



旅游综合行业春节旅游数据点评：疫情边际影响减弱 旅游市场底部企稳



核心观点

旅游市场整体：底部企稳。22年春节同比21年，游客人次下降了2%。

但如果考虑到在北京、深圳、河南、陕西、浙江等重要客源地受影响、以及景区对于中高风险区游客采取较严格管制的情况下，整体数据仍能企稳，表明疫情的边际影响已经明显趋弱。目前已经公布可比数据的省、市、景区基本也表现出了相对一致的底部企稳趋势。在局部地区表现出了点状反弹。

离岛免税：符合预期。1月31日至2月6日，海口美兰机场进出港旅客44.4万人次，同比去年黄金周增长88.74%；三亚凤凰机场进出港旅客45.94万人次，同比去年黄金周增长35.92%；1月30日至2月5日，全省10家离岛免税店总销售额19.83亿元，同比黄金周增长32.2%。其中，免税销售额18.2亿元，同比黄金周增长34.02%；购买免税品件数165.17万件，同比黄金周增长44.89%。中免多数香化品牌折扣、积分赠送程度下降，策略重心由三件7.5折开始向单件8.5折过渡。

文旅 NFT：新动向的萌生和快速发展。一月以来文旅 NFT 市场快速发展，今年总发行规模已经突破3000万元。春节期间文旅 NFT 市场持续火爆，文旅 NFT 占全部春节数字藏品发行金额64%，成为核心品类，并在除夕、初一、初五等关键节点表现出很强的市场竞争力，展示了 NFT 与文化、IP 结合的天然属性。由于数字藏品的利润空间大，如果保持目前态势持续放量有可能为景区带来实际业绩增量。我们认为 NFT 为景区 IP 运营打开

了第二成长空间，有望为景区和旅游业带来新的想象空间。

目前我们认为旅游板块的核心投资逻辑是“修复+成长”。修复是指，随着疫情边际影响减弱和政策的调整，原有业务得到修复。目前整体市场表现出的企稳，以及局部市场表现出的反弹，已经开始催化“修复行情”。疫情的边际影响趋弱，在此逻辑下优先推荐景区板块、酒店、餐饮板块。成长是指，新的成长动能和新逻辑的萌发。景区等文旅 IP 资产有望通过数字藏品市场拓展新的成长空间，目前已经表现出端倪，“成长行情”有望酝酿。这个逻辑会使得强 IP 属性的文旅景区标的优先受益，如曲江、黄山、峨眉山、张家界、中青旅、桂林旅游、宋城演艺等。

风险提示：技术发展、商业模式、市场需求的不确定性；宏观经济波动；疫情恶化

关键词：疫情 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37653

