

# 强于大市

## 2026年五一旅游数据点评

### 出行市场稳健增长，文体旅融合亮点频出

26年五一出行市场稳健增长。在促服务消费政策驱动下，出行景气度有望继续走高，并建议持续关注文体旅融合的撬动效应，维持行业强于大市评级。

#### 支撑评级的要点

- **春假叠加拼假效应，文旅出行持续升温。**据交通运输部数据，五一假期期间，全社会跨区域人员流动量达 15.17 亿人次，日均 3.03 亿人次，同比+3.49%。
- **头部自然景区表现优异，深度文化游热度升温。**五一假期期间，黄山风景区接待进山游客超 15 万人次，再创历史同期新高。长白山景区接待游客 6.35 万人次，同比增长 36.27%。截至 5 月 5 日 18:00，峨眉山景区共接待游客 25.71 万人次，同比增长 22.91%，全域旅游热度持续攀升。九寨沟景区接待游客 16.05 万人次，同比增长 5.53%，5 月 2 日-5 月 4 日连续三天接待游客达 4.1 万人次最大承载量。祥源文旅旗下景区累计接待游客 72.02 万人次，实现营业收入 4255.39 万元，核心景区表现亮眼，莽山五指峰景区人次和营收分别同比增长 25.70% 和 38.96%；黄龙洞分别同比增长 18.52% 和 15.61%。此外，据携程数据，游客对历史文化的探索热情持续升温，五一期间，“深度文化游”人次同比增长 52.3%。
- **离岛免税销售稳健增长，增速环比略有放缓。**据海口海关统计，五一假期期间，海口海关共监管离岛免税购物金额 5.54 亿元，购物人数 8.46 万人次，购物件数 44.17 万件，比 2025 年同期分别增长 10.4%、7.4%、3.8%，客单价为 6548.5 元，同比增 1.6%。相较春节和清明，购物人次和销售额的增速略有放缓。
- **跨境游：**据国家移民管理局数据，今年“五一”假期全国共 1127.9 万人次出入境，日均 225.6 万人次，同比增长 3.5%。其中，外国人出入境 125.5 万人次，同比增长 12.5%；适用免签政策入境的外国人 43.6 万人次，同比增长 14.7%。**出境游：短线主导，长线加速。**同程旅行数据显示，出境游产品预订量同比增长超 60%，港澳、东南亚为热门目的地，英国、丹麦、意大利、西班牙等长线出境游目的地预订热度同比增幅均超过 100%。去哪儿旅行数据显示，泰国重回最热门出境游目的地，韩国预订增幅达到 73% 位居第二。**入境游：非传统目的地逐步破圈。**携程数据显示，五一入境热门城市 TOP10 依次为上海、北京、广州、深圳、成都、重庆、厦门、杭州、昆明、青岛。一线城市热度依旧，非传统目的地客流增长更加迅猛，张家界入境人次同比增长 80.3%，在 TOP20 入境城市中增速位居首位。
- **出游特征：1) 文体旅业态深度融合，票根联动消费热力十足。**各地音乐节、演唱会、赛事活动等密集举办，成为消费市场的重要引擎。携程数据显示，“五一”国内展演赛事人次同比增长 30.6%。假期期间，4 场“苏超”赛事举办，同步配套 28 项“跟着苏超游江苏”主题活动。飞猪平台数据显示，“五一”期间，江苏包车游预订量同比增长 45%，酒店预订量同比增幅超 50%，有效撬动假日消费。**2) 春假政策落地见效，挖掘文旅消费潜力。**去哪儿旅行数据显示，五一前后 3 天，热门城市酒店预订量均增长 15%。此外超长假期也有助于延长游客停留时间，拉长游客出行半径，同程数据显示，部分地区的春假安排推高了长线出游热度，热门目的地的酒店预订热度较去年同期增长超 40%。

#### 投资建议

- 五一假期国内出游人次和消费增速有所放缓，跨境游市场依旧亮眼，文体旅业态融合撬动效益愈发显著，在促服务消费的政策驱动下，文旅产业链相关公司有望维持高景气度。重点推荐资源优质、运营强劲、有外延增长预期的出行链及相关产业链公司：岭南控股、同程旅行、长白山、黄山旅游；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌首旅酒店；免税市场迎多重政策利好，有望驱动免税销售，推荐中国中免、王府井等。

#### 评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、宏观经济复苏不及预期。

#### 相关研究报告

《社会服务行业双周报》20260428

《体育行业专题》20260427

《社服与消费视角点评 3 月国内宏观数据》20260417

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格  
社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

证券分析师：宋环翔

huanxiang.song@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524080001

## 国内游：

**春假叠加拼假效应，文旅出行持续升温。**据交通运输部数据，五一假期期间，全社会跨区域人员流动量累计达 15.17 亿人次，日均 3.03 亿人次，同比+3.49%；其中铁路客运量 1.06 亿人次，日均 2128 万人次，同比+4.60%；公路客运量 13.92 亿人次，日均 2.78 亿人次，同比+3.51%；水路客运量 0.08 亿人次，日均 170 万人次，同比-1.37%；民航客运量 0.11 亿人次，日均 211 万人次，同比-5.74%。

图表 1.2026 五一假期跨区域人员流动量

	公路	铁路	水路	民航	合计
流动量(亿人次)	13.92	1.06	0.08	0.11	15.17
日均流动量(万人次)	27,834	2,128	170	211	30,343
yoy(%)	3.51	4.60	(1.37)	(5.74)	3.49

资料来源：交通运输部，中银证券

## 重点省市监测：

**各省份出游客流普涨，高基数下增速较缓。**从出游人次和旅游花费来看，由于高基数以及“春假”导致假期峰值变得平滑，各地基本实现个位数的增长。其中浙江省的出游人次和收入增速分别达 14% 和 17%，增速较为领先；北京市的入境游客人次和消费同比增长均超过 20%，入境游贡献较高。

图表 2.国内部分省市 2026 五一假期旅游市场状况

省市	26 年五一假期旅游情况
北京市	全市接待游客总量 1882.7 万人次，同比增长 5.1%，实现旅游总花费 223.6 亿元，同比增长 6.6%；接待入境游客 12.8 万人次，同比增长 22.3%，实现入境游客花费 13.8 亿元，同比增长 22.6%。
江苏省	假期五天（5 月 1 日 0 时至 5 月 5 日 14 时），全省纳入监测的 651 家 A 级旅游景区、195 个省级以上乡村旅游重点村、97 家夜间文旅消费集聚区、253 家文博场馆、32 家旅游休闲街区和 62 家旅游度假区去重后共接待国内游客 3758.98 万人次，同比增长 7.23%。游客总消费达 429.78 亿元，同比增长 6.69%。其中，省外游客占比 46.94%、高于春节假期 6 个百分点，省内跨市游客占比 19.22%。
上海市	全市共接待游客 1690.16 万人次，同比增长 2.43%；宾馆客房出租率为 72.80%。另据预测，本次“五一”假日上海地区含吃、住、行、游、购、娱等全要素旅游交易总金额为 215.10 亿元。
浙江省	全域旅游人数累计达 3114 万人次，同比增长 14%。全域旅游综合收入达 395.4 亿元，同比增长 17%。
海南省	海南省接待游客 388.76 万人次，同比增长 17.0%；游客总花费 52.45 亿元，同比增长 20.2%。
广东省	据初步测算，2026 年五一假期五天（5 月 1 日-5 月 5 日），全省接待游客 4706.9 万，同比增长 2.1%；实现旅游收入 297.7 亿元，同比增长 0.9%。

