

2025 年春运出行再创新高，冰雪与入出境游拉动长途出游

超配 （维持）

2025 年春节旅游出行跟踪点评

2025 年 2 月 4 日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：邓升亮（SAC 执业证书编号：S0340523050001）

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

事件：

2025 年春节假期即将结束。

点评：

交通：春运出行人数创历史新高。春运时间过半，进入返程高峰阶段。据交通部门预测，2025年春运跨区域人员流动将达到90亿人次，铁路、民航客运量有望分别突破5.1亿人次和9000万人次，创下历史新高纪录。从1月14日春运首日至2月2日，全社会跨区域人员流动量累计达到48.14亿人次，与2024年同期相比总量增长7.7%。其中：铁路累计发送旅客量达24567.4万人次，同比增长6.61%，较2019年同期增长32.36%；公路累计发送旅客量达450665万人次，同比增长7.76%，较2019年同期增长19.47%；水路累计发送旅客量达1640.9万人次，同比增长10.62%，较2019年同期下降45.5%；民航累计发送旅客量达4506.23万人次，同比增长6.52%，较2019年同期增长27.16%。1月31日至2月2日，连续三天单日人员流动量超3亿人次，超过去年同期水平。航空方面，多个机场客流创新高。2月2日上海机场单日客流量首次突破40万人次，揭阳潮汕机场、琼海博鳌国际机场、德宏芒市国际机场等机场单日旅客吞吐量再创历史新高。公路自驾出行仍为春运主要交通方式，公路营业性旅客发送量仅占公路客运量的13%。

免签推动入出境游热度提升。出境游方面，受益于近年来免签朋友圈快速扩大，入出境旅游客流持续增长。国家移民管理局预测2025年春节假期全国口岸将迎来新一轮出入境客流高峰，日均出入境人员将达185万人次，较2024年春节假期增长9.5%。而在“China Travel”热潮带动下，预计春节将有大量外国游客来到中国深度体验“中国年”，春节假期入出境游热度高企。

冰雪旅游等特色旅游带动国内长距离出游。冰雪旅游带动长距离出游增长。丝绸之路山地度假区日间客流量同比增长20%，夜场人数翻两番，酒店几乎满房，来自广东、四川、重庆、陕西的雪友越来越多。在冰雪文化、赛事活动的烘托下，作为冰雪旅游资源大省的辽宁各地冰雪消费持续升温。春运期间，辽宁省跨区域人员流动量约1.96亿人次，以沈阳、大连等城市为目的地的春节旅游订单量同比快速增长。同程旅行数据显示，2025年春节期间，哈尔滨、长春、延边等传统热门冰雪目的地受到游客关注，哈尔滨冰雪大世界和长白山景区进入春节热门景区榜单前十。众多新兴的冰雪旅游目的地旅游热度也快速上涨。哈密、阿勒泰、中卫、四平等城市进入春节热门目的地涨幅榜TOP10，旅游热度同比上涨均超过50%。

投资策略：2025年起春节假期增加至8天，配合年假可实现请2休11，放假天数增加对出游、返乡探亲等需求刺激明显，交通部预测2025年春运跨区域人员流动将达到90亿人次创下历史新高纪录。从出行结构来看，公路自驾出行占到了春运前半段跨区域移动游客人数的8成以上，春节出行仍以中短距离的

自驾为主，目的地更加下沉，有望刺激周末及短假日的出行需求释放。同时冰雪旅游、出境游的热度提升，仍推动了春节长距离出游部分的增长，2025年春节假期日均出入境人员将达185万人次，较2024年春节假期增长9.5%，众多新兴的冰雪旅游目的地进入同程旅行春节热门目的地涨幅榜TOP10，有望维持春节假期的旅游消费增长趋势。个股方面，建议关注处于冰雪旅游旺季的长白山（603099）、峨眉山（000888）；擅长打造爆款IP，软实力强大的曲江文旅（600706）、宋城演艺（300144）；免签朋友圈扩容，出境游修复的众信旅游（002707）；周边游目的地天目湖（603136）；拥有多个知名景区核心旅游服务业务的祥源文旅（600576）和三特索道（002159）等。2025年商旅客流逐步修复有望带动酒店间夜量改善，可关注锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073）。

风险提示：（1）行业竞争加剧。（2）行业政策变化。（3）国际关系变化导致出入境游恢复不及预期风险。（4）全球宏观经济波动导致需求不及预期等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn