

行业研究 | 行业专题研究 | 社会服务

国内游量增价稳，出入境继续高增



| 报告要点

文旅部发布国庆出游数据。经文旅部数据中心测算，国庆假期，全国国内出游 7.65 亿人次，按可比口径同比增长 5.9%，较 2019 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 2019 年同期增长 7.9%。

| 分析师及联系人



邓文慧

SAC: S0590522060001



曹晶

SAC: S0590523080001

社会服务

国内游量增价稳，出入境继续高增

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 《社会服务：国内周边游主导，出入境维持热度》2024.09.19
- 《社会服务：板块普遍性承压，关注高质量龙头》2024.09.08



扫码查看更多

行业事件

文旅部发布国庆出游数据。经文旅部数据中心测算，国庆假期，全国国内出游 7.65 亿人次，按可比口径同比增长 5.9%，较 2019 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 2019 年同期增长 7.9%。

国内游：出游热情延续，人均消费恢复至 2019 年 97.9%

文旅部数据显示，国庆假期，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 2019 年同期增长 7.9%。从量的维度对比，国庆假期国内出游人次较 2019 年恢复度为 110.2%，恢复度好于中秋假期，彰显出游韧性与活力；价格因素看，国庆人均消费好于去年同期，恢复至 2019 年 97.9%，恢复度虽然不及中秋，但在疫后长假中恢复度排序靠前。

出入境：延续较高增速

随着航线恢复、便利化措施的落地及免签国家的增多，出入境客流走高，国际和港澳台旅游供应链全面恢复。国家移民管理局数据显示，今年国庆节日期间全国边检机关共计保障 1309.8 万人次中外人员出入境，日均 187.1 万人次，同比增长 25.8%，好于节前预期。价格方面，伴随供给恢复，国庆假期，中国至泰国、新加坡、马来西亚等出境短航线机票价格已回落至与 2019 年持平。从出境游目的地观察，近程市场和传统远程目的地依然是核心市场，港澳基础市场地位更加巩固。

国内游目的地：传统景区和小众县城共振

从国内游目的地观察，目的地下沉趋势延续，传统热门景区热度高。从上市景区为代表的传统热门景区看，国庆假期，峨眉山/长白山/黄山/宋城演艺接待旅客数同比增长 19%/18%/12%/60%，客流表现优。此外，同程旅行平台上，三线及以下城市用车预订热度增长超过 50%，全国近百个县城酒店预订热度同比上涨超过 50%。我们认为旅游目的地的下沉一方面反映了旅游“性价比”趋势，另一方面也反映了居民旅游行为的多元化，旅游空间和体验场景均可以成为有吸引力的出游选项。

酒旅餐饮：全国酒店 OCC 同比上行

从酒店餐饮经营数据观察，国庆假期流量上行。2024 年国庆假期全国酒店大盘 OCC 同比去年假期增长 5.1%，大盘的 ADR 仍有 11% 左右的下滑幅度；国庆假期，北京、西安、上海等重点旅游城市的海底捞火锅接待量均刷新年内最高单日数据，部分门店迎来历史最高单日客流。而离岛免税市场销售压力依然存在，国庆假期离岛免税日均销售额同比下滑 33%，其中日均购物人次同比下滑 25.9%，人均消费同比下滑 8.9%。

投资建议：关注顺周期方向

国庆假期出游意愿延续，人均消费同比增长，目的地下沉、出游客群年轻化等旅游趋势延续。伴随供给侧求新，需求侧消费结构性变迁、银发市场及下沉市场消费潜力释放，我们预计国内游有望稳步增长，入境游在政策催化下持续成长。考虑到政策助力下的预期改善，推荐具备顺周期属性的人服、酒店、餐饮、旅游等行业，建议关注：北京人力、锦江酒店、九毛九、中国中免等。

风险提示：经济增长放缓风险；天气恶劣超预期风险；市场竞争加剧超预期风险。

正文目录

1. 出游大盘：出游热情延续	4
1.1 国内出游：人均消费恢复至 2019 年同期 97.9%	4
1.2 出入境：澳门单日入境旅客量攀新高	5
2. 国内游趋势：下沉化、年轻化	6
2.1 目的地：传统景区和小众县城共振	6
2.2 出游客群：下沉市场消费潜力释放	7
3. 餐酒免税：全国酒店 OCC 同比上行	7
3.1 酒店：酒店 OCC 同比增 5%，价格仍待修复	7
3.2 餐饮：堂食消费同比增长	8
3.3 免税：日均销售同比下滑 33%	8
4. 行业前瞻及投资建议：关注顺周期方向	9
5. 风险提示	9

图表目录

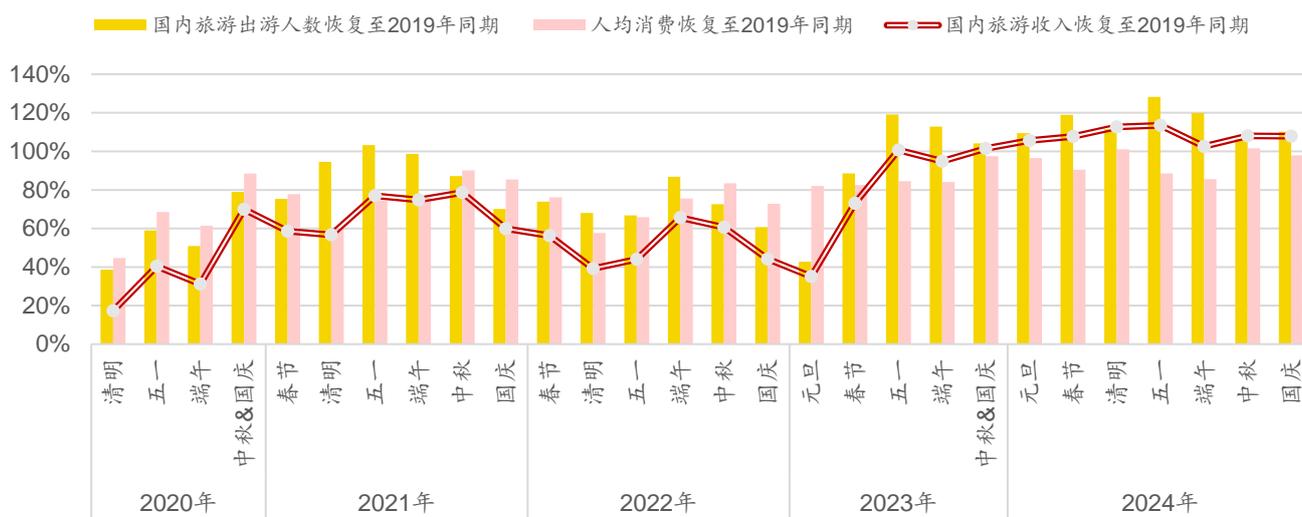
图表 1：2024 年国庆假期国内出游人次较 2019 年同期增长 10.2%，人均消费恢复至 2019 年同期 97.9%	4
图表 2：国庆假期全社会跨区域人员流动量较 2019 年同期增长 23%	5
图表 3：国庆假期全国迁徙规模指数超去年同期约 5%	5
图表 4：国庆节假日七天游客平均出游半径为 185.3 公里	5
图表 5：国庆假期游客在目的地平均游憩半径为 18.5 公里	5
图表 6：国庆假期出入境日均客流同比增 25.8%	6
图表 7：国庆假期前 6 日访澳旅客日均超 15 万人次	6
图表 8：2024 年国庆假期国内出行目的地 TOP10	7
图表 9：双周平均来看，国庆假期酒店大盘 OCC 同比+5%，ADR 同比-11.2% ..	8
图表 10：国庆假期全国酒店 RevPAR 较 2019 年-9%	8
图表 11：2024 年国庆假期海南离岛免税日均购物金额为 1.1 亿元	9

1. 出游大盘：出游热情延续

1.1 国内出游：人均消费恢复至 2019 年同期 97.9%

国庆出游数据呈现“量增价稳”态势。经文化和旅游部数据中心测算，国庆假期，全国国内出游 7.65 亿人次，按可比口径同比增长 5.9%，较 2019 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 2019 年同期增长 7.9%。推算可知，人均消费同比增长 0.4%，较 2019 年同期下滑 2.1%。从量的维度对比，国庆假期国内出游人次较 2019 年恢复度为 110.2%，好于中秋假期；价格因素看，人均消费好于去年同期，恢复至 2019 年 97.9%，恢复度虽不及中秋，但在长假中恢复度排序靠前。

