

旅游及景区

2024年01月10日

冰雪旅游热潮持续，把握哈尔滨破圈流量外溢机会

——行业点评报告

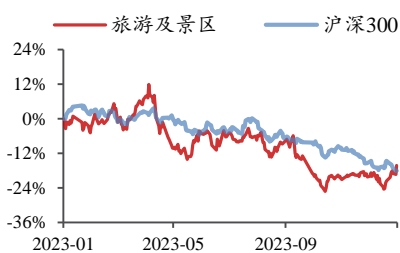
投资评级：看好（首次）

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

● 哈尔滨破圈逻辑解读：天时地利人和，城市文旅振兴的三级助推器

元旦假期，哈尔滨市累计接待游客 304.79 万人，实现旅游收入 59.14 亿元，创历史新高记录，当前热度仍在持续攀升。我们认为其出圈背后，是外部诉求与目的地资源禀赋的完美结合，亦是旅游市场新周期新模式下的缩影：

天时：（1）**冰雪旅游：**中国旅游研究院预测，2023-2024 冰雪季我国冰雪旅游人次有望首次超过 4 亿/yoy+28.21%，冰雪旅游收入有望达 5500 亿元/yoy+57.59%，冬奥会带动全民冰雪消费的长尾需求在疫后首个完整冰雪季集中释放。（2）**小众崛起：**回顾贵州村超、淄博烧烤出圈案例，新阶段国内旅游市场已由供给牵引转向需求驱动，体验式旅游蔚然成风，小众目的地迎来历史机遇；同时以特色地域 IP 拉动旅游产业，亦成为地方发挥服务业乘数效应以提振本地消费的重要手段。

地利：（1）**冰雪禀赋优越，2025 年再迎冬运省会：**兼具得天独厚自然资源和冰雪产业文化底蕴，多年创新设计积淀丰富产品体系，已抢占国内冰雪旅游消费者心智。2023 年 7 月成功申办 2025 年 2 月亚冬会，彰显城市公共服务水平和高承载能力，有望借助国际高水平体育赛事流量进一步文旅消费。（2）**东北全面振兴蓄势待发，从一季红到四季长红：**2023 年 10 月 27 日中共中央政治局召开会议审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》，强调东北振兴是党中央重大战略决策，哈尔滨作为重要支点战略地位突出。根据 2023 年 3 月文旅部《东北地区旅游业发展规划》，将打造以哈尔滨为起点的冰雪旅游核心环线，同时积极探索观光、避暑、康养、体育、研学多元业态完善全季经营，辐射周边省市旅游经济，推动东北振兴战略顶层设计落地。

人和：（1）**政府牵头：**2023 年黑龙江省领导班子换届，多位新任干部具备在经济强省或文旅部门工作经验，政府积极整合旅游资源、统筹媒体宣传、优化公共配套、加强物价管控，充分前期筹备提升外地高水平客源接待能力。（2）**流量累积：**12 月起东北冰雪旅游热度持续攀升，冰雪大世界“退票”公关事件于社交平台二度破圈，元旦假期官媒、社媒、达人多方引流螺旋式放大传播声量。

● 展望后续：看好东北文旅流量外溢潜力，把握春节前窗口期景区配置机会

元旦假期数据初步验证旅游消费韧性，叠加冰雪游长尾效应提供市场信心，有望带动后续假期旅游市场景气上行。根据民航局预测，2024 年春运期间民航旅客运输量将达到 8000 万人次，较 2019 年同期增长 9.8%，预计东北冰雪旅游城市旅客量将显著增长。**分主题来看：**（1）**冰雪游：**预计寒假/春节假期将迎新一轮冰雪游高峰，并有望从哈尔滨辐射至东北周边省市，带动冰雪/温泉游相关景区业绩释放。**受益标的：**长白山、大连圣亚。（2）借助东北冰雪游热度，“小砂糖橘”、“小折耳根”、“小熊猫”等网络话题热度不断，有望将社媒流量辐射至全国旅游地，以点带面盘活国内旅游大盘，关注春节前后“温泉游”、“寺庙游”主题热度催化板块行情。**受益标的：**三特索道、天目湖、九华旅游、峨眉山 A。同时关注旅游乘数效应带动其他业态崛起。**受益标的：**龙江交通。

● **风险提示：**极端天气、宏观经济不及预期、景区项目落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn