

旅游及景区

2024年11月08日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《冰雪旅游热潮持续，把握哈尔滨破圈流量外溢机会——行业点评报告》
-2024.1.10

冰雪经济：旅游旺季+亚冬会赛事催化不断，政策吹响产业地位

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

● 冰雪运动：多产业发展“增效器”，政策积极挖潜淡季内需

事件：继10月25日国务院常务会议部署提振冰雪经济有关举措后，11月6日多部门联合正式发布《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》。**解读：**（1）**核心抓手：**实施冰雪运动“南展西扩东进”战略，扩大群众基础和服务供给，带动冰雪装备、赛事、旅游全产业链升级发展。（2）**建设目标：**至2027年我国冰雪运动设施和服务水平显著提升，冰雪经济总规模扩容至1.2万亿元，2023-2027年CAGR达7.8%。（2）**实现路径：**提出八大方面利好举措，围绕冰雪赛事供给、项目用地保障、高校产教融合、企业信贷支持等关键手段破解产业发展堵点问题。站在当前时点，《意见》作为冬奥会首个冰雪产业顶层文件，有望指导我国冰雪“冷资源”加速向经济发展“热动力”转化，对于挖掘冬季消费潜力，促进就业、扩大内需作用凸显。

● 新冰雪季预订延续景气，顶级冰雪赛事催化有望持续激发关注热潮

从供需视角看，我国现存冰雪经济企业1.25万家/较年初增长16%，2023年底冰雪场地设施达2837个/较2015年增长3倍，已初步具备产业基础；冬奥会后全国居民冰雪运动参与率达到22.13%，冰雪运动群众基础渗透空间仍充足。2023-2024雪季哈尔滨接待客流/收入分别同比增长300%/500%，冰雪经济导流效果强、乘数效应高特征突出。以此为标杆，国内“专业运动+大众娱乐”与“北上南进+主客共享”的城市级冰雪文旅产业模式已逐步成型。**2025年2月哈尔滨亚冬会举办在即**，顶级冰雪赛事有望带动全民冰雪关注度和参与热情提升，结合当前冰雪旅游供给改善、精神消费占优、社媒高频宣传背景，中旅院预计2024-2025新雪季迎新一轮冰雪游高峰，全国休闲旅游人次有望突破5亿/比高增约30%。去哪儿数据显示，11月以来全国雪相关景区预订量同比增长超三成，新雪季预订窗口期内仍延续较高景气度。

● 投资建议：蓄力新一轮冰雪季，把握东北冰雪游/冰雪产业势能释放

去哪儿数据显示，11月哈尔滨酒店预订量同比高增五成，并带动大兴安岭、伊春、齐齐哈尔等周边城市订单同比增长140%/52%/45%，预订态势向好。2025年亚冬会参赛国家数量、运动员规模创历史新高，哈尔滨积极提升本地客流承载能力（冰雪大世界园区面积再扩容20%）和服务水平（组织交通、住宿机构境外游客培训），参考杭州亚运会，高规格赛事流量集聚效应有望进一步拔高冰雪季客流天花板。东北三省兼具资源禀赋、产业基础和政策赋能，结合当前免签政策优化进度，我们看好哈尔滨文旅流量辐射东北周边省市，带动冰雪游景区及交通运输商旺季业绩释放。**受益标的：长白山、大连圣亚、龙江交通。**供给增加导致目的地分流压力加大，OTA平台流量优势突出，确定性相对较强，有望受益于全国冰雪游热度提振，**受益标的：携程集团-S、同程旅行、西域旅游。**

● **风险提示：**极端天气、宏观经济不及预期、景区项目落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn