



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

26 年春节假期点评：超长假期刺激出游，景区、入境游表现靓丽

旅游综合

2026 年 02 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

旅游综合

投资评级 看好

上次评级 看好

范欣悦 商社行业首席分析师

执业编号: S1500521080001

邮箱: fanxinyue@cindasc.com

陆亚宁 商社行业分析师

执业编号: S1500525030003

邮箱: luyanling@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B

座

邮编: 100031

26年春节假期点评：超长假期刺激出游，景区、入境游表现靓丽

2026年02月25日

本期内容提要:

- **超长春节假期刺激出游需求，人均消费仍承压。**26年春节假期9天，全国国内出游5.96亿人次，日均0.66亿人次、同增5.7%、恢复至19年同期的112%；国内出游总花费8034.83亿元，日均893亿元、同增5.5%、恢复至19年同期的122%；人均消费1348元，日均150元、同减11.3%，恢复至19年同期的84.7%。
- **景区：客流景气度较高。**26年春节假期，景区迎来“开门红”，多个景区多日达到最大承载量。从26年同比增速来看，峨眉山/三峡大坝景区表现靓丽；从较19年增长来看，峨眉山/长白山/三峡大坝/张家界武陵源景区表现强劲。三特索道旗下项目前8天接待游客人次同增18.2%，祥源文旅旗下目的地接待游客人次同增31.3%。
- **免税：海南离岛免税销售额双位数增长，三亚好于海口。**在海南封关、旅游旺季叠加超长春节假期的共同催化下，日均离岛免税销售额恢复至接近24年高点的水平。根据海口海关，26年春节假期，离岛免税购物金额27.2亿元，日均3.03亿元、同增16.5%。根据三亚市商务局，三亚免税销售额19.6亿元、日均2.18亿、同增21%。
- **演艺：日均场次持平至微增。**26年春节假期，宋城演艺11台《千古情》合计上演580场，在较25年春节假期少1台《千古情》的情况下，演出场次仍增加30场。《长恨歌》除除夕停演外，其余每天开满4场，春节假期共计32场，较25年春节假期增加4场。
- **出境游：超长假期叠加“拼假”出行激发出境游需求。**根据国家移民管理局，26年春节假期，中外人员出入境达1779.6万人次，日均197.7万人次、同增10.1%，其中内地居民出入境951.4万人次、日均同增10.2%。内地游客访港/访澳人次分别同增11.7%/7.2%。
- **入境游：免签政策利好入境游。**根据国家移民管理局，26年春节假期，外国人出入境131.3万人次、日均同增21.8%，入境外国人中，适用免签政策入境46万人次，日均同增28.5%。
- **投资建议：**我们认为，服务消费的增长动能好于商品消费，且相较于发达国家，我国服务消费占比仍有较大提升空间。服务消费建议重点关注出行相关产业链，包括景区、酒店。商品消费建议重点关注免税、零售百货。
- **风险提示：**宏观经济变化对旅游消费意愿和支付能力的影响；恶劣天气对旅游的影响；新拓展项目不及预期的风险；行业竞争加剧与渠道分流风险。

目 录

2026 年春节假期综述：景区“开门红”，入境游火热	4
国内旅游及出行	4
景区	5
免税	6
演艺	8
出入境游	8
综合零售	9
投资建议	10
风险提示	10

表 目 录

表 1：春节假期全社会跨区域人员流动量及同比增速	5
表 2：春节假期主要景区接待游客人次及同比增速、恢复度	6

图 目 录

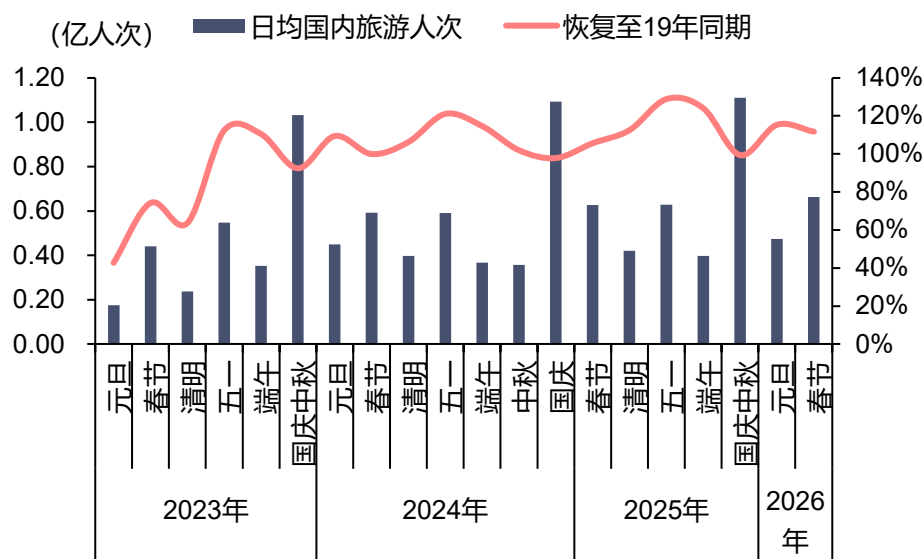
图 1：我国主要假期日均国内旅游人次及恢复度	4
图 2：我国主要假期日均国内旅游收入及恢复度	4
图 3：我国主要假期单日人均消费及恢复度	5
图 4：春节假期祥源文旅旗下目的地接待游客人次及同比增速	6
图 5：春节假期祥源文旅旗下目的地营业收入及同比增速	6
图 6：海口、三亚机场春节假期进出港航班数量	7
图 7：春节假期海南离岛免税购物金额	7
图 8：春节假期海南日均离岛免税购物金额及同比增速	8
图 9：春节假期宋城演艺《千古情》演出场次	8
图 10：春节假期《长恨歌》演出场次及接待游客人次	8
图 11：春节假期内地游客访港人次及日均同比增速	9
图 12：春节假期内地游客访澳人次及日均同比增速	9
图 13：春节假期全国边检机关共计查验中外人员出入境人次	9
图 14：春节假期全国边检机关共计查验外国人出入境人次	9
图 15：春节假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增速	10

2026 年春节假期综述：景区“开门红”，入境游火热

国内旅游及出行

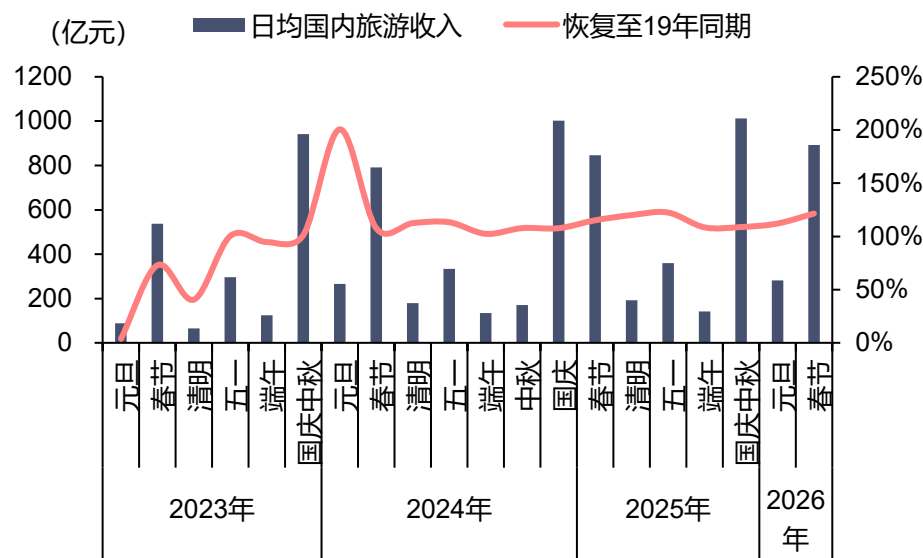
超长春节假期刺激出游需求，人均消费仍承压。26 年春节假期 9 天，出外“旅游式过年”与返乡“过年式旅游”齐掀热潮。全国国内出游 5.96 亿人次，日均 0.66 亿人次、同增 5.7%、恢复至 19 年同期的 112%；国内出游总花费 8034.83 亿元，日均 893 亿元、同增 5.5%、恢复至 19 年同期的 122%；人均消费 1348 元，日均 150 元、同减 11.3%，恢复至 19 年同期的 84.7%。

图 1：我国主要节假日国内旅游人次及恢复度



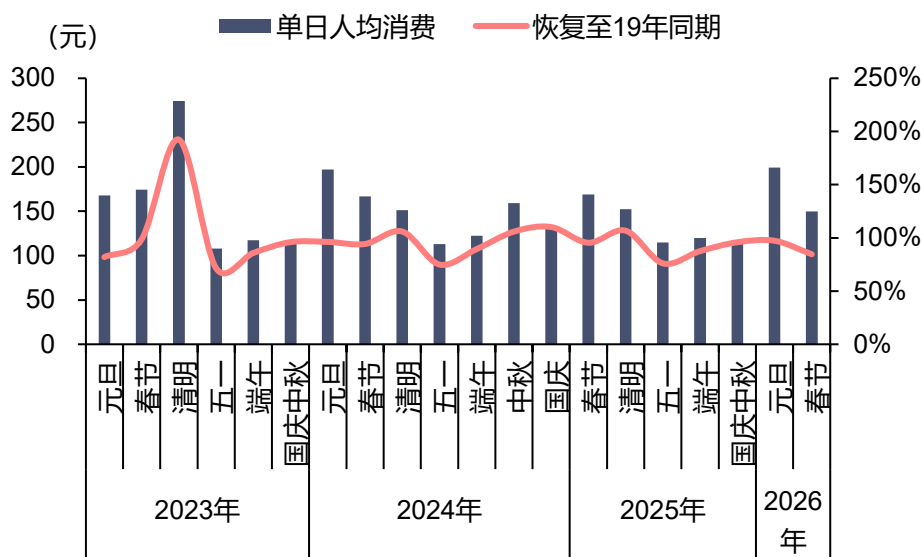
资料来源：文化和旅游部，央视新闻，中国政府网，中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)，文旅之声公众号，信达证券研发中心

图 2：我国主要节假日国内旅游收入及恢复度



资料来源：文化和旅游部，央视新闻，中国政府网，中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)，文旅之声公众号，信达证券研发中心

图 3：我国主要假期单日人均消费及恢复度



资料来源：文化和旅游部，央视新闻，中国政府网，中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)，文旅之声公众号，信达证券研发中心

旅游人次增速略慢于出行人次增速，水路增长显著；民航平均票价个位数百分比增长。根据交通运输部数据，26 年春节假期，全社会跨区域人员流动量达 28.1 亿人次，日均 3.1 亿人次、同增 8.2%，略快于日均旅游人次增速。铁路/公路/水路/民航日均增速分别为 11.4%/8.0%/21.6%/7.4%，水路客运量增长显著。根据航班管家 DAST 数据，民航经济舱平均票价达 1026.9 元、同增 6.6%、较 19 年春节增长 7.6%。

表 1：春节假期全社会跨区域人员流动量及同比增速

年份	春节假期日均流动量（万人次）					YoY				
	全社会跨区域 人员流动量	铁路客 运量	公路人员 流动量	水路客 运量	民航客 运量	全社会	铁路	公路	水路	民航
2024	28663	1243	27082	118	225					
2025	28836	1203	27287	118	228	0.6%	-3.2%	0.8%	0.0%	1.4%
2026	31197	1341	29468	143	245	8.2%	11.4%	8.0%	21.6%	7.4%

资料来源：中国政府网，交通运输部，信达证券研发中心

景区

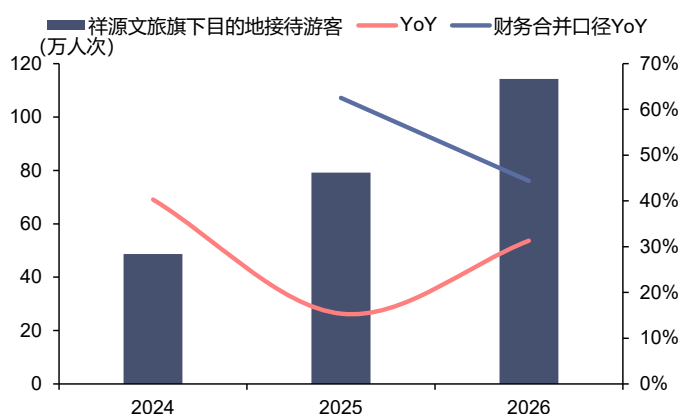
景区客流景气度较高。26 年春节假期，景区迎来“开门红”，多个景区多日达到最大承载量。从 26 年同比增速来看，峨眉山/三峡大坝景区表现靓丽，日均客流分别同比增长 23%/74%；从较 19 年增长来看，峨眉山/长白山/三峡大坝/张家界武陵源景区表现强劲，日均客流分别恢复至 19 年同期的 163%/265%/171%/169%。三特索道旗下项目前 8 天接待游客人次同增 18.2%，祥源文旅旗下目的地接待游客人次同增 31.3%。

表 2：春节假期主要景区接待游客人次及同比增速、恢复度

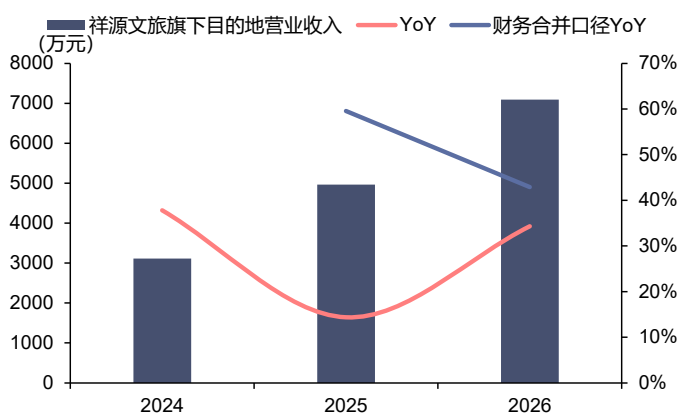
	日均接待游客人次（万人次）					26 年同比增速	26 年恢复至 19 年同期
	2019	2023	2024	2025	2026		
黄山	1.80	2.03	2.60	2.58	2.46	-5%	136%
峨眉山	3.19	3.97	5.00	4.21	5.19	23%	163%
长白山	0.39	0.39	0.95	0.95	1.04	9%	265%
九华山	5.36	4.49	5.90	5.89	5.98	2%	112%
丹霞山	4.45	2.43	2.21	3.58	2.71	-24%	61%
三峡大坝	1.60	1.08	1.69	1.57	2.73	74%	171%
张家界武陵源	2.10	2.82	3.51	3.06	3.38	11%	161%
九寨沟	0.00	0.90	2.16	1.94	2.03	5%	/

资料来源：大皖新闻，黄山风景区管委会，安徽省人民政府，峨眉山市人民政府，四川省人民政府，四川省文旅厅，乐山新闻网，长白山管委会，中国吉林网，长白山文旅公众号，中安在线，长丰县人民政府，九华山风景区官网，三峡集团官网，三峡日报，三峡集团官方微博，南方+，仁化旅游，羊城晚报，韶关市人民政府，韶关民生公众号，韶关发布公众号，张家界政府网，湖南省文旅厅，掌上张家界公众号，张家界日报，九寨沟景区官网，信达证券研发中心

注：九寨沟景区在 2019 年春节假期闭园。

图 4：春节假期祥源文旅旗下目的地接待游客人次及同比增速


资料来源：祥源文旅公众号，祥源文旅公告，信达证券研发中心

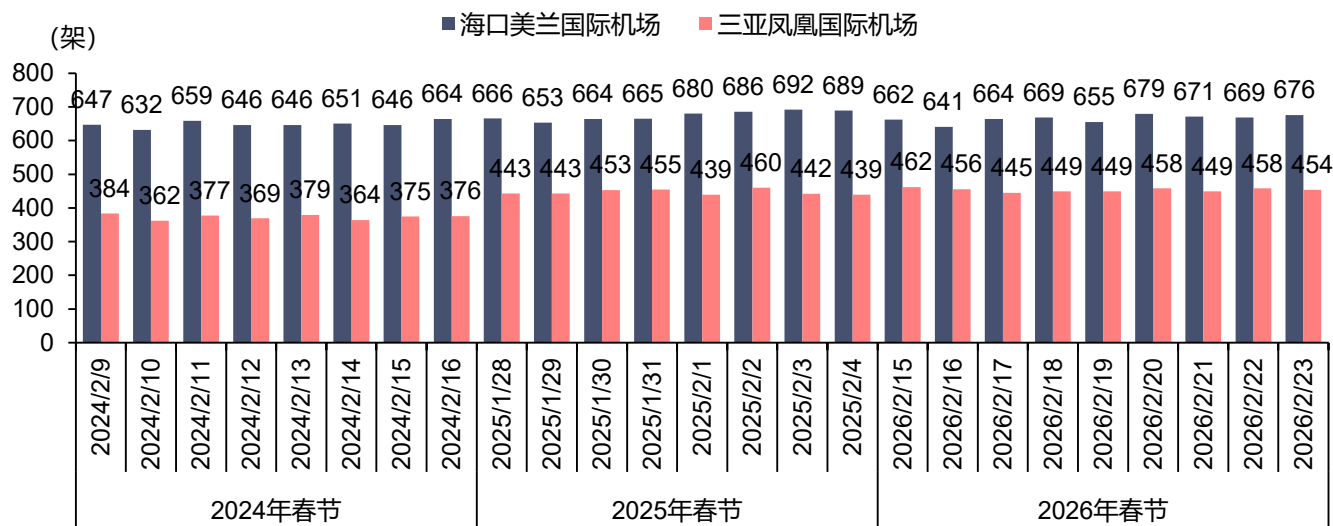
图 5：春节假期祥源文旅旗下目的地营业收入及同比增速


资料来源：祥源文旅公众号，祥源文旅公告，信达证券研发中心

免税

海南封关带来的入境游红利持续释放，航班海口略减、三亚略增。根据海南省旅游和文化广电体育厅，26 年春节假期，海南接待游客 1232 万人次、同增 28.9%；根据有关口岸部门统计，海南入境旅客（含港澳台）2 万人次、同增 82%，海南封关带来的入境游红利持续释放。从航班数据来看，海口美兰国际机场日均进出港航班较 25 年减少 9 架，三亚凤凰国际机场日均进出港航班较 25 年增加 7 架。

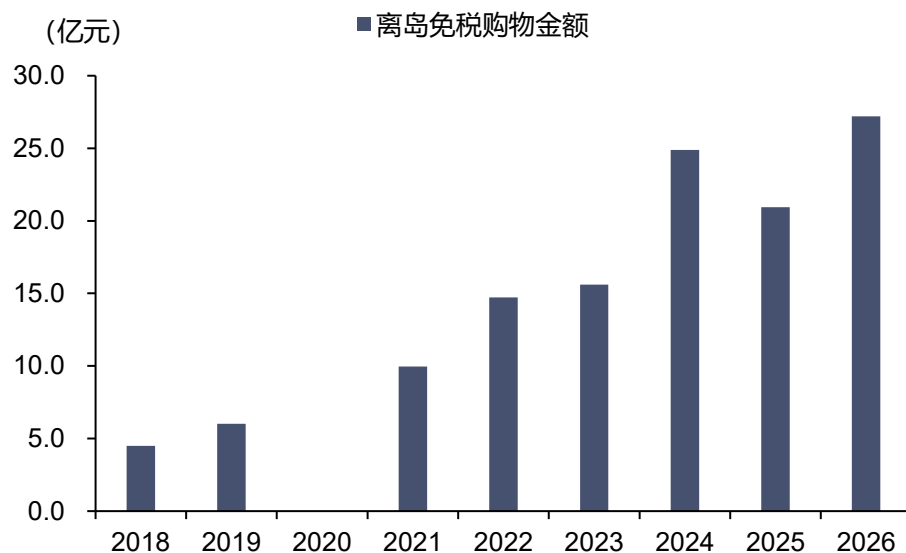
图 6：海口、三亚机场春节假期进出港航班数量



资料来源：航班管家 DAST，信达证券研发中心

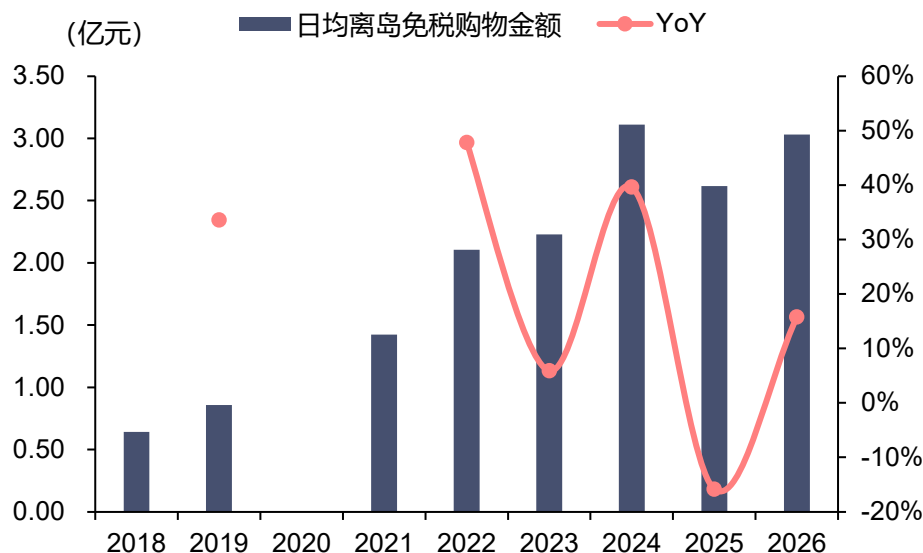
海南离岛免税销售额双位数增长，三亚好于海口。在海南封关、旅游旺季叠加超长春节假期的共同催化下，日均离岛免税销售额恢复至接近 24 年高点的水平。根据海口海关，26 年春节假期，离岛免税购物金额 27.2 亿元，日均 3.03 亿元、同增 16.5%，购物人数 32.5 万人次、日均 3.6 万人次、同增 20%，购物件数 199.7 万件，日均 22.2 万件、同增 8.3%。根据三亚市商务局，三亚免税销售额 19.6 亿元、日均 2.18 亿、同增 21%。国药中服三亚免税店销售额同增 44%，进店客流同增 94.8%。

图 7：春节假期海南离岛免税购物金额



资料来源：海南省人民政府，经济海南，中国政府网，海口市人民政府，人民网，信达证券研发中心

图 8：春节假期海南日均离岛免税购物金额及同比增速

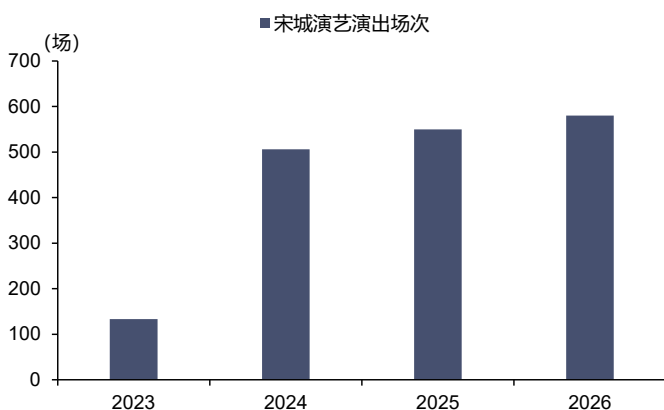


资料来源：海南省人民政府，经济海南，中国政府网，海口市人民政府，人民网，信达证券研发中心

演艺

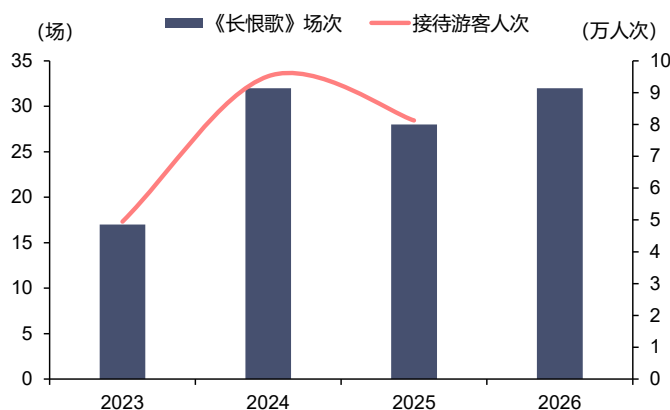
日均场次持平至微增。26年春节假期，宋城演艺11台《千古情》合计上演580场，在较25年春节假期少1台《千古情》的情况下，演出场次仍增加30场。《长恨歌》除除夕停演外，其余每天开满4场，春节假期共计32场，较25年春节假期增加4场。

