

强于大市

2024年端午假期旅游数据
点评

国内旅游市场韧性凸显，民俗文化游成主流

端午假期国内旅游市场韧性显著，出行半径缩减，民俗文化游成出游主流；出境游预订初现高峰，暑期热度值得期待。维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **端午旅游市场韧性显著，游客人次稳步增长。**据文旅部数据，24年端午假期期间，全国国内旅游出游1.1亿人次，同比增6.3%，按可比口径较19年同期增14.6%；国内出游总花费403.5亿元，同比增8.1%，按可比口径较19年同期增2.6%；人均消费为366.8元，按可比口径恢复至19年同期的89.5%。端午期间全社会跨区域人员流动量达6.4亿人次，日均2.1亿人次，同比增9.4%，同比19年同期增16.6%。本次端午假期与高考时间重合，出游恢复度环比五一有所回落，但游客整体的出行热情不减，出游人次较23年和19年仍实现稳步增长，充分彰显出旅游市场的韧性。
- **假期时长较短，周边游、短途游成主流。**端午假期临近暑期，且本次假期不便于拼假，总体时长较短，整体出游半径较短。携程数据显示，端午期间本地周边游订单占比近7成，周边游旅游订单量同比增长近2成。
- **国潮民俗活动引领端午热潮，热播影视剧带火阿勒泰地区。**文博游、民俗体验游等成为端午出游趋势，举办龙舟赛事的城市旅游市场表现活跃，广东佛山端午期间共接待深度游客量约216.7万人，湖南岳阳、安徽宣城出游热度大幅提升。文化古镇与特色文博游引领风尚，携程数据显示，端午假期上海博物馆、上海电影博物馆、石刻艺术博物馆、成都川菜博物馆热度周环比翻10倍。“影视+文旅”双向赋能，随着《我的阿勒泰》的热播，以及今年独库公路通车时间较往年更为提前，阿勒泰地区旅游路线再度受到追捧，端午小长假期间乌鲁木齐租车订单翻番，伊宁市增长140%；阿坝藏族羌族自治州凭借相似新疆的风貌成为了阿勒泰“平替”，在端午假期迎来了114%的旅游订单增长。
- **山岳类景区维持高景气，交通改善拉动作用显著。**据各地文旅厅数据，山岳型景区游客增速较为稳健。池黄高铁开通对黄山、九华山游客的拉动作用显著。端午假期期间，黄山共接待游客6.9万人，同比增长93.5%；九华山共接待游客7.7万人，同比增长44.4%。
- **短途目的地表现优异，暑期出行高峰值得期待。**飞猪数据显示，由于端午假期时间较为紧凑，飞行距离较近的日本、泰国、中国香港、马来西亚、韩国是热门目的地。同时，以“豪华”“高端”为关键词的跨境邮轮旅行商品销量在端午假期强劲增长，国际邮轮商品预订量同比增长超14倍。去哪儿数据显示，暑期出境游已出现第一波预订小高峰，出境游机票预订量同比增长1.6倍。机票价格较去年同期下降两成左右。

投资建议

- 端午假期时长较短且与高考时间重叠，但国内出行热度不减，彰显出旅游市场的韧性；出境游加速恢复暑期有望迎来高峰。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：黄山旅游、长白山、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。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20240603
《社服与消费视角点评4月国内宏观数据》
20240521
《社会服务行业双周报》20240520