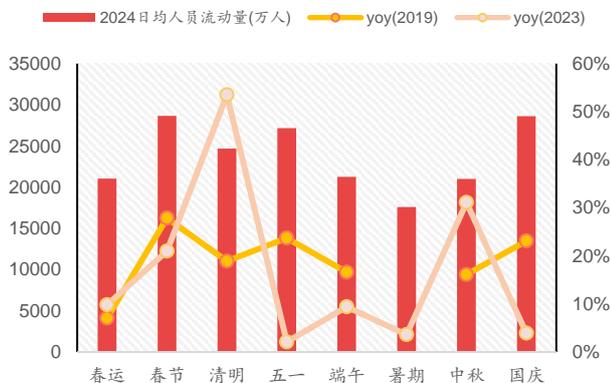
图表 1：2024 年国庆假期国内出游人次较 2019 年同期增长 10.2%，人均消费恢复至 2019 年同期 97.9%



资料来源：文旅部，国联证券研究所

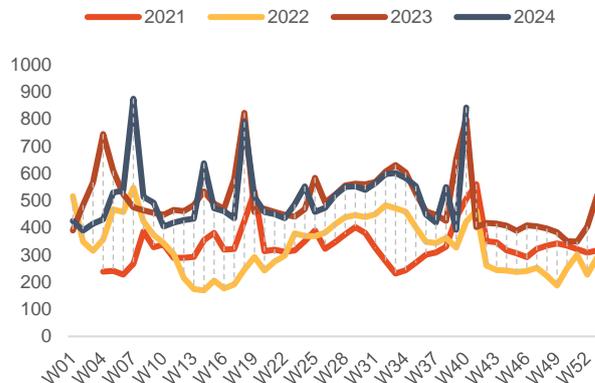
出行热情延续，大众旅游正进入快旅慢游新阶段。根据交通运输部数据，国庆假期，全社会跨区域人员流动量累计 20.03 亿人次，日均 28618.7 万人次，比 2023 年同期（中秋国庆节假期，共 8 日）日均增长 3.9%，比 2019 年同期（国庆节假期期间）日均增长 23.1%，好于节前较 2019 年同期 19.4% 的增幅预期，再次反映国内出游热度不减。结合中国旅游研究院的假期出行半径数据，游客在目的地平均游憩半径的增幅高于平均出游半径。这表明，大众旅游时代，居民并不追求绝对的远方，也会追求目的地的消费体验。

图表2：国庆假期全社会跨区域人员流动量较2019年同期增长23%



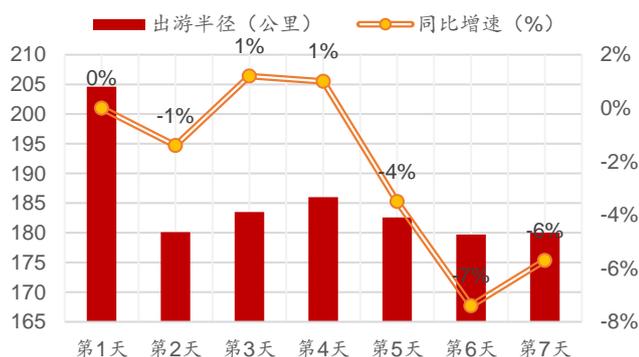
资料来源：交通运输部，国联证券研究所

图表3：国庆假期全国迁徙规模指数超去年同期约5%



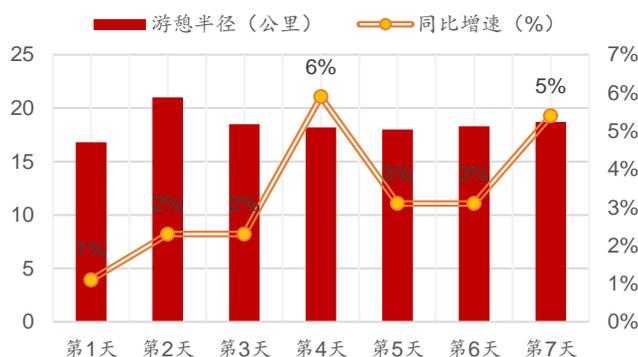
资料来源：百度地图，国联证券研究所

图表4：国庆节假日七日游客平均出游半径为185.3公里



资料来源：中国旅游研究院，国联证券研究所

图表5：国庆假期游客在目的地平均游憩半径为18.5公里

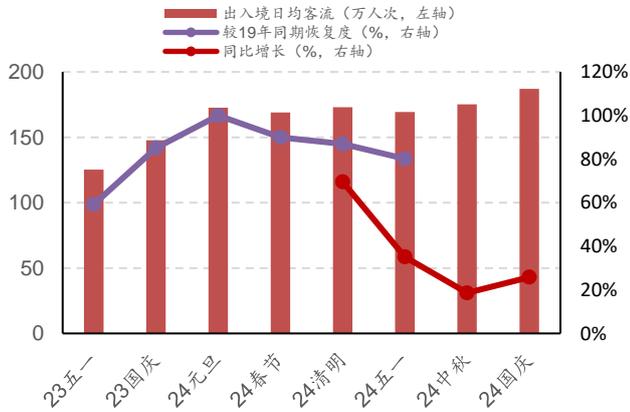


资料来源：中国旅游研究院，国联证券研究所

1.2 出入境：澳门单日入境旅客量攀新高

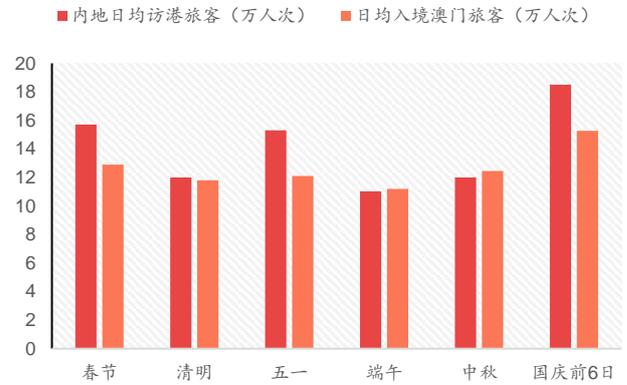
出入境人次维持高增。国家移民管理局数据显示，今年国庆节期间全国边检机关共计保障 1309.8 万人次中外人员出入境，日均 187.1 万人次，同比增长 25.8%，单日出入境通关最高峰出现在 10 月 5 日，达 203.5 万人次。人次数据好于节前预期。价格方面，伴随供给恢复，国庆假期，中国至泰国、新加坡、马来西亚等出境短航线机票价格已回落至与 2019 年持平。

图表6：国庆假期出入境日均客流同比增 25.8%



资料来源：国家移民局，国联证券研究所

图表7：国庆假期前6日访澳旅客日均超 15 万人次



资料来源：香港入境处，澳门旅游局，国联证券研究所

澳门单日入境旅客量攀新高。出境旅游目的地方面，出境旅游以近程市场和传统远程目的地为主，日本、韩国、越南、俄罗斯、泰国、英国、马来西亚、美国、新加坡和澳大利亚为出境游的主要目的地国家。而港澳基础市场地位更加巩固，以澳门为例，国庆假期，入境澳门旅客量达 99.31 万人次，日均 14.1 万人次，同比上升 22.9%，其中 10 月 3 日入境旅客达 17.4 万人次，创下有正式统计数据以来，国庆假期澳门最高日均和单日旅客量。入境游市场，国庆假期的主要客源国包括越南、缅甸、韩国、俄罗斯、马来西亚、英国、美国、日本、新加坡等。

2. 国内游趋势：下沉化、年轻化

2.1 目的地：传统景区和小众县城共振

传统热门景区依然热门。从目的地视角看，广东、江苏、四川、山东、河北、河南、湖北、湖南、安徽和浙江游客接待规模居前，十省合计接待了全国 57.7% 的国内游客。从城市来看，重庆、北京、成都、武汉、上海、广州、西安、天津、杭州和长沙等十个直辖市、副省级城市和省会城市合计接待了全国 16.9% 的国内游客。从上市景区看，国庆假期，峨眉山/长白山/黄山/宋城演艺接待旅客数同比增长 19%/18%/12%/60%，客流表现优。

图表8：2024年国庆假期国内出行目的地TOP10

	马蜂窝	去哪儿	携程
1	北京	北京	北京
2	上海	成都	上海
3	成都	重庆	成都
4	重庆	上海	广州
5	广州	杭州	杭州
6	西安	西安	南京
7	南京	南京	重庆
8	杭州	长沙	西安
9	苏州	广州	深圳
10	武汉	武汉	武汉

资料来源：马蜂窝，去哪儿，携程，国联证券研究所

目的地下沉趋势延续。国庆假期延续旅游目的地下沉趋势，九寨沟、安吉、香格里拉、平潭、都江堰、景洪等县级市和县城在国庆首日分别实现订单 109%、86%、74%、67%、51%、50% 的增长。同程旅行平台上，三线及以下城市用车预订热度增长超过 50%，全国近百个县城酒店预订热度同比上涨超过 50%。我们认为旅游目的地的下沉一方面反映了旅游“性价比”趋势，另一方面也反映了居民旅游行为的多元化，旅游空间和体验场景均可以成为有吸引力的出游选项。

2.2 出游客群：下沉市场消费潜力释放

三线及以下城市居民成为出境游新增长点。基础设施的完善驱动下沉市场消费活力释放，伴随新建机场、新增航线等交通供给上行，去哪儿数据平台显示，国庆期间，600 余个三线及以下城市和县城居民首次乘坐飞机，首次购买机票量同比增长逾 5 成。从携程平台上的数据看，国庆假期三线及以下城市居民出境游订单同比增长 3 倍。

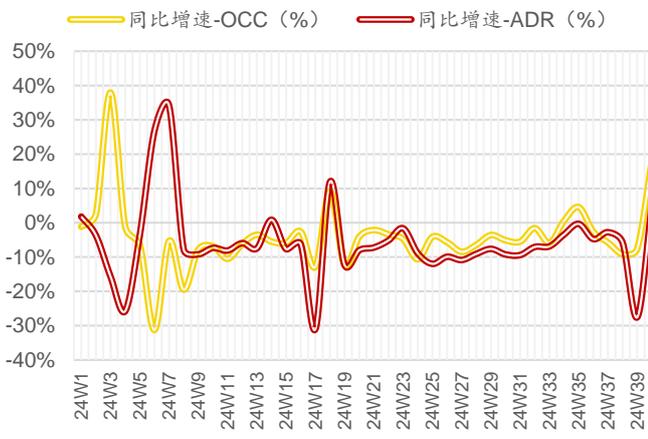
旅游主力人群年轻化。携程报告显示，国庆期间，携程平台上，00 后（不含 05 后）订单占比近 20%，已经超过 85 后和 90 后成为出游人群的消费主力。且年轻人的消费倾向与其他年龄段客群有所不同，音乐节和演唱会是 00 后年轻人文旅消费的热点。

3. 餐酒免税：全国酒店 OCC 同比上行

3.1 酒店：酒店 OCC 同比增 5%，价格仍待修复

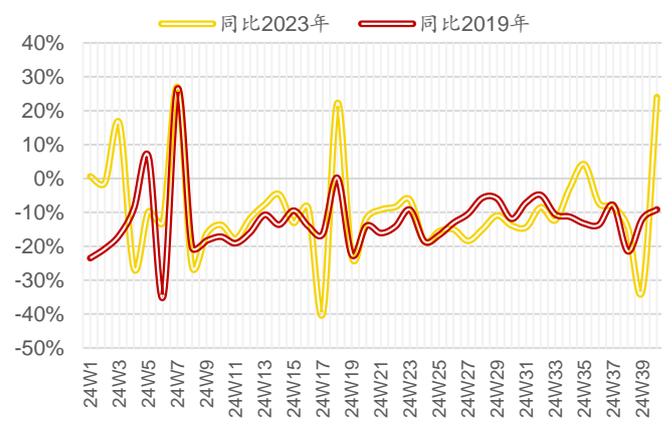
酒店经营量增价跌。考虑到基数的原因，我们采用酒店之家国庆前后 2 周平均数据作为国庆假期观测指标，同比 2023 年国庆假期来看，2024 年国庆假期全国酒店大盘 OCC 同比增长 5.1%，大盘的 ADR 仍有 11% 左右的下滑幅度。飞猪数据显示，国庆假期，国内酒店预订均价同比下降约 6%；国际酒店预订均价同比去年下降约 3%。去哪儿平台也反馈，今年国庆假期，国内高星酒店、国际酒店均价均同比下降 15%。

图表9：双周平均来看，国庆假期酒店大盘 OCC 同比+5%，ADR 同比-11.2%



资料来源：酒店之家，国联证券研究所

图表10：国庆假期全国酒店 RevPAR 较 2019 年-9%



资料来源：酒店之家，国联证券研究所

3.2 餐饮：堂食消费同比增长

美团数据显示：国庆假期前 5 天，餐饮堂食消费日均值相比 2023 年国庆假期增长 33.4%，分消费时段来看，夜间时段消费较 2023 年假期增长 44.8 个百分点。具体省份看，国庆假期，上海市徐汇区抽样的 9 家正餐餐饮企业，7 天累计营业额同比 2023 年增长 1%，同比 2019 年增长近 10%。

从头部餐企经营情况来看，2024 年国庆假期前六天，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%。北京、西安、上海等重点旅游城市的海底捞火锅接待量均刷新年内最高单日数据，部分门店迎来历史最高单日客流。

