

强于大市

2023 年春节旅游数据点评

春节出行半径扩大，出游热情修复明显

近日，文化和旅游部及部分旅游服务平台陆续公布春节旅游数据。从公布数据来看，23 年的春节出行情况同比 22 年改善明显，出行人次、旅游收入、出行半径等皆有较大提升。在严格疫情管控措施取消后，“就地过年”这一现象也在逐步成为历史，居民的出行热情和信心正在逐步修复中。此外，作为跨境旅行恢复后的第一个长假，跨境旅游整体订单增长明显，其中部分东南亚友好的旅游目的地最受欢迎。展望 2023，随疫情管控正式放宽，旅行限制逐步取消，出行产业链有望摆脱先前的束缚而实现常态化的复苏，且游客长期被积压的出行需求也在持续刺激短期出行市场表现，我们维持行业*强于大市*评级。

支撑评级的要点

- **国内旅游复苏明显，出行半径得到提高。**据文旅部数据，2023 年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。作为对比，22 年春节期间国内出游人次和旅游收入分别为 19 年的 73.9%、56.3%。本次春节出行人次和旅游收入同比皆有明显提高。其中收入增长幅度更大，这主要得益于出行信心加持下的出行半径提高。据去哪儿平台数据，截至 1 月 27 日，春节出行平均半径同比 2022 年增长超五成，相当于每位旅客出行距离同比增加 400 公里，长线游迎来复苏。多类出行指标的修复体现了文旅行业出行链的修复已是进行时。
- **跨境旅游热情高涨，友好目的地成优先选择。**今年春节是出入境旅游放开后的首个长假，尽管仍有部分消费者存在观望情绪，但不少游客已经走出国门并享受春节。据携程春节总结报告，春节期间国内外旅行订单皆迎来三年巅峰，春节期间出境游整体订单同比增长 640%，内地旅客预订境外酒店订单量同比增长超 4 倍，跨境机票订单增长 4 倍以上。在旅游目的地上，部分东南亚国家因其出入境政策等较为友好，受到更多国人青睐，携程数据显示，今年春节，跨境机票订单同比增长 4 倍以上。曼谷、新加坡、吉隆坡、清迈、马尼拉、巴厘岛等成为最受中国旅客欢迎的跨国旅行目的地。出境游机票订单中，巴厘岛机票订单同比增长 30 倍，新加坡增长超 8 倍，马尼拉超 5 倍，曼谷、普吉岛超 4 倍，清迈、吉隆坡近 3 倍。
- **免税消费火热，离岛免税日均销售额超 3.5 亿元。**春节期间，受到节假日、促销活动、客流恢复等多重因素带动，海南离岛免税销售市场表现火热。据海南省商务厅数据统计，春节期间海南全省 12 家离岛免税店总销售额 25.72 亿元，日均超 3.5 亿元，比 2022 年春节假期增长 20.69%，比 2019 年春节假期增长 329%。其中，海口 6 家离岛免税店总销售 7.68 亿元，同比增长 132%，同比 2019 年春节假期增长 587%；三亚 4 家离岛免税店总销售 17.23 亿元，同比 2019 年增长 259%。免税市场较好的开年表现有望为全年经营情况持续改善提供支持。

投资建议

- 尽管疫情短期影响未完全褪去，但春节出行数据同比改善明显。本次春节假期文旅市场的复苏或标志着全面修复的正式开始，随着后续消费与出行信心的不断回归，出行产业链有望同步回归常态。**我们继续推荐有望受旅游出行消费需求复苏而实现业绩加速恢复的旅游综合服务标的如众信旅游、岭南控股；在疫情管控放开的背景下，出行半径有望同消费者出行信心一同提高，推荐业务需要出行半径支撑的景区、酒店标的如宋城演艺、天目湖、长白山、丽江股份、首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店；推荐本土餐饮消费代表同庆楼；推荐受益于促就业政策和服务业恢复对灵活用工需求增加的人服龙头科锐国际；推荐全渠道免税龙头中国中免。**建议关注出行链上下游相关标的以及体育产业中彩票、设备、赛事运营等相关标的。

评级面临的主要风险

- 短期疫情冲击超预期，行业复苏不及预期，政策落地及执行不及预期

相关研究报告

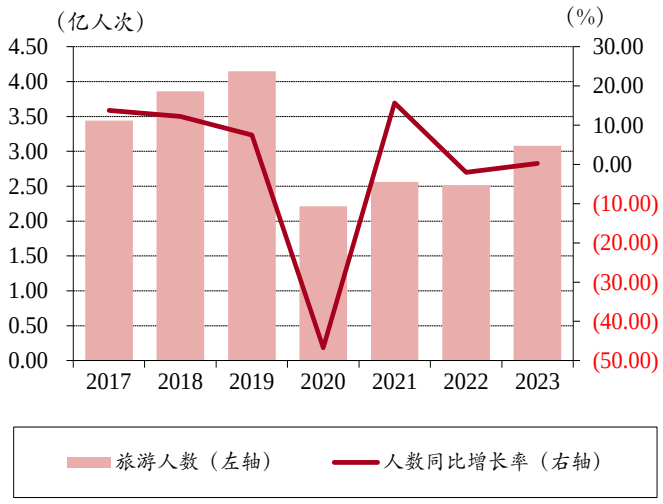
《社会服务行业周报》20230129
《社服与消费视角点评 12 月国内宏观数据》20230120
《社会服务行业周报》20230115

