

五一消费“打几星”？

2025 年 05 月 05 日



分析师：陶川

执业证号：S0100524060005

邮箱：taochuan@mszq.com

分析师：张云杰

执业证号：S0100525020002

邮箱：zhangyunjie@mszq.com

研究助理：钟渝梅

执业证号：S0100124080017

邮箱：zhongyumei@mszq.com

➤ **今年五一假期消费的几点不寻常值得关注：**一是今年五一放假时间的延长是继春节后消费的又一次集中释放，其客运量、人均消费等数据与放假时间同样偏长的十一具有可比性；二是在过境免签、“即买即退”等扩大开放的政策影响下，今年五一长假的“消费热”靠外籍友人的拉动并不小；三是电影票房降温，《哪吒》后现象级观影热潮的消退，表明创新消费供给仍需打磨。

➤ **“拼假出行”带动旅游消费走热。**根据今年的节假日安排，五一假期增加 1 天、4 月 27 日调休上班，上班族可选择“请 3 休 8”、“请 4 休 11”等拼假模式，“有效”假期同比去年有所延长。根据中青旅数据，今年五一假期境内游平均出行天数 5.2 天，同比延长约 15%。更长的假期带动了更多的深度游、长线游需求，这与较高的出行热度相互印证。具体看各地旅游市场，甘肃、福建旅游消费“价涨>量升”，表现亮眼。

➤ **今年五一假期出行热度“在线”。**从交通运输部数据来看，今年五一假期铁路、公路、水路、民航客运量相较于 2024 年“全线升温”，同时假期前三日日均全社会跨区域人员流动量堪比国庆、春节假期。五一期间高频的地铁客运量以及城市拥堵度也处于历史同期高位，为假期“出行热”再添力证。

五一出行“成绩单”不仅是国内居民出行意愿高、消费回暖的体现，还有外籍游客“添了一把火”——携程数据显示，在过境免签、“即买即退”政策影响下，今年五一入境游订单量同比增速高达 173%，这对商品贸易销售能形成一定对冲。

➤ **国内居民出行目的地在何方？低线城市和别国是答案。**五一期间低线城市的人口净流入规模相较于往年明显提升。与此同时，“出境游”也十分火热，五一假期前四日国际航班执飞班次同比增速录得 20.1%，日本、韩国、欧洲等地区成为居民“出境游”的主要选择。其中，今年五一期间前往越南、日本两地的游客量增势最为明显，其对应航班架次同比增速分别为 62.9%、58.5%，相较之下前往泰国的航班架次有了明显的调降。

➤ **出行消费升温背景下，电影票房有所降温。**一方面，今年五一假期电影上映场次同比少于去年，假期前四日总票房收入相应同比下降 48.6%。另一方面，假期前四日平均票房降至 349.8 元/场次，亦低于去年同期的 561.6 元/场次。

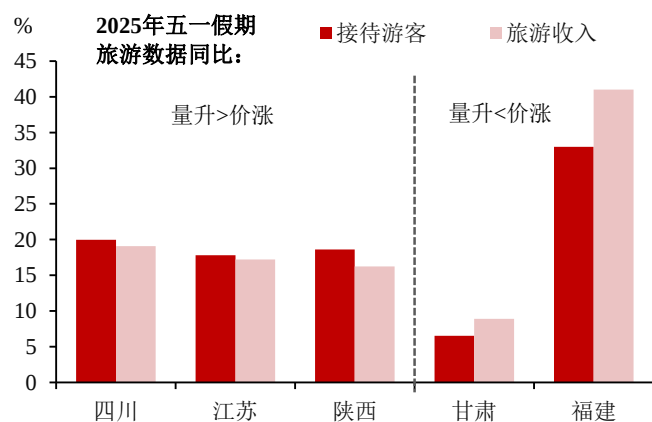
➤ **房地产销售有所回暖，“二手房热于新房”的态势延续。**4 月以来，30 城新房销售的同比降幅一度走阔，五一假期前回升至去年同期水平上方。相比之下，13 城口径的二手房销售仍保持较高同比涨幅。

➤ **风险提示：**信息统计不完全；未来政策不及预期；国内经济形势变化超预期；出口变动超预期。

相关研究

1. 海外市场回顾与展望：假期外部喧嚣是信号还是噪声？-2025/05/04
2. 2025 年 4 月 PMI 点评：4 月 PMI：盘点冲击信号-2025/04/30
3. 美国政策分析：以退为进？美国贸易谈判追踪分析框架-2025/04/28
4. 历史比较法之于美国困局——请回答 2025 系列报告（一）：美国的困局的历史案例-2025/04/28
5. 2025 年 3 月工业企业利润点评：一季度“收官”后的工业走向-2025/04/27

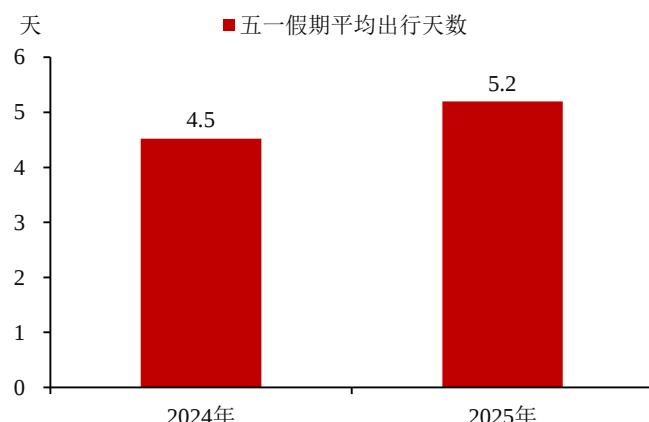
图1：2025年五一假期部分省份旅游数据表现



资料来源：各地方文旅厅、央视网，民生证券研究院

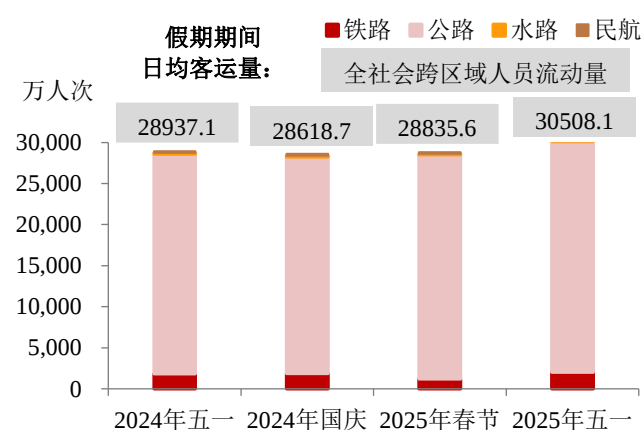
注：数据样本取自各地方景区，数据区间为2025年五一假期期间

图2：2025年五一假期平均出行天数同比上涨



资料来源：中青旅，民生证券研究院

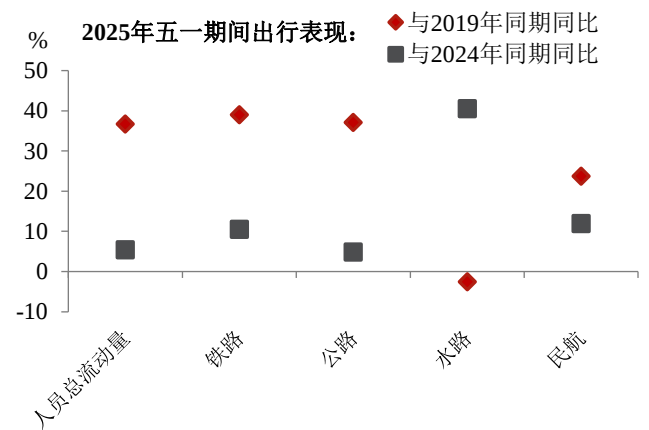
图3：今年五一假期人员流动量比2024年更大



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

注：图中2025年五一数据为假期前3日数据。

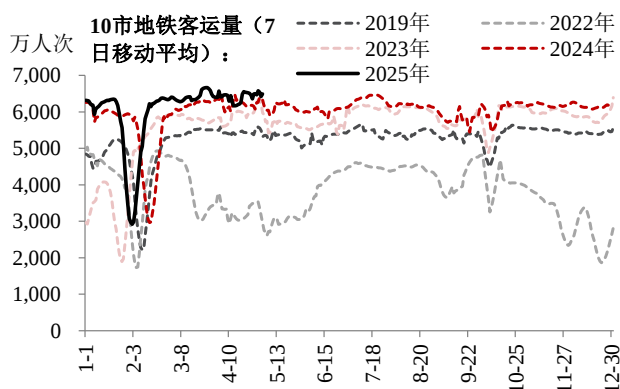
图4：相较于2024年，今年五一出行“全线升温”



资料来源：交通运输部，民生证券研究院

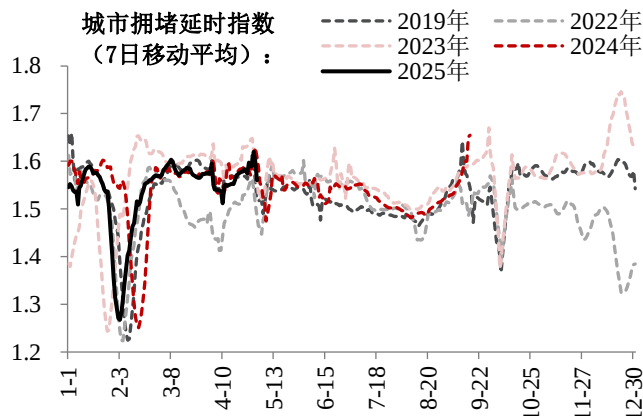
注：图中为五一假期前3日数据。

图5：今年五一假期前后地铁客运量高于 2024 年



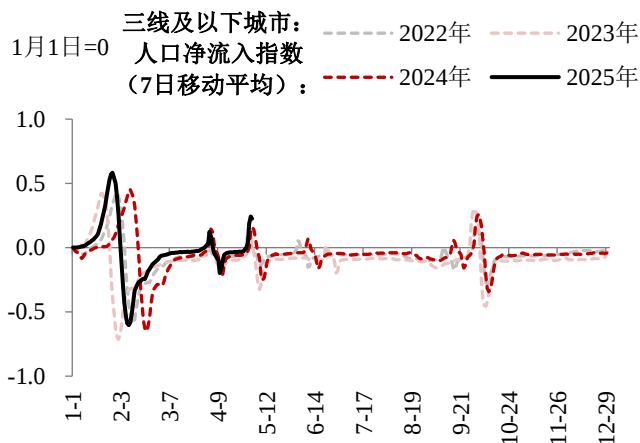
资料来源：Wind，民生证券研究院

图6：今年五一假期城市拥堵度与 2024 年基本持平



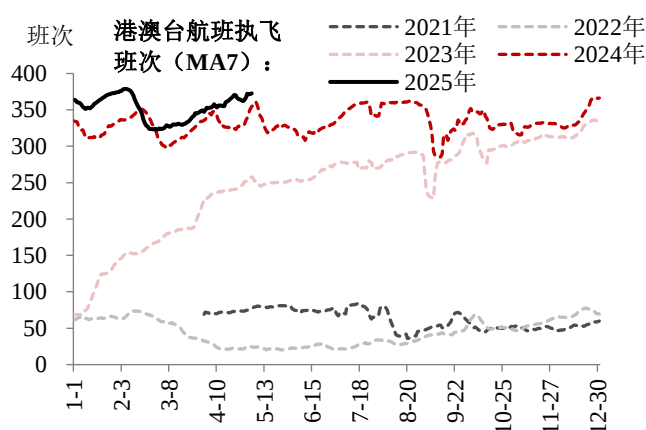
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：今年五一假期流入低线城市的人流量继续变大



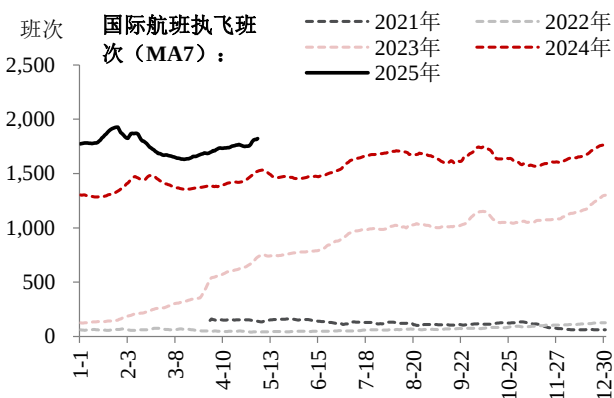
资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：五一假期期间中国港澳台航班执飞班次增多



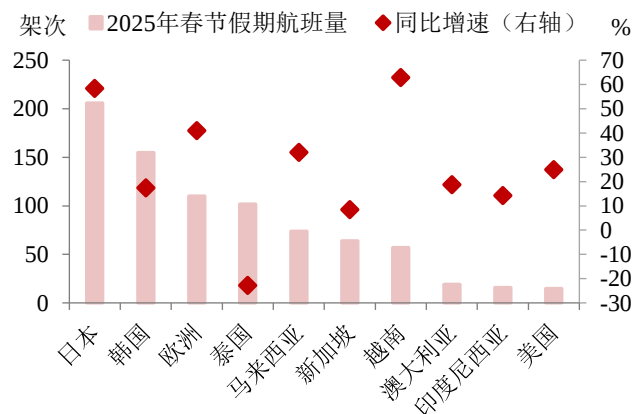
资料来源：iFind，民生证券研究院

图9：今年五一假期出境游人数较往年增多



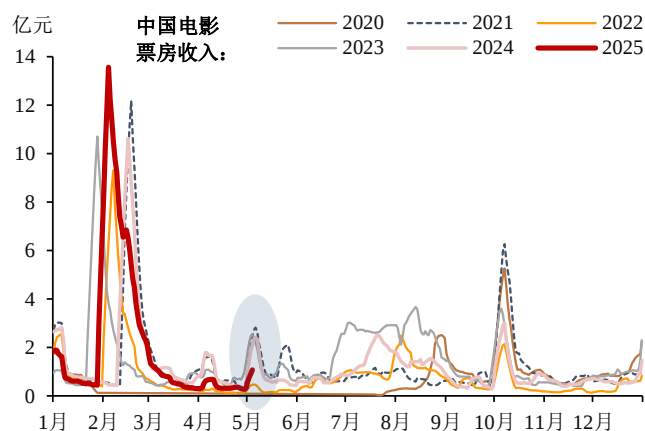
资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：出境游“哪家强”？

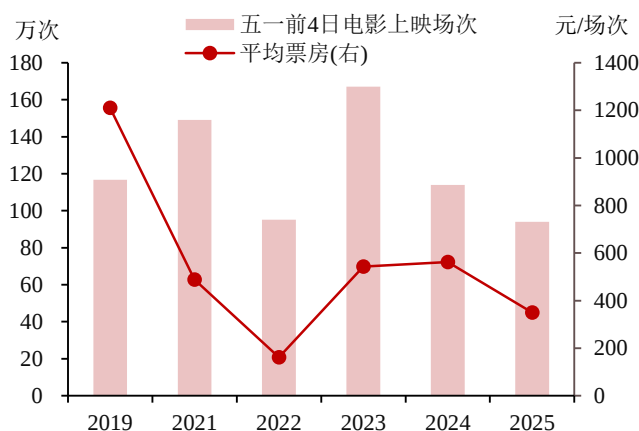


资料来源：航班管家，民生证券研究院

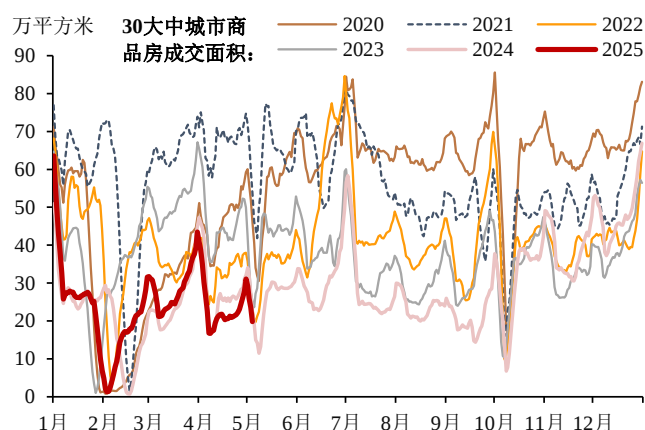
注：图中为五一假期前3日数据。

图11：2025 年五一假期电影票房表现平淡


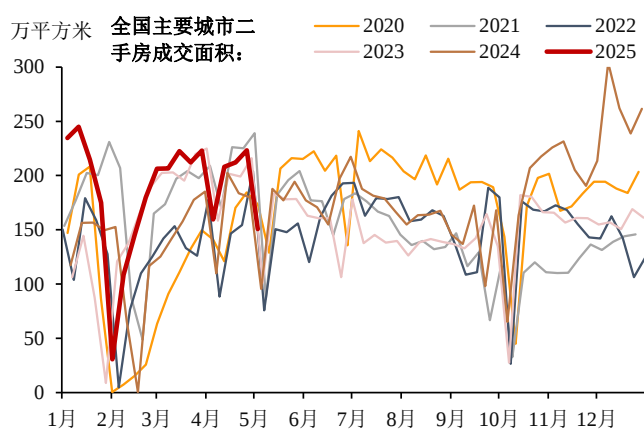
资料来源：Wind，民生证券研究院

图12：2025 年五一假期平均票房（元/场次）同比回落


资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：新房销售同比有所回升


资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：二手房销售热度延续


资料来源：Wind，民生证券研究院

注：数据样本包括北京、深圳、成都、青岛、苏州、厦门、东莞、南宁、大连、佛山、扬州、宿迁、江门共13个城市

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048