

火爆的“五一”：订单翻倍、消费升级

——2023年“五一”经济数据分析

投资要点：

► 假期首日旅客发送量创历史新高

疫情平稳转段后的首个小长假，居民出行热情高涨。五一小长假首日全国铁路预计发送旅客1950万人次，创铁路单日客流历史新高，同比提升343.6%，较2019年同期提升13.1%。

五一假期前三天（4月29日至5月1日），全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量1.6亿人次，比2022年同期增长161.9%。

► 出游订单火爆，同比较2019年翻倍

1) 重要平台订单较2019年翻倍。飞猪数据显示，“五一”假期首日，酒店、民宿预订成交额同比2019年劲增129%；

携程数据显示，假期首日，平台整体旅游订单量较2019年增长翻倍，其中首日景区门票订票量比2019年增长超4倍。

2) 旅游大省游客数量较2019年大幅增加。四川省文旅厅数据显示，假期前4天，累计接待游客2019.39万人次、门票收入2.44亿元，同比分别上升70.33%和127.68%，较2019年同期分别增长37.83%和32.29%。

据云南省文旅厅预测，今年“五一”假期全省接待游客将超过3000万人次，同比增长140%以上，为2019年同期的200%左右。

► “消费升级”客单价提升明显

今年“五一”除订单大幅增长外，旅游消费品质也在提升，客单价提升明显。飞猪数据显示，今“五一”假期，整体客单价同比去年提升了约50%。高星酒店的预订量同比去年劲增超7倍。

携程数据显示“五一”期间两舱机票（头等舱、商务舱）订单涨幅超过经济舱水平。

► “五一”档票房略低于预期

今年五一档共有19部电影上映，上映数量为近年之最，影片题材也较为丰富，不过从实际数据来看，今年五一档票房略低于市场预期。根据猫眼专业版数据统计，截至5月3日上午10时，五一档电影总票房为13.56亿元，与2019年的15.27亿元、2021年的16.73亿元仍有一定差距。居民出游火爆或是拖累票房的主要原因。

► 商品房销售相对平淡

五一期间房地产销售表现普遍较为平淡。从历史数据来看，五一假期期间的商品房日均销售面积一般仅为4月（或5月）日均销售面积的3-4成左右。截至5月2日，今年五一期间商品房日均销售面积约为4月日均销售面积的27%，低于历史同期的水平。今年是疫后第一个“五一”假期，旅游市场异常火爆，占比偏低亦属正常现象。

► 五一期间海外重要事件梳理

1) 日本央行延续货币宽松。2) 欧洲核心通胀放缓。3) 美国4月Markit制造业PMI终值录得50.2。4) 美国第一共和银行5月1日因资金链断裂被关闭。5) 美国债务违约风险引发市场担忧。

风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：丁俊菘

邮箱：dingjs@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 假期首日旅客发送量创历史新高	3
2. 出游订单火爆，同比较 2019 年翻倍	3
3. “消费升级”客单价提升明显	4
4. “五一”档票房略低于预期	5
5. 商品房销售相对平淡	5
6. 五一期间海外重要事件梳理	6
7. 风险提示	7

图表目录

图 1 假期首日，铁路旅客发送量较 2019 年增长 13.1%	3
图 2 美兰机场运送旅客数量较 2019 年增长 15.9%	3
图 3 部分省/市五一假期出游人数同比及较 2019 年同期相比情况	4
图 4 五一电影票房略低于预期（万元）	5
图 5 五一观影人次（万人次）	5
图 6 五一商品房日均销售面积约为 11.2 万平方米	6
图 7 五一商品房日均销售面积约为 4 月的 3-4 成 (%)	6

1. 假期首日旅客发送量创历史新高

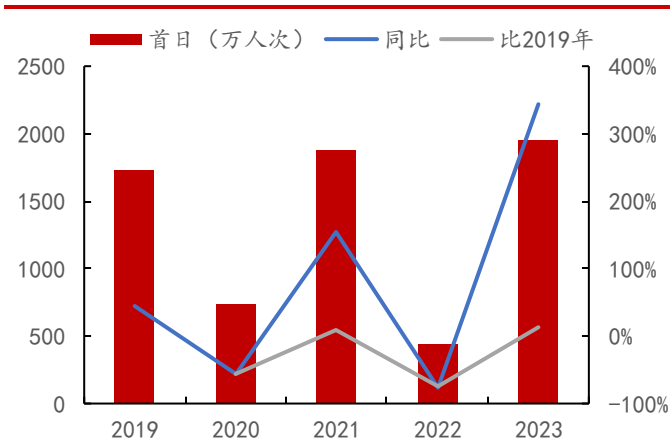
五一当天，铁路旅客发送量创历史新高，较 2019 年提升 13.1%。交通运输部公布的数据显示，五一小长假首日全国铁路预计发送旅客 1950 万人次，创铁路单日客流历史新高，同比提升 343.6%，较 2019 年同期提升 13.1%。

