

2024 年五一旅游数据点评

出行人数创新高，“下沉式旅游”吸睛

事件描述

2024 年五一假期，国内旅游市场在去年同期高位基础上保持稳中有增的态势，总出行人数突破 2.95 亿人次，除水运外，各模态出行人数均比去年同期有所上升。受益于互免签证政策，出入境游人数同比增速（+35.1%）高于国内游人数同比增速（+7.6%）。免税方面，因 23 年基数较高，24 年五一假期海南离岛购物金额、购物人数、客单价数据较 23 年同期分别下降 38.05%/21.28%/ 21.27%，较 2019 年同期分别增长 237.65%/ 98.61%/ 170.08%。

事件点评

1. 整体趋势

五一假期期间，国内旅游市场在去年同期高位基础上保持稳中有增的态势，内部结构性变化开始显现：

- 1) **“反向游”、“下沉游”成五一出游新趋势。今年五一，受欢迎程度一二线城市小于三四线城市，三四线城市小于地方县域，反映在旅游订单同比增速上，扬州、洛阳、秦皇岛、威海、黄山等三线目的地旅游订单平均增长 11%，安吉、桐庐、都江堰、义乌、昆山等热门县域旅游目的地旅游订单平均增长 36%。**分析原因：（1）下沉市场基数较低，增长空间更大；（2）“Z 世代”经济实力崛起，追求更松弛与个性化的“小众”旅游目的地；（3）游客更追求性价比，三四线城市以及县域的酒店及餐饮费用对比一二线城市更有吸引力；（4）网红旅游目的地“吸睛”，淄博的烧烤、天水的麻辣烫、哈尔滨的“南方小土豆”等占据各大社交媒体头条的小众旅行地词条极具吸引力。
- 2) **受益于免签政策，出入境游火热。**伴随出入境便利化措施的落地，中国旅游与世界的链接更加紧密。根据新华社，今年“五一”假期期间，全国边检机关共保障 846.6 万人次中外人员出入境，较 2023 年“五一”同期增长 35.1%，单日出入境通关最高峰出现在 5 月 3 日，达 180.1 万人次。其中，内地居民出入境 476.8 万人次，较 2023 年同期增长 38%；港澳台居民出入境 291.9 万人次，较 2023 年同期增长 20.8%；外国人入境为 77.9 万人次，较 2023 年同期增长 98.7%。

出境游方面，“五一”假期期间，中国游客出境游覆盖全球将近 200 个国家、超 3000 个城镇，东南亚、日韩等短途国家是出境热门目的地，长途出境目的地主要是美国、澳大利亚、英国；中东地区国家如阿曼、沙特、科威特等出境游增速较高，同比增超 3 倍，远途国家中西班牙、土耳其、奥地利、斯洛文尼亚、意大利、格鲁吉亚等出境游增速较高，同比增超 1.5 倍。根据去哪儿，“五一”期间热门目的地 TOP10 为泰国、日本、马来西亚、韩国、新加坡、印度尼西亚、越南、美国、菲律宾、澳大利亚。

风险提示： 1、旅游出行持续性不及预期；2、居民消费疲软，消费意愿不高；3、宏观经济波动等。

休闲服务

评级：中性

日期：2024.05.10

分析师 何晓敏

登记编码：S0950523110001

☎：(021) 6139 2631

✉：hexiaomin@wkzq.com.cn

行业表现

2024/5/10



资料来源：Wind，聚源

入境游方面，“五一”假期期间，入境游订单同比增长 105%，免签政策效应显著，中国单方面免签的 12 国及相互免签的新加坡、泰国，累计入境游客同比增长约 2.5 倍。省会城市中，入境游旅游订单增速较快的依次是乌鲁木齐、西安、杭州、昆明、合肥、成都、拉萨、哈尔滨、济南、太原。

3) 国内出行人数创历史新高，史上最繁忙“五一”。文化和旅游部发布数据显示，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%，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%，较 2019 年同期增长 13.5%。

2. 2023 年五一节后各假期国内多模态出行客流恢复度较佳

图表 1：2023 年五一节后各假期国内多模态出行客流量数据

2023 年后各假期交通部客流总量数据情况							
假期天数	5	3	8	3	8	3	5
日均客流（万人次）	2023 五一	2023 端午	2023 中秋国庆	2024 元旦	2024 春节	2024 清明	2024 五一
铁路	1,809.8	1,442.0	1,763.6	1,473.4	1,243.3	1,656.1	1,835.3
同比增长	462.1%	150.2%	158.0%	177.5%	73.5%	75.1%	1.4%
同比 2019 年增长	21.6%	12.8%	27.8%	-	44.1%	20.6%	23.3%
公路营业性客运	3,265.0	2,978.0	3,623.2	2,566.6	2,325.0	3,472.7	3,477.0
同比增长	99.3%	64.4%	28.1%	46.1%	0.5%	41.3%	6.5%
同比 2019 年增长	17.5%	-33.3%	-47.2%	-	-51.8%	-21.4%	25.1%
水路	131.3	84.3	127.3	57.9	117.6	91.6	139.1
同比增长	106.6%	99.3%	106.1%	72.9%	69.1%	84.9%	6.0%
同比 2019 年增长	-35.2%	-43.6%	-39.6%	-	-19.5%	-51.2%	-31.3%
民航	188.2	178.0	213.6	173.0	224.9	167.8	199.4
同比增长	508.0%	287.0%	195.0%	140.3%	74.8%	21.9%	8.1%
同比 2019 年增长	4.9%	3.0%	17.6%	-	25.1%	0.3%	11.1%
营业性客运量加总	5,394.3	4,682.3	5,727.7	4,270.9	3,910.8	5,388.2	5,650.8
跨区域人员流动量	26,610.4	-	27,550.0	-	28,662.5	24,679.5	27,169.3
同比增长	-	-	-	-	-	53.5%	2.1%
同比 2019 年增长	21.2%	-	57.1%	-	-	18.9%	23.7%
文旅部客流恢复度	119.09%	112.8%	104.1%	109.4%	119.0%	111.5%	128.2%

资料来源：Wind，交通运输部，发改委，中国新闻网，新华网，新华社，文旅部，中国青年报，中国交通新闻网，央广网，五矿证券研究所

综合来看，国内旅游出行市场在去年同期高位基础上保持稳中有增的态势。2024 年“五一”假期期间，国内跨区域人员流动量突破 2.7 亿人次，超过 2019 年同期水平，较去年同期也有明显增加。具体到各出行方式，除水路客运量，均较 2019 年同期有较大幅度增长。

3. 离岛免税销售额有所承压

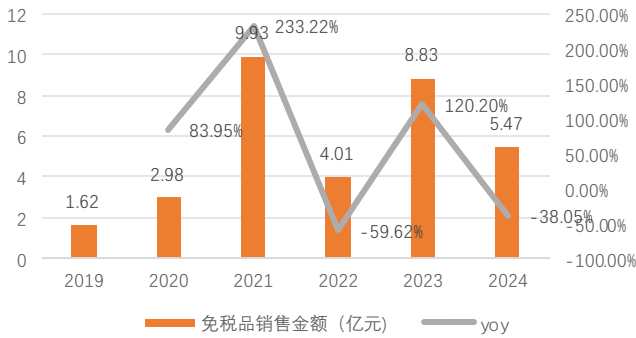
图表 2: 2019-2024 海南离岛免税销售情况

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
免税品销售金额 (亿元)	1.62	2.98	9.93	4.01	8.83	5.47
销售金额 YOY		83.95%	233.22%	-59.62%	120.20%	-38.05%
购物人数(万人)	4.32	7.11	12.1	4.22	10.9	8.58
购物人数 YOY		64.58%	70.18%	-65.12%	158.29%	-21.28%
客单价(元)	3750	4191	8207	9500	8101	6378
客单价 YOY		11.76%	95.82%	15.75%	-14.73%	-21.27%
渗透率	2.62%	5.32%	4.10%	3.18%	3.40%	2.58%
渗透率 YOY		103.36%	-23.04%	-22.36%	6.96%	-24.13%

资料来源: Wind, 交通运输部, 国家移民管理局, 携程网, 去哪儿网, 海口海关, 阳光海南网, 海南日报, 海南省文旅厅, 五矿证券研究所

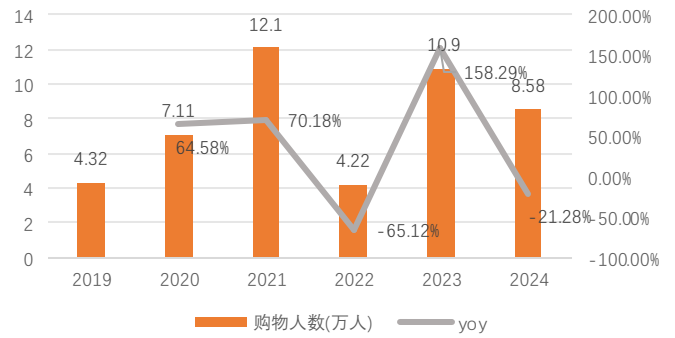
据海口海关统计, 今年“五一”假期期间(5月1日-5月5日)海口海关共监管离岛免税购物金额 5.47 亿元, 购物人数 8.58 万人, 客单价 6378 元, 因 23 年基数较高, 24 年五一数据较 2023 年同期分别下降 38.05%/ 21.28%/ 21.27%, 较 2019 年同期分别增长 237.65%/ 98.61%/ 170.08%。其中, 离岛免税购物渗透率为 2.58%, 较 2023 年同期下降 24%, 较 2019 年同期下降 1.4%。

图表 3: 2019-2024 五一节假日期间海南离岛免税销售额



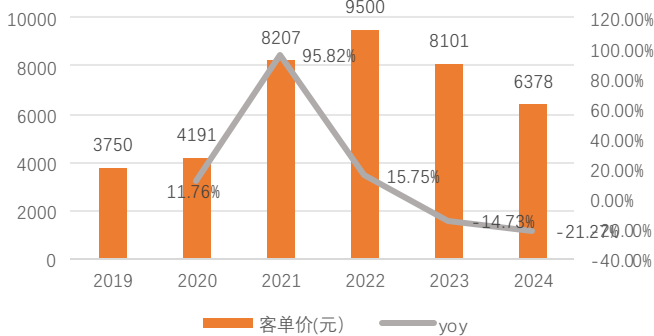
资料来源: 海口海关, 海南省文旅厅, 五矿证券研究所

图表 4: 2019-2024 五一节假日期间海南离岛免税购物人数



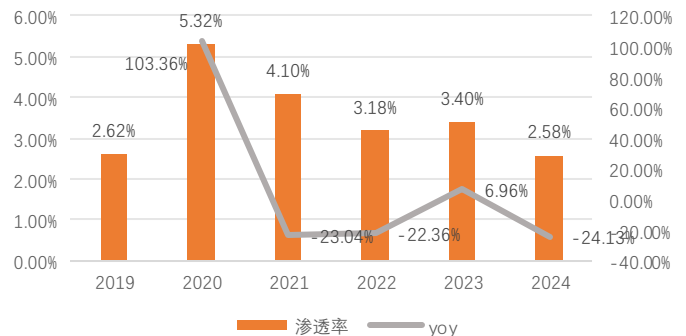
资料来源: 海口海关, 五矿证券研究所

图表 5: 2019-2024 五一节假日期间海南离岛免税客单价



资料来源: 海口海关, 海南省文旅厅, 五矿证券研究所

图表 6: 2019-2024 五一节假日期间海南离岛免税渗透率



资料来源: 海口海关, 五矿证券研究所

风险提示

1. 旅游出行持续性不及预期；
2. 居民消费疲软，消费意愿不高；
3. 宏观经济波动等。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;	
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;	
	看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。	

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;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;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知情范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室 邮编:200120	地址:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编:518035	地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室 邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations		Ratings	Definitions
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
Postcode: 100037