



# “十一”黄金周消费数据点评： 国庆黄金周消费平稳复苏 假日经济折射中国市场活力



本期投资提示：

国庆黄金周消费复苏为市场注入活力，高端品质消费受追捧。(1) 国庆整体消费增速保持平稳。根据全国各地商务部门数据显示，北京/上海/天津/江苏/南京/西安/济南/青岛重点监测商贸企业国庆假期 7 天销售额同比增长

7.6%/9.7%/8.5%/14.2%/14.9%/7.8%/9.6%/19.6%，显示国内消费市场复苏活力。(2) 消费呈现精致化、高端化、智能化趋势。根据京东数据，北京、上海等地扫地机器人交易额同比增长超 3 成，上海、广州等地能满足动态摄影的运动相机交易额同比增长超 5 成，北京/上海/广州家政保洁服务交易额同比增长近 500%/80%/60%。苏宁数据显示万元以上高端套系家电订单增长 141%，智能家居销售增长 101%。

体验式消费复苏延续，境外消费持续回流，下沉市场消费提速升级。

(1) 旅游、观影、文体等体验式消费持续复苏。据文旅部数据，国庆假期国内出游 5.15 亿人次，同比恢复 70.1%；实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比恢复 59.9%。主题乐园成为最受欢迎景区，上海迪士尼、北京环球影城和华强方特消费人次排名均处前列；猫眼专业版数据显示国庆 7 天全国电影票房达 43.87 亿元，仅次于 2019 年黄金周票房 44.66 亿元。大麦国庆档全国演出观影人次较春节档提升 4 倍。(2) 境外消费维持回流态势。黄金周前 4 日，天猫国际整体成交额同比增长超 50%，其中进口保健品、宠物食用用品和全球食品酒水等品类销售增长最快。据海口海关统计，

黄金周前 6 日离岛免税购物金额同比增长 82%，免税购物人数同比增长 66.7%。(3) 下沉市场消费升级提速。不断完善的乡镇农村物流基础设施持续释放下沉市场消费潜能，9 月菜鸟网络全国乡村快递单量同比增长超 180%，天猫国际数据显示黄金周乡镇农村地区进口消费同比增长 55%，增速高于一二线城市。

本地“微度假”出游模式带火“长假宅经济”，国潮国风和主旋律成为黄金周新亮点。(1) 有序防疫背景下省内出游成为出行首选，就地过节催生长假宅经济。飞猪数据显示国庆前一周本地及周边游预订量环比增长超 380%，美团数据显示本地消费用户占比 77.6%，异地消费用户占比 22.4%。相较长途旅行，本地短途出游增加了消费者居家时间，广州/深圳/上海/北京火锅订单量环比增长 78%/65%/34%/26%，外卖鲜花订单量同比增长 124.4%。(2) 国潮国风当道，主旋律受到消费者青睐。国庆期间消费数据显示，国潮国风元素以及主旋律内容正在激发新的消费活力。根据银泰百货数据，国风元素设计的“古法黄金”首饰占据黄金市场 C 位，长假首日国货运动品牌整体增长 15%，回力/鸿星尔克/李宁同比增长 250%/85%/50%。猫眼专业版数据显示主旋律电影《长津湖》票房“逆跌”，国庆 7 天票房达 32.06 亿元数据，贡献超七成全国总票房。

投资分析意见：国庆黄金周消费延续稳健复苏态势，高端品质消费、体验式服务消费需求升温，本地游、国潮国风主旋律成为新亮点。临近三季报建议关注业绩确定性强，具备长期成长空间标的，看好 1) 电商渗透



仍有进一步提升空间，电商通过下沉市场渗透、生态体系完善能增加用户心智，推荐阿里巴巴、京东、拼多多。2) 黄金珠宝消费持续维持高景气，推荐老凤祥、周大生、豫园股份。3) 百货持续受益境外消费回流、数字化转型，且整体估值较低具有较好安全边际，推荐王府井、重庆百货、天虹股份。4) 社区零售业态迭代背景下具备优质供应链以及核心竞争力的公司，推荐红旗连锁。

风险提示：消费需求恢复不及预期、行业竞争加剧、实体零售企业展店速度放缓。

关键词：智能家居 机器人 物流 迪士尼 阿里巴巴 黄金

**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\\_27423](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27423)

