

# “五一”旅游持续火热，关注行业下沉化与多元化趋势

## ——旅游行业 2024 年“五一”黄金周数据跟踪报告

### 强于大市 (维持)

2024 年 05 月 07 日

#### 行业核心观点:

2024 年“五一”黄金周收官，游客出行热情高涨，文旅行业复苏势头强劲。2024 年“五一”假期期间，全国国内旅游出游合计 2.95 亿人次，同比增长 7.6%，按可比口径较 2019 年同期增长 28.2%；国内游客出游总花费 1668.9 亿元，同比增长 12.7%，按可比口径较 2019 年同期增长 13.5%。**旅游行业：**居民旅游热情高涨，旅游市场持续回暖，出境游、小众目的地旅游备受青睐，旅游下沉化趋势显著。预计在政策支持和文旅需求不断恢复的双重驱动下，行业前景持续向好。**免税行业：**海南旅游市场持续升温，各大免税零售商通过举办形式多样、风格各异的活动为消费者提供愉悦、多元化的购物体验。**景区行业：**全国 339 家 5A 级旅游景区游客量实现进一步同比增长，体现了“金字招牌”的引领作用，各地推出丰富多彩的特色旅游产品和文化活动，着力满足游客多元化和个性化需求。

**建议关注：**1) 受益于需求回暖及政策加持，在品牌、创新、精细化运营方面做出成绩的**旅游目的地**；2) 连锁化经营、打造品牌矩阵与中高端化竞争力的**酒店龙头公司**；3) 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**。

#### 投资要点:

**旅游：**“县城游”引领假期出行新风尚。全国国内旅游出游人次同比增长 7.6%，国内游客出游总花费同比增长 12.7%。旅游下沉化趋势更加明显，县城游备受青睐，从需求端来看，游客避免从众、向往小众目的地的需求比以往更加强烈，更具性价比和松弛感的县域市场，成为消费者旅游的新选择；从供给端来看，随着基建完善及旅游接待能力的提升，县城独特的风土人情与文化习俗为游客提供更多选择和更好的旅游体验，旅游人数迎来较高增长。

**免税：**海南免税市场持续升温。丰富的旅游活动与多元化的旅游产品为海南带来了大量客流，旅游市场火热推动免税消费高企。各大免税零售商更注重举办形式多样、风格各异的活动，为消费者提供愉悦、多元化的购物体验。

**景区：**多元化旅游产品带来优质体验。景区接待游客人次进一步增长，特色旅游产品和文化活动精彩迭出，各地推出丰富多彩的特色旅游产品和文化活动，着力满足游客多元化和个性化需求。

**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

行业需求回暖，业绩边际改善

五一出行需求旺盛，出境游与县域旅游备受青睐

五一黄金周在即，沉浸式旅拍引领出行新风潮

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

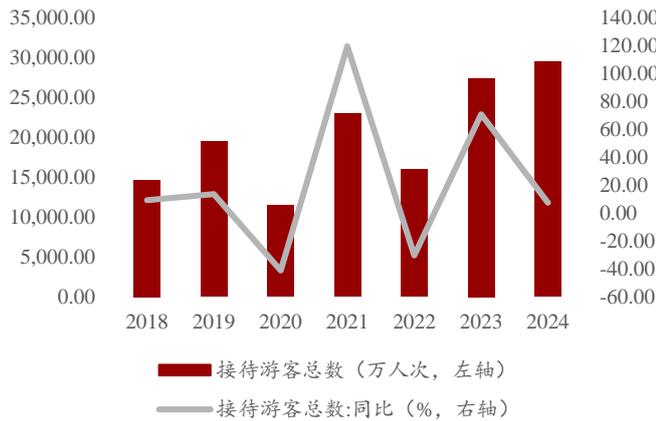
## 正文目录

1 旅游：“县城游”引领假期出行新风尚.....	3
2 免税：海南免税市场持续升温.....	4
3 景区：多元化旅游产品带来优质体验.....	5
4 投资建议.....	6
5 风险提示.....	6
图表 1： 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比.....	3
图表 2： 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比.....	3
图表 3： “五一”假期游客行程天数分布 .....	3
图表 4： “五一”假期十大热门目的地 .....	4
图表 5： 各大免税零售商纷纷推出假期优惠 .....	4
图表 6： “五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现.....	6

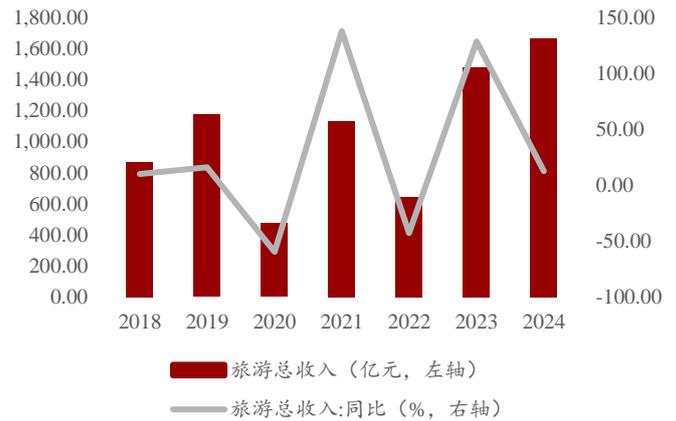
## 1 旅游：“县城游”引领假期出行新风尚

**“五一”旅游热度高涨，出行需求旺盛。**2024年“五一”假期，游客出行热情高涨，全国多地景区再现“人山人海”的盛况。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计2.95亿人次，同比增长7.6%，按可比口径较2019年同期增长28.2%；国内游客出游总花费1668.9亿元，同比增长12.7%，按可比口径较2019年同期增长13.5%。受航线恢复、免签政策落地等利好因素加持，出入境旅游恢复加快，“五一”假期出入境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次。

图表1: 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比



图表2: 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比

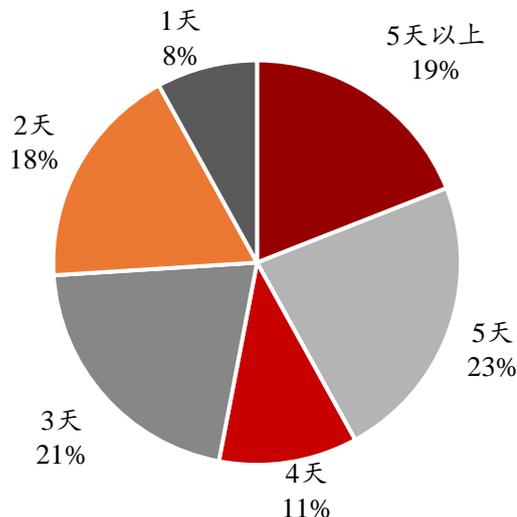


资料来源: 文旅部, 同花顺, 万联证券研究所

资料来源: 文旅部, 同花顺, 万联证券研究所

**出行方式选择更加丰富，出行时长假期效应凸显。**同程旅行数据显示，抵达国内热门支线机场的机票预订热度同比上涨超三成，其中，前往伊春林都机场、白城长安机场、果洛玛沁机场等热门支线机场的机票预订热度涨幅超100%。火车票方面，高铁和动车网络的通达重新定义了“周边游”，各大城市周边的“三小时”、“五小时”高铁圈为人们假期出行提供了更丰富的选择。出游时长方面，根据途牛旅游数据，5天和5天以上的出游行程是游客更为热门的选择，5天以上的“拼假族”出游人次占比接近两成，5天行程的出游人次占比达23%，假期拉动旅游业发展作用明显。同时，2天和3天的短途行程也较受游客青睐，出游人次占比分别为18%和21%。

