

## 强于大市

# 2024 年清明假期旅游数据 点评

### 人次收入良好增长，人均消费首次超19年水平

清明假期热度延续，假期出行人次、旅游收入数据皆实现良好增长，其中人均消费首次超过19年同期水平。展望后市，出行有望进一步高质量增长，出行产业链企业有望维持高景气。维持行业强于大市评级。

#### 支撑评级的要点

- **清明假期出行热度得到延续，人均消费首破19年同期水平。**根据文旅部数据，24年清明（4.4-4.6）3天假期期间，全国国内旅游出游人次与总花费为1.19亿人次/539.5亿元，按可比口径较19年同期增长11.5%/12.7%，消费增长幅度高于出行人次；人均旅游花费为453.36元，按可比口径为19年同期的101.08%。据交通运输部数据，清明假期期间，全社会跨区域流动人次达7.40亿人次，日均达2.47亿人次，同比增长53.5%，比2019年同期日均增长18.9%。
- **多省市接待游客同比高增，知名景区游人如织。**伴随气温回升、春暖花开，游客出行意愿高涨，多地旅游数据表现良好，北京、广东等地接待游客数量、旅游收入皆实现良好增长，并超过19年同期水平。景区上，多地名山大川景区客流增长显著，长白山景区累计接待游客2.28万人次，较去年同比增长850%；峨眉山累计接待游客73258人次，同比19年同期增长38.24%，多景区迎来短期客流高峰。
- **酒店预订显著增长，“Cityeat”热度较高。**据飞猪报告，清明假期国内酒店预订量较去年同期增长159%，其中，高星级酒店的预订量同比去年增长了高达195%。此外，假期期间包含特色餐饮、当地小吃等体验在内的“Cityeat”相关旅行热度同比去年增长超4倍。先前受到广泛关注的“天水麻辣烫”热度高，天水市接待游客数量已达94.65万人次。
- **免税销售期待后续进一步增长。**在政策不断升级扩容优化下，清明假期期间免税销售表现尚可，4月4日至6日海口海关共监管离岛免税销售金额2.71亿元，日均销售额达0.90亿元；购物人数4.7万人次，日均购物人次1.57万人；人均消费5767元，表现低于23-24多个假日水平。
- **国际航班持续修复，出入境游进一步修复可期。**据航班管家数据，4.1-4.7（清明假期所在周）国际客运航班执行航班量恢复至2019年的70.16%水平。出港区域主要集中在东南亚、东亚、欧洲，占比分别为41.22%/34.63%/11.01%。此外，据文旅部数据，清明假期期间，入境游客104.1万人次，出境游客99.2万人次，入出境旅游人数接近2019年同期水平。港澳居民返乡祭祖、探亲访友、观光购物等需求增加，东南亚等近程市场的海外侨胞入境人数上升明显。出境游方面，日本、泰国、韩国、中国香港、马来西亚、新加坡、澳大利亚、中国澳门、印度尼西亚、阿联酋等是热门目的地。

#### 相关研究报告

《社会服务行业双周报》20240401  
《社服与消费视角点评1-2月国内宏观数据》  
20240319  
《社会服务行业双周报》20240318

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

证券分析师：纠泰民  
(8621)20328498  
taimin.jiu@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

#### 投资建议

- 清明假期出行热度延续，出行人次和收入较19年同期水平平均实现增长以及高同比增长，其中人均消费支出首次超过19年同期，文旅出行进一步高质量增长值得期待。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。

## 国内游:

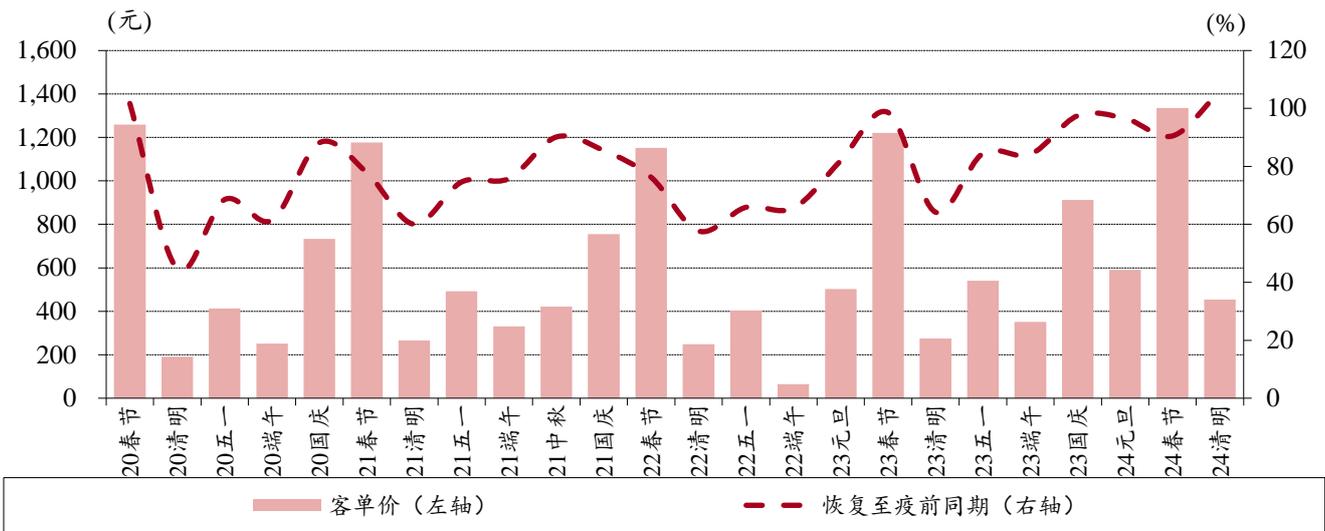
清明假期出行热度延续，人均支出首次超过 19 年同期水平。本次清明假期三日连放（4.4-4.6），较 23 年仅放单一天假期时间更长，且整体数据表现延续高景气，人均消费支出首次超过 19 年同期水平。据文旅部数据，24 年清明节假期期间，全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%，且日均出行游客数据同比增长 66.90%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%，且日均消费同比增长 175.82%；人均消费支出达到 453.36 元，恢复至 19 年的 101.08%，首次超过 19 年水平。在气温回暖、供给端修复、政策支持等背景下，居民出行意愿增长良好。据交通运输部消息，清明假期期间全社会跨区域人员流动量 7.40 亿人次，日均达 2.47 亿人次，同比增长 53.5%，比 2019 年同期日均增长 18.9%。

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

## 重点省市监测：

多省市旅游出行人次热度高涨，较 19 年同期水平增长较大。清明假期期间，多地文旅数据表现亮眼。春游赏花和文化体验成为游客主流出行需求，据品橙旅游，接待跨市深度游游客量前五的城市为北京、成都、广州、西安、上海，广东、江苏和浙江位列省域深度游游客量前三位。

图表 3.国内部分省市 2024 年清明旅游市场状况

省市	2024 清明假期旅游情况
北京市	全市接待游客总量 903 万人次，按可比口径，同比增长 84.5%，比 2019 年增长 8.5%；实现旅游收入 105 亿元，同比增长 60.1%，比 2019 年增长 8.6%。营业酒店新入住旅客 95.9 万人，累计在店旅客 171.1 万人。乡村游累计接待游客 154.1 万人次，同比增长 2.7 倍，比 2019 年增长 43.3%；营业收入 15411.2 万元，同比增长 3.3 倍，比 2019 年增长 59.6%。
上海市	共接待游客 664.10 万人次；据统计测算，上海地区含吃、住、行、游、购、娱等全要素旅游消费交易总金额为 106.80 亿元；本市宾馆旅馆平均客房出租率为 53%。
江苏省	全省纳入监测的 634 家 A 级旅游景区和 195 个省级以上乡村旅游重点村共接待游客 1623.87 万人次，游客消费总额达 72.67 亿元，日均同比 2023 年分别增长 111.5% 和 98.9%。
广东省	共接待游客 1982.8 万人次，较 2019 年清明假期增长 10.2%；实现旅游收入 99.2 亿元，较 2019 年清明假期增长 30.7%。
甘肃省	全省旅游接待市场以一日游、乡村游游客为主，返乡探亲游、城市周边游、短途游持续升温，全省共接待游客 610 万人次，实现旅游综合收入 32 亿元，全省 7 个 5A 级旅游景区和敦煌莫高窟共接待游客 25.9 万人次。
山东省	全省重点监测的 200 家景区接待游客 613.2 万人次，营业收入 3.3 亿元。
重庆市	共接待过夜游客 78.32 万人次，同比增长 69.8%；130 家重点监测旅游景区累计接待游客 245.7 万人次。
云南省	共接待游客 1246.96 万人次，实现旅游收入 113.21 亿元。日均游客量、日均旅游收入较 2023 年清明假期当天游客量和旅游收入增长 31.7%、67.1%。

资料来源：各省市文旅厅，中银证券

## 重点景区监测：

春光明媚，游人如织，景区春意正浓。伴随气温回暖，多地名山大川景区客流增长显著，长白山景区累计接待游客 2.28 万人次，较去年同比增长 850%；峨眉山累计接待游客 73258 人次，同比 19 年增长 38.24%，天目湖日均景区人次同比增长 168%，人均消费增长 6.6%。此外，黄山、大唐不夜城、大唐芙蓉园、九寨沟等景区也迎来短期客流高峰。

图表 4.国内部分景区 2024 年清明旅游市场状况

景区	春节假期旅游情况
长白山	长白山景区累计接待游客 2.28 万人次，较去年同比增长 850%
黄山	黄山共接待游客 7.5 万余人。
峨眉山	截至 4 月 6 日 18:00，峨眉山景区累计接待游客 73258 人次，同比 19 年增长 38.24%。
天目湖	天目湖 24 年清明日均景区人次同比增长 168%，集团收入增长 185%，人均消费增长 6.6%。24 年三天对比 19 年，景区人次下降，集团收入有所增长。
大唐芙蓉园/不夜城	大唐芙蓉园接待游客 4.3 万人次，大唐不夜城步行街假期前两天日均游客数量达 25 万人次，超过往年同期水平。
九寨沟	清明假期，九寨沟景区共接待游客近 3.8 万人。
杭州西湖	4 月 5 日，西湖景区公交客流已达 52.72 万人次，突破 3 月 16 日创造的单日历史最高纪录。截至 4 月 6 日 15 时，小长假三天，西湖景区公交共运输保障旅客出行达 114.07 万人次。

资料来源：长白山管委会，黄山管委会，峨眉山管委会，九寨沟景区官网，央广网，中银证券

## 酒店餐饮：

酒店预订量显著增长，“CityEat”旅行热度高。据飞猪《2024 清明假期出游快报》，在出游意愿增长背景下，清明假期国内酒店预订量较去年同期增长 159%，其中，五星级酒店的预订量同比去年增长了高达 195%。此外，假期期间包含特色餐饮、当地小吃等体验在内的“Cityeat”相关旅行热度同比去年增长超 4 倍。此外，先前受到关注的“天水麻辣烫”假期热度依然较高，据甘肃省文化和旅游厅，假期期间天水市共接待游客 94.65 万人次、实现旅游综合收入 5.4 亿元。

## 免税：

服务持续优化，期待免税销售再迎增长。在支持不断升级扩容优化下，清明假期期间免税销售表现尚可，4月4日至6日海口海关共监管离岛免税销售金额2.71亿元，日均销售额达0.90亿元；购物人数4.7万人次，日均购物人次1.57万人；人均消费5767元，表现低于23-24多个假日水平。

图表 5. 23 年以来部分假期离岛免税销售状况

	23 元旦	23 春节	23 五一	23 端午	23 国庆	24 元旦	24 春节	24 清明
购物金额 (亿元)	4.22	15.60	8.83	2.60	13.30	4.75	24.89	2.71
日均销售额(亿元)	1.41	2.23	1.77	0.87	1.66	1.58	3.11	0.90
Yoy(%)	(29.67)	5.88	120.00		117.00	12.56	39.61	
购物人数 (万人)	4.30	15.70	10.90	4.37	17.00	6.57	29.77	4.70
日均购物人数(万人)	1.43	2.24	2.18	1.46	2.13	2.19	3.72	1.57
yoy(%)	(30.20)	9.51	158.00		143.00	52.79	65.92	
客单价 (元)	9816.0	9959.0	8100.9	5949.7	7823.5	7228.0	8358.0	5767.0
购物件数 (万件)	47.60							
yoy(%)	(35.59)							
天数	3	7	5	3	8	3	8	3

资料来源：海口海关，中银证券

## 跨境游：

国际航班持续修复，跨境游仍在修复。国际航班仍在持续恢复，据航班管家数据，4.1-4.7（清明假期所在周）国际客运航班执行航班量恢复至 2019 年的 70.16% 水平。出港区域主要集中在东南亚、东亚、欧洲，占比分别为 41.22%/34.63%/11.01%。

持续优化出入境政策，进一步恢复值得期待。据文旅部数据，清明假期期间，入境游客 104.1 万人次，出境游客 99.2 万人次，入出境旅游人数接近 2019 年同期水平。港澳居民返乡祭祖、探亲访友、观光购物等需求增加，东南亚等近程市场的海外侨胞入境人数上升明显。出境游方面，日本、泰国、韩国、中国香港、马来西亚、新加坡、澳大利亚、中国澳门、印度尼西亚、阿联酋等是热门目的地。年初至今入出境政策持续得到宽松优化，后续进一步修复值得期待。

## 投资建议

清明三天假期出行热度延续，出行人次和收入较 19 年同期水平均实现良好增长以及高同比增长，其中人均消费支出首次超过 19 年同期水平，文旅出行进一步高质量增长值得期待。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