

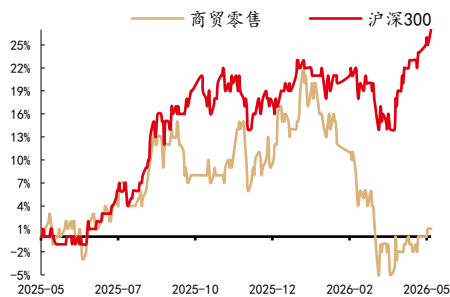
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

| | |
|-------|---------|
| 收盘点位 | 2147.01 |
| 52周最高 | 2584.65 |
| 52周最低 | 2013.78 |

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

《26年3月社零数据如何？》 -
2026.04.21

26年五一假期消费数据如何？

● 事件

经文化和旅游部数据中心测算，五一假日5天，全国国内出游3.25亿人次，同比+3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比+2.9%。我们折算人均花费为571元，同比-0.6%。

同时我们将2026年五一数据与2019年进行比较，全国出游人次较2019年同比+67%，国内出游总花费较2019年同比+58%，人均消费较2019年同比-5%。因五一假期天数不同（2026年5天 vs 2019年4天），我们计算日均数据，2026年五一日均花费较2019年日均（下同）同比+26%，日均出游人次同比+33%，折算人均日均花费同比-24%。

今年以来日均人均数据清明节最好，这几年的日均人均数据均是清明节表现为上半年假期最好。

● 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3.5%，创历史同期新高，高油价挤出民航客运。据中国交通部数据，5月1日至5日，全社会跨区域人员流动总量为151712.8万人次，日均为30342.56万人次，同比增长3.49%。分方式来看，铁路客运量日均同比+4.6%，公路同比+3.51%，水路同比-1.37%，民航同比-5.74%。

出入境：日均增长3.5%，外国人数据延续较好趋势。据国家移民管理局数据，今年“五一”假期全国边检机关共保障1127.9万人次中外人员出入境，日均225.6万人次，较去年“五一”假期增长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，外国人入出境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%。共计查验出入境交通运输工具53.1万架（艘、列、辆）次，较去年同期增长16.6%。

（二）额/价

我们将假期花费拆分为机、酒、餐、景四类：

零售餐饮：五一假期服务消费旺，商品消费稳，重点商圈客单价趋势向好。商务部商务大数据显示，2026年5月1日至4日，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5.0%和5.3%。折算来看客单价上行，趋势向好，但较春节及清明均有所下行。

根据商务部大数据，五一假期服务消费旺，商品消费稳。1) 服务消费方面：重点平台全国跨省游客数量规模同比+7.6%，其中 800 公里以上游客同比+20%，带动相应酒店住宿消费同比+18%，租车订单量同比+21%，演出消费同比+17.6%，“五一档”电影票房超 7 亿元。2) 商品消费方面：截至 5 月 4 日 2026 年消费品以旧换新惠及 8620.4 万人次，带动销售额 6292.7 亿元。

此外，国家税务总局增值税发票数据显示，五一假期消费相关行业销售收入同比增长 14.3%，消费潜力进一步释放。

机票：平均票价同增 9.7%。根据航班管家 DAST 数据，2026 年五一假期民航国内机票（经济舱含税）均价约 925 元，同比 2019 年增长 13.5%，同比 2025 年增长 9.7%。

酒店：入住率在恢复，但价格在受限。根据酒店观察网数据，今年五一入住率高位，多地接近满房，房价趋稳，涨幅有限，RevPar 预计 3-5%，温和增长。

旅游景区：加长版五一，出游热情高涨。今年五一开启“春假+五一”连休模式，五一前后请假较为方便，加长版五一现象出现。

(1) OTA：出行周期拉长，国内出游意愿增加，国外长距离目的地爆发。

—“春假+五一”连休模式，假日实际出行周期拉长，出游意愿增长。去哪儿旅行数据显示，五一前后 3 天（4 月 28—30 日、5 月 6—8 日）热门城市酒店预订量均增长 15%。五一不再是“1 日开闸、5 日退潮”的单峰模式，而是形成了前后拉伸、中间平稳的“宽峰”格局。“加长版五一”大家玩得更从容，人均打卡 2.1 个城市。从酒店预订来看，五一热门 TOP10 城市仍以一线和新一线城市为主，前三名预订增幅均维持在 10% 以上。

—**加长版五一，境外长距离目的地爆发式增长。**去哪儿旅行数据显示，虽然今年五一出境游受到航班取消、燃油附加费高涨等影响，但年轻旅客长途旅行热度不减，尤其是 19-22 岁旅客购买出境机票量增长了 30%，23-30 岁旅客增长了 18%，显示出年轻旅客出境游的刚性需求。**出境机票增幅来看**，越来越多游客的脚步从东南亚等“近邻”转至“远朋”，飞往南非、比利时、肯尼亚、巴西的机票预订量分别增长 180%、160%、111%、95%。**入境游方面**，五一期间，加拿大、美国、印度是最大入境游客源国。而“一带一路”沿线国家旅客增幅高，例如土耳其游客购买国内航班机票量增长了 367% 领跑，来自哈萨克斯坦、孟加拉国旅客也增长了 170%。

(2) 景区：

长白山：一山两景、冬春同框，增速再创佳绩。“五一”假期，长白山文旅市场持续火热。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%，文旅消费活力全面释放。“五一”期间，长白山呈现“一山两景、冬春同框”的独特景致。

祥源文旅：燃爆五一假期文旅热潮。据初步统计，五一期间，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，交出一份亮眼的“五一”成绩单。

黄山旅游：上榜携程 2026“五一”出游报告。5 月 1 日至 5 日，黄山市各景区、度假区共接待游客 258.9 万人次、同比增长 13.04%。5 月 4 日，携程研究院发布《2026 年度“五一”出游总结报告》，黄山市名列多个榜单。其中，黄山成功跻身“五一”国内深度文化游 TOP10，宏村上榜“五一”国内历史文化热门景区 TOP10，黄山徽州村落上榜“五一”国内“高定审美”目的地 TOP10。

峨眉山：“宠客”火出圈。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。

九寨沟：客流高位运行，多日达到最大承载量。“五一”期间九寨沟景区共接待游客 16.05 万人次，同比增长 5.53%，今年截至目前接待入境游客 15.53 万人次，同比增加 17.99%。其中 5 月 2、3、4 日连续三天游客接待量达最高限量，创下近三年来五一假日游客接待量新高。

五一假期消费数据成色如何？我们认为：

(1) 逐步企稳，但依旧陈叫好不叫座。根据文化和旅游部数据中心数据，今年五一花费同比增长 2.9%，出游人次同比增长 3.6%，折算人均花费同比-0.6%，增速差于春节和清明节，延续往年趋势。同比 2019 年，日均花费同比+26%，日均出游+33%，日均人均花费-24%，呈现叫好不叫座的情况。细分项拆分来看，餐饮、酒店、机票、景区等价格呈现小幅上行的趋势，我们认为与结构有关。

(2) 超长假期，现有数据尚未反应一切。去哪儿旅行数据显示，五一前后 3 天（4 月 28—30 日、5 月 6—8 日）热门城市酒店预订量均增长 15%。五一不再是“1 日开闸、5 日退潮”的单峰模式，而是形成了前后拉伸、中间平稳的“宽峰”格局。我们认为 5.1-5.5 的数据尚未完全反应真实的五一假期数据。

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，清明、五一边际下行，符合历年趋势。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 家另类投资子公司。

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: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

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