



社会服务业行业研究

买入（维持评级）

行业专题研究报告

证券研究报告

商贸零售组

分析师：于健（执业 S1130525070012）

yu_j@gjzq.com.cn

2026 中秋国庆假期消费总结：增长节奏平缓，总量符合预期

投资逻辑：

中秋国庆假期消费符合节前预期。出行端，居民旅游需求保持释放，假期人员流动规模维持高位。国庆期间全社会跨区域人员流动量达到 21.42 亿人次，日均 3.06 亿人次，同比+0.6%；中秋日均跨区域人员流动量达到 2.14 亿人次，较 2024 年增长 2.2%。分交通方式看，铁路客流恢复较快，国庆铁路日均客运量同比+12.7%，中秋铁路客运量较 2024 年增长 26.3%；出入境需求持续回暖，国庆假期出入境 1546.2 万人次，日均 220.9 万人次，同比+6.7%，跨区域旅游需求保持韧性。

旅游出行延续增长趋势。2026 年国庆 7 天国内出游 8.26 亿人次，国内旅游花费 7383.75 亿元，日均同比分别增长 6.3%、4.3%，客均旅游花费约 894 元，同比下降 1.9%。当前旅游消费增长仍主要由客流恢复驱动，居民消费更加注重性价比，行业由公共卫生事件后需求修复逐步转向消费结构升级和运营效率提升。景区、酒店、商业等细分领域表现有所分化，具备品牌优势、产品创新能力及精细化运营能力的龙头企业有望进一步提升竞争优势。

酒店经营呈现前高后低趋势。酒店之家统计，中秋全国酒店 ADR、RevPAR 分别为 216.1 元、102.2 元，较 2024 年分别+10.0%、+6.5%；国庆 ADR、RevPAR 分别为 282.2 元、177.7 元，较 2025 年分别-2.9%、-3.3%，假期后半程价格回落对整体表现形成拖累。在行业需求温和恢复、供给持续优化背景下，酒店龙头增长逻辑逐步由行业景气驱动转向自身能力提升。

景区行业由客流恢复阶段逐步进入消费转化阶段。国庆期间祥源文旅旗下景区累计接待游客 108.44 万人次，实现营收 6170.58 万元，日均客流、日均收入较 2025 年分别增长 3.29%、3.59%；峨眉山景区接待游客 34.43 万人次，同比增长 10.01%，门票收入同比增长 4.51%，景区经营逐步从单一客流增长转向提升游客停留时间和消费转化。未来具备二消产品、演艺项目及场景创新能力的景区企业，有望进一步释放客流价值。

免税及线下零售客流恢复良好。国庆期间海南离岛免税购物人次同比增长 14.4%，但客单价同比下降 9.5%，高端消费恢复仍相对温和。线下商业方面，国庆前六天重点商圈营业额、客流分别同比增长 4.7%、2.5%，上海国庆期间线下消费同比增长 15.1%，核心商业项目通过活动运营、文商旅融合及消费场景打造提升经营表现。

投资建议

服务消费仍处于温和修复阶段，结构性机会持续显现。建议重点关注两条主线：一是具备改革兑现、经营效率提升和盈利改善空间的酒店龙头，重点关注锦江酒店；二是受益于旅游消费恢复、渠道优化及竞争格局改善的免税龙头中国中免。

风险提示

需求恢复不及预期、行业竞争加剧、旅游环境变化



内容目录

一、出行总量：规模维持高位，符合节前预期.....	4
1.1 中秋国庆人员流动保持高位，符合节前预期.....	4
1.2 民航国庆票价上涨，返程量价较强.....	5
二、旅游酒店：日均消费稳健，客单及价格偏温和.....	5
2.1 出行总量保持增长，客流增速快于消费.....	5
2.2 景区客流保持韧性，收入表现有所分化.....	6
2.3 中秋酒店量价改善，国庆后半程房价回落.....	7
三、免税、餐饮、零售：客流稳健，商圈运营呈现亮点.....	7
3.1 离岛免税购物人次双位数增长.....	7
3.2 线下及服务消费保持增长，区域表现分化.....	8
投资建议.....	8
风险提示.....	8

图表目录

图表 1： 2026 中秋国庆日均跨区域人员流动量.....	4
图表 2： 2026 中秋国庆铁路日均客运量.....	4
图表 3： 2026 中秋国庆分交通方式总量及同比增速.....	4
图表 4： 2026 国庆主要交通方式客运量日均增速.....	4
图表 5： 2026 中秋主要交通方式客运量较 2024 年增速.....	4
图表 6： 2026 国庆国内经济舱含税票价.....	5
图表 7： 2026 国庆逐日民航旅客量.....	5
图表 8： 2026 国庆逐日民航客座率.....	5
图表 9： 历年国庆日均国内出游人次.....	6
图表 10： 历年国庆日均国内旅游花费.....	6
图表 11： 历年国庆每人每次旅游花费.....	6
图表 12： 国庆日均出游与花费测算同比.....	6
图表 13： 上市景区相关项目公开经营情况.....	6
图表 14： 2026 中秋与国庆全国酒店 RevPAR 同比.....	7
图表 15： 2026 中秋假期逐日酒店 ADR.....	7
图表 16： 2026 国庆逐日酒店 ADR.....	7
图表 17： 2026 国庆逐日酒店 RevPAR.....	7
图表 18： 2026 中秋免税量价较 2024 年增幅.....	8



图表 19： 2026 国庆免税日均量价同比.....	8
-----------------------------	---



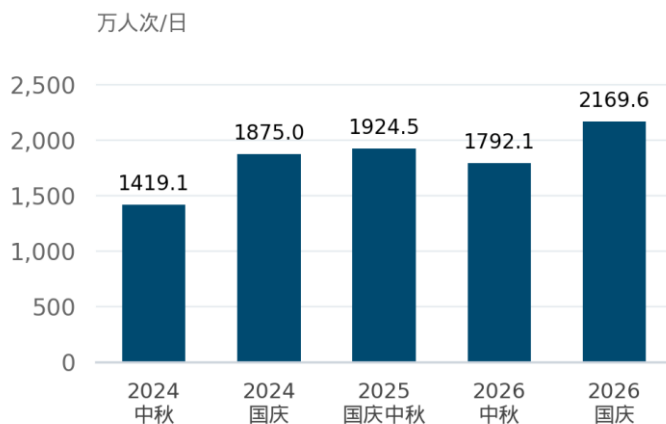
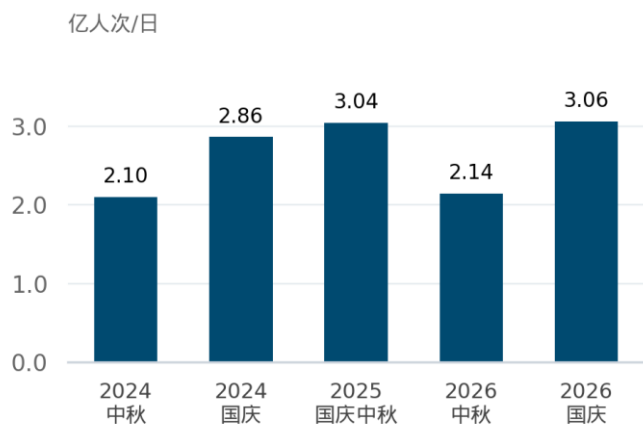
一、出行总量：规模维持高位，符合节前预期

1.1 中秋国庆人员流动保持高位，符合节前预期

国庆出行规模维持高位，日均增长温和。2026 年国庆跨区域人员流动量日均 3.06 亿人次，同比+0.6%。中秋日均由 2024 年的 2.10 亿增至 2.14 亿人次，较 2024 年增长 2.2%。

图表1：2026 中秋国庆日均跨区域人员流动量

图表2：2026 中秋国庆铁路日均客运量



来源：交通运输部，国金证券研究所

来源：交通运输部，国金证券研究所

铁路 16 天运输期发送 3.02 亿人次、日均 1887.5 万人次；节前预计 2.84 亿人次、日均 1775 万人次，实际较预测高 6.3%。国庆综合出行 21.42 亿人次，较 21.3 亿人次预测高 0.6%，符合预期。

图表3：2026 中秋国庆分交通方式总量及同比增速

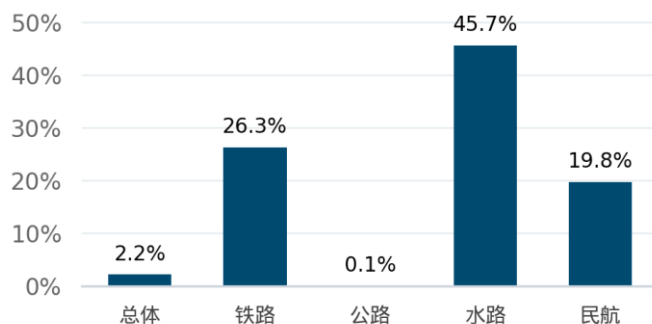
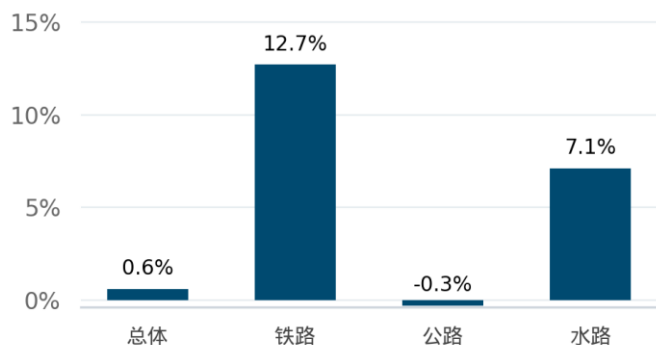
指标	节前预期	假期实际
国庆综合出行	21.3 亿人次	21.42 亿人次；日均 3.06 亿；日均同比+0.6%
铁路运输期	9/23—10/8 日均 1775 万	16 天 3.02 亿；日均 1887.5 万；较预测+6.3%
民航量价	9/25—10/7 预计 3119 万人次；日均+3.6%	国庆日均客流基本持平
出入境日均	中秋 225 万；国庆 215 万	中秋 223.6 万；国庆 220.9 万

来源：交通运输部，国铁集团，航班管家，民航局，国家移民管理局，国金证券研究所

分出行方式看，国庆铁路、水路日均客流同比分别+12.7%、+7.1%，公路-0.3%，民航基本持平。中秋铁路、民航日均客流较 2024 年分别+26.3%、+19.8%。

