

春节假期旅游景区持续火热，离岛免税迎来新年开门红

强于大市 (维持)

——2024 年春节黄金周旅游消费数据跟踪

2024 年 02 月 20 日

行业核心观点:

2024 年春节黄金周收官，消费市场活力旺盛，旅游景区持续火爆，表现亮眼，离岛免税喜迎新年开门红。旅游行业受政策和文旅宣传等因素影响，出行人次创新高，国内游、出境游、入境游多点开花。“南北互跨”游趋势明显，“北上滑雪”和“南下避寒”贯穿春节假期，冰雪游、年俗游热度高涨，各地景区表现亮眼。免税行业迎来新年开门红，在促消费政策刺激和旅游热潮的影响下，海南免税销售表现亮眼，国内免税市场潜力较大，免税龙头今年业绩可期。

建议关注: 1) 受益于出入境恢复带来口岸免税回暖，以及业绩逐步向好的免税龙头; 2) 受益于经济回暖后客流恢复的景区与演艺龙头、酒店龙头; 3) 受益于跨省游及冰雪旅游大热的头部旅行社和旅游目的地。

投资要点:

旅游: 春节出行人次创新高，国内游、出境游、入境游多点开花。2024 年春节假期 8 天全国国内旅游出游 4.74 亿人次，同比增长 34.3%，按可比口径较 2019 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 2019 年同期增长 7.7%；入出境旅游约 683 万人次，其中出境游约 360 万人次，入境游约 323 万人次。今年春节“南北互跨”游趋势明显，跨省游订单占比 57%，同比去年翻番增长。

免税: 多项优惠举措助力海南免税迎来新年开门红。春节期间，海南省、各地级市纷纷推出新春促消费活动，海口市政府投放共计 1200 万元的离岛免税电子消费券，同时各商户纷纷推出各类打折、满减、多倍积分等促销活动，三亚市春节期间接待游客 187.59 万人次，与 2019 年同比增长 45.5%，助力海南离岛免税市场迎来新年开门红。2024 年 2 月 10 日至 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，购物人数 29.77 万人次，人均消费 8358 元。

景区: 各地景区表现亮眼，门票玩乐订单均价翻倍。冰雪游、年俗游热度高涨，从元旦前夕开始爆火的哈尔滨冰雪大世界成为春节假期最热门冰雪旅游景区，峨眉山、黄山、大唐不夜城、武当山和台儿庄古城为国内搜索热度最高的年俗类景区。演艺千古情项目合计演出 506 场、为 2019 年同期的 251%，总营业收入 2.2 亿元、为 2019 年同期的 189%，各大指标全面大幅超越 2019 年同期、创历史纪录；黄山、丽江、峨眉山景区旅游市场

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

春节旅游市场平稳复苏，长途旅行订单占比超六成

多家旅游公司业绩预盈，春节出游预订升温渐进复苏，静候佳音

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

02032255207

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebl@wlzq.com.cn

火热，迎来客流高峰。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险。

正文目录

1 旅游：出行人次创新高，国内游、出境游、入境游多点开花.....	4
2 免税：多项优惠举措助力海南免税迎来开门红.....	6
3 景区：冰雪游、年俗游热度高涨，各地景区表现亮眼.....	7
4 投资建议与风险提示.....	9
4.1 投资建议.....	9
4.2 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“南北互跨”趋势明显.....	5
图表 4：入出境游加速复苏.....	5
图表 5：2024 年春节假期热门城市 TOP10.....	6
图表 6：各大免税零售商纷纷推出促销活动.....	7
图表 7：年俗游、冰雪游景区热度高涨.....	8
图表 8：2024 年春节假期部分国内景区接待游客人次及收入表现.....	9

1 旅游：出行人次创新高，国内游、出境游、入境游多点开花

受政策和文旅宣传等因素影响，春节黄金周旅游市场“热辣滚烫”。携程发布的《2024龙年春节旅行报告》显示，春节假期，国内游、出境游、入境游多点开花，同比均大幅增长，并超2019年同期水平。受政策、供给、宣传等多种利好因素影响，城乡居民出游意愿高涨，出游人次和出游总花费等多项指标创历史新高。根据文化和旅游部数据中心测算，春节假期8天全国国内旅游出游4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较2019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2019年同期增长7.7%；入出境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次。

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

今年春节“南北互跨”游趋势明显，“北上滑雪”和“南下避寒”贯穿春节假期，年味为共同主题。携程数据显示，2024年春节假期，跨省游订单占比57%，同比去年翻番增长。冰雪游热门城市包括哈尔滨、长春、北京、沈阳等，客源主要来自上海、杭州、苏州、成都、广州、深圳、南京、武汉、重庆等南方城市。温泉游、海岛游热门城市有三亚、海口、广州、深圳、南京、珠海等，客源主要来自北京、西安、沈阳、大连、天津、郑州、哈尔滨等北方城市。

图表3: 今年春节“南北互跨”趋势明显



资料来源: 携程旅行, 万联证券研究所

入出境游加速复苏。对多个国家单方面免签证、与“新马泰”互免签、推出一系列入境游便利化举措等多项利好措施带动入出境游热度上升。携程数据显示，春节期间，出境携程用车订单较2019年增长53%，境外景区门票订单较2019年增长超130%。其中，新加坡、泰国、马来西亚等“新马泰”免签国家旅游订单增长较高，合计较2019年增长超3成，其他近途出境目的地中，中国香港、中国澳门、日本、韩国等均较2019年实现增长。

图表4: 入出境游加速复苏



资料来源: 携程旅行, 万联证券研究所

哈尔滨文旅营销出圈，掀起冰雪旅游热潮。2023年底哈尔滨旅游火爆出圈，旅游热潮延续至春节假期。据哈尔滨市政府新闻办公布数据，2月10日至14日，全市累计接待游客629.8万人次，同比增长82.9%。根据同程旅行数据，冰雪游成为2024年春节假期最热门的出游主题，从元旦前夕开始爆火的哈尔滨冰雪大世界，成为春节假期最热门的冰雪旅游景区。长春冰雪新天地、哈尔滨极地公园等冰雪景区客流量也出现大幅增长。旅行热门城市方面，根据马蜂窝数据统计，北京稳居榜首，哈尔滨也跃居榜上，上海、广州、深圳等一线城市均榜上有名。

图表5: 2024年春节假期热门城市TOP10

排名	城市	排名	城市
1	北京	6	重庆
2	广州	7	西安
3	上海	8	西双版纳
4	成都	9	深圳
5	哈尔滨	10	南京

资料来源: 马蜂窝, 万联证券研究所

2 免税: 多项优惠举措助力海南免税迎来开门红

海南消费市场活跃，离岛免税购物火爆。据海口海关18日统计，2024年2月10日至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，购物人数29.77万人次，人均消费8358元。大年初一到初三期间，三亚国际免税城日均进店客流超5.6万人次，日均销售额破亿元。

海南系列促消费活动启动，三亚旅游市场持续火热。春节期间，海南省商务厅启动“2024消费促进年系列活动——欢喜龙年新春促消费活动”，结合春节消费特点为消费者推出63场形式多样的促消费活动。活动期间各商户纷纷推出各类打折、满减、多倍积分等互动，各银行等金融机构结合商户优惠发放消费券，海口、三亚、澄迈、陵水、昌江、临高等各市县也将发放超5000万元消费券。为了激发春节免税消费活力，海口市政府投放2.75万张、共计1200万元的离岛免税电子消费券，还可叠加各免税主体线下门店折扣优惠使用。此外，针对春节假期，中免集团、三亚海旅免税城、海控全球精品免税城、中服三亚国际免税购物公园、深免海口观澜湖免税城都纷纷推出了形式多样的促销活动。受政策利好刺激和旅游热潮影响，2月9日至15日，三亚市进出港旅客量103.32万人次，与2019年同比增长15.64%；接待游客187.59万人次，与2019年同比增长45.5%。

图表6: 各大免税零售商纷纷推出促销活动

零售商	促销活动
中免集团	海口日月广场免税店举办香化品牌打卡赠礼、专属龙年礼大送特送、新春舞狮、财神巡游送花等活动
三亚海旅免税城	全场3折起、部分商品至高享25倍积分，还可叠加三亚市政府消费券、660元无门槛消费券包、品牌买赠、银行优惠支付立减等活动
海控全球精品免税城	推出“龙跃新春 福满 GDF”促销活动，全场低至3折，还通过红包雨为市民游客送上龙年祝福
国药中服免税三亚店	全场低至2.7折，推出至高10倍积分当钱花，打车报销等活动

资料来源：中国新闻网，新华社，万联证券研究所

3 景区：冰雪游、年俗游热度高涨，各地景区表现亮眼

冰雪游、年俗游热度高涨，门票玩乐订单均价翻倍。冰雪游和年俗游成为今年春节假期热门主题。根据同程旅行统计，从元旦前夕开始爆火的哈尔滨冰雪大世界，成为春节假期最热门的冰雪旅游景区。此外，长春冰雪新天地、哈尔滨极地公园等冰雪游景区客流量也出现大幅增长。峨眉山、黄山、大唐不夜城、武当山和台儿庄古城是国内搜索热度最高的年俗类景区。广州越秀公园、太昊伏羲陵文化旅游区、开封府等景区的年俗活动也成为春节游客关注的热点。携程数据显示，春节假期国内景区门票订单同比增长超6成，门票玩乐客单价显著增长，用户更愿意为优质体验买单，今年国内门票玩乐订单均价400元以上，较去年春节翻倍。

图表7: 年俗游、冰雪游景区热度高涨



资料来源: 同程旅行, 万联证券研究所

春节黄金周各地景区表现亮眼:

- **宋城演艺:** 春节黄金周, 宋城演艺千古情项目合计演出506场、为2019年同期的251%, 总接待游客量272万人次、为2019年同期的207%, 总营业收入2.2亿元、为2019年同期的189%, “千古情”单日最高上演81场、为2019年同期的203%, 各大指标全面大幅超越2019年同期、创历史纪录。
- **黄山旅游:** 春节假期中, 黄山市全市接待游客585.08万人次, 同比增长50.02%、较2019年增长70.44%; 假日旅游总收入46.4亿元, 同比增长89.39%、较2019年增长116.52%。黄山风景区共吸引海内外20.8万名游客, 同比增长26.78%。
- **峨眉山:** 2月10日-2月16日共接待游客36.25万人次, 同比增长30.48%。
- **九寨沟:** 春节假日, 九寨沟景区共接待游客17.26万人次, 同比大幅增长175.01%, 实现淡季游客接待量的重大突破。

云南旅游: 云南春节旅游迎来开门红, 2月10日(正月初一)丽江古城接待189,905人次, 实时人数最高峰达到73,836人; 自寒假以来玉龙雪山景区游客量持续增长, 春节假期迎来高峰, 2月9日玉龙雪山景区共接待游客约2.3万人次左右, 2月10日接待游客约2.7万人次, 2月11日接待游客约3万人次。

图表8: 2024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	2024年春节接待 游客数(万人次)	接待游客数同比	2024年春节旅游 收入(亿元)	旅游收入同比
黄山市	2.10-2.17	585.08	50.02%	46.4	89.39%
其中: 黄山风景区	2.10-2.17	20.8	26.78%		
峨眉山	2.10-2.16	36.25	30.48%		
九寨沟	2.10-2.17	17.26	175.01%		
丽江	2.10	18.99			
玉龙雪山	2.9-2.11	8			
天目湖	2.10-2.17	112.06	127.69%	1.04	72.92%

资料来源: 各景区官网, 万联证券研究所

4 投资建议与风险提示

4.1 投资建议

2024年春节黄金周收官, 消费市场活力旺盛, 旅游景区持续火爆, 表现亮眼, 离岛免税喜迎新年开门红。**旅游行业**受政策和文旅宣传等因素影响, 出行人次创新高, 国内游、出境游、入境游多点开花。“南北互跨”游趋势明显, “北上看雪”和“南下避寒”贯穿春节假期, 冰雪游、年俗游热度高涨, 各地景区表现亮眼。**免税行业**迎来新年开门红, 在促消费政策刺激和旅游热潮的影响下, 海南免税销售表现亮眼, 国内免税市场潜力较大, 免税龙头今年业绩可期。

建议关注: 1) 受益于出入境恢复带来口岸免税回暖, 以及业绩逐步向好的**免税龙头**; 2) 受益于经济回暖后客流恢复的**景区与演艺龙头、酒店龙头**; 3) 受益于跨省游及冰雪旅游大热的**头部旅行社和旅游目的地**。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险, 政策风险, 宏观经济不及预期风险。

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登记为证券分析师，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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