

疫后旅游率先恢复，消费服务行业喜迎开门红

——消费行业 2023 年春节黄金周数据跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 01 月 31 日

行业核心观点：

2023 年春节黄金周收官，作为与新冠共存后的第一个春节，消费行业整体高开，迎来新年开门红。旅游行业率先复苏，三年疫情持续积压的居民出行需求集中释放，跨境游及中远程市场带动春节假期全国国内旅游出游人次与国内旅游收入同比双双上升。免税行业销售火爆，在海外消费回流及免税政策红利的影响下，免税消费活力充分激发，叠加线下客流逐渐复苏及王府井国际免税港等开业，免税行业业绩可期。白酒行业价格保持平稳，长期来看高端、次高端白酒需求韧性较强，板块基本面稳健，上行趋势不改。

建议关注：1) 受益于出入境旅游恢复、线下消费场景复苏与政府政策支持的免税龙头；2) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的演艺龙头；3) 受益于跨境及中远程市场重启的头部旅行社和旅游目的地；4) 受益于春节宴席、送礼场景恢复，长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业。

投资要点：

旅游：喜迎“开门红”，境外&中远程市场助力行业复苏。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%，按可比口径恢复至 2019 年春节同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30.0%，恢复至 2019 年春节同期的 73.1%。国门基本放开，今年春节境外文旅业务强势回归，出境游整体订单同比增长 640%。假日中长线旅行重启，“夜间文化”成市场亮点，春节期间游客平均出游距离 206.9 公里，同比增长 57.0%；全国 243 个国家级夜间文化和旅游消费集聚区客流量 5212.2 万人次，平均每个集聚区每夜 3.06 万人次。

免税：离岛免税销售火爆，多措并举激发消费活力。春节期间海南省、各地级市及各大免税零售商纷纷推出购物优惠政策，海南省接待游客总人数 639.36 万人次，同比增长 18.2%。线下客流恢复带动免税消费。春节期间（1 月 21 日至 27 日）海南 12 家离岛免税店总销售 25.72 亿元，同比 2022 年春节假期增长 20.69%，同比 2019 年增长 329%。

景区：旅游市场快速回暖，部分景区恢复超疫情前。2023 年春节期间国内出行订单量反超 2019 年，国内机票/汽车/火车较 2019 年春节期间分别增长 129%/230%/18%。除海南、云南等传统热门旅地外，河南、山东等省市的旅游市场也出现大幅增长。黄

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

- 12 月社零同比下降 1.8%，感染过峰后期待消费复苏
- 云开月明，繁花复现——社会服务行业 2023 年投资策略
- 扬帆但信风——食品饮料行业 2023 年投资策略

分析师：陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

山、峨眉山、玉龙雪山等多地景区客流恢复均超过疫情前。

白酒：高端白酒批价维持稳定，广东过年喝酒热情最高。春节期间茅台与五粮液价格整体保持平稳。广东、河南、山东、江苏、河北等5个省份过年喝酒热情较高，其中广东同时位居百度、抖音、头条3个指数白酒搜索榜单前三名。

风险因素：疫情反复感染风险、消费恢复不及预期风险、政策风险。

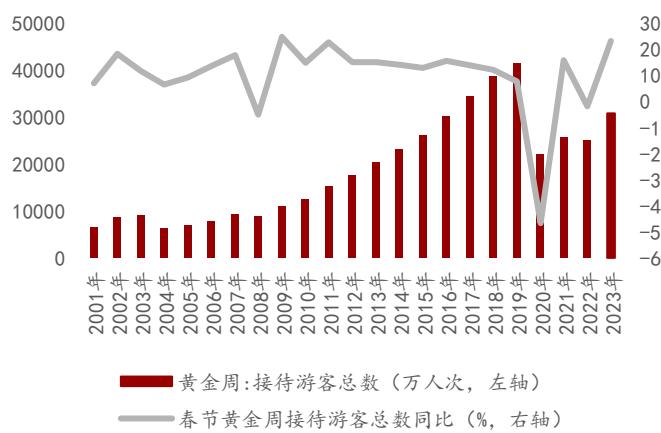
正文目录

1 旅游：喜迎“开门红”，境外&中远程市场助力行业复苏.....	4
2 免税：离岛免税销售火爆，多措并举激发消费活力.....	5
3 景区：旅游市场快速回暖，部分景区恢复超疫情前.....	6
4 白酒：高端白酒批价保持平稳，广东过年喝酒热情最高	8
5 投资建议与风险提示	9
5.1 投资建议	9
5.2 风险因素	9
 图表 1：历年春节黄金周接待游客总数及同比	4
图表 2：历年春节黄金周旅游总收入及同比	4
图表 3：今年春节境外旅游业务迅速回归	4
图表 4：今年春节东南亚成春节档大赢家	4
图表 5：旅客平均出行距离同比增加 400 公里	5
图表 6：各大免税零售商纷纷开展新春促销	6
图表 7：旅游市场快速回暖	7
图表 8：2023 年春节假期部分国内景区接待游客人次及收入表现	8
图表 9：飞天茅台批价跟踪（元）	8
图表 10：普五批价跟踪（元）	8
图表 11：三大指数春节期间白酒搜索省份 TOP5	9

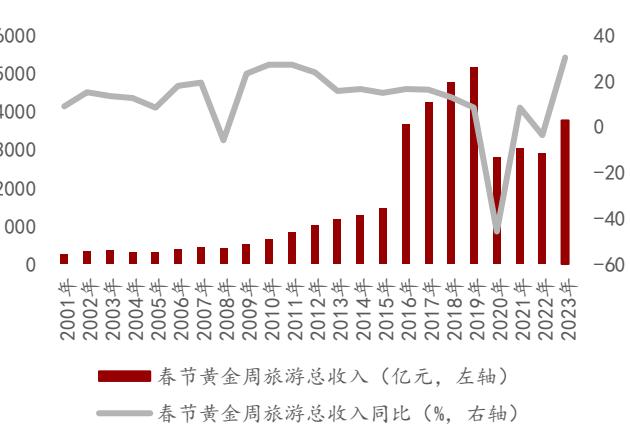
1 旅游：喜迎“开门红”，境外&中远程市场助力行业复苏

随着多地渡过感染高峰，共存后首个春节黄金周迎来“开门红”。多地新冠感染首轮高峰已过，三年疫情持续积压的居民出行需求集中释放，旅游市场强劲复苏。经文化和旅游部数据中心测算，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%，按可比口径恢复至2019年春节同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30.0%，恢复至2019年春节同期的73.1%。

图表1：历年春节黄金周接待游客总数及同比



图表2：历年春节黄金周旅游总收入及同比



资料来源：文旅部，同花顺iFind，万联证券研究所

注：2020年数据官方未公布，由2021年数据及同比测算得到

资料来源：文旅部，同花顺iFind，万联证券研究所

注：2020年数据官方未公布，由2021年数据及同比测算得到

国门基本放开，境外文旅业务强势回归。作为跨境旅行放开后的首个长假，海外旅游迎来明显转折。携程数据显示，2023年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。其中，气候适宜、热情好客的东南亚成春节档大赢家，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。

图表3：今年春节境外旅游业务迅速回归



图表4：今年春节东南亚成春节档大赢家



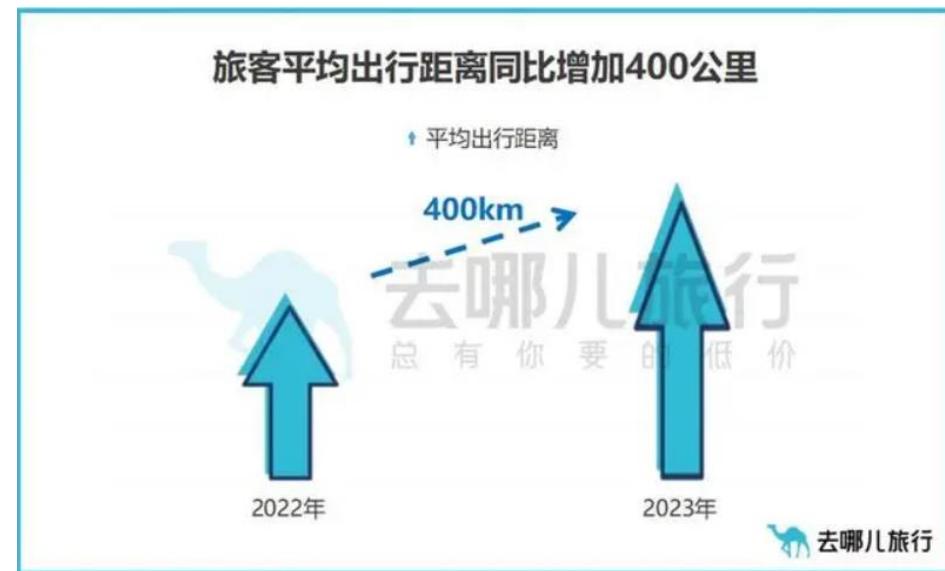
资料来源：携程旅行，万联证券研究所

资料来源：携程旅行，万联证券研究所

假日中长线旅行重启，“夜间文化”成市场亮点。作为疫后首个不再倡导就地过年的春节，中远程旅行市场开始领跑假日经济。根据中国旅游研究院，2023年春节期间游

客平均出游距离206.9公里，同比增长57.0%，恢复到正常年份的76%。去哪儿数据显示，春节期间平台每位出行的旅客相较去年多走了400公里。此外，多地通过聚焦“不夜城”特色，激发夜间消费活力。文旅部数据显示，243个国家级夜间文化和旅游消费集聚区客流量5212.2万人次，平均每个集聚区每夜3.06万人次。北京八达岭夜长城首次在春节期间对公众开放，四川成都开展夜游锦江、成都灯会、光影节、火花节等系列夜游活动。

图表5：旅客平均出行距离同比增加400公里



资料来源：去哪儿旅行，万联证券研究所

2 免税：离岛免税销售火爆，多措并举激发消费活力

离岛免税销售火爆，再现强劲增长。据海南省商务厅统计，2023年春节期间（1月21日至27日），海南12家离岛免税店总销售25.72亿元，同比2022年春节假期增长20.69%，同比2019年增长329%。其中，海口6家离岛免税店总销售7.68亿元，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%。

海南购物优惠政策陆续发布，客流恢复助力复苏。春节期间，海南各大离岛免税店从推出新品精品、开展大力度促销等方面着手，满足春节市场消费需求。中免集团、海旅免税城、海控全球精品免税城、深免海口观澜湖免税城、国免三亚店、王府井国际免税港纷纷推出线上线下促销活动，激发离岛免税消费活力。此外，海南旅客数量恢复迅速，线下客流助力行业复苏。春节期间海南省接待游客总人数639.36万人次，同比增长18.2%。

图表6：各大免税零售商纷纷开展新春促销

零售商	新春促销
中免集团	时尚精品部分商品低至 5 折，更有满赠积分活动；热销香化品类部分商品低至 4 折；美容仪器、生活家居类正价商品满 500 元立减 150 元，腕表首饰品类也推出多倍积分。
三亚海旅免税城	持续加大促销力度，部分爆品低至 4 折；推出满减券，线上折后可叠加满 2000 减 200，线下进店即送 400 元消费券。
海控全球精品免税城	以“贺新春+庆周年”为主题，举办系列迎新春、庆周年促销活动，并联合航空公司、机场、渠道合作伙伴，向旅客发放离岛免税购物优惠券。
中服三亚国际免税购物公园	举办“国免足球嘉年华——相约国免足购精彩”“红兔大展喜迎新春”等多场主题营销活动；全场商品最低至 3 折，返还最高 5 倍积分。
深免海口观澜湖免税城	推出 1633 元优惠券礼包，新年福气包及新春限定星品，众多产品的折扣优惠、多倍积分。
王府井国际免税港	2023 年 1 月 18 日开业，引进海南首进品牌 10 余家。高倍积分、优惠折扣，更有政府消费券、银行礼券先折再减，多重福利加持。

资料来源：海南省商务厅，阳光海南网，官方微信号，DFE，万联证券研究所

3 景区：旅游市场快速回暖，部分景区恢复超疫情前

旅游市场快速回暖，长线游市场迎来强劲复苏。同程旅行数据显示，2023年春节期间国内出行订单量反超2019年，国内机票/汽车/火车较2019年春节期间分别增长129%/230%/18%。2023年春节假期，除了海南、云南等传统热门旅地外，河南、山东等省市的旅游市场也出现大幅增长，按预订增幅测算，西安、杭州、哈尔滨等城市的酒店预订量较去年同期增长超过10倍。

图表7：旅游市场快速回暖



资料来源：同程旅行，万联证券研究所

部分景区恢复超疫情前：

- 黄山旅游：**2023年春节假期，黄山市旅游总接待量389.6万人次，同比2022年增长105.4%，较2019年增长14.5%，实现旅游总收入24.52亿元，同比2022年增长158%，较2019年增长14.4%。其中，黄山风景区共接待14.18万人，同比2019年增长了12.36%，旅游市场呈现稳步复苏态势。
- 峨眉山：**峨眉山景区春节期间累计接待游客277785人次，同比2022年增加38.15%，同比2019年增加36.81%。其中省内游客占比55.6%，主要来自成都、宜宾、内江；省外游客占比44.4%，主要来自重庆、陕西、广东。
- 云南旅游：**据云南省文化和旅游厅统计，春节假日全省共接待游客4514.61万人次，同比增长244.7%，实现旅游收入384.35亿元，同比增长249.4%，分别恢复至2019年的130.3%和132.5%。其中，丽江市春节假日前五天共接待游客136.11万人次，预计旅游收入8.33亿元。玉龙雪山景区共接待游客17.97万人，比2022年春节、2019年春节分别增长873.19%、25.52%。
- 天目湖：**2023年春节期间，天目湖旅游度假区接待游客49.21万人次，同比增长31.42%。其中，天目湖山水园共接待游客7.11万人次；南山竹海景区共接待游客9.77万人次。

