

零售社服

报告日期：2025 年 10 月 09 日

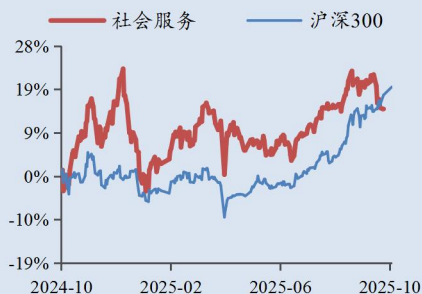
双节旺季收官，全国国内出游 8.88 亿人次

——零售社服行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

《扩大内需，提振消费——零售社服行业点评》2025.03.06

《提振消费政策积极，关注边际改善——零售社服行业周报》2025.02.25

事件：

国庆中秋双节 8 天黄金周正式收官，长线游和周边游订单同步上升，游客追求深度体验和个性化需求，文化、体育、商业、旅游跨界融合，掀起假期消费新浪潮。

观点：

- 2025 年 10 月 1 日至 8 日，全国国内出游 8.88 亿人次，较 2024 年国庆 7 天假期增加 1.23 亿人次，国内出游总花费 8090.06 亿元，较 2024 年国庆 7 天假期增加 1081.89 亿元。根据交通运输部数据，黄金周全社会跨区域人流量合计为 24.33 亿人次，平均每天 3.04 亿人次，日均人流量较 2024 年同期提升 6.3%。根据携程发布的数据显示，远途旅行与深度体验是今年国庆旅游的主要趋势，国内长途游订单同比提升 3pct，出境长线游也较火爆，多个欧洲目的地订单翻倍增长。
- 目的地来看，全国主要一线和新一线城市、西北、高原和三四线小城订单量均有一定增长。根据航旅新零售数据，北京、成都、上海、西安、重庆、武汉、广州、青岛、南京和杭州上榜国内热门长途游目的地 Top10。乌鲁木齐、呼和浩特、拉萨等地整体订单增幅接近 30%。湖北恩施包车游订单增长 3 倍、山西运城包车游订单增长 57%，因“鸡排哥”更加火热的景德镇整体旅游订单量增长近 40%。
- 甘肃：根据每日甘肃发布的数据，甘肃省订单增幅“跑赢”全国均值。甘肃整体旅游订单量同比增长 17%，高出全国均值 7pct，位列西部省级行政区增速第一；省会城市兰州同比增长 12%，高出西北省会平均 5pct。热门景点排名前五分别为鸣沙山月牙泉、莫高窟、张掖七彩丹霞、嘉峪关关城、甘南扎尕那。甘肃入境游带来新增量，假期甘肃入境游订单量同比增长 100%，敦煌、兰州、张掖、嘉峪关、甘南五地贡献超八成份额。韩国、马来西亚、美国、日本、德国位列前五大客源地，其中韩国占比达 26%，成为第一大入境市场。
- 北京：北京文旅热度较高。根据北京新闻数据，双节假期北京市累计接待游客 2509.4 万人次，实现旅游总花费 316.5 亿元，同比分别增长 3.6%、4.7%。北京市文旅局推出 10 条“跟着赛事游北京”线路，首钢园、运河西岸等多个商圈、园区举办赛事主题活动，带动“赛事游”热潮。10 条红色旅游线路，天安门广场、卢沟桥等

景点，让游客在游览中感受历史，8大主题，10条精品乡村旅游线路和系列“民宿+”产品。双节期间，北京市举办营业性演出2497场，观众约67万人次，共计实现票房收入约2.18亿元，同比增长约118%。入境游方面，市场呈现快速增长，北京市共接待入境游客11.9万人次，同比增长48%，实现入境游客花费12.3亿元，同比增长54.1%；市属公园入境游客接待量同比翻倍，全市离境退税商店销售额超2200万元，同比增长超一倍。

- **上海：双节假期共接待游客2548.5万人次，是外国游客最热门的目的地。**根据上海旅游大数据监测，双节假期上海接待游客数同比增长19.74%，宾馆旅馆平均客房出租率为63.70%，同比增长3.9pct。机票、火车票订单量同比增长45%，五星级酒店订单人次同比增长超40%。去哪儿数据显示，长假期间使用非中国护照预订国内航班的机票量同比增长33%，目的地覆盖近百个城市。上海成为最受外国朋友欢迎的国内城市Top1。
- **“反向”旅游：双节期间，去哪儿平台用户预订了全国2000多个县城的酒店。**根据航旅新零售发布的数据，四川九寨沟景区人气旺盛，门票较早售罄，九寨沟县是全国酒店预订量最高的县城，热门的线路还有广西阳朔县、福建平潭县、江西婺源县等。同时，人少景美，拥有小机场的城市，机票订单增幅显著，例如内蒙古阿拉善左旗、新疆吐鲁番、湖北十堰，机票预订量同比增幅超过一倍；四川攀枝花、云南普洱机票预订增逾七成；湖南永州、西藏林芝机票预订增逾六成。
- **出境游：“请3休12”拼假方案推动出境长线游走热。**根据美团旅游数据，双节出境游消费订单量同比增长超过20%，热门出境游目的地TOP10依次为日本、中国香港、中国澳门、俄罗斯、越南、法国、泰国、韩国、新加坡、阿联酋。根据去哪儿平台数据，预订增幅埃及热度上升较快，酒店预订同增2倍；挪威酒店预订同增1.2倍。挪威2万人口小岛因中国游客堵车，一度冲上热搜。
- **入境游：去哪儿数据显示，双节期间，使用非中国护照预订国内航班的机票量同比增长33%。**整体客源国来看，韩国、日本、越南、马来西亚、新加坡游客占比居前。增幅来看，蒙古游客增幅最快，机票预订量同比增逾9倍；荷兰增逾7倍；尼日利亚、阿富汗、格鲁吉亚游客增幅均超过3倍。今年来山西大同大力发展国际航线，外国游客机票预订同比增超7倍；云南丽江增幅超过5倍，宁夏银川增超4倍。
- **投资建议：**2025年9月商务部等9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，文中提到要更大力度提振消费、扩大内需，促进民生改善和消费转型升级，积极培育服务消费新的增长点，为推动经济高质量发展提供有力支撑。开展消费新业态新模式新场景建设，促进商旅文体健融合发展。双节旺季期间，各地文旅在政策推动下，提供丰富的且具备吸引力的出游供给，推动

文旅消费场景扩容。交通运输部门持续加码保障出行，提升客运高峰的承接能力。我们认为在服务需求政策支持和供给端不断优化下，需求持续回暖，双节黄金周整体延续景气度，我们维持行业“推荐”评级，建议关注长白山、西域旅游、首旅酒店、宋城演艺、中国中免。

- **风险提示：**居民消费能力和消费意愿不足、行业竞争加剧的风险、宏观环境变化带来不确定性、自然灾害/疫情/突发事件/政治环境等变化影响客流量带来的风险、统计数据偏差的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/09	EPS（元）					PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
603099.SH	长白山	44.31	0.54	0.68	0.83	0.97	77.9	65.5	53.5	45.7	未评级	
300859.SZ	西域旅游	41.16	0.56	0.67	0.84	1.02	63.0	61.4	49.3	40.2	未评级	
600258.SH	首旅酒店	14.08	0.72	0.81	0.93	1.05	20.3	17.4	15.1	13.4	未评级	
300144.SZ	宋城演艺	8.50	0.40	0.43	0.49	0.53	23.2	19.8	17.4	16.0	未评级	
601888.SH	中国中免	69.66	2.06	2.21	2.52	2.83	32.5	31.6	27.7	24.6	未评级	

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（以上盈利预测来源于 iFinD 一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046