

清明小长假旅游收入恢复喜人，需求多元化带来新兴旅游机遇

强于大市 (维持)

——社会服务行业快评报告

2024年04月08日

事件:

4月6日，文旅部公布今年清明小长假旅游市场数据。经文旅部数据中心测算，假期3天全国国内旅游出游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%。

投资要点:

景区：旅游收入恢复良好，热门景区人气旺盛。相较于今年春节（出游人次、出游总花费按可比口径较2019年同期分别增长19.0%/7.7%），由于假期时间较短以及节前分流，国内旅游出游人次恢复情况不及春节黄金周，但旅游收入增长喜人，人均旅游支出按可比口径已超过2019年同期。去哪儿数据显示，清明假期期间国内热门景区预订量同比去年同期增长5倍，部分火热景区预约告罄一票难求，泰山、天水伏羲庙、龙门石窟等多个景区发布限流公告，迪士尼、长隆、海昌、银基等均达客流高峰。

国内游：周边游、本地游占主导，“大学生特种兵”成出游主力军。携程数据显示，假期期间，国内本地游、周边游订单分别同比增长211%、350%；回乡祭祖传统带热乡村微旅游，乡村游订单同比增长239%。从游客结构看，大学生出游热情高涨，根据去哪儿数据，今年清明假期大学生旅游市场的规模占比超过20%。大学生旅客虽然消费力不及职场人和亲子游群体，但却具备独特的创造力和趣味性。随着抖音、小红书等新媒体平台的发展，年轻群体在“悦己”需求的驱动下寻求更加独特、符合个人喜好的旅游体验，目的地价值与需求多元化为许多新兴旅游城市提供了新的机遇，从而带动当地旅游发展。文旅部数据显示，清明假期游客量涨幅超过50%的目的地城市分别为泰安、淄博、天水、开封、景德镇。

跨境游：政策加码双向回暖，日韩、东南亚国家更受青睐。尽管2023年由于跨境航班班次尚未恢复及国外目的地资源价格上涨等因素导致出境游恢复情况不及预期，但近期持续加码的政策为跨境游双向回暖打下了坚实基础。据文旅部数据，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，出入境旅游人数接近2019年同期水平。出境游国家方面，政策宽松、签证办理相对便捷的日本、韩国及泰国、马来西亚、新加坡等东南亚国家是热门目的地。

投资建议：疫后各地政府积极开发和宣传当地文旅资源，且纷纷发放消费券促进当地文旅消费，我国文旅行业得到了快速恢复。2024年政府工作导向在消费领域持续围绕文旅等生活服务行业

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

多项举措支持入境游便利化，教培商家积极布局研学旅游赛道

赏花踏青成清明出游关键词，新质生产力引领旅游新风尚

旅游业“热辣滚烫”折射中国经济信心底气，中国入境游迎来“小阳春”

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：02032255207

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebl@wlzq.com.cn

发力，预计文旅行业促消费政策有望延续，文旅产业链上的餐饮、景区、酒店、免税等行业将迎来良好的发展机遇。**建议关注**受益于经济回暖后客流恢复的景区与演艺龙头、酒店龙头。

风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场