

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

冰雪经济全景图之旅游专题

冰雪旅游活力持续，带动区域发展

社会服务 强于大市（维持）

平安证券研究所 新消费团队

分析师：胡琼方 S1060524010002（证券投资咨询）

邮箱：huqiongfang722@pingan.com.cn

2024年01月22日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **国际大赛与重磅政策双驱动，冰雪旅游活力持续释放。**2015年我国成功申办冬奥会，之后提出“带动三亿人参与冰雪运动”、“冰天雪地也是金山银山”。2016年以来国家连续出台多项重磅政策支持冰雪经济发展。根据《中国冰雪旅游发展报告》，2016-2017冰雪季我国冰雪旅游接待1.7亿人次，冰雪旅游收入约合2700亿元；2023-2024作为“后冬奥”时期首个完整冰雪季，冰雪游人数实现新突破，达4.3亿人次，旅游收入破5000亿；预计2024-2025冰雪季冰雪休闲旅游人数有望达5.2亿人次，旅游收入有望超6300亿元。2024年11月6日国家发布的《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》提出到2027年，冰雪经济总规模达1.2万亿元；到2030年冰雪经济主要的产业链条实现高水平协调融合发展，冰雪经济总规模达1.5万亿元。
- **冰雪旅游带动区域发展，助力东北振兴。**2023年3月10日国家发布《东北地区旅游业发展规划》，2024年12月5日国家发改委又进一步发布《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》，东北三省近年来也持续发布地方冰雪旅游相关政策，制定未来发展目标。尤其黑龙江地区，主导国企改革整合文旅资源至马迭尔文旅投资集团统一运作；同时，人事变动后积极应用新媒体和互联网思维，站在用户角度思考、多维度“宠客”，使得“尔滨”出圈并持续带动当地冰雪旅游发展。
- **投资建议。**冬奥会带动下我国冰雪经济持续升温，政策端持续支持，同时文旅企业及相关资源借助自媒体触达更广泛的潜在游客，并通过内容进行深度互动及产品、服务的迭代优化。目前东北地区高铁网络日渐清晰，未来随着沈佳高铁全线开通，东北东部地区将与全国打通，带动东北冰雪经济发展。我们看好冰雪旅游未来发展，建议关注上市公司长白山，以及通过冰雪旅游获得增量客流的东北本地公司如大连圣亚，中兴商业，大商股份，敷尔佳。
- **风险提示：**1) 宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。2) 冰雪旅游近年来备受政策支持，若政策不连贯、发生不利变化，可能影响相关企业投资及经营。3) 市场竞争激烈，运营不及预期；发生安全事故。

CONTENT

目录



一、国际大赛与重磅政策双驱动，冰雪旅游活力持续释放

二、冰雪旅游带动区域发展，“尔滨”出圈

三、主要标的及投资建议

四、风险提示



1.1 前冬奥时期：多政策推动冰雪旅游起步

- 2015年7月31日我国成功申办2022年冬奥会，并向国际社会做出“带动三亿人参与冰雪运动”的承诺。
- 2016年两会期间，习近平总书记参加黑龙江代表团审议时提出，黑龙江的冰天雪地也是金山银山。
- 2016年11月25日，为进一步加快冰雪场地设施建设，确保实现“3亿人参与冰雪运动”目标，体育总局会同发改委、工信部、财政部、国土资源部、住建部、国家旅游局制定了《全国冰雪场地设施建设规划（2016-2022年）》，提出“到2022年全国滑冰馆不少于650座、滑雪场达到800座（2015年两者分别为200余个和500余个）”的建设目标；同日发改委、体育总局、教育部、国家旅游局印发《冰雪运动发展规划（2016-2025年）》提出，到2020年我国冰雪产业总规模达到6000亿元，到2025年冰雪产业总规模达到1万亿元。
- 大力普及冰雪运动项目、大力发展冰雪旅游分别被写进“十三五”体育发展规划和旅游业发展规划。

◆ 体育发展“十三五规划”写入“大力普及冰雪运动项目”

体育发展“十三五”规划

发布时间：2016-05-05

来源：政法司

字体：大 中 小

六、以筹办2022年北京冬奥会为契机，推动冬季运动发展

（二十六）大力普及冰雪运动项目

研制并实施《群众冬季运动推广普及计划》，大力发展大众冰雪健身休闲项目，扶持滑冰季项目场地设施建设，加强冰雪运动专业指导和培训，支持有条件的企业和个人成立冰雪运动冰雪运动普及”等群众性品牌冰雪活动，举办花样滑冰、冰球、冰壶和单板滑雪等赛事，积极

◆ “十三五”旅游业发展规划写入“大力发展冰雪旅游”

国务院关于印发“十三五”旅游业发展规划的通知

国发〔2016〕70号

七、大力发展冰雪旅游

以办好2022年冬奥会为契机，大力推进冰雪旅游发展。支持黑龙江、吉林等地步、露营等多种旅游活动为一体的冰雪旅游度假区或度假地，推出一批复合型冰雪支持冰雪设备和运动装备开发。推动建立冰雪旅游推广联盟，搭建冰雪旅游会展平



1.1 前冬奥时期：多政策推动冰雪旅游起步

- 2018年3月国务院印发《关于促进全域旅游发展的指导意见》提及“大力发展冰雪运动、山地户外运动…等体育旅游”。2018年10月30日文旅部发布《关于做好冬季旅游产品供给工作的通知》提出“各地要将‘绿水青山就是金山银山’‘冰天雪地也是金山银山’理念贯穿于冬季旅游产品供给的全过程，推出一批具有地方特色和季节特点的冰雪旅游、温泉旅游等冬季旅游优质产品”。
- 2019年3月中共中央、国务院印发了《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》提出推动冰雪旅游产业发展，促进冰雪产业与相关产业深度融合，明确冰雪产业的发展目标、发展路径和发展举措。2019年9月国务院发布《关于促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》，提及促进冰雪产业与相关产业深度融合，合理规划、广泛调动社会力量投资建设冰雪运动场地设施，力争2022年冰雪产业总规模超8000亿元；支持新疆、内蒙古、东北三省等地区大力发展寒地冰雪经济。
- 2021年2月8日文旅部、发改委、国家体育总局三部门为推动我国冰雪旅游高质量发展、助力2022北京冬奥会共同研究制定了《冰雪旅游发展行动计划（2021-2023年）》的通知，强调以2022北京冬奥会为契机，加大冰雪旅游产品供给，推动冰雪旅游高质量发展，更好满足人民群众冰雪旅游消费需求，助力构建新发展格局。

《冰雪旅游发展行动计划（2021-2023年）》重点任务

重点任务	工作方向
(一) 扩大冰雪旅游优质产品供给	推动冰雪主题旅游度假区和景区建设，推出国家级、省级滑雪旅游度假地，支持冰雪旅游线路和基地建设，发挥冰雪赛事带动作用，推动乡村冰雪旅游发展。
(二) 深挖冰雪旅游消费潜力	培育消费理念，培育市场主体，优化消费环境，加强品牌建设。
(三) 推动冰雪旅游与相关行业融合	促进冰雪旅游与文化、教育、装备制造、科技融合。
(四) 提升冰雪旅游公共服务	完善冰雪旅游公共基础设施建设，健全安全应急和风险管理体系。
(五) 夯实冰雪旅游发展基础	加大人才培育力度，加快标准化建设。



1.1 前冬奥时期：投资助力冰雪旅游发展

- 根据《中国冰雪旅游发展报告(2018)》，2017-2018年我国冰雪旅游项目投资规模为5400亿元，涉及旅游产品和基础设施两类：1) 冰雪旅游产品涵盖冰雪小镇、冰雪商贸综合体、冰雪景区、滑雪旅游度假区、冰雪文旅产品（冰雪演艺、旅游创意商品）、冰雪装备、冰雪餐饮、冰雪住宿等项目；2) 很多冰雪资源丰富地区基础设施较薄弱，国家和地方加大了机场、道路等基础设施投资，长春机场新航站楼、京张高铁、阿勒泰机场、敦化至白河（长白山）高铁等项目正在提升热门冰雪目的地可进入性。



交通基础设施建设情况

项目	开工时间	开通时间	投资规模
长春机场新航站楼（T3A）	预计2025年上半年	预计2027年	256.2亿元
京张高铁	2016.04.29	2019.12.30	584.1亿元
阿勒泰机场改扩建	2016.9	2019.11.26	5.23亿元
敦白高铁即敦化至白河(长白山)高铁	2017.08.08	2021.12.24	133.7亿元
沈佳高铁（包含沈白高铁）	牡佳段：2016.11.08； 白敦段：2017.08.08； 沈白段：2020.10.16； 牡敦段：预计2025年底 （已有客运专线）	牡佳段：2021.12.06； 白敦段：2021.12.24； 沈白段：预计2025年； 牡敦段：未知	牡佳段：385.6亿元 白敦段：133.7亿元； 沈白段：722.91亿元； 牡敦段：未知；



1.1 临近冬奥：多举措组合拳推动冰雪旅游创新发展

- 2020年12月文旅部公布国家局旅游度假区名单，其中有河北崇礼冰雪、黑龙江亚布力滑雪两处冰雪旅游度假区。
- 2022年冬奥会前夕组合拳推动冰雪旅游创新发展：
 - ✓ 1月13日文旅部发布“筑梦冰雪·相伴冬奥”全国冰雪旅游精品线路，公布了10条全国冰雪旅游精品线路，涵盖东北、华北、西北、西南等多个地区；
 - ✓ 1月27日文旅部、国家体育总局公布首批国家级滑雪旅游度假地名单：北京延庆海陀、河北涞源、河北崇礼、内蒙古扎兰屯、辽宁宽甸天桥沟、吉林丰满松花湖、吉林抚松长白山、黑龙江亚布力、四川大邑西岭雪山、陕西太白鳌山、新疆乌鲁木齐南山和新疆阿勒泰；
 - ✓ 1月28日文旅部、国家体育总局又联合发布了14条“2022年春节假期体育旅游精品线路”；
 - ✓ 1月29日文旅部、国家体育总局联合发改委印发《京张体育文化旅游带建设规划》。



