

2022年2月5日

春节经济冷热几何？

投资观点

▶ 旅客发送量同比明显增长，出游人数较去年回落

根据来自国务院联防联控机制春运工作专班的数据，2022年1月31日至2月5日，全国预计发送旅客人次分别为1829、1170、1447、1757、2014和2269万，除夕至初五共发送旅客10486万人次，较去年同期增长37.3%，旅客发送量较去年春节明显回升。

从运输方式看，除夕至初五铁路、公路、水路和民航分别发送旅客2340、7500、261和385万人次，较2021年同期分别增长34.6%、38.4%、15.8%和51.7%。民航和公路发送旅客量增长较快，水路发送旅客量增速相对较低。

根据文化和旅游部数据中心统计，春节假期前三天，全国国内旅游出游合计1.37亿人次，按可比口径恢复至2019年春节假日同期的71.5%；实现国内旅游收入1678.49亿元。同期相比，2021年全国国内旅游出游人数为2019年的75.3%。因此，今年春节前三日全国国内旅游出游人数同比有所回落。

▶ 商品房销售同比增长34.7%，一线城市占比高

房地产销售方面，2022年1月31日至2月4日（除夕至初四），30大中城市商品房成交面积累计达7.6万平方米，较2021年同期增长34.7%。其中，初三和初四两日的成交面积均超过3万平方米，较去年有较大提升。

结构上看，2021年同期的30大中城市商品房成交面积主要由三线城市贡献；与去年不同，今年春节的商品房成交主要由一线城市贡献，一线城市成交面积占比达到69.3%。

▶ 疫情等因素导致春节档票房同比回落

电影市场方面，截至2月4日（初四），2022年春节档票房累计达到44.0亿元，与2021年同期的57.5亿元相比，回落幅度达23.4%。

今年春节档票房明显回落，主要有两大原因：一是今年春节假期多地出现本土病例，例如广东、天津、北京等地，防疫政策较为严格，对电影等服务类消费产生抑制；二是今年爆款电影稍显疲弱，2021年春节档上映第五天共有2部电影票房超过20亿元（其中1部超过30亿元），而今年同期票房超20亿元电影仅有1部。

