

【事件】

文旅部数据显示，元旦假期全国国内出游 1.42 亿人次，总花费 847.89 亿元。国家级夜间文化和旅游消费集聚区累计夜间客流量 4271.82 万人次。短途出游成为主流，城市本地休闲、近程旅游和周边游热度高。值得注意的是，元旦期间海南全省接待游客 217.16 万人次，与 2025 年同比增长 25.2%；旅游总花费 31.36 亿元，同比增长 28.9%。随着海南国际航线网络持续加密，覆盖亚欧多个重点区域，叠加多平台涉外营销推广，元旦入境旅游市场实现“爆发式增长”。1 月 1 日数据显示，三亚入境游机票订单量同比增幅达 5 倍，海口增长近 3 倍，增速位列全国前两位。马来西亚、泰国、韩国、越南、澳大利亚成为主要入境客源地，国际游客的持续涌入丰富了海南旅游客源结构。同时受到受海南自贸港封关政策预期带动，“购物+度假”成主流模式，中海旅免税城周边酒店入住率同比增长约 1.5 倍。元旦假期，海南旅游接待场所人气旺盛，全省经营性住宿单位平均入住率达 79.01%，同比提高 3.8 个百分点；A 级旅游景区接待游客 142.16 万人次，同比增长 35.5%；椰级乡村旅游点接待游客 36.18 万人次，同比增幅高达 66.3%。

【点评观点】

➤ 封关政策红利持续释放，旅游+免税购打造增长引擎

2026 年元旦假期作为海南自贸港全岛封关后的首个小长假，旅游市场迎来“开门红”。全省接待游客 217.16 万人次，按可比口径同比增长 25.2%；实现旅游总收入 31.36 亿元，同比增长 28.9%，收入增速高于人次增速 3.7 个百分点，显示消费结构持续优化。离岛免税、入境旅游等领域表现突出，我们认为封关政策的红利与多元化产品供给将共同推动海南旅游市场进入高质量发展新阶段。海南自贸港全岛封关后，离岛免税政策实现多重优化，商品品类从 1900 余项扩展至 6637 项，叠加元旦假期让利活动，推动消费热情高涨。数据显示，元旦假期离岛免税销售额 7.12 亿元，同比激增 128.9%，其中首日销售额 2.51 亿元，同比增长 93.8%；购物人数 8.35 万人次，同比增长 60.6%，客单价提升至 8527 元，反映政策优化与促销活动有效激发消费潜力。同时，海南封关后国际航线网络持续扩展，三亚、海口入境机票订单量同比分别增长 5 倍和 3 倍，位列全国前两位。

相关报告

美兰空港 (357.HK) - 首发报告 -

20240229

浪潮数字企业 (357.HK) - 更新报告 -

20250411、20251128

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

截至1月3日17时，海南共验放出入境人员2.8万余人次，客流量较去年同期增长23.5%。其中，海口美兰国际机场出入境人员1.6万余人次，同比增长41.8%；三亚凤凰国际机场出入境人员1.1万余人次，同比增长19.8%，其中马来西亚、泰国、韩国等东南亚及澳新地区游客成为主力客源。此次入境游的高增长不仅拓宽了客源结构，还带动高端酒店、餐饮等配套消费增长，例如元旦期间三亚国际免税城周边酒店入住量同比增长1.5倍。因此我们认为海南全岛封关后，文旅市场呈现“免税消费爆发+入境客流激增+旅游交通升级”的爆发式增长态势，直接利好离岛免税龙头、旅游交通枢纽、海南本地文旅运营商三类股票标的，建议关注中国中免（1880.HK）、美兰空港（0357.HK）。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>