

旅游市场高位运行，消费潜力有效释放

——旅游行业 2026 年春节黄金周数据快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 02 月 25 日

事件:

2 月 24 日，文旅部公布 2026 年春节黄金周旅游数据。经文旅部数据中心测算，春节假日 9 天，全国国内出游 5.96 亿人次，国内出游总花费 8034.83 亿元，人均花费 1348.13 元，与去年假期基本持平。

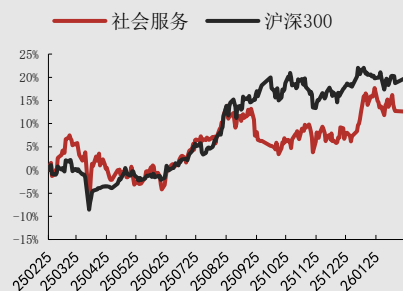
投资要点:

超长假期推动多段出行，旅游市场百花齐放。今年春节假期是首个为期 9 天的超长假期，旅客出游呈现出显著的分段式与错峰特征。根据广之旅发布的报告，假期前后旅游市场呈现多层次并行趋势：节前出境长线游率先启动，临近假期出境短线游升温，假期初期国内游集中释放，假期尾段周边游形成补位高峰。各类旅游产品多点开花，推动整体出行市场保持较高景气度。**国内游方面**，假期日均出游 6622.22 万人次，较去年假期增长 5.74%；日均花费 892.76 亿元，较去年假期增长 5.50%，在国内游高位运行背景下保持平稳增长。**跨境游方面**，出入境客流增速持续提升，春节假期共计 1779.6 万人次出入境，较去年春节假期日均增长 10.1%。其中，内地居民出入境日均增长 10.2%，港澳台居民日均增长 8%，外国人日均增长 21.8%。免签政策红利持续释放，入境外国人中，适用免签政策入境较去年假期日均增长 28.5%。

旅游消费潜力有效释放，乘数效应凸显。与去年旅游人次率先复苏、花费相对承压的格局相比，今年春节假期旅游市场结构显著优化。从各地已公布的旅游数据来看，出游总花费同比增速已普遍接近甚至超过出游人次增速，旅游拉动住宿、餐饮、购物、娱乐等产业链消费的乘数效应正加速释放，且综合型目的地的消费弹性优于单一景区型目的地。旅游大省中，四川今年春节接待游客与旅游总花费同比分别增长 14.68% 和 13.35%，广西两项指标同比增速分别为 41.9% 和 49.3%，消费增速与人次增速已基本同步。一线城市中，北京累计接待游客与旅游总花费同比分别增长 12.81%/15.59%，上海接待游客人次与全要素旅游消费交易总额同比分别增长 8.36%/20.90%，广州接待游客与文旅消费总额同比分别增长 9.3%/11.6%，消费额增速均显著高于客流增速。在长假期催化下，旅客停留天数延长、消费深度增加，人均消费潜力得到有效释放。

投资建议：我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重，以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。展望 2026 年，预计促消费政策导向将保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间，上半年社会服务板块预计以结构性机会为主。**建议关注：**(1) 受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

关注出行链业绩回暖信号

岛民免税政策落地，海南自贸港再迎利好
优化扩大服务供给，加力培育服务消费新的增长点

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

心逐步回暖的出行链相关公司；（2）正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的连锁餐饮龙头；（3）关注体育赛事、演唱会等新兴体验业态的早期布局价值。

风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场