

强于大市

2025 年端午旅游数据点评

文体旅融合点燃国内文旅市场，出入境游双向火热

端午假期国内文旅市场回归短途休闲游为主导，亲子经济占比高、文体旅融合带动文旅消费，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

- **端午假期短途休闲游占主导。**据文旅部数据，端午假期 3 天，全国国内出游 1.19 亿人次，同比增 5.7%；国内出游总花费 427.30 亿元，同比增 5.9%；客单价为 359.08 元，同比-2.1%。据交通运输部数据，端午假期期间，预计全社会跨区域人员流动量为 6.57 亿人次，同比+3.0%。端午假期较短，且前后分别与五一假期、暑假衔接，出行市场以本地游和周边游为主导。
- **民俗体验成为文旅流量密码。**根据各省市公布的数据，广东省接待游客数量最多，累计达 2321 万人次，同比增 20.6%；实现旅游收入 114.4 亿元，同比增 25.6%。端午作为传统大节，感受地方民俗为文旅消费的一大趋势，广东地区龙舟赛事及非遗活动众多，且对于传统民俗较为重视，因此受到广大游客青睐。
- **双节叠加效应显著，亲子经济占比高；演出赛事活动点燃文旅市场产业链。**本次端午假期和儿童节重叠，亲子需求和民俗文化形成协同效应。携程数据显示，亲子订单占整体旅游订单 25%，亲子跟团产品预订热度增 80%；主题乐园门票预订量增 127%，端午假期期间，江苏城市足球联赛（“苏超”）与华南龙舟赛同步掀起文体旅融合风暴。“苏超”联赛将“散装江苏”的市际竞争转化为文旅消费的催化剂，盐城赛区凭球票兑换免费景区门票，实现观赛与旅游的闭环引流；常州对扬州市民开放所有 A 级旅游景区门票，单场吸引超 6 万扬州游客；盐城靠“观赛送鸡蛋饼”吸引万名游客打卡，南京以“门票+住宿+购物”观赛优惠套餐带动商圈营业额增长，淮安市推出文旅消费嘉年华，出示票根享受专属消费折扣，赛事期间相关景区的游客量比平时增长 30%。端午假期超 18 万名球迷涌入各个主场城市现场观赛，主场 6 个城市的银联异地渠道文旅消费总额增长 14.63%。江苏省此次通过适时的营销和运营以赛事促消费，实现流量转化，带火文旅消费的整体产业链。
- **出入境游双向火热，免签入境游客人次同比高增。**据国家移民管理局数据，端午期间共 590.7 万人次中外人员出入境，日均 196.9 万人次，同比增长 2.7%；入境外国人中，适用免签政策入境 23.1 万人次，同比增长 59.4%。据携程数据，入境游订单涨幅近 9 成，入境游门票 GMV 同比去年涨 1.5 倍；热门景区中除迪士尼和环球影城以外，自然风光景区占 4 席，分别为九寨沟、张家界、天门山、黄龙；此外各地文旅也纷纷在国际市场发力，携程平台上，端午黄山入境游人次同比增长 32%。出境游目的地则集中在 3 小时航行圈，热门目的地前五依次为日本、中国香港、韩国、泰国、马来西亚，出国玩水也是今年端午游客出境游的热门选项。

投资建议

- 端午假期国内旅游市场运行平稳，出入境游市场双向火热，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、众信旅游、长白山、黄山旅游、宋城演艺；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君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店；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，文体旅融合趋势再度火热，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》20250527
 《社服行业 24 年年度&25Q1 业绩综述》
 20250523
 《2025 年五一旅游数据点评》20250507

