

强于大市

2024年春节假期旅游数据点评

春节文旅市场“热辣滚烫”，全年热度持续可期

春节假期国内旅游市场实现开门红，跨境游仍在加速修复。全年来看，出行热度有望延续，旅游演艺、酒店餐饮、免税零售等相关产业链企业有望受益，维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **春节假期文旅消费实现开门红，出行人次与收入均创新高。**超长春节假期点燃旅游热，根据文旅部数据，24年春节8天假期期间，全国国内旅游出游人次与总花费为4.74亿人次/6326.87亿元，按可比口径较19年同期增长19.0%/7.7%；人均旅游花费为1334.78元，按可比口径恢复至19年同期的90.5%。据交通运输部数据，春节假期期间，全社会跨区域流动人次达22.93亿人，同比增21.0%，同比19年同期增27.9%。
- **名山大川火热依旧，文旅演艺精彩开局。**一方面，名山大川景区春节表现不俗，长白山景区假期共接待游客7.61万人次，同比增137.81%；黄山假期共接待20.8万游客，同比增26.78%；峨眉山景区游客同比增44.03%，门票收入同比增54.05%；玉龙雪山三条索道接待游客同比增48.02%；天目湖旗下景区入园人次同比增61%。另一方面，文旅融合蔚然成风，优质演艺节目受到追捧。春节期间，宋城演艺旗下11台“千古情”合计演出506场，总接待游客量272万人次，总营业收入2.2亿元，“千古情”单日最高上演81场，分别为19年同期的251%、207%、189%、203%。
- **低线城市酒店预订显著增长，社交团聚带动线下餐饮消费。**去哪儿平台上热门城市酒店预订同比增1.2倍，三线及三线以下城市高星酒店预订同比增幅达1倍以上。美团、大众点评数据显示，春节假期前5日，全国多人堂食套餐订单量较去年增长161%，异地消费者贡献的订单量增长186%。
- **供需两侧共同发力，离岛免税销售扭转颓势。**需求侧，春节海岛进入旅游旺季；供给侧，三亚海棠湾门店经营面积扩容；海口市政府投放2.75亿张、共计1200万元的离岛免税消费券。据海口海关统计，24年春节假期，海口海关共监管离岛免税购物金额24.89亿元，日均销售额为3.11亿元；购物人数29.77万人次，日均购物人数3.72万人次；人均购物金额为8358元，同比仍未恢复至23年春节假期的水平，环比24年元旦有所回升。
- **国际航班加密叠加免签政策效应释放，跨境游加速修复。**据航班管家数据，24年春节假期期间民航国际出港航班量日均恢复至19年同期的70.8%。据文旅部统计，春节假期我国出境游约360万人次，入境游约323万人次。出境游方面，新马泰路线持续火热，携程数据显示，新马泰免签国家旅游订单合计较19年增长超3成。入境游方面，入境游景区门票较19年增超10倍。中国单方免签政策效应显现，法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、新加坡等新增可免签入境中国的国家游客增长明显。

投资建议

- 超长春节假期引发国内文旅市场开门红，供给侧利好下跨境游恢复加速。全年来看文旅市场有望延续火热态势，我们重点看好资源优质、运营强劲、后续业绩增长确定性强的出行链及相关产业链公司：长白山、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、丽江股份、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园；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，跨境游恢复有望推动机场免税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、宏观经济复苏不及预期。

相关研究报告

《社会服务行业周报》20240122

《社服与消费视角点评12月国内宏观数据》
20240120

《社会服务行业周报》20240116

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

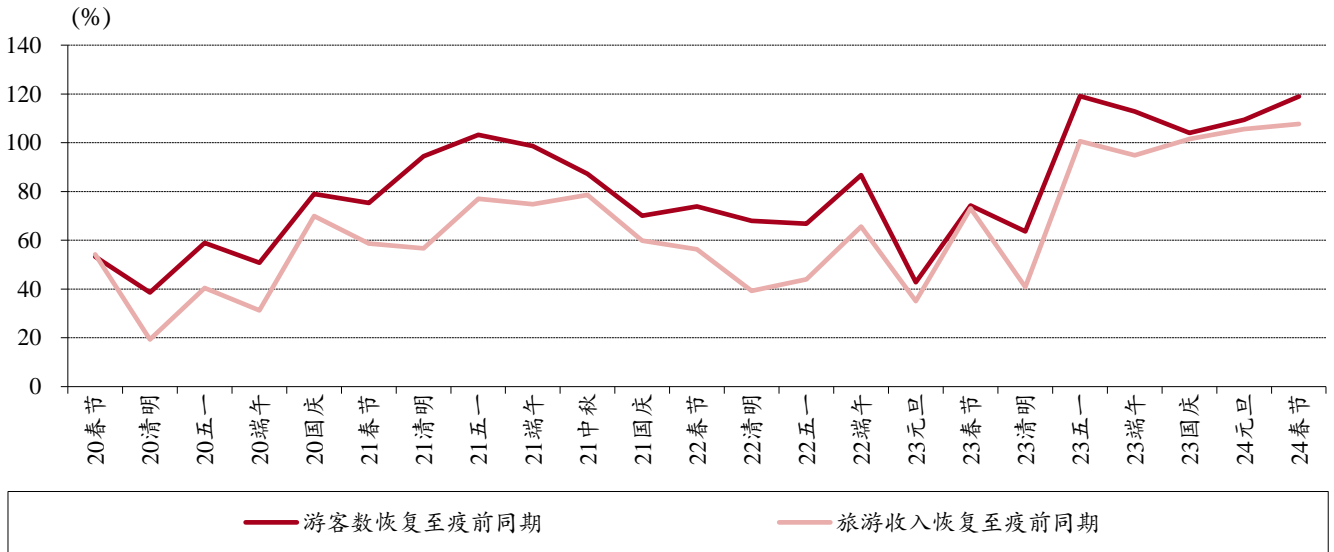
huanxiang.song@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122070014

国内游：

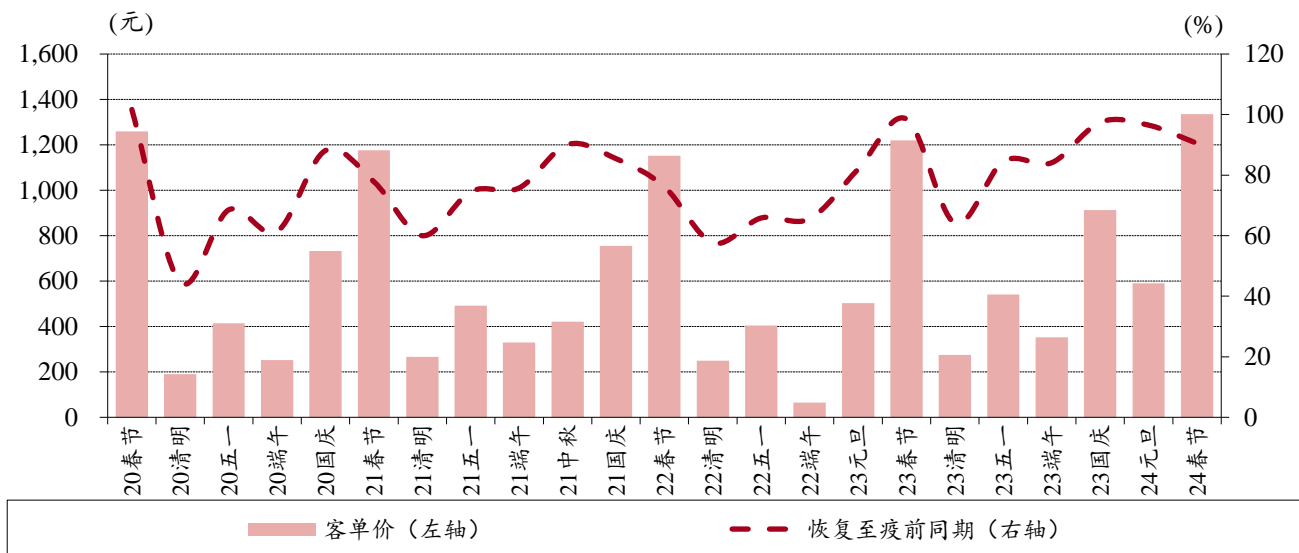
春节假期文旅消费实现开门红，出行人次与收入均创新高。超长春节假期点燃旅游热，根据文旅部数据，24年春节8天假期期间，全国国内旅游出游4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较19年同期增长19.0%；国内游客出游总花费6326.87亿元，同比增长47.3%，按可比口径较19年同期增长7.7%；人均旅游花费为1334.78元，按可比口径恢复至19年同期的90.5%。受政策、供给、宣传等多重因素利好，居民出行意愿高涨，多项出行指标均创新高。据交通运输部数据，春节假期期间，全社会跨区域流动人次达22.93亿人，同比增21.0%，同比19年同期增27.9%。

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，人民日报，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，人民日报，中银证券

图表 3.2024 春节假期跨区域人员流动量

时间	2024/2/10	2024/2/11	2024/2/12	2024/2/13	2024/2/14	2024/2/15	2024/2/16	2024/2/17
铁路客运量 (万人)	556.5	897.1	1123.9	1292.7	1424.5	1515.9	1528.8	1606.7
环比(%)	(32.6)	61.2	25.3	15.0	10.2	6.4	0.9	5.1
同比 2023 年(%)	100.7	71.8	61.4	50.5	38.5	24.4	25.1	37.6
同比 2019 年(%)	32.0	17.5	21.2	25.8	27.1	19.9	19.9	32.9
公路客运量 (万人)	18643	26164	26991	28479	28891	29654	28961	28872
环比(%)	1.0	40.3	3.2	5.5	1.4	2.6	(2.3)	(0.3)
同比 2023 年(%)	22.3	21.0	16.5	16.7	8.7	0.8	34.4	53.5
同比 2019 年(%)	28.0	24.4	22.0	26.5	25.0	22.4	35.8	49.7
水路客运量 (万人)	58.3	97.7	125.7	137.8	149.3	131.9	121.6	119.1
环比(%)	3.0	67.7	28.7	9.6	8.4	(11.7)	(7.9)	(2.0)
同比 2023 年(%)	35.2	42.2	100.6	52.4	52.7	79.5	32.5	46.1
同比 2019 年(%)	(51.4)	(51.6)	(53.2)	(42.3)	(41.5)	(38.1)	(42.8)	(42.0)
民航客运量 (万人)	192.7	216.5	224.4	229.3	234.4	236.5	234.9	230.7
环比(%)	7.2	12.3	3.6	2.2	2.2	0.9	(0.7)	(1.8)
同比 2023 年(%)	109.7	75.3	67.2	57.4	48.5	37.5	42.2	38.9
同比 2019 年(%)	21.4	22.8	20.6	19.7	17.4	16.7	16.5	15.7
总计 (万人)	19450.5	27375.3	28465	30138.8	30699.2	31538.3	30846.3	30828.5
环比(%)	(0.4)	40.7	4.0	5.9	1.9	2.7	(2.2)	(0.1)
同比 2023 年(%)	24.2	22.6	18.3	18.2	10.2	2.1	34.0	52.4
同比 2019 年(%)	27.4	23.4	21.2	25.8	24.4	21.8	34.1	47.5

资料来源: 交通运输部, 中银证券

重点省市监测:

多省市旅游出行人次全面超出疫前水平。春节假期期间, 湖北省 A 级旅游景区游客人次较 23 年、19 年同比分别增长 40.05%、70.38%。内蒙古全区接待游客人次和收入分别为 19 年可比口径的 5.11 倍和 6.46 倍。北京市接待游客人次和旅游收入较 19 年同期分别增 25.7%、27.4%。江苏省游客人次和旅游收入较 19 年同期分别增 42.4%、37.6%。文旅消费额位居全国第一。

图表 4.国内部分省市 2024 年春节旅游市场状况

省市	春节假期旅游情况
湖北省	全省 A 级旅游景区共接待游客 1402.26 万人次, 较 2023 年、2019 年同比分别增长 40.05%、70.38%, 星级饭店平均出租率达 61.28%, 较 2023 年、2019 年星级饭店平均出租率同比分别增长 9.40pct、11.27pct
湖南省	全省共接待游客 3686.17 万人次、同比增长 31.5%; 其中省外游客 1244.64 万人次、占比 33.77%; 过夜游客平均停留 2.87 天
内蒙古	全区接待国内游客 3140.55 万人次, 是 2023 年的 5.76 倍, 是 2019 年可比口径的 5.11 倍。实现旅游收入 221.22 亿元, 是 2023 年的 7.63 倍, 是 2019 年可比口径的 6.46 倍
重庆市	纳入统计的全市过夜游客接待量为 238.29 万人次, 同比增长 66.9%。截至 2 月 17 日 18 时, 130 家纳入监测统计的 A 级景区春节假期累计接待游客 1068.5 万人次, 按可比口径增长 104.3%
上海市	本市共接待游客 1675.95 万人次, 同比增长约 50%, 旅游消费交易总金额为 191.22 亿元; 星级饭店平均客房出租率为 53%, 同比增长 15pct
北京市	全市接待游客 1749.5 万人次, 按可比口径同比增长 37.4%, 比 2019 年同期增长 25.7%; 旅游收入 286.5 亿元, 同比增长 40.6%, 比 2019 年同期增长 27.4%
江苏省	共接待游客 5548.18 万人次, 实现旅游总收入 441.24 亿元, 按可比口径较 2023 年春节假期分别增长 47.8% 和 36.8%, 较 2019 年春节假期分别增长 42.4% 和 37.6%。文旅消费额达 153.75 亿元, 占全国文旅消费总额的 11.5%, 位居全国第一
浙江省	累计接待游客 3032.6 万人次, 按可比口径较上年增长 25.3%; 全域旅游收入 437.6 亿元, 按可比口径较上年增长 38.9%, 较 2019 年增长 29.9%

资料来源: 各省市文旅厅, 中银证券

重点景区监测：

名山大川火热依旧，文旅演艺精彩开局。一方面，名山大川景区春节表现不俗，长白山假期景区共接待游客 7.61 万人次，同比增 137.81%；黄山假期共接待 20.8 万游客，同比增 26.78%；峨眉山景区游客同比增 44.03%，门票收入同比增 54.05%；玉龙雪山三条索道接待游客同比增 48.02%；西湖游客量同比 19 年增 23.72%；九寨沟春节呈现淡季不淡，共接待游客 17.26 万人次；天目湖旗下景区入园人次同比增 61%。另一方面，文旅融合蔚然成风，优质演艺节目受到追捧。春节期间，宋城演艺旗下 11 台“千古情”合计演出 506 场，总接待游客量 272 万人次，总营业收入 2.2 亿元，“千古情”单日最高上演 81 场，分别为 19 年同期的 251%、207%、189%、203%。其中，《广东千古情》于大年初一首次出演，假期共接待游客 41 万人次，连续多日单日上演 9 场，打破新开业“千古情”单日场次的多项记录。

图表 5.国内部分景区 2024 年春节旅游市场状况

景区	春节假期旅游情况
长白山	长白山景区累计接待游客 7.61 万人次，同比增长 137.81%
黄山	共接待 20.8 万名游客，同比增长 26.78%
峨眉山	峨眉山景区接待游客 40.03 万人次，同比 2019 年增长 97.13%，同比 2023 年增长 44.03%；门票收入 3085.13 万元，同比 2019 年增长 16.03%，同比 2023 年增长 54.05%
玉龙雪山	三条索道共计接待游客 19.13 万人次，较 2023 年春节增长 48.02%；印象丽江接待游客数量 6.35 万人次，同比增长 67.41%
宋城演艺	11 台“千古情”合计演出 506 场、是 2019 年同期的 251%，总接待游客量 272 万人次、是 2019 年同期的 207%，总营业收入 2.2 亿元、是 2019 年同期的 189%
九寨沟	九寨沟景区共接待游客 17.26 万人次，实现淡季游客接待量的重大突破
杭州西湖	共接待客流量 504.41 万人次，与 2019 年同比增长 23.72%
天目湖	景区入园人次同比 23 年增 61%，同比 19 年增 385%

资料来源：长白山管委会，黄山管委会，峨眉山管委会，Wind，宋城演艺公众号，九寨沟景区官网，浙江省文旅厅，中银证券

酒店餐饮：

低线城市酒店预订显著增长，社交团聚带动线下餐饮消费。去哪儿平台上热门城市酒店预订同比增 1.2 倍，三线及三线以下城市高星级酒店预订同比增幅达 1 倍以上，热门目的地和景区附近“一房难求”。其中，亲子酒店、温泉酒店及电竞主题房、影音主题房等特色主题房型增长明显，同比分别增长 60%、55%、96%、104%。美团、大众点评数据显示，春节假期前 5 日，全国多人堂食套餐订单量较去年增长 161%，异地消费者贡献的订单量增长 186%。其中，上海堂食消费最旺，订单量同比去年增长近 150%。

免税：

供需两侧共同发力，离岛免税销售扭转颓势。需求侧，春节海岛进入旅游旺季；供给侧，三亚海棠湾门店经营面积大幅扩容；海口市政府投放 27500 万张、共计 1200 万元的离岛免税消费券。据海口海关统计，2024 年春节假期，海口海关共监管离岛免税购物金额 24.89 亿元，日均销售额为 3.11 亿元；购物人数 29.77 万人次，日均购物人数 3.72 万人次；人均购物金额为 8358 元，同比仍未恢复至 23 年春节假期的水平，环比 24 年元旦有所回升。

图表 6. 22 年以来假期离岛免税销售状况

	22 元旦	23 元旦	23 春节	23 五一	23 端午	23 国庆	24 元旦	24 春节
购物金额 (亿元)	6.00	4.22	15.60	8.83	2.60	13.30	4.75	24.89
日均销售额(亿元)	2.00	1.41	2.23	1.77	0.87	1.66	1.58	3.11
Yoy(%)	9.70	(29.67)	5.88	120.00		117.00	12.56	39.61
购物人数 (万人)	6.16	4.30	15.70	10.90	4.37	17.00	6.57	29.77
日均购物人数(万人)	2.05	1.43	2.24	2.18	1.46	2.13	2.19	3.72
yoy(%)	(18.95)	(30.20)	9.51	158.00		143.00	52.79	65.92
客单价 (元)	9740.0	9816.0	9959.0	8100.9	5949.7	7823.5	7228.0	8358.0
购物件数 (万件)	73.90	47.60						
yoy(%)	9.74	(35.59)						
天数	3	3	7	5	3	8	3	8

资料来源：海口海关，中银证券

跨境游：

国际航班持续加密，跨境游加速修复。国际航班仍在持续恢复，据航班管家数据，24年春节期间民航国际出港航班量为6051班次，日均恢复至19年同期的70.8%，出港区域主要集中在东亚与东南亚，新加坡、阿联酋、英国、德国、意大利等国航班恢复率已超100%。据文旅部统计，24年春节假期我国出入境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次。

新马泰路线持续火热，免签政策效应显著。去哪儿平台上，春节期间前往新加坡的机票预订量同比增29倍，吉隆坡同比增20倍，曼谷同比增16倍。飞猪数据显示，新西兰、俄罗斯、法国、美国、埃及等目的地增速较快，预订量同比增长近15倍。携程数据显示，新马泰免签国家旅游订单增长较高，合计较19年增长超3成。入境游方面，入境游景区门票较19年增超10倍。中国单方免签政策效应显现，法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、新加坡等新增可免签入境中国的国家游客增长明显。

投资建议

超长春节假期引发国内文旅市场开门红，供给侧利好下跨境游恢复加速。全年来看文旅市场有望延续火热态势，我们重点看好资源优质、运营强劲、后续业绩增长确定性强的出行链及相关产业链公司：长白山、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、丽江股份、众信旅游、岭南控股、中青旅、海昌海洋公园；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、宏观经济复苏不及预期。

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