

疫情散点频发，“就地过年”利好城镇、线上、出口消费 ——2021年春节消费受疫情管控政策影响点评

入冬以来，国内出现多点零星散发病例甚至局部聚集性疫情，疫情防控形势严峻。针对春运期间潜在的疫情风险，目前已出台的前瞻性管控措施有望抑制绝大部分的返乡需求，大幅降低春节期间的人员流动。预计春节期间假期消费总体稳定，城镇经济活跃度预计将有提升，利好城镇居家商品消费、线上消费、出口消费，不利跨省/跨境旅游消费，消费结构将较往年出现较大改变。

一、城乡：人员流动减少，城镇本地居家消费上升

根据往年情况，春运期间跨省人流占比约达 40-45%，直辖市、省会等中心城市客流集中。当前各地鼓励“就地过年”叠加返乡管控政策，预计人员流动尤其是跨省流动将减少。根据国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，1月21-23日（农历腊月初九-十一）全国铁路、公路、水路、民航合计发送旅客相比2019年同期分别下降 58.8%、57.9%、58.7%，相比2020年同期分别下降 54.8%、54.5%、54.9%。交通运输部预计2021年春运期间发送旅客 17 亿人次左右、日均 4000 万人次，较2019年下降超过 40%，比2020年增加 10%多。

根据往年 1-2 月情况，乡村消费品零售额占比约 14%。在当前返乡政策和农村管控方案背景下，预计部分将转移至城镇，增加城镇本地消费。由于传统习俗，往年春节消费中食品烟酒和服装占较高。虽然今年管控主要针对跨省返乡人员流动，本地活动相对自由，但缺少了走亲访友、外出旅游，居家时间延长，上述偏聚会场景的消费品类将受影响，而居家类消费品如调味品、方便食品、中高端生鲜、小家电、个护需求提升。



二、线上线下：线上消费加强，线下服务业负面影响较大

考虑今年春节防疫形势依然严峻，去年居民形成的线上消费习惯有望进一步强化。线上配送到家、电商物流、在线教育、在线文娱或将受益，线下宴会餐饮，远距离的跨省、跨境旅游受负面影响较大，部分旅游订单或转向本地周边游，酒店受影响相对中性。

(1) 配送到家。跨省流动限制后，短半径电商有望受益。常态化防疫下，商超、药店等较去年春节备货充足，但居民考虑人员密集风险，或倾向于配送到家业务。预计生鲜配送、外卖配送、日用品与药品配送等同城配送业务将有明显增长。

(2) 电商物流。今年春节期间快递运力储备充足，通达系、顺丰等多家快递公司已宣布“春节不打烊”。节庆用品、文娱设备、居家用品将带动春节电商需求增长，快递业务量有望高于往年同期。

(3) 教育娱乐。目前返乡政策对 K12 学生寒假时长基本没有影响，但考虑线下授课存在一定风险，预计教培机构会将学生转移到线上授课。在线影视、游戏、体育赛事等娱乐活动亦将受益。

三、进出口：开工时长增加，利好家电等出口产业链

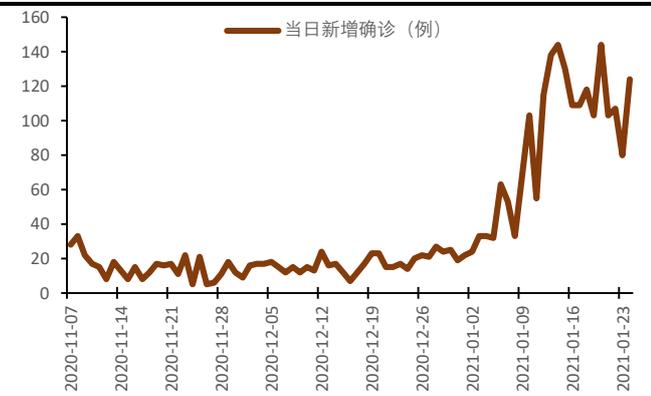
疫情对全球家电产品的供需格局冲击尚在延续：供给端海外工厂大面积停产或减产，需求端则受居家时间延长而有所增长。中国供应链的稳定性凸显，全球的供需错配导致大量家电订单转向中国。海关数据显示，去年 6 月底家电累计出口已恢复正增长，并呈现逐月加速的态势。

2021 年春节，因返乡减少和对聚会等的不鼓励，预计今年春节工人实际“休产”减少，开工时间加长。考虑短期之内海外供应链难以完全恢复，中国集中了全球空调/冰箱/洗衣机大量产能，订单量大幅增加，受产能、运输的限制，部分家电企业外销订单排至二季度。

（评论员：张晏铭）

附录

图 1: 立冬以来大陆单日新增确诊明显增多 (例)



资料来源: 国家卫健委, 招商银行研究院

图 2: 《冬春季农村地区新冠疫情疫情防控方案》

人群	返乡人员指从外地返回农村地区的人员 1. 跨省份返乡人员 2. 来自本省内中高风险区域所在地市的返乡人员 (中高风险区域内部人员原则上不流动) 3. 本省内的进口冷链食品从业人员、口岸直接接触进口货物从业人员、隔离场所工作人员、交通运输工具从业人员等重点人群
时间	2021年1月28日至2021年3月8日
措施	返乡前: 凭7天内核酸检测阴性证明或包含7天内核酸检测阴性信息的健康通行码“绿码”返回农村地区 返乡后: 需要14天居家健康监测, 并在返乡后第7天和第14天分别做一次核酸检测

资料来源: 国务院, 招商银行研究院

图 3: 历年春运跨省出行占比 (%)



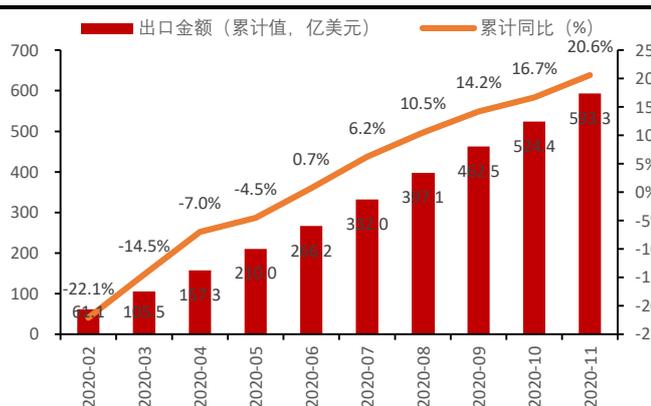
资料来源: 交通运输部, 招商银行研究院

图 4: 历年春节乡村消费品零售额及占比 (亿, %)



资料来源: 国家统计局, 招商银行研究院

图 5: 2020 年家用电器出口金额 (亿美元, %)



资料来源: 海关总署, 招商银行研究院

图 6: 2020 年家用电器出口数量 (亿台, %)



资料来源: 海关总署, 招商银行研究院