

# 强于大市

# 2025年春节旅游数据点评

## 国内出游增长稳健，跨境游市场表现突出

春节出行市场整体韧性较强，国内游客人次稳步增长，结构性亮点频出；跨境游市场同比高增并有望延续优秀表现，维持行业强于大市评级。

### 支撑评级的要点

- **春节假期国内出行热度不减，出游人数稳步增长。**据文旅部数据，春节假期8天，全国国内出游5.01亿人次，同比增5.9%；总花费6770.02亿元，同比增7.0%；客单价为1351元，同比增1.2%。据交通运输部数据，春节假期期间，全社会跨区域人员流动量为23.07亿人次，同比增0.59%。
- **传统自然景区保持稳健增长，旅游演艺表现分化。**春节假期期间，黄山、长白山景区接待游客数量同比基本持平，峨眉山、九华山景区游客数量实现个位数增长，祥源文旅游客数量同比增15%。自然山岳类景区总体基数较高，表现也较为稳健，但单日游客量仍受到接待能力限制。以宋城为代表的旅游演艺各景区表现分化，西安、广东佛山、上海等近几年开业的新项目表现突出，存量项目演出场次同比有所回落。
- **民俗游、县域游热度高涨，冰雪游、避寒游仍为主流。**2025年春节是申遗后的首个春节假期，游客对体验传统文化的热情较高，体验地方民俗成为春节的重要活动。据携程数据，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。2024-2025冰雪季、亚冬会和春节假日的叠加，使得哈尔滨、伊春、漠河、长春、吉林、长白山、张家口、北京延庆、呼伦贝尔、阿勒泰等冰雪旅游城市的市场热度再创新高。南下避寒和海滨度假仍然是春节假日旅游的首选。
- **入境游与县域消费热拉动酒店需求，本地零售餐饮消费稳中有升。**酒店市场整体表现平稳，入境游火热与县域消费共同拉动春节期间酒店需求增长。据STR数据，上海自24Q3以来，受益于免签政策等因素利好，酒店ADR环比开始增长，且入境游有望持续推动。县域酒店则受益于返乡客流和反向旅游热度，住宿需求有所增长，据去哪儿数据，今年春节期间县域高星酒店预订量同比翻番，据商务部数据，春节假期前4天，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长5.4%，稳中有升。美团数据显示，春节年夜饭线上预订量同比增长超300%。
- **跨境游订单同比高增，国人与海外游客双向奔赴。**据飞常准数据，春节期间，国际及地区航线实际执行客运航班量为1.84万班次，同比增21.4%。受益于国际航班的恢复以及免签政策利好的不断释放，春节期间跨境游表现亮眼。据中国旅游研究院数据，春节假期我国入境游客人数为343.21万人次，同比增6.2%。其中外国游客69.95万人次，中国港澳台游客273.26万人次。韩国、日本、英国、美国、新加坡、澳大利亚、马来西亚、俄罗斯、泰国和菲律宾为前十大入境客源国。中国公民出境旅游者378.38万人次，同比增5.2%，其中出国游客90.76万人次。日本、新加坡、韩国、美国、马来西亚、泰国、越南、澳大利亚、缅甸和俄罗斯位居前十大出国旅游目的地。此外，据携程数据，春节假期，跨境游整体订单同比增长3成，其中入境游门票订单同比增180%，入境游酒店订单同比增长超6成。

### 相关研究报告

《社服与消费视角点评24年12月国内宏观数据》20250122

《社会服务行业双周报》20250120

《社会服务行业双周报》20250107

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

证券分析师：宋环翔

huanxiang.song@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524080001

证券分析师：纠泰民

taimin.jiu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

### 投资建议

- 春节假期国内旅游市场整体增长稳健，非遗民俗游、冰雪避暑游为结构性亮点。跨境游在多重利好下同比高增，并有望延续修复态势。我们重点推荐资源优质、运营强劲、有外延增长预期的出行链及相关产业链公司：岭南控股、众信旅游、长白山、黄山旅游、宋城演艺；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；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复，市内免税新政落地有望贡献增量，推荐中国中免、王府井等。