附：冰雪旅游相关政策汇总（前冬奥时期）

冬奥会前冰雪旅游相关政策

时间	政策名称	主要内容
2016年11月25日	《全国冰雪场地设施建设规划（2016—2022年）》	到2022年，全国滑冰馆数量不少于650座，其中新建不少于500座；滑雪场数量达到800座、雪道面积达到10000万平方米、雪道长度达到3500千米，其中新建滑雪场不少于240座、雪道面积不少于7000万平方米、雪道长度不少于2500千米。全国冰雪场地设施有效供给极大提升，经济社会效益明显提高，初步形成布局合理、类型多样、基本满足需求的冰雪场地设施网络。
2016年11月25日	《冰雪运动发展规划（2016-2025年）》	到2020年我国冰雪产业总规模达到6000亿元，到2025年冰雪产业总规模达到1万亿元。
2018年3月9日	《关于促进全域旅游发展的指导意见》	提及“大力发展冰雪运动、山地户外运动...等体育旅游”
2018年10月30日	《关于做好冬季旅游产品供给工作的通知》	提出“各地要将‘绿水青山就是金山银山’‘冰天雪地也是金山银山’理念贯穿于冬季旅游产品供给的全过程推出一批具有地方特色和季节特点的冰雪旅游、温泉旅游...等冬季旅游优质产品”
2019年3月31日	《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》	提出推动冰雪旅游产业发展，促进冰雪产业与相关产业深度融合，明确冰雪产业的发展目标、发展路径和发展举措。
2019年9月17日	《关于促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》	提及促进冰雪产业与相关产业深度融合，合理规划、广泛调动社会力量投资建设冰雪运动场地设施，力争2022年冰雪产业总规模超8000亿元；支持新疆、内蒙古、东北三省等地区大力发展寒地冰雪经济。
2021年2月8日	《冰雪旅游发展行动计划（2021-2023年）》	强调以2022年北京冬奥会为契机，加大冰雪旅游产品供给，推动冰雪旅游高质量发展，更好满足人民群众冰雪旅游消费需求，助力构建新发展格局，制定行动计划。
2021年3月12日	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	改造提升装备制造等传统优势产业，培育发展新兴产业，大力发展寒地冰雪、生态旅游等特色产业，打造具有国际影响力的冰雪旅游带，形成新的均衡发展产业结构和竞争优势。
2021年4月29日	《“十四五”文化和旅游发展规划》	以景区、度假区、旅游休闲城市等为依托，打造区域性地标旅游目的地，建设生态、海洋、冰雪、城市文化和科教特色旅游目的地。加强东北地区全域统筹，培育冰雪旅游、康养旅游和休闲农业业态。发展冰雪、避暑、海鲜等气候旅游产品。
2021年12月22日	《“十四五”旅游业发展规划》	东北地区推进旅游业转型升级，提升旅游服务水平，大力发展寒地冰雪生态旅游等特色产业，打造具有国际影响力的冰雪旅游带。大力推进冰雪旅游发展，完善冰雪旅游服务设施体系，加快冰雪旅游与冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备制造等融合发展，打造一批国家滑雪旅游度假地和冰雪旅游基地。
2022年1月29日	《京张体育文化旅游带建设规划》	到2025年，区域体育文化旅游产业布局、产品供给及高质量产业发展体系初步形成。奥运场馆赛后综合利用和低碳运行成效明显；建成生态环境优美、公共服务优质、交通便捷智能，与人民美好生活需求相匹配的高质量体育文化旅游服务体系；体育文化旅游产业规模不断壮大，产业综合效应更加凸显。到2035年，区域体育文化旅游产业布局、产品供给及高质量产业发展体系全面形成。区域品牌知名度、影响力和竞争力大幅提升，综合效益显著，成为奥运场馆赛后利用国际典范、国际冰雪运动与休闲旅游胜地、全民健身公共服务体系建设示范区和体育文化旅游融合发展样板

1.2 冬奥会前实现“带动三亿人参与冰雪运动”，冰雪旅游火热

- 2022年1月13日国家体育总局发布的《“带动三亿人参与冰雪运动”调查主要数据结果》显示：2015年北京成功申办冬奥会以来，全国居民冰雪运动参与率为24.56%，冰雪运动的参与人数为3.46亿人，实现了“带动三亿人参与冰雪运动”的总体目标。东、中、西部地区和东北地区冰雪运动参与率分别为25.34%、18.64%、22.07%、51.74%，参与人数分别为1.43亿人、0.68亿人、0.84亿人、0.51亿人。
- 2022年春节国内游受疫情影响。根据文旅部测算，2022年春节假期7天，全国国内旅游出游2.51亿人次，按可比口径恢复至2019年春节假日同期的73.9%；实现国内旅游收入2891.98亿元，恢复至2019年春节假日同期的56.3%。
- 而冬奥会带动下冰雪旅游火热。据澎湃新闻网：1) 黑龙江省文化和旅游厅数据显示，哈尔滨极地公园、哈尔滨冰雪大世界、波塞冬旅游度假区、东北虎林园、哈尔滨融创雪世界等热门景区门票订单量同比增长42%。2) 重庆市文化和旅游发展委员会数据显示，2022年春节期间，冰雪旅游相关商品订单量同比增长超过30%。3) 携程数据显示，截至2022年2月5日，春节期间滑雪主题酒店预订量同比增长54%，冰雪、滑雪景区门票订单同比增长近40%；其中，东北三省的酒店和景区门票预订量，均同比实现两位数增长。同程旅行数据显示，2022年春节期间全国冰雪类型景区订单量同比增长68%。飞猪数据显示，2022年春节冰雪旅游相关商品订单量同比去年春节增长超30%，吉林长白山、黑龙江亚布力、湖州安吉等滑雪胜地的订单快速增长，广州、重庆、成都等地的室内滑雪场也成为热门去处。



1.3 后冬奥时期：冰雪旅游继续受到重视

- 冬奥会后，冰雪旅游被写入多项政府文件：
 - ✓ 2022年12月24日中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，在积极发展服务消费板块提及发展在线健身、线上赛事等新业态。推进冰雪运动“南展西扩东进”，带动群众“喜冰乐雪”。
 - ✓ 2023年4月6日工信部、文旅部的《关于加强5G+智慧旅游协同创新发展的通知》的重点任务中第六条**加强5G+智慧旅游产品供给**中提出“丰富5G智慧旅游产品类型，加强5G在邮轮游艇、客运索道、游乐设施、冰雪装备等旅游装备融合应用的研发与产业化进程，带动5G+红色旅游、工业旅游、乡村旅游、冰雪旅游和邮轮游艇旅游等精品旅游产品供给”。
 - ✓ 2023年9月27日国务院办公厅发布《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》，在加大优质旅游产品和服务供给措施中提到“发展冰雪经济，推动冰雪运动、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展，指导加强滑雪旅游度假地建设”。
 - ✓ 2023年11月13日文旅部印发的《国内旅游提升计划（2023—2025年）》在优化旅游产品结构的任务中提到“创新旅游产品体系，针对不同群体需求，推出更多满足市场需要、富有特色的旅游产品、旅游线路，开发体验性、互动性强的旅游项目，着力推动研学、银发、冰雪、海洋、邮轮、探险、观星、避暑避寒、城市漫步等旅游新产品”。



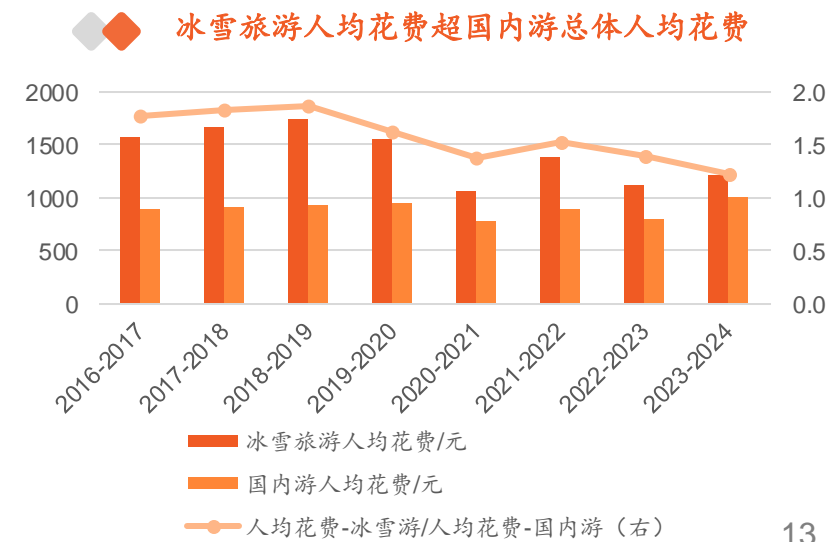
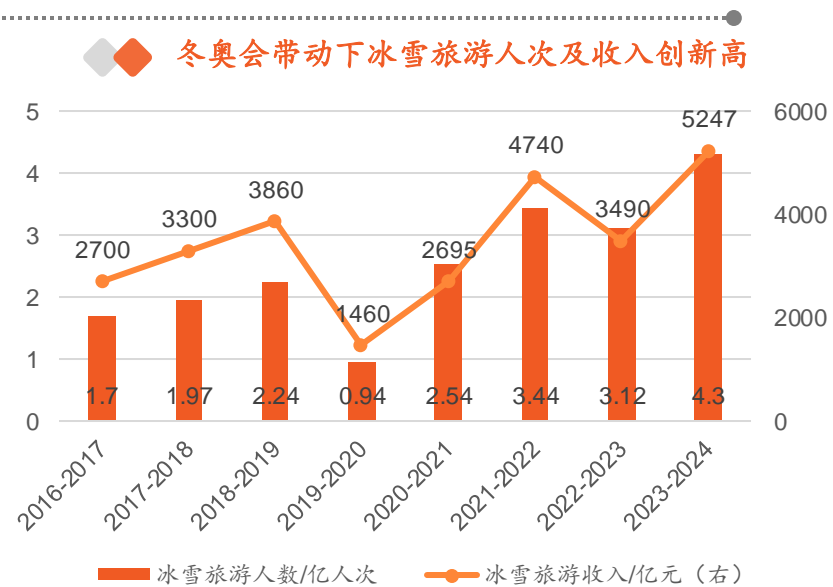
附：冰雪旅游相关政策汇总（后冬奥时期）