风险提示

宏观经济出现超预期变化。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

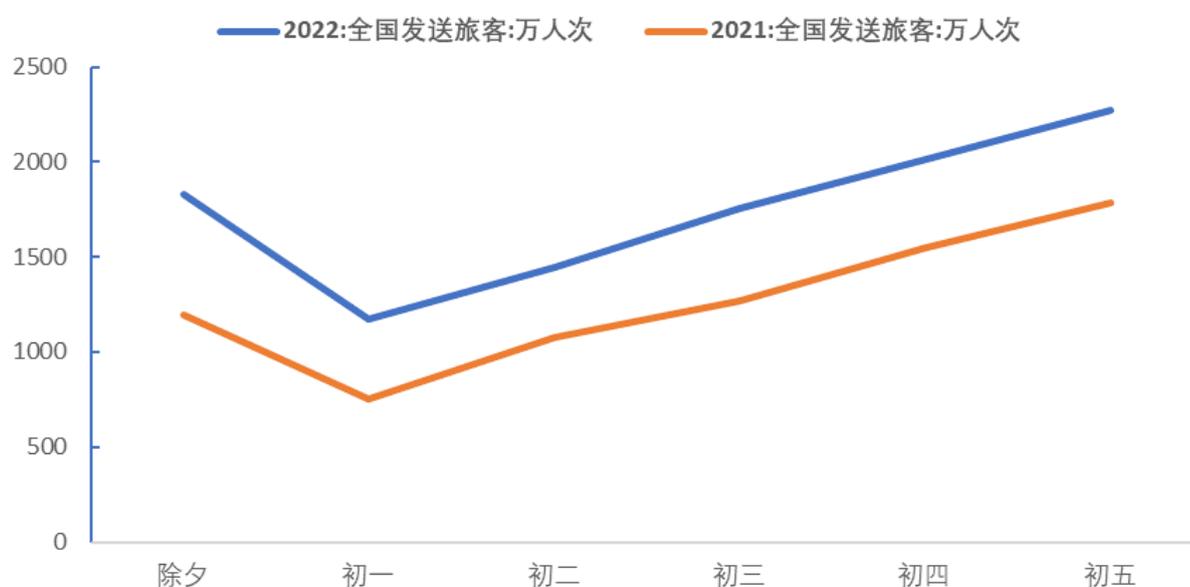
联系电话：021-50380388

宏观助理分析师：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

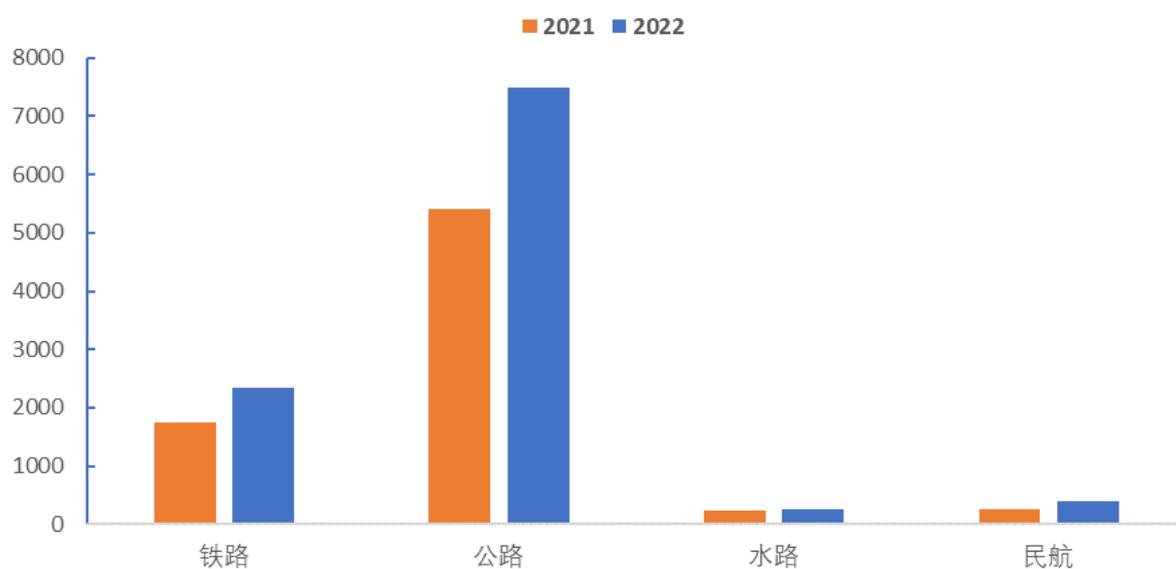
联系电话：021-50380388

图 1 除夕至初五全国旅客发送量同比增长 37.3%



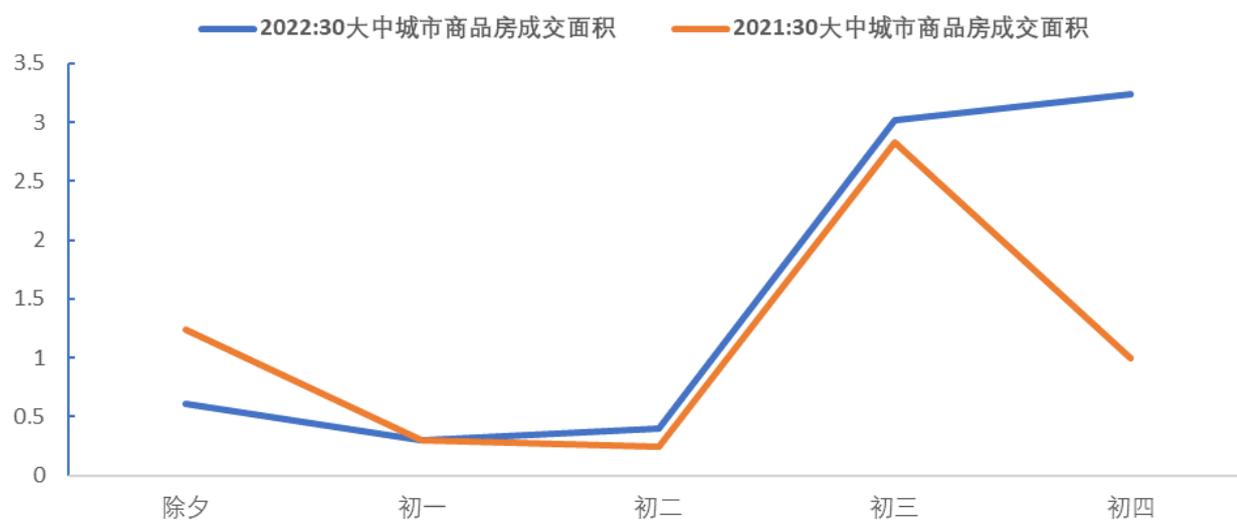
资料来源：国务院联防联控机制春运工作专班，华西证券研究所

图 2 民航和公路旅客发送量增长较快（万人次）



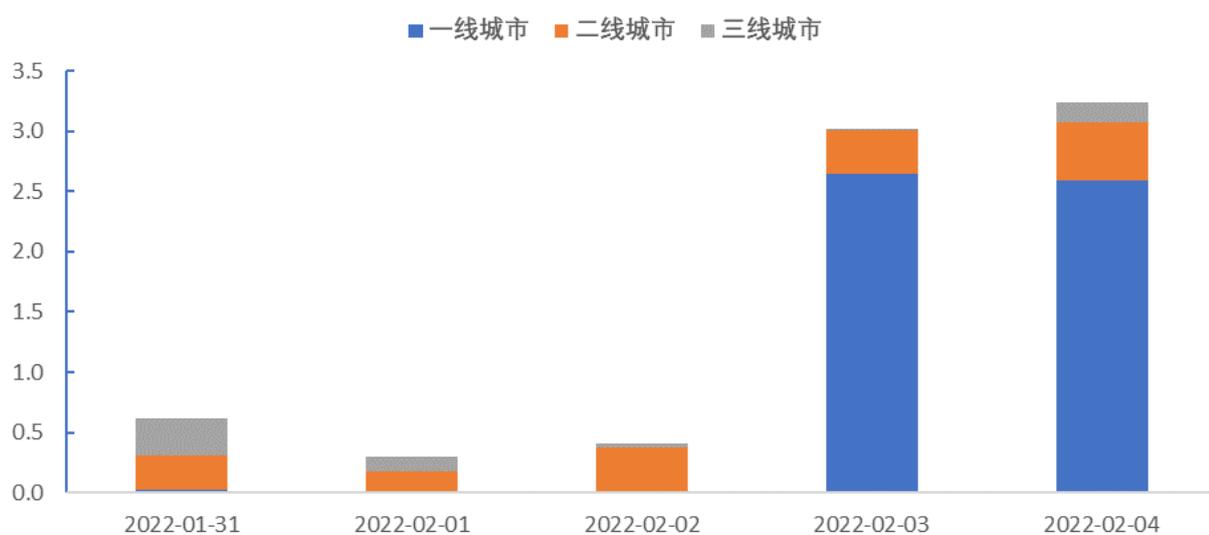
资料来源：国务院联防联控机制春运工作专班，华西证券研究所

图3 除夕至初四商品房销售同比增长 34.7% (万平方米)