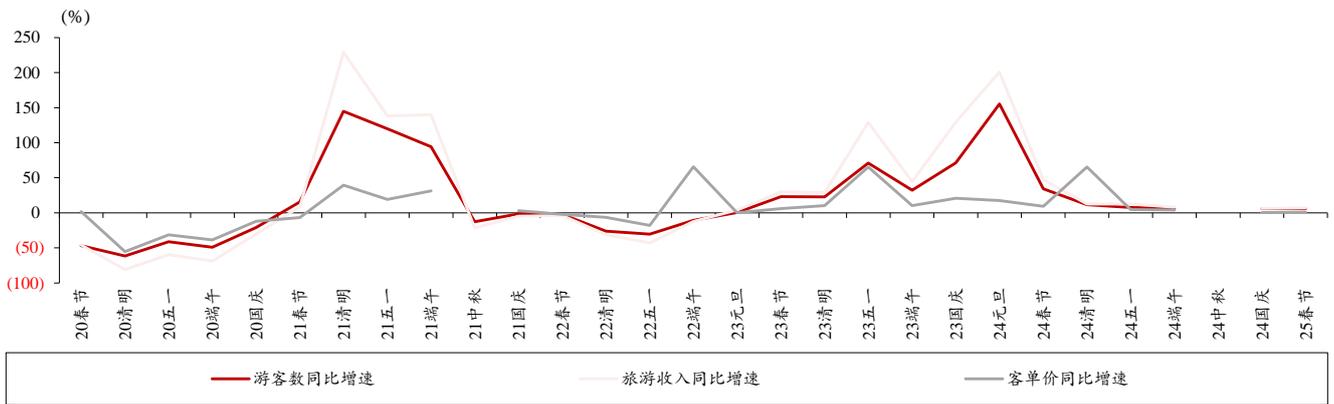
### 评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、宏观经济复苏不及预期。

## 国内游:

**春节假期国内出行热度不减，出游人数稳步增长。**据文旅部数据，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%；客单价为1351元，同比增长1.2%。据交通运输部数据，春节假期期间（2025年1月28日-2月4日），全社会跨区域人员流动量为23.07亿人次，同比+0.59%。其中，铁路客运量达9626万人次/-3.22%；公路客运量达21.83亿人次/+0.76%；水路客运量达941万人次/-0.01%；民航客运量达1824万人次/+1.38%。

图表 1.国内假期旅游市场同比增长状况



资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 2.2025 春节假期跨区域人员流动量

时间	2025/1/28	2025/1/29	2025/1/30	2025/1/31	2025/2/1	2025/2/2	2025/2/3	2025/2/4	总计
总计 (万人)	20,438.9	20,500.6	29,435.8	30,404.0	31,430.1	32,194.3	33,876.2	32,404.6	230,684.5
同比 (%)	4.70	5.40	7.50	6.80	4.30	4.90	7.40	5.00	0.59
铁路客运量 (万人)	776.0	551.2	967.6	1,183.2	1,338.0	1,460.6	1,645.4	1,704.0	9,626.0
同比 (%)	(6.00)	(0.90)	7.90	5.30	3.50	2.50	8.50	11.50	(3.22)
公路客运量 (万人)	19,418	19,671	28,110	28,844	29,707	30,349	31,860	30,334	218,293
同比 (%)	5.20	5.50	7.40	6.90	4.30	5.00	7.40	4.70	0.76
水路客运量 (万人)	58.7	74.4	131.6	143.0	146.9	141.9	122.8	122.0	941.3
同比 (%)	3.80	27.80	34.70	13.70	6.70	(5.00)	(6.90)	0.40	(0.01)
民航客运量 (万人)	186.23	203.96	226.55	233.81	238.20	242.83	248.00	244.57	1,824.15
同比 (%)	4.34	5.52	4.22	3.60	2.84	1.38	2.03	0.55	1.38

资料来源: 交通运输部, 中银证券

## 重点省市监测:

**多省市出行人次、收入全面增长。**春节假期期间，上海、广东、安徽等省份接待游客人次同比均实现个位数增长，浙江省的游客人均消费创下21年以来的历史新高，福建省预计受到非遗元素的带动，游客人次与总花费同比均实现两位数增长。

图表 3.国内部分省市 2025 年春节旅游市场状况

省市	春节假期旅游情况
北京市	北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额81亿元，同比增长4.2%。全市旅游售票类、文化娱乐类消费金额同比分别增长24.9%、39.6%。
上海市	上海共接待游客1777.84万人次，同比增长6.08%。
广东省	广东省全省接待游客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%。
安徽省	安徽省全省接待游客4106.1万人次，旅游花费326.1亿元，按可比口径同比分别增长6.1%、6.5%
浙江省	浙江省累计全域旅游旅游人数3567.3万人次，按可比口径同比增长10.9%。其中，接待过夜游客2132.2万人次，同比增长6.9%。日均全域旅游旅游人数1247.9万人次，同比增长11.6%。全域旅游综合收入519亿元，同比增长11.8%。游客人均花费1455元，同比增长0.8%，创假日旅游抽样调查以来（2021年）历史同期最高。
福建省	福建省全省累计接待游客超3600万人次，游客旅游总花费逾308亿元，同比均实现两位数增长。

资料来源: 北京市商务局, 上海旅游大数据, 广东省文旅厅, 安徽文旅, 福建省政府网, 中银证券

## 重点景区监测：

**传统自然景区保持稳健增长，旅游演艺表现分化。**春节假期期间，黄山、长白山景区接待游客数量同比基本持平，峨眉山、九华山景区游客数量实现个位数增长，祥源文旅游客数量同比增 15%。自然山岳类景区总体基数较高，表现也较为稳健，但单日游容量仍受到接待能力限制。以宋城为代表的旅游演艺各景区表现分化，西安、广东佛山、上海等近几年开业的新项目表现突出，存量项目演出场次同比有所回落。

图表 4.国内部分景区 2025 年春节旅游市场状况

景区	春节假期旅游情况
长白山	长白山保护开发区全域接待国内游客 46.51 万人次，同比增长 41.67%。其中，长白山景区累计接待游客 7.57 万人。
峨眉山	截至 2 月 4 日 18:00，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。
九华山	正月初五“财神日”接待游客近 8 万人，当日已接近最大承载量，预计假期客流同比增速在个位数。
祥源文旅	春节假期共接待游客 79.17 万人次，同比增 15.35%，按合并财务口径同比增 62.53%；实现营业收入 4963.66 万元，同比增 14.35%，按合并财务口径同比增 59.58%。
黄山旅游	假期 8 天，黄山风景区接待游客人数超 20 万，同比基本持平。
宋城演艺	全国 12 大《千古情》共演出 550 场。高峰期间，《千古情》单日最高上演 91 场、单日游客接待量 46 万人次，单日收入破 4000 万。《西安千古情》春节黄金周共演出 106 场，接待游客 55 万人次，连续三天单日连演 18 场，打破此前单日 17 场的演出纪录。《广东千古情》演出 56 场、连续 3 天单日演出 9 场，接待人数和营收较去年春节黄金周都有明显提升。《上海千古情》连续多天单日上演 6 场，创上海大型旅游演艺单日场次最多、单日接待游客最多新纪录。

资料来源：宋城演艺、黄山旅游、微峨眉公众号，公司公告，中国贸易报，中银证券

## 酒店餐饮：

**入境游与县域消费热拉动酒店需求。**酒店市场整体表现平稳，入境游火热与县域消费共同拉动春节期间酒店需求增长。据 STR 数据，上海自 24 年三季度以来，受益于免签政策等因素利好，酒店 ADR 环比开始增长，且入境游仍有望持续推动。县域酒店则受益于返乡客流和反向旅游热度，住宿需求有所增长，据去哪儿数据，今年春节期间县域高星酒店预订量同比翻番。消费者对于住宿品质要求也在升级，高星酒店在春节期间的预订量同比去年春节增长了近四成。

**本地零售餐饮消费稳中有升。**据商务部数据，春节假期前 4 天，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 5.4%，稳中有升。美团数据显示，春节年夜饭线上预订量同比增长超 300%。灯塔专业版数据显示，截至 2 月 4 日 14 时 30 分，2025 年春节档电影票房突破 90 亿元，创下新的历史纪录。此外，伴随国补及消费品以旧换新等政策加持，商务部数据显示，年初至 1 月 31 日，全国收到 2025 汽车以旧换新报废更新补贴申请 5.7 万份；消费者购买 12 大类家电以旧换新产品 179.3 万台，申请手机、平板、手环 3 类数码产品购新补贴 1714.5 万件，促消费政策作用持续释放。

## 免税：

**免税购物人次仍承压，客单水平略有提升。**本次春节假期跨境游增速较高，预计对海南的客流造成分流。各免税企业为迎接春节消费热潮，推出较多优惠活动，三亚、海口市政府均发放千万级别的消费券，对客单起到一定的提振作用。据海口海关数据，25 年春节假期共监管海南离岛免税购物金额达 20.94 亿元，同比-15.87%，免税购物 24.05 万人次，同比-19.21%，人均消费约 8706 元，同比略有增长。

图表 5.24 年以来假期离岛免税销售状况

	24 春节	24 清明	24 五一	24 端午	24 中秋	24 国庆	25 春节
购物金额 (亿元)	24.89	2.71	5.47	2.05	2.06	7.85	20.94
日均销售额(亿元)	3.11	0.90	1.09	0.68	0.69	1.12	2.62
Yoy (%)	39.61		(38.05)	(21.15)		(32.55)	(15.87)
购物人数 (万人)	29.77	4.70	8.58	3.86	3.47	11.02	24.05
日均购物人数(万人)	3.72	1.57	1.72	1.29	1.16	1.57	3.01
Yoy (%)	65.92		(21.28)	(11.67)		(25.92)	(19.21)
客单价 (元)	8,358.0	5,767.0	6,378.0	5,310.9	5,943.0	7,124.0	8,706.0
天数	8	3	5	3	3	7	8

资料来源：海口海关，中银证券

## 出行特征：

**民俗游、县域游热度高涨。**2025年春节是申遗后的首个春节假期，游客对体验传统文化的热情较高，体验地方民俗成为春节的重要活动。据携程数据，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、避寒游仍为主流。**2024-2025冰雪季、亚冬会和春节假日的叠加，使得哈尔滨、伊春、漠河、长春、吉林、长白山、张家口、北京延庆、呼伦贝尔、阿勒泰等冰雪旅游城市的市场热度再创新高。南下避寒和海滨度假仍然是春节假日旅游的首选。

图表 6.2025 年春节国内旅游市场特征



资料来源：携程旅行，中银证券

## 跨境游：

**跨境游订单同比高增，国人与海外游客双向奔赴。**据飞常准数据，春节期间，国际及地区航线实际执行客运航班量为 1.84 万班次，同比 24 年春节增长 21.4%。受益于国际航班的恢复以及免签政策利好的不断释放，春节期间跨境游表现亮眼。据中国旅游研究院数据，春节假期我国共接待了来自 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%。其中外国游客 69.95 万人次，中国港澳台游客 273.26 万人次。韩国、日本、英国、美国、新加坡、澳大利亚、马来西亚、俄罗斯、泰国和菲律宾为前十大入境客源国，合计游客人数占外国游客总数的 65.8%。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。日本、新加坡、韩国、美国、马来西亚、泰国、越南、澳大利亚、缅甸和俄罗斯位居前十大出国旅游目的地。此外，根据携程发布的《2025 年春节旅游总结报告》，春节假期，跨境游整体订单同比增长 3 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。

图表 7.2025 年春节跨境游市场表现



资料来源：携程旅行，中银证券

## 投资建议

春节假期国内旅游市场整体增长稳健，非遗民俗游、冰雪避暑游为结构性亮点。跨境游在多重利好下同比高增，并有望延续修复态势。我们重点推荐资源优质、运营强劲、有外延增长预期的出行链及相关产业链公司：岭南控股、众信旅游、长白山、黄山旅游、宋城演艺；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；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复，市内免税新政落地有望贡献增量，推荐中国中免、王府井等。

## 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任何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