图表3: “五一”假期游客行程天数分布



资料来源: 途牛旅游, 万联证券研究所

旅游下沉化趋势更加明显，县城游备受青睐。根据携程数据，尽管“五一”假期十大热门目的地仍然是北京、上海等一线城市及杭州、成都、重庆等新一线城市，但从旅游订单同比增速来看，一二线城市小于三四线城市，三四线城市小于县域市场。其中，扬州、洛阳、秦皇岛等十大热门三四线目的地旅游订单平均增长11%。安吉、桐庐、都江堰等热门县域旅游目的地旅游订单平均增长36%。从需求端来看，游客避免从众、向往小众目的地的需求比以往更加强烈，更具性价比和松弛感的县域市场，成为消费者旅游的新选择；从供给端来看，随着基建完善及旅游接待能力的提升，县城独特的风土人情与文化习俗为游客提供更多选择和更好的旅游体验，旅游人数迎来较高增长。

图表4：“五一”假期十大热门目的地

排名	城市	排名	城市
1	北京	6	广州
2	上海	7	南京
3	杭州	8	武汉
4	成都	9	西安
5	重庆	10	深圳

资料来源：携程旅行，万联证券研究所

## 2 免税：海南免税市场持续升温

海南旅游市场持续升温，免税客流不断。今年“五一”假期，丰富的旅游活动与多元化的旅游产品为海南带来了大量客流。根据海南日报，海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌等岛内三大机场累计完成航班起降4411架次，旅客吞吐量65.1万人次；琼州海峡累计运送过海旅客34.57万人次。海南旅游市场火热推动免税消费高企，“五一”假期期间，全岛离岛免税购物金额5.47亿元，购物人数8.58万人次，人均消费6378元。

免税购物活动丰富多彩。与去年相比，今年“五一”假期各大免税零售商更注重举办形式多样、风格各异的活动，为消费者提供愉悦、多元化的购物体验。例如，中免集团联动超30家品牌策划“缤纷秘境，悦享好物”免税城逛店指南，消费者到店可参与快闪活动、酒水试饮、免费观看美妆秀、脱口秀等。王府井联手海南本土乐团聆听合唱团于5月2日举办“灯塔下的音乐会”，赋予进店旅客独特的听觉盛宴和购物体验。

图表5：各大免税零售商纷纷推出假期优惠

零售商	促销活动	优惠券、满减、折扣等
中免集团	“缤纷秘境·一路生花”中免全球悦享季	多品类精选免税商品5倍积分促销，发放免税消费券，购物满减、满额赠礼、满额抽奖、折扣、多倍积分红包雨等
深免集团	深圳免税×支付宝 五一大放“价”约“惠”享不停	入店消费全场随机免单，最高享10000元

海旅免税	香水化妆品 3 件 7 折、时尚精品 2 件 7 折、首饰腕表 2 件 7 折、免税酒水 2 件 7 折等
王府井	发放离岛免税消费券、大牌超值换购、国际精品全场 1 折起等

资料来源：中免集团，深圳免税，海旅免税，王府井国际免税港，万联证券研究所

### 3 景区：多元化旅游产品带来优质体验

景区接待游客人次进一步增长，特色旅游产品和文化活动精彩迭出。“五一”假期期间，全国 339 家 5A 级旅游景区游客量实现进一步同比增长，体现了“金字招牌”的引领作用，品橙旅游数据显示，深度游客量（在景区停留 1 小时以上的游客人数）排名前 50 的 5A 级景区数据表现亮眼，共接待游客 2612.7 万人，平均每家景区接待深度游客约 10.4 万人/日，平均每家深度游客量对比 2023 年“五一”假期实现 53.5% 增长。各地推出丰富多彩的旅游产品和特色活动，着力满足游客多元化和个性化需求。例如，北京市精心设计推出 12 条文博休闲度假攻略线路、21 条经典文旅骑行线路和 10 个特色乡村游等旅游线路产品，使文博游、京郊游、微度假、跨城观演+旅游、特色商圈游、网红潮玩打卡地游等成为今年“五一”假期出游主旋律。上海市精心策划推出 8 大板块近 180 项“乐游上海·五一”假日文旅臻选活动，引领假日需求“新潮向”，掀起新一波“文旅热”。节日期间，文商旅体展融合碰撞出的新火花成功扩大文旅流量入口，有效赋能城市消费扩容提质增能。

- **北京市：**北京市共接待游客 1696.6 万人次，实现旅游收入 196.2 亿元，同比增长 9.4%、10.2%，比 2019 年同期增长 18.5%、23.1%，均创历史同期新高。全市共开展文旅活动 2700 余场，组织文化活动 804 项、1210 场，举办演出 302 台、1513 场，全力推进文旅提质升级增效。
- **乐山市：**乐山市 43 家国家 A 级旅游景区共接待游客 200.79 万人次，实现门票收入 3093.01 万元，两项数据再次“领跑”全省地级市。
- **上海市：**上海市共接待游客 1623.94 万人次，同比增长 3.77%；市主要旅游景区（点）累计接待游客 732 万人次，同比增长 15%；对外开放的 147 家博物馆累计接待游客 82.57 万人次，同比增长 38.40%；外滩、豫园和小陆家嘴三个开放式景区累计接待游客 546.72 万人次，同比增长 0.29%。
- **宋城演艺：**五一小长假，全国 12 大千古情各大指标全面大幅超越 2019 年与 2023 年同期，合计演出 305 场，是 2023 年同期的 127%、2019 年同期的 187%；总接待游客量是 2023 年同期的 119%、2019 年同期的 138%；总营收是 2023 年同期的 128%、2019 年同期的 140%。

图表6: “五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现

景区	2024年接待游客数(万人次)	接待游客数同比	接待游客数同比(较2019)	2024年旅游收入(亿元)	旅游收入同比	旅游收入同比(较2019)
北京市	1696.60	9.40%	18.50%	196.2	10.20%	23.10%
上海市	1623.94	3.77%				
其中: 外滩、豫园和小陆家嘴景区	546.72	0.29%				
乐山市	200.79	45.50%		0.31		
九江市	199.13					
其中: 庐山风景区	60.25					
庐山西海风景区	33.79					
宋城演艺		119.00%	138.00%		128.00%	140.00%

资料来源: 北京市、上海市、乐山市、九江市文旅局, 宋城演艺, 万联证券研究所

## 4 投资建议

2024年“五一”黄金周收官, 游客出行热情高涨, 文旅行业复苏势头强劲。2024年“五一”假期期间, 全国国内旅游出游合计2.95亿人次, 同比增长7.6%, 按可比口径较2019年同期增长28.2%; 国内游客出游总花费1668.9亿元, 同比增长12.7%, 按可比口径较2019年同期增长13.5%。**旅游行业:** 居民旅游热情高涨, 旅游市场持续回暖, 出境游、小众目的地旅游备受青睐, 旅游下沉化趋势显著。预计在政策支持和文旅需求不断恢复的双重驱动下, 行业前景持续向好。**免税行业:** 海南旅游市场持续升温, 各大免税零售商通过举办形式多样、风格各异的活动为消费者提供愉悦、多元化的购物体验。**景区行业:** 全国339家5A级旅游景区游客量实现进一步同比增长, 体现了“金字招牌”的引领作用, 各地推出丰富多彩的特色旅游产品和文化活动, 着力满足游客多元化和个性化需求。

**建议关注:** 1) 受益于需求回暖及政策加持, 在品牌、创新、精细化运营方面做出成绩的**旅游目的地**; 2) 连锁化经营、打造品牌矩阵与中高端化竞争力的**酒店龙头公司**; 3) 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**。

## 5 风险提示

1. **自然灾害和安全事故风险。** 游客流动性和异地性, 造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应对更加复杂困难, 游客接待量是影响旅游行业的主要因素, 自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。

2. **政策风险。** 主要包括免税专营政策变化、签证政策变化风险。口岸进境免税店通过招标方式确定经营主体, 进境免税业务的争夺进入了市场化阶段, 免税行业面临国家免税专营政策逐步放开的风险、签证政策变化的风险, 给免税企业预期经营收益带来不确定性。如果签证政策收紧, 可能影响免税和出境游业务。

3. **宏观经济不及预期风险。** 如果宏观经济增速不及预期, 会导致居民收入增长不及预期, 并负面影响旅游、餐饮、免税等消费服务行业的景气度。

## 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