

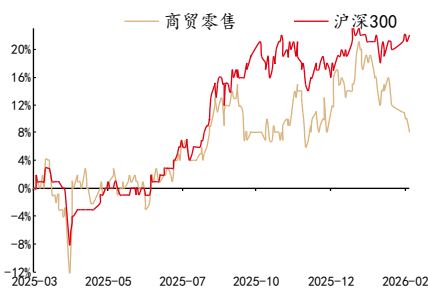
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	2292.52
52周最高	2584.65
52周最低	1877.67

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：李鑫鑫  
SAC 登记编号：S1340525010006  
Email:lixinxin@cnpsec.com

近期研究报告

《12月社零数据如何？》 -  
2026.01.28

## 26年春节假期消费数据如何？

### ● 事件

经文化和旅游部数据中心测算，春节假日9天，全国国内出游5.96亿人次，较2025年春节假日8天增加0.95亿人次，同比增长19%；国内出游总花费8034.83亿元，较2025年春节假日8天增加1264.81亿元，同比增长18.7%。假日游客人数和花费均创历史新高，全国文化和旅游市场平稳有序。我们折算人均花费为1348元，较2025年春节1351元减少3元，同比微降。

因为假期天数不同，我们计算日均数据进而看增速。2026年春节日均花费同比（2025年春节假期8天日均/下同）增长5%，日均出游人次同比增长5.7%，折算日均人均花费同比-11%，环比中秋国庆数据改善。

### ● 投资要点

我们把假期数据拆分成量、价/额两个层面，抽丝剥茧来看下假期消费数据质量：

#### （一）量

**客运数据：日均同增8.2%，历年春节最高水平。**据中国交通部数据，2026年春节假期，全社会跨区域人员流动量达28.1亿人次，再创历史新高。日均3.1亿人次，比去年春节假期日均增长8.2%。其中，2月22日（正月初六）达3.8亿人次，单日峰值创历史新高。分方式来看，铁路客运量日均同比增长11.5%，公路同增8%，水路同增21.6%，民航同增7.4%。

**出入境：日均双位数增长，数据略逊于去年中秋国庆但依旧非常亮眼，外国人数据尤其亮眼。**据国家移民管理局数据，今年春节假期全国边检机关共计保障1779.6万人次中外人员出入境，日均197.7万人次，较去年假期日均增长10.1%；单日出入境通关最高峰出现在2月21日，达225.9万人次。其中，内地居民出入境951.4万人次，较去年假期日均增长10.2%；港澳台居民696.9万人次，较去年假期日均增长8%；外国人131.3万人次，较去年假期日均增长21.8%；入境外国人中，适用免签政策入境46万人次，较去年假期日均增长28.5%。共计查验出入境交通运输工具70.5万架（艘、列、辆）次，较去年假期日均增长19.4%。整体来看，出入境数据较中秋国庆数据略差一点，与春节本是团圆的节日有关。

#### （二）额/价

我们将假期花费拆分为机、酒、餐、景四类：

**零售餐饮：商务部数据同增 5.7%，好于去年各个假期，客单价趋势向好。**商务部商务大数据显示，2026 年春节假期，全国重点零售和餐饮企业日均销售额较 2025 年假期增长 5.7%，增速较 2025 年春节假期加快 1.6 个百分点。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% 和 7.5%。折算来看客单价上行，趋势向好。我们对比去年节假日的全国重点零售和餐饮企业日均销售额增速，其中去年春节 4.1%，五一 6.3%、国庆 2.7%，今年春节增速好于去年假期。

**机票：平均票价同增 6.6%。**根据航班管家 DAST 数据，2026 年春节假期（2.15-2.23），民航经济舱平均票价 1026.9 元，同比 2025 年春节增长 6.6%，同比 2019 年春节增长 7.6%。日趋势上与历年春节后一致，春节当天票价为低位，随后呈线性增长，初七票价达高位。

**酒店：量价齐升，订单普涨。**飞猪平台数据显示，2026 年春节假期国内游订单量再创新高，门票订单量同比增长超 80%，酒店间夜量同比增长 75%。木鸟民宿发布的《2026 春节民宿消费报告》显示，春节民宿订单同比增长 26%，连住 3 天以上订单同比增长 32%，客单价同比提升 10%，刷新平台历史春节高峰。去哪儿旅行大数据则显示，预订初一至初三机票出发的旅客量较去年春节同期增长了三成。

**旅游景区：二次出游需求旺盛、景区数据亮眼。**今年春节天气较好，春节假期较长，二次出游需求旺盛，景区文化多元业态点燃“人从众”模式。

#### **(1) OTA：反向过年、分段式出游成两大潮流。**

**反向过年：**根据同程发布的《2026 春节假期旅游消费盘点报告》显示，2026 年的超长春节，让“反向过年”从一种小众选择变成了一种潮流。

—**机票：**去哪儿数据显示，2026 年春节假期，反向飞往北京的旅客中，18% 年龄在 50 岁以上，其中 60 岁及以上旅客同比 2025 年春节假期增加超一成。从整体飞行目的地来看，50 岁以上旅客最青睐的均为一线城市，北京、成都、上海、广州成为最热门选择。

—**酒店：**“反向过年”同时带动了老年人入住量明显提升。去哪儿数据显示，2026 年春节期间，60 岁以上老人酒店入住量同比增长 56%，最受老年旅客欢迎的“反向过年”城市包括广州、上海、深圳、北京等。

**分段式旅游：**超长假期带来的出游潮流，还有分段式出游趋势的凸显。途牛旅行相关负责人表示，“不少游客选择先与家人团聚，体验除夕守岁、初一拜年等春节仪式后，再在假期中后期与家人一同开启合家欢的新年旅行。”另外，途家方面也表示，近一半的春节民宿订单是在 2 月 15 日假期正式开始后才集中下单的。假期中段成为出行最高峰，大年初二至初五的民宿预订量，占整个假期的近七成。

## (2) 景区：

**长白山：雪韵长白山年味浓，文旅市场开门红，长白山文旅交出亮眼答卷。**2026年春节假期，长白山凭借粉雪胜景、民俗底蕴与多元冰雪业态，成为全国冰雪旅游热门目的地。2月15日至2月23日，长白山全域接待国内游客61.49万人次，同比增长19.14%；游客出游总花费12.16亿元，同比增长15.59%，文旅市场平稳有序、人气旺盛，实现春节假日“开门红”。核心景区引领效应凸显，长白山景区接待游客9.32万人，同比增长16.47%，实现景区收入1461.46万元，同比增长9.6%。

**祥源文旅：春节开门红。**据初步统计，春节假期前四天，祥源文旅累计接待游客量26.45万人，同比增长20%。其中，湖南张家界黄龙洞、张家界百龙天梯、凤凰古城、安徽齐云山、四川碧峰峡等核心景区表现亮眼，营业收入分别同比增长79%、43%、31%、56%、27%，安徽齐云山更是营收创历史新高，打破历史单日营收纪录。祥源文旅收获口碑与热度双丰收，顺利实现2026年文旅市场“开门红”。

**黄山旅游：再创佳绩。**2月15日—23日，黄山市各景区、度假区共接待游客423.18万人次、同比日均增长27.21%。黄山市跻身携程非遗文化目的地TOP10（长三角唯一）、同程年味游目的地TOP10，绘就了一幅“民俗破圈、全域开花”的新春文旅画卷。数据好于中秋国庆。

**宋城演艺：骏势如虹。**2026丙午马年春节黄金周，全国各大千古情景区掀起新春观演热潮，11台《千古情》合计上演580场，高峰期间《千古情》单日最高演出98场，单日游客接待量超50万人次，数据稍弱于中秋国庆。

### 春节假期消费数据成色如何？我们认为：

**(1) 逐步企稳、结构性改善。**根据文化和旅游部数据中心数据，今年春节日均花费同比增长5%，日均出游人次同比增长5.7%，折算日均人均花费同比-11%，日均人均花费增速好于去年中秋国庆。细分项拆分来看，餐饮、酒店、机票、景区等均呈现一定价格上行的趋势。整体与细分出现一定背离，我们认为或与结构性变化有关，今年“反向过年”、回家分段式旅游现象显著。

**(2) 悦己消费、银发经济值得关注。**今年春节，去哪儿报告指出，高精力的19-22岁大学生群体，既有返乡又有出游需求年轻一代正在重塑文旅消费形态；马蜂窝报告显示，春节期间“非遗体验”搜索量同比增长180%，其中00后人群占比最高，成为非遗体验的核心群体。此外，“反向过年”成潮流，银发族出行意愿增强。去哪儿报告显示，春节期间60岁以上旅客预订机票量同比增幅超35%，其中18%飞往北上广深。不少老人在今年春节解锁了人生第一次飞行，60岁以上乘客在去哪儿平台购买“人生第一张机票”的数量增长了22%。当下催生的悦己消费、银发消费值得关注。

我们认为消费复苏的过程是曲折的，是螺旋上升的，消费最差的时候已经过去。近年来节假日数据均呈现出一定规律，即春节数据很好/超市场预期、清明或五一或端午数据边际下行、中秋国庆再次不错/超市场预期，这是由于消费整体趋势低迷的情况下，春节及中秋国庆等大假期出现了较强的虹吸效应。今年春节数据较去年增长明显，较中秋国庆企稳，但客单价依旧呈现下滑情况。消费后续如何，依然需要观察。但是我们认为消费回暖是缓慢的过程，从 24 年至今消费的一系列组合拳政策，消费短期将受益于消费券等政策，中长期将受益于稳收入等政策。

### ● 投资建议及关注标的

基于我们以上分析及判断，我们继续看好消费投资机会，看好消费长期机会。我们建议关注攻守兼备两类机会：

**攻之新消费机会：**潮玩、黄金珠宝、新茶饮等赛道建议积极关注，一方面符合当下消费个性化、悦己化等趋势，另一方面文化出海氛围正浓，赛道公司或从中受益。

相关标的：泡泡玛特、布鲁可、名创优品；老铺黄金、潮宏基；蜜雪集团、古茗、茶百道等。

**守之顺周期赛道：**各种政策落地，特别是服务消费政策落地后，后续经济将逐步复苏，我们认为白酒、酒店、餐饮及餐饮供应链等公司将迎来大行情，建议积极关注。

相关标的：百胜中国、海底捞、达势股份、小菜园；宋城演艺、祥源文旅等；华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店等。

### ● 风险提示：

政策不及预期风险；相关公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险等。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048