

国内游“量增价减”，跨境游双向升温

——旅游行业 2025 年国庆黄金周数据快评报告

强于大市(维持)

2025 年 10 月 13 日

事件:

10 月 9 日,文旅部公布 2025 年国庆中秋假期旅游数据。经文旅部数据中心测算,国庆中秋假日 8 天,全国国内出游 8.88 亿人次,较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1.23 亿人次;国内出游总花费 8090.06 亿元,较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1081.89 亿元。

投资要点:

黄金周旅游市场“量增价减”，居民消费偏好趋于理性：今年国庆与中秋假期叠加形成 8 天黄金周，推动旅游市场热度持续攀升。假期全国日均出游人次达 1.11 亿，较去年国庆假期微增 1.57%；日均出游总花费为 1011.26 亿元，同比增长 1.01%，整体规模稳中有升。然而，在经济承压的背景下，旅游消费呈现“量增价减”特征，人均日消费仅为 113.88 元，较去年同期下降 12.98%，反映居民出行预算趋于谨慎。今年以来旅游人均消费呈现逐季回落态势，国庆人均日花费较春节假期的 168.91 元下降 32.58%，平价出行趋势进一步凸显。

跨境旅游表现亮眼，“双向奔赴”趋势增强：今年国庆黄金周期间，跨境旅游市场表现显著优于国内游，中外游客呈现“双向奔赴”。国家移民管理局数据显示，假期全国出入境人员达 1634.3 万人次，日均 204.3 万人次，较去年同期提升 11.5%。结构上看，内地居民出入境 916.5 万人次，同比增长 9.6%；港澳台居民出入境 574.4 万人次，增长 12.2%；外国人出入境 143.4 万人次，增幅达 21.6%，国际往来加速恢复。出境游方面，热门目的地机票预订量同比增长超 30%，其中青少年及大学生群体预订增幅超过 50%；入境游也表现活跃，外籍旅客预订国内机票量增长超 30%，覆盖城市范围扩展至近百个，我国国际旅游吸引力与影响力持续增强。

投资建议：在当前支撑经济平稳增长、提振内需成为核心路径的背景下，服务消费正加速迈向居民消费主体地位，各细分领域将持续受益于政策红利，建议关注以下方向：（1）**文旅：**入境旅游与青少年旅游需求双轮驱动，建议重点关注入境旅游旅行社龙头及适配春秋假出行节奏的景区标的；（2）**体育：**赛事经济带动效应显著，围绕赛事衍生出的旅游、餐饮、IP 产品等消费潜力十足，建议关注赛事运营与相关服务领域的体育公司；（3）**教育：**政策明确支持非学科类培训与职业教育发展，建议关注相关细分领域的教育龙头企业在政策东风下的成长机遇。

风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

现制饮品行业系列报告二：从“规模之战”到“价值之锚”

服务消费迎政策助力，多措并举扩大内需
营收利润双提升，旅游景区边际向好

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场