

消费者服务

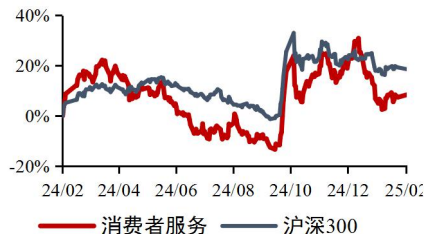
2025 年春节假期旅游市场点评 同步大市-A(维持)

首个非遗春节旅游市场平稳增长，反向出行拉升低线城市旅游热

2025 年 2 月 6 日

行业研究/行业快报

消费者服务行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
600754.SH	锦江酒店	增持-A
600258.SH	首旅酒店	增持-A
600138.SH	中青旅	增持-B
300144.SZ	宋城演艺	增持-A
603136.SH	天目湖	增持-A
002707.SZ	众信旅游	增持-B

相关报告：

【山证社服】社会服务行业 2025 年度策略：消费趋于理性，品质化与性价比需求旺盛（2025.1.24）

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

事件描述：

➢ **春节小长假旅游市场整体情况：**春节假期 8 天，全国国内出游 5.01 亿人次，同比增长 5.9%；国内出游总花费 6770.02 亿元，同比增长 7.0%。

事件点评：

➢ **交通运输：**自驾出行仍是春运主力，铁路、航空、道路客运等营业性客运量增长势头明显。2025 年春节假期 8 天，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 9612 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。春节假期期间，受走亲访友、旅游出行等影响，正月初三起，全国客流迅速上升，每日客流均超 3 亿人次，省际出行占比约 25%。

➢ **出入境游：**春节假期共 1436.6 万人次中外人员出入境，较去年春节同期增长 6.3%。其中，内地居民出入境 767.1 万人次/+5%；港澳台居民 573.7 万人次/+5.6%；外国人 95.8 万人次/+22.9%。

➢ **免税：**2025 年春节黄金周期间三亚离岛免税销售额达 14.4 亿元。其中，2 月 1 日-4 日，单日免税销售额连续四日突破 2 亿元。2025 年以来截至 2 月 5 日，免税销售额同比增长 18.1%，购物人数、进店人数分别增长 21.9% 和 13.8%，创历史同期新高。

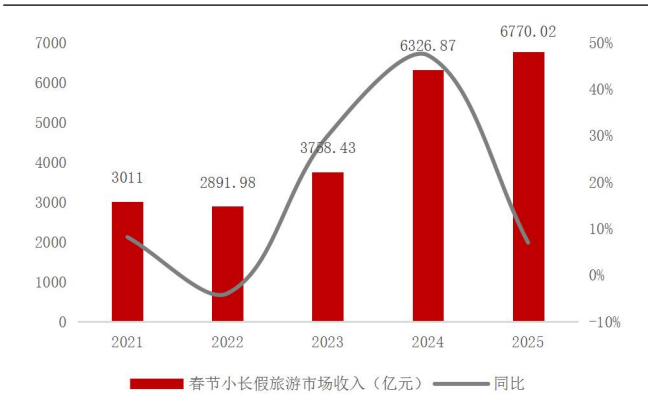
➢ **餐饮：**促消费政策叠加节假日效应，餐饮、零售消费市场热力十足。据商务部商务大数据监测，2025 年春节假期期间，全国重点零售与餐饮企业销售额同比增长 4.1%，网上零售额同比增长 5.8%。消费品“以旧换新”政策持续显效，重点监测零售企业家电、通讯器材销售额同比增长 10% 以上。美团数据显示，“年夜饭预订”“年夜饭餐厅推荐”相关搜索量月环比提升 256%，年夜饭线上预定量同比增长 305%。

投资建议：2024 年 12 月“春节”正式入选联合国教科文组织人类非物质文化遗产代表作名录，2025 年春节是申遗成功后的首个春节，且假期天数增加至 8 天，团聚属性+假期天数延长推动居民消费热情提升。我们建议关注：1) 出入境游：2025 年预计免签政策带动入境游持续恢复；2) 酒店：县域城市反向旅游等出行方式带动下沉市场住宿需求增长，酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间。3) 餐饮：品质化服务和注重性价比的“小而美”的餐饮业态和模式迎来发展时刻。