图表8：2023年春节假期部分国内景区接待游客人次及收入表现

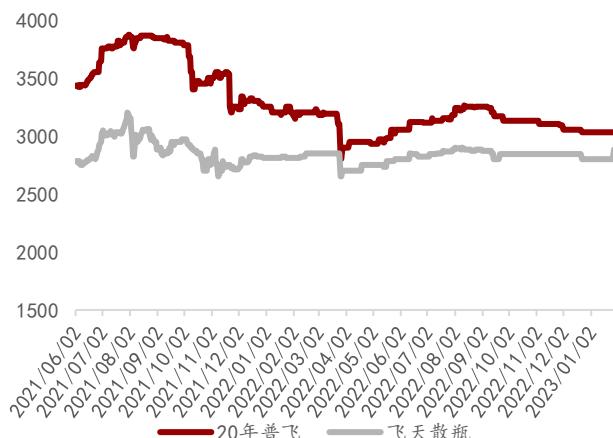
景区	统计日期	2023年接待游	接待游客数同比	较2019年同比	2023年旅游收	旅游收入同比
		客数(万人次)			入(亿元)	
黄山市	1.21-1.26	389.6	105.4%	14.50%	24.52	158%
其中：黄山风景区	1.21-1.26	14.18	183.6%	12.36%		
峨眉山	1.22-1.27	27.78	38.15%	36.81%		
丽江	1.21-1.25	136.11			8.33	
玉龙雪山	1.21-1.27	17.97	873.19%	25.52%		
天目湖	1.21-1.27	49.21	31.42%			

资料来源：公开信息整理，万联证券研究所

4 白酒：高端白酒批价保持平稳，广东过年喝酒热情最高

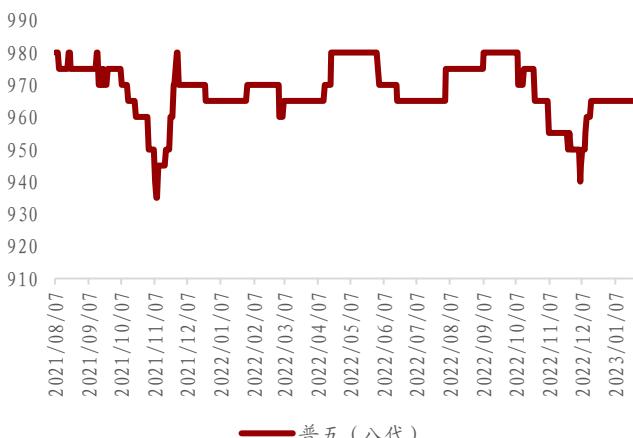
春节期间高端白酒价格维持稳定。春节期间茅台价格总体保持平稳，20年飞天茅台维持在3030元/瓶，飞天散瓶于春节最后一天由2800元/瓶小幅涨至2880元/瓶。五粮液价格春节期间稳定不变，普五（八代）自去年12月回升后始终维持在965元/瓶。

图表9：飞天茅台批价跟踪（元）



资料来源：今日酒价，万联证券研究所

图表10：普五批价跟踪（元）



资料来源：今日酒价，万联证券研究所

广东过年喝酒热情最高，山东、河南次之。据百度指数等数据显示，春节期间（1月21日-1月27日），有5个省份喝酒热情最高。其中，广东是唯一同时位居百度、抖音、头条3个指数白酒搜索榜单前三名的省份，河南、山东、江苏、河北等4个省份的热度也很高。

图表11：三大指数春节期间白酒搜索省份TOP5

指数	百度	抖音	头条
1	河南	广东	山东
2	山东	河南	广东
3	广东	江苏	江苏
4	河北	山东	河南
5	江苏	浙江	河北

资料来源：百度指数，巨量算数，万联证券研究所

5 投资建议与风险提示

5.1 投资建议

2023年春节黄金周收官，作为与新冠共存后的第一个春节，消费行业整体高开，迎来新年开门红。旅游行业率先复苏，三年疫情持续积压的居民出行需求集中释放，跨境游及中远程市场带动春节假期全国国内旅游出游人次与国内旅游收入同比双双上升。免税行业销售火爆，在海外消费回流及免税政策红利的影响下，免税消费活力充分激发，叠加线下客流逐渐复苏及王府井国际免税港等开业，免税行业业绩可期。白酒行业价格保持平稳，长期来看高端、次高端白酒需求韧性较强，板块基本面稳健，上行趋势不改。

建议关注：1) 受益于出入境旅游恢复、线下消费场景复苏与政府政策支持的免税龙头；2) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的演艺龙头；3) 受益于跨境及中远程市场重启的头部旅行社和旅游目的地；4) 受益于春节宴席、送礼场景恢复，长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业。

5.2 风险因素

疫情反复感染风险、消费恢复不及预期风险、政策风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

免责条款

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场