



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

26 年元旦假期点评：免税、景区表现靓丽

旅游综合

2026 年 01 月 04 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: luyaning@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 年元旦假期点评：免税、景区表现靓丽

2026 年 01 月 04 日

本期内容提要：

- **量、价较 24 年元旦假期小幅增长。**26 年元旦假期，全国国内出游 1.42 亿人次、较 24 年元旦假期增长 5.2%，恢复至 19 年同期的 115%；国内出游总花费 847.89 亿元、较 24 年元旦假期增长 6.3%，恢复至 19 年同期的 112%；人均消费 597 元、较 24 年元旦假期增长 1.1%，恢复至 19 年同期的 97%。
- **水路与公路营业性客运量增长显著。**由于 25 年元旦假期仅 1 天，我们将客运量数据与 24 年元旦假期对比，铁路/水路/民航/公路营业性分别增长 9%/32%/13%/30%，水路与公路增长显著。
- **景区：黄山、长白山、丹霞山客流增长显著。**根据携程《元旦旅行报告》，国内景区门票预订量同比增长超 4 倍，“新年登高”传统因雪景加持而格外火爆，黄山、九华山、张家界等迎来新年初雪，元旦期间山岳类景区门票预订量同比涨超 150%。26 年元旦假期，黄山、长白山、丹霞山客流增长显著，较 24 年元旦假期分别增长 76%/66%/81%，峨眉山、九寨沟客流较 24 年元旦假期亦有双位数百分比增长。
- **免税：离岛免税高速增长。**海南封关，叠加旅游旺季，及 25 年 11 月离岛免税新政带来的政策红利，26 年元旦假期，海南离岛免税商品销售 44.2 万件，同增 52.4%；购物人数 8.35 万人次，同增 60.6%；购物金额 7.12 亿元，同增 128.9%。其中，三亚免税销售额 4.8 亿元、同增 111.5%。
- **出入境游：跨境出行需求显著提升。**根据国家移民管理局，26 年元旦假期，中外人员出入境达 661.5 万人次，日均 220.5 万人次、同增 28.6%，较 24 年元旦假期增长 27.7%。
- **零售：重点商圈展现消费活力。**根据北京商务局，26 年元旦假期，北京各百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态累计销售额达 40.4 亿元，日均同增(假期三日平均数据同比 2025 年 1 月 1 日数据)16.3%。
- **投资建议：**社服领域，建议重点关注出行链，包括酒店（如首旅酒店、锦江酒店等）、景区（如三峡旅游、黄山旅游、峨眉山 A 等）、OTA（携程集团-S 等）。零售领域，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，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 年元旦假期综述.....	4
国内旅游.....	4
景区.....	5
免税.....	6
出入境游.....	7
零售.....	8
投资建议.....	8
风险提示.....	9

表 目 录

表 1: 元旦假期客运量.....	5
表 2: 元旦假期主要景区接待游客人次.....	6

图 目 录

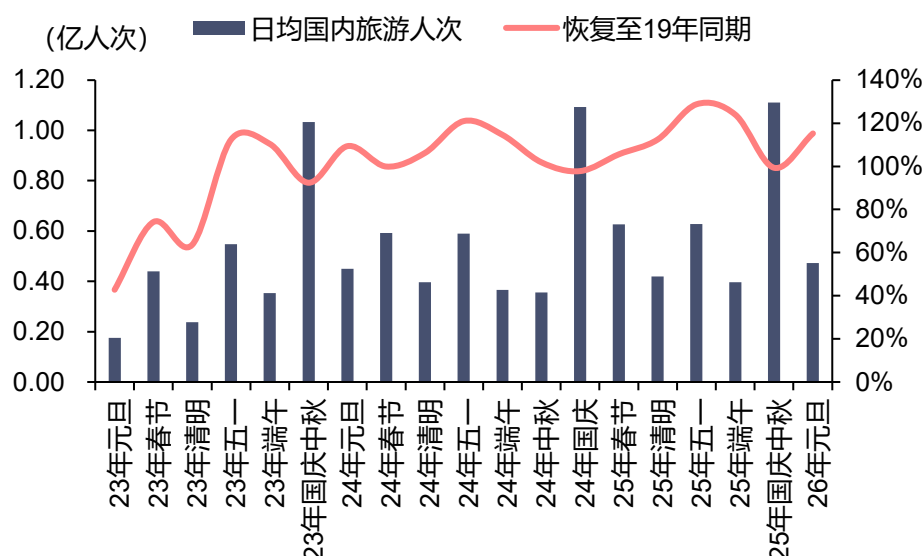
图 1: 我国主要假期日均国内旅游人次及恢复度.....	4
图 2: 我国主要假期日均国内旅游收入及恢复度.....	4
图 3: 我国主要假期单日人均消费及恢复度.....	5
图 4: 海口、三亚机场进出港航班数量.....	6
图 5: 海南离岛免税购物金额.....	7
图 6: 元旦假期出入境人员数量.....	7
图 7: 内地游客访港人次.....	8

2026 年元旦假期综述

国内旅游

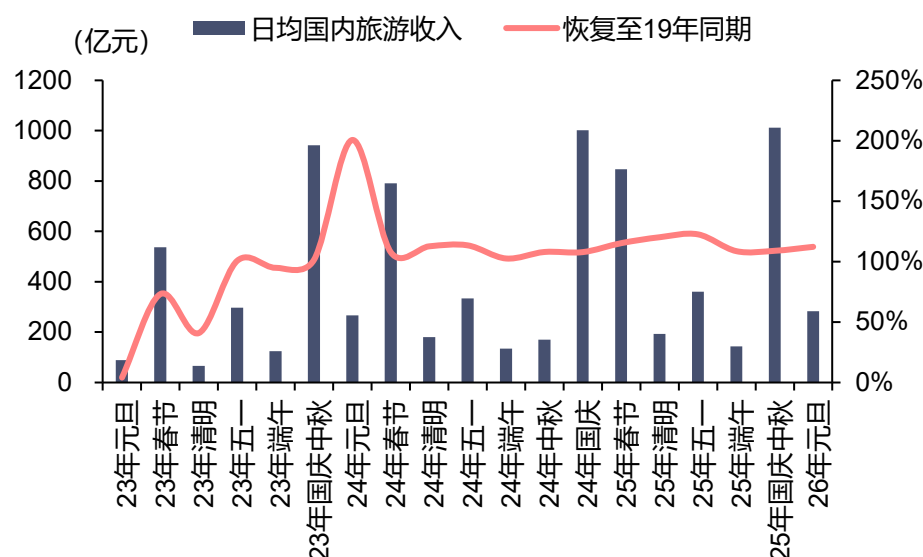
量、价较 24 年元旦假期小幅增长。26 年元旦假期，全国国内出游 1.42 亿人次、较 24 年元旦假期增长 5.2%，恢复至 19 年同期的 115%；国内出游总花费 847.89 亿元、较 24 年元旦假期增长 6.3%，恢复至 19 年同期的 112%；人均消费 597 元、较 24 年元旦假期增长 1.1%，恢复至 19 年同期的 97%。

图 1：我国主要节假日日均国内旅游人次及恢复度



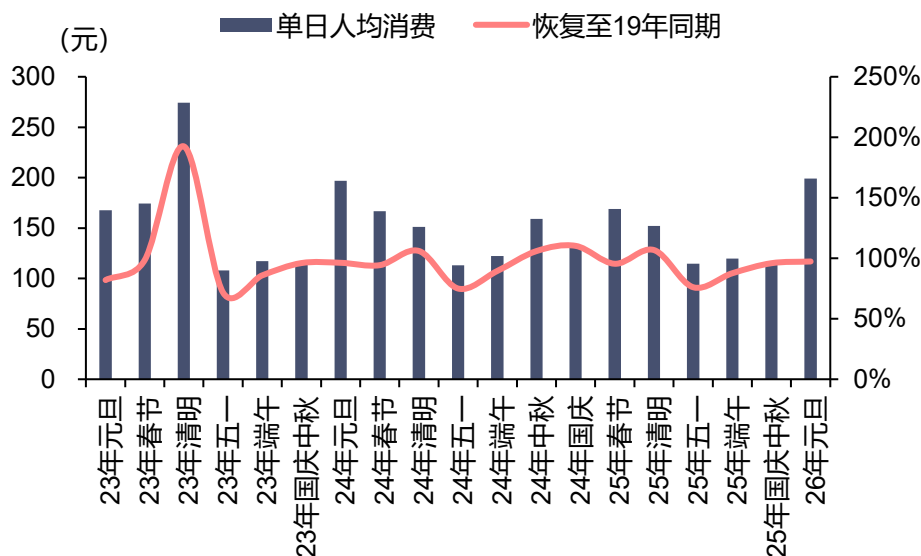
资料来源：文化和旅游部，央视新闻，中国政府网，中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)，信达证券研发中心

图 2：我国主要节假日日均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)，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)，信达证券研发中心

水路与公路营业性客运量增长显著。根据交通运输部，26 年元旦假期，全社会跨区域人员流动量预计 5.9 亿人次，同比增长 19.5%，其中，铁路客运量预计 4822.3 万人次、同增 53.1%，公路人员流动量预计 5.4 亿人次、同增 15.5%，水路客运量预计 229.0 万人次、同增 35.3%，民航客运量预计 588.1 万人次、同增 10.5%。由于 25 年元旦假期仅 1 天，我们将客运量数据与 24 年元旦假期对比，铁路/水路/民航/公路营业性分别增长 9%/32%/13%/30%，水路与公路增长显著。

表 1：元旦假期客运量

年份	铁路（万人次）	YoY	水路（万人次）	YoY	民航（万人次）	YoY	公路营业性（亿人次）
24 年元旦假期	4,420	178%	174	73%	519	140%	0.77
25 年元旦假期	1,150	-26%	58	-23%	177	4%	0.28
26 年元旦假期	4,822	53%	229	35%	588	10%	1.00

资料来源：中国政府网，北京日报，交通运输部，信达证券研发中心

注：2025 年元旦假期 1 天，其他年份元旦假期 3 天。

景区

黄山、长白山、丹霞山客流增长显著。根据携程《元旦旅行报告》，国内景区门票预订量同比增长超 4 倍，“新年登高”传统因雪景加持而格外火爆，黄山、九华山、张家界等迎来新年初雪，元旦期间山岳类景区门票预订量同比涨超 150%。26 年元旦假期，黄山、长白山、丹霞山客流增长显著，较 24 年元旦假期分别增长 76%/66%/81%，峨眉山、九寨沟客流较 24 年元旦假期亦有双位数百分比增长。

表 2: 元旦假期主要景区接待游客人次

景区	接待游客（万人次）			26 年元旦较 24 年元旦增长
	2024	2025	2026	
黄山	4.3		7.5+	76%
峨眉山	10.7	1.9	12.6	18%
长白山	2.2		3.7	66%
九寨沟	1.7	0.5	2.1	27%
丹霞山	2.9		5.2	81%

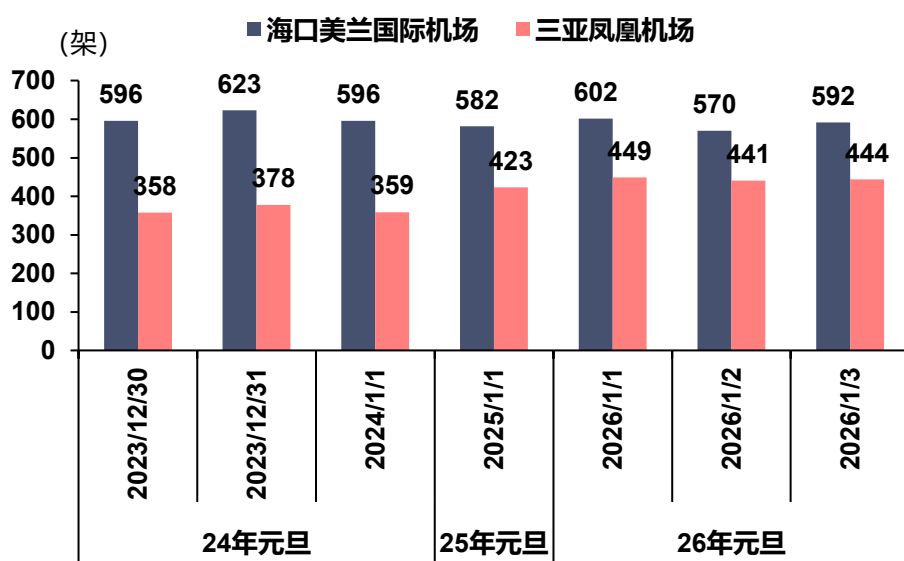
资料来源：黄山日报公众号，黄山风景区管理委员会，微峨眉公众号，乐山文旅，长白山文旅，九寨沟景区官网，韶关市人民政府，信达证券研发中心

注：2025 年元旦假期 1 天，其他年份元旦假期 3 天。

免税

海南出入境火爆，三亚航班数量显著增加。截至 1 月 3 日 17 时，海南出入境人员 2.8 万余人次、同增 23.5%，其中，海口美兰国际机场出入境人员 1.6 万余人次、同增 41.8%，三亚凤凰国际机场出入境人员 1.1 万余人次，同增 19.8%。从机场航班来看，海口美兰机场进出港航班较 24 年元旦假期小幅减少 51 架，三亚凤凰机场较 24 年元旦假期增加 239 架。

图 4: 海口、三亚机场进出港航班数量

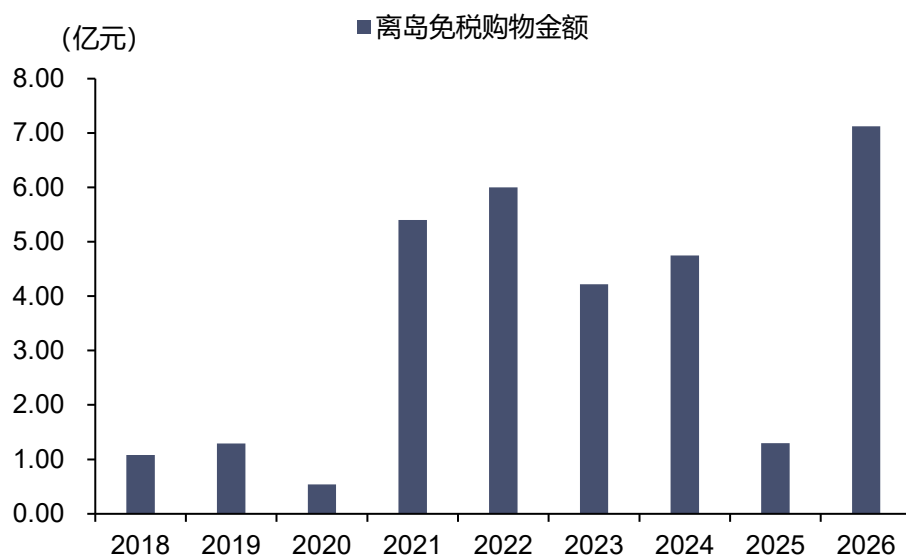


资料来源：航班管家 DAST 小程序，信达证券研发中心

注：2025 年元旦假期 1 天，其他年份元旦假期 3 天。

离岛免税高速增长。海南封关，叠加旅游旺季，及 25 年 11 月离岛免税新政带来的政策红利，26 年元旦假期，海南离岛免税商品销售 44.2 万件，同增 52.4%；购物人数 8.35 万人次，同增 60.6%；购物金额 7.12 亿元，同增 128.9%。其中，三亚免税销售额 4.8 亿元、同增 111.5%。

图 5：海南离岛免税购物金额



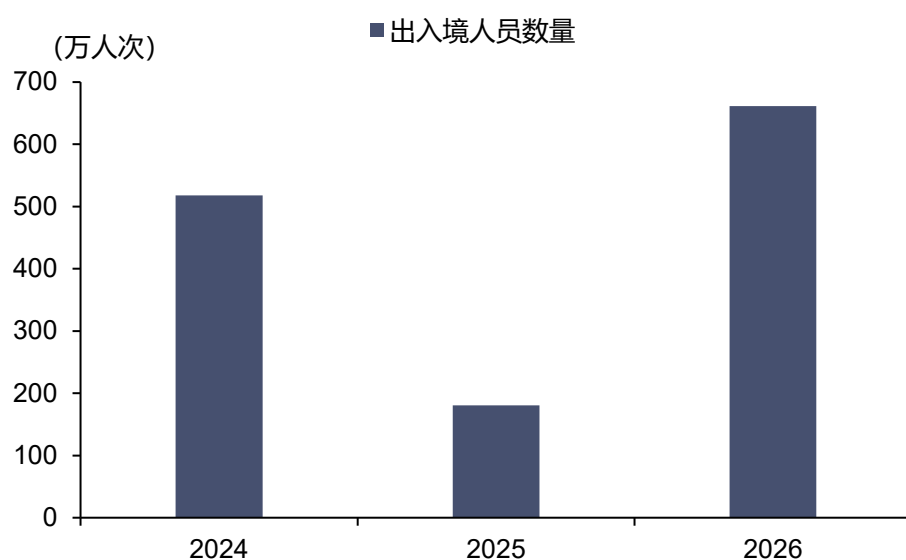
资料来源：海南日报，海南省商务厅，海南省人民政府，中国政府网，界面新闻，人民网、南海网、中国财经，信达证券研发中心

注：2020 年、2025 年元旦假期 1 天，其他年份元旦假期 3 天。

出入境游

跨境出行需求显著提升。根据国家移民管理局，26 年元旦假期，中外人员出入境达 661.5 万人次，日均 220.5 万人次、同增 28.6%，较 24 年元旦假期增长 27.7%。

图 6：元旦假期出入境人员数量



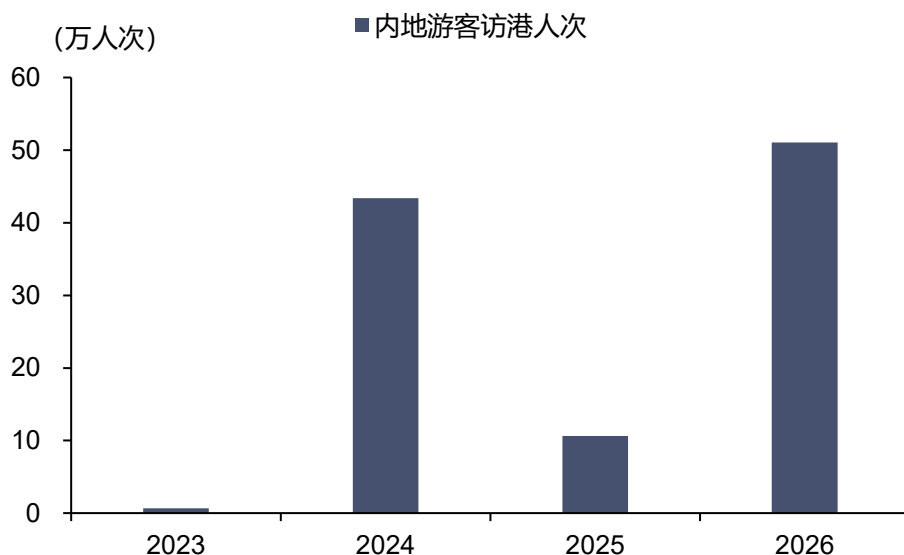
资料来源：中国政府网，新浪，信达证券研发中心

注：2025 年元旦假期 1 天，其他年份元旦假期 3 天。

入境游保持强劲增长。根据携程《元旦旅行报告》，元旦假期入境游保持强劲增长，门票预订量同比增 110%，入境体验型玩乐产品预订量增长超 30 倍，主要客源国家及地区为中国香港、马来西亚、泰国、新加坡、韩国等地。

拼假致出境游热度提升。根据同程旅行《2026 元旦假期旅行消费报告》，在“请 3 休 8”拼长假的强力驱动下，26 年元旦出境游的热度明显超越往年，“海岛过盛夏”“免签国说走就走”“南半球拥抱暖阳”“北欧追极光”构成元旦假期出境游四大热门主题。26 年元旦假期，内地游客访港达 51.1 万人次、相比 24 年元旦假期增长 17.7%。

图 7：内地游客访港人次



资料来源：中国香港入境事务处，信达证券研发中心

注：2025 年元旦假期 1 天，其他年份元旦假期 3 天。

零售

重点商圈展现消费活力。根据北京商务局，26 年元旦假期，北京各百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态累计销售额达 40.4 亿元，日均同增（假期三日平均数据同比 2025 年 1 月 1 日数据）16.3%。北京全市元旦期间 60 个重点商圈客流量累计 2822.6 万人次，其中专业专卖店/百货/超市/餐饮/电商日均同增 85%/41.3%/4.8%/4.6%/1.1%。分商圈看，北京 CBD 商圈笔均消费日均同比增长 72.2%，王府井商圈消费日均同比增长 84.5%。

重百也迎来新年“开门红”，26 年元旦假期累计实现销售 6.35 亿元，同比增长 3.8%，其中百货/超市业态分别同增 43.2%/14.6%。元旦当天，重百旗下百货业态销售额达 1.92 亿元，创历史新高。

投资建议

社服领域，建议重点关注出行链，包括酒店（如首旅酒店、锦江酒店等）、景区（如三峡旅游、黄山旅游、峨眉山 A 等）、OTA（携程集团-S 等）。

零售领域，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，商社行业首席分析师，CFA，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。