

强于大市

2024年元旦假期旅游数据点评

国内游步入理性繁荣，出境游加速修复

元旦假期国内旅游人次、收入恢复率边际改善，部分省市的人均消费已经超出19年同期水平。短期内冰雪游热度攀升，多个OTA平台相关预订数据大幅提高，重点景区人次和收入持续增长，看好市场后续的理性繁荣。出境游方面，随着供应链修复航班价格下行、免签政策频出，出境游后续有望加速修复。维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **元旦旅游人次、收入恢复率边际改善，看好后续理性繁荣。**根据文旅部数据，2024年元旦假期3天期间，全国国内旅游出游1.35亿人次，同比增155.3%，较19年同期增9.4%；实现国内旅游收入797.3亿元，同比增200.7%，较19年同期增5.6%；人均旅游收入为590.59元，恢复至19年同期的96.5%。相比23年各假期，24年元旦假期未再出现五一假期的报复性出游，旅游市场已经恢复常态；但出游人次和收入较中秋国庆的恢复程度均有所提升，市场景气度仍然较高，看好市场后续的理性繁荣。
- **部分省市人均消费同比19年有所提升，多个重点景区客流旺盛。**广东、江苏、福建、四川省的人均消费均已超出19年同期。从重点景区数据来看，长白山契合冰雪主题，冬季旅游热度高涨，假期主景区共接待游客2.2万人次，同比19年增121.7%。天目湖凭借优质温泉资源，接待游客人次同比19年增超60%，收入增超80%。海昌海洋公园举办跨年晚会、音乐节活动等，假期期间公园板块（除郑州公园）总人次同比19年增超1倍，上海公园总入园人次超6万，较19年同期增超1倍。
- **冬季冰雪游热度攀升，离岛免税销售稍显疲弱。**冰雪游成为元旦文旅消费的重要主题，同程旅行数据显示，元旦假期期间，国内冰雪旅游热度环比上涨216%，哈尔滨冰雪大世界、什刹海冰场、颐和园成为了假期热门景区的前三名。24年元旦假期，海口海关共监管离岛免税购物金额4.75亿元，免税购物人数6.57万人次，人均消费7228元。当前整体的消费环境仍待优化，离岛免税销售仍较为疲弱。
- **出境游人次同比大幅提升，国际航班票价显著下行。**随着国际航班的持续恢复，泰国、马来西亚热门出境游目的地国家陆续对中国公民入境免签，出境游呈加速修复态势。据国家移民管理局预测，24年元旦期间全国口岸日均出入境旅客将达到156万人次，同比增长超5倍，为2019年同期的90%。携程数据显示，元旦期间内地出境旅游订单量同比增长近4倍，出境机票预订量环比上月增长11%，同比去年增长265%，机票平均单价是2023年元旦假期的近六成。热门出境游目的地包括中国香港、日本、泰国、中国澳门、韩国、马来西亚、新加坡、美国、澳大利亚和英国。

相关研究报告

《社会服务行业周报》20231224
 《社会服务行业周报》20231219
 《社服与消费视角点评11月国内宏观数据》
 20231218

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

联系人：宋环翔
 huanxiang.song@bocichina.com
 一般证券业务证书编号：S1300122070014

投资建议

- 元旦假期国内旅游市场恢复度边际转暖，出境游恢复加速。旅游市场有望延续理性繁荣，我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链企业及受益于冬季旅游概念的相关产业链公司：长白山、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、天目湖；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店；受益于促就业政策推动的科锐国际，跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，推荐中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；境外展龙头米奥会展；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

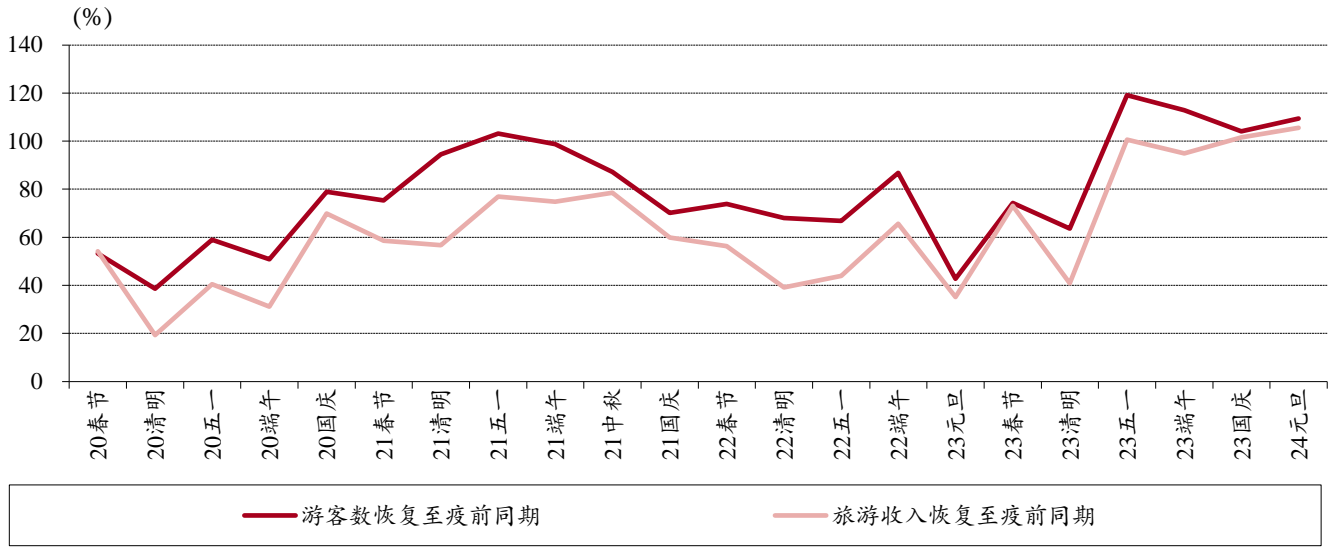
评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

国内游:

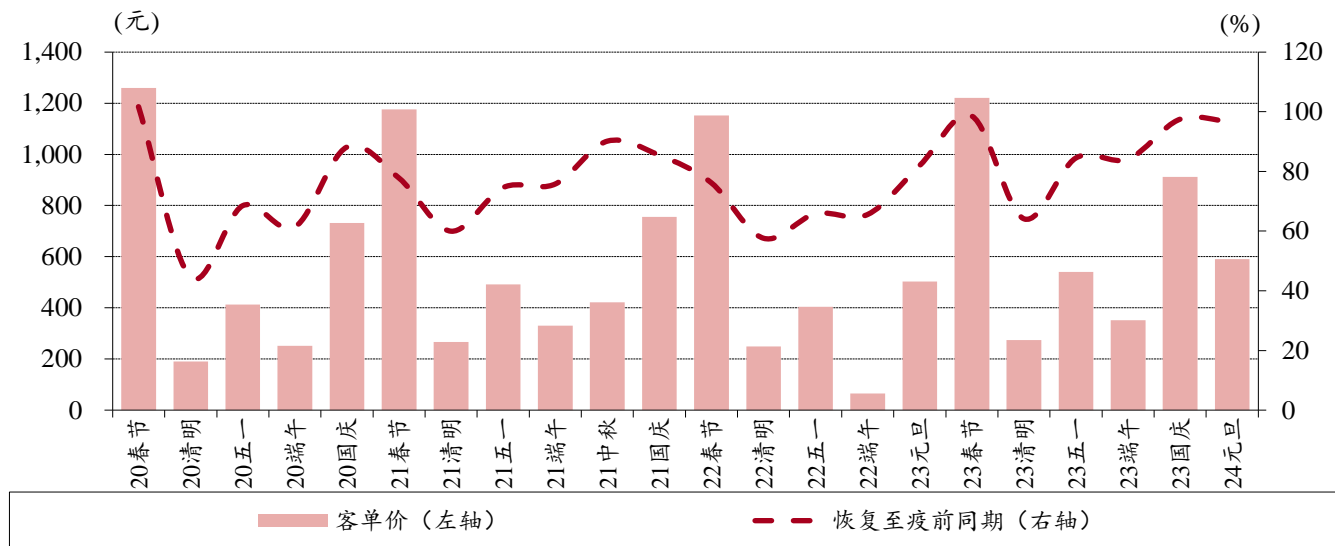
元旦旅游人次、收入恢复率边际改善，看好市场后续理性繁荣。根据文旅部数据，2024年元旦假期3天期间，全国国内旅游出游1.35亿人次，同比增155.3%，较19年同期增9.4%；实现国内旅游收入797.3亿元，同比增200.7%，较19年同期增5.6%；人均旅游收入为590.59元，恢复至19年同期的96.5%。相比23年各假期，24年元旦假期未再出现五一假期的报复性出游，旅游市场已经恢复常态；但出游人次和收入较中秋国庆的恢复程度均有所提升，市场景气度仍然较高，看好市场后续的理性繁荣。

