

出行数据整体乐观，演唱会市场表现强劲

——2025年中秋国庆假期数据点评

2025年10月7日

核心观点

- 全国：整体乐观，天气因素略有扰动。**据交通部数据，假期前六日（10.1-10.6），全社会跨区域人员流动总量达 18.30 亿人次/同比+5.0%，日均人次增速高于节前交通部预测的同比+3.2%。其中：1) 铁路：运输总量 11289 万人次/同比+1.5%；2) 公路：运输总量 16.93 亿人次/同比+5.2%，高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量 14.70 亿人次/同比+5.8%；3) 水运：运输总量 992 万人次/同比+12.0%；4) 民航：运输总量 1427 万人次/同比+2.9%，低于民航局节前预计的日均旅客量增速 3.6%。综合节前预测数据，假期前六日居民出游需求整体好于预期，虽增速环比五一假期放缓，但我们认为一方面因基数提升，另一方面则受 5-6 日部分区域遭遇台风天气影响，导致 5-6 日全国高铁、民航发送旅客增速显著放缓。
- 省市：客流维持较快增长，人均消费预计平稳。**湖南省：前六日，全省客流共计 8644 万人次/同比+9.3%。四川省：前六日，全省纳入统计的 900 家 A 级景区累计接待客流 3953 万人次/同比+11.4%，其中前三日门票收入 18702 万元/同比+5.4%；安徽省：前两日，全省 A 级景区共计接待游客 507 万人次/同比+2.6%，实现门票收入 6308 万元/同比+2.5%。福建省：前三日，全省 130 家 4A 级及以上景区总计接待游客 401 万人次/同比+21.3%，其中前两日实现门票收入 5181 万元/同比+18.3%；山东省：假期前五日，全省重点监测的 200 家旅游景区累计接待游客 1906 万人次/同比+2.1%，其中前三日旅游收入合计 6.01 亿元/同比+2.2%。
- 假期演出市场火热，带动整体消费需求释放。**据灯塔数据不完全统计，假期前六日国内演出市场票房 129 亿/同比+130%，其中音乐类票房 118 亿/同比+125%。虽然灯塔数据受统计报送影响，口径上存一定不可比性，但我们认为演出市场的火爆仍是毋庸置疑的事实。自上而下看，在服务消费成为提振内需重要抓手+地方政府通过举办大型演出、赛事活动获得拉动地方消费的良好效果后，过往针对营业性演出、体育赛事和各类大型群众性活动的审批流程不断优化，正推动优质演唱会、体育赛事数量持续增加。
- 出境游：天气扰动港澳出行，日本市场需求强劲。**据国家移民局预测，假期日均出入境将超过 200 万人次，同比增长预计超过 7%。从港澳游看，假期前六日，香港/澳门内地访港游客分别达到 116 万/66 万人次，同比+4.9%/+0.7%。海外目的地方面，预计日本仍是最热门目的地。根据携程数据，日本稳居中国游客海外目的地榜首。
- 投资建议：**中秋国庆假期服务消费韧性显著，在服务消费成为提振内需重要抓手背景下，建议重点关注线下服务消费的受益业态。推荐携程集团-S、同程旅行、古茗、蜜雪集团，建议关注大麦娱乐。
- 风险提示：**自然灾害及其他不可抗力的风险；消费力恢复不及预期的风险；宏观经济下行风险。

社会服务行业

推荐 维持

分析师

顾熹闻

✉: 021-2025-2670

✉: guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070001

研究助理: 邱爽

✉: qiushuang_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-9-30



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河社服】8月投资月报：关注景气持续超预期的博彩、茶咖及AI+商业化兑现方向
- 【银河社服】9月投资月报：关注老消费中的新变化，推荐中升控股

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾熹闻 社会服务行业首席分析师。同济大学金融学硕士，8年证券研究经验。曾先后任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。曾获2022第十届Choice社会服务业最佳分析师，2020年《财经》杂志行业盈利预测最准确分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址： www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区： 程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区： 陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区： 田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn