

行业研究 | 行业点评研究 | 社会服务

国内周边游主导，出入境维持热度



| 报告要点

文旅部发布中秋出游数据。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内出游 1.07 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 6.3%；国内游客出游总花费 510.47 亿元，较 2019 年同期增长 8.0%。

| 分析师及联系人



邓文慧

SAC: S0590522060001



曹晶

SAC: S0590523080001

社会服务

国内周边游主导，出入境维持热度

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《社会服务：板块普遍性承压，关注高质量发展龙头》2024.09.08
- 2、《社会服务：完善市内免税店政策，行业迎健康有序发展》2024.08.28



扫码查看更多

行业事件

文旅部发布中秋出游数据。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内出游 1.07 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 6.3%；国内游客出游总花费 510.47 亿元，较 2019 年同期增长 8.0%。

国内游：出游人次稳健增长，人均消费有所扩张

受台风等极端天气影响，中秋假期出游人次增速相对 2024 年以来其他节假日有所收敛，文旅部、交通运输部（中秋前 2 日）披露的旅游出行人次分别较 2019 年增长 6.3%/12.1%，略弱于端午假期的 9.9%/16.6%，但整体仍实现稳健增长。与此同时，中秋假期人均消费恢复至 2019 年同期的 101.6%，继 2024 年清明假期后再次超过 2019 年同期，预计与出游半径及客群结构变迁有关。

出入境：维持较高增速

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全面恢复。根据国家移民管理局数据，2024 年中秋节期间全国边检机关共计保障 525.6 万人次中外人员出入境，日均 175.2 万人次，同比增长 18.6%。OTA 平台反馈，中秋假期期间，平台国际机票预订热度同比增长超过 160%，国际酒店预订热度同比增长近 140%。从出游目的地观察，港澳、日韩、东南亚等周边国家与地区是出境游热门选择。

国内游目的地：周边游主导，头部自然景区游客量领先

受限于假期时长及团圆属性，今年中秋假期以短途游及探亲为主。中国移动梧桐大数据统计显示，中秋假期期间，人均返乡距离为 253 公里，其中 200 公里以内的短途返乡人员占比为 63%。细看旅游目的地，头部自然景区游客量继续领先，中秋假期黄山风景区共迎客 4.6 万余人，较 2019 年同期增长 27%；中秋假期，云南丽江玉龙雪山景区预计每天游客接待量突破 2 万人。

酒旅餐饮：RevPAR 表现平淡，小城消费活力释放

从酒店经营、月饼销售数据观察，中秋假期相关行业量价仍有压力。以酒店为例，以农历口径看，2024W37（含中秋假期）全国酒店 RevPAR 同比 2023 年下滑 8.4%，其中 OCC（-5.8%）压力大于 ADR（-2.8%）。以农历口径看，2024W37（含中秋假期）全国酒店 RevPAR 较 2019 年同期（含中秋假期）下滑 7.9%，ADR/OCC 分别下滑 4.1%/2.5%。但下沉市场仍有结构性亮点，以海底捞数据为例，2024 年中秋假期，河南许昌、广西玉林、福建漳浦等大批“宝藏小城”的海底捞火锅店受益于短途游客流增加，普遍实现每日 7 次以上的翻台率。

投资建议：关注高质量发展龙头

中秋假期出行意愿稳健释放，虽然人均消费的回暖的持续性仍有待观察，但旅游仍是出行链核心亮点。伴随供给侧求新，需求侧消费结构性变迁、银发市场及下沉市场消费潜力释放，我们预计国内游有望稳步增长，入境游在政策催化下持续增长，建议关注优质旅游景区龙头及社服行业高质量发展龙头。

风险提示： 宏观经济增长放缓风险；天气恶劣超预期风险；市场竞争加剧超预期风险等。

风险提示

宏观经济增长放缓风险。旅游行业受宏观经济影响较大，经济繁荣程度与居民收入水平影响行业经营，若宏观经济增长放缓，将影响行业需求端的恢复。

天气恶劣超预期风险。出游消费与天气情况强相关，若出现恶劣天气，出游计划或将无法如期开展。

市场竞争加剧超预期风险。近年，旅游热点频出，若竞争加剧，则会影响现有景区企业的扩张、盈利能力。

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，北交所市场以北证50指数为基准；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性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 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