冬奥会后冰雪旅游相关政策

时间	政策名称	主要内容
2022年12月14日	《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》	发展在线健身、线上赛事等新业态。推进冰雪运动“南展西扩东进”，带动群众“赏冰乐雪”。
2023年3月10日	《东北地区旅游业发展规划》	到2025年，跨区域旅游一体化发展格局基本形成，旅游产品供给、旅游服务质量、旅游治理能力显著提升，旅游发展活力和产业竞争力明显增强，旅游业在推动东北地区全面振兴取得新突破中的作用更加突显。 到2030年，基本建成世界级冰雪旅游度假地、全国绿色旅游发展引领地和边境旅游改革创新样板地，跨区域旅游一体化发展格局进一步夯实。旅游业高质量发展取得显著成效，现代旅游业体系更加完善，旅游业质量效益明显提升，为实现东北地区全面振兴贡献重要力量。 展望2035年，全面建成世界级冰雪旅游度假地、全国绿色旅游发展引领地和边境旅游改革创新样板地，成为跨区域旅游一体化发展的成功典范。旅游业综合功能全面发挥，整体实力和竞争力大幅提升，为东北地区基本实现社会主义现代化作出积极贡献。
2023年4月6日	《关于加强5G+智慧旅游协同创新发展的通知》	丰富5G智慧旅游产品类型，加强5G在邮轮游艇、客运索道、游乐设施、冰雪装备等旅游装备融合应用的研究与产业化进程，带动5G+红色旅游、工业旅游、乡村旅游、冰雪旅游和邮轮游艇旅游等精品旅游产品供给。
2023年9月27日	《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》及政策解读	发展冰雪经济，推动冰雪运动、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展，指导加强滑雪旅游度假地建设。推动旅游度假区提质扩容、高质量发展，提供更高品质的休闲度假产品和服务。着力建设滨海、山林、河湖、温泉、冰雪等多种类型的国家级旅游度假区。
2023年11月13日	《国内旅游提升计划（2023-2025年）》	创新旅游产品体系，针对不同群体需求，推出更多满足市场需求、富有特色的旅游产品。旅游线路，开发体验性、互动性强的新项目，着力推动研学、银发、冰雪、海洋、邮轮、探险、观星、避暑等旅游新产品。
2024年11月6日	《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》	提出到2027年，冰雪运动场地设施更加完善，服务水平显著提升，冰雪运动更加广泛开展，我国冰雪竞技国际竞争力进一步增强，冰雪经济总规模达到1.2万亿元。到2030年，冰雪经济主要产业链条实现高水平协调融合发展，在扩大就业、促进高质量发展等方面的作用更加凸显，冰雪消费成为扩大内需重要增长点，建成一批冰雪运动和冰雪旅游高质量目的地，“冰雪丝路”、中国-上海合作组织冰雪体育示范区发展迈上新台阶，冰雪经济总规模达到1.5万亿元。 优化发展冰雪旅游。启动实施冰雪旅游提升计划。支持重点地区开展冰雪旅游资源调查，建设一批冰雪主题高品质旅游景区、度假区，优化提升国家级滑雪旅游度假地。推动北京、河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、新疆等地建设3—5个全球知名冰雪旅游高质量目的地。支持符合条件的地区建设冰雪主题的乡村旅游重点村镇。完善旅游标识标牌和旅游信息共享体系。举办欢乐冰雪旅游季等活动，加强冰雪旅游境内外推广。 以冰雪运动为引领，带动冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展，推动冰雪经济成为新增长点。 鼓励有条件的地方发展冰雪主题旅游演艺项目。
2024年12月5日	《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》	立足东北地区冰雪资源禀赋，积极把握机遇，把冰雪经济作为新增长点，发展冰雪旅游、冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备全产业链，努力打造世界级冰雪品牌和冰雪旅游胜地，将东北地区建设成为我国冰雪经济高地，有力促进东北全面振兴取得新突破。
2024年12月12日	吉林省发布《关于推动吉林省冰雪经济高质量发展的实施意见》新闻发布会	部署了7个方面共30项重点任务，其中包括推动冰雪运动发展、培育吉林特色冰雪文化、打造提升冰雪旅游产品品牌、支持冰雪装备器材产业发展、完善冰雪经济产业链条、完善冰雪经济要素保障体系等内容。到2027—2028年雪季，冰雪旅游接待游客达到2.3亿人次，到2030年，冰雪装备制造产业总产值超过50亿元，把长白山打造成为世界级滑雪度假胜地，把吉林省建设成为国家冰雪经济中心、冰雪文化创意中心、优质冰雪生活圈和具有国际影响力的冰雪经济集聚区。

1.4 冰雪旅游活力持续释放

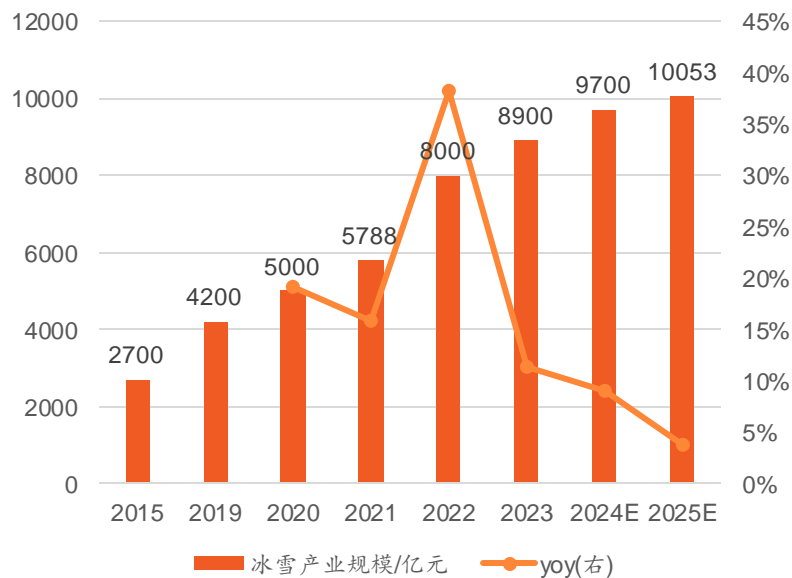
- 据历年《中国冰雪旅游发展报告》：
 - ✓ 1) 2016-2017年冰雪季我国冰雪旅游人数和收入分别为1.7亿人次、2700亿元，2021-2022冰雪季冰雪旅游实现跨越式发展，2023-2024作为“后冬奥”时期首个完整冰雪季，冰雪旅游人数达4.3亿人次，收入破5000亿元。预计2024-2025冰雪季冰雪旅游人数有望达5.2亿人次，旅游收入有望超6300亿元。
 - ✓ 2018-2022年我国冰雪旅游重资产项目总投资额超1.11万亿。2023年我国新增核心重资产冰雪旅游项目55个，总投资约1220亿元，较2022年增长10.9%；2018-2023年冰雪旅游核心重资产总投资规模达12320亿元。2024年我国冰雪旅游投资总额1076.91亿元，2018-2024年冰雪旅游重资产项目投资累计达13157亿元。
 - ✓ 2022年底境内注册的冰雪相关企业近9000家，2022年新增1460家，同比增长20.1%，增速基本回到疫情前。2023年底全国从事冰雪旅游的相关企业达1.2万余家，成立于3年内的占35.6%；2023年新增2089家，较去年增长23.9%，增速创2018年来新高；2020-2023年冰雪旅游行业共退出1936家企业，2020年成立的企业中在2024年有42.1%处于存续状态。
 - ✓ 2025年《中国冰雪旅游发展报告》报告显示，**游客体验冰雪产品的频次从2019-2020冰雪季的人均1.19次增加到2024-2025冰雪季的人均1.95次。**
- 据光明网，2023-2024冰雪季各地接待游客和旅游收入：
 - ✓ 吉林省：1.25亿人次(同比+121%)和2419亿元(同比+140%)。
 - ✓ 河北崇礼：443万人次(同比+99%)和52.69亿元(同比+100%)。
 - ✓ 阿勒泰：488.8万人次(同比+36%)和51亿元(同比+45.8%)。



1.4 冰雪旅游活力持续释放

- 2024年10月《中国冰雪产业发展研究报告（2024）》发布，我国冰雪产业规模从2015年的2700亿元增至2023年的8900亿元，预计2024年将达9700亿元，2025年将至10053亿元。
- 2022年1月至2024年2月期间国家共认定三批合计26个国家级滑雪旅游度假地。据国家体育总局冬季运动管理中心2024年6月发布的《大众冰雪消费市场研究报告》，2024年春节期间，26个国家级滑雪旅游度假地接待游客达282.61万人次，实现体育及相关消费25.61亿元，部分雪场收入涨幅超过346%。在2023-2024年冰雪季，26家国家级滑雪旅游度假地接待总人次2608.50万人次，比上一雪季增长91.77%；实现文体旅综合收入193.49亿元，比上一雪季增长139.95%。

2020-2025年中国冰雪产业市场规模预测



2022-2024年国家文旅部、体育总局认定三批共26个国家级滑雪旅游度假地

第一批 2022/1	第二批 2023/3	第三批 2024/2
北京延庆海陀滑雪旅游度假地	河北滦平金山岭滑雪旅游度假地	山西省朔州市山阴县广武滑雪旅游度假地
河北涞源滑雪旅游度假地	内蒙古喀喇沁美林谷滑雪旅游度假地	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区马鬃山滑雪旅游度假地
河北崇礼滑雪旅游度假地	内蒙古牙克石滑雪旅游度假地	吉林省长白山池北区长白山滑雪旅游度假地
内蒙古扎兰屯滑雪旅游度假地	吉林永吉北大湖滑雪旅游度假地	黑龙江省双鸭山市宝清县圣洁摇篮山滑雪旅游度假地
辽宁宽甸天桥沟滑雪旅游度假地	吉林东昌万峰滑雪旅游度假地	甘肃省临夏回族自治州和政县法台山滑雪旅游度假地
吉林丰满松花湖滑雪旅游度假地	河南栾川伏牛山滑雪旅游度假地	新疆维吾尔自治区伊犁哈萨克自治州新源县滑雪旅游度假地
吉林抚松长白山滑雪旅游度假地	新疆富蕴可可托海滑雪旅游度假地	新疆维吾尔自治区阿勒泰地区布尔津县吉克普林滑雪旅游度假地
黑龙江亚布力滑雪旅游度假地		
四川大邑西岭雪山滑雪旅游度假地		
陕西太白鳌山滑雪旅游度假地		
新疆乌鲁木齐南山滑雪旅游度假地		
新疆阿勒泰滑雪旅游度假地		

CONTENT

目录



一、国际大赛与重磅政策双驱动，冰雪旅游活力持续释放

二、冰雪旅游带动区域发展，“尔滨”出圈

三、主要标的及投资建议

四、风险提示

2.1 冰雪旅游为推动东北振兴积极贡献

- 2023年3月10日文旅部、发改委印发《东北地区旅游业发展规划》，推动东北地区旅游业转型升级和高质量发展。《规划》提出到2025年旅游业在推动东北地区全面振兴取得新突破中的作用更加突显，到2030年旅游业为实现东北地区全面振兴贡献重要力量，到2035年旅游业为东北地区基本实现社会主义现代化作出积极贡献。

《东北地区旅游业发展规划》发展定位、旅游发展格局



一图读懂
东北地区旅游业发展规划

为深入贯彻落实习近平总书记关于东北全面振兴的重要讲话和指示批示精神，落实党中央、国务院关于支持东北地区深化改革创新推动高质量发展的部署要求，推动东北地区旅游业转型升级和高质量发展，依据《“十四五”旅游业发展规划》，特编制本规划。规划范围包括辽宁省、吉林省、黑龙江省和内蒙古自治区呼伦贝尔市、兴安盟、通辽市、赤峰市、锡林郭勒盟，总面积约145万平方公里。规划期至2030年，展望到2035年。

发展定位

- 世界级冰雪旅游度假地
- 全国绿色旅游发展引领地
- 边境旅游改革创新样板地
- 跨区域旅游一体化发展实践地

推动形成旅游业发展新格局

构建“三纵三横”旅游通道

东纵通道 中纵通道 西纵通道
北横通道 中横通道 南横通道

打造“三圈两带”旅游板块



优化旅游城市空间布局

旅游枢纽城市 重点旅游集散城市
特色旅游城市

“+旅游”融合发展、特色旅游产业集群

推进“+旅游”融合发展



培育特色旅游产业集群

打造

- 冰雪产业集群
- 森林旅游产业集群
- 滨海旅游产业集群

构建旅游消费体系

- 营造高品质旅游消费空间
- 丰富多元消费业态
- 加大消费惠民力度
- 积极吸引消费回流

《规划》中旅游产品供给及配套

加强优质旅游产品供给

- 实施特色旅游提升工程
 - 大力发展冰雪旅游
 - 大力发展避暑旅游
 - 积极发展自驾游
 - 有序发展边境旅游
- 实施旅游精品建设工程
 - 加强高品质旅游景区建设
 - 加强高品质旅游度假建设
 - 提升红色旅游发展水平
 - 推动乡村旅游提质升级
- 实施城市旅游更新工程
 - 加强旅游休闲城市建设
 - 加强旅游休闲街区建设