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

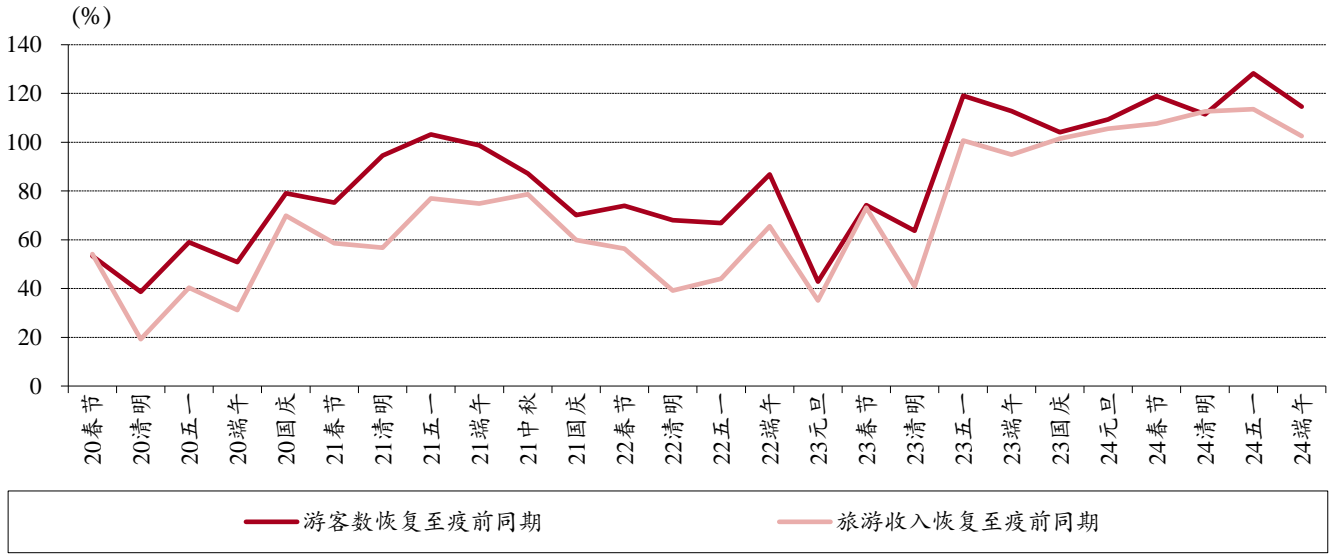
证券分析师：李小民
(8621)20328901
xiaomin.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

联系人：宋环翔
huanxiang.song@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300122070014

国内游：

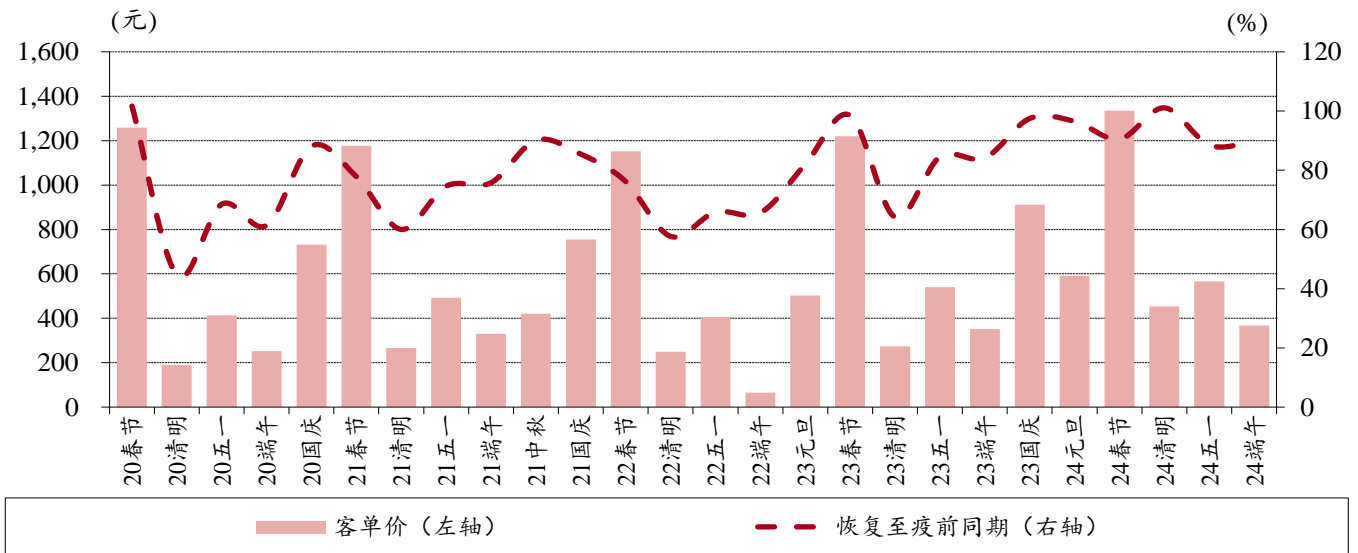
端午旅游市场韧性显著，游客人次稳步增长。据文旅部数据，24年端午节3天假期期间，全国国内旅游出游1.1亿人次，同比增长6.3%，按可比口径较19年同期增长14.6%；国内游客出游总花费403.5亿元，同比增长8.1%，按可比口径较19年同期增长2.6%；人均消费为366.8元，按可比口径恢复至19年同期的89.5%。端午期间全社会跨区域人员流动量达6.4亿人次，日均2.1亿人次，同比增长9.4%，同比19年同期增长16.6%。本次端午假期与高考时间重合，出游恢复度环比五一有所回落，但游客整体的出行热情不减，出游人次较23年和19年仍实现稳步增长，充分彰显出旅游市场的韧性。

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，中银证券

图表 2.国内假期旅游人均消费恢复状况



资料来源：文旅部，中银证券

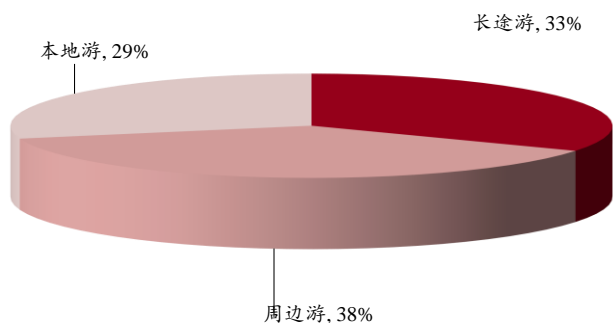
图表 3. 2024 年端午假期跨区域人员流动量

	铁路	公路	水路	民航	合计
客运量 (万人)	4,604.7	58,311	292.9	553	63,761.6
日均客运量 (万人)	1,534.9	19,437	97.6	184.3	21,253.9
同比 2023 年 (%)	5.1	9.5	4.4	7.9	9.4
同比 2019 年 (%)	18.6	16.9	(34.7)	7.5	16.6

资料来源: 交通运输部, 中银证券

假期时长较短, 周边游、短途游成主流。端午假期临近暑期, 且本次假期不便于拼假, 总体时长较短, 整体出游半径较短。携程数据显示, 端午期间本地周边游订单占比近 7 成, 周边游旅游订单量同比增长近 2 成; 短途自驾游依旧火爆, 占比高达 9 成。

图表 4. 周边短途游为假期出游主流



资料来源: 携程旅行, 中银证券

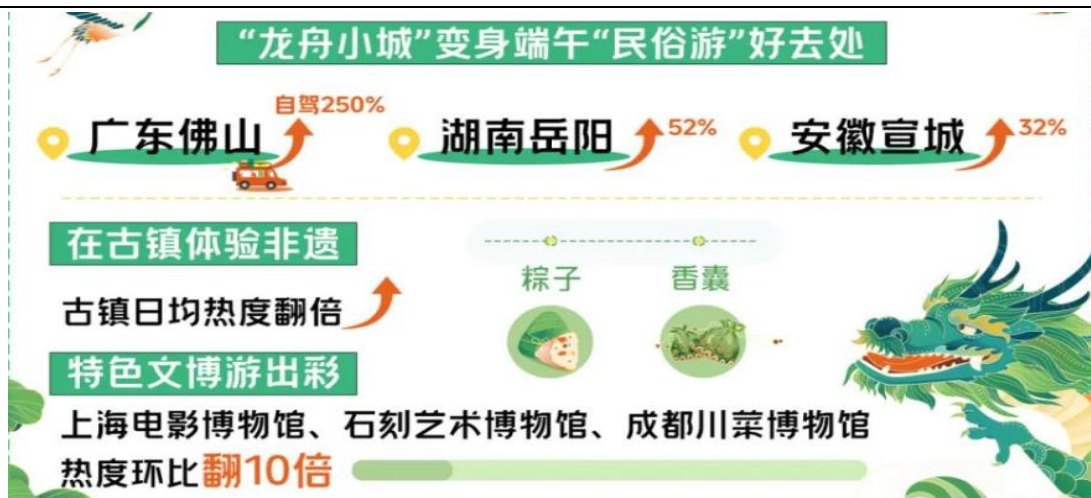
图表 5. 周边游热门目的地 Top10

周边游热门目的地	
1	杭州
2	南京
3	上海
4	广州
5	苏州
6	北京
7	天津
8	济南
9	成都
10	深圳

资料来源: 携程旅行, 中银证券

国潮民俗活动引领端午热潮, 热播影视剧带火阿勒泰地区。文博游、民俗体验游等成为端午出游趋势, 举办龙舟赛事的城市旅游市场表现活跃, 广东佛山端午期间共接待深度游客量约 216.7 万人, 湖南岳阳、安徽宣城出游热度大幅提升。文化古镇与特色文博游引领风尚, 携程数据显示, 端午假期上海博物馆、上海电影博物馆、石刻艺术博物馆、成都川菜博物馆热度周环比翻 10 倍。“影视+文旅”双向赋能, 随着《我的阿勒泰》的热播, 以及今年独库公路通车时间较往年更为提前, 阿勒泰地区旅游路线再度受到追捧, 端午小长假期间乌鲁木齐租车订单翻番, 伊宁市增长 140%; 阿坝藏族羌族自治州凭借相似新疆的风貌成为了阿勒泰“平替”, 在端午假期迎来了 114% 的旅游订单增长。

图表 6. 国潮端午引领消费热潮



资料来源: 携程旅行, 中银证券

山岳类景区维持高景气，交通改善拉动作用显著。据各地文旅厅数据，山岳型景区游客增速较为稳健。池黄高铁开通对黄山、九华山游客的拉动作用显著。端午假期期间，黄山共接待游客 6.9 万人，同比增长 93.5%；九华山共接待游客 7.7 万人，同比增长 44.4%；实现旅游收入 6952.5 万元，同比增长 45.9%。

图表 7.国内部分景区 2024 年端午假期旅游市场状况

景区	春节假期旅游情况
黄山	共接待游客 6.9 万人，同比增长 93.5%
西递、宏村	共接待游客 4.6 万人，同比增长 18.5%
九华山	共接待游客 7.7 万人，同比增长 44.4%；实现旅游收入 6952.53 万元，同比增长 45.9%
峨眉山	共接待游客 8.2 万人次，同比增加 14.25%，门票收入约 589 万元
泰山	共接待游客 12.99 万人次，较 2023 年增长 13.26%

资料来源：安徽文旅，微峨眉，安徽九华山，泰安发布公众号，中银证券

出境游：

短途目的地表现优异，暑期出行高峰值得期待。飞猪数据显示，由于端午假期时间较为紧凑，飞行距离较近的日本、泰国、中国香港、马来西亚、韩国是热门目的地。同时，以“豪华”“高端”为关键词的跨境邮轮旅行商品销量在端午假期强劲增长，国际邮轮商品预订量同比增长超 14 倍。去哪儿数据显示，暑期出境游已出现第一波预订小高峰，出境游机票预订量同比增长 1.6 倍。机票价格较去年同期下降两成左右。暑期热门国际目的地排名前十的为马来西亚、日本、泰国、美国、韩国、新加坡、澳大利亚、英国、印度尼西亚和加拿大。

投资建议

端午假期时长较短且与高考时间重叠，但国内出行热度不减，彰显出旅游市场的韧性；出境游加速恢复暑期有望迎来高峰。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：黄山旅游、长白山、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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。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