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

社会服务

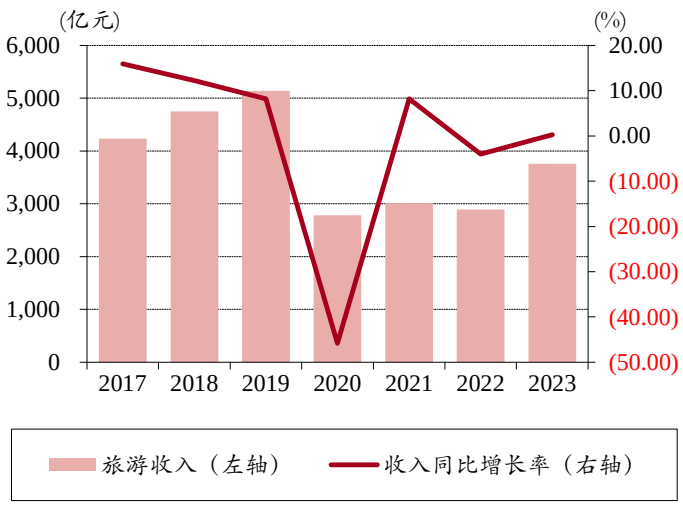
证券分析师：李小民
(8621)20328901
xiaomin.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

图表 1. 春节全国接待国内旅游人数情况



资料来源：文旅部，中银证券

图表 2. 春节国内旅游收入情况



资料来源：文旅部，中银证券

春节全国旅游复苏明显。整体来看，根据文旅部测算，2023 年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。相比之下，22 年春节期间国内出游人次和旅游收入分别为 19 年的 73.9%、56.3%。供给上，春节期间 10739 家 A 级旅游景区正常开放，占全国 A 级旅游景区总数的 73.5%，此外多类精品线路或文化活动也在助推文旅供给的丰富程度。作为疫情管控放开后的第一个长假，尽管疫情短期冲击仍未完全散去，但数据已实现较好修复。

出行半径实现提高，出行时间得以拉长。在跨省游熔断和各类疫情防控措施松绑后，本次春节摆脱“就地过年”。 据去哪儿平台数据，截至 1 月 27 日，春节出行平均半径同比 2022 年增长超五成，相当于每位旅客出行距离同比增加 400 公里，国内酒店预订间夜量达到历史新高，其中连住 3 天以上的预订更创历史新高，平均入住时长同比增长 3.6 小时，相当于三分之一的游客选择比去年多住一晚。途牛旅游网数据显示，春节假期跨省游出游人次占比达 68%，近五成用户选择 4-6 天的出游行程，更有超过两成的用户选择了 7 天及以上的出游行程。随出行距离和出行时长的有效提高，助推旅游收入的进一步恢复，长线出行的信心正在恢复。

多城市复苏节奏略有差别，整体恢复趋势明确。因疫情冲击达峰时间略有差距、取消就地过年后部分城市人员流动结构同比有所改变等原因，部分城市间在春节期间旅游数据恢复情况略有差距，但整体来说复苏大趋势较为明确。在此基础上，拥有较高质量、数量文旅资源的地区更易受到旅客青睐。据马蜂窝数据，云南、广东、海南最受欢迎。据飞猪数据，最热门的国内旅游目的地是成都、上海、广州三个城市。受严冬温度影响，许多南方旅游景区更受欢迎。云南的度假商品成交额涨了超过 14 倍，海南春节期间度假商品订单量同比增长 24%，赴港机票预订人次同比增长超 22 倍。

出境游热度高涨，友好目的地成旅客首选。作为跨国旅游政策放开后的第一个长假，不少消费者选择走出国门享受假日。据携程春节总结报告，春节期间国内外旅行订单皆迎来三年巅峰，春节期间出境游整体订单同比增长 640%，内地旅客预订境外酒店订单量同比增长超 4 倍，跨境机票订单增长 4 倍以上。在旅游目的地的选择上，有着较友好出入境政策的国家更易受到青睐，其中东南亚多地成受中国旅客欢迎的跨国旅行目的地。据马蜂窝大数据，在 2023 春节“十大热门境外国家”中，泰国位列榜首， TOP10 的第二到十名依次是日本、马来西亚、美国、印度尼西亚、新加坡、澳大利亚、韩国、德国、加拿大、新西兰、阿联酋。城市地区上，据携程数据曼谷、新加坡、吉隆坡、清迈、马尼拉、巴厘岛等地最受欢迎。

