

中国经济高频观察（6月第4周）

端午假期经济活跃度提升

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号

S1060522100001

ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周恰逢端午佳节，我们依据高频数据，梳理假期出行、假期消费、房地产销售、外需出口四个维度的变化。
- 1、端午假期出行客流总体恢复，略强于五一表现。值得关注的特征：1) 公共交通出行恢复程度弱于自驾出行。据交通运输部数据，端午假期全国旅客发送量较去年端午假期增长近九成，但相比 2019 年端午假期低逾两成；全国高速公路小客车流量较去年端午假期增四成，相比 2019 年农历假期高四分之一。新冠疫情之后，越来越多的家庭优选自驾出行，或使旅客发送量数据“低估”出行恢复情况。2) 重点景区及商场客流同比回暖。据百度地图出行大数据统计，端午期间全国重点旅游景区的平均客流指数较去年同期上升 80.3%（强于五一假期 34.6%的增速）；全国重点购物中心的平均客流指数较去年同期上升 44.8%（强于五一假期9.1%的增速）。3) “出境游”客流进一步恢复。据国家移民管理局数据，端午期间全国边检机关日均查验出入境人员 132.1 万人次，较去年端午增长约 2.3 倍，恢复至 2019 年端午节的 64.6%，恢复程度强于今年春节及五一假期。
- 2、端午假期国内消费表现尚可。1) 旅游消费延续复苏势头，但恢复程度不及五一。据文旅部按可比口径测算，2023 年端午假期国内旅游人次、旅游收入分别恢复至 2019 年端午的 112.8%、94.9%，恢复程度均弱于 2023 年五一假期。结合端午假期客流恢复略强于五一的情况看，制约国内旅游消费恢复的“堵点”仍在于人均收入及消费水平。相比 2019 年，端午假期旅游出行恢复“量”强于“价”。一方面，旅游服务价格偏弱。据去哪儿网数据，端午期间机票和酒店的价格分别较五一假期下降二成以上、下降近三成。另一方面，今年端午假期时点较迟，暑期出行高峰对“量”形成支撑，但青年消费水平不高有所拖累。2) 电影票房表现亮眼。2023 年端午档全国电影票房收入（含服务费）较 2019 年端午档高 15.7%。得益于疫情“乙类乙管”，今年端午假期的观影人次恢复至 2019 年同期水平附近，同时电影票价显著增长，使得端午档电影票房收入明显强于 2019 年同期。3) 商贸零售继续修复。今年端午假期期间，8 个省市重点监测商贸流通企业的营收大多有所恢复，其中位数较 2019 年端午假期增 9.5%，较 2022 年端午假期增 12.3%。
- 3、地产销售疲弱。本周样本城市新房、二手房成交面积均在去年同期的半数左右。除却端午节假期的扰动，去年疫后积压需求释放也抬升了基数。
- 4、出口依然承压。外需收缩对我国出口的拖累持续。本周公布的 6 月欧元区、美国制造业 PMI 均进一步下行，中国出口集装箱运价指数继续下跌。
- 风险提示：稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

一、假期出行客流恢复

1、铁路航空客流高增

公共交通出行同比恢复，但仍较 19 年同期低两成。据交通运输部统计，2023 年端午假期（6 月 22 日-6 月 24 日）全国共计发送旅客 1.4 亿人次，农历同比增长 89.1%，但较 2019 年端午假期下降 22.8%。旅客发送量主要统计通过公共交通工具出行的人次，可细分为铁路、公路、水运、民航四种出行方式。分出行方式看，端午假期铁路、公路、水运和民航四种交通工具的日均旅客发送量均强于去年端午假期，其中铁路、民航的旅客发送量还略强于 2019 年端午假期。

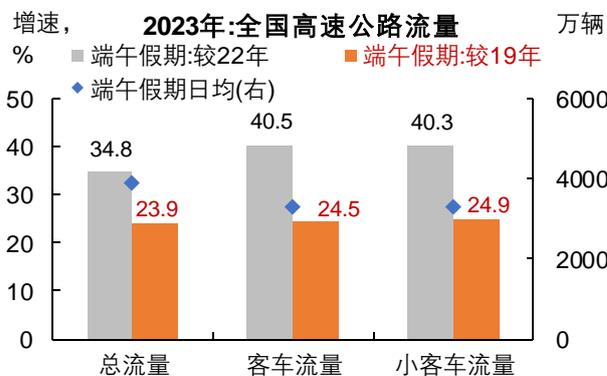
新冠疫情之后，越来越多的家庭优选自驾出行，这使以旅客发送量衡量的出行恢复数据总体弱于 2019 年同期。据交通运输部统计，2023 年端午假期全国高速公路总流量、客车流量和小客车流量均较 2019 年端午假期高两成以上，恢复程度略强于 2023 年五一假期。

图表1 2023 年端午假期铁路、民航旅客发送量强于 19 年



资料来源:交通运输部, 平安证券研究所

图表2 2023 年端午假期高速公路客车出行较快增长



资料来源:交通运输部, 平安证券研究所

2、百度客流指数提升

据百度地图路况大数据，2023 年端午节期间（6 月 22 日至 6 月 24 日），1) 百度迁徙指数（主要利用百度地图定位展现人口的迁徙情况）较 2020 年-2022 年端午假期的均值水平分别高 42%、44%和 65.3%；2) 全国重点旅游景区的平均客流指数较去年同期上升 80.26%，强于五一假期 34.58%的增速水平；3) 全国重点购物中心的平均客流指数较去年同期上升 44.79%强于五一假期 9.12%的增速水平。

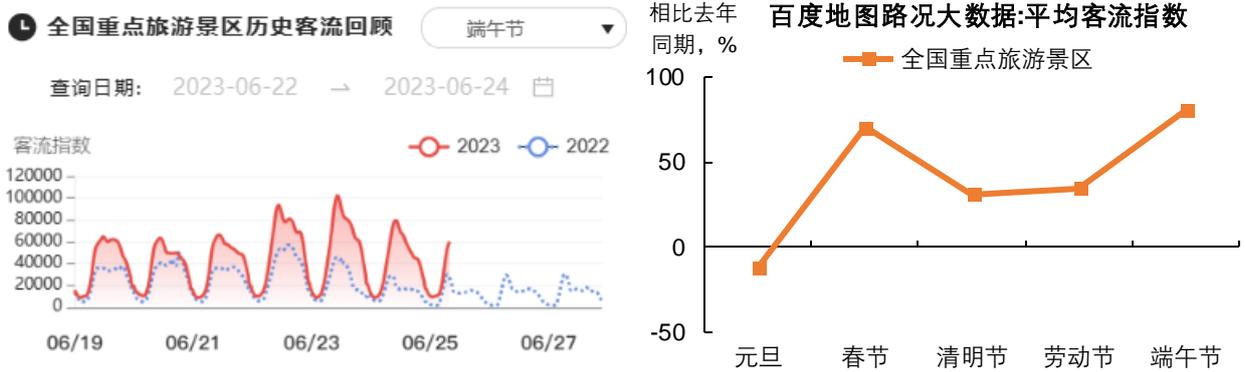
图表3 从百度迁徙指数看，2023 年端午假期出行情况强于近三年端午假期



资料来源:百度大数据平台, 平安证券研究所

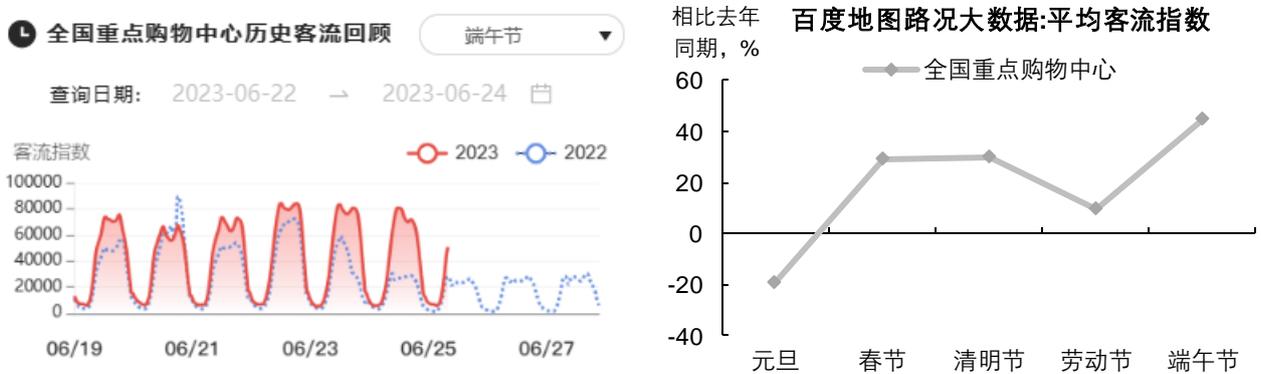
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图4 端午假期全国重点旅游景区客流指数较去年同期高 80%



资料来源：百度大数据平台，平安证券研究所

图5 端午假期全国重点购物中心客流指数较去年同期高 45%

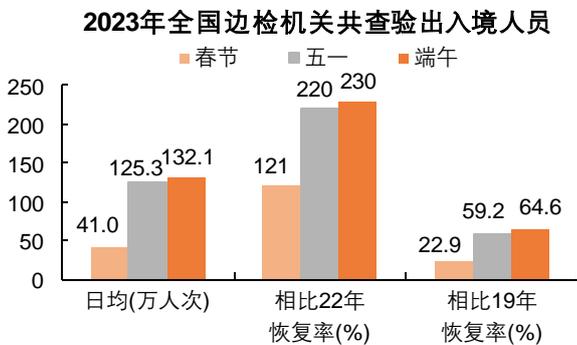


资料来源：百度大数据平台，平安证券研究所

3、“出境游”客流进一步恢复

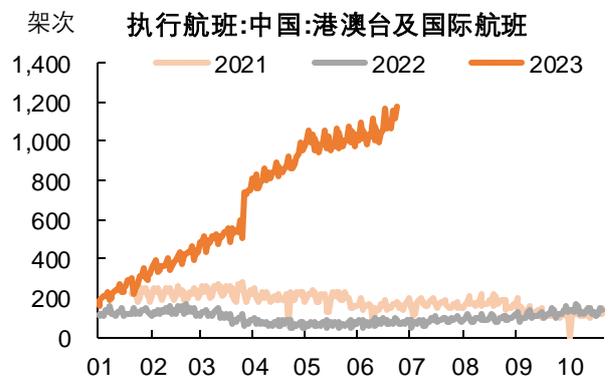
据国家移民管理局数据，2023年端午节期间，全国边检机关日均查验出入境人员132.1万人次，较去年端午节增长约2.3倍，恢复至2019年端午节的64.6%，比今年五一期间有进一步恢复。疫情防控“乙类乙管”之后，航空交通稳步恢复，签证和口岸通关政策便利程度提升，使得端午节假期入出境旅游达到了2020年以来的峰值。

图6 2023年主要假期入出境旅游情况



资料来源：国家移民管理局，平安证券研究所

图7 港澳台及国际执行航班环比进一步提升



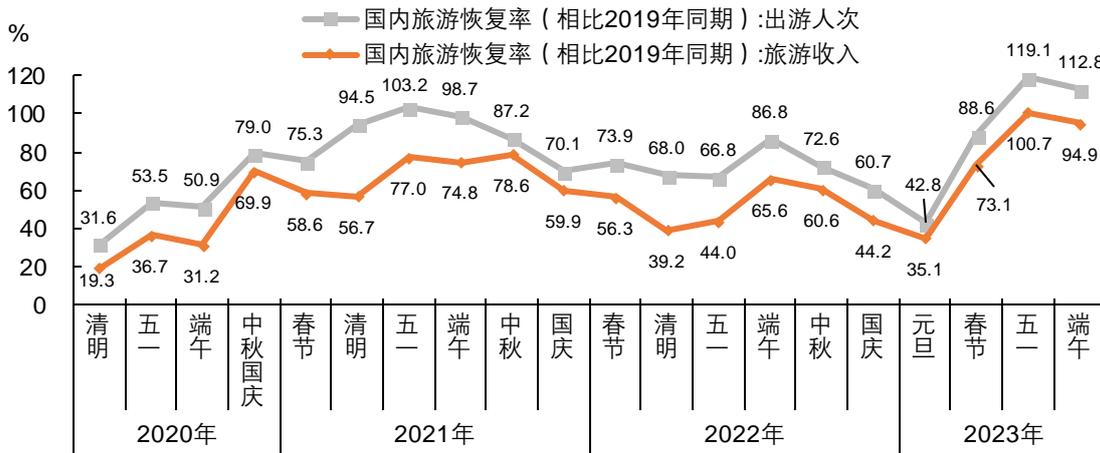
资料来源：wind，平安证券研究所

二、假期消费表现尚可

1、旅游消费恢复斜率放缓

端午旅游同比延续复苏势头,据文化和旅游部数据中心测算,2023年端午假期国内旅游出游1.06亿人次,同比增长32.3%,按可比口径恢复至2019年同期的112.8%;实现国内旅游收入373.10亿元,同比增长44.5%,按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。若以2019年为基准,2023年端午假期旅游出行人次、旅游收入的恢复率弱于2023年五一假期,表明旅游业恢复斜率放缓。结合端午假期客流恢复略强于五一的情况看,制约国内旅游消费恢复的“堵点”仍在于人均收入及消费水平。

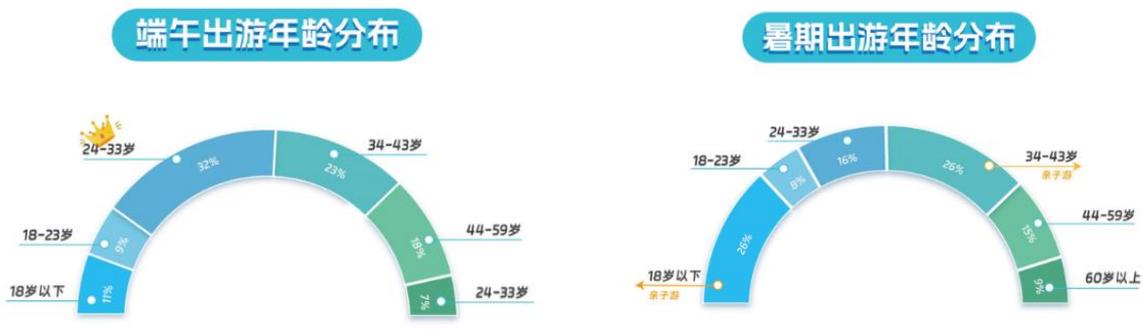
图8 2023年端午节出行人次、旅游收入的恢复率(相比2019年)弱于2023年五一假期



资料来源:文化和旅游部,平安证券研究所

相比2019年,端午假期旅游出行恢复“量”强于“价”的原因有两方面:一方面,旅游服务价格偏弱。据去哪儿旅行网数据¹,2023年端午节假期出行人数增加,国内热门城市机票预订量超过2019年同期二成,国内热门城市酒店预订量超过2019年同期1.6倍;但价格表现偏弱,机票价格较五一假期下降二成以上,酒店价格较五一假期降低近三成。另一方面,今年端午假期时点较迟,暑期出行高峰临近对“量”形成支撑,但青年人均消费水平不高有所拖累。18-23岁的大学生群体机票预订量增长明显,90后(24-33岁)旅客群体占比最高,达到32%,两者相加占比超过四成。

图9 2023年端午假期出行年龄分布



资料来源:去哪儿网,平安证券研究所

¹ <https://new.qq.com/rain/a/20230624A056VQ00>

2、电影票房表现亮眼

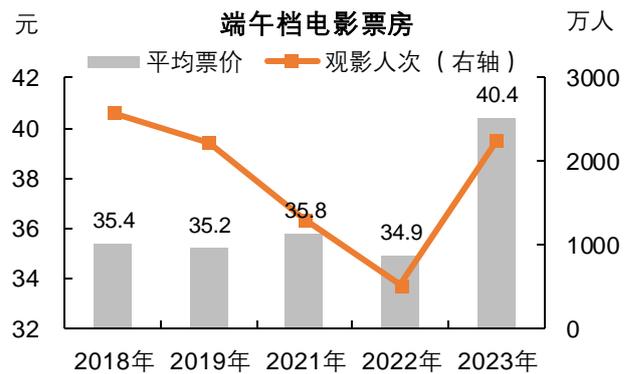
据国家电影局统计，2023年端午档（6月22日至6月24日），全国电影票房收入为9.09亿元，较去年端午档高4.1倍，较2019年端午档高15.7%，取得了影史端午档票房第二的成绩（略低于2018年端午档的9.12亿元）。据灯塔专业版数据，2023年端午档观影人次约2247万，较去年端午档高3.4倍，较2019年端午档高0.7%；电影平均票价（含服务费）为40.4元，较去年端午档高16%，较2019年端午档高14.8%。得益于疫情“乙类乙管”，今年端午假期的观影人次恢复至2019年同期水平附近，同时电影票价显著增长，使得端午档电影票房收入明显强于2019年同期。

图表10 2023年端午档票房收入较2019年同期高15.7%



资料来源：灯塔专业版，平安证券研究所

图表11 今年端午档电影票价较高，观影人次略高于19年

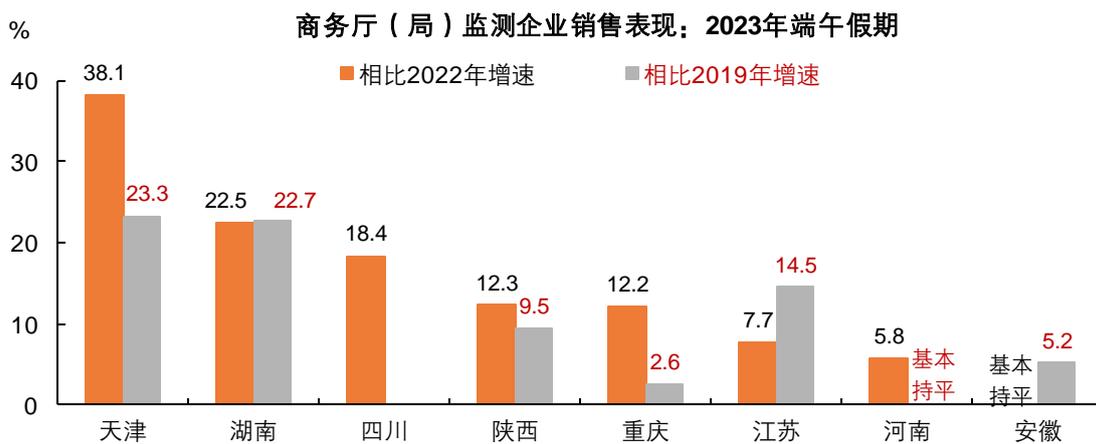


资料来源：灯塔专业版，平安证券研究所

3、商贸零售继续修复

端午假期期间，重点监测商贸流通企业（零售、餐饮等）营业收入大多有所恢复。从我们统计的8个省份看，重点监测企业假期销售较2019年同期增速的中位数为9.5%，较2022年同期增速的中位数为12.3%。