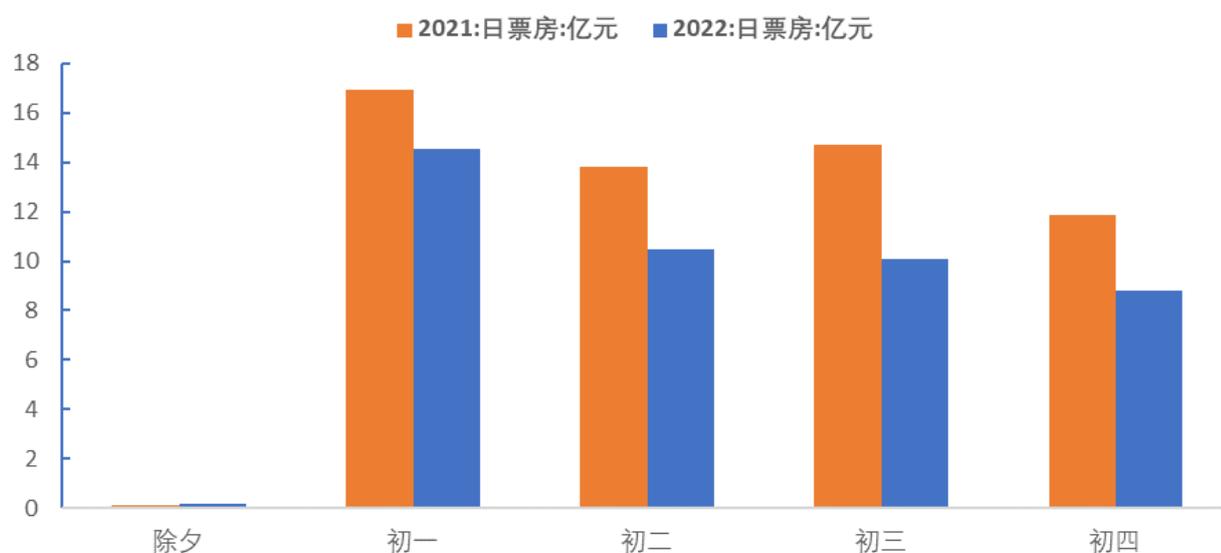
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图4 一线城市成交面积占比达到 69.3% (万平方米)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 5 截至 2 月 4 日春节档票房同比回落 23.4%



资料来源：猫眼，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

李紫洋，复旦大学经济学学士和税务硕士，华西宏观研究助理，研究方向为经济增长。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

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_37130



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>