

端午假期将迎来暑期旅游首波高峰，2024 年旅游经济有望进入新繁荣周期

——旅游专题研究系列二

投资要点

➤ 2023 年旅游市场加速回暖

根据文化和旅游部发布的数据，2023 年，国内旅游总人次 48.91 亿，同比增长 93.3%；国内旅游收入（旅游总消费）4.91 万亿元，同比增长 140.3%。2023 年全国旅游经济运行综合指数（CTA-TEP）接近 2019 年的同期水平，均值为 109.95，处于景气区间。

➤ 政策推动旅游业的稳步复苏

文化和旅游部发布《关于组织开展 2023 年文化和旅游消费促进活动的通知》、《国内旅游提升计划（2023-2025 年）》的通知；国务院印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》的通知。此外，2024 年 5 月，中方决定延长对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 12 个国家免签政策至 2025 年 12 月 31 日。

➤ 2024 年旅游经济将进入新繁荣周期

据文化和旅游部官方消息，2024 春节假期全国国内旅游出游 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%。

据文化和旅游部数据中心测算，2024 年“五一”假期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%。

据中国旅游研究院预测，2024 年国内旅游人次将超过 60 亿人次，同比增长 25%；国内的旅游收入有望达到 6 万亿元，同比增长 23%。此外，我国入出境旅游人次和国际旅游收入将分别超过 2.64 亿人次、1070 亿美元。

➤ 投资建议

2023 年国内旅游市场高开高走、加速回暖，入出境旅游供应链逐步恢复，旅游经济保持了量的预期增长和质的有效提升。展望 2024 年，商务及休闲旅游需求有望持续恢复，国内游市场有望转入繁荣发展的新阶段，出入境旅游市场发展有望进一步加速。建议关注：锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺。

➤ 风险提示

政策不及预期风险；居民消费意愿恢复不及预期风险；酒店行业供需变化风险；突发事件或不可控灾害风险。

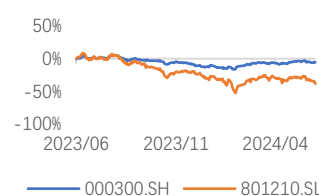
投资评级：看好

分析师：史伟龙

执业登记编号：A0190523050007

shiweilong@yd.com.cn

社会服务指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

目录

一、2023 年旅游经济回暖，2024 年有望持续增长	3
二、2023 年住宿&餐饮 GDP 超过 2019 年.....	5
三、重点公司	6
1. 锦江酒店	6
2. 首旅酒店	7
3. 宋城演艺	8
四、投资建议	9
五、风险提示	9

图表目录

图 1：2015Q1-2023Q4 旅游经济运行综合指数（CTA-TEP）	3
图 2：2009-2023 年企业家信心指数走势	4
图 3：2023 年旅游年度热词	4
图 4：2000-2024 年旅游人数及收入走势及预测.....	5
图 5：2019Q1-2024Q1 中国住宿&餐饮 GDP 与增速	6
图 6：2019Q1-2024Q1 携程酒店预订业务营收（千元）	6
图 7：2019-2024Q1 锦江酒店营业收入及增速.....	7
图 8：2019-2024Q1 锦江酒店归母净利润及增速	7
图 9：2019-2024Q1 首旅酒店营业收入及增速	8
图 10：2019-2024Q1 首旅酒店归母净利润及增速.....	8
图 11：2019-2024Q1 宋城演艺营业收入及增速	8
图 12：2019-2024Q1 宋城演艺归母净利润及增速.....	8

一、2023 年旅游经济回暖，2024 年有望持续增长

根据文化和旅游部发布的数据，2023 年，国内旅游总人次 48.91 亿，同比增长 93.3%；国内旅游收入（旅游总消费）4.91 万亿元，同比增长 140.3%。其中暑期（6-8 月）国内旅游人数达 18.39 亿人次，实现国内旅游收入 1.21 万亿元，旅游热度显著高于 2019 年同期。中秋节、国庆节假期 8 天，国内旅游出游人数 8.26 亿人次，按可比口径同比增长 71.3%，按可比口径较 2019 年增长 4.1%；实现国内旅游收入 7534.3 亿元，按可比口径同比增长 129.5%，按可比口径较 2019 年增长 1.5%。

为支持旅游业的稳步复苏，国家出台一系列支持政策。2023 年 3 月 20 日，为激发居民文化和旅游消费热情，文化和旅游部办公厅发布《关于组织开展 2023 年文化和旅游消费促进活动的通知》；2023 年 9 月 27 日，为丰富优质旅游供给，释放旅游消费潜力，国务院办公厅印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》的通知；2023 年 11 月 1 日，为进一步释放旅游消费潜力，推动旅游业高质量发展，文化和旅游部发布关于印发《国内旅游提升计划（2023-2025 年）》的通知。

据中国旅游研究院发布的数据显示，2023 年旅游经济修复明显，旅游企业家信心稳定，国内旅游人数和收入同比增长超过 1 倍，恢复到 2019 年的 8 成以上。出入境旅客数量超 1.9 亿人次，较 2022 年同比增长 2.8 倍以上。2023 年全国旅游经济运行综合指数（CTA-TEP）接近 2019 年的同期水平，均值为 109.95，处于景气区间。

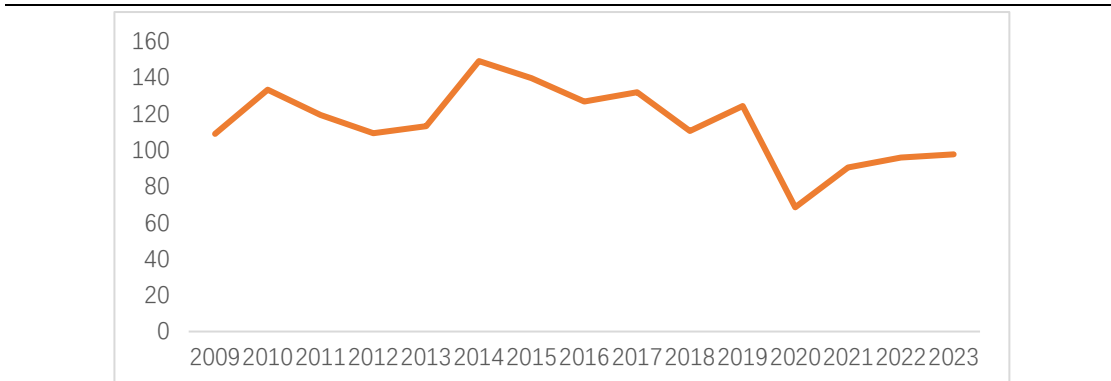
图 1：2015Q1-2023Q4 旅游经济运行综合指数（CTA-TEP）



资料来源：中国旅游研究院《2023 年中国旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》，源达信息证券研究所