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

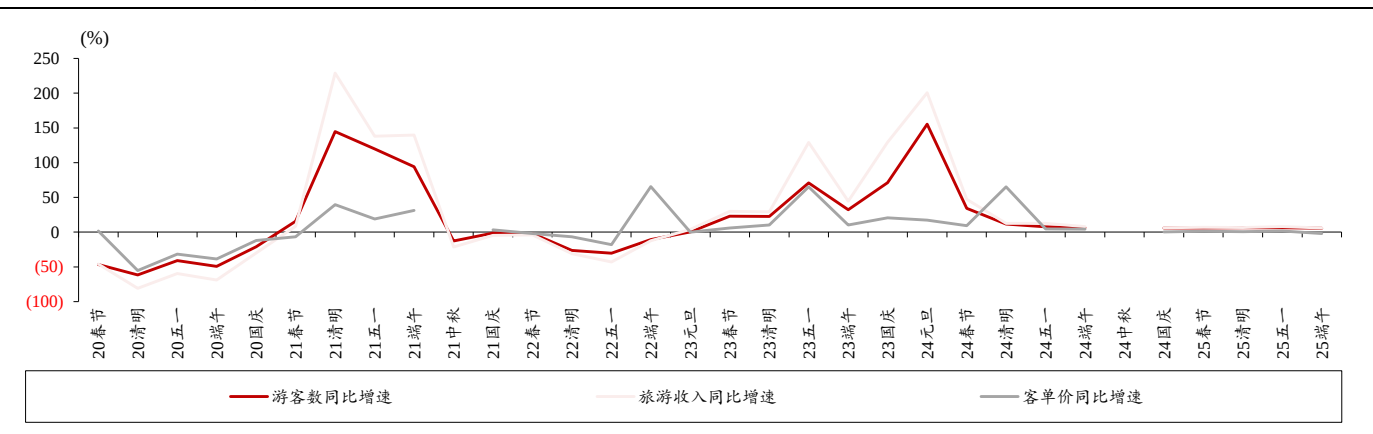
huanxiang.song@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524080001

国内游：

端午假期短途休闲游占主导。据文旅部数据，端午假期3天，全国国内出游1.19亿人次，同比增5.7%；国内出游总花费427.30亿元，同比增5.9%；客单价为359.08元，同比-2.1%。据交通运输部数据，端午假期期间，预计全社会跨区域人员流动量为6.57亿人次，同比+3.0%。其中，铁路客运量达4710.8万人次，同比+2.3%；公路客运量达6.0亿人次，同比+3.1%；水路客运量达288.1万人次，同比-1.7%；民航客运量达560.1万人次，同比+1.2%。端午假期较短，且前后分别与五一假期、暑假衔接，出行市场以本地游和周边游为主导。

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 端午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）	4,710.8	60,000.0	288.1	560.1	65,700.0
日均人次（万人次）	1,570.3	20,000.0	96.0	186.7	21,900.0
同比（%）	2.3	3.1	(1.7)	1.2	3.0

资料来源：交通运输部，中银证券

重点省市监测：

民俗体验成为文旅流量密码。根据各省市公布的数据，广东省接待游客数量最多，累计达到2321万人次，同比增20.6%；实现旅游收入114.4亿元，同比增25.6%。端午作为传统大节，感受地方民俗为文旅消费的一大趋势，广东地区龙舟赛事及非遗活动众多，且对于传统民俗较为重视，因此受到广大游客青睐。上海市的旅游收入最高，共接待游客648.08万人次，上海地区含吃、住、行、游、购、娱、学等全要素旅游交易总金额为124.77亿元，同比增长3.3%。

图表 3.国内部分省市 2025 年端午旅游市场状况

省市	端午假期旅游情况
广东省	累计接待游客2321.0万人次，同比增长20.6%，实现旅游收入114.4亿元，同比增长25.6%。
湖南省	累计客流1728.81万人次，同比增长12.56%，全省游客人均每天花费608.28元，同比增长16.11%。
浙江省	累计接待全域游客1651.7万人次，同比增长8.3%，实现全域旅游综合收入161亿元，同比增长10.1%。
河南省	接待游客1511.6万人次，同比增长4.7%，旅游收入67.9亿元，同比增长5.3%。
四川省	全省A级旅游景区累计接待游客1429.15万人次，门票总收入达10918.03万元，较2024年同期同口径数据，游客接待量增长13.02%，门票收入增长0.73%。
北京市	共接待游客821.1万人次，同比增长5.4%，实现旅游总花费107.7亿元，同比增长6.7%。
上海市	共接待游客648.08万人次，上海地区含吃、住、行、游、购、娱、学等全要素旅游交易总金额为124.77亿元，同比增长3.30%。
新疆	全区累计接待游客624.74万人次，同比增长9.88%，游客花费61.90亿元，同比增长7.52%。

