

2024年02月19日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn

联系人

陈宜权
 chenyaq@longone.com.cn



相关研究

1. 旅游市场升温，票房破纪录——2024元旦消费数据点评

春节旅游表现亮眼

——2024春节消费数据点评

投资要点:

- 春节旅游热度高，旅游人次及收入均超2019年同期水平，人均消费同比上行，出游半径同比小幅提升。根据文旅部数据，①从出游人次来看，春节8天国内旅游出游人数4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较2019年增长19.0%。②从旅游收入看，国内旅游收入6326.87亿元，同比增长47.3%，按可比口径较2019年增长7.7%。③从人均消费看，2024年春节国内游客人均消费为1334.8元，同比增长9.4%。④从出游半径看，2024年春节全国游客平均出游半径227.9公里，同比增长10.2%，游客目的地平均游憩半径15.4公里，同比增长38.0%。
- ①国内冰雪游、海岛游热度高。其中冰雪游热门城市包括哈尔滨、长春、北京等，上海、杭州、苏州等南方城市客群推动北方冰雪游发展；三亚、海口、广州等海岛及南方城市则是由于北京、西安、沈阳、大连等北方城市游客的到来实现旅游热度增长。南来北往实现了今年国内南北城市的旅游增长。②国内旅游消费升级。整体旅游消费升级趋势明显，携程数据显示今年门票玩乐客单价显著增长，订单均价400元以上，较去年春节翻倍，境外千元以上订单量达到2019年的2.7倍。同时旅客更多愿意选择定制游，定制游人均价格同比增长2成。③利好政策推动出入境旅游。近期与“新马泰”互免签、中国对多个国家单方面免签证以及多项利好措施推动今年春节中外游客实现了“双向奔赴”。根据文旅部数据，2024年春节出入境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次，均接近2019年同期水平。根据携程数据，2024年出境游、入境游订单均超过2019年同期，其中入境游较19年增长48%，出入境游进入加速复苏新通道。
- 海南免税消费快速增长。据海口海关统计，春运首日至除夕（1月26日到2月9日15天内），海南离岛免税购物金额22.6亿元，相较于去年同期增长了4.9倍，购物人数33万人次，增长3.7倍，购物件数增长4.3倍，实现快速增长。同时，2024年2月10日-17日（春节假期期间），海口海关共监管离岛免税购物金额24.89亿元，同比上涨59.6%；购物人数29.77万人次，同比上涨89.6%；人均消费8358元，相较于去年同期9959元有所下滑。
- 春节票房表现亮眼，创造同期新纪录。据国家电影局统计，2024年春节假期（2月10日至2月17日）全国电影票房为80.16亿元，同比增长18.47%；观影人次为1.63亿，同比增长26.36%，均创造了同档期新的纪录。其中，《热辣滚烫》票房27.18亿元，位列第一；《飞驰人生2》《熊出没·逆转时空》分别以23.98亿元、13.89亿元位列第二三位。
- 投资建议：春节假期出游人次和出游总花费等均表现亮眼，各类活动及利好因素推动旅游市场发展，哈尔滨、三亚等城市旅游热度高，同时互免签等利好政策推动了出入境旅游加速。整体来看，我们认为居民消费力逐步向好以及消费需求的提升有望带动行业景气上行，建议关注景区、酒店、免税等受益板块。
- 风险提示：消费不及预期；市场竞争加剧；宏观经济影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089