风险提示：居民消费水平不及预期风险；极端天气影响居民出行风险；行业系统性风险。

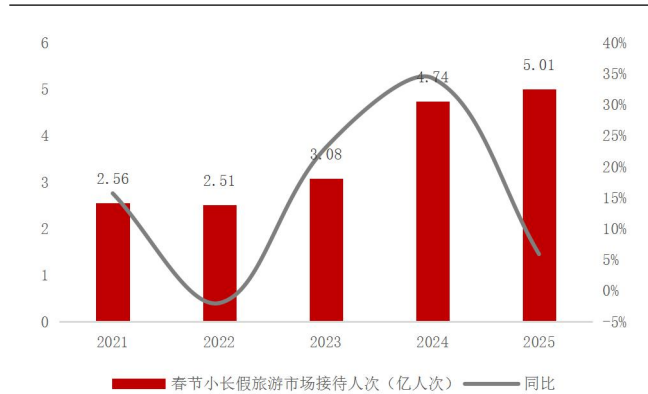


图 1：春节小长假旅游市场收入情况



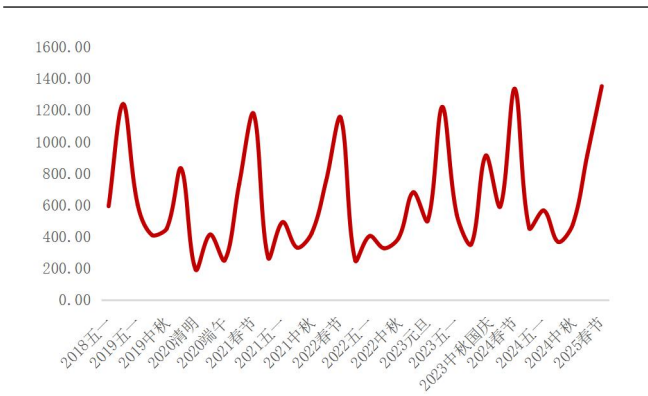
资料来源：文旅部，山西证券研究所

图 2：春节小长假旅游市场接待游客情况



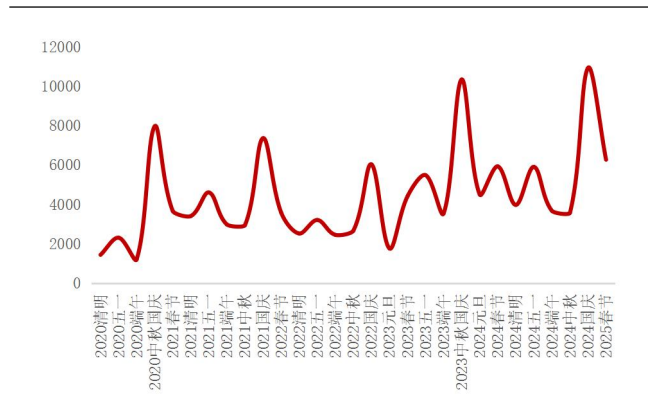
资料来源：文旅部，山西证券研究所

图 3：小长假人均消费情况（单位：元）



资料来源：文旅部，山西证券研究所

图 4：小长假日均出游人次（万人次）



资料来源：文旅部，山西证券研究所

表 1：2025 年春节 8 天假期全国跨区域流动人员情况（单位：万人次）

	1月28日	1月29日	1月30日	1月31日	2月1日	2月2日	2月3日	2月4日
全社会跨区域人员流动	20438.9	20500.6	29435.8	30404	31430.1	32194.3	33876.2	32404.6
YOY	4.7%	5.4%	7.5%	6.8%	4.3%	4.9%	7.4%	5.0%
其中：铁路	776	551.2	967.6	1183.2	1338	1460.6	1645.4	1704
YOY	-6.0%	-0.9%	7.9%	5.3%	3.5%	2.5%	8.5%	11.5%
公路	19418	19671	28110	28844	29707	30349	31860	30334
YOY	5.2%	5.5%	7.4%	6.9%	4.3%	5.0%	7.4%	4.7%
水路	58.7	74.4	131.6	143	146.9	141.9	122.8	122
YOY	3.8%	27.8%	34.7%	13.7%	6.7%	-5.0%	-6.9%	0.4%

	1月28日	1月29日	1月30日	1月31日	2月1日	2月2日	2月3日	2月4日
民航	186.23	203.96	226.55	233.81	238.2	242.83	248	244.57
YOY	4.3%	5.5%	4.22%	3.6%	2.84%	1.38%	2.03%	0.55%

资料来源：交通运输部，山西证券研究所

表 2：2025 年春节重点省、市旅游消费情况

省、市	春节期间旅游消费情况
北京	春节期间，全市接待游客总量 1758.9 万人次，实现旅游总花费 286.7 亿元，人均花费 1630 元
上海	据上海旅游大数据监测，全市共接待游客 1777.84 万人次，同比增长 6.08%
广东	春节假期 8 日全省接待游客 8011.8 万人次，同比增长 5.3%；实现旅游收入 745.3 亿元，同比增长 7.5%
江苏	春节假期共接待游客 6120.92 万人次，实现旅游总收入 490.24 亿元，同比分别增长 10.3%和 11.1%；
河南	全省接待国内游客 5117.4 万人次，同比增长 1.9%，旅游收入 305.3 亿元，同比增长 2.6%；
辽宁	全省共计接待游客 5335.88 万人次，同比增长 30.57%；旅游收入 536.98 亿元，同比增长 30.11%；
四川	全省共接待游客 6372.22 万人次、旅游消费总额 347.77 亿元，同比分别增长 5.36%、12.21%；
山西	全省共接待国内游客 2837.97 万人次，同比增长 22.20%；实现旅游总花费 317.44 亿元，同比增长 30.03%；游客人均花费 1118.54 元，同比增长 6.41%。

资料来源：北京日报、北京市文化和旅游局、上海发布、光明网、人民网、江苏省人民政府、新华日报、河南省文化和旅游厅、河南日报、辽宁省文化和旅游厅、四川省文化和旅游厅、山西经济日报、山西省人民政府，山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