图表4：2026 国庆主要交通方式客运量日均增速

图表5：2026 中秋主要交通方式客运量较 2024 年增速





来源：交通运输部，国金证券研究所

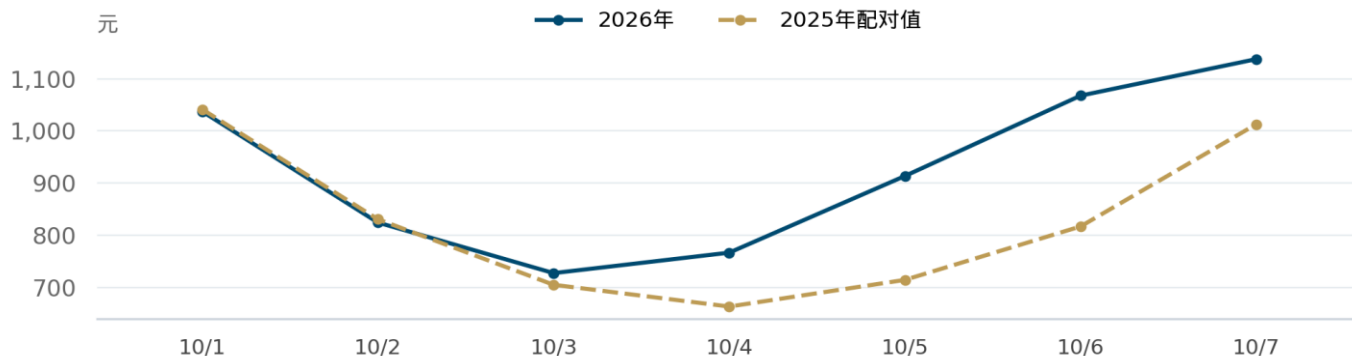
来源：交通运输部，国金证券研究所

出入境旅游增长稳健。移民管理局统计，2026 中秋假期出入境 670.9 万人次、日均 223.6 万人次，达到预测的 99.4%；国庆假期出入境 1546.2 万人次、日均 220.9 万人次，达到预测的 102.7%，同比+6.7%。

1.2 民航国庆票价上涨，返程量价较强

国庆票价上涨基本兑现节前预期。航班管家统计，节前截至 9 月 29 日，国内经济舱含税加权预订均价 929.7 元、同比+11.2%，裸票均价 820.2 元、同比+6.0%。国庆国内经济舱均价 911 元，同比+9.5%，含燃油附加费，价格表现相对积极。

图表6：2026 国庆国内经济舱含税票价

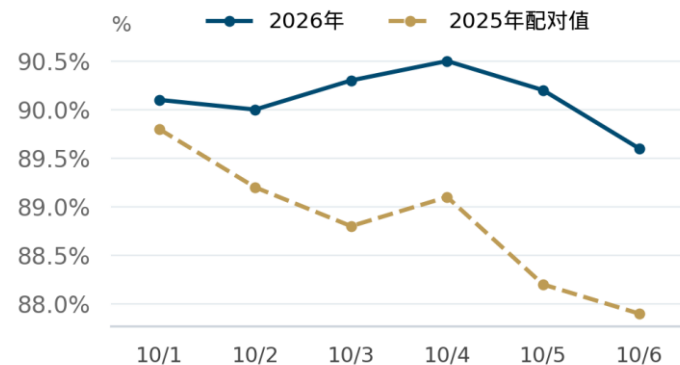
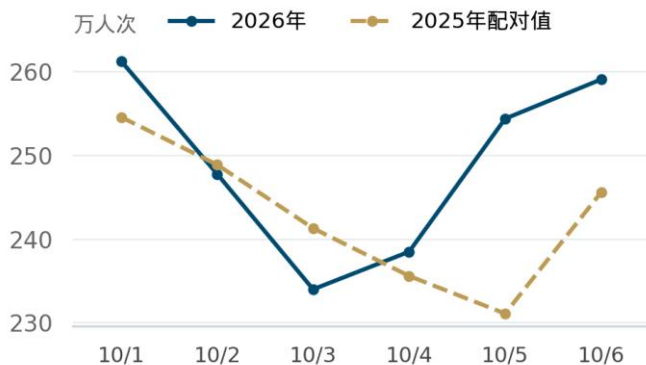


来源：航班管家 DAST，国金证券研究所

返程量价表现较强。航班管家 DAST 看板显示，国庆前六天旅客量 1495.1 万人次，较 2025 年+2.6%，客座率每日简单均值约 90.1%。10 月 5 日、6 日旅客量分别+10.1%、+5.5%，含税票价分别+27.9%、+30.7%。

图表7：2026 国庆逐日民航旅客量

图表8：2026 国庆逐日民航客座率



来源：航班管家 DAST，国金证券研究所

来源：航班管家 DAST，国金证券研究所

二、旅游酒店：日均消费稳健，客单及价格偏温和

2.1 出行总量保持增长，客流增速快于消费

全国日均旅游总量保持增长。2026 国庆假期国内出游 8.26 亿人次、花费 7383.75 亿元，日均分别为 1.18 亿人次、1054.8 亿元，日均同比分别+6.3%、+4.3%。客单价回落，增长由客流带动。2026 年国庆客均旅游花费分别 894 元，今年较 2025 年-1.9%。消费总量保持增长，但单次出游的消费强度未同步上行。



图表9：历年国庆日均国内出游人次



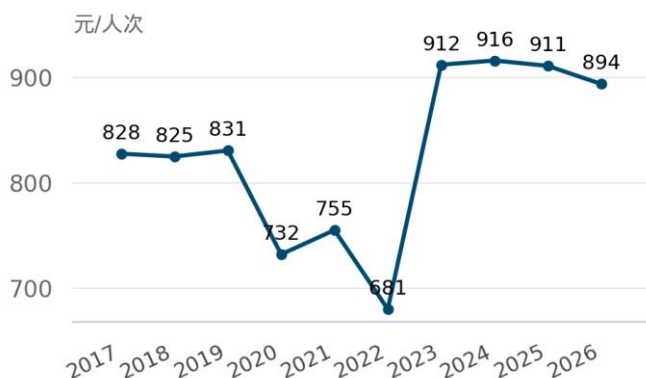
图表10：历年国庆日均国内旅游花费



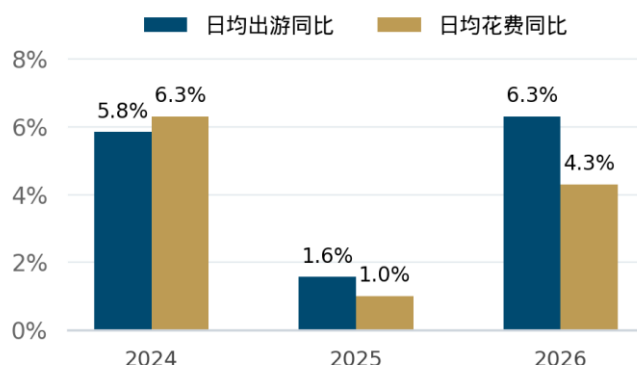
来源：文化和旅游部，国金证券研究所

来源：文化和旅游部，国金证券研究所

图表11：历年国庆每人旅游花费



图表12：国庆日均出游与花费测算同比



来源：文化和旅游部，国金证券研究所

来源：文化和旅游部，国金证券研究所

2.2 景区客流保持韧性，收入表现有所分化

国庆景区客流保持韧性，收入表现有所分化。四川A级景区假期客流原披露同比增长0.85%，门票收入同比下降7.26%，收入表现弱于客流。上市景区相关项目中，祥源文旅旗下景区客流与收入同步增长，黄山景区日均客流稳步提升，峨眉山景区客流增幅高于门票收入增幅，景区接待需求与收入转化表现存在差异。

祥源文旅量收同步增长，丹霞山客流表现突出。国庆7天，祥源文旅旗下景区累计接待游客108.44万人次，实现营收6170.58万元，日均客流、日均收入较2025年分别增长3.29%、3.59%，收入增长略快于客流。其中，丹霞山接待游客18.47万人次，日均客流增长41.98%；新索道接待游客9.29万人次，新增项目有助于承接景区游览需求。

山岳景区需求稳健，演艺项目收入基本平稳。国庆7天，黄山景区接待游客20.7万人次，日均客流增长3.3%；九华山接待游客29.4万人次，日均4.2万人次。峨眉山景区接待游客34.43万人次，实现门票收入2205.95万元，原披露同比分别增长10.01%、4.51%，客流增长较快，门票收入增幅相对温和。《长恨歌》国庆前5天接待观众4.86万人次，实现收入1552.30万元，日均观众增长1.5%，日均收入基本持平。

图表13：上市景区相关项目经营情况

公司或相关景区	统计窗口	公开经营数据	增幅及口径
祥源文旅旗下景区	国庆7天	客流 108.44 万人次；营收 6170.58 万元	日均客流+3.29%；日均收入+3.59%
黄山旅游相关景区	国庆7天	黄山景区游客 20.7 万人次	日均客流+3.3%
九华旅游相关景区	国庆7天	九华山游客 29.4 万人次；日均 4.2 万	
陕西旅游《长恨歌》	国庆前5天	观众 4.86 万人次；收入 1552.30 万元	日均观众+1.5%；日均收入基本持平



峨眉山 A 相关景区

国庆 7 天

景区游客 34.43 万人次；门票 2205.95 万元

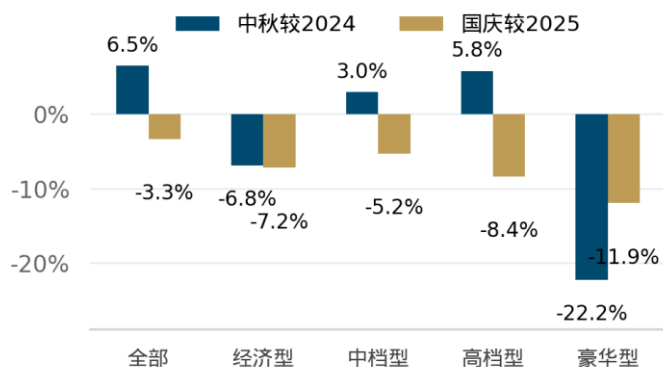
客流+10.01%；门票收入+4.51%

来源：祥源文旅，市场星报，凤凰网，陕西发布，观点网，国金证券研究所

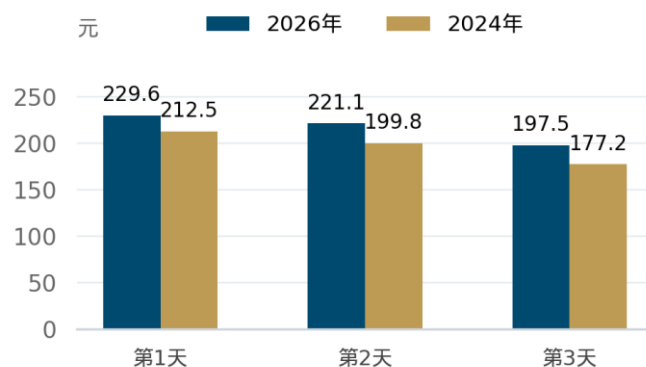
2.3 中秋酒店量价改善，国庆后半程房价回落

中秋酒店量价改善，国庆房价弹性有限。酒店之家统计，中秋 ADR、RevPAR 为 216.1 元、102.2 元，较 2024 年分别 +10.0%、+6.5%；国庆 ADR、RevPAR 为 282.2 元、177.7 元，较 2025 年分别-2.9%、-3.3%。

图表14：2026 中秋与国庆全国酒店 RevPAR 同比



图表15：2026 中秋假期逐日酒店 ADR

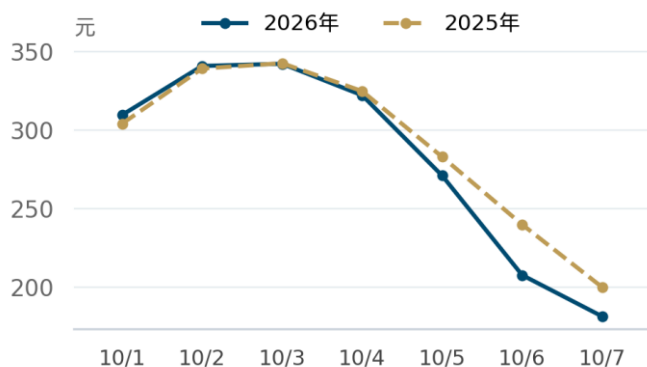


来源：酒店之家，国金证券研究所

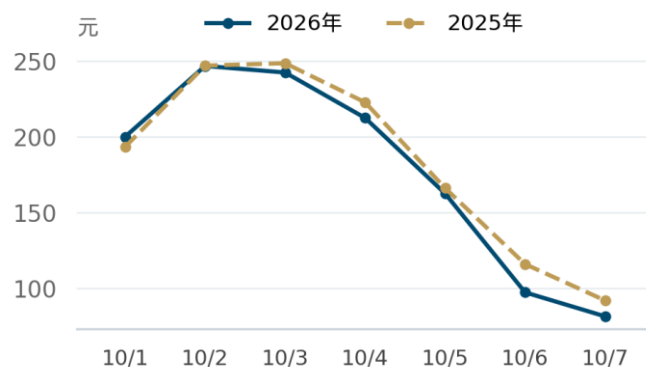
来源：酒店之家，国金证券研究所

国庆后半程房价回落，拖累全假期表现。10 月 6 日、7 日样本 ADR 同比分别-13.5%、-9.3%，RevPAR 分别-16.0%、-11.4%。经济型、中档、高档、豪华型国庆 RevPAR 分别-7.2%、-5.2%、-8.4%、-11.9%，价格改善仍有待进一步体现。

图表16：2026 国庆逐日酒店 ADR



图表17：2026 国庆逐日酒店 RevPAR



来源：酒店之家，国金证券研究所

来源：酒店之家，国金证券研究所

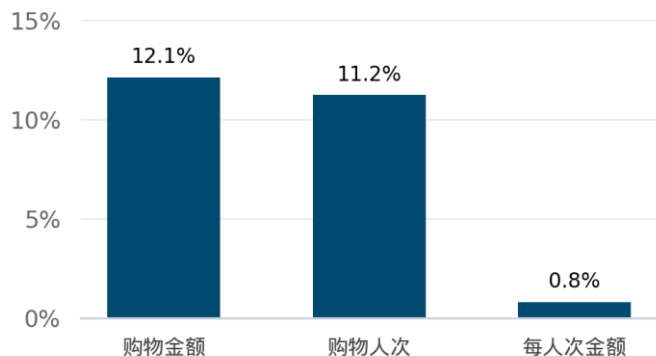
三、免税、餐饮、零售：客流稳健，商圈运营呈现亮点

3.1 离岛免税购物人次双位数增长

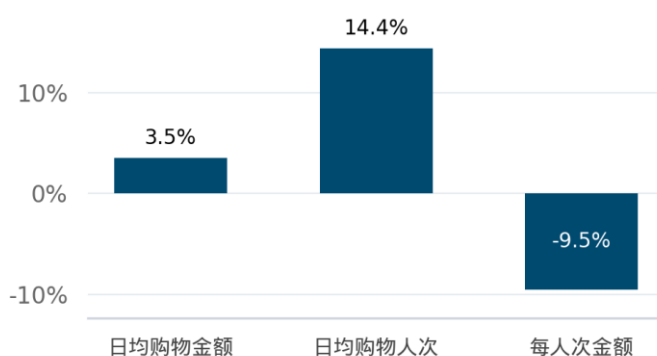
离岛免税购物人次增长，国庆客单仍承压。2026 中秋离岛免税购物金额 2.31 亿元、购物人次 3.86 万、件数 17.90 万件，金额、人次较 2024 年分别+12.1%、+11.2%，客单约 5984 元、变化+0.8%。国庆购物金额 8.55 亿元、人次 12.30 万、件数 69.68 万件，日均金额、人次较 2025 年分别+3.5%、+14.4%，客单约 6951 元、同比-9.5%。中免公开披露双节海南区域到店客流超 72 万人次、同比+21.0%，客流为销售提供支撑。



图表18：2026 中秋免税量价较 2024 年增幅



图表19：2026 国庆免税日均量价同比



来源：海口海关，国金证券研究所

来源：海口海关，国金证券研究所

3.2 线下及服务消费保持增长，区域表现分化

中秋国庆期间，线下及服务消费延续增长态势，消费场景持续拓展。中秋重点零售和餐饮企业日均销售额同比增长 6.1%，国庆前六天重点商圈营业额、客流分别增长 4.7%、2.5%。上海 9 月 30 日至 10 月 6 日实现消费额 762.4 亿元，同比增长 9.9%，其中线下消费 400.4 亿元，同比增长 15.1%，表现优于线上。税务发票数据显示，国庆期间餐饮销售收入同比增长 9.0%，旅行社及相关服务、旅游游览及娱乐收入分别增长 26.2%、23.6%，服务消费成为假期消费增长的重要支撑。

商圈消费稳健增长，文商旅融合持续提升消费转化效率。中秋重点监测 78 个步行街（商圈）客流、营业额分别增长 6.4%、5.1%，消费券、品牌促销及主题活动有效带动客流释放。重点城市表现相对较好，广州重点零售企业零售额、餐饮企业营业额分别增长 10.1%、6.3%，天河路商圈客流超过 1400 万人次；北京 70 个重点商圈客流增长 5.2%，消费金额达到 156.8 亿元。天津重点商贸企业整体销售额增长 1.9%，其中 57 家商业综合体销售额增长 7.8%、到店客流增长 3.8%，商业综合体消费转化效率有所提升。

区域消费整体保持增长，但不同地区、不同统计口径下表现有所分化。国庆期间，江苏、陕西重点商贸企业销售额分别增长 6.9%、5.86%，辽宁、四川、天津增速位于 1.9%-4.8%之间；宁夏重点商贸零售增长 0.7%，剔除汽车因素后增长 2.6%。支付渠道数据同样显示消费韧性，河北零售交易额、湖北零售餐饮交易额、山西线下消费、贵州消费金额日均分别增长 7.3%、7.23%、5.06%、5.02%。中秋期间，江苏、陕西重点商贸或零售餐饮企业销售额分别增长 12.3%、20.34%，区域消费需求持续释放。需要注意的是，重点企业、支付平台及税务开票数据覆盖范围存在差异，增速不可简单横向比较。

餐饮及体验消费成为区域消费增长的重要组成部分。中秋期间河南、青海、河北、四川相关餐饮样本收入或交易额增幅在 2.7%-9.7%之间；国庆期间河北、湖北餐饮交易额分别增长 5.2%、5.45%，重庆餐饮服务销售增长 5.0%，宁夏重点餐饮企业营业额增长 3.6%。部分地区税务数据表现更为积极，广东餐饮销售收入增长 13%，吉林住宿和餐饮业销售收入增长 18.1%。此外，夜间消费和文旅体验场景持续扩容，福建 15 个夜间文旅集聚区消费金额增长 3.9%，云南重点步行街商圈夜间消费增长 11.2%，青海县域景区旅游收入增长 70.73%、客流增长 24.60%，但不同目的地及消费场景间仍存在明显分化。

入境消费成为假期消费新增量。上海国庆期间离境退税销售额同比增长 47%，外籍游客增长带动优质商业项目客流提升。部分商业项目通过主题活动、场景打造提升消费转化，北京燕莎蓝港商圈消费金额增长 43.6%，朝阳合生汇销售额增长 13.4%，北京荟聚销售额增长 7.0%。整体来看，假期消费延续温和复苏趋势，线下商业、餐饮服务及文旅体验场景保持增长，但消费强度仍呈现结构性分化。

投资建议

服务消费仍处于温和修复阶段，结构性机会持续显现。建议重点关注两条主线：一是具备改革兑现、经营效率提升和盈利改善空间的酒店龙头，重点关注锦江酒店；二是受益于旅游消费恢复、渠道优化及竞争格局改善的免税龙头中国中免。

风险提示

需求恢复不及预期：居民收入预期及消费意愿改善偏慢，叠加消费券、换新补贴等政策调整或促销导致需求提前释放，假期消费增长可能难以延续至日常经营。

行业竞争加剧：折扣促销加剧、人工和租金等成本上涨，以及活动投入回报、新店爬坡和扩张效率不及预期，可能拖



累企业盈利及现金流。

旅游环境变化：天气、交通、公共安全事件及出入境政策变化，可能影响旅游、体验消费及入境购物需求。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究