图表 1.国内假期旅游人次和收入恢复状况



资料来源：文旅部，中银证券

图表 2.国内假期旅游人均收入恢复状况



资料来源：文旅部，中银证券

分地区：

多省市出行人次全面超越疫前，部分省市人均消费同比19年有所提升。广东、江苏、福建、四川省的人均消费均已超出19年同期。以四川和江苏为例，据四川省文旅厅数据，元旦假期，全省纳入统计的832家A级旅游景区累计接待游客914.90万人次，实现门票收入8314.53万元，与2019年同期同口径相比，分别增长60.10%、81.31%，全面超过疫情前水平。据江苏省文旅厅数据，元旦假期全省共接待游客1421.66万人次，实现旅游总收入171.78亿元，按可比口径较2019年分别增长15.7%和18.2%。

图表 3.国内部分省市 2024 年元旦旅游市场状况

省市	2024 年元旦假期旅游状况
上海市	全市接待游客 718.16 万人次，同比增长 16.27%；实现旅游消费 118.06 亿元，同比增长 24%
杭州市	全市各景区景点（含乡村旅游）共接待游客 402.74 万人次，其中西湖风景名胜区所属公园景点共接待游客 77.78 万人次
北京市	重点监测的 170 家旅游景区（地区），累计接待游客 483.4 万人次，累计营业总收入 32471.1 万元。接待量和总收入分别同比增长 80.5% 和 30.8%
广东省	全省接待游客 1447.9 万，同比增长 78.1%，较 2019 年增长 8.5%；实现旅游收入 89.0 亿元，同比增长 99.1%，较 2019 年增长 12.1%
江苏省	全省共接待游客 1421.66 万人次，实现旅游总收入 171.78 亿元，同比分别增长 122.6% 和 126.9%，按可比口径较 2019 年分别增长 15.7% 和 18.2%。
福建省	全省接待游客 939.37 万人次，实现旅游收入 60.74 亿元，按可比口径同比分别增长 159.6% 和 211.6%，比 2019 年同期分别增长 13.7% 和 18%
河南省	全省累计接待游客 1613.7 万人次，旅游收入 78.7 亿元，同比分别增长 23.3% 和 28.9%；与 2019 年同期相比分别增长 13.4% 和 9.7%
四川省	全省纳入统计的 832 家 A 级旅游景区累计接待游客 914.90 万人次，实现门票收入 8314.53 万元，同比分别增长 80.65%、89.60%；与 2019 年同期同口径相比，分别增长 60.10%、81.31%

资料来源：上海市文旅局，杭州市文旅局，文旅北京，广东发布，江苏省文旅厅，福建省文旅厅，河南省文旅厅，四川省文旅厅，中银证券

分景区：

多景区客流旺盛，优质资源与创新能力成获胜关键。从重点景区数据来看，长白山契合冰雪主题，冬季旅游热度高涨，假期主景区共接待游客 2.2 万人次，同比 19 年增 121.7%。天目湖凭借优质温泉资源，接待游客人次同比 19 年增超 60%，收入增超 80%。海昌海洋公园举办跨年晚会、音乐节活动等，假期期间公园板块（除郑州公园）总人次同比 19 年增超 1 倍，上海公园总入园人次超 6 万，较 19 年同期增超 1 倍。

图表 4.国内部分景区 2024 年元旦旅游市场状况

景区	2024 年元旦假期旅游状况
长白山	长白山主景区共接待游客 2.2 万人次，同比增 96.0%，与 2019 年同期相比增长 121.7%
黄山	黄山风景区接待游客 4.25 万人次，同比增 94%
峨眉山	截至 1 月 1 日 18:00，峨眉山景区元旦期间共接待游客 10.69 万人次，其中门票区域游客接待 8.72 万人次，同比增长 11.2%，实现门票收入 693 万元，同比增长 19.98%
海昌海洋公园	旗下主题公园、海洋（探索）馆及冰雪中心等项目累计接待游客超过 17 万人次，营收同比增长 4 倍。公园板块（除郑州公园）总人次同比增长 3 倍，对比 2019 年增长超 1 倍。上海公园元旦假期总入园人次超过 6 万人次，较 2019 年同期增长超 1 倍，创历史同期单日新高。旗下 2023 年新开业的郑州公园单日最高接待量达 2 万
天目湖	接待游客人次同比 19 年增长超 60%，收入增长超 80%
三特索道	累计接待游客同比增 86.75%，较 2019 年同期增长 119.65%；实现营业收入同比增 50.42%，较 2019 年同期增长 92.98%

资料来源：长白山管委会，黄山管委会，海昌海洋公园资讯，三特旅游，中银证券

出行特征:

冬季冰雪游热度攀升，私人定制游走向大众化。冰雪游成为元旦文旅消费的重要主题，同程旅行数据显示，元旦假期期间，国内冰雪旅游热度环比上涨 216%，哈尔滨冰雪大世界、什刹海冰场、颐和园成为了假期热门景区的前三名。美团、大众点评数据显示，哈尔滨 2024 年元旦假期的旅游预订单量(含住宿、门票、交通等)同比去年增长超 17 倍，预计当地旅游热潮仍将持续。携程数据显示，24 年元旦假期定制游订单同比增长 290%，较 2019 年元旦增长 25%；定制游平均一张订单花费约 1.67 万元，人均花费约 3200 元，花费同比上涨 12%。

图表 5. 2024 年元旦假期热门景区

TOP1	哈尔滨冰雪大世界
TOP2	什刹海冰场
TOP3	颐和园
TOP4	上海迪士尼度假区
TOP5	峨眉山
TOP6	北京环球度假区
TOP7	老君山景区
TOP8	黄山风景区
TOP9	广州动物园
TOP10	珠海长隆海洋王国

资料来源：同程旅行，中银证券

图表 6. 2024 年元旦定制游热度提升



资料来源：携程旅行，中银证券

免税:

离岛免税销售稍显疲弱，客单价仍呈下滑趋势。据海口海关统计，2023 年海口海关共监管离岛免税购物金额 437.6 亿元，同比增长 25.4%。购物人数 675.6 万人次，同比增长 59.9%；购物件数 5130 万件，同比增长 3.8%。人均购物金额 6478 元。24 年元旦假期，海口海关共监管离岛免税购物金额 4.75 亿元，免税购物人数 6.57 万人次，人均消费 7228 元（23 年元旦为 9816 元，23 年国庆为 7824 元）。当前整体的消费环境仍待优化，离岛免税销售仍较为疲弱。

图表 7. 22 年以来假期离岛免税销售状况

	22 元旦	22 春节	23 元旦	23 春节	23 五一	23 端午	23 国庆	24 元旦
购物金额 (亿元)	6.00	14.73	4.22	15.60	8.83	2.60	13.30	4.75
日均销售额(亿元)	2.0	2.1	1.4	2.2	1.8	0.9	1.7	1.6
Yoy(%)	9.70	47.78	(30)	5.88	120.00		117.00	12.56
购物人数 (万人次)	6.16	14.34	4.30	15.70	10.90	4.37	17.00	6.57
Yoy(%)	(49.09)	18.48	(30.20)	9.51	158.00		143.00	52.79
客单价 (元)	9,740.0	9,740.0	9,816.0	9,959.0	8,100.9	5,949.7	7,823.5	7,228.0
购物件数 (万件)	73.90	181.58	47.60					
Yoy(%)	9.74	59.28	(35.59)					
天数	3	7	3	7	5	3	8	3

资料来源：海口海关，中银证券

出境游:

出境游人次同比大幅提升，国际航班票价显著下行。随着国际航班的持续恢复，泰国、马来西亚热门出境游目的地国家陆续对中国公民入境免签，出境游呈加速修复态势。据国家移民管理局预测，24 年元旦期间全国口岸日均出入境旅客将达到 156 万人次，同比增长超 5 倍，为 2019 年同期的 90%。携程数据显示，元旦期间内地出境旅游订单量同比增长近 4 倍，出境机票预订量环比上月增长 11%，同比去年增长 265%，机票平均单价是 2023 年元旦假期的近六成。热门出境游目的地包括中国香港、日本、泰国、中国澳门、韩国、马来西亚、新加坡、美国、澳大利亚和英国。

投资建议

元旦假期国内旅游市场恢复度边际转暖，出境游恢复加速。从出行特征来看，冰雪旅游热度高，旅游市场也呈文旅融合、个性消费的态势，多地旅游资源也越加符合当下个性消费态势。旅游市场有望延续理性繁荣，我们重点看好后续业绩增长确定性强的出行链企业及受益于冬季旅游概念的相关产业链公司：长白山、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园、天目湖；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店；受益于促就业政策推动的科锐国际，跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，推荐中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；境外展龙头米奥会展；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险

出行需求复苏不足、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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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