2023 年，旅游企业家信心延续了近年来的稳定上升态势，年度指数为 97.68。游客满意度维持高位，旅游业加快进入高质量发展新阶段。

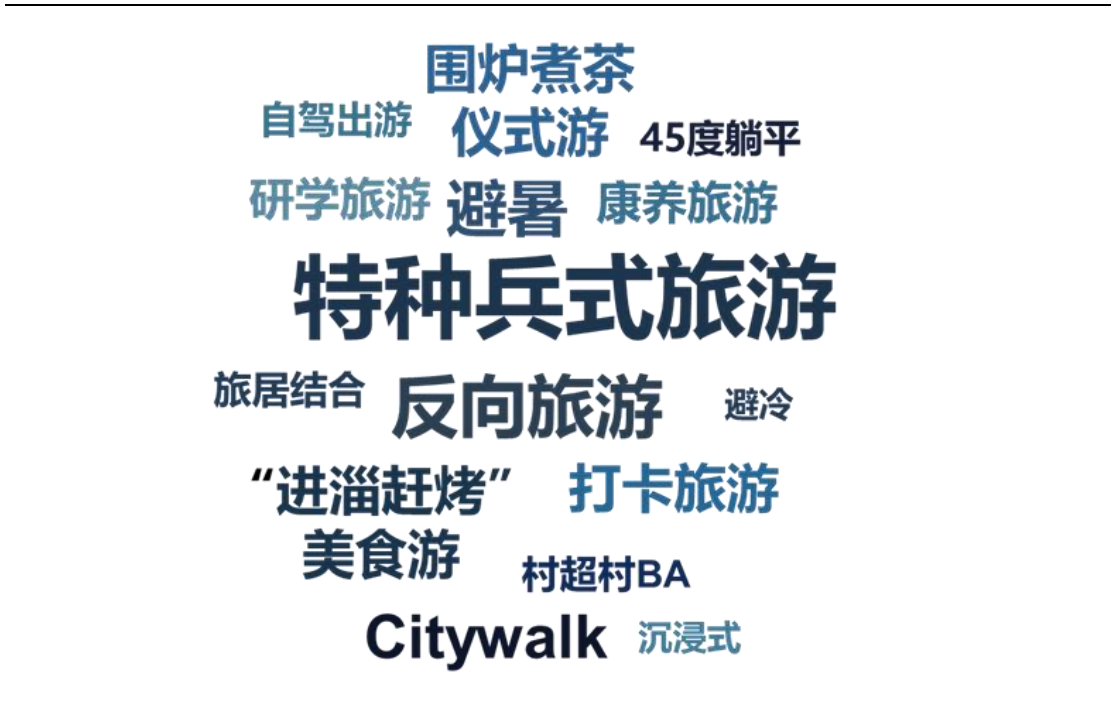
图 2：2009-2023 年企业家信心指数走势



资料来源：中国旅游研究院《2023 年中国旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》，源达信息证券研究所

各地推出各式“宠游客”举措，收获了广大游客的满意，也展现了广泛的社会宽容和文化包容，美食游、打卡旅游、进淄赶烤、围炉煮茶、Citywalk 等，都是 2023 年的旅游热词。

图 3：2023 年旅游年度热词



资料来源：中国旅游研究院《中国国内旅游发展报告（2023-2024）》，源达信息证券研究所

2023 年，我国逐步调整入境通关手续，与此同时，我国不断优化调整外国人的来华签证政策，自 3 月 15 日起，恢复各类入境签证申请，恢复口岸签证、海南入境免签、上海邮轮免签、港澳地区外国人组团入境广东免签和东盟旅游团入境广西桂林免签。在恢复入境签证的基础上，我国还配套出台了新的签证便利化措施。自 2023 年 8 月以来，推出符合条件的入境申请者免采指纹、简化的新版中国签证申请表，实施中哈互免签证、中俄团队互免签证，试行 6 国来华单方面免签等各类便利化签证政策，这些政策措施进一步推动我国入境旅游加快恢复。为进一步促进中外人员往来，中方决定延长对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 12 个国家免签政策至 2025

年 12 月 31 日。中国旅游研究院预计我国 2024 年入出境旅游人次和国际旅游收入将分别超过 2.64 亿人次、1070 亿美元。

据文化和旅游部官方消息,2024 春节假期全国国内旅游出游 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%

2024 年“五一”假期,全国文化和旅游市场总体平稳有序。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%。

据中国旅游研究院预测,2024 年国内旅游人次将超过 60 亿人次,同比增长 25%;国内的旅游收入有望达到 6 万亿,同比增长 23%。

图 4: 2000-2024 年旅游人数及收入走势及预测

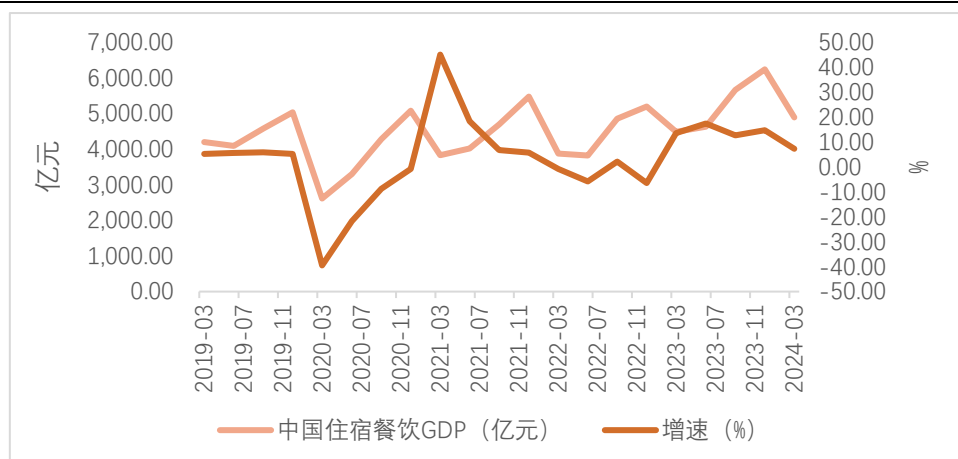


资料来源:中国旅游研究院《2023 年中国旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》,源达信息证券研究所

二、2023 年住宿&餐饮 GDP 超过 2019 年

得益于国内旅游市场的稳步复苏,2023 年住宿和餐饮业增加值为 2.1 万亿元,同比增长 14.5%,已超过 2019 年同期水平。2024 年一季度,住宿和餐饮业增加值为 4891.9 亿元,同比增长 7.3%。

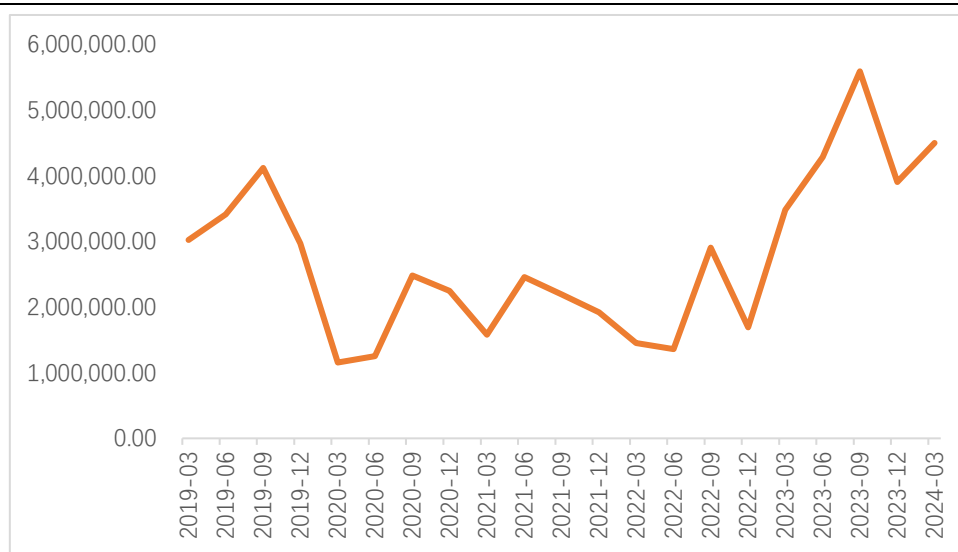
图 5：2019Q1-2024Q1 中国住宿&餐饮 GDP 与增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2023 年，携程酒店预订业务实现营收 172.57 亿元，与 2019 年相比增长 27.7%；2024 年一季度酒店预订业务实现营收 44.96 亿元，与 2019 年同期相比增长 48.9%。预计 2024 年酒店预订业务将持续复苏。

图 6：2019Q1-2024Q1 携程酒店预订业务营收 (千元)



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、重点公司

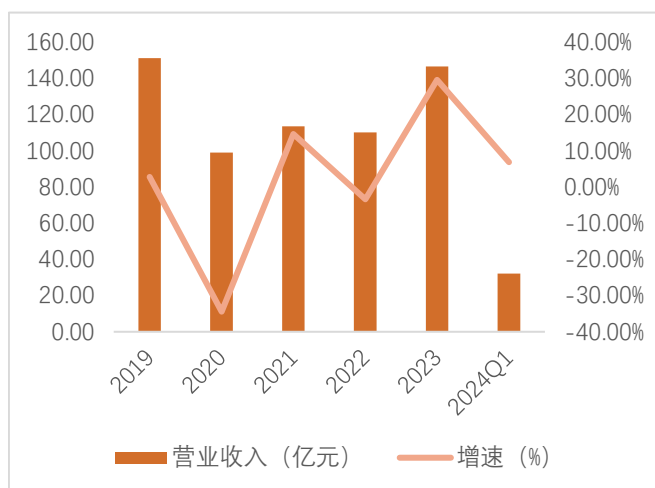
1. 锦江酒店

公司旗下酒店品牌有 Golden Tulip、锦江都城、Campanile、锦江之星、丽枫、喆啡、七天等。2023 年，新增开业酒店 1407 家，开业退出酒店 518 家，开业转筹建酒店 1 家，净增开业酒店 888 家。其中全服务型酒店新增 60 家，有限服务型酒店新开业 1347 家，开业退出酒店 518 家，开业转筹建酒店 1 家，净增开业酒店 828 家。有限服务型酒店中直营酒店

减少 75 家，加盟酒店增加 903 家。截至 2023 年 12 月 31 日，已经开业的酒店合计达到 12448 家，已经开业的酒店客房总数达到 1190674 间。

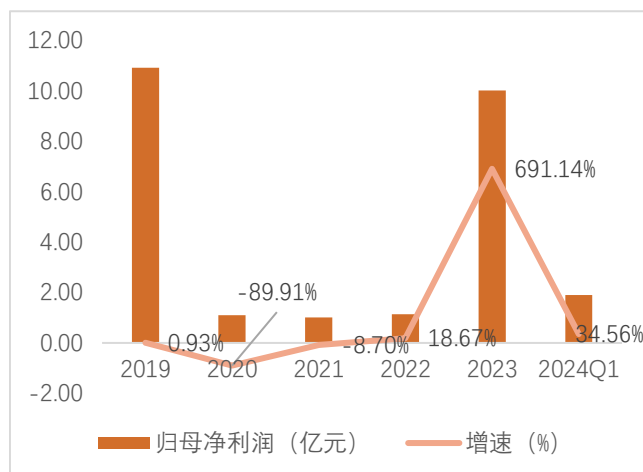
2023 年，境内有限服务型酒店第一至第四季度的整体平均 RevPAR 分别为 2019 年同期的 102.61%、109.30%、112.58%、100.15%；全年 RevPAR 为 2019 年度的 106.28%，较 2022 年度增长 46.86%。同年，境外有限服务型酒店第一至第四季度的整体平均 RevPAR 分别为 2019 年同期的 109.63%、111.35%、114.46%、111.58%；全年 RevPAR 为 2019 年度的 111.89%，较 2022 年度增长 12.36%。

图 7：2019-2024Q1 锦江酒店营业收入及增速



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 8：2019-2024Q1 锦江酒店归母净利润及增速



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

2024 年，公司预计实现营业收入 154-160 亿元，同比增长 5%-9%，其中来自于中国大陆境内的营业收入预计同比增长 6%-10%；来自于中国大陆境外的营业收入预计同比增长 1%-5%。2024 全年计划新增开业酒店 1200 家，新增签约酒店 2500 家。

2. 首旅酒店

公司旗下酒店品牌有如家、莫泰、蓝牌驿居、雅客怡家、云上四季、欣燕都、华驿等。公司 2023 年新开店数量 1203 家，截至 2023 年末，储备店为 2035 家。

2023 年，公司不含轻管理酒店的全部酒店 RevPAR 为 173 元，同比 2022 年增长 65.1%，恢复至 2019 年同期的 106.5%。2023 年，公司酒店业务营业收入 72.77 亿元，同比增长 48.38%；景区运营业务营业收入 5.16 亿元，同比增长 177.35%。

图 9：2019-2024Q1 首旅酒店营业收入及增速

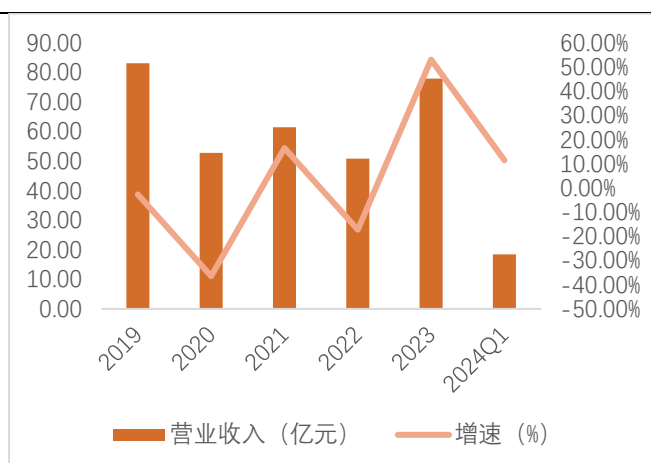
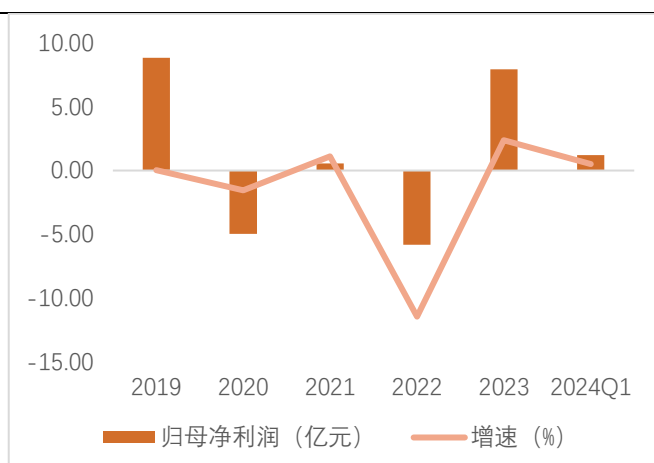


图 10：2019-2024Q1 首旅酒店归母净利润及增速



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究

公司 2024 年计划新开酒店 1200-1400 家，以全面推进全品牌、全域开发，提高下沉市场的渗透率，不断提升酒店规模，稳步提升公司的市场份额。

3.宋城演艺

公司以“主题公园+文化演艺”为经营模式，依托“宋城”和“千古情”两大品牌提供以多种演艺剧目为核心的文旅产品。

公司已经开业的项目有杭州宋城、三亚千古情景区、丽江千古情景区、九寨千古情景区、桂林千古情景区、张家界千古情景区、西安千古情景区、上海千古情景区。2024 年 2 月广东千古情景区正式开业，一季度已实现盈利。

图 11：2019-2024Q1 宋城演艺营业收入及增速

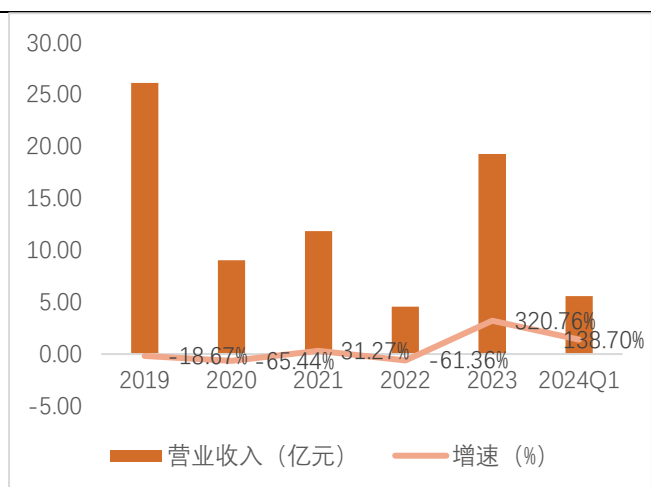
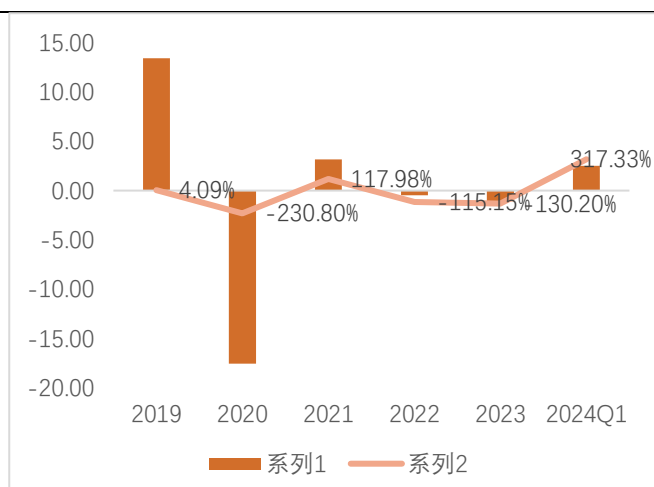


图 12：2019-2024Q1 宋城演艺归母净利润及增速



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究

四、投资建议

2023 年国内旅游市场高开高走、加速回暖，入出境旅游供应链逐步恢复，旅游经济保持了量的预期增长和质的有效提升。展望 2024 年，商务及休闲旅游需求有望持续恢复，国内游市场有望转入繁荣发展的新阶段，入出境旅游市场发展有望进一步加速。建议关注：**锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺**。

五、风险提示

政策不及预期风险

居民消费意愿恢复不及预期风险

酒店行业供需变化风险

突发事件或不可控灾害风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。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。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。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。