

2025年02月05日

标配

证券分析师

 任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn


相关研究

1. 国庆假期出游符合预期——国庆消费数据点评

春节档票房亮眼，旅游人次达5.01亿

——春节消费数据点评

投资要点:

- 旅游人次及收入同比稳定增长。**根据文旅部数据，从出游人次来看，春节假期8天国内旅游出游人数5.01亿人次，按可比口径同比增长5.9%。从旅游收入看，国内旅游收入6770.02亿元，按可比口径同比增长7.0%。从人均消费来看，国内游8日人均消费花费1351元，较2024年同期小幅提升。
- OTA数据：1) 非遗游、北上冰雪游、南下避寒游引领旅游消费热潮。**携程报告显示，今年春节受“非遗Buff”加持，非遗热门目的地例如河南开封，福建莆田、广东汕头、福建福州、安徽黄山、陕西西安、四川阆中等地搜索热度翻倍，其中汕头、莆田、开封、黄山春节期间旅游订单同比去年增幅达两至四成。冰雪游方面，凭借“冰雪+洗浴”“冰雪+温泉”“冰雪+美食”“滑雪+赏雪”等丰富的游玩体验，东北地区的哈尔滨、长春、吉林、漠河、雪乡等目的地热度高涨。同时，向南避寒也成为了不少游客的新选择，福建厦门、广东汕头、云南昆明、广西桂林、云南大理等所在的“北纬25度旅游黄金带”深受游客欢迎。其中厦门、昆明均上榜国内热门旅游目的地前二十，汕头国内游订单同比去年春节增长39%。**2) 跨境游迅速增长。**受益于签证便利化、免签国家扩容等因素，2025年春节期间，携程跨境游订单同比增长三成。其中入境游门票订单同比增长180%，入境游酒店订单同比增长超6成。此外，春节假日期间，我国共接待了来自175个国家和地区的入境游客，入境游客人数343.21万人次，同比增长6.2%。中国公民出境旅游者378.38万人次，同比增长5.2%，其中出国游客90.76万人次。
- 景区：黄山：**假期8天，黄山风景区接待游客人数超20万，与去年同期基本持平。**宋城演艺：**春节期间全国12大《千古情》共演出550场。《西安千古情》连续三天单日上演18场，打破了此前由自己创造的单日17场的演出纪录，再创西安大型旅游演艺单日演出场次、游客接待量的历史新高。上海千古情连续两天单日上演6场，刷新了上海大型旅游演艺单日场次、单日游客量新高。**峨眉山：**春节黄金周期间，峨眉山景区共接待游客38.75万人次，同比增长4.01%，门票收入2726.8万元。
- 出行数据：人员流动活跃。**根据交通运输部，春节假期8日全社会跨区域人员流动量超23亿人次，同比增长6%，其中铁路客运量96.12万人次，公路人员流动量21.88亿人次，水路客运量935.3万人次，民航客运量1828.58万人次。
- 票房：新春票房创下历史新纪录。**受到《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》等优质影片影响，今年春节档票房超预期。根据国家电影局统计，截至2月5日9时，2025年春节档票房为95.10亿元，观影人次为1.87亿，创下历史新纪录。影片呈现一超多强的局面，《哪吒之魔童闹海》口碑引爆，创下48.39亿元票房，进入中国影史票房前五，其他《唐探1900》22.78亿元，《封神第二部：战火西岐》9.98亿元，《射雕英雄传：侠之大者》5.92亿元，《熊出没·重启未来》5.09亿元，《蛟龙行动》2.74亿元。
- 投资建议：**春节假期数据增长稳定，居民出行意愿高，作为首个申遗成功后的春节，非遗游、冰雪游等热度高，跨境游利好OTA平台以及景区、酒店等受益板块。
- 风险提示：**居民消费意愿下行；市场竞争加剧；宏观经济波动影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089