交通运输部公布的数据显示，五一假期前三天（4 月 29 日至 5 月 1 日），全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量 1.6 亿人次，比 2022 年同期增长 161.9%¹。

其中，铁路预计发送旅客 5349.2 万人次，比 2022 年同期增长 460.9%；公路预计发送旅客 9720 万人次，比 2022 年同期增长 99.7%；水路预计发送旅客 334.2 万人次，比 2022 年同期增长 86.2%；民航预计发送旅客 529 万人次，比 2022 年同期增长 546%。

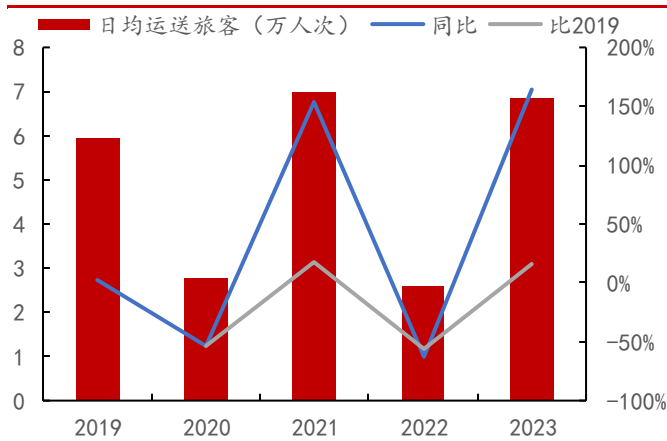
民航方面，以海口美兰机场为例，五一假日期间，预计执飞航班约 2445 架次，运送旅客约 34.37 万人次，每日运送旅客约 6.9 万人次，同比 2019 年增长 11.8%²。

图 1 假期首日，铁路旅客发送量较 2019 年增长 13.1%



资料来源：WIND，交通运输部，华西证券研究所

图 2 美兰机场运送旅客数量较 2019 年增长 11.8%



资料来源：WIND，交通运输部，华西证券研究所

2. 出游订单火爆，同比较 2019 年翻倍

飞猪数据显示，“五一”假期首日，平台国内游商品成交额创下历史同期新高，国内机票、住宿、火车票、用车等成交额均已大幅超越 2019 年同期，其中酒店、民宿预订增长尤为强劲，成交额同比 2019 年劲增 129%³。

携程数据显示，假期首日，平台整体旅游订单量同比去年“五一”首日增长超 10 倍，较 2019 年增长翻倍⁴，其中首日景区门票订票量比 2019 年增长超 4 倍。

四川省文化和旅游厅数据显示¹，假期前 4 天，累计接待游客 2019.39 万人次、门票收入 2.44 亿元，同比分别上升 70.33%和 127.68%，较 2019 年同期分别增长 37.83%和 32.29%。

1 交通运输部数据 https://mp.weixin.qq.com/s/1YchfPuH_4sWz2m1cjXgRg

2 海口美兰机场 http://www.hkwb.net/news/content/2023-04/29/content_4203870.htm

3 飞猪数据 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1764498407447835875&wfr=spider&for=pc>

4 携程数据 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1764496141559118504&wfr=spider&for=pc>

