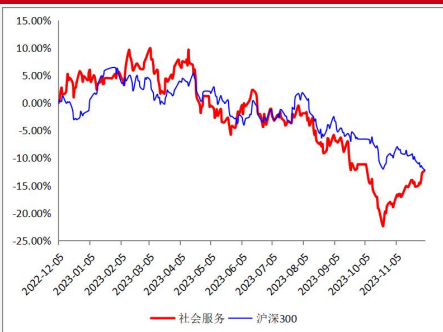




社会服务行业周报：清明旅游客单价缺口修复，出行链五一表现值得期待

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 杨妍

投资咨询证书号 S0620521100003

电话 025-58519170

邮箱 yanyang@njzq.com.cn

行业评级：推荐

- **本周行情回顾：**上周（20240408-20240412）沪深300下跌1.87%，社会服务行业指数上涨0.78%，行业跑赢沪深300指数2.65个百分点，在申万31个一级行业中排名第4。涨幅排名前五的行业为：公用事业、有色金属、煤炭、社会服务、纺织服饰。子板块方面，上周社会服务行业各子板块（申万二级行业）涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（+9.02%）、旅游及景区（+6.83%）、体育II（-3.83%）、教育（-5.62%）、专业服务（-6.00%）。本周个股涨幅前三名分别为：峨眉山、君亭酒店、华天酒店；本周个股跌幅前三名分别为：美吉姆、华测检测、谱尼测试。
- **行业动态：**经文旅部数据中心测算，2024年清明节假期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%，对应人均出游消费453元，较2019年增长1%。“五一”境内酒店搜索热度与2023年同期持平，约为2019年同期的2倍；“五一”境内机票搜索热度同比增长近20%，较2019年同期增长近30%。
- **本周主要观点及投资建议：**建议关注旅游触底回升下景区板块及跨境团游旅行社，宋城演艺、天目湖、众信旅游等。另外，重点看好后续业绩增长稳健的出行链企业及受益于旅游旺季的相关产业链公司：九华旅游、张家界、峨眉山A、丽江股份等；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店、君亭酒店；关注境外自办展龙头米奥会展。
- **风险提示：**商旅出行需求复苏不及预期的风险；项目拓展不及预期风险；政策落地与执行效果不及预期风险；自然灾害风险。



目录

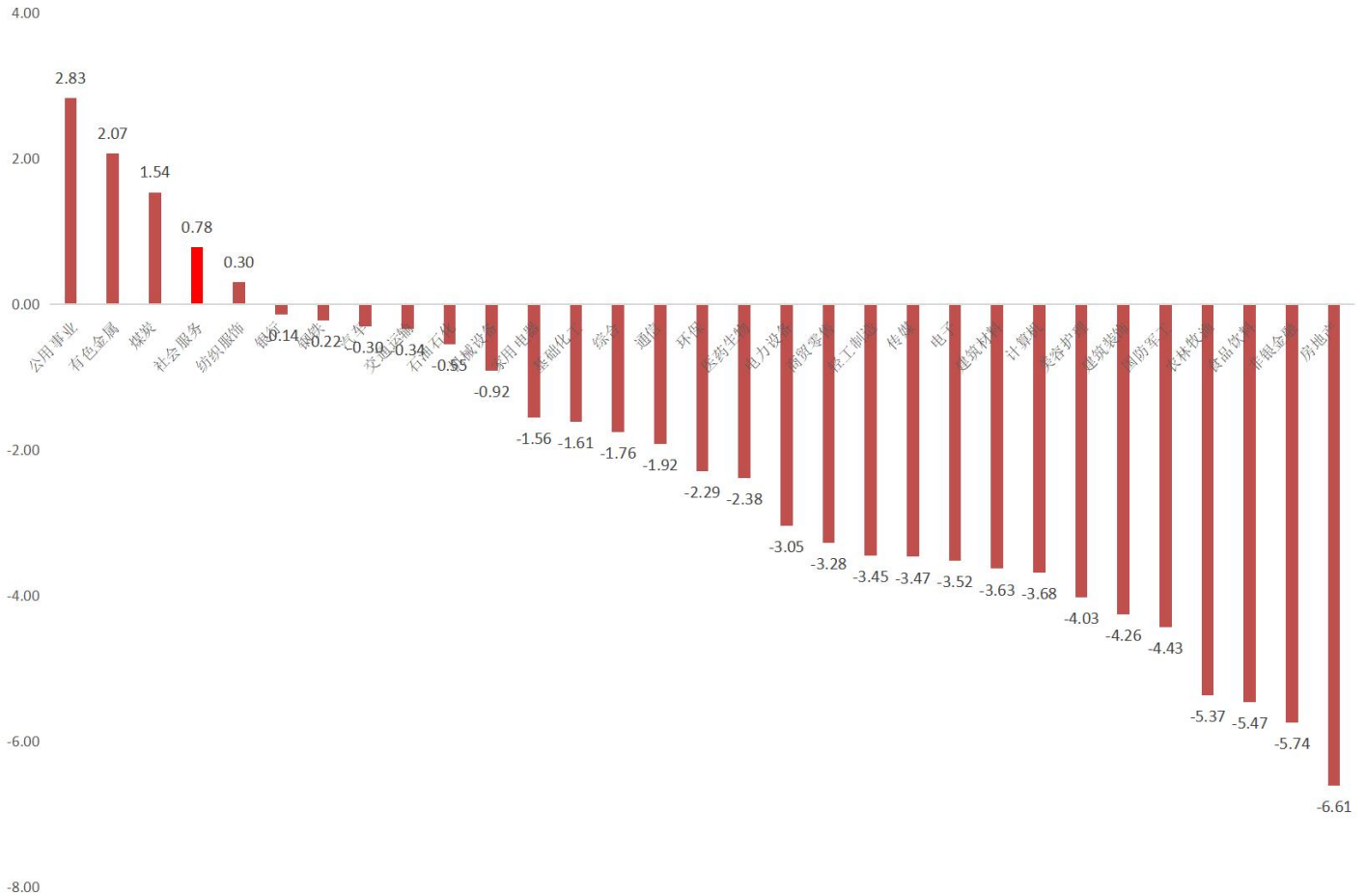
一、 本周行情回顾	- 2 -
二、 行业动态	- 4 -
三、 本周主要观点及投资建议	- 5 -
四、 风险提示	- 5 -

一、本周行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20240408-20240412）沪深 300 下跌 1.87%，社会服务行业指数上涨 0.78%，行业跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 4。涨幅排名前五的行业为：公用事业、有色金属、煤炭、社会服务、纺织服饰。

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅排名（%）

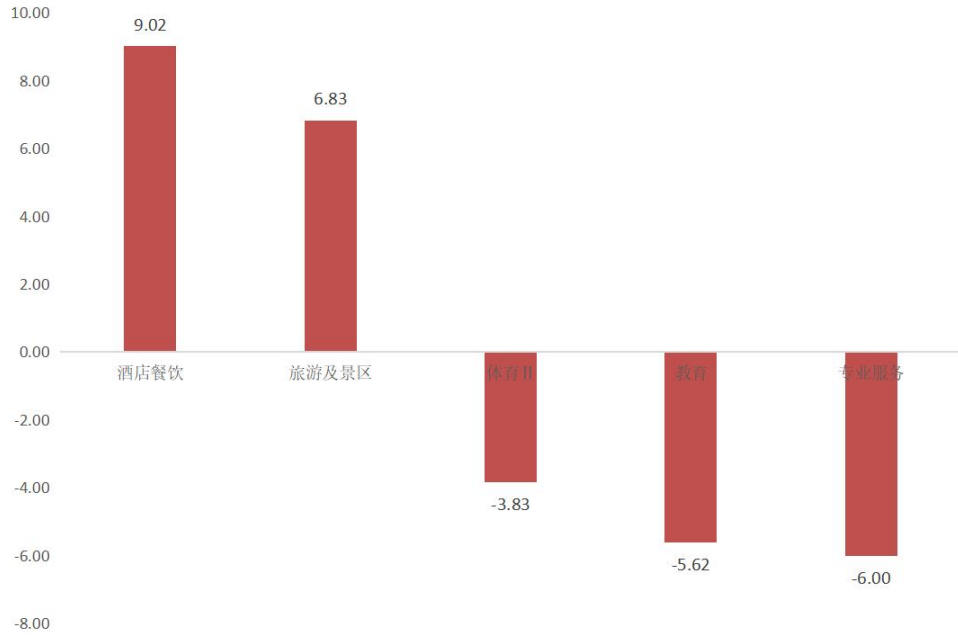


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.2 细分板块市场表现

子板块方面，上周社会服务行业各子板块（申万二级行业）涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（+9.02%）、旅游及景区（+6.83%）、体育 II（-3.83%）、教育（-5.62%）、专业服务（-6.00%）。

图表 2 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况 (%)

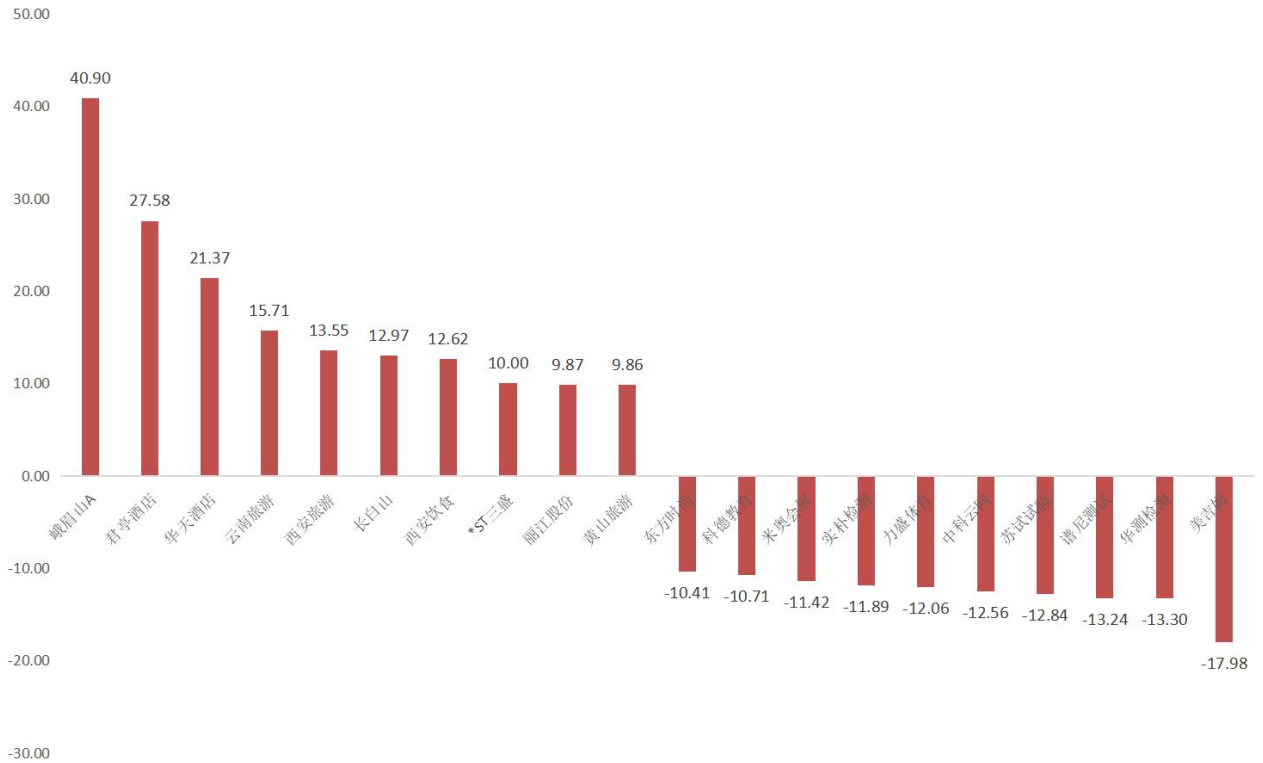


资料来源：同花顺，南京证券研究所

1.3 个股表现

本周个股涨幅前三名分别为：峨眉山、君亭酒店、华天酒店；本周个股跌幅前三名分别为：美吉姆、华测检测、谱尼测试。

图表 3 上周社会服务行业个股涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，南京证券研究所

二、行业动态及上市公司重要公告

➤ 清明假期国民旅游消费活力释放，名山大川表现稳定

经文旅部数据中心测算，2024年清明节假期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%，对应人均出游消费453元，较2019年增长1%。据国家移民管理局统计，今年“清明”小长假期间全国边检机关共保障518.9万人次中外人员出入境，日均173万人次，较去年同期增长69.6%，与2019年基本持平。其中，港澳台居民出入境226.7万人次，较去年同期增长35.9%；内地居民出入境242.2万人次，较去年同期增长101.7%；外国人出入境50万人次，较去年同期增长163.2%。据统计，清明假期峨眉山景区累计接待游客73258人次，同比19年增长38.24%；九华山2024年清明三天全山共接待游客11.05万人次，按可比口径同比增长120.82%，与19年相比增长6.8%；旅游收入10962.94万元，按可比口径同比增长92.36%；黄山2024年清明三天共接待7.5万余名游客上山，景区游客接待量较2019年清明假期增长11.08%。2023年后首次迎来假期旅游人次/收入增速剪刀差扭转，旅游作为高性价比情绪消费价值逻辑持续兑现。考虑到清明假期以短途出行为主，消费水平整体相对较低，真实消费力复苏进度仍需五一假期长线游景气度进一步验证。

➤ 出行链五一表现值得期待

携程数据显示，截至4月7日，“五一”境内酒店搜索热度与2023年同期持平，约为2019年同期的2倍；“五一”境内机票搜索热度同比增长近20%，较2019年同期增长近30%。出境游方面，数据显示，“五一”假期的出境游签证自2月下旬开始增长明显，春节后一周环比上涨超3倍；并以每周50%的增速稳步上升。从当前办签人数来看，“五一”假期办签人数同比去年增长超3成，办签交易额已超过2019年同期。4月12日，同程旅行发布《2024“五一”假期旅行趋势报告》显示，清明节后一周“五一”相关旅游搜索热度环比上涨超七倍。同时，途牛、同城旅行等旅行平台数据显示，中长线旅游和出境游市场快速增长，国内中长线游将主导“五一”假期旅游消费。景区方面，北京环球影城度假区、上海迪士尼度假区、广州长隆欢乐世界等主题乐园，以及南京红山动物园、成都大熊猫繁育研究基地等动物园，较受亲子游客的青睐。据同程旅行数据显示，曼谷、吉隆坡、东京、普吉、新加坡、大阪、首尔、迪拜、胡志明市和清迈是最热门的出境游目的地。



三、本周主要观点及投资建议

出境游需求供给两端均有所增长，长假期催化跨境游需求提振，长线游产品供给也较快回补，建议关注旅游景区及跨境团游的阶段性机会。建议关注旅游触底回升下景区板块及跨境团游旅行社，宋城演艺、天目湖、众信旅游等。另外，重点看好后续业绩增长稳健的出行链企业及受益于旅游旺季的相关产业链公司：九华旅游、张家界、峨眉山 A、丽江股份等；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店、君亭酒店；关注境外自办展龙头米奥会展。

四、风险提示

商旅出行需求复苏不及预期风险；项目拓展不及预期风险；政策落地与执行效果不及预期风险；自然灾害风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明