图表12 2023年春节期间，部分省、市春节重点监测商贸流通企业（零售、餐饮等）的营收增长

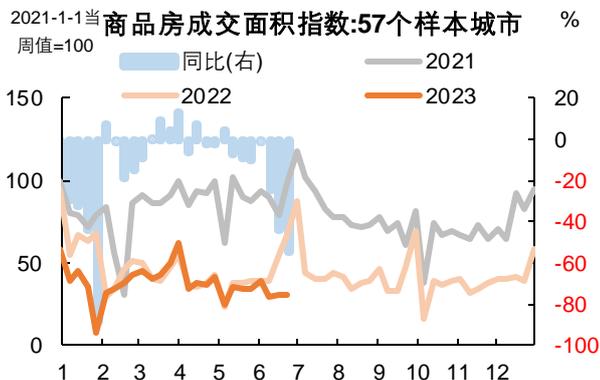


资料来源：各省、市商务厅，平安证券研究所

三、 地产销售疲弱

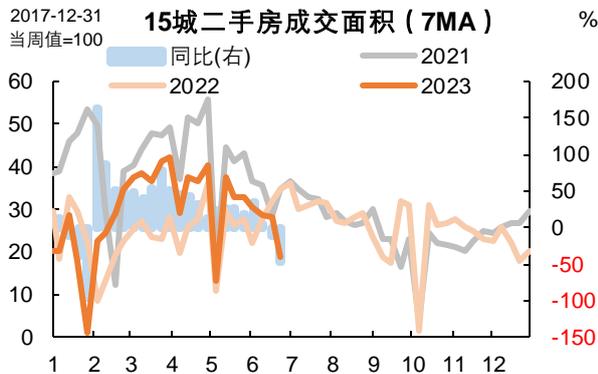
本周商品房销售面积表现偏弱，受到端午节假期扰动，去年同期疫后积压需求释放对基数也有一定抬升。本周 57 个样本城市新房销售基本持平于低位，不及去年同期的半数；15 个样本城市二手房成交面积较快下滑，略高于去年同期的半数。

图表13 57个样本城市新房销售处于低位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 15个样本城市二手房销售面积较快下滑

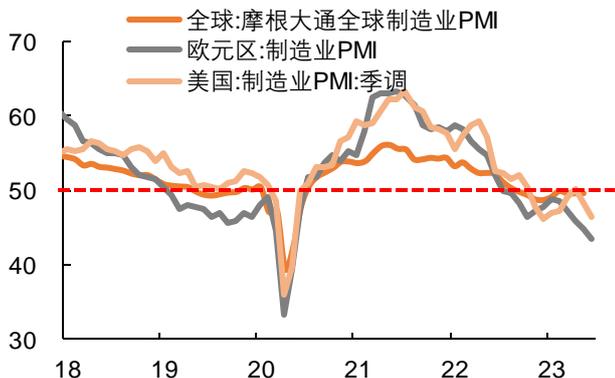


资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 出口依然承压

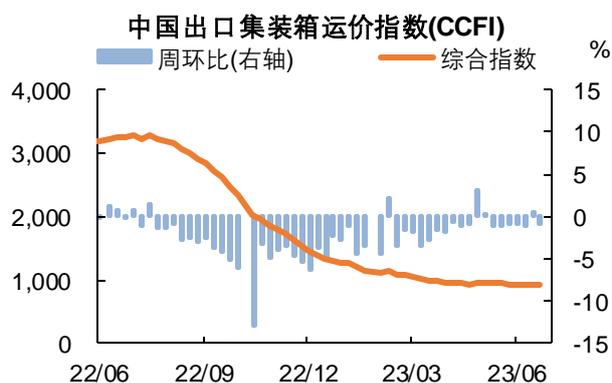
发达区域外需收缩对我国出口的拖累持续，本周公布的 6 月欧元区、美国制造业 PMI 均进一步下行。主要航线中，美西、欧洲、东西非、南美、东南亚的运价均下跌，仅澳新航线运价微升。

图表15 2023年6月美国、欧元区制造业PMI初值下滑



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周中国出口集装箱运价指数环比下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层