

## 社会服务

### 风起正清明，量价齐升释放假日活力

#### 行业事件：

文旅部发布清明出游数据。经文旅部测算，清明假期全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%。入出境旅游人数接近 2019 年同期水平。清明节假期 3 天，入境游客 104.1 万人次，出境游客 99.2 万人次。

#### 国内游：出行热情延续，量价齐升释放假日活力

出行热情在清明假期延续，文旅部、交通运输部披露的旅游出行数据均实现较 19 年的明显增长，表现亮眼。有别于过往节假日数据，清明假期客单价实现首次相对疫情前的增长，根据文旅部数据推算，清明假期人均消费恢复至 2019 年同期的 101.1%，预计与游客出行半径扩张、消费客群迭代有关。量价齐升效应在省份旅游市场得到验证，2024 年清明节假期三天，广东省共接待游客 1982.8 万人次，较 2019 年增长 10.2%。实现旅游收入 99.2 亿元，较 2019 年增长 30.7%。

**旅游景区：18 岁-25 岁群体出游活跃，新兴目的地旅游市场快速崛起**  
3 天的清明假期旅行以中短途出游为主，高铁动车、自驾等是出行的主要交通方式。如我们此前在旅游景区专题提及，旅游消费主体向年龄轴两端移动，去哪儿平台上 18 岁-25 岁群体旅客占比超过 20%，是最活跃的出游群体。就目的地而言，旅游重心同比西移，西部地区的向导订单量占总订单量 51%。从出游热力图上来看，天水、大同、景德镇、秦皇岛、开封等成为清明节热门旅游目的地；其中，甘肃天水旅游订单量同比增长超 21 倍。

#### 出入境：人次接近 19 年同期水平，“短途跨境游”为主

文旅部数据显示，入出境旅游人数接近 2019 年同期水平。入境方面，港澳居民返乡祭祖、探亲访友、观光购物等需求增加，东南亚等近程市场的海外侨胞入境人数上升明显。出境方面，清明小长假期间，中国香港、中国澳门仍是内地游客出游的首选目的地。此外，曼谷、吉隆坡、东京出境游热度较高。

#### 旅游贡献：出圈标签带动效应达 1:11

国际经验显示，多数国家和地区旅游经济综合贡献乘数在 2-3.5 之间，疫情前，我国旅游业综合贡献乘数约为 2.24，处于世界较低水平。而本次清明中，我们看到出圈标签愈发强大的带动效应，援引去哪儿大数据研究院估算，天水麻辣烫人均消费 30 元，带动当地交通、住宿等消费 650 元，带动效应为 1:22；一张开封万岁山·大宋武侠城景区门票仅需 80 元，带动当地交通、住宿消费 850 元，开封门票带动效应达 1:11。

#### 投资建议

清明假期出行热情延续，且伴随旅游消费主力年轻化、旅游目的地多元化，旅游市场更在单价上彰显活力。量价齐升、标签流量赋能下的高带动效应给予出行市场更多信心，建议关注酒店龙头、人服龙头及自然景区中低估值的。

**风险提示：**宏观经济增长放缓风险；消费复苏不及预期风险；市场竞争加剧超预期风险等。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：邓文慧

执业证书编号：S0590522060001

邮箱：dengwh@glsc.com.cn

分析师：曹晶

执业证书编号：S0590523080001

邮箱：caojing@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 《社会服务：趋势延续下的景区投资价值探讨》2024.03.21
- 《社会服务：旅游出行超预期，多点开花迎开门红》2024.02.19

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

**无锡：**江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

电话：0510-85187583

**上海：**上海浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇一座 37 楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 1 期 13 楼