

## 社会服务

### 旅游花费创历史新高，出入境旅游快速恢复

#### 行业事件：

文旅部发布五一出游数据。经文旅部测算，全国国内旅游出游合计 2.95 亿人次，同比增长 7.6%，按可比口径较 2019 年同期增长 28.2%；国内游客出游总花费 1668.9 亿元，同比增长 12.7%，按可比口径较 2019 年同期增长 13.5%。“五一”假期出入境游客合计达 367.2 万人次，其中入境游客 177.5 万人次，出境游客 189.7 万人次。

#### 国内游：出游热度不减，消费愈发理性

五一数据持续验证出游热情的强烈，文旅部、交通运输部披露的旅游出行人次均实现较 2019 年的明显增长。国内旅游出游人数创下历史新高的背后或是供需共振，交通改善、文娱产品丰富及私家车保有量上行都助力居民出行意愿得以释放，与此同时，客群年轻化，旅游加速进入城乡居民的日常生活使出游基数有了增长的土壤。有别于清明假期的量价齐升，五一假期人均消费仅恢复至 2019 年同期的 88.5%，是 2023 年国庆以来最低恢复度，预计与旅游下沉、消费理性有关，但同比仍上行 4.7%。

#### 出入境：出入境旅游快速恢复

随着航线恢复、入境便利化措施的落地以及互免签证国家数量的增多，出入境客流走高，国际和港澳台旅游供应链进入全面恢复新阶段。根据旅游研究院预测，出入境旅游有望在今年年底或明年年初恢复到 2019 年水平，这较此前 2024 年出入境旅游人次和国际旅游收入将分别超过 2.64 亿人次/1070 亿美元（对应恢复度 88.0%/81.5%）的预测更为积极。

#### 行业表现：免税销售平淡，餐酒消费下沉

据海口海关统计，五一假期，海口海关共监管离岛免税购物金额 5.47 亿元，同比-38.1%，购物人数 8.58 万人次，同比-21.3%，人均消费 6378 元，同比-21.3%。总体看，海南销售仍承压，客流的压力预计来自于天气、出入境分流，客单价仍受制于消费力恢复。在餐酒消费方面，中小城市的消费活力不断释放。5月1日到5月4日，海底捞内地门店累计接待人次约 750 万，同比去年五一前四天增长约 15%，下沉市场门店增长更加明显。假期首日，县域地区的酒店订单同比增长 64%，门票订单同比增长超 200%。

#### 旅游趋势：目的地下沉，性价比延续

从 OTA 平台数据反馈旅游下沉化趋势明显，就旅游订单同比增速看：一二线城市 < 三四线城市 < 县域市场。扬州、洛阳、秦皇岛等是比较热门的三四线目的地，旅游订单平均增长 11%。安吉、桐庐、都江堰等是热门县域旅游目的地，旅游订单平均增长 36%。去哪儿数据也显示，今年五一酒店平均支付价格整体同比持平，但三星酒店下降 9%，二星酒店下降 7%。我们认为酒店价格持平甚至下滑的背后有供给复苏的因素，也有旅游下沉的影响，但整体是性价比消费趋势的体现。

#### 投资建议

五一假期出行热情延续，且伴随消费趋于性价比、旅游目的地多元化，旅游市场在单价上彰显成熟理性。五一数据延续量价的趋势性变化、也有目的地的结构性转变，展望未来，预计多元化、理性化仍将延续，建议关注酒店龙头、人服龙头及自然景区中低估值标的。

**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

1、《社会服务：出行趋势延续，消费出海仍是亮点》2024.05.05

2、《社会服务：24Q1 商社板块持仓上升，建议关注结构性机会》2024.04.24

## 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