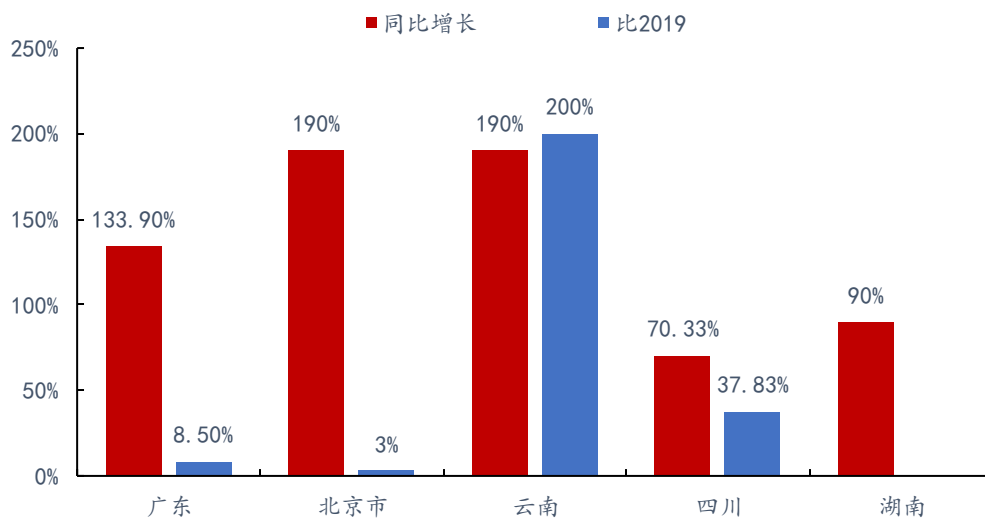
据云南省文化和旅游厅预测，今年“五一”假期全省接待游客将超过 3000 万人次，同比增长 140%以上，为 2019 年同期的 200%左右²。

湖南省文旅厅数据表示，长沙呈现“出行预期比较热，平台预测比较火，活动预热比较快”的趋势，预计游客将比去年同期增长 90%³。

据北京市文化和旅游局估算，“五一”假期，全市预计接待游客 885 万人次，同比增长 1.9 倍，较 2019 年同期增长 3%。其中，外地来京游客约 385 万人次，同比增长 14 倍，较 2019 年同期增长 10%；⁴

广东省文化和旅游厅发布的信息显示，据初步测算，今年“五一”假期前三天（4月29日-5月1日），全省纳入监测的 150 家重点景区共接待游客 793.1 万人次，同比增长 133.9%，较 2019 年增长 8.5%⁵。

图 3 部分省/市五一假期出游人数同比及较 2019 年同期相比情况



资料来源：各省/市文旅厅，华西证券研究所

3. “消费升级”客单价提升明显

今年“五一”除订单大幅增长外，旅游消费品质也在提升，客单价较去年提升了约 50%。飞猪数据显示，今“五一”假期，整体客单价同比去年提升了约 50%。从订单占比来看，时间长、体验项目多的中长线游订单占比已突破 9 成；高星酒店的预订量同比去年劲增超 7 倍⁶。

随着旅游消费品质的提升，“五一”期间两舱机票（头等舱、商务舱）订单涨幅超过经济舱水平。携程数据显示，“五一”期间两舱机票单程均价为 2443 元，订单量较 2019 年同期增长近 80%。

1 四川省文化旅游厅 <http://wlt.sc.gov.cn/scwlt/wlyw/2023/5/2/12072d7fc1cc4bb6890c15b54b96247d.shtml>

2 云南省文化和旅游厅 https://www.yn.gov.cn/ywdt/bmdt/202304/t20230429_258410.html

3 湖南省文旅厅 http://whhlyt.hunan.gov.cn/whhlyt/news/wlyw/202304/t20230425_29323425.html

4 北京文旅厅 http://whlyj.beijing.gov.cn/zwgk/xwzx/szfdt/202304/t20230429_3084785.html

5 广东文旅厅 https://whly.gd.gov.cn/news_newzwhd/content/post_4173730.html

6 飞猪数据 <https://www.nbd.com.cn/articles/2023-05-03/2802742.html>

国际方面，假期国际航班恢复至 2019 年同期四成左右，搜索热度较 2019 年增长超过 60%。从中国大陆出境、人次目前超过 2019 年同期的热门航班目的地包括：中国澳门、阿联酋、马尔代夫。假期跨境单程含税机票均价为 2104 元，较 2019 年增长 34%¹。

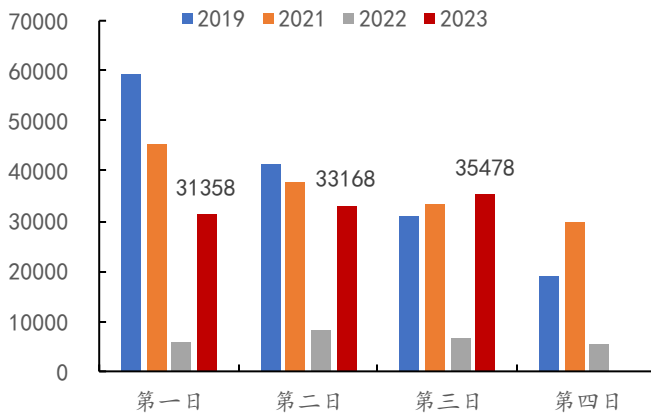
4. “五一”档票房略低于预期

今年五一档共有 19 部电影上映，上映数量为近年之最，影片题材也较为丰富，涵盖动作、喜剧、奇幻、灾难、犯罪等，其中由王一博、胡军主演的空军题材影片《长空之王》以及乔杉、马丽主演的喜剧题材影片《人生路不熟》被给予厚望，此前不少业内媒体预计今年五一档有望超越 2021 年。

不过从实际数据来看，今年五一档票房略低于市场预期。根据猫眼专业版数据统计，截至 5 月 3 日上午 10 时，五一档电影总票房为 13.56 亿元，远高于 2022 年的 2.97 亿元，不过与 2019 年的 15.27 亿元、2021 年的 16.73 亿元仍有一定差距。

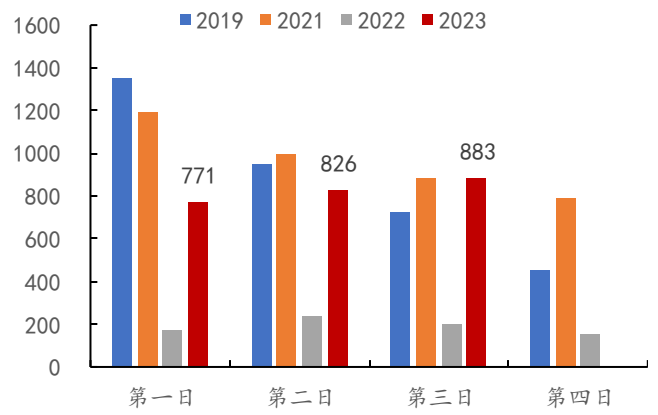
居民出游火爆或是拖累票房的主要原因。由于五一是疫情放开后的第一个小长假，多数居民选择外出旅游，在一定程度上影响了票房。观影人次的趋势变动也部分反映了这一情况，与过往逐日递减不同的是，今年的观影人次是逐日递增的。五一假期前三日观影人次分别是 771、826、883 万人次，也即随着居民旅游归来，电影观影人数逐渐增多。

图 4 五一电影票房略低于预期（万元）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 五一观影人次（万人次）



资料来源：WIND，华西证券研究所

5. 商品房销售相对平淡

房地产销售方面，2023 年 4 月 29 日至 5 月 2 日，30 大中城市商品房日均成交面积为 11.2 万平方米，与 2022 年水平相仿，但仅为 2021 年同期的一半左右。

1 携程数据

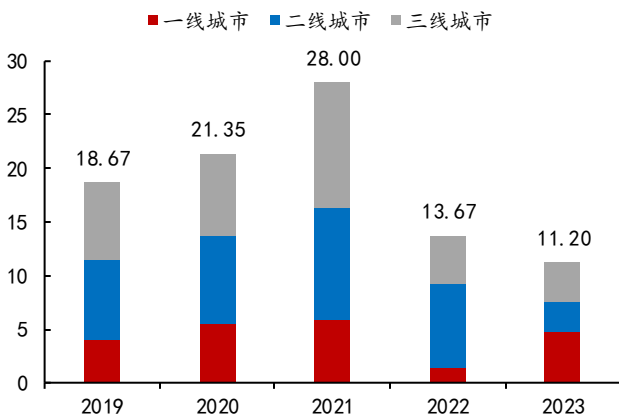
<http://ex.chinadaily.com.cn/exchange/partners/82/rss/channel/cn/columns/t40vsk/stories/WS6451d5aea3105379893728ea.html>

从结构上看，往年五一假期同期的 30 大中城市商品房成交面积主要由二、三线城市贡献。特别是 2022 年，上海受疫情影响较为严重，导致一线商品成交面积严重偏低。今年 4 月以来，一线城市商品房销售修复速度明显好于二、三线城市。五一期间，一线城市商品房日均成交面积达到 4.73 万平方米，已经接近历史同期水平，约为 2021 年同期的 81%。一线城市成交面积对全国总量的贡献也达到了 42%，远超历史同期水平。