打造互联互通的旅游交通网络

- 着力提升航空交通服务水平
- 加快提升铁路交通服务水平
- 全面形成高等级旅游公路网络
- 提升口岸跨境旅游服务功能

创新旅游营销体系

- 建立联合营销机制
- 提升整体品牌形象
- 加大多层次旅游市场开发
- 拓宽旅游营销渠道

拓展旅游开放合作新空间

- 优化出入境旅游环境
- 深化东北亚旅游合作
- 加强国际旅游合作

深化区域协同发展

- 协同完善旅游公共服务设施
- 共同推进智慧旅游发展
- 建设一体化信用体系
- 强化一体化市场监管
- 共建安全保障体系

规划实施保障

- 加强组织领导
- 加大金融支持力度
- 创新土地利用政策
- 加大旅游人才支撑
- 培育壮大市场主体
- 强化规划组织实施

2.1 国家推动东北地区冰雪经济高质量发展

• 2024年12月5日国家发改委发布《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。

《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》总体要求

《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》旅游、文化相关

推动东北地区冰雪经济
高质量发展

助力全面振兴取得新突破
实施方案

为深入贯彻习近平总书记关于东北全面振兴和冰雪经济发展的重要指示精神，切实践行“绿水青山就是金山银山，冰天雪地也是金山银山”理念，落实国务院关于激发冰雪经济活力的有关部署，推动东北地区冰雪资源优势转化为发展成效，制定本实施方案，实施期至2027年。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院关于推动东北全面振兴的决策部署，坚持发挥优势、银长短板，坚持市场主导、政府引导，立足东北地区冰雪资源禀赋，积极把握机遇，把冰雪经济作为新增长点，发展冰雪旅游、冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备全产业链，努力打造世界级冰雪品牌和冰雪旅游胜地，将东北地区建设成为我国冰雪经济高地，有力促进东北全面振兴取得新突破。

二、着力提升冰雪旅游品质

- 01 建设高品质冰雪旅游目的地。
- 02 丰富冰雪旅游消费场景。
- 03 加强冰雪旅游市场开发。
- 04 完善冰雪旅游交通设施。
- 05 提升冰雪旅游服务水平。
- 06 深化区域冰雪旅游合作。

哈尔滨、亚布力、雪乡、牡丹江、延边、长白山、通化、丹东、本溪、沈阳、抚顺、吉林、长春、哈尔滨、黑河、漠河

- 支持以冰雪为主题的国家级、省级旅游度假区和A级旅游景区建设。
- 引导冰雪旅游目的地从单季开放向四季运营转变。
- 支持将哈尔滨72小时过境免签政策优化调整为144小时过境免签政策。
- 支持地方结合实际探索设立地方冰雪日和专门假期。
- 增加冰雪旅游旺季列车班次、航线航班。
- 探索在交通不便景区发展低空飞行。
- 健全跨区域旅游市场联合投诉处理机制，建立先行赔付等快速处理机制。
- 支持东北地区建立冰雪旅游合作机制，共同策划推广冰雪旅游精品线路。
- 推动各冰雪景区、滑雪场共同推出种类多样的联票、年卡等旅游套餐。

四、积极发展冰雪文化产业

- 10 强化冰雪文化展示推广。
- 11 创新冰雪文化产品。
- 12 推动冰雪文化与红色文化、工业文化、各民族优秀传统文化融合发展。

- 办好冰雪主题文化活动。
- 加强冰雪雕技艺等非物质文化遗产保护利用，举办各类展览展示和体验活动。
- 创作更多彰显东北地区冰雪文化底蕴的文字、音乐、影视、沉浸式实景演出等艺术作品。

查干湖冬捕节 哈尔滨国际冰雪节 吉林雾凇节 内蒙古冰雪那达慕

据发改委关于《实施方案》的专家解读，2023-2024年冰雪季，黑龙江、吉林、辽宁三省游客接待量分别增长222%、121%、192%。

第九届亚冬会即将于2025年2月7日至2月14日在哈尔滨举办，第十五届全国冬季运动会将于2028年在辽宁举行，两项综合性冬季运动会的筹办、举办将在东北地区乃至全国再次掀起冰雪运动高潮。

2.2 黑龙江冰雪经济繁荣：政策驱动

- 根据2020年8月26日《黑龙江省冰雪旅游产业发展规划（2020—2030年）》，黑龙江省冰雪期长的冰雪旅游气候资源总体优势明显，雪、冰、雾凇三大冰雪旅游资源密集于“哈亚牡”地区、大兴安岭地区、小兴安岭地区、松嫩平原地区、三江平原地区；同样据该《规划》，2019年黑龙江省接待国内外冰雪旅游游客6600万人次，实现冰雪旅游收入660亿元。据《2019年黑龙江省国民经济和社会发展统计公报》，2019年黑龙江省全年接待国内外游客2.17亿人次（同比+19.0%），旅游收入2683.8亿元（同比+19.6%）。
- 2020年8月25日《黑龙江省全域旅游发展总体规划（2020-2030年）》提到到2030年接待国内外游客数量、旅游业综合收入增长率保持在年均10%。旅游产业成为黑龙江省“新字号”战略性支柱产业和助推全省经济发展的重要引擎。未来将黑龙江省打造成为国际冰雪旅游度假胜地、中国生态康养旅游目的地、中国自驾和户外运动旅游目的地。2020年8月26日《黑龙江省冰雪旅游产业发展规划》发布，提到推动冰雪旅游高质量发展、加快旅游强省建设，提出力争到2030年，全省冰雪旅游人数突破2亿人次，冰雪旅游收入突破2000亿元。
- 2022年3月22日黑龙江省印发的《黑龙江省冰雪经济发展规划（2022-2030年）》中提到未来发展目标：1) 2025年冰雪竞赛表演及教育培训总产值达到50亿元，冰雪装备产业总产值达到200亿元，冰雪文化产业总产值达到550亿元，冰雪旅游收入突破1700亿元，冰雪产业总产值突破3000亿元；2) 2030年冰雪体育产业领跑全国，总产值达到100亿元；冰雪装备产业竞争力显著增强，冰雪装备产业总产值达到500亿元；冰雪文化产业规模进一步壮大，总产值达到1100亿元；建成国际冰雪旅游度假胜地，冰雪旅游总收入达到2000亿元；冰雪产业总产值突破4500亿元。
- 2022年3月25日黑龙江省印发了《黑龙江省支持冰雪经济发展若干政策措施》，从壮大市场主体、推进项目建设、打造品牌活动、开展赛事交流、完善要素支撑等五大方面给予30条政策支持措施（针对不同情况给予一定奖补）。

黑龙江省全域旅游目标、产品体系



全域旅游点线面网空间结构布局



《黑龙江省冰雪旅游产业发展规划》发展战略

三大冰雪旅游支柱产品



十五个“必到必游”冰雪旅游节点

冰雪大世界、太阳岛雪博会、亚布力滑雪旅游度假区、中国雪乡旅游区、五大连池旅游区、镜泊湖旅游区、北极村景区、哈尔滨冰雪嘉年华、极地馆、融创乐园、伏尔加庄园、中央欧陆风情旅游区、凤凰山国家森林公园、扎龙生态旅游区、黑瞎子岛旅游区

八大冰雪旅游提升战略

- 促进传统冰雪旅游目的地转型升级
- 发展特色新冰雪旅游目的地
- 推出新型冰雪旅游产品及项目
- 构建冰雪旅游品牌线路
- 扩大各地冬季体育活动群众基础
- 提高冰雪旅游产品的品牌认知度
- 增加冰雪旅游商品种类和数量
- 建设中国冰雪旅游产业中心

2.2 黑龙江冰雪经济繁荣：政策驱动

- 2023年11月17日黑龙江省印发《黑龙江省旅游业高质量发展规划》提出努力打造世界级冰雪旅游度假胜地、全国夏季避暑旅游引领区、中俄文旅交流合作示范区、中国生态康养旅游体验区的发展定位。

推动形成旅游业发展新格局

《黑龙江省旅游业高质量发展规划》发展目标

发展目标

到2025年

初步融入东北地区跨区域旅游一体化发展格局，初步建成世界级冰雪旅游度假胜地、全国夏季避暑旅游引领区、中俄文旅交流合作示范区和中国生态康养旅游体验区。“绿水青山就是金山银山，冰天雪地也是金山银山”实践地建设初见成效。

到2030年

全面融入东北地区跨区域旅游一体化发展格局，形成一批具有国际影响力的文旅品牌，基本建成世界级冰雪旅游度假胜地、全国夏季避暑旅游引领区、中俄文旅交流合作示范区和中国生态康养旅游体验区。“绿水青山就是金山银山，冰天雪地也是金山银山”实践地典型示范建设成果显著。

展望2035年

全面建成产品多样、业态多元、品牌知名、基础完善、服务优质的世界级冰雪旅游度假胜地、全国夏季避暑旅游引领区、中俄文旅交流合作示范区和中国生态康养旅游体验区。“绿水青山就是金山银山，冰天雪地也是金山银山”实践地全面建成。

打造互联互通的旅游交通网络

着力提升航空交通服务水平



加快提升铁路交通服务水平



全面形成高等级旅游公路网络



提升口岸跨境旅游服务功能



推进“+旅游”融合发展



推进文化和旅游深度融合

推进工业和旅游融合发展



推进体育和旅游融合发展

推进教育和旅游融合发展



推进健康和旅游融合发展

创新旅游营销体系

建立联合营销机制

以黑龙江旅游营销推广中心为先行示范，联合专业营销机构，在国内外主要客源城市设立旅游推广中心，形成覆盖重点客源地和新兴市场的推广网络，落地推广黑龙江旅游品牌形象。

提升整体品牌形象

持续提升“北国好风光，美在黑龙江”旅游形象，增强国内国际影响力和吸引力。整合特色旅游资源，共同推出寒地冰雪、边境风光、北国湿地、黑土民俗等精品旅游线路品牌。

加大多层次旅游市场开发

立足区域市场，推出黑龙江微度假、高铁游、自驾游等产品线路。立足本省内市场，深度开发重点市场，加快培育新兴市场，拓展入境市场。

拓宽旅游营销渠道

加强新媒体宣传推广，实施旅游达人探访计划和旅游主播人才培养计划，发展旅游线上营销新模式。强化与新媒体平台合作营销力度，建立稳定的省企合作关系。

创新开展节庆会展营销

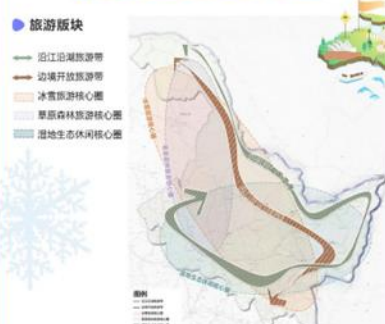
高水平办好高端展会涉旅单元，组织旅游单位和企业积极参加重大国际经贸和旅游会展活动，提升节庆活动品牌影响力，不断丰富体育赛事、高端论坛、大型展会等活动体系。

