



社会服务行业：五一旅游预定保持高景气，关注出行链投资机会

2024年4月19日

看好/维持

消费者服务

行业报告

事件：五一假期临近，携程、同程、去哪儿等多平台发布出游预定数据报告，旅游市场保持高景气。

出游需求持续释放，叠加休闲悦己消费兴起，国内旅游市场延续高景气，长线游、下沉市场结构性占优。从出游市场整体来看，今年五一旅游市场有望保持高景气。携程数据显示，今年“五一”旅游热度在去年高位基础上稳中有增，境内酒店、机票搜索热度同比去年均有增长。去哪儿数据显示，自4月6日起，“五一”假期热门城市机票预订量迅速增长，单日预订量已超过2023年同期，预计“五一”假期旅客量有望创下新高。**出行结构看，长线游、下沉市场有望结构性占优。**携程数据显示，“五一”期间中长线旅游成为主导，国内长途游订单占据了56%的比例。同程旅行数据显示，五一中长线旅游快速增长，游客出游距离和出游天数都有显著增长。疫情放开以来，居民出游更加倾向休闲性、悦己性需求，积极挖掘和关注国内特色化、个性化、小众目的地，各地文旅部门也积极造势，提升旅游项目质量、打造本土化特色、完善配套基础设施，促进当地文旅经济发展。淄博、哈尔滨、甘肃天水等小众旅游地相继出圈，携程数据显示，天水、徐州、淄博等城市成为今年五一假期酒店预订增速最快的城市。**下沉市场目的地和小镇居民出游表现亮眼。**携程数据显示，四线及以下城市，尤其是县域旅游市场增长明显，五一假期县域市场酒店预订订单同比增长68%、景区门票订单同比增长151%，增速高于全国大盘。四线及以下城市用户的旅游预订订单同比增长140%，增幅显著高于一线城市。下沉市场和小众目的地的挖掘和出圈，丰富了国内旅游资源供给，支撑旅游市场高关注度，为出行景气提供增量动能。

出境游处于快速修复通道，近途出境游为主要目的地。从旅游平台数据来看，春秋旅游数据显示，今年五一假期，出境游预订人次同比增长近两倍。携程的签证数据显示，从当前办签人数来看，“五一”假期办签人数同比增长超三成，办签交易额已超过2019年同期。同程和途牛数据也显示，今年五一出境游市场快速增长。出境游出行半径仍按先短后长节奏复苏，近途出境游热度相对较高。春秋航空数据显示，“五一”期间出境游航班预订主要集中于新加坡、泰国、日本、韩国等地。全年来看，出境游正处快速修复通道，中国旅游研究院预测，2024年出境游人数有望达到1.3亿人次，同比增长约50%，约恢复至2019年的84%（2023年恢复率为56%）。

投资策略：疫后出游需求持续释放，叠加休闲悦己消费兴起，旅游市场保持高景气。尤其在消费市场整体渐进式复苏的背景下，出行链有望保持相对占优，出行产业链相关标的有望整体受益，具体来看：

(1) OTA 板块：受益于出游链整体回暖，且出境游及团队游复苏将进一步提供向上弹性，疫情加速旅游线上化率提升，OTA数据表现优于行业整体水平。如国内基本盘稳定、出境游业务快速修复的携程集团-S，以及下沉市场占优、积极扩展旅行社和国际业务的同程旅行等；

未来 3-6 个月行业大事：
无

行业基本资料

占比%

股票家数	39	0.85%
行业市值(亿元)	3757.26	0.44%
流通市值(亿元)	3411.33	0.5%
行业平均市盈率	38.72	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010001

分析师：刘雪晴

010-66554026

liuxq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090005

分析师：魏宇萌

010-66555446

weiyum@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090004

(2) 景区板块：一方面，具备性价比优势，且项目稳步推进，基本面良好的优质自然景区有望保持高景气，如九华旅游、丽江股份、三特索道等；另一方面，价格弹性大，业务复制性强、外延性广的人工景区有望中长期受益，如宋城演艺、天目湖等。

(3) 酒店板块：短期看，酒店兼具旅游需求和商务需求，旅游需求保持高景气，关注非节假日商务需求复苏节奏。长期看，酒店属出行链中韧性较强的细分赛道，且业务标准化程度高、复制性强，龙头积极拓店，享受疫后连锁化率和集中度提升红利。当前头部酒店集团估值处于历史较低水平，配置价值与复苏弹性兼备，关注华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店。

风险提示：消费能力持续不振，宏观经济恢复不及预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	社会服务行业：政策信号积极明朗，教育行业合规化发展	2024-03-18
行业普通报告	消费者服务行业：春节出游人次及总收入恢复率达疫后最高，出行链高景气持续验证	2024-02-22
行业普通报告	消费者服务行业：元旦旅游市场预订火爆，关注出行链反弹	2023-12-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺织服装&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

刘雪晴

中央财经大学经济学硕士。2020年8月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究员，主要负责旅游酒店、餐饮、教育人服、本地生活、医美等研究方向。

魏宇萌

中国人民大学经济学学士，金融硕士。2020年7月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究员，主要负责化妆品、免税、黄金珠宝、电商、传统零售等研究方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526