资料来源：各地文旅局，新华网，北京日报，中银证券

## 重点景区监测：

**头部自然景区表现优异，深度文化游热度升温。**五一假期期间，黄山风景区接待进山游客超 15 万人次，再创历史同期新高。长白山景区接待游客 6.35 万人次，同比增长 36.27%。截至 5 月 5 日 18:00，峨眉山景区共接待游客 25.71 万人次，同比增长 22.91%，全域旅游热度持续攀升。九寨沟景区接待游客 16.05 万人次，同比增长 5.53%，5 月 2 日-5 月 4 日连续三天接待游客达 4.1 万人次最大承载量。祥源文旅旗下景区累计接待游客 72.02 万人次，实现营业收入 4255.39 万元，核心景区表现亮眼，莽山五指峰景区人次和营收分别同比增长 25.70% 和 38.96%；黄龙洞分别同比增长 18.52% 和 15.61%。此外，据携程数据，游客对历史文化的探索热情持续升温，五一期间，“深度文化游”人次同比增长 52.3%。

图表 3.国内部分景区 2026 五一假期旅游市场状况

景区	26 年五一假期旅游情况
黄山	黄山风景区累计接待进山游客超 15 万人，再创历史同期新高
长白山	长白山景区接待游客 6.35 万人次，同比增长 36.27%。假期首日，景区接待游客 1.67 万人次，较去年同期增长 193%
峨眉山	截至 5 月 5 日 18:00，“五一”假期峨眉山景区共接待游客 25.71 万人次，同比 2025 年增长 22.91%，全域旅游热度持续攀升
祥源文旅	祥源文旅旗下景区累计接待游客 72.02 万人次，实现营业收入 4255.39 万元。核心景区表现亮眼：黄龙洞与莽山五指峰在接待人次和收入上均实现同比上涨。莽山五指峰景区人次和营收分别同比增长 25.70% 和 38.96%；黄龙洞分别同比增长 18.52% 和 15.61%。此外，齐云山、凤凰古城、大瑶山盘王界、丹霞山等景区同样表现突出，实现了客流、营收与口碑的三重提升
九寨沟	九寨沟景区接待游客 16.05 万人次，同比增长 5.53%，5 月 2 日、5 月 3 日、5 月 4 日连续三天接待游客达 4.1 万人次最大承载量，年游客接待量突破 160 万人次大关

资料来源：峨眉山景区，长白山发布，中国黄山，九寨文旅，祥源文旅，中银证券

### 免税：

**离岛免税销售稳健增长，增速环比略有放缓。**据海口海关统计，五一假期期间，海口海关共监管离岛免税购物金额 5.54 亿元，购物人数 8.46 万人次，购物件数 44.17 万件，比 2025 年同期分别增长 10.4%、7.4%、3.8%，客单价为 6548.5 元，同比增 1.6%。相较春节和清明，购物人次和销售额的增速略有放缓。

图表 4.25-26 年假期离岛免税销售状况

	25 春节	25 五一	25 端午	25 国庆	26 元旦	26 春节	26 清明	26 五一
购物金额 (亿元)	20.94	5.10	1.87	9.44	7.12	27.20	2.79	5.54
日均销售额(亿元)	2.62	1.02	0.62	1.18	2.37	3.02	0.93	1.11
yoy (%)	(15.87)	(6.76)	(8.78)	5.22	128.90	30.80	14.80	10.40
购物人数 (万人次)	24.05	7.91	3.13	12.29	8.35	32.50	4.76	8.46
日均购物人数(万人次)	3.01	1.58	1.04	1.54	2.78	3.61	1.59	1.69
yoy (%)	(19.21)	(7.81)	(18.91)	(2.42)	60.60	35.40	19.60	7.40
客单价 (元)	8,706.0	6,447.5	5,974.4	7,685.0	8,526.9	8,369.2	5,861.3	6,548.5
购物件数 (万件)			15.61		44.20	199.70	22.42	44.17
yoy (%)			(28.88)		52.40	21.90	10.10	3.80
天数	8	5	3	8	3	9	3	5

资料来源：海口海关，中新网，中银证券

### 跨境游：

**跨境游繁荣度高，免签入境外国游客增速领先。**据国家移民管理局数据，今年“五一”假期全国共 1127.9 万人次出入境，日均 225.6 万人次，同比增长 3.5%，单日出入境通关最高峰出现在 5 月 2 日，达 252.9 万人次。其中，外国人出入境 125.5 万人次，较去年同期增长 12.5%；入境外国人中，适用免签政策入境 43.6 万人次，较去年同期增长 14.7%。

**出境游：短线主导，长线加速。**同程旅行数据显示，出境游产品预订量同比增长超 60%，港澳、东南亚为热门目的地，英国、丹麦、意大利、西班牙等长线出境游目的地预订热度同比增幅均超过 100%。去哪儿旅行数据显示，泰国重回最热门出境游目的地，韩国预订增幅达到 73% 位居第二。

**入境游：非传统目的地加速出圈。**携程数据显示，五一入境热门城市 TOP10 依次为上海、北京、广州、深圳、成都、重庆、厦门、杭州、昆明、青岛。一线城市热度依旧，非传统目的地客流增长更加迅猛，张家界入境人次同比增长 80.3%，在 TOP20 入境城市中增速位居首位。从客源国来看，俄罗斯、日本、韩国、马来西亚、美国、泰国、新加坡、英国、加拿大、法国位列入境客源国 TOP10，其中俄罗斯入境人次同比增长 120.1%，出行人次与同比增速双居榜首。

图表 5.五一入境游热门目的地 top10



资料来源：携程，中银证券

图表 6.五一入境游热门客源地 top10



资料来源：携程，中银证券

## 出游特征:

**文体旅业态深度融合，票根联动消费热力十足。**各地音乐节、演唱会、赛事活动等密集举办，成为消费市场的重要引擎。携程数据显示，“五一”国内展演赛事人次同比增长 30.6%。同程数据显示，大型演唱会跨城观众占比高达 86%—94%。上海、广州、成都等地的各大演艺场馆周边，酒店预订量呈指数级增长。去哪儿数据显示，北京鸟巢/奥体中心商圈周边酒店预订量同比劲增 49%，郑州奥体中心周边酒店预订量同比增长 214%。假期期间，4 场“苏超”赛事举办，同步配套 28 项“跟着苏超游江苏”主题活动。飞猪平台数据显示，“五一”期间，江苏包车游预订量同比增长 45%，酒店预订量同比增幅超 50%，有效撬动假日消费。

**春假政策落地见效，挖掘文旅消费潜力。**辽宁、浙江、山东、湖南、云南、甘肃、新疆等省份的多个城市落实中小学春假安排，与“五一”假期叠加形成 7-10 天的“超级假期”，有效平滑了假期出行的极度峰值，去哪儿旅行数据显示，五一前后 3 天，热门城市酒店预订量均增长 15%。此外超长假期也有助于延长游客停留时间，拉长游客出行半径，同程数据显示，部分地区的春假安排推高了长线出游热度，热门目的地的酒店预订热度较去年同期增长超 40%；美团数据显示，连住 7 天及以上的民宿订单量同比增长超过 40%。

## 投资建议

五一假期国内整体出游人次和消费增速有所放缓，跨境游市场依旧亮眼，文体旅业态融合撬动效益愈发显著，在促服务消费的政策驱动下，文旅产业链的相关公司有望维持高景气度。我们重点推荐资源优质、运营强劲、有外延增长预期的出行链及相关产业链公司：岭南控股、同程旅行、长白山、黄山旅游；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌首旅酒店；免税市场迎多重政策利好，有望驱动免税销售，推荐中国中免、王府井等。

## 评级面临的主要风险

出行需求复苏不足、宏观经济复苏不及预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371