推动形成旅游业发展新格局

构建“三纵一横”旅游通道



打造“三圈两带”旅游板块



优化旅游城市空间布局

旅游枢纽城市

高水平建设哈尔滨现代化都市圈，支持哈尔滨市建设成为具有国际魅力、文化特色鲜明的东北亚旅游消费中心城市。

旅游集散城市

支持齐齐哈尔、牡丹江、佳木斯、大庆、黑河等重点旅游集散城市建设成为区域旅游消费中心城市。

特色旅游城市

支持绥芬河、海林、铁力、汤旺、嘉荫、漠河、塔河、抚远、同江、密山、虎林、萝北、勃利、爱辉、饶河、杜尔伯特、梅里斯等充分挖掘、整合自身特色，建设特色旅游城市。

2.2 黑龙江冰雪经济繁荣：政策驱动

- 2024年8月5日《黑龙江省人民政府关于坚持以人民为中心的发展思想加快建设幸福龙江的意见》中提到，**加快把绿水青山和冰天雪地转化为金山银山；增强特色文化旅游供给**（大力发展特色文旅产业，深度开发森林游、湿地游、草原游、界江游、极地游、生态游、乡村游、边境游、文化游，打造全国生态康养旅游目的地、自驾及户外旅游目的地。充分发挥地域优势开发“极文化”旅游，打造抚远“东极”、漠河“北极”旅游经济热点目的地。利用“冷资源”催生“热经济”，集中优势资源把冰雪大世界、亚布力、雪乡打造成为世界级冰雪旅游品牌，叫响七台河市奥运冠军之城、齐齐哈尔市冰球之城、伊春市冰壶之城，高质量筹办第九届亚冬会，推动冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展）。
- 2024年10月25日黑龙江省印发《2024—2025年黑龙江省冬季冰雪旅游“百日行动”实施方案》，从吃住行游娱购及宠客服务、营销推广方面提出10方面53项提升行动。同时通过政策措施和保障机制，抢抓哈尔滨第九届亚冬会契机，持续巩固我省冰雪旅游优势地位。
- 跟随国家政策，2024年12月4日黑龙江省也发布了《黑龙江省关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的实施方案》，结合黑龙江省实际，提出到2025年冰雪产业总产值突破3000亿元，2027年突破3600亿元，2030年突破4500亿元。
- 2024年黑龙江政府工作会议提到2024年要推动冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展，加快中国-上海合作组织冰雪体育示范区建设，高标准高质量筹办第九届亚冬会，**冰雪季接待游客破1亿人次，旅游收入超1500亿元**（实际旅游人次和收入分别为1.2亿人次和超1700亿元，提前完成《黑龙江省冰雪经济发展规划（2022—2030年）》2025年目标），以冷资源撬动热经济。
- 2025年黑龙江省政府工作报告中则强调了推动特色文旅产业可持续发展，其中包括：高水平办好亚冬会，加快建设冰雪经济引领区，丰富优质文旅产品供给，持续优

《2024—2025年黑龙江省冬季冰雪旅游“百日行动”实施方案》十大任务

- (一) 实施“乐游龙江”旅游产品提升行动
- (二) 实施“娱悦龙江”旅游文娱提升行动
- (三) 实施“寻味龙江”旅游餐饮提升行动
- (四) 实施“优宿龙江”旅游住宿提升行动
- (五) 实施“畅行龙江”旅游交通提升行动
- (六) 实施“嗨购龙江”文旅消费提升行动
- (七) 实施“宠客龙江”旅游服务提升行动
- (八) 实施“舒享龙江”旅游设施提升行动
- (九) 实施“护游龙江”旅游环境提升行动
- (十) 实施“大美龙江”旅游推广提升行动

《黑龙江省关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的实施方案》全面落实重大任务

(一) 全面落实重大任务

- 1 高水平筹办第九届亚冬会
- 2 高标准建设中国—上海合作组织冰雪体育示范区
- 3 高标准建设冰雪运动学院
- 4 打造亚布力国家级冰雪运动示范区和冰雪旅游度假胜地



2.2 黑龙江冰雪经济繁荣：“尔滨”出圈

- 2023年黑龙江以“冰雪之冠·童话龙江”为主题先后到成都、武汉、广州等地进行系列旅游产品宣推。据黑龙江文旅厅消息，2023年黑龙江接待国内外游客21879.4万人次，同比增长85.1%，实现旅游收入2215.3亿元，同比增长213.8%。黑龙江省2024年政府工作报告称2023年哈尔滨机场旅客吞吐量2080.5万人次，创历史新高、居东北地区之首。冰雪“冷资源”正在变成“热经济”。哈尔滨文旅公众号显示2024年哈尔滨机场提前44天超过2023全年旅客吞吐量。



近两年黑龙江省接待游客量及旅游收入

时段	区域	接待游客量/ 万人次	yoy	旅游收入/ 亿元	yoy
2019	黑龙江省	22000	19%	2684	19.6%
2023	黑龙江省	21879	85.1%	2215	213.8%
2024	黑龙江省	28246	29.1%	3702	67.1%
2019年冰雪旅游	黑龙江省	6600		660	
2023-2024雪季	黑龙江省	12000	222.2%	1712	553%
2023-2024雪季	哈尔滨市	8700	300%	1248	500%
2024元旦	黑龙江省	662	173.7%	69	364.7%
2024元旦	哈尔滨市	305		59	
2024年春节	黑龙江省	2221	75.9%	272	102.1%

- 据央广网，2023年11月到2024年2月，黑龙江全省接待游客和旅游收入分别为1.2亿人次和1711.97亿元，同比分别增长了222.2%和553%（根据黑龙江省《冰雪旅游产业发展规划（2020—2030年）》，2019年时黑龙江接待国内外冰雪旅游游客6600万人次，冰雪旅游收入为660亿元）。这一雪季“尔滨”走红，据光明网，哈尔滨市共接待游客8700多万人次，同比增长300%，实现旅游收入1248亿元，同比增长500%。
- 据人民网，2024年元旦期间黑龙江累计接待游客661.9万人次，同比增长173.7%，旅游收入69.20亿元，同比增长364.7%；另据哈尔滨日报，2024年元旦三天哈尔滨市累计接待游客304.79万人次，实现旅游总收入59.14亿元，游客接待量与旅游总收入达到历史峰值；春节假期全省累计接待游客2220.7万人次，同比去年增长75.9%，实现旅游收入271.9亿元，同比去年增长102.1%。
- 据新华社报道，2025年1月黑龙江两会上提到，2024年黑龙江省冰雪经济发展势头强劲，接待游客数量、游客总花费分别增长29.1%、67.1%（对应分别为2.82亿人次和3702亿元）。据龙江新闻，国网黑龙江电力数据显示，2024年12月21日至2025年1月5日，全省范围内冰雪旅游相关住宿和餐饮业、休闲娱乐业总用电量达2.65亿千瓦时，较去年增长12.27%。据哈尔滨日报，截至1月9日，开园仅20天的哈尔滨冰雪大世界入园游客量达103万人次，创历届纪录。



2.2 “尔滨”出圈：混改整合文旅资源

- 2023年8月16日，在哈尔滨市委、市政府直接领导下，马迭尔文化旅游投资集团有限公司揭牌，作为哈尔滨市唯一一家市属文化旅游国有独资企业集团，整合了哈尔滨丰富的旅游资源（对原太阳岛集团和哈尔滨文旅集团全面整合，涵盖冰雪大世界、太阳岛风景区、亚布力滑雪旅游度假区、松花江冰雪嘉年华、冰灯艺术游园会、索菲亚教堂、犹太老会堂音乐厅，以及以“百年老字号”马迭尔为统领的宾馆、餐饮、购物等“吃、住、行、游、购、娱”旅游产业链上的市属涉旅国字号企业，均由新集团运营管理）。整合后哈尔滨市属文旅资源更加整合、品牌更加聚集、经济属性更加聚焦，原各文旅企业也由过去的“散兵游勇”、各自为战，变成“正规军”“集团军”，既扩大优质产品供给满足群众消费需求，又顺应群众消费需求创新产品服务，推动冰雪景区逐一出圈。
- 重组后的马迭尔文旅投资集团将通过培育壮大“太阳岛”“冰雪大世界”“亚布力”“雪博会”“哈马”等一系列文旅品牌，逐步形成集冰雪旅游、创意设计、宾馆餐饮、食品加工、体育赛事等产业于一体的文旅产业新链条，力争打造成为百亿文旅产业集团和千亿级文旅产业集群的龙头企业。

2.2 “尔滨”出圈：混改整合文旅资源

- 据经济参考报，马迭尔文旅投资集团党委书记、董事长孔庆滨介绍，改革重组后马迭尔文旅投资集团确立了“2641”的发展战略，即建设和运营“大太阳岛风景名胜区”和“亚布力旅游度假区”两大旅游目的地，冰雪旅游、景区建设运营、文体创意、宾馆酒店等六大业务板块协同发展，做优做强“马迭尔”“太阳岛”“亚布力”“冰雪大世界”四大核心品牌，形成一条集“吃、住、行、游、购、娱”于一体，多种产业互为补充、互为促进的复合化、生态化的特色文旅产业链；同样据经济参考报报道，截至2023年12月末，马迭尔文旅投资集团实现营业收入69125.46万元，实现利润总额11444.71万元，资产总额37.13亿元，净资产20.86亿元。
- 2024年12月7日哈尔滨马迭尔文旅投资集团以“冰雪哈尔滨，全球TOP1”为主题的2024-2025冰雪季全球推介会成功举办。推介会上，哈尔滨马迭尔文旅投资集团集中推介了旗下冰雪大世界、太阳岛雪博会、冰雪嘉年华、亚布力滑雪场、等冬季特色旅游产品，省内其他旅游景区哈尔滨极地公园、东北虎林园、伏尔加庄园、镜泊湖也精彩亮相。12家企业联合发布服务承诺，表示共同维护龙江旅游环境和旅游市场，为游客打造提质加量不加价的旅游体验，用优质服务回报海内外游客对“尔滨”的喜爱。

马迭尔文旅投资集团以游客需求为导向

以游客需求为导向

强化运营管理提升服务水平

“我们面临的是熟悉的景观，却也是全新的赛道，也有过忐忑不安。”孔庆滨介绍，与以往粗放式的经营业态不同，我们潜心研究旅游消费者群体的属性，有针对性地进行产品创新设计，丰富种类，提升品质。

哈尔滨在此次冰雪季第一次被推上流量高峰，源于冰雪大世界“退票事件”。去年12月18日开园当天，仅4小时内涌入4万余名游客，几乎达到接待上限。当地立即暂停售票，一些游客因没有体验到网红项目冰滑梯和摩天轮，出现聚集，要求退票。景区相关方面迅速退票、道歉，并采取一系列措施优化细化景区服务。这样的诚意之举打动了游客，化危为机，赢得网友点赞。

