

“五一”旅游市场平稳增长，长线游与入境游表现亮眼

——旅游行业 2025 年“五一”黄金周数据跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 05 月 08 日

行业核心观点:

2025 年“五一”假期收官，各地推出丰富多彩旅游产品与文化活动的，民众出游热情高涨，旅游市场保持平稳增长。据文化和旅游部数据中心测算，假期 5 天全国国内出游 3.14 亿人次，同比增长 6.4%；国内游客出游总花费 1802.69 亿元，同比增长 8.0%，出游人次与旅游收入同比增速与今年春节及清明节假期基本持平，人均出游花费较去年同期微升。**旅游行业**：居民旅游热情高涨，旅游市场持续回暖，240 小时免签入境停留时间叠加新推出的离境退税“即买即退”优惠政策陆续出台，共同推动入境人数再攀高峰。**景区行业**：调休工作日的减少使得更多游客选择拼假开启早鸟游或节末错峰游，推动长线游目的地表现亮眼，各地创新和丰富消费场景，以多元供给激发消费潜力、市场活力，为游客带来深度体验。**建议关注经营业绩稳定、有效满足个性化与多元化需求的景区与演艺公司。**

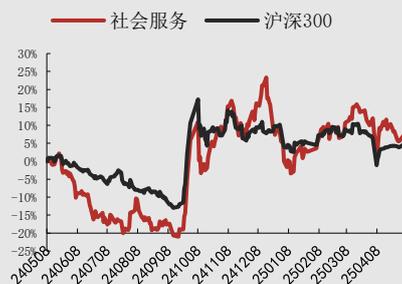
投资要点:

旅游市场平稳增长。全国国内旅游出游人次同比增长 6.4%，国内游客出游总花费同比增长 8.0%，民众出游热情高涨，旅游市场保持平稳增长。出入境人次同比增长 28.7%，其中内地居民出入境人次同比增长 21.2%，港澳台居民出入境人次同比增长 37.1%，外国人出入境人次同比增长 43.1%。

长线游目的地升温。长线游目的地表现亮眼。青海、新疆、宁夏、甘肃等长线目的地的景区门票销售额同比去年呈现 1-2 倍的大幅增长。各地创新和丰富消费场景，以多元供给激发消费潜力、市场活力，为游客带来深度体验。入境旅游市场迎来强劲复苏，文化体验与多元玩法成为吸引外国游客的核心动力，入境游订单量同比激增 130%。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，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

金融政策持续加码，消费市场预期向好

政策守正出新，消费稳中向好

“即买即退”全面推广，激发入境消费活力

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebi@wlzq.com.cn

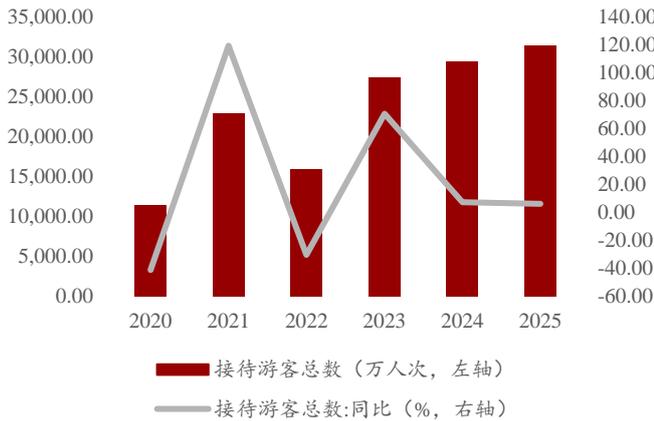
正文目录

1 旅游市场平稳增长.....	3
2 长线游目的地升温.....	4
3 投资建议.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比.....	3
图表 2: 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比.....	3
图表 3: 入境游增幅 Top10 客源国家.....	3
图表 4: “五一”假期十大热门目的地.....	4
图表 5: “五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现.....	5

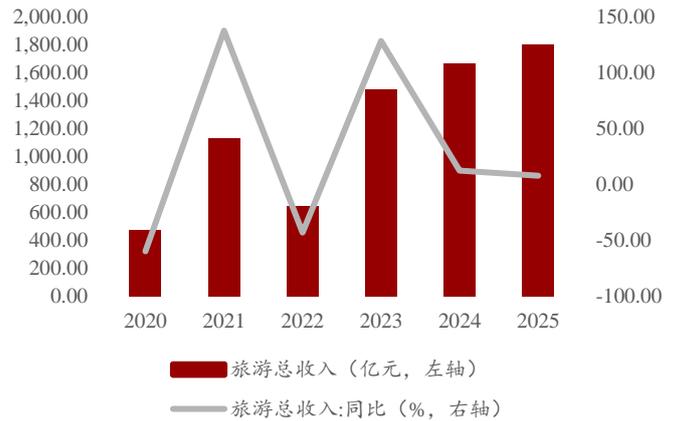
1 旅游市场平稳增长

旅游市场平稳增长，跨境游持续火热。2025年“五一”假期收官，各地推出丰富多彩的旅游产品与文化活动的，民众出游热情高涨，旅游市场保持平稳增长。据文化和旅游部数据中心测算，假期5天全国国内出游3.14亿人次，同比增长6.4%；国内游客出游总花费1802.69亿元，同比增长8.0%，出游人次与旅游收入同比增速与今年春节及清明节假期基本持平，人均出游花费较去年同期微升。

图表1: 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比



图表2: 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比

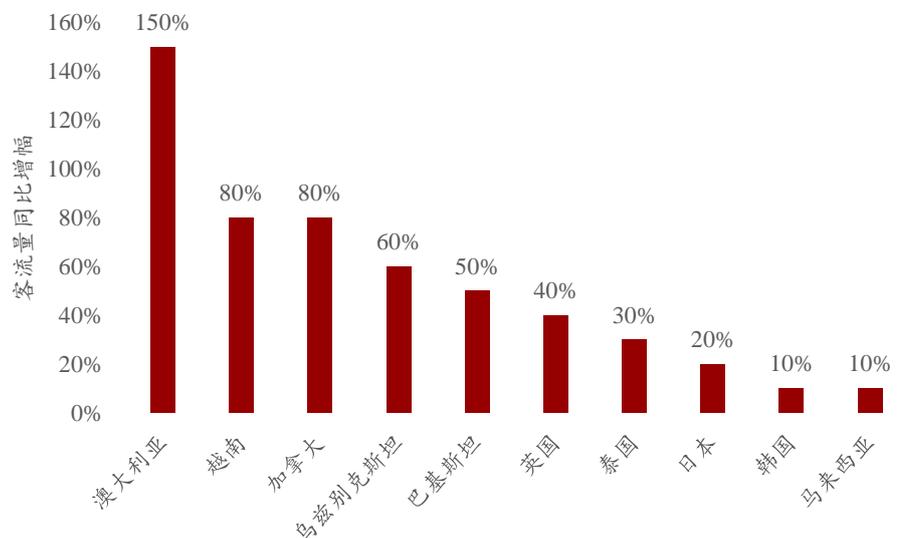


资料来源: 文旅部, 同花顺, 万联证券研究所

资料来源: 文旅部, 同花顺, 万联证券研究所

优惠政策陆续落地推动入境游火热。“五一”假期共1089.6万人次中外人员出入境，日均217.9万人次，较去年“五一”假期增长28.7%。其中，内地居民出入境577.8万人次，同比增长21.2%；港澳台居民出入境400.3万人次，同比增长37.1%；外国人出入境111.5万人次，同比增长43.1%；入境外国人中，适用免签政策入境38万人次，同比增长72.7%。240小时免签入境停留时间叠加新推出的离境退税“即买即退”优惠政策陆续出台，共同推动入境人数再攀高峰。据去哪儿数据，“五一”假期入境客流同比增幅最高的国家澳大利亚增幅达1.5倍，越南、加拿大、乌兹别克斯坦等国家同比增幅均超过50%。

图表3: 入境游增幅 Top10 客源国家



资料来源: 去哪儿旅行, 万联证券研究所

2 长线游目的地升温

“拼假潮”助推长线旅游升温。今年“五一”假期较去年增加了一天公共假期，虽然假期时长与去年一致，但调休工作日的减少使得更多游客选择拼假开启早鸟游或节末错峰游，推动长线游目的地表现亮眼。根据携程数据，青海、新疆、宁夏、甘肃等长线目的地的景区门票销售额同比去年呈现1-2倍的大幅增长。北京、上海、杭州、广州等城市仍是五一国内热门旅游目的地。

图表4: “五一”假期十大热门目的地

排名	城市	排名	城市
1	北京	6	重庆
2	上海	7	南京
3	杭州	8	武汉
4	广州	9	深圳
5	成都	10	西安

资料来源: 携程旅行, 万联证券研究所

入境游市场强劲复苏。“五一”假期各地创新和丰富消费场景，以多元供给激发消费潜力、市场活力，为游客带来深度体验。入境旅游市场迎来强劲复苏，文化体验与多元玩法成为吸引外国游客的核心动力。据携程数据显示，五一期间入境游订单量同比激增130%。

- **北京市:** “五一”假期，全市接待游客总量1790.8万人次，同比增长5.6%；实现旅游总花费209.8亿元，同比增长6.9%。北京在通关、支付、离境退税等方面全方位提升入境游便利度，实现游客规模与消费能级双向跃升。共接待入境游客10.4万人次，同比增长42.4%；实现入境旅游花费11.3亿元，同比增长48.0%。
- **上海市:** 上海市共接待游客1650.06万人次，同比增长1.61%。据统计测算，上海地区含吃、住、行、游、购、娱等全要素旅游交易总金额为201.1亿元，同比增长10.20%。黄浦区旅游公共服务中心首次推出面向入境游客的“CITY WALK”黄浦半日游活动，活动还配备了专业的手作教师，引领“CITY WALK”从“观光打卡”向“深度体验”转化。吴淞口国际邮轮港运营的四个邮轮航次舱位全部售罄，总出入境旅客3.2万人次，同比增长27%。
- **宋城演艺:** 五一假期，全国12大千古情景区游客人数、营收全面创新高，12大《千古情》共演出379场、同比增长24%，接待游客210万人次、同比增长26%。高峰期间，《千古情》单日上演105场、单日游客接待量60万人次。

图表5: “五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现

景区/城市	2025 年接待游客数 (万人次)	接待游客数同比	2025 年旅游收入 (亿元)	旅游收入同比
北京市	1790.80	5.60%	209.80	6.90%
上海市	1650.06	1.61%	201.10	10.20%
浙江省	3114.00	13.70%	395.40	17.00%
江苏省	3533.02	15.62%	162.72	14.79%
四川省	4365.28	3.75%	235.01	11.13%
重庆市	1858.31	10.40%	151.71	16.30%
宋城演艺	210.00	26.00%		

资料来源: 北京市、上海市文旅局, 央视新闻, 宋城演艺, 万联证券研究所

3 投资建议

2025年“五一”假期收官, 各地推出丰富多彩旅游产品与文化活动, 民众出游热情高涨, 旅游市场保持平稳增长。据文化和旅游部数据中心测算, 假期5天全国国内出游3.14亿人次, 同比增长6.4%; 国内游客出游总花费1802.69亿元, 同比增长8.0%, 出游人次与旅游收入同比增速与今年春节及清明节假期基本持平, 人均出游花费较去年同期微升。**旅游行业:** 居民旅游热情高涨, 旅游市场持续回暖, 240小时免签入境停留时间叠加新推出的离境退税“即买即退”优惠政策陆续出台, 共同推动入境人数再攀高峰。**景区行业:** 调休工作日的减少使得更多游客选择拼假开启早鸟游或节末错峰游, 推动长线游目的地表现亮眼, 各地创新和丰富消费场景, 以多元供给激发消费潜力、市场活力, 为游客带来深度体验。**建议关注经营业绩稳定、有效满足个性化与多元化需求的景区与演艺公司。**

4 风险提示

- 1. 自然灾害和安全事故风险。** 游客流动性和异地性, 造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应对更加复杂困难, 游客接待量是影响旅游行业的主要因素, 自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。
- 2. 政策风险。** 主要包括免税专营政策变化、签证政策变化风险。口岸进境免税店通过招标方式确定经营主体, 进境免税业务的争夺进入了市场化阶段, 免税行业面临国家免税专营政策逐步放开的风险、签证政策变化的风险, 给免税企业预期经营收益带来不确定性。如果签证政策收紧, 可能影响免税和出境游业务。
- 3. 宏观经济不及预期风险。** 如果宏观经济增速不及预期, 会导致居民收入增长不及预期, 并负面影响旅游、餐饮、免税等消费服务行业的景气度。

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