

## 社会服务

### 端午出游客单价平淡，自然景区延续高景气

#### ► 行业事件：

文化和旅游部发布2023年端午假期旅游数据。经文化和旅游部数据中心综合测算，全国国内旅游出游1.06亿人次，同比增长32.3%，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%；实现国内旅游收入373.10亿元，同比增长44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。

#### ► 预计天气因素影响客流恢复，客单价延续平淡

根据文旅部数据，2023年端午全国国内旅游出游人次为1.06亿，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%，略弱于五一119.09%的恢复水平，预计与各地高温、降雨等天气因素有关。端午假期实现国内旅游收入373.10亿元，对应计算得到旅游客单价约为351.98元，客单价约恢复至19年同期的84.1%，延续了五一（客单价恢复度84.5%）的弱消费力水平。

#### ► 夜经济跑赢消费大盘，名山大川延续优异表现

文化和旅游部专项调查显示，受高温及目的地夜间旅游产品不断丰富等影响，端午假期参与夜间游的游客比例达22.3%，较2022年同期大幅提高7.9pct；美团、大众点评数据亦显示，端午假期前两天，夜间消费较上年同比增长95%，跑赢今年假期整体消费大盘。从旅游目的地看，名山大川等自然景区延续了年初以来的热度，端午假期黄山/长白山接待游客3.57/5.68万人次，恢复至19年同期的123.0%/176.95%；端午假期前两天，峨眉山景区共接待游客5.34万人次，单日同比2019年同期分别增长35.86%和84.73%，旅游人气再创新高；九华山风景区累计接待游客4.09万人次，同比增长400%以上。

#### ► 出境游持续恢复，短途出境仍是主旋律

据国家移民管理局分析评估，预计2023年端午节期间全国口岸将迎来出入境客流“小高峰”，出入境人数峰值有望超过140万人次/天，日均将达128万人次，较去年端午节增长约2.2倍，是2019年端午节的63%。飞猪数据表明，出境游稳健恢复，较同样长度的元旦假期，订单量已增长3.6倍以上。驴妈妈数据显示，中国香港、中国澳门占出境游主要目的地，其次是日本以及泰国、新加坡等东南亚国家，还有埃及、阿联酋等长线出境游目的地。

#### ► 投资建议

端午假期的旅游人次/旅游收入恢复度环比五一有所走弱，消费客单价也延续五一平淡态势，表明居民的收入预期、弱消费力现状仍未好转；名山大川类自然景区接待人次保持在高位亦验证性价比出游趋势延续。弱复苏背景下，自然景区有望持续领先，期待后续各项促消费政策有望加快复苏进程，建议关注黄山旅游、天目湖、锦江酒店、华住集团、首旅酒店、九毛九、同庆楼、中国中免、王府井。

► **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；新项目开拓不及预期风险。

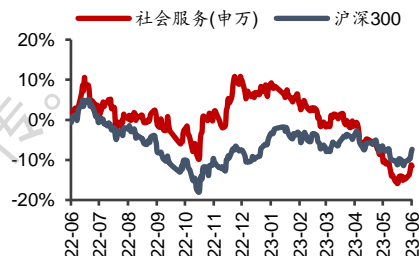
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

#### 相对大盘走势



分析师：邓文慧

执业证书编号：S0590522060001

邮箱：dengwh@glsc.com.cn

联系人：曹晶

邮箱：caojing@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《复苏三部曲：提信心、促能力、引兑现社会服务》2023.01.15

## 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

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695