图 9：春节假期宋城演艺《千古情》演出场次



资料来源：宋城演艺公众号，信达证券研发中心

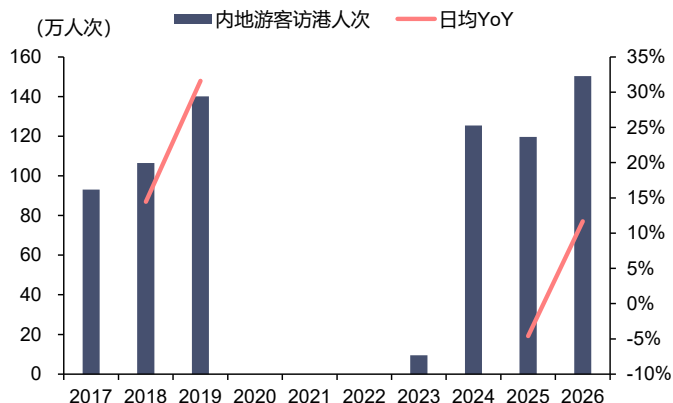
图 10：春节假期《长恨歌》演出场次及接待游客人次



资料来源：陕西省国资委，临潼区人民政府，手机中国网，舞剧长恨歌公众号，信达证券研发中心

出入境游

超长假期叠加“拼假”出行激发出境游需求，根据去哪儿旅行，飞行距离近、签证政策友好、温度适宜的亚洲地区是较受欢迎的出境游目的地城市，如泰国曼谷、马来西亚吉隆坡、中国香港等；另外，冬奥会也带动意大利旅游，赛事期间飞往意大利的机票量同增近2倍。根据国家移民管理局，26年春节假期，中外人员出入境达1779.6万人次，日均197.7万人次、同增10.1%，其中内地居民出入境951.4万人次、日均同增10.2%。内地游客访港/访澳人次分别同增11.7%/7.2%。

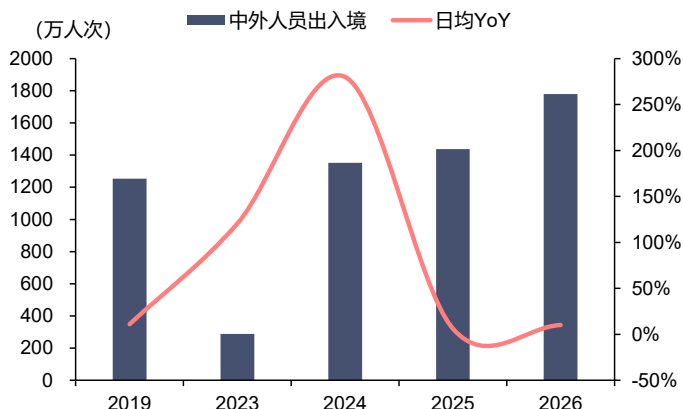
图 11：春节假期内地游客访港人次及日均同比增速


资料来源：香港旅业网，香港入境事务处，信达证券研发中心

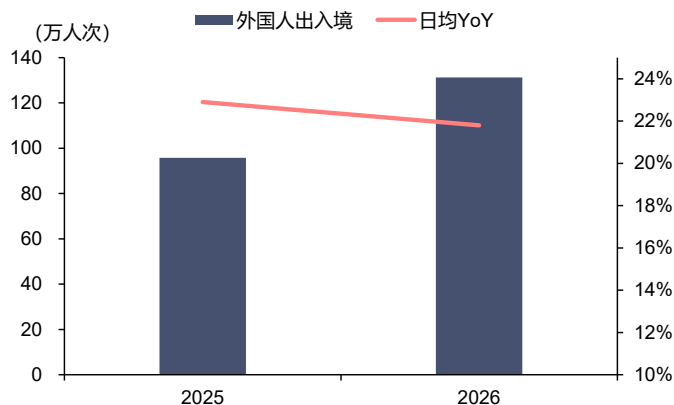
图 12：春节假期内地游客访澳人次及日均同比增速


资料来源：澳门旅游数据+，信达证券研发中心

免签政策利好入境游。根据国家移民管理局，26年春节假期，外国人出入境131.3万人次、日均同增21.8%，入境外国人中，适用免签政策入境46万人次，日均同增28.5%。

图 13：春节假期全国边检机关共计查验中外人员出入境人次


资料来源：国家移民管理局，央视新闻，公安部，信达证券研发中心

图 14：春节假期全国边检机关共计查验外国人出入境人次


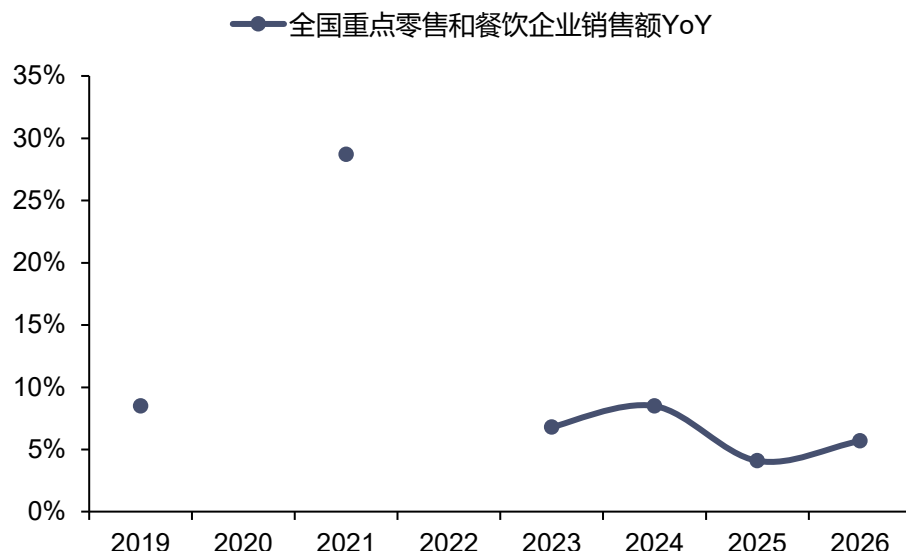
资料来源：国家移民管理局，信达证券研发中心

综合零售

26年春节假期，全国重点零售和餐饮企业日均销售额同增5.7%，增速提升1.6pct；商务部重点监测的78个步行街(商圈)客流量/营业额分别增长6.7%/7.5%。根据抖音生活服务《2026年春节消费数据》，春节期间坚持营业的“春节不打烊”商家数量同比增长33%，相应商家销售额同比增长了65%。

重点城市消费活跃，线上线下齐发力。根据北京商务局，26年春节假期，北京重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业累计实现销售额84.5亿元；60个重点商圈假期客流同增5.8%，消费金额同增2.2%。王府井集团总体规模销售同增12%，客流同增25%；奥莱和购物中心业态规模销售同增近20%，客流同增近30%；免税业态规模销售同增近30%，客流同增40%+。根据重庆市商务委，春节期间重庆全市消费总额同增7.8%，重百新世纪百货2月10~23日累计销售额6.13亿元，进店客流超485万人次；重百新世纪超市累计实现销售2.69亿元，其中休闲礼盒类商品销售同比增长146%。春节期间京东七鲜线上订单量同增102%，线下门店客流也高速增长，线上线下共同发力。

图 15: 春节假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增速



资料来源: 人民网, 商务部, 中国政府网, 中国经济网, 信达证券研发中心

投资建议

我们认为, 服务消费的增长动能好于商品消费, 且相较发达国家, 我国服务消费占比仍有较大提升空间。服务消费建议重点关注出行相关产业链, 包括景区 (陕西旅游、三峡旅游、峨眉山等)、酒店 (首旅酒店、锦江酒店、亚朵、华住集团-S)。商品消费建议重点关注免税 (如中国中免、王府井、珠免集团等)、零售百货 (如重庆百货、合百集团、杭州解百等)。

风险提示

宏观经济变化对旅游消费意愿和支付能力的影响: 若宏观经济下行, 或将影响居民消费能力, 进而影响人均旅游消费支出。

恶劣天气对旅游的影响: 若遇到恶劣天气, 或将对当地旅游产生负面影响, 特别是对自然景区的游客人数的影响。

新拓展项目不及预期的风险: 新拓展项目游客人数爬坡不及预期, 带来项目盈利能力不及预期的风险。

行业竞争加剧与渠道分流风险: 线上电商、直播、即时零售对百货与超市冲击持续, 免税与有税渠道间的促销与价格策略变化可能带来利润率波动及渠道分流的风险。

研究团队简介

范欣悦，CFA，商社行业首席分析师，曾任职于中泰证券、中银国际证券，所在团队 2015 年获得新财富第三名、2016 年获得新财富第四名、2023 年获得新浪金麒麟医美行业菁英分析师第一名。硕士毕业于美国伊利诺伊大学香槟分校金融工程专业，本科毕业于复旦大学金融专业。

陆亚宁，美国伊利诺伊大学香槟分校经济学硕士，曾就职于浙商证券、西部证券，具备 4 年以上新消费行业研究经验。2025 年加入信达证券研究所，主要覆盖 IP 零售、母婴、电商等赛道。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 $\pm 5\%$ 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。