

超配 (维持)

拼假错峰出行刺激国庆中秋双节出游消费增长

2025 年国庆旅游出行跟踪点评

2025 年 10 月 8 日

分析师：邓升亮 (SAC 执业证书编号：S0340523050001)

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

分析师：魏红梅 (SAC 执业证书编号：S0340513040002)

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

2025 年 10 月 1 日—8 日国庆中秋双节假期期间，累计全社会跨区域人员流动量预计 24.32 亿人次，日均 3.04 亿人次，同比（2024 年国庆假期 7 天日均）增长 6.2%。去哪儿数据显示，假期国内热门城市酒店预订同比增超两成；出境热门目的地机票预订增三成。

点评：

交通：国庆日均出行人数保持较高增长，自驾出游仍是主要方式。据交通运输部，10月1日—8日，累计全社会跨区域人员流动量预计24.32亿人次，日均3.04亿人次，同比（2024年国庆假期7天日均，下同）增长6.2%。其中累计铁路客运量预计15396万人次，日均1924万人次，同比增长2.6%；累计水路客运量预计1167万人次，日均146万人次，同比增长4.2%；累计民航客运量预计1917万人次，日均240万人次，同比增长3.4%；累计公路人员流动量预计（包括高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）224751万人次，日均28094万人次，同比增长6.5%。其中，累计公路营业性客运量预计30667万人次，日均3833万人次，同比增长2.9%；累计高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量预计194084万人次，日均24261万人次，同比增长7.1%。整体来看，中短途的自驾出游作为主要出游方式保持了较高的增速，中长途的铁路和长途的民航客运增速相对较低。

“请3休12”双节拼假刺激长线出游，错峰、分段玩法占比提升。今年国庆中秋双节法定节假日达8天，配合节前或节后的周末可实现“请3休12”的超长假期。考虑到2025年至今的出游需求呈现出集中在节假日释放的趋势，多数“打工人”选择拼假出游，携程国内长途游订单占比较去年提升3个百分点，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。乌鲁木齐、呼和浩特、拉萨等地整体订单增幅也都接近30%，越来越多的旅行者选择深入西北边陲与雪域高原。出境长线游也受到游客热捧，多个欧洲目的地订单翻倍。去哪儿数据显示，国庆中秋双节超三成打工族选择早去晚回，假期出行高峰从9月27日一直持续至10月12日；节后3天境外热门目的地酒店预订增近一倍。此外，更长的假期令分段出游常态化。根据携程《双节旅游报告》，截至10月8日，多地错峰出游订单涨幅明显，10月9-10日石家庄、武汉、西安的订单分别同比增长100%、68%和40%。同程旅行数据显示，国庆中秋假期，同时预订2个及以上城市的用户占比，同比增长超过20%。

长假期带动了出游消费的大幅增长。长途出行带动机票价格大幅提高，根据航班管家DAST2025年国庆假期预售机票价格监测，截至9月28日国庆假期机票裸票价均价为804元，同比2024年提高9.2%。本地生活方面，国庆中秋长假期间，高德扫街榜累计用户超4亿，本地生活餐饮行业订单量同比增长150%，烟火小店流量增长300%。

入出境游同样火爆。国外热门旅游景点同样出现人挤人，日本、泰国、马来西亚、韩国、新加坡等国家凭借距离近、签证政策便利等优势，成为出境热门国家。从同程旅行度假门店渠道来看，国庆中秋假期，出境长线跟团游同比增长近1倍，明显高于出境短线跟团游。非一线城市用户预订的欧洲跟团

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

游产品同比增长超过140%，预订的美洲跟团游产品同比增长超过32%。入境游市场同样表现亮眼。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，去哪儿平台外国朋友预订国内航班机票增超三成。

投资策略：受请3休12拼假带动，今年国庆假期日均跨区域流动人数预计同比增长6.2%，携程国内长途游订单占比较去年提升3个百分点。旺盛的出游需求带动国内出游消费增长，截至9月28日DAST监测国庆假期机票裸票价均价同比2024年提高9.2%，高德扫街榜数据显示，国庆中秋长假期间，高德扫街榜累计用户超4亿，本地生活餐饮行业订单量同比增长150%。从2025年来节假日出游表现来看，旅游需求仍较旺盛，但需求释放向节假日集中，可能导致假期旅游资源供需错配问题加重，但反过来看也可能促使政府落实年休假制度、通过秋冬假期等模式释放出游需求。2025年来政策路线更加注重服务消费，旅游出行作为服务消费的重要组成部分有望获得更多政策支持。短期内长线游复苏或提振人均旅游支出，改善旅游企业收益。个股方面，建议关注旅游出行热门目的地长白山（603099）、峨眉山A（000888）、天目湖（603136）、祥源文旅（600576）和三特索道（002159）；提供地域特色旅游体验的宋城演艺（300144）；受益于免签朋友圈扩容，出入境游修复的众信旅游（002707）；2025年商旅客流逐步修复有望带动酒店间夜量改善，可关注锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073）。

风险提示：（1）行业竞争加剧。（2）行业政策变化。（3）国际关系变化导致出入境游恢复不及预期风险。（4）需求不及预期等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|-------------------------------|
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|--------------------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn