

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1778.41
52周最高	2584.65
52周最低	1666.68

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李鑫鑫
SAC 登记编号: S1340525010006
Email: lixinxin@cnpsec.com

近期研究报告

《泡泡玛特 (9992.HK): 国内高增, 海外蓄势, 多 IP 接棒增长》 -
2026.09.24

26 年国庆假期消费数据如何？

● 事件

经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比口径（日均）同比 2025 年分别增长 6.3%、4.3%。我们折算日均花费为 894 元，按可比口径（日均）同比 2025 年增长 12.1%。

另，今年中秋与国庆相差时间较短（三天），中秋数据未有披露。

● 投资要点

我们把假期数据拆分成量、价/额两个层面，抽丝剥茧来看下假期消费数据质量：

（一）量

客运数据：日均同增 0.6%，创历史同期新高。据中国交通运输部数据，2026 年国庆期间（10.01-10.07）累计全社会跨区域人员流动量 21.42 亿人次，创历史新高，日均 3.06 亿人次，日均同比（2025 年国庆假期 8 天日均，下同）增长 0.6%。分运输方式来看，累计铁路客运量 15187 万人次，日均同比增长 12.7%；累计公路人员流动量 196182 万人次，日均同比下降 0.3%；累计水路客运量 1093 万人次，日均同比增长 7.1%；累计民航客运量 1692 万人次，日均同比增长 0.9%。

出入境：日均增长 6.7%，增速为全年较低水平，仅次于五一假期，内地居民出行增速好于外国人。据国家移民管理局数据，今年国庆节假期全国边检机关共保障 1546.2 万人次中外人员出入境，日均 220.9 万人次，较去年同期增长 6.7%；单日出入境通关最高峰出现在 10 月 4 日，达 239.7 万人次。其中，内地居民出境 444.4 万人次，较去年同期增长 9.3%；外国人入境 68.2 万人次，适用免签政策入境 50.5 万人次，较去年同期分别增长 5.4%、9.2%。共计查验出入境交通运输工具 73.2 万架（艘、列、辆）次，较去年同期增长 14.7%。

（二）额/价

我们将假期花费拆分为机、酒、餐、景四类：

零售餐饮：国庆假期重点商圈客单价增速为全年最好，以旧换新持续放量，餐饮消费旺盛，悦己消费增长较快。商务部商务大数据显示，10 月 1 日至 6 日，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 2.5%、4.7%。折算来看客单价同比增长 2.1%，为今年节假日数据最佳。

一以旧换新持续放量，智能、绿色、健康商品需求旺盛。商务部商务大数据显示，10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万

人次，带动销售额 334.8 亿元，重点平台具身智能机器人销售额同比增长 1.3 倍，智能眼镜销售额同比增长 1 倍，节水器具销售额同比增长 18.1%，外骨骼助力器销售额同比增长 12.8%，户外运动装备销售额同比增长 10.4%，1 级能效洗碗机销售额同比增长 8.4%。

—餐饮消费旺盛：根据税务总局利用增值税发票数据，国庆假期，家庭聚餐、婚宴等活动带动餐饮消费旺盛，餐饮服务销售收入同比增长 9%。其中，特色美食街、夜市经济繁荣，促进小吃服务同比增长 15.5%；快餐服务同比增长 30.6%，为消费者出行就餐提供便利；新式茶饮快速发展带动饮料及冷饮服务同比增长超 2 倍。

—悦己消费增长较快：根据税务总局利用增值税发票数据，国庆假期，悦己型消费成为新增长极，宠物服务、健身塑形、美容美发等消费活力激发，带动居民宠物服务、健身休闲活动、理发及美容服务销售收入同比分别增长 80.8%、16.7%、37.1%。

机票：平均票价同增 9.5%。根据航班管家 DAST 数据，2026 年国庆期间，国内机票（经济舱）均价 931 元（含燃油附加费），同比增长 9.5%，同比 2019 年增长 8.0%。

酒店：入住率在回升、房价微降，整体量升价稳。酒店之家监测的 OTA 口径显示，国庆前 5 天全国酒店日均出租率 63.2%（同比 +1.2pct）、日均 ADR 290.6 元（同比 -2.5%）、日均 RevPAR 183.2 元（同比 -0.7%）。

旅游景区：请 3 休 13，从黄金周到黄金季。今年中秋与国庆之间仅隔 3 个工作日，“请 3 休 13”让 9 月 25 日至 10 月 7 日连成一段 13 天的出行窗口。13 天改变的是出游的“形态”：一次旅行可以走得更远、玩得更久，消费从打卡走向体验，并更多流向中小城市。

(1) OTA：出行周期拉长，国内出游意愿增加，国外长距离目的地爆发。

—行程长度：一周以上的长途旅行明显增多。携程度假产品数据显示，国内度假游客中，8 天及以上行程的占比由 2024 年的不足 6% 升至今年的超过 10%；出境度假游客中，这一比例由约 29% 升至约 42%。国内度假游客平均停留约 3.9 天，4 天以上行程占比 24 年来首次超过六成。过去 7 天长假里难以成行的远途旅行，今年终于有了足够的时间：去新疆可以慢慢自驾环线，去欧洲可以多走两三个国家，不必再把行程压缩成“赶场”。

—消费流向：中小城市接住了长假红利。携程黑钻会员（最高等级会员）的订单中，三线及以下城市占比由约 28% 升至约 31%，金钻及黑钻会员订单提升幅度为领跑各会员等级。在低线城市，黑钻会员的酒店每间夜花费约为普通会员的 3.4 倍，单次多住约 0.4 晚，包车游和包团定制在订单中的占比约为普通会员的 5 倍，门票订单增长超五成。高消费人群到了中小城市，不只是住得更贵，也会多住一晚、

多包一辆车、多进一个景区，把一段完整的深度行程留在当地。

(2) 景区：

长白山：高速增长，好于五一。全区累计接待国内游客 83.6 万人次，同比增长 38.46%；实现国内游客出游总花费 8.02 亿元，同比增长 27.42%，全域旅游发展成效凸显。镇区商旅业态支撑作用强劲，休闲度假、市集消费持续升温，恩都里休闲度假商旅社区、云顶市集接待游客量分别同比增长 12.09%、6.03%。其中，恩都里休闲度假商旅社区旅游收入亮眼，实现营收 477.39 万元，同比增长 39.82%，成为拉动属地假日消费的重要增长极。

祥源文旅：再次书写新纪录。2026 年国庆 7 天，祥源文旅旗下景区累计接待游客 108.44 万人次、实现营业收入 6170.58 万元。与 2024 年国庆（7 天可比）相比，人次增长 32.60%、收入增长 19.29%；与 2025 年国庆（8 天）相比，剔除天数差异后，日均人次同比增长 3.29%、日均营收同比增长 3.59%，公司处于正增长通道，展示出公司较强的经营韧性。

黄山旅游：各景区齐增长。黄山市文旅部门统计数据显示，10 月 1 日—7 日，全市各景区、度假区共接待游客 406.53 万人次。其中，黄山风景区接待游客 20.66 万人次、同比增长 3.1%，宏村接待游客 19.11 万人次、同比增长 9.1%，西递接待游客 8.42 万人次、同比增长 11.6%，古徽州文化旅游区接待游客 48.51 万人次、同比增长 29.1%，齐云山生态文化旅游度假区接待游客 28.6 万人次、同比增长 12.2%。

峨眉山：客流双位数增长。今年国庆假期，峨眉山景区累计接待游客 34.43 万人次，同比增长 10.01%，实现门票收入 2205.95 万元，同比增长 4.51%。旅游热度从金顶之巅一路蔓延至山脚之下。

国庆假期消费数据成色如何？我们认为：

(1) 日均花费增速明显。根据文化和旅游部数据中心数据，今年国庆日均花费同比增长 4.3%，出游人次同比增长 6.3%，折算日均人均花费同比增长 12.1%，增速为全年最优，我们认为与请 3 休 13 导致长途旅行增加有关。细分项拆分来看，除酒店外，餐饮、机票、景区等价格呈现小幅上行的趋势，与总趋势一致。

(2) 超长假期，名优景区表现不及五一，中小城市接住红利。从各个景区官方数据来看，长白山数据依旧亮眼且好于五一假期，其他景区数据均实现增长或双位数增长，但略逊于五一假期数据。OTA 数据显示，中小城市接住了长假红利。其中东部游客更多走进中小城市，高消费客群在中小城市花得更多、住得更久，也更多选择包车和定制，外国游客也在走向小城和边境。

我们认为消费复苏的过程是曲折的，是螺旋上升的，消费最差的

时候已经过去。近年来节假日数据均呈现出一定规律，即春节数据很好/超市场预期、清明或五一或端午数据边际下行、中秋国庆再次不错/超市场预期，这是由于消费整体趋势低迷的情况下，春节及中秋国庆等大假期出现了较强的虹吸效应。今年春节数据较去年增长明显，较中秋国庆企稳，清明、五一边际下行，国庆数据向好，符合历年趋势。消费后续如何，依然需要观察。但是我们认为消费回暖是缓慢的过程，从 24 年至今消费的一系列组合拳政策，消费短期将受益于消费券等政策，中长期将受益于稳收入等政策。

● 投资建议及关注标的

基于我们以上分析及判断，我们继续看好消费投资机会，看好消费长期机会。我们建议关注攻守兼备两类机会：

攻之新消费机会：潮玩、黄金珠宝、新茶饮等赛道建议积极关注，一方面符合当下消费个性化、悦己化等趋势，另一方面文化出海氛围正浓，赛道公司或从中受益。

相关标的：泡泡玛特、布鲁可、名创优品；古茗等。

守之顺周期赛道：若各种刺激消费政策继续推出，经济逐步迎来复苏，则白酒、餐酒旅等顺周期公司将迎来行情，以及受益于政策的服务消费公司也将迎来行情，建议积极关注。

相关标的：百胜中国；华住集团-S；携程集团-S、同程旅行等。

● 风险提示：

政策不及预期风险；相关公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048