

强于大市

2025 年国庆&中秋旅游数据点评

国内游出行半径扩大，跨境游双向升温

国庆中秋双节假期国内出人次创新高，深度长途游重回主流，人均消费略有承压，文体旅融合趋势依旧，跨境游市场持续火热并有望延续优秀表现，维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **日均跨区域人次超 3 亿创历史新高，日均客单消费同比下滑。**据文旅部数据，国庆中秋双节假期共 8 天，全国国内出游 8.88 亿人次，日均同比+1.6%；国内出游总花费 8090.06 亿元，日均同比+1.0%；客单价为 911.04 元，日均同比-13.0%。据交通运输部数据，国庆假期期间，预计全社会跨区域人员流动量为 24.32 亿人次，创历史新高，日均超 3 亿人次，日均口径同比+6.2%。双节假期出行人次实现稳定增长，但人均消费仍有承压。
- **传统知名景区热度不减。**根据各地文旅厅及管委会发布的数据，长白山主景区假期累计接待游客达 22.17 万人次，创历史新高，今年沈白高铁与 G331 沿边开放旅游大通道的贯通提振了跨区域客流；九寨沟景区共接待游客 30.57 万人次，同比+24.39%；其中散客占比高达 81.36%；黄山主景区共接待 22.9 万人次；祥源文旅旗下诸多景区服务人次与营收均创历史新高。宋城演艺全国 12 大《千古情》黄金周共演出 510 场，接待游客近 300 万人次，均创历年新高。《西安千古情》单日演出 20 场，黄金周共计演出 106 场，再次刷新自己创下的西安大型旅游演艺单日演出场次、接待人数的纪录。
- **“深度体验游”回归，“反向旅游”热度延续，音乐节、体育赛事成文旅市场重要引擎。**本次假期为双节叠加，且前后与周末相隔天数较少便于拼假，导致整个假期时长延长，长途旅行和深度旅游更受青睐。据携程平台数据，长线深度游成为明显趋势，国内长途游订单占比较去年提升 3pct。据去哪儿数据，音乐节对小城的带动效应尤为明显。安徽马鞍山的“葫芦果音乐节”、四川泸州的“银河左岸音乐节”，刺激当地节日期间酒店预订量同比增 2.6 倍、2.1 倍。北京中国网球公开赛，拉动奥体中心周边酒店预订增 116%。成都赛艇公开赛再打“票根经济”牌，观众凭门票可在多个景点享受优惠，推动四川景区占据全国 Top10 热门景区中的三席。
- **跨境游：出入境游双向升温，免签入境游客人次同比高增。**据国家移民管理局数据，今年国庆、中秋假期期间共 1634.3 万人次中外人员出入境，日均 204.3 万人次，同比+11.5%。1) **出境游：**东亚东南亚仍为热门目的地，欧洲市场订单显著增长，部分非洲、小众中亚国家酒店预订增速靠前。2) **入境游：**免签利好持续释放，假期期间入境外国人 75.1 万人次，适用免签政策入境 53.5 万人次，同比分别+19.8%、+46.8%，且海外游客开始探索除北上广深以外的非传统热门城市。

投资建议

- 国庆假期国内旅游市场运行平稳，出入境游市场双向升温，并有望延续修复态势。我们重点推荐资源优质、运营强劲、有外延增长预期的出行链及相关产业链公司：岭南控股、长白山、黄山旅游；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店；跨境游市场增长有望带动机场免税的恢复，市内免税新政落地以及离境退税政策升级有望贡献增量，推荐中国中免、王府井等，文体旅融合趋势持续火热，建议关注中体产业、锋尚文化等。

评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、宏观经济复苏不及预期。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20250924

《社会服务行业双周报》20250910

《社会服务行业双周报》20250821

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

证券分析师：宋环翔

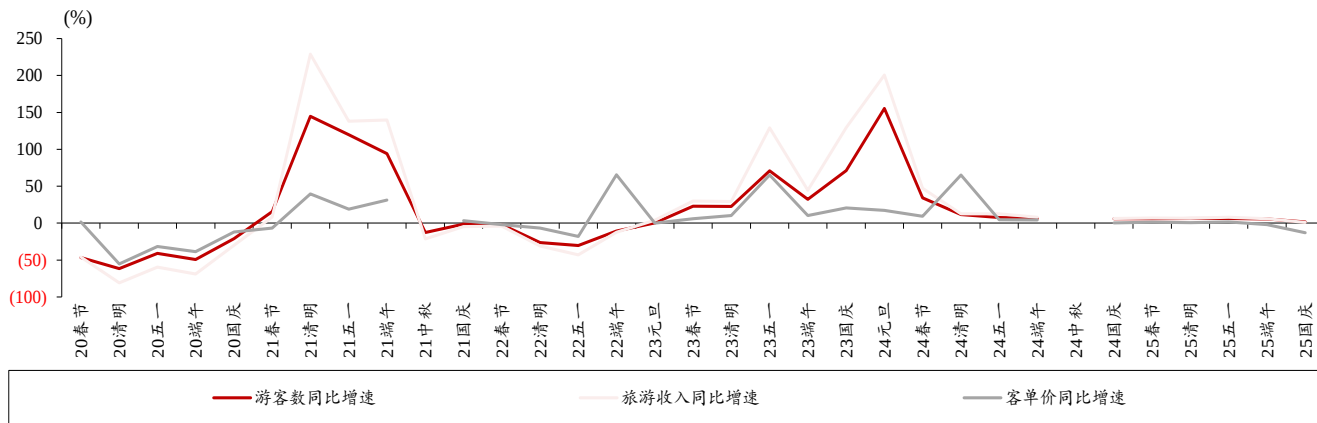
huanxiang.song@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524080001

国内游:

日均跨区域人次超 3 亿创历史新高，日均客单消费同比下滑。据文旅部数据，国庆中秋双节假期共 8 天，全国国内出游 8.88 亿人次，日均同比+1.6%；国内出游总花费 8090.06 亿元，日均同比+1.0%；客单价为 911.04 元，日均同比-13.0%。据交通运输部数据，国庆假期期间，预计全社会跨区域人员流动量为 24.32 亿人次，创历史新高，日均超 3 亿人次，日均口径同比+6.2%。其中，铁路客运量预计 15396 万人次，日均同比+2.6%；公路客运量预计达 22.5 亿人次，日均同比+6.5%；水路客运量达 1167 万人次，日均同比+4.2%；民航客运量预计 1917 万人次，日均同比+3.4%。双节假期期间出行人次实现稳定增长，但人均消费仍有承压。

图表 1.国内假期旅游市场同比增长状况



资料来源：文旅部，中银证券

图表 2.2025 国庆假期跨区域人员流动量

	铁路客运量	公路客运量	水路客运量	民航客运量	总计
人次（万人次）	15,396	224,751	1,167	1,917	243,231
日均人次（万人次）	1,925	28,094	146	240	30,404
日均同比（%）	2.6	6.5	4.2	3.4	6.2

资料来源：交通运输部，中银证券

重点省市监测:

客流维持较高增长，客单消费较为平稳。根据各省市公布的数据，广东省接待游客数量领跑全国，累计达到 6517.6 万人次，实现旅游收入 613.2 亿元；江苏、四川、湖南、上海、北京等传统热门旅游目的地的客流均维持稳定增长，人均消费较为平稳。此外，由于本次假期较长，新疆、内蒙古等长途旅游目的地表现不俗。

图表 3.国内部分省市 2025 年国庆&中秋旅游市场状况

省市	25 年国庆&中秋假期旅游情况
广东省	累计接待游客 6517.6 万人次，领跑全国；实现旅游收入 613.2 亿元。
江苏省	接待国内游客 6075.15 万人次，游客总花费 644.93 亿元，同比分别增长 24.48%和 23.73%，日均分别增长 8.92%和 8.26%。
四川省	共接待游客 4734.15 万人次，实现旅游消费总额 384.01 亿元，按可比口径计算，同比分别增长 8.32%和 6.53%。其中 18 家 5A 级景区累计接待游客 522.35 万人次，实现门票收入 2.14 亿元。
湖南省	累计接待游客 3992.94 万人次，游客总花费 502.06 亿元，同比分别增长 19.35%和 25.96%。12 家 5A 级景区累计客流 441.34 万人次，同比增长 34.3%。
内蒙古	接待国内游客 2531.20 万人次,按可比口径同比增长 10.28%；实现国内游客总花费 176.86 亿元，按可比口径同比增长 9.77%。
上海市	本市共接待游客 2548.5 万人次，按可比口径同比增长 19.74%；本市宾馆旅馆平均客房出租率为 63.70%，按可比口径同比增长 3.9pct。
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%。
新疆	接待游客 1863.84 万人次，按可比口径同比增长 11.26%；游客花费 250.96 亿元，按可比口径同比增长 11.71%。

资料来源：各省市文旅局，中银证券

重点景区监测：

传统知名景区热度不减。根据各地文旅厅及管委会发布的数据，长白山主景区假期累计接待游客达 22.17 万人次，创历史新高，今年沈白高铁与 G331 沿边开放旅游大通道的贯通提振了跨区域客流；九寨沟景区共接待游客 30.57 万人次，同比+24.39%；其中散客占比高达 81.36%；黄山主景区共接待 22.9 万人次；祥源文旅旗下诸多景区服务人次与营收均创历史新高。宋城演艺全国 12 大《千古情》黄金周共演出 510 场，接待游客近 300 万人次，均创历年新高。《西安千古情》单日演出 20 场，黄金周共计演出 106 场，再次刷新自己创下的西安大型旅游演艺单日演出场次、接待人数的纪录。

图表 4.国内部分景区 2025 年国庆&中秋假期旅游市场状况

景区	25 年国庆&中秋假期旅游情况
长白山	主景区累计接待游客达 22.17 万人次，创历史新高。
九寨沟	“双节”黄金周，九寨沟景区共接待游客 30.57 万人次，同比增长 24.39%，其中散客 24.88 万人次，占比 81.36%；省外游客占比达 77.63%。
宋城演艺	全国 12 大《千古情》黄金周共演出 510 场，接待游客近 300 万人次，均创历年新高。《西安千古情》单日演出 20 场，黄金周共计演出 106 场，再次刷新自己创下的西安大型旅游演艺单日演出场次、接待人数的纪录。《宋城千古情》国庆期间演出 82 场，再创黄金周演出场次新纪录。
峨眉山	峨眉山景区接待游客 36 万人次，同比增长 30.2%，实现门票收入 2373.7 万元，同比增长 8.8%。
黄山	全市各景区、度假区共接待游客 421.24 万人次，按照日均可比口径增长 11.41%。其中，黄山风景区主景区接待 22.9 万人次，宏村景区接待 20.01 万人次，西递景区接待 8.62 万人次，古徽州文化旅游区接待 42.93 万人次，齐云山生态文化旅游度假区接待 29.14 万人次。
祥源文旅	国庆前 7 日，祥源文旅旗下诸多景区服务人次与营收均创历史新高。假期累计服务人次 165.53 万人次，营收 9839.77 万元，同比分别增长 17.96%、20.00%，其中，核心景区营收 6299.87 万元，轻资产托管景区营收 3539.89 万元，多家景区在旅游营收上实现历史性突破，湖南张家界黄龙洞同比增长 53%，湖南莽山五指峰同比增长 31%，广东丹霞山、安徽齐云山、湖南凤凰古城等景区增幅均超过 20%。

资料来源：长白山文旅，微峨眉，宋城演艺，黄山发布，祥源文旅公众号，中银证券

旅游特征：

双节叠加假期延长，“深度体验游”回归。本次假期为双节叠加，且前后与周末相隔天数较少便于拼假，导致整个假期时长延长，远途旅行和深度旅游更受青睐。据携程平台数据，长线深度游成为明显趋势，国内长途游订单占比较去年提升 3pct。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；其中乌鲁木齐、呼和浩特、拉萨等地整体订单增幅都接近 30%。同程旅行数据显示，国内机票 3200km 以上航段增速领跑，同比+14%。

“反向旅游”热度延续，音乐节、体育赛事成文旅市场重要引擎。据去哪儿数据，音乐节对小城的带动效应尤为明显。安徽马鞍山的“葫芦果音乐节”、四川庐州的“银河左岸音乐节”，刺激当地节日期间酒店预订量同比增 2.6 倍、2.1 倍。北京中国网球公开赛,拉动奥体中心周边酒店预订增 116%。成都赛艇公开赛再打“票根经济”牌,观众凭门票可在多个景点享受优惠,推动四川景区占据全国 Top10 热门景区中的三席。

跨境游：

出入境游双向升温，免签入境游客人次同比高增。据国家移民管理局数据，今年国庆、中秋假期期间共 1634.3 万人次中外人员出入境，日均 204.3 万人次，同比+11.5%；其中，内地居民出入境 916.5 万人次，同比+9.6%；港澳台居民 574.4 万人次，同比+12.2%；外国人 143.4 万人次，同比+21.6%；入境外国人 75.1 万人次，适用免签政策入境 53.5 万人次，同比分别+19.8%、+46.8%。

出境游：东亚东南亚仍为热门目的地，欧洲市场订单显著增长，部分非洲、小众中亚国家酒店预订增速靠前。据携程数据，日本、泰国、马来西亚、韩国、新加坡等国家由于距离近、签证政策便利等优势成为出境热门国家；欧洲出境游订单显著增长，冰岛、挪威等地增幅翻倍，西班牙、意大利、德国等地增幅约 7 成。据去哪儿数据，海外酒店预订量最高的 TOP10 国家为日本、泰国、韩国、马来西亚、越南、印度尼西亚、澳大利亚、俄罗斯、美国、新加坡；从酒店预订增幅来看，埃及热度涨幅最高。

入境游：免签利好持续释放，海外游客深入探索非传统热门城市。据携程数据，随着中国对多国免签政策效应持续释放，韩国、美国、俄罗斯、日本、马来西亚等成为假期入境热门客源国。据去哪儿数据，最受外国朋友欢迎的国内城市 Top10 是：上海、北京、广州、成都、深圳、杭州、厦门、青岛、海口、沈阳。从预订增幅来看，今年来大力发展国际航线的山西大同拔得头筹，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。

图表 5.25 年国庆假期境外酒店预订增幅 TOP10 国家



资料来源：去哪儿旅行，中银证券

图表 6.25 年国庆假期外国游客机票预订增幅 TOP10 城市



资料来源：去哪儿旅行，中银证券

投资建议

国庆假期国内旅游市场运行平稳，出入境游市场双向升温，并有望延续修复态势。我们重点推荐资源优质、运营强劲、有外延增长预期的出行链及相关产业链公司：岭南控股、长白山、黄山旅游；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌锦江酒店；跨境游市场增长有望带动机场免税的恢复，市内免税新政落地以及离境退税政策升级有望贡献增量，推荐中国中免、王府井等，文体旅融合趋势持续火热，建议关注中体产业、锋尚文化等。

评级面临的主要风险

出行需求复苏不足、宏观经济复苏不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371