元旦客流引领复苏，空调提价打响反内卷

2026 年 1 月 4 日

核心观点

- **事件：**2026 年，大力提振消费是重要政策方向。我们看好服务消费活力释放，以及国补对商品消费的刺激作用。体验型服务消费是重要的增长点，元旦假期游客度假选择愈发多元，如冰雪运动、避寒休闲、文化体验、亲子游乐等场景。2026 年将有元旦、春节、中秋节与国庆节四大加强版假期，更有利于服务消费。其中元旦假期长达 3 天；春节假期 9 天是史上最长；中秋不再“占用”国庆假期，多出 2 天独立中秋假。

- **服务消费，元旦出行数据高增长：**

  交通运输数据，元旦假期期间，预计全社会跨区域人员流动量累计 5.9 亿人次，日均 1.98 亿人次，同比（2025 年 1 日至 3 日，1 天假期，下同）增长 19.5%。其中，铁路客运量预计 4822.3 万人次，同比增长 53.1%。公路人员流动量预计 5.4 亿人次，同比增长 15.5%。水路客运量预计 229.0 万人次，同比增长 35.3%。民航客运量预计 588.1 万人次，同比增长 10.49%。客流的恢复，带动文旅、酒店与餐饮恢复，使服务消费成为假期内需修复的主动力。

  海南、澳门出境游大幅增长：1）作为海南全岛封关后的首个小长假，去哪儿旅行数据显示，飞往海口、三亚的机票预订量增幅居全国首位，三亚入境机票量同比增逾 5 倍，海口增逾 3 倍，并显著带动周边酒店入住量提升 1-1.5 倍不等。2）澳门治安警数据，内地元旦三天访澳旅客达 48.6 万人次，1 月 3 日入境旅客超 10.9 万人次。

  入境游继续增长：随着中国免签政策的放宽、海外信用卡绑定移动支付、境外游客即买即退等一系列便宜海外游客的政策落地，海外游客数量持续增长。携程数据显示，元旦假期入境游门票预订量同比增长 110%，入境体验型玩乐产品预订量涨幅超 30 倍。去哪儿数据显示，元旦期间持非中国护照游客预订的国内航线，目的地覆盖全国 97 个城市，上海、北京、广州、深圳等一线城市仍是国际游客首选，大理、西双版纳等特色小城入境客流增幅超 3 倍。

  在 3 天长假支持下，元旦电影票房有所修复：根据灯塔数据，元旦期间（1 月 1 日~1 月 3 日）总票房 7.36 亿元、人次 1857.3 万（截至 1 月 3 日 21 时），较 2025 年同期（1 天）的 3 亿元翻番，恢复至疫情前中等水平。

- **2026 第一批国补下发，美的空调提价反内卷第一枪：**

  2026 年以旧换新补贴继续：2025 年 12 月 29 日，国家发展改革委、财政部发布关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知（发改环资〔2025〕1745 号）。国家已于近日向地方提前下达 2026 年第一批 625 亿元（年化 2500 亿元）超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划，满足元旦、春节等旺季消费需求。冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、手机、平板、智能手表手环、智能眼镜品类受益。

  美的上调空调出厂价：1）美的空调采取阶梯式涨价策略，1 月 3 日热销机型上价格上调 2%、1 月 5 日再上调 4%。2）2025 年 618 以来，空调行业竞争激烈。铜占空调成本约 30%，随着铜价上涨，行业面临成本压力。美的作为龙头，率先提价，有助于行业反内卷，改善行业竞争格局。美的集团 H 股在 1 月 2 日的大涨也反映了市场对提价的认同。

分析师

何伟
✉：hewei_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525010001

刘立思
✉：liulisi_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130524070002

陈柏儒
✉：chenbairu_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130521080001

顾熹闽
✉：guximin_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522070001

谢芝优
✉：xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519020001

郝帅
✉：haoshuai@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130524040001

刘光意
✉：liuguangyi_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522070002

杨策：S0130520050005

陆思源：S0130525060001

韩勉：S0130525080001

艾菲拉·迪力木拉提：S0130525080004

研究助理：邱爽、彭潇颖

相关报告

1. 【银河消费】行业点评_提振消费，2026 第一批国补资金下发
2. 【银河消费】行业深度_全球消费走弱，提振消费政策重要性凸显
3. 【银河消费】行业点评_提振消费是系统工程，服务消费更受重视
4. 【银河消费】行业点评_提振消费是系统工程，增强消费品供需适配性

CES 2026，中国科技消费靓点展望：CES 2026 将于 2026 年 1 月 6 日至 9 日在美国拉斯维加斯举行。中国科技消费企业正从“新锐”走向“主流”，从单品创新迈向系统展示，我们预计将看到中国企业集中在具身智能、智能电动汽车、智能家电、扫地机、洗地机、割草机器人、3C 数码产品等方面集中的展示。在扫地机方面，针对欧美别墅的爬楼梯扫地机的展示将是热点。

- **投资建议：**消费行业需要重视“十五五”规划中消费的中长期目标；短期关注针对 2026 年消费相关具体政策落地。我们对消费行业 2026 年海外业务的发展持乐观观点。消费个股方面，关注市场风格切换（高切低）过程中的高分红率优质公司，以及各细分赛道中有阿尔法的公司。社服板块新消费赛道，推荐中国中免、古茗、大麦娱乐。食品饮料板块，推荐锅圈、东鹏饮料、安井食品。农业板块推荐中宠股份。纺服板块关注安踏体育、特步国际、李宁。科技消费推荐 TCL 电子 H、海信视像、绿联科技、石头科技；家电高分红率推荐美的集团、海尔智家；轻工板块推荐永艺股份、奥瑞金；推荐受益机器人产业链的上游龙头三花智控。
- **风险提示：**消费者需求不足的风险；市场竞争的风险；金属原材料价格上涨的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

何伟，银河研究所副所长、大消费组组长、家电行业首席分析师。陈柏儒，轻工行业首席分析师；顾熹闽，社服行业首席分析师；谢芝优，农业行业首席分析师；郝帅，纺织服装行业首席分析师；刘光意，食品饮料行业分析师；杨策，家电行业分析师；刘立思，家电行业分析师；陆思源，家电行业分析师；韩勉，轻工行业分析师；艾菲拉·迪力木拉提，纺服行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn