

强于大市

2024年国庆假期旅游数据点评

国庆出游市场高景气，政策保障提振消费信心

随着节前多重经济利好政策推出，提振居民消费信心。国庆期间出游市场呈现高景气，国内游、跨境游多点开花，出行产业链有望持续受益，维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- 国庆出游意愿高涨，游客人次和客单消费均稳步增长。**据文旅部数据，24年国庆节7天假期期间，全国国内旅游出游7.65亿人次，按可比口径同比增长5.9%，较19年同期增长10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比增长6.3%，较19年同期增长7.9%；人均消费为916.10元，按可比口径同比略有增长。
- 传统山岳景区维持高景气，小众景区广受追捧。**传统山岳景区热度不减，国庆假期期间，长白山/黄山/峨眉山累计接待游客18.18/19.2/26.31万人次，同比均实现双位数增长。宋城演艺旗下所有景区7天共接待游客超260万人次，同比+59.7%，十三大《千古情》演出481场；文旅融合趋势下，热门IP带动小众景区走入大众视野，随着游戏《黑神话：悟空》爆火，传统文化、人文古迹相关游学路线成为今年国庆热门选择之一。据美团数据，山西小西天的搜索热度相比去年同期增长近5倍。
- 受出行旅游带动及消费券刺激，餐饮市场表现亮眼。**美团数据显示，国庆假期前5天，餐饮堂食日均消费同比增长33.4%；其中夜间时段消费同比增长44.8%。一方面各地纷纷出台多项餐饮相关的促消费举措；另一方面餐企也通过创新消费场景、延长营业时间等提升消费者体验，多家餐饮上市企业的销售额和翻台率都出现增长。
- 县域旅游热度高增，错峰出行成新常态；“一老一小”细分市场重要性凸显。**同程旅行数据显示，假期国内各大热门县域目的地酒店预订增速超过大盘，近百个县城酒店的预订热度同比涨幅超过50%。随着游客对于性价比以及体验感的重视程度愈发提高，错峰出行逐步成为新常态。据携程机票预订数据，节前近3成旅客提前出发；节后第一个周末出游订单较9月同期环比增长10%，部分地区旅游订单与国庆节中基本持平。国庆期间，携程平台上，00后（不含05后）订单占比近20%，已经超过85后和90后成为出游人群的消费主力。银发人群虽然占比不高，但其出游增长速度和出行均价都领先市场大盘，未来有望成为潜力市场。
- 出境短途航线价格重回疫前水平，免签政策带动入境游高增长。**国庆假期携程平台的出境游和入境游日均订单量超过2019年，创历史新高。出境游方面，东亚与东南亚地区仍为首选，随着供给修复，新马泰等短线出境航线的价格已经恢复至19年的水平。入境游方面，携程入境游日均人次增速近80%，其中，意大利、马来西亚、俄罗斯、美国等国家入境游旅客日均订单同比增长超过3倍。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20240924
 《中秋出行数据及8月国内消费数据点评》
 20240920
 《社会服务行业双周报》20240908

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

投资建议

- 1) 一老一小：**银发旅游及亲子旅游特点明显，跟团游中，岭南控股、众信旅游、中青旅产品升级后的市场表现值得关注，同程旅行作为低线城市布局先行者值得关注。**一高一低：**传统旅游目的地和景区热度不减，县域及小众旅游在IP加持下吸引力增加，山西小西天、宁夏等成为小众首选。建议关注IP类景区黄山旅游、丽江股份、西域旅游、长白山。同时出入境游表现不俗，建议关注携程集团。**一文一武：**演唱会、表演成为吸引消费人群的重要形式，同时赛事及大MICE后续仍有淡季不淡的发展潜力。建议关注兰生股份、大丰实业、锋尚文化、中体产业。

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。**

国内游：

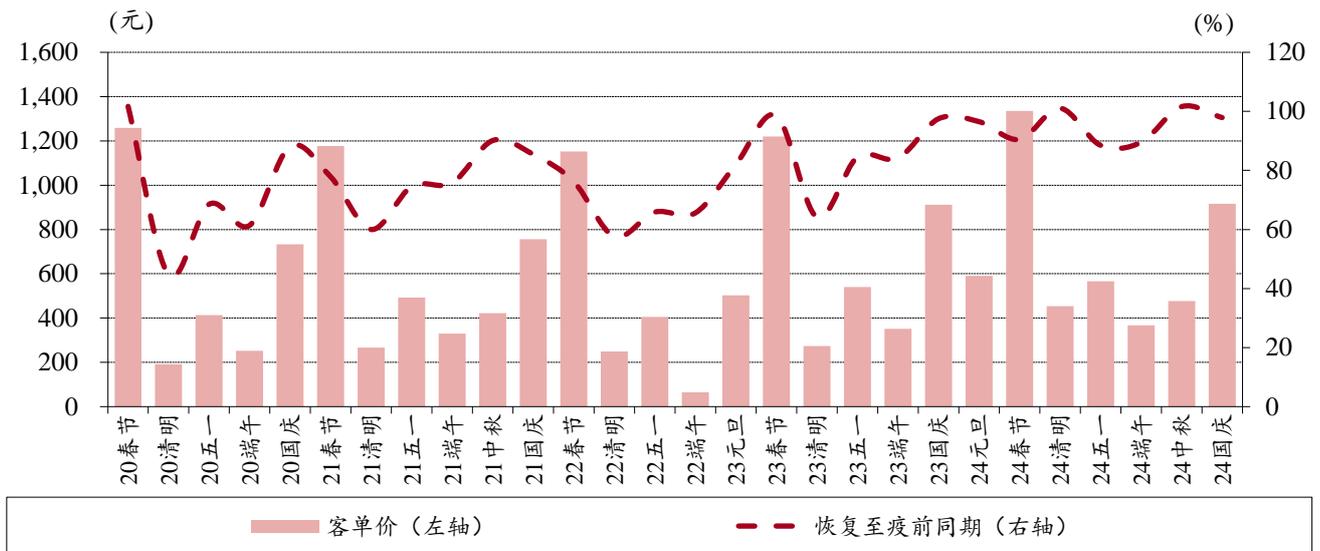
利好政策持续加码，国庆出游意愿高涨。据文旅部数据，24年国庆节7天假期期间，全国国内旅游出游7.65亿人次，按可比口径同比增长5.9%，较19年同期增长10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比增长6.3%，较19年同期增长7.9%；人均消费为916.10元，按可比口径同比增长略有增长。国庆期间全社会跨区域人员流动量达20.03亿人次，日均2.86亿人次，日均同比增长3.9%，同比19年同期日均增长23.1%。假期前，国家出台降息、降准、降低存量房贷等系列政策组合拳，多项重磅利好经济的政策推出，提振居民消费信心；且国庆作为下半年最后一个长假，居民的整体出游热情较高，国内出游人次和客单消费同比均有所增长。

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 年国庆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)	13125.1	184616.0	980.1	1609.6	200300.0
日均客运量 (万人)	1875.0	26373.7	140.0	229.9	28618.7
同比 2023 年 (%)	6.3	3.7	10.0	11.1	3.9
同比 2019 年 (%)	27.5	23.3	-27.5	22.0	23.1

资料来源：交通运输部，中银证券

重点景区：

传统山岳景区维持高景气，演艺市场热力十足。国庆假期期间，长白山累计接待游客 18.18 万人次，同比增长 18.05%；黄山累计接待游客 19.2 万人次，日均同比增长 14%；峨眉山接待游客 26.31 万人次，同比增 19.35%。宋城演艺旗下所有景区 7 天共接待游客超 260 万人次，同比+59.7%，十三大《千古情》演出 481 场；高峰期间《千古情》单日最高上演 95 场。据文旅部数据，假日期间全国营业性演出 4.43 万场次，同比增 14.5%；票房收入 22.09 亿元，同比增 25.9%。

图表 4. 国内部分景区 2024 年国庆假期旅游市场状况

景区	国庆假期旅游市场
长白山	累计接待游客 18.18 万人次，同比增长 18.05%，游客数量为历史同期最高；游客客源以东北三省为主，占比超过 50%，山东、河北等地次之。
黄山	接待海内外游客 19.2 万人次，同比 23 年 8 天假期持平，日均同比增长 14%。
峨眉山	接待游客 26.31 万人次，同比 23 年增加 19.35%，同比 19 年增加 83.45%。
宋城演艺	7 天共计接待游客超 260 万人次，是 23 年国庆黄金周的 159.7%；十三大《千古情》演出 481 场；高峰期间《千古情》单日最高上演 95 场。杭州宋城散客率达 72%，《宋城千古情》国庆期间演出 69 场。《西安千古情》连续多日单日演出 17 场，黄金周共计演出 86 场。

资料来源：长白山文旅，中国黄山，微峨眉，宋城演艺公众号，中银证券

小众景区广受追捧，文旅融合蔚然成风。随着游戏《黑神话：悟空》爆火，传统文化、人文古迹相关游学路线成为今年国庆热门选择之一。据美团数据，国庆假期前四天，“古建古寺”相关搜索热度环比增长 126%，“人文古迹”、“展览馆”相关景区成为假期除自然景观外，消费热度最高的景区品类。山西的应县木塔、云冈石窟、小西天、悬空寺、鹳雀楼景区等游戏取景地的热度最高，其中山西小西天的搜索热度相比去年同期增长近 5 倍。

餐饮：

受出行旅游带动及消费券刺激，餐饮市场表现亮眼。美团数据显示，国庆假期前 5 天，餐饮堂食日均消费同比增长 33.4%；其中夜间时段消费同比增长 44.8%。一方面各地纷纷出台多项餐饮相关的促消费举措；另一方面餐企也通过创新消费场景、延长营业时间等提升消费者体验，多家餐饮上市企业的销售额和翻台率都出现增长。海底捞数据显示，国庆假期前六天，全国超 1300 家门店共计接待顾客超 1000 万人次。呷哺呷哺整体销售趋势良好，国庆当天客流量同比增长 14.8%，国庆期间，广州、深圳区域客流同比增长 50% 以上；北京、河北、天津客流同比增长 15% 以上。九毛九旗下品牌中，国庆期间太二酸菜鱼全国门店接待人数超 127 万人次，怂火锅接待人数超 23 万人次，两大品牌合计接待超 150 万人次。

图表 5. 部分上市餐企 2024 年国庆假期消费状况

上市餐企	国庆消费状况
海底捞	国庆假期前六天(10月1日至10月6日)，海底捞全国超 1300 家门店共计接待顾客超 1000 万人次。其中，10月1日当天全国海底捞火锅门店共计接待顾客超 190 万人次，同比增长超 5%。
呷哺呷哺	国庆当天客流量同比增长 14.8%；广州、深圳区域客流同比增长 50% 以上；北京、河北、天津客流同比增长 15% 以上。
九毛九	太二酸菜鱼全国门店接待人数超 127 万人次，怂火锅接待人数超 23 万人次，两大品牌合计接待超 150 万人次。

资料来源：央广网，中银证券

免税：

离岛免税销售仍承压，期待市内渠道释放增量。据海口海关数据，2024年国庆假期期间，海口海关共监测离岛免税销售额7.85亿元，日均销售额为1.12亿元，同比-32.55%；购物人数为11.02万人次，日均购物人数为1.57万人次，同比-25.92%；客单价为7124元，同比23年国庆以及24年春节假期水平仍有差距。我们预计一方面由于整体消费力尚未恢复，另一方面出境游的恢复对离岛渠道的销售造成了分流。

图表 6.假期离岛免税销售状况

	23 国庆	24 元旦	24 春节	24 清明	24 五一	24 端午	24 中秋	24 国庆
购物金额 (亿元)	13.30	4.75	24.89	2.71	5.47	2.05	2.06	7.85
日均销售额(亿元)	1.7	1.6	3.11	0.90	1.09	0.68	0.69	1.12
Yoy (%)	117.00	12.56	39.61		-38.05	-21.15		-32.55
购物人数 (万人)	17.00	6.57	29.77	4.70	8.58	3.86	3.47	11.02
日均购物人数(万人)	2.13	2.19	3.72	1.57	1.72	1.29	1.16	1.57
yoy (%)	143.00	52.79	65.92		-21.28	-11.67		-25.92
客单价 (元)	7823.5	7228.0	8358.0	5767.0	6378.0	5310.9	5943.0	7124.0
购物件数 (万件)						21.95		
yoy (%)								
天数	8	3	8	3	5	3	3	7

资料来源：海口海关，中银证券

出游特征：

县域旅游热度高增：同程旅行数据显示，假期国内各大热门县域目的地酒店预订增速超过大盘，近百个县城酒店的预订热度同比涨幅超过50%。

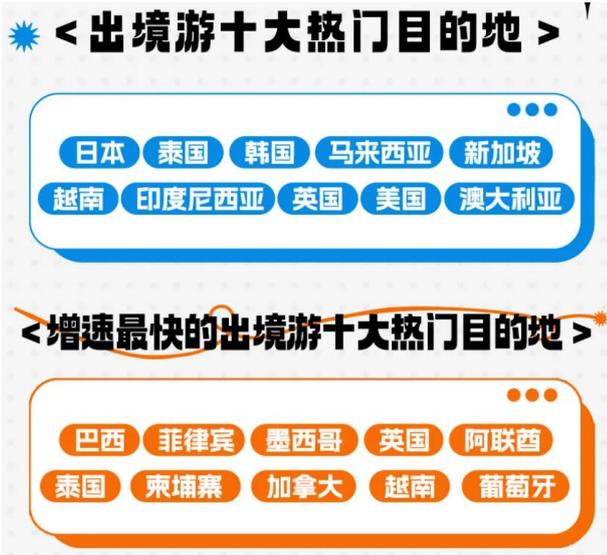
错峰出行成为新常态：随着游客对于性价比以及体验感的重视程度愈发提高，错峰出行逐步成为新常态。据携程机票预订数据，节前节后均呈现错峰趋势，节前近3成旅客提前出发。节后第一个周末出游订单较9月同期环比增长10%，部分地区旅游订单与国庆节中基本持平。且本次国庆假期可以实现“请2休10”，部分游客选择休年假提前出行。

“一老一小”细分市场：国庆期间，携程平台上，00后（不含05后）订单占比近20%，已经超过85后和90后成为出游人群的消费主力。音乐节、演唱会、二次元相关等是年轻人的消费热点。银发人群虽然在出行人群中占比不高，但其出游增长速度和出行均价都领先市场大盘，未来有望成为潜力市场。

跨境游：

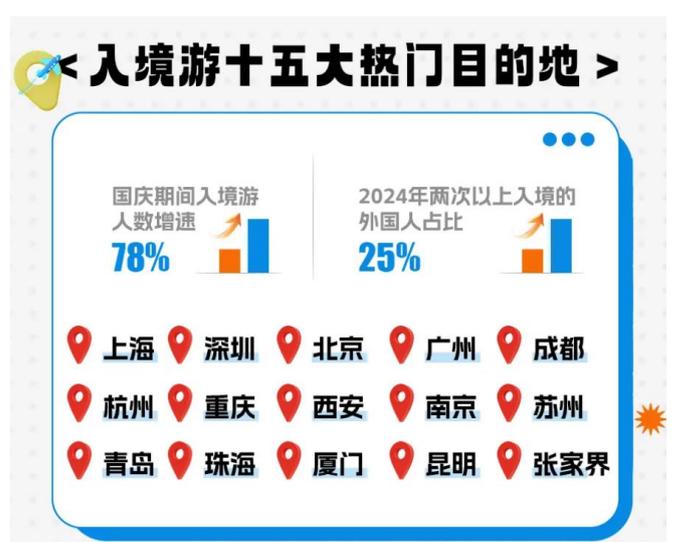
出境短途航线价格重回疫前水平，免签政策带动入境游高增长。据文旅部数据，国庆期间出入境游客人数合计为518万人次，其中出境旅客略多于入境旅客。据携程数据，国庆假期携程平台的出境游和入境游日均订单量超过2019年，创历史新高。出境游方面，东亚与东南亚地区仍为优选，TOP10热门出境游目的地为日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡、越南、印度尼西亚、英国、美国和澳大利亚。随着供给修复，新马泰等短线出境航线的价格已经恢复至19年的水平。入境游方面，携程入境游日均人次增速近80%，超50%的外国旅客在中国停留超过7天；其中，意大利、马来西亚、俄罗斯、美国等国家入境游旅客日均订单同比增长超过3倍。上海、深圳、北京、广州、成都、杭州、重庆、西安、南京、苏州、青岛、天津、厦门、昆明、张家界成为入境游TOP15热门目的地。

图表 7.2024 年国庆假期热门出境旅游目的地



资料来源：携程旅行，中银证券

图表 8.2024 年国庆假期热门入境旅游目的地



资料来源：携程旅行，中银证券

投资建议

建议关注一老一小、一高一低、一文一武

一老一小：银发旅游及亲子旅游特点明显，跟团游中，岭南控股、众信旅游、中青旅产品升级后的市场表现值得关注，同程旅行作为低线城市布局先行者值得关注。

一高一低：传统旅游目的地和景区热度不减，县域及小众旅游在 IP 加持下吸引力增加，山西小西天、宁夏等成为小众首选。建议关注 IP 类景区黄山旅游、丽江股份、西域旅游、长白山。同时出入境游表现不俗，建议关注携程集团。

一文一武：演唱会、表演成为吸引消费人群的重要形式，同时赛事及大 MICE 后续仍有淡季不淡的发展潜力。建议关注兰生股份、大丰实业、锋尚文化、中体产业。

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内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。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