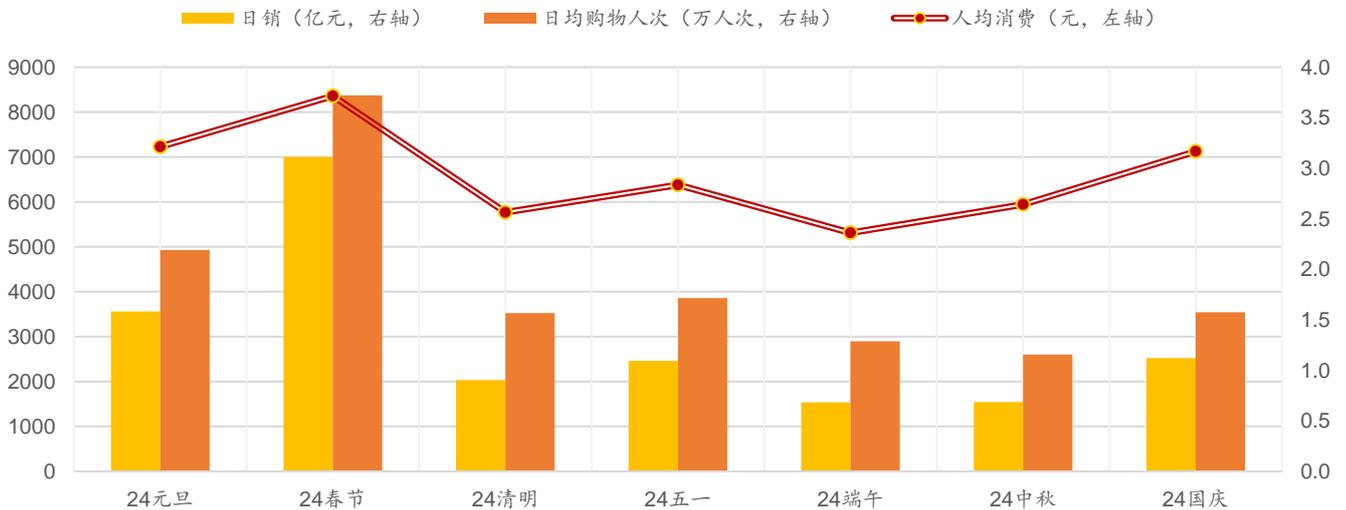
3.3 免税：日均销售同比下滑 33%

国庆假期海南省旅客总花费小幅增长。2024 年国庆假期，海南省共接待游客 413.32 万人次，按可比口径同比增长 10.7%。其中过夜游客 163.20 万人次，按可比口径同比增长 12.4%；一日游游客 250.12 万人次，按可比口径同比增长 9.5%。游

客总花费 57.38 亿元，按可比口径同比增长 1.1%，呈现小幅增长态势。全省旅游住宿单位客房平均入住率 63.24%，同比增长 3.2%，其中民宿平均入住率 52.10%，同比增长 0.7%。

国庆假期离岛免税日均销售额同比下滑 33%。海口海关数据显示，国庆假期，海口海关共监管海南离岛免税购物金额 7.85 亿元、免税购物旅客 11.02 万人次、人均消费 7124 元。从日均销售情况来看，2024 年国庆假期海南离岛免税日均购物金额为 1.1 亿元，同比下滑 32.5%，其中日均购物人次同比下滑 25.9%，人均消费同比下滑 8.9%。

图表 11：2024 年国庆假期海南离岛免税日均购物金额为 1.1 亿元



资料来源：海口海关，国联证券研究所

4. 行业前瞻及投资建议：关注顺周期方向

国庆假期出游意愿延续，人均消费同比 2023 年假期增长，目的地下沉、出游客群年轻化等旅游趋势延续。伴随供给侧求新，需求侧消费结构性变迁、银发市场及下沉市场消费潜力释放，我们预计国内游有望稳步增长，入境游在政策催化下持续成长。

考虑到政策助力下的预期改善，推荐具备顺周期属性的人服、酒店、餐饮、旅游等行业，建议关注：北京人力、锦江酒店、九毛九、中国中免等。

5. 风险提示

经济增长放缓风险。旅游行业受宏观经济影响较大，经济繁荣程度与居民收入水平影

响行业经营，若宏观经济增长放缓，将影响行业需求端的恢复。

天气恶劣超预期风险。出游消费与天气情况强相关，若出现恶劣天气，出游计划或将无法如期开展。

市场竞争加剧超预期风险。近年，旅游热点频出，若竞争加剧，则会影响现有景区企业的扩张、盈利能力。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