资料来源：各省市文旅局，中银证券

重点景区监测：

图表 4.国内部分景区 2025 年端午旅游市场状况

景区	端午假期旅游情况
长白山	长白山保护开发区全域接待国内游客 15.24 万人次,同比增长 26.89%;实现国内旅游收入 1.91 亿元,同比增长 48.06%;游客人均消费 1253.28 元,同比增长 16.68%。景区接待游客与去年同期持平,旅游收入同比增长 23.94%。
峨眉山	峨眉山景区接待游客 7.1 万人次、门票收入 388.9 万元。
九寨沟	九寨沟景区共接待游客 51476 人次,实现门票收入 742.27 万元,较去年同期分别增长 17.95%和 21.39%。

资料来源：长白山文旅，乐山文旅，阿坝文旅，中银证券

旅游特征：

双节叠加效应显著，亲子经济占比高。本次端午假期和儿童节重叠，亲子需求和民俗文化形成协同效应。携程数据显示，亲子订单占整体旅游订单 25%，亲子跟团产品预订热度增 80%；主题乐园门票预订量增 127%，其中北京环球影城、上海迪士尼领跑。去哪儿数据显示，上海乐高乐园未开先火，搜索量环比上月增加 10 倍。

文体旅融合创新场景，演出赛事活动点燃文旅市场产业链。端午假期期间，江苏城市足球联赛（“苏超”）与华南龙舟赛同步掀起文体旅融合风暴。“苏超”联赛将“散装江苏”的市际竞争转化为文旅消费的催化剂，盐城赛区凭球票兑换免费景区门票，实现观赛与旅游的闭环引流；常州对扬州市民开放所有 A 级旅游景区免票，单场吸引超 6 万扬州游客。文旅联动的威力立竿见影，盐城靠“观赛送鸡蛋饼”吸引万名游客打卡，南京以“门票+住宿+购物”观赛优惠套餐带动商圈营业额增长，淮安市推出文旅消费嘉年华，出示票根享受专属消费折扣，赛事期间相关景区的游客量比平时增长 30%。端午假期超 18 万名球迷涌入各个主场城市现场观赛，主场 6 个城市的银联异地渠道文旅消费总额增长 14.63%。江苏省此次通过适时的营销和运营以赛事促消费，实现流量转化，带火文旅消费的整个产业链。

跨境游：

出入境游双向火热，免签入境游客人次同比高增。据国家移民管理局数据，端午期间共 590.7 万人次中外人员出入境，日均 196.9 万人次，同比增长 2.7%；入境外国人中，适用免签政策入境 23.1 万人次，同比增长 59.4%。据携程数据，入境游订单涨幅近 9 成，入境游门票 GMV 同比去年涨 1.5 倍；热门景区中除迪士尼和环球影城以外，自然风光景区占 4 席，分别为九寨沟、张家界、天门山、黄龙；此外各地文旅也纷纷在国际市场发力，携程平台上，端午黄山入境游人次同比增长 32%。出境游目的地则集中在 3 小时航行圈，热门目的地前五依次为日本、中国香港、韩国、泰国、马来西亚，出国玩水也是今年端午游客出境游的热门选项。

投资建议

端午假期国内旅游市场运行平稳，出入境游市场双向火热，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、众信旅游、长白山、黄山旅游、宋城演艺；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君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店；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，文体旅融合趋势再度火热，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得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。

本报告期内含保密信息，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