“冰雪大世界开园第一天出现的退票风波，给了我们一个非常重要的警示，但也提供了一个扭转形象、以退为进的契机。由于处置及时妥当，反而成了一个‘加分项’。”马迭尔文旅投资集团党委副书记、总经理周巍介绍，进入冰雪季以来，我们坚持一切以游客需求为导向，网友留言大舞台铁栅栏不协调，我们连夜组织设置冰围栏、打造冰舞池，搭建巨型大屏幕、增设了台红毯；建立游客投诉热线，限时处理反馈游客投诉，按照游客需求倒逼改进运营服务。

景区大屏实时更新排队人数和预计时长，并在排队现场推出免费送热水、姜茶服务；建立园区医疗急救点，标准化配备急救抢救设施，先行垫付受伤游客医药费用；加强卫生间管理，科学增设女性专用卫生间，满足游客需求；园区延时闭园，直至所有游客游玩完毕。结合实际，采取各种措施增设特色商服暖屋……一系列举措为游客提供了满满的“情绪价值”。

“吸引我们的不单是冰雪，更重要的是在这里被治愈、被温暖，让我们找到了家的感觉。”来自南方的游客留言称。

马迭尔文旅投资集团2024-2025冰雪季推介会



2.2 “尔滨”出圈：人才驱动，贴近年轻人

- 2023年3月2日黑龙江省人大常委会任职名单发布，何晶为黑龙江省文化和旅游厅厅长。2019年前何晶在大学工作，2019-2020年在齐齐哈尔市担任宣传部部长。哈尔滨文旅局局长王洪新在2022年10月到任前也曾任在大学工作，2021年10月起在哈尔滨市松北区担任宣传部部长。通过工作经历，我们判断何晶与王洪新在过往工作中积累了宣传经验和对年轻群体的理解。
- 根据央视新闻的采访，何晶上任后：1) 2023年初哈尔滨就开始用新媒体平台、以互联网思维多维度宣传黑龙江，同时邀请文旅的头部博主为黑龙江冰雪旅游进行宣传（万人蹦迪、索菲亚教堂旅拍、红砖街早市）；2) 策划了很多高流量的IP，如“淘学企鹅”、“歌声里的黑龙江”；3) 游客思维换位思考，查看相关文旅视频的评论，针对游客不满意的、有需求的都做调整，让游客感到舒适和被尊重并开始自发传播，从吃住行游娱购多方面细致入微“宠客”。至今均仍然延续。

“尔滨”爆火后，黑龙江文旅厅厅长何晶接受央视采访

哈尔滨流量：淘学企鹅IP，万人蹦迪



哈尔滨利用新媒体宣传，招募旅游博主宣传



2.2 “尔滨” 出圈：细致入微的宠客服务

- 据哈尔滨日报，哈尔滨的“宠客”行动，从游客踏上冰城土地的那一刻就已悄然开启。“在机场，旅客一下飞机，便能望见机场工作人员精心准备的温馨欢迎标语，旅途的疲惫瞬间被这暖意驱散了几分。中央大街作为游客必去的热门打卡地，更是把‘宠客’表现在每个角落。街道早早铺上了防滑地毯，以防游客不慎滑倒；崭新的凳子、垃圾桶有序排列，美观又实用；人行道地砖也焕然一新，让漫步更显悠然。这些细致入微的动作，经过哈尔滨市民和各部门精心筹备，只为了让远道而来的客人有到家的感觉”。哈尔滨文旅微信官方账号也呈现诸多宠客细节，与游客/潜在游客紧密互动，同时文旅部门也对违规旅行社和涉事导游立案调查，严肃处理，净化旅游市场环境。
- 2025年1月17日黑龙江省人社厅出台支持冰雪经济发展十条政策措施，加强人力资源开发利用作为促进冰雪经济发展的基础性、战略性支撑，聚焦冰雪领域技术技能人才培养、评价、引进和激励。最大限度释放政策效力，全力推动冰雪经济高质量发展。

哈尔滨“花式宠客”



哈尔滨严肃处理违规从业者



2.3 吉林省冰雪旅游政策

- 吉林省近年来也发布系列冰雪旅游相关政策。

近年来吉林省冰雪旅游政策及相关行动

时间	政策及行动
2021/8/20	吉林省文化和旅游厅关于印发《关于推动旅游业攻坚发展专项行动方案》的通知。到2023年，力争全省旅游接待人次达2.5亿人次，旅游总收入达6000亿元。围绕“冰雪”“避暑休闲”双业并举，不断优化“双线”旅游空间布局、促进旅游多业融合、提升大众旅游水平、满足旅游消费多元需求、深化区域旅游协调发展，更好发挥旅游业在促进吉林全面振兴全方位振兴中的重要作用。 1) 在丰富冰雪产品供给的任务中提出，编制《吉林省冰雪产业高质量发展规划》和《中国（长白山脉-阿尔泰山脉）冰雪经济高质量发展试验区总体规划（2021-2035年）》，有序推进冰雪资源普查工作，建设资源普查数据库，制定冰雪资源分类调查评价标准和普查技术要求与操作规范。做好第六届雪博会各项筹备组织工作，推动落实吉新冰雪合作事项和冰雪旅游三年行动计划。积极对接北京冬奥组委和国际雪联，组织召开全国滑雪场联盟年会，继续开展“冰雪丝路”杯粉雪联赛，让吉林冰雪充分融入冬奥元素。 2) 开展特色营销推广中指出，开展“吉地过年”文旅促消费专项行动，推出文旅新春大促销、文旅生活云体验等活动和“吉地过年”套餐产品。发放“冰雪令”文旅消费券，面向全国游客投放，有效促进冰雪季文旅消费振兴。
2021/11/1	吉林省出台《冰雪产业高质量发展规划》积极推动白雪换白银。明确了近期和远期发展目标：到2025年，全省冰雪产业高质量发展体系初步建立，产业总规模达到2500亿元，成为世界知名的国际冰雪旅游胜地，“带动三亿人参与冰雪运动”的重要承载区；到2035年，冰雪产业消费链供应链转型升级，向价值链的中高端靠拢，国际产业合作深化，成为寒地冰雪经济高质量发展示范区。
2021/10/29	《吉林省冰雪产业高质量发展规划（2021-2035年）》印发。明确构建“一心、三廊、两区、三组团、两环线、多点支撑”冰雪产业空间发展格局，充分发挥冰雪产业在国家对外开放战略及区域协同发展格局中的作用。构建更加有机、协调的“4+X”产业体系。具体是以冰雪旅游、冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备为核心（以冰雪旅游为“总牵引”，以冰雪运动为“重要推动力”，以冰雪文化“铸魂”，以冰雪装备“强体”），以冰雪科技、冰雪人才、冰雪商贸、冰雪金融、冰雪交通等为支撑。
2023/10/9	《吉林省旅游万亿级产业攻坚行动方案（2023—2025年）》印发，总体目标为：到2023年年底，全省旅游业发展全面超越疫情前水平，旅游总收入达到5000亿元，接待国内外游客超2.5亿人次，分别同比增长224%、117%；到2025年，旅游总收入达到7200亿元，接待国内外游客达到4亿人次，年均增速均达到20%以上。力争5年内实现旅游万亿级产业目标。达到万亿级产业规模时，全省形成冰雪旅游、冰雪文化、冰雪装备等冰雪产业集群，规模达到5000亿元；形成休闲农业、农特产品、乡村民宿等乡村旅游产业集群，规模达到1000亿元；形成森林康养、生态观光、森林运动等森林旅游产业集群，规模达到1000亿元；形成旅游商品、文创产品等旅游购物产业集群，规模达到1000亿元；形成消费集聚区、旅游休闲街区、文体娱乐等都市休闲产业集群，规模达到1000亿元；形成富民兴边旅游名村名镇名城等边境旅游产业集群，规模达到500亿元；形成中老年研学、亲子研学、学生研学等研学旅游产业集群，规模达到500亿元；形成文化体验、旅游演艺、影视旅游、红色旅游等文化旅游产业集群，规模达到500亿元；形成体育赛事、体育装备等体育旅游产业集群，规模达到500亿元。
2023/11/13	吉林发布《2023-2024新雪季吉林省冰雪政策》，面向游客、旅行商、俱乐部、投资企业等市场主体，从消费券、直通车、航线、项目投资、贷款贴息等方面制定出台了3方面11条优惠政策。在冰雪消费券方面，面向省内外游客将发放3000万元消费券；面向公众和公益活动投放消费券500万元，全额采购省内重点规上入统冰雪企业门票、雪票、温泉票；面向公众免费发放使用，投放“引客入吉”消费券1000万元，对组织“引客入吉”的旅行社，旅行团游客达到6人、停留3天以上的，按每名游客300元给予奖补；投放品牌活动消费券500万元，其中，吉林雪博会期间投放消费券200万元，在展会现场为广大消费者提供品牌商品满减类消费券补贴，在吉林省滑雪度假区等组织的大型国际、国内知名品牌活动，给予总额300万元消费券补贴。在冰雪交通方面，设立总额1000万元冰雪交通补贴，便利游客出行，降低出游成本。在项目投资方面，对新投资建设的文旅项目，按照不超过实际贷款利息额50%的比例，给予最长3年、最高800万元的贷款贴息。
2024/12/12	跟随国家政策，吉林省人民政府办公厅发布《关于推动吉林省冰雪经济高质量发展的实施意见》，提出到2027-2028年雪季，冰雪旅游接待游客2.3亿人次，冰雪旅游游客出游总花费达到4200亿元；到2029-2030年雪季，冰雪旅游接待游客3亿人次，冰雪旅游游客出游总花费达到5400亿元，冰雪装备制造总产值超过50亿元，把长白山脉打造成为世界级滑雪度假胜地，把吉林省建设成为国家冰雪经济中心、冰雪文化创意中心、优质冰雪生活圈和具有国际影响力的冰雪经济集聚区。部署了7个方面共30项重点任务。其中，“推动冰雪运动发展”“培育吉林特色冰雪文化”“打造提升冰雪旅游产品品牌”“支持冰雪装备器材产业发展”“完善冰雪经济产业链条”等是吉林构建“4+X”冰雪经济体系的核心内容；“激活冰雪消费市场”“完善冰雪经济要素保障体系”旨在通过释放冰雪消费潜力，强化冰雪人才、资金、政策等支撑，营造冰雪经济良好发展环境。
2024/12/17	在冰雪旅游方面，吉林将实施“滑雪度假区优化提升”“特色冰雪乐园升级”“旅游景区、度假区质量提升”“特色冰雪品牌”“特色冰雪节事”五大行动。同时，将在政策惠民、政策引客上发力，将冰雪消费券总规模增加至1亿元，通过消费券面向境内外游客开展“引客入吉”。

2.3 吉林省旅游业稳健增长

- 根据吉林网，2023-2024雪季吉林省旅游人次和收入分别为1.25亿人次和2419亿元，分别同比增长121%和140%。
- 据吉林省文旅厅，2023年全省接待国内外游客31449.73万人次，比上年增长173.0%。其中，接待国内游客31408.33万人次，增长172.8%；接待入境游客41.40万人次，增长496.5%。全年旅游总收入5284.63亿元，增长242.1%。其中国内旅游收入5277.35亿元，增长242.0%；旅游外汇收入1.03亿美元，增长296.2%。2019年时全省接待游客量和旅游总收入为24833.01万人次（同比增长12.08%）和4920.38亿元（同比增长16.85%）。2023年旅游人次和收入分别达到2019年的127%和107%。
- 根据长白山管委会2024年全区工作会议报告，2023年长白山景区累计接待游客274.77万人次，同比增长260.45%，2024年目标为接待320万人次，同比增长16.4%，力争达到350万人次。最终2024年全年，长白山主景区共接待游客340.9万人次，同比增长24.1%；截至2024年12月22日，长白山机场2024年旅客吞吐量达62.75万人次，创开航以来历史新高。

吉林省2023-2024雪季成绩单



2.4 辽宁省冰雪旅游发展

- 2019年辽宁省发布《关于推进辽宁省冰雪经济发展的实施方案》提出，到2025年初步建成以冰雪体育休闲旅游产业为核心的冰雪全产业链条。形成以“冰雪旅游、冰雪体育、冰雪文化”重点冰雪项目为支撑，冰雪装备制造初具规模，市场活力得到充分释放，基础设施基本完善、产业体系较为完备的冰雪产业发展格局。冰雪旅游总收入达到2300亿元，年增长率不低于15%。《方案》明确了4项重点任务：1) 培育市场主体，构建现代冰雪产业体系。2) 发挥区域优势，推动发展冰雪产业。3) 推动融合发展，培育冰雪产业新业态（“冰雪+”旅游、体育、文化、装备、教育、健康、农业、森林）。4) 加强宣传推介，提升冰雪经济消费水平。
- 2022年5月辽宁省发布《辽宁省冰雪经济高质量发展实施方案》提到到2025年，要实现冰雪装备制造业的新提升，产值达到50亿元以上，重点建设冰雪装备制造产业园区，加快打造冰雪器材辽宁品牌，建成2个省级以上冰雪装备制造研发基地，培育3家年营业收入超亿元的冰雪骨干企业。实现冰雪经济综合实力明显增强，全省滑雪场馆达到40个，滑冰场馆达到100个，培育3个大型品牌赛事和活动等，冰雪经济增速高于地区生产总值增长。冰雪旅游方面，打造10个以上冰雪旅游主题旅游景区和度假区，推出5个以上省级滑雪旅游度假地。同时，巩固提升冰雪运动强省地位，在冰雪人才培养上实现新突破。全省冰雪经济以“双核引领、一带串联、三区带动、多点支撑”的空间格局推进，突出做强沈阳、抚顺两个冰雪产业核心区；依托辽中南城市群，发展壮大大连—营口—鞍山—辽阳—本溪“辽中南冰雪温泉精品旅游带”；打造沈阳都市圈冰雪装备产业协作区、辽东冰雪运动旅游产业引领区、辽西冰雪民俗文化产业创意区；推进冰雪户外运动小镇、室内冰雪体验综合体等多点建设。
- 2024年黑龙江省、吉林省、辽宁省、内蒙古自治区人大常委会分别审议通过的《关于促进东北三省一区旅游业协同发展的决定》，7月1日起在东北三省一区同步实施。这是东北三省一区开展的首部协同立法项目，梳理了东北三省一区自然和人文旅游资源的优势，明确协同发展的目标定位和路径。
- 2024年12月6日辽宁省发布《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。



2.5 冰雪经济带来区域旅游增量

- 根据国家体育总局冬季运动管理中心2024年6月发布的《大众冰雪消费市场研究报告》，阿勒泰、崇礼、亚布力、长白山、内蒙古五大重点滑雪区域消费创新高。
- ✓ 2024年1-3月阿勒泰地区三大国际滑雪度假区（将军山、可可托海、吉克普林）累计滑雪人数突破100万人；截止4月6日，2023-2024雪季阿勒泰市累计接待游客488.83万人次，实现旅游总收入51.03亿元。
- ✓ 2023-2024冰雪季河北张家口崇礼区雪场在5个多月时间内共接待游客443.61万人次，实现旅游综合收入52.69亿元。据统计，自2015-2016冰雪季以来，崇礼区滑雪游客量平均保持20%以上的增幅。在2022-2023冰雪季，该区共接待游客222.68万人次，实现旅游综合收入26.22亿元。
- ✓ 截至2024年2月27日，亚布力滑雪旅游度假区接待人次达101.6万，相比2018-2019冰雪季接待滑雪游客的47.4万人次实现翻倍。2022-2023冰雪季接待游客总数20.2万人次。
- ✓ 2023-2024冰雪季吉林北大湖滑雪度假区雪道总数由上个雪季的47条增至64条，雪道长度由61公里增至72公里，夜场开放雪道数量增至4条，运营缆车11条、魔毯7条，成为亚洲最大单体滑雪度假区。万科松花湖滑雪度假区七年蝉联世界滑雪大奖，在雪季进行了全新的升级改造，新增V-PARK公园地形雪道20万平方米，床位总数达到6000余张。两大滑雪度假区在2024年春节期间接待游客总量及单日接待量均创历史新高，在整个冰雪季表现亮眼。
- ✓ 内蒙古借势“十四冬”开展冰雪消费活动，2024年春节期期间，“十四冬”4个赛区共接待游客1314.97万人次，实现文体旅收入101.17亿元。“十四冬”也带动内蒙古各地在2024年春季期间接待国内游客量和旅游收入大幅增长，分别达到3140.55万人次和221.22亿元（是2022年同期的5.76倍和7.63倍）。

CONTENT

目录



一、国际大赛与重磅政策双驱动，冰雪旅游活力持续释放

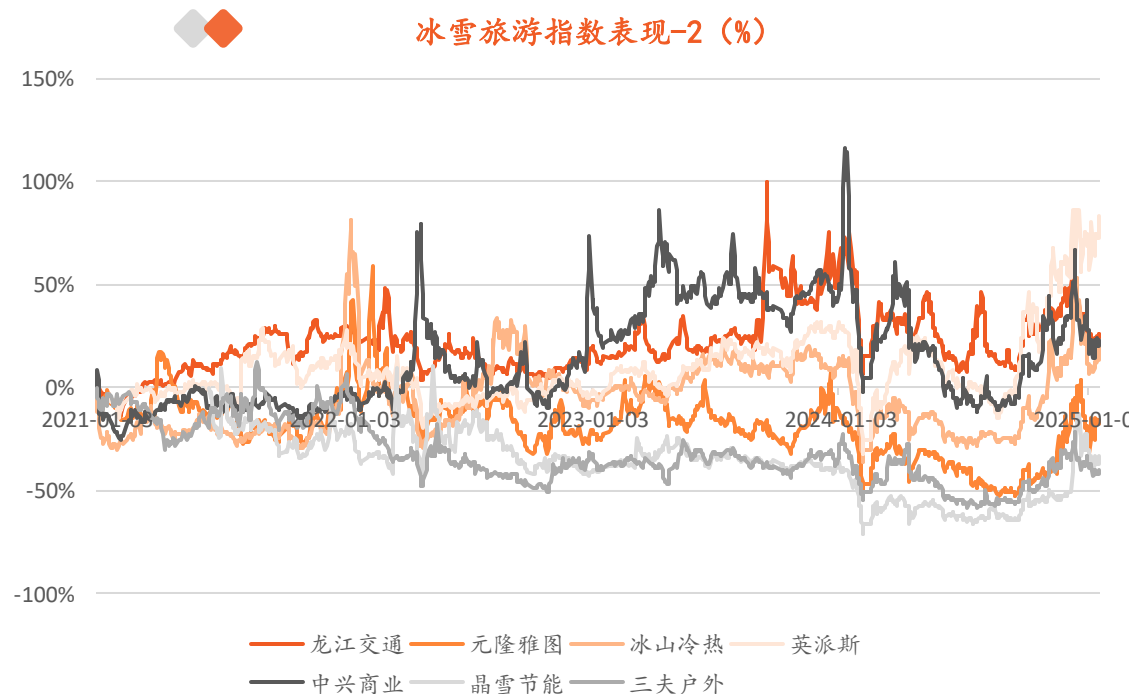
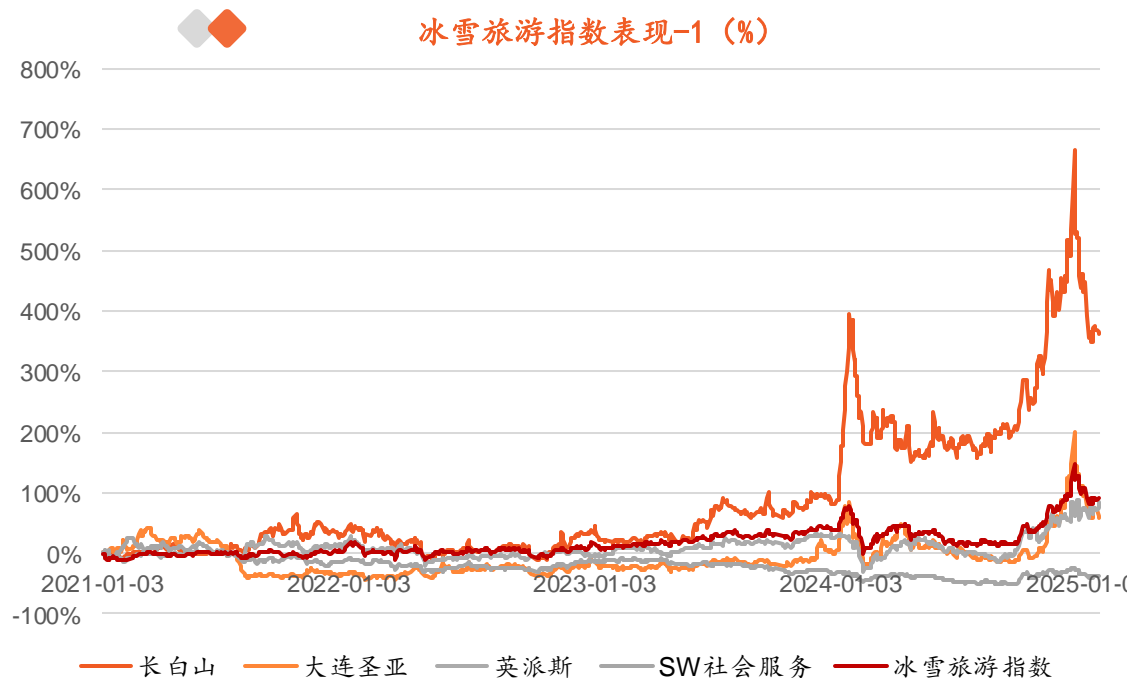
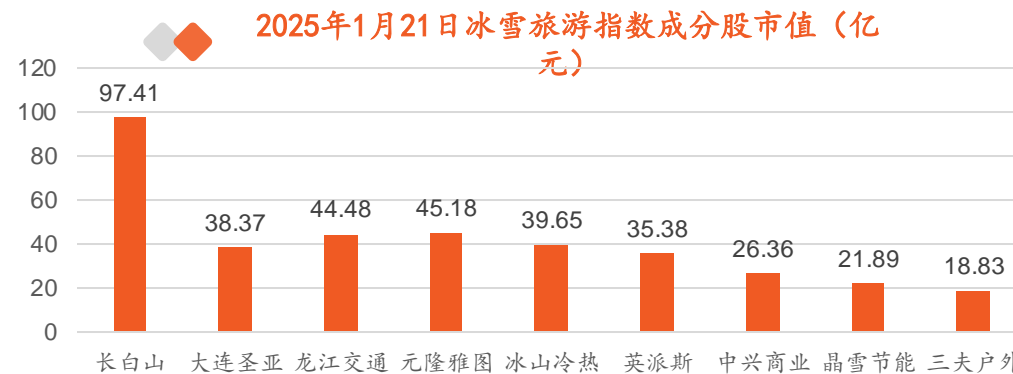
二、冰雪旅游带动区域发展，“尔滨”出圈