图表 3. 部分地区春节假期旅游统计情况

地区	春节期间旅游情况
北京	全市接待游客 712.8 万人次，同比上一年增长 6.2%，恢复至 2019 年的 88%；旅游总收入 74.6 亿元，同比上一年增长 57.6%，恢复至 2019 年的 91%；人均消费 1047 元，同比上一年增长 48.4%，较 2019 年增长 4%
上海	接待游客突破千万、达到 1002.29 万人次，实现旅游收入 166.40 亿元。上海的各类文博展览接待游客 50 万人次，同比增长 61.86%。上海 39 家美术馆接待游客 23 万人次，同比增长 3%。春节七天共安排演出场次达到 602 场，同比 2022 年增长 32%，销售票房约 1026 万元，同比增长 42%。本市纳入监测的主要旅游景区接待游客 412 万人次，恢复至疫情前约九成。
广州	春节黄金周 7 天全市共接待市民游客 983 万人次，同比增长 27.6%；旅游业总收入超过 68 亿元，同比增长 25%；外地来穗游客超过 312 万人次，同比增长 42.5%。广州的整体旅游订单量同比去年增长 120%，门票订单量同比增长 182%。
海南	接待游客总人数 639.36 万人次，同比增长 18.2%；实现旅游总收入 92.98 亿元，同比增长 23.5%
四川	春节期间四川共接待游客 5387.59 万人次，旅游收入 242.16 亿元，同比分别增长 24.73%、10.43%，分别恢复到 2019 年春节的 89.73%、84.75%，两项指标增幅均超过全国平均水平。从景区来看，纳入统计的 743 家 A 级旅游景区，共接待游客 2960.34 万人次，实现门票收入 30367.6 万元，同比分别增长 34.29%、55.1%，分别恢复到 2019 年春节的 77.42%、75.57%。
苏州	全市共接待游客 708.3 万人次，同比增长 20.7%；实现旅游综合收入约 66.2 亿元，同比增长约 19.4%。
湖南	全省共接待游客 1567.58 万人次，同口径比 2022 年春节假期增长 71.33%，高于全国增幅 48.2 个百分点，同口径比 2019 年增长 1.53%；其中，过夜游客 761.18 万人次，一日游游客 806.4 万人次。全省实现旅游综合收入 159.88 亿元，同口径比 2022 年春节增长 66.45%，增幅高于全国 36.4 个百分点，同口径比 2019 年增长 5.05%。
湖北	截至 1 月 27 日 15 时，全省累计接待游客 3345.2 万人次，较 2022 年同比增加 28.86%；实现旅游总收入 177.331 亿元，较 2022 年同比增加 45%。A 级旅游景区共接待游客 882.91 万人次，较 2022 年同比增长 41%；星级饭店平均出租率 54.81%，较 2022 年同比增长 14.76%。

资料来源：各省、市文旅部网站，中银证券

海南离岛免税销售市场火热，日均销售额超 3.5 亿元。春节期间，受到节假日、促销活动、客流恢复等多重因素带动，海南离岛免税销售市场表现火热。据海南省商务厅数据统计，春节期间海南全省 12 家离岛免税店总销售额 25.72 亿元，日均超 3.5 亿元，比 2022 年春节假期增长 20.69%，比 2019 年春节假期增长 329%。其中，海口 6 家离岛免税店总销售 7.68 亿元，同比增长 132%，同比 2019 年春节假期增长 587%；三亚 4 家离岛免税店总销售 17.23 亿元，同比 2019 年增长 259%。今年春节假期，海南省接待游客总人数 639.36 万人次，同比增长 18.2%；实现旅游总收入 92.98 亿元，同比增长 23.5%，客流的恢复是免税销售火热的基础。此外，海南省和各家经营主体在春节期间的促销活动也在刺激消费者消费。海南省开展免税跨年狂欢季活动，海口海关也在为企业定制服务保障方案以便免税品快速周转，各离岛免税店也在通过“线上+线下”形式为消费者提供主题活动或完成促销。整体来看，离岛免税市场实现了较好的开端，春节期间的良好表现有望为全年实现 800 亿的目标增强信心与动力。

投资建议

尽管疫情短期影响未完全褪去，但春节出行数据同比改善明显。本次春节假期文旅市场的复苏或标志着全面修复的正式开始，随着后续消费与出行信心的不断回归，出行产业链有望同步回归常态。**我们继续推荐有望受旅游出行消费需求复苏而实现业绩加速恢复的旅游综合服务标的如众信旅游、岭南控股；在疫情管控放开的背景下，出行半径有望同消费者出行信心一同提高，推荐业务需要出行半径支撑的景区、酒店标的如宋城演艺、天目湖、长白山、丽江股份、首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店；推荐本土餐饮消费代表同庆楼；推荐受益于促就业政策和服务业恢复对灵活用工需求增加的人服龙头科锐国际；推荐全渠道免税龙头中国中免。**建议关注出行链上下游相关标的以及体育产业中彩票、设备、赛事运营等相关标的。

风险提示

短期疫情冲击超预期，行业复苏不及预期，政策落地及执行不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371