五一是一传统的旅游出行假期，房地产销售表现普遍较为平淡。从历史数据来看，五一假期期间的商品房日均销售面积一般仅为 4 月(或 5 月)日均销售面积的 3-4 成左右。截至 5 月 2 日，今年五一期间商品房日均销售面积约为 4 月日均销售的面积的 27%，低于历史同期的水平。今年是疫后第一个“五一”假期，旅游市场异常火爆，占比偏低亦属正常现象。

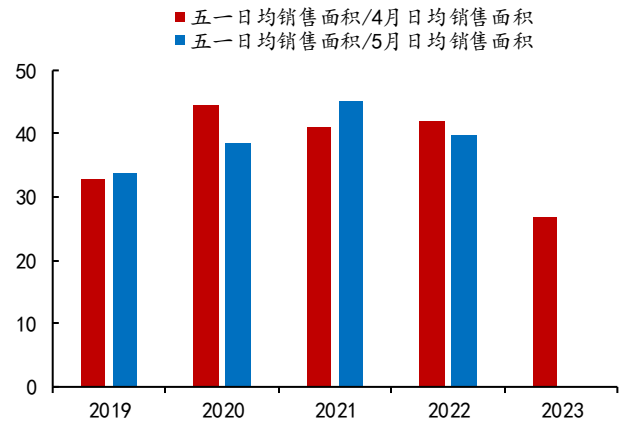
4 月以来，房地产修复出现分化，一线城市商品房销售改善明显，二、三线城市则修复较慢。未来应继续关注二、三线城市居民购房需求的释放情况。

图 6 五一商品房日均销售面积约为 11.2 万平方米



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 7 五一商品房日均销售面积约为 4 月的 3-4 成(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

6. 五一期间海外重要事件梳理

1. 日本央行延续货币宽松。

日本央行表示，自 5 月 2 日起，以固定利率无限量购买剩余期限为 5 年至 10 年的日本国债。

2. 欧洲核心通胀放缓。

欧元区的潜在通胀 10 个月来首次放缓，这为欧洲央行本周四放慢其历史上最激进的加息行动提供了支持。根据欧盟统计局公布的数据，剔除燃料和食品等波动较大项目的消费者价格指数(CPI)初值在 4 月份同比上涨 5.6%，与经济学期望中值一致，低于 3 月份创纪录的 5.7%。

与此同时，整体通胀率上升至 7%，略高于分析师预期的 6.9%，但仍远高于 2% 的目标。服务业的价格，以及能源成本同比基数效应不如 3 月有利，推动了这一涨势。

3. 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 50.2。

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 50.2，预期为 50.4，前值为 50.4，在经历了 4 个月的下滑后，于 3 月份企稳。4 月份新订单流入也出现了自去年 9 月以来的首次好转。

美国 4 月 ISM 制造业 PMI 47.1，预期 46.7，前值 46.3。美国 ISM 制造业活动连续第六个月收缩，这是自 2009 年以来持续时间最长的一次收缩，也是制造业萎靡不振的一个迹象。此外，美国 PMI 制造业数据的订单和生产指标略有改善，但仍处于收缩区间。

4. 美国第一共和银行 5 月 1 日因资金链断裂被关闭。

第一共和银行 5 月 1 日被加利福尼亚州金融保护和创新局关闭，由银行业监管机构美国联邦储蓄保险公司接管。当日，美国联邦储蓄保险公司与摩根大通签订相关协议，由后者收购第一共和银行的所有存款和绝大部分资产。

5. 美国债务违约风险引发市场担忧。

美元 5 月 2 日下跌 0.15%，此前数据显示，美国 3 月职位空缺下降，市场对美联储 6 月份降息预期升温。投资者担心潜在的美国债务违约担忧升温，人们对美国银行业危机蔓延的担忧也再度升温，现货黄金周二暴涨近 35 美元，创下一个月来的最大单日涨幅，盘中一度创逾两周新高至 2019.27 美元/盎司附近；国际油价则重挫约 5%，创下近五周新低。

7. 风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

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。

丁俊菘，复旦大学经济学博士，2021年7月加入华西证券研究所，专注于就业、通胀以及流动性等方面的研究，在《金融研究》、《财经科学》、《Grow and Change》等一流期刊发表学术论文数篇。

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>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。