三、主要标的及投资建议

四、风险提示

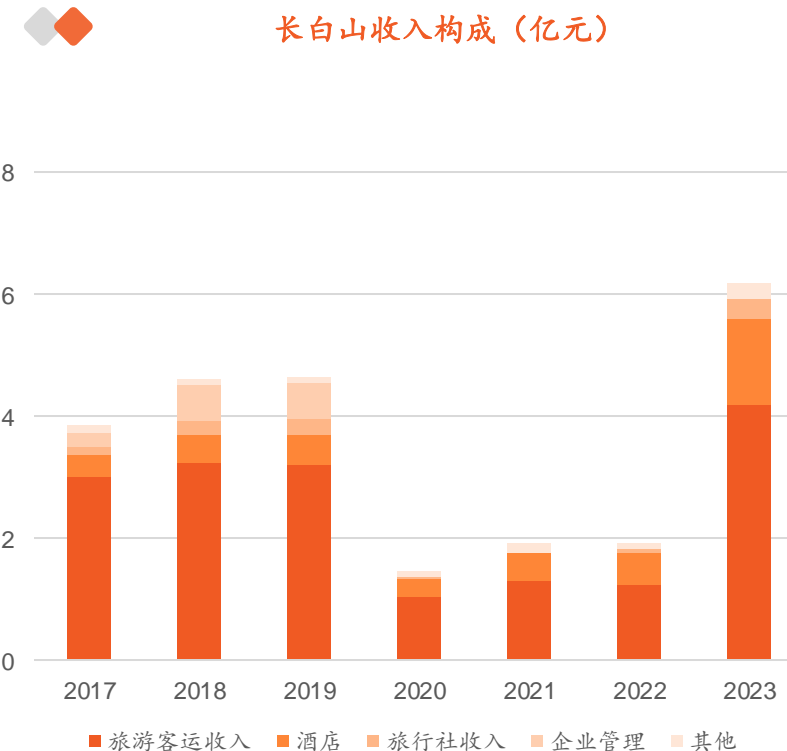
3.1 冰雪旅游指数在龙头个股带动下表现优秀

- 冰雪旅游指数（8841751.WI）在龙头股长白山、大连圣亚等带动下表现优秀，2021年1月1日至今涨幅为91.56%，期间最大涨幅为148.43%。
- 2021年1月1日至今（2025年1月21日）冰雪旅游指数成分股中长白山涨幅361.82%，大连圣亚、英派斯涨幅分别为59.30%和83.87%；期间三者最大涨幅分别为667.00%、200.43%和86.41%，此外，龙江交通、中兴商业、冰山冷热最高涨幅曾经达到100.00%和116.31%和81.07%。



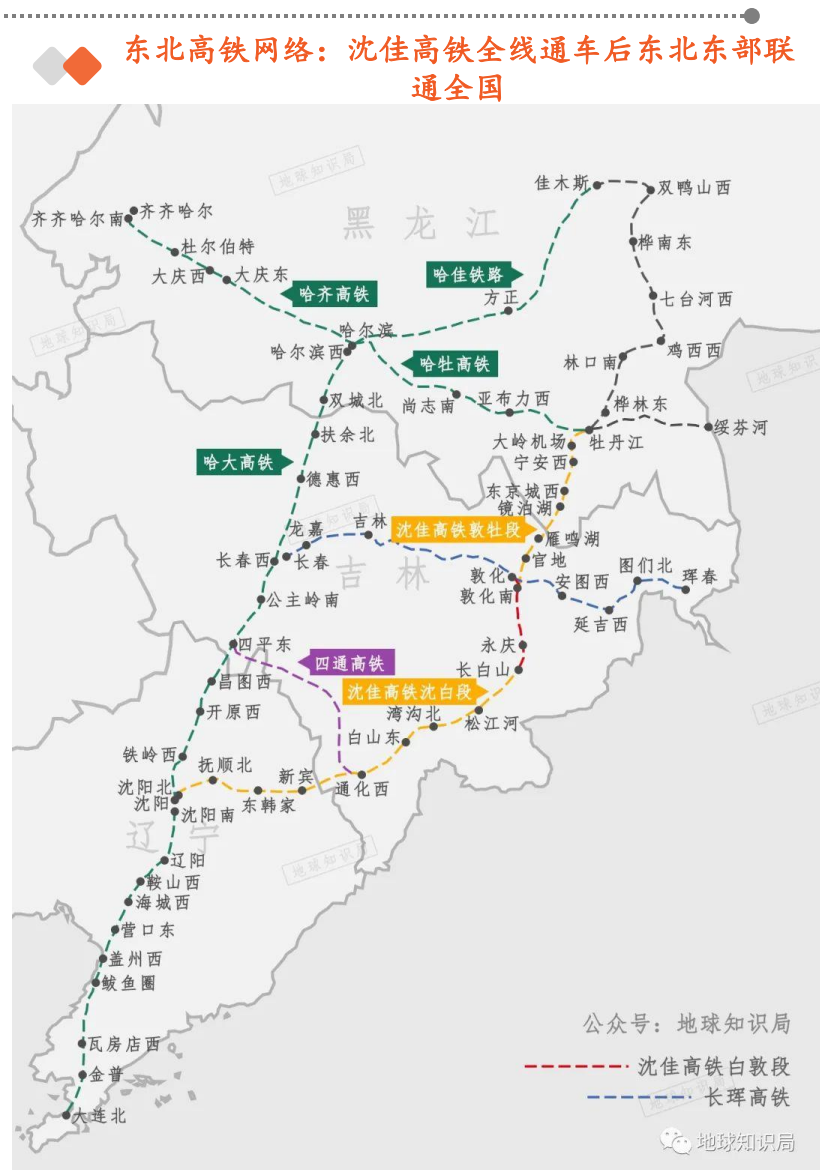
3.2 主要标的及投资建议

- 冰雪旅游上市公司中，长白山最为直接受益。长白山景区兼具温带山地生态、世界黄金水源、世界级火山温泉、全世界最好品质的冰雪资源，与阿卑斯山和北美落基山同处于“冰雪黄金纬度带”，并称“世界三大粉雪基地”，先后获评国家首批5A级景区、首批国家级旅游度假区、首批创建国家全域旅游示范区，中国十大休闲胜地、中国十大避暑名山、全国最佳冰雪休闲目的地。上市公司长白山拥有长白山北、西、南景区交通运营线路的独家经营权，是长白山保护开发区最大的旅游客运公司，同时也是区域拥有车辆最多的旅运公司；同时公司拥有长白山聚龙火山温泉独家运营权，并与洲际酒店管理集团合作，倾力打造的长白山下第一温泉度假高端酒店——长白山皇冠假日温泉酒店于2016年年末投入使用。
- 在冰雪旅游方面，长白山细致服务+产品创新。2023年公司增加雪季车辆和设备保障，建立雪日24小时清雪除冰机制，增加封闭景区候车回廊、防寒保暖设施等“暖元素”，冬季日最大承载量翻一番。新雪季，增设雪地摩托穿越、岳桦林雪踏徒步、粉雪谷雪踏穿越、跳雪跳台等多个沉浸式体验项目。打造了粉雪小镇、娱雪乐园、冰雪市集等娱雪戏雪体验产品，包含冰瀑城堡、雪滑梯、森林驯鹿、乌拉火锅、雪地摩托穿越等10余种新业态新玩法，并引进东北民俗和网红美食，冰雪蹦迪、烟花秀、灯光秀，冰雪产品持续创新。
- 长白山积极使用新媒体营销、推广。2023年公司利用新媒体平台，打造网络营销推广矩阵，全年创作发布短视频150余条，发布推文120余条，公司官方抖音账号“涨粉”超过40多万，传播总量超过1亿次。
- 长白山2024年前三季度收入5.95亿元，同比增长19.55%，归母净利润为1.48亿元，基本与上年同期持平。据wind一致预期2024年长白山收入预计同比增长约20.67%至7.49亿元，归母净利润预计同比增长24.96%至1.73亿元。2025年1月21日收盘价对应2025年业绩约56.5倍PE。



3.2 主要标的及投资建议

- 据吉林发布平台，沈白高铁建成通车后，高铁动车组列车将直达东北旅游胜地——长白山脚下，北京至长白山的最短运行时间将压缩至4小时以内（目前北京朝阳站至长白山站为6小时13分，时间将大大压缩），沈阳至长白山最短运行时间压缩至1.5小时左右。沈佳高铁全线建成通车后，通过与京哈高铁相连接，将形成东北东部城市通往全国各地高效、便捷的快速客运网络。据人民网1月18号报道，沈白高铁项目正式进入冲刺阶段，计划今年通车运营。
- 投资建议：**冬奥会带动下我国冰雪经济持续升温，政策端持续支持，同时文旅企业及相关资源借助自媒体触达更广泛的潜在游客，并通过内容进行深度互动及产品、服务的迭代优化。目前东北地区高铁网络日渐清晰，未来随着沈佳高铁全线开通，东北东部地区将与全国打通，带动东北冰雪经济发展。我们看好冰雪旅游未来发展，建议关注上市公司长白山，以及通过冰雪旅游获得增量客流量的东北本地公司如大连圣亚，中兴商业，大商股份，敦尔佳。



CONTENT

目录



一、国际大赛与重磅政策双驱动，冰雪旅游活力持续释放

二、冰雪旅游带动区域发展，“尔滨”出圈

三、主要标的及投资建议

四、风险提示

4.1 风险提示

- **宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。**如宏观经济环境不及预期，则居民出行消费意愿将受影响。
- **政策发生较大变化。**冰雪旅游近年来备受政策支持，若政策不连贯、发生不利变化，可能影响相关企业投资及经营。
- **市场竞争激烈，运营不及预期；发生安全事故。**冰雪旅游作为旅游出行的一个分支，若不能保持较高吸引力、运营不及预期，游客可能选择其他旅游出行形态；冰雪项目存在一定危险性，如产生不佳体验或发生安全事故则可能影响消费者意愿。

新消费团队

行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
新消费	胡琼方	huqiongfang722@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060524010002

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。