

2021年05月05日

## 五一假期，消费透视

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

杨飞（分析师）

yangfeil@kysec.cn

证书编号：S0790520070004

五一假期数据显示，线下活动在加快正常化，但消费总体增长仍低于正常水平。

● **居民假期出行人数首次超过疫情前，主要流向劳动力输出大省、热点旅游城市**居民出行加快正常化，五一假期前两日出行人次数超过疫情前、铁路出行增长较快。五一前四日，全国旅客发送人数达2.1亿人次、较2019年同期增长1.7%，其中首日增长7.3%。分运输类型来看，铁路出行人数增长较快，前四日较2019年同期增长3.8%，而道路和民航出行人数分别较2019年同期增长0.5%和下降2.0%。

**劳动力输出大省、热点旅游城市人流相对较大，或与返乡、旅游等增多有关。**百度迁徙显示，五一首日，河北、安徽、江西、河南等省人口净迁入较多，而北京、广东、上海等净迁出较多，或一定程度反映人员返乡；与清明首日相比，河北、安徽、湖南等净迁入明显增多，广东、海南和内蒙古净迁出明显减少，可能部分缘于旅游人数增多，例如广东前三天接待游客人数较2019年同期增长11.5%。

● **伴随人流增多，酒店、餐饮等线下活动相关消费改善，但消费总体增长仍偏弱**伴随人流增多，酒店、景区、餐饮等与线下活动相关消费改善明显。去哪儿网等数据显示，五一机票和酒店平均价格均较2019年同期增长超20%；三亚酒店入住率首日和次日分别为84.5%和93.5%、明显高于2019年，四川五一前三日门票收入较2019年同期增长12.5%。美味不用等数据显示，五一前三日餐饮营业门店到店消费量日均105.8%（以2019年12月日均为基数），高于清明日均63.5%。

尽管线下活动加快正常化，消费总体增长速度仍低于正常水平。五一前两日，银联网络交易金额较2019年和2020年同期分别增长6.9%和5.5%，低于以往五一假期30%以上的增速。五一前三日，河南旅游人数和收入均超过疫情前正常水平，但人流增长明显快于消费增长，旅游人数和旅游收入分别较2019年同期增长32.5%和11.9%，分别较2019年同期增速低1.6个百分点和26.1个百分点。

● **消费尚未恢复正常增长，或与疫后修复“K”型分化有关，修复弹性仍需观察**年初以来，居民线下活动正在加快正常化，人流恢复快于消费修复。从2021年主要假期数据来看，旅游、餐饮等线下活动逐步修复，接待游客人数占2019年同期比重，从春节的75.3%抬升至清明的92.7%，五一或进一步抬升100%以上；与此同时，旅游收入占2019年同期比重，从春节的58.6%抬升至清明的63.5%。

消费尚未恢复到正常增长状态，或与疫后经济修复的“K”型分化等有关，修复弹性仍需继续观察。后疫情时代，中低收入人群、中小微企业等微观个体修复偏慢，居民可支配收入中位数增速明显低于平均增速、居民消费意愿明显低于疫情前。伴随经济活动加快正常化，“K”型分化或逐步收敛，消费修复或大势所趋。但收入分化和消费意愿等的修复或仍需时间，可能影响消费修复的节奏和弹性。

● **风险提示：数据统计偏误或遗漏。**

### 相关研究报告

《宏观经济专题-3分钟看清五一海外要闻》-2021.5.4

《宏观经济点评-精准施策，立足长远》-2021.5.1

《宏观经济点评-经济趋势再确认》-2021.4.30

## 目 录

1、 五一假期，居民出行加快恢复、人数超过疫情前水平.....	3
2、 线下活动相关消费改善明显，但消费总体增长仍偏弱.....	4
3、 消费尚未恢复正常增长，或与疫后修复的“K”型分化有关.....	6
4、 结论.....	7
5、 风险提示.....	7

## 图表目录

图 1: 2019 年经验显示，假期延长提升居民出行意愿.....	3
图 2: 旅客发送人数已恢复至疫情前水平.....	3
图 3: 五一铁路旅客发送量及增速.....	3
图 4: 劳动输出大省、热点旅游城市净迁入明显增多.....	4
图 5: 广东省五一期间接待游客数量较疫情前明显修复.....	4
图 6: 五一期间，机票、酒店价格均不同程度上涨.....	4
图 7: 五一期间，三亚酒店入住率明显上升.....	4
图 8: 五一期间，四川景区门票收入较 2019 年明显增长.....	5
图 9: 餐饮业营业门店到店消费量明显增加.....	5
图 10: 五一期间电影票房规模尚未恢复至 2019 年水平.....	5
图 11: 五一期间银联网交易金额增速.....	6
图 12: 河南省旅游收入增速修复较接待游客数仍然偏慢.....	6
图 13: 旅客接待人数修复快于旅游收入.....	6
图 14: 居民收入修复分化.....	7
图 15: 居民储蓄意愿较强、消费意愿偏弱.....	7
表 1: 2020 和 2021 年五一 5 天假期，为近年来最长假期.....	3

## 1、五一假期，居民出行加快恢复、人数超过疫情前水平

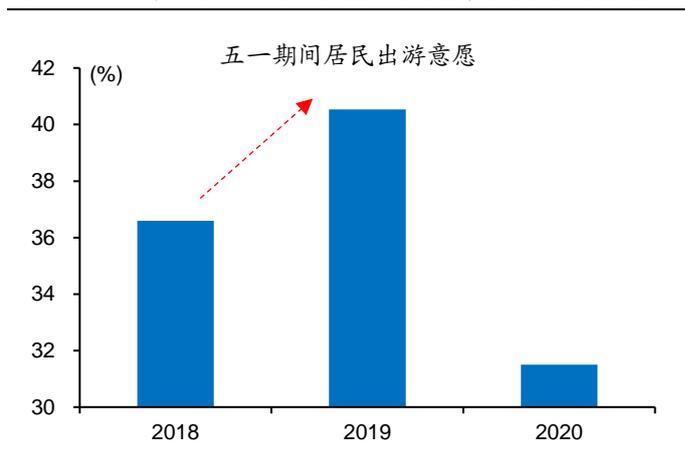
五一假期的延长，有利于提升居民出行意愿和提振消费。2019年以来，五一假期天数延长，从2018年的3天延长至2019年的4天，2020年疫情后进一步延长至5天，2021年维持5天假期。2019年经验显示，假期延长后，居民出行意愿明显上升；2020年五一国内疫情刚平复，假期延长的影响并没有明显体现，2021年五一维持5天长假，对居民出行意愿和消费的提振或较为明显。

表1: 2020和2021年五一5天假期，为近年来同期最长

年份	五一假期	首日星期	天数
2008	5月1日-5月3日	星期四	3
2009	5月1日-5月3日	星期五	3
2010	5月1日-5月3日	星期六	3
2011	4月30日-5月2日	星期六	3
2012	4月29日-5月1日	星期日	3
2013	4月29日-5月1日	星期一	3
2014	5月1日-5月3日	星期四	3
2015	5月1日-5月3日	星期五	3
2016	4月30日-5月2日	星期六	3
2017	4月29日-5月1日	星期六	3
2018	4月29日-5月1日	星期日	3
2019	5月1日-5月4日	星期三	4
2020	5月1日-5月5日	星期五	5
2021	5月1日-5月5日	星期六	5

数据来源：中国政府网、开源证券研究所

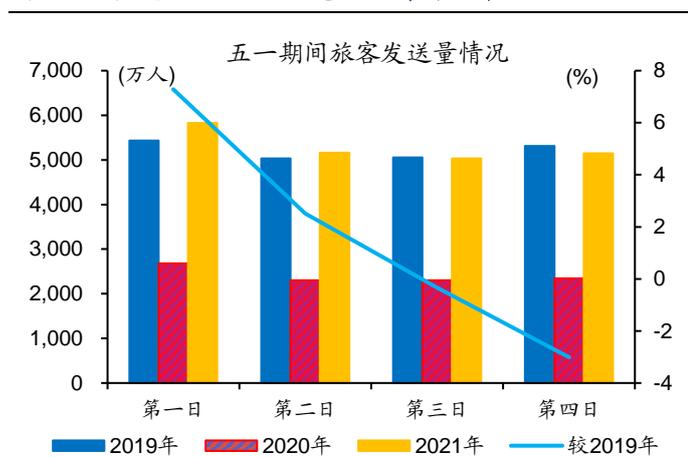
图1: 2019年经验显示，假期延长提升居民出行意愿



数据来源：中国旅游研究院、开源证券研究所

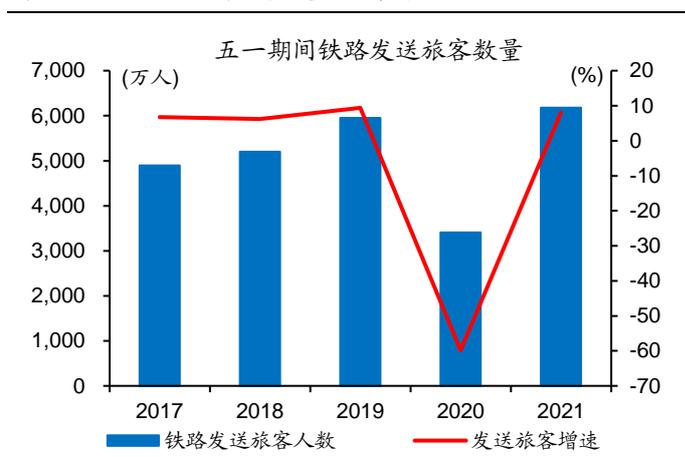
居民出行加快正常化，五一假期前两日出行人数超过疫情前、铁路出行增长较快。五一前四日，全国旅客发送人数达2.1亿人次、较2019年同期增长1.7%，其中首日增长7.3%。分运输类型来看，铁路出行人数增长较快、前四日较2019年同期增长3.8%，而道路和民航出行人数分别较2019年同期增长0.5%和下降2.0%。

图2: 旅客发送人数已恢复至疫情前水平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 五一铁路旅客发送量及增速<sup>1</sup>

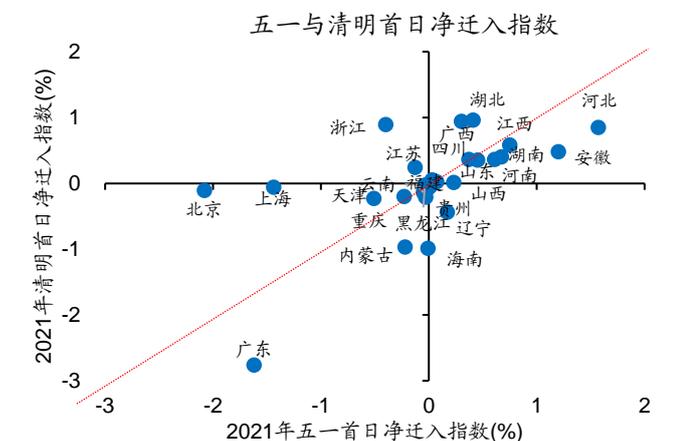


数据来源：交通运输部、开源证券研究所

<sup>1</sup> 2021年为五一假期前四天数据，其余年份为完整假期数据，增速均按照可比口径计算。

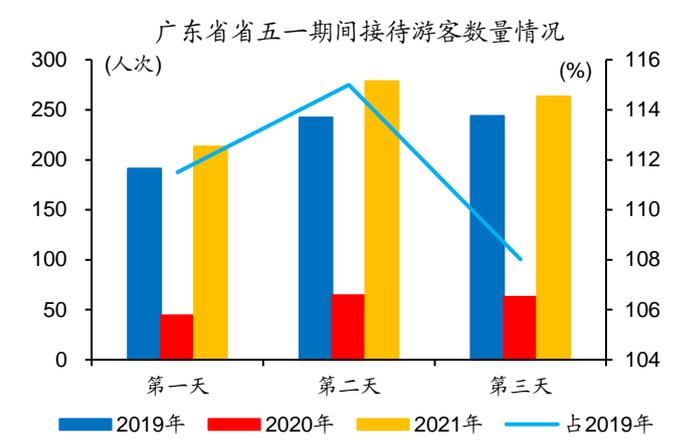
劳动力输出大省、热点旅游城市人流相对较大，或与返乡、旅游等增多有关。百度迁徙显示，五一首日，河北、安徽、江西、河南等省人口净迁入较多，而北京、广东、上海等净迁出较多，或一定程度反映人员返乡；与清明首日相比，河北、安徽、湖南等净迁入明显增多，广东、海南和内蒙古净迁出明显减少，可能部分缘于旅游人数增多，例如广东前三天接待游客数量较2019年同期增长11.5%。

图4: 劳动输出大省、热点旅游城市净迁入明显增多



数据来源: 百度迁徙、开源证券研究所

图5: 广东省五一期间接待游客数量较疫情前明显修复

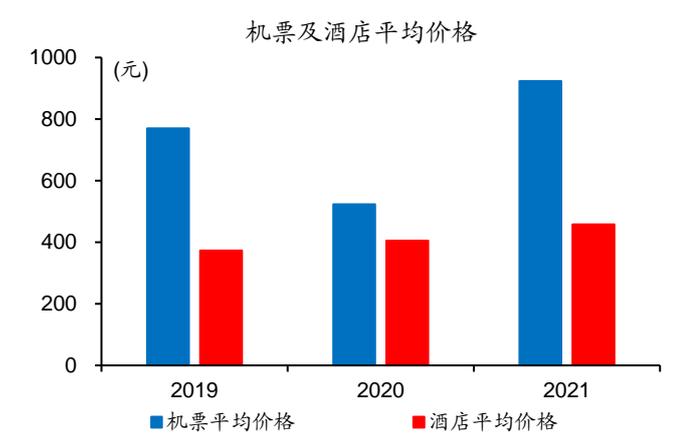


数据来源: 广东省文旅厅、开源证券研究所

## 2、线下活动相关消费改善明显，但消费总体增长仍偏弱

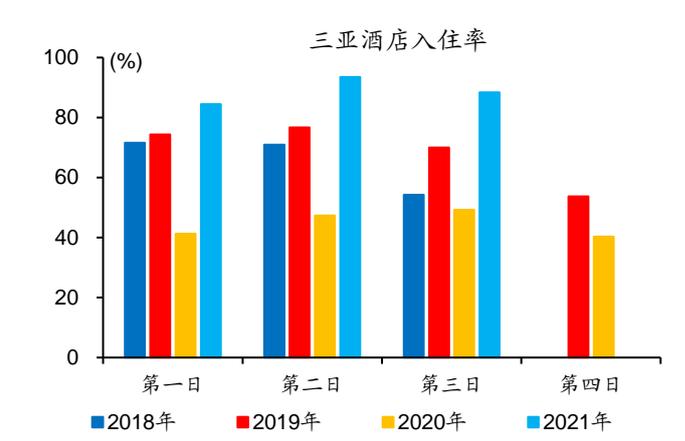
伴随人流增多，酒店、景区、餐饮等与线下活动相关消费改善明显。去哪儿网等数据显示，五一机票和酒店平均价格均较2019年同期增长超20%；三亚酒店入住率首日和次日分别为84.5%和93.5%、明显高于2019年同期的74.3%和76.8%。五一前三日，四川景区门票收入1.8亿元、较2019年同期增长12.5%。

图6: 五一期间，机票、酒店价格均不同程度上涨



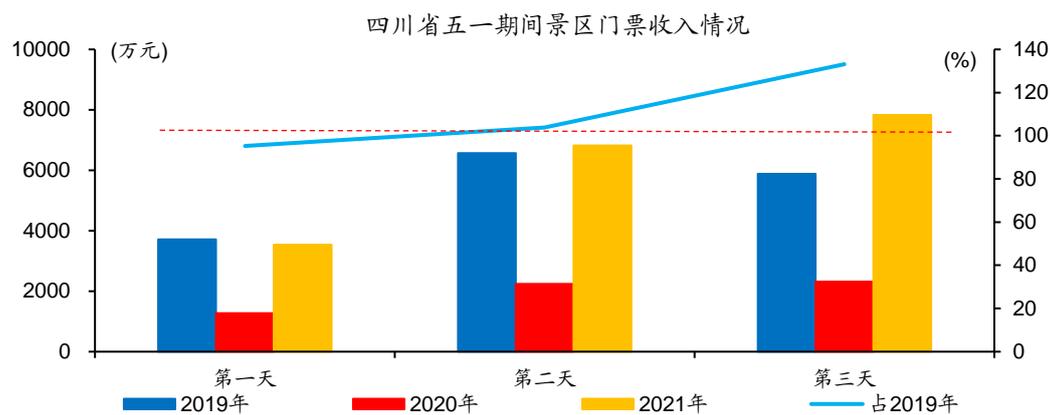
数据来源: 去哪儿、同程旅行、携程、开源证券研究所

图7: 五一期间，三亚酒店入住率明显上升



数据来源: 三亚市文旅局、开源证券研究所

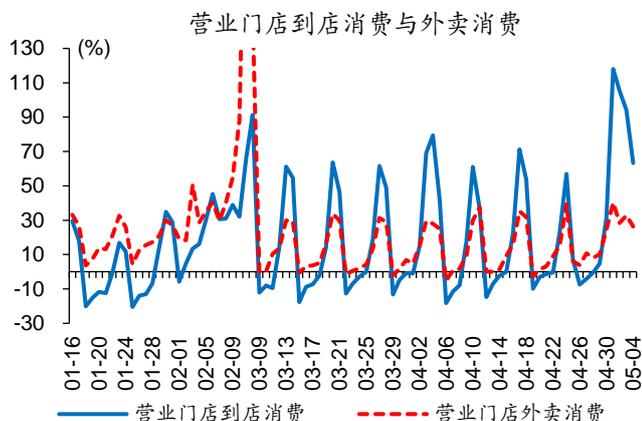
图8: 五一期间, 四川景区门票收入较 2019 年明显增长



数据来源: 四川省文旅厅、开源证券研究所

**餐饮消费加快修复, 而电影票房受到片源等拖累。**美味不用等的数据显示, 五一前三日餐饮营业门店到店消费量日均 105.8% (以 2019 年 12 月日均为基数), 高于清明日均 63.5%; 但是, 五一假期带动线下消费需求集中释放的同时, 也可能部分透支假期前后正常需求, 五一假期前一周外出就餐明显低于前两周。截至 5 月 4 日, 五一期间电影票房规模累计达 14.7 亿元, 可比口径下较 2018 年增长 16.7%, 但较 2019 年同期下滑 3.6%, 或与 2021 年五一排片缺乏爆款电影有关。

图9: 餐饮业营业门店到店消费量明显增加



数据来源: 美味不用等、开源证券研究所

图10: 五一期间电影票房规模尚未恢复至 2019 年水平



数据来源: 猫眼电影专业版、开源证券研究所

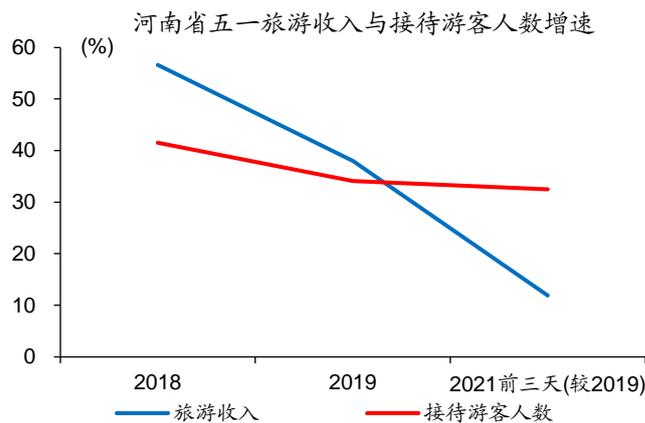
**尽管线下活动加快正常化, 消费总体增长仍明显低于正常水平。**五一前两日, 银联网交易金额较 2019 年和 2020 年同期分别增长 6.9% 和 5.5%, 低于以往五一假期 30% 以上的增速。五一前三日, 河南旅游人数和收入均超过疫情前正常水平, 但人流增长明显快于消费增长, 旅游人数和旅游收入分别较 2019 年同期增长 32.5% 和 11.9%, 分别较 2019 年同期增速回落 1.6 个百分点和 26.1 个百分点。

图11: 五一期间银联网交易金额增速<sup>2</sup>



数据来源: 中国银联、开源证券研究所

图12: 河南省旅游收入增速修复较接待游客数仍然偏慢

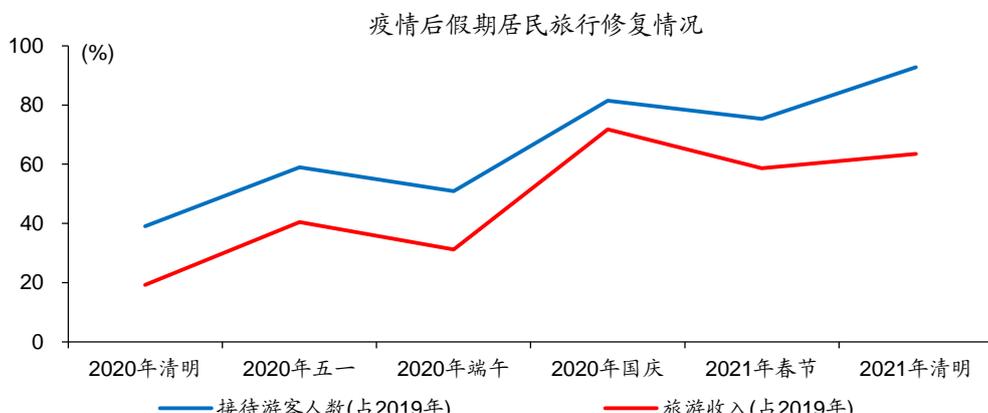


数据来源: 河南省文旅厅、开源证券研究所

### 3、消费尚未恢复正常增长，或与疫后修复的“K”型分化有关

年初以来，居民线下活动正在加快正常化，人流恢复快于消费修复。从2021年主要假期数据来看，旅游、餐饮等线下活动逐步修复，接待游客人数占2019年同期比重，从春节的75.3%抬升至清明的92.7%，五一或进一步抬升100%以上；与此同时，旅游收入占2019年同期比重，从春节的58.6%抬升至清明的63.5%。

图13: 旅客接待人数修复快于旅游收入



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_19493](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19493)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn