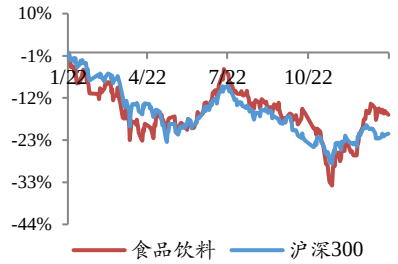
元旦消费：环比改善明显，同比呈现弱复苏

行业评级：增持

报告日期：2023-01-03

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001

邮箱：liult@hazq.com

相关报告

1.【华安食饮】食品饮料周报：积极拥抱 2023 年食饮反转机会 2023-01-03

2.【华安食饮】食品饮料周报：关注疫情达峰退坡，消费有望迎来复苏 20221225 2022-12-26

主要观点：

- **餐饮零售**

1）“疫达峰”后首个元旦消费呈现弱修复态势，各地商务部门重点检测业态企业销售测数据环比改善明显、同比恢复程度不一。据已披露数据显示，陕西、四川、河南等地同比实现正增长，其中河北全省重点监测零售、餐饮企业收入同比增长 11.7%；北京、上海、重庆、天津、江苏等省市在销售额及商圈客流上同比有所下滑，幅度多在 0-20%之间。

2）堂食消费快速回暖。据美团报告显示，元旦假期，日均消费规模同比 2019 年元旦增长 75%、异地消费周环比增长近五成。假期前两日，全国堂食线上交易额较上周增长超 1 倍，其中，江苏、浙江相关交易额增长超 230%，堂食消费最旺；6-8 人、8-10 人堂食套餐订单量相比日常周末增长 256%。

- **出行**

1）据中国国家铁路集团消息，1 月 1 日，全国铁路共发送旅客 474.5 万人次，开行旅客列车 6456 列；1 月 2 日，预计发送旅客 565 万人次。12 月 30 日以来，全国铁路预计日均发送旅客 508 万人次，比去年 11 月份增长 109%，京津冀、长三角、成渝等重点地区客流明显增长。

2）一线城市地铁客运量元旦期间出现回落，北京、上海、广州、深圳地铁客运量由元旦假期前平均 500 万人次下降到平均 360 万人次，假期前两日地铁客运量环比增长显著，其中，深圳 12 月 31 日环比增长 140%；假期最后一天，各一线地铁客运量环比逐渐下降，其中，北京、上海环比变化为-44%、-6%，广州、深圳环比变化较小，分别为 3%、22%。

3）元旦小长假期间，一线城市拥堵延时指数平均为 1.28，处于较低态势。总体来看，拥堵延时指数具有较强周期性，工作日期间延时指数较周末明显较高。其中，12 月下旬拥堵延时指数出现周期背离，指数呈现低平缓波动走势，主要与疫情人数增加有关。元旦假期正逢“阳康”恢复休整期，各城市出行意愿受限。分城市来看，北京、上海、广州、深圳拥堵情况相似，拥堵指数最高峰均为假期首日，分别为 1.32、1.24、1.43、1.39。假期前两日，各一线城市拥堵延时指数均环比上升，其中，广州首日环比增加高达 18%。假期最后一天指数开始逐渐回落。

- **电影票房**

2023 年元旦档总票房已突破 5.5 亿元，档期观影人次达到 1256 万人。元旦档期，观影客流量较近几月迎来一波小高峰，票房格局也呈现出了明显的头部效应。元旦档期观影人次及票房收入较 2021 年、2022 年有所下降。

- **旅游**

1）经文化和旅游部数据中心测算，2023 年元旦节假期，全国国内旅

游出游 5271.34 万人次，按可比口径恢复至 2019 年同期的 42.8%；实现国内旅游收入 265.17 亿元，恢复至 2019 年同期的 35.1%。

2）据同城旅行《2023 年元旦假期旅行消费数据报告》显示，元旦旅游市场快速回暖，机票、酒店较 2020 年元旦假期实现“量价齐升”。国内机票订单量较疫情前的 2020 年元旦假期上涨 2%，机票均价从 2020 同期的 676 元上涨至 905 元；酒店订单量较 2020 年同期上涨 32%，酒店均价也从 229 元上涨至 244 元。

投资建议

白酒方面，上周汾酒/今世缘召开年度工作大会、茅台 2022 年收入/利润初步核算符合预期，白酒整体依旧总结韧性稳健、未来预期积极；大众品方面，需求复苏逻辑清晰、布局机会明确，成本端有望逐步回落、释放利润弹性。推荐行业上啤酒>高端白酒=餐饮产业链>区域酒龙头>次高端白酒>卤制品>休闲零食>乳制品>调味品，我们认为全年节奏上优先确定性，基本面企稳反转后布局弹性。

风险提示

（1）宏观经济不确定性风险；
（2）疫后消费修复不及预期。

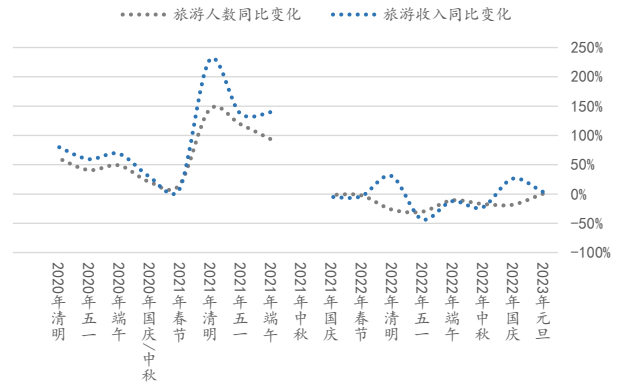
图表 1 部分重点城市元旦期间重点检测业态企业销售情况

区域	来源	主要内容
北京	北京市商务局	1）北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额35.3 亿元，恢复至去年同期 83.8%。全市 52 个重点商圈客流量 1218.1 万人次（去年同期超 1600 万人）； 2）昌平商圈、烟袋斜街商圈、北苑商圈、西红门商圈、长阳商圈、门头沟南部商圈和燕莎商圈客流量恢复至去年同期 85%以上。
上海	上海市商务委	1）监测全市 36 个商圈的线下客流总量达到 2050 万人次，客流规模已恢复至疫情前 9 成左右； 2）全市线下消费支付金额 270.8 亿元，同比 2021 年增长 12.8%。
重庆	重庆市商务委	元旦假期期间，重庆主要商圈和重点监测商贸企业实现零售额 72.85 亿元（2022 年同期数据为 75.07 亿元）
河北	河北省商务厅	元旦假期，全省重点监测的 164 家重点零售、餐饮企业实现商品销售额和营业收入 9.7 亿元，同比增长 11.7%。
天津	天津市商务局	1）重点监测的 244 家商业企业实现销售额 10.3 亿元，较元旦前增长 1.67 倍，达到去年同期的 85%；整体客流量超 500 万人次，较元旦前增长 3.5 倍； 2）34 家重点监测的餐饮企业实现营业额 371 万元，较元旦前增长 11.4%，基本恢复至去年同期水平； 3）重点监测的 65 家购物中心和百货店元旦期间销售额超过 4.6 亿元，客流量突破 340 万人次，较元旦前分别增长 1.7 倍和 2.2 倍。
江苏	江苏省商务厅	节日期间(12 月 31 日至 1 月 2 日)，全省重点商贸流通企业累计实现销售额约 29.17 亿元，同比下降 4.7%，其中，零售业销售额 28.74 亿元，同比下降 4.5%；餐饮业营业额 0.43 亿元，同比下降 14.8%。
河南	河南省商务厅	重点监测的 377 家零售和餐饮企业实现销售额 13.37 亿元，同比增长 8.9%。
陕西	陕西省商务厅	1）3 天假期陕西商品销售额实现 108.3 亿元，同比增长 5.7%，商品市场回暖迹象明显； 2）陕西餐饮业增长缓慢，经营收入实现 13.9 亿元，同比增长 1.5%。
四川	四川省商务厅	1）四川重点监测的零售和餐饮企业累计实现销售额(营业额)22.6 亿元，同比增长 6.7%。 2）全省重点监测的商贸流通企业累计实现销售额 17.6 亿元，同比增长 7.9%； 3）全省重点监测的餐饮企业实现营业额 5 亿元，同比增长 1.8%。
辽宁	辽宁省商务厅	全省重点监测的 150 家百货、超市、专业专卖店、餐饮等业态企业实现销售额 2.83 亿元，消费复苏回暖。
新疆	新疆省商务厅	商务部门重点监测的商贸流通企业实现商品销售额 1.52 亿元。
湖南	湖南省商务厅	据商务部对全省 351 家重点零售、餐饮企业监测数据，今年元旦假期，湖南累计实现销售 13.78 亿元。
宁波	宁波市商务局	全市 50 家商贸样本企业在 12 月 31 日至 1 月 1 日实现销售（营业）额 3.21 亿元（去年同期为 7.98 亿元）。

南京	南京市商务局	1）2023 年元旦假期，市商务局重点监测的 127 家商贸流通企业合计实现销售额 19.2 亿元（去年同期重点监测的 148 家商贸企业在元旦假期合计实现销售额 21.6 亿元）； 2）南京市商务局重点监测的 37 家商场、购物中心在假期合计销售额实现正增长，同比增长 2.1%。
无锡	无锡市商务局	1）元旦假期三天，无锡市商务局重点监测的 40 家商贸零售企业实现销售额约 8.48 亿元，较去年同期增长 0.5%。 2）据市商务局统计，3 天假期里，重点监测的餐饮企业外卖收入同比增长 14.2%。
徐州	徐州市商务局	1）元旦期间，全市 60 家商贸企业共实现销售额 6.3 亿元(去年同期 61 家重点商贸流通企业实现销售额 6.6 亿元）； 2）重点监测的 7 家商业综合体元旦期间实现销售额 9488.8 万元，累计客流量 81.3 万人次。
江西	江西省商务厅	经初步测算，元旦假期全省实现商贸销售额 178.3 亿元，同比增长 4.1%，全省消费品市场加快复苏、回暖向好。
青岛	青岛市商务局	1）青岛 10 大重点商贸监测企业(集团)实现销售额 2.4 亿元（去年同期实现销售额 4.2 亿元），日均销售较节前增长近 3 成； 2）假期期间青岛市主要大型商超和商业综合体共实现客流量约 6 万人次，实现销售额约 1800 万元。
济南	济南市商务局	济南市重点监测的 66 家零售餐饮企业实现销售额约 3.1 亿元，同比基本持平。零售类别中汽车、中西药品、书报杂志、日用品、服装同比分别上涨 37.6%、47.8%、24.2%、11.6%和 8.2%，通讯器材、家电及金银珠宝等非刚需商品跌幅较大。餐饮企业中堂食整体下降超过 50%，外卖涨幅超过 40%。
合肥	合肥市商务局	纳入国家监测的 44 家重点商贸企业在 2022 年 12 月 31 日-2023 年 1 月 1 日累计实现销售额 5.7 亿元。44 家监测企业，19 家企业元旦期间销售额同比增长。
马鞍山	马鞍山市商务局	元旦假期全市实现社会消费品零售总额 7.5 亿元，同比增长 1.0%。市商务局重点监测的 16 家重点商贸企业 3 天共实现销售额 7324 万元，同比增长 0.5%。
杭州上城	杭州市商务局	1）重点监测商贸企业实现销售额 3.2 亿元，实现客流量 153.9 万人次，同比增长 0.6%。 2)根据监测,元旦假期上城区 18 家重点餐饮企业实现销售额 387.48 万元,同比增长 3.3%,实现客流量 6.44 万人次，同比增长 7.6%。

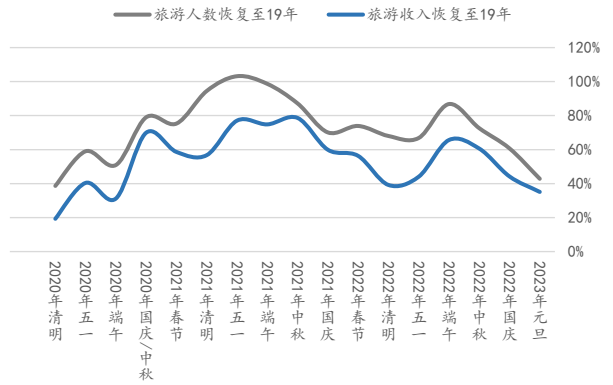
资料来源：各省市商务部门，华安证券研究所整理

图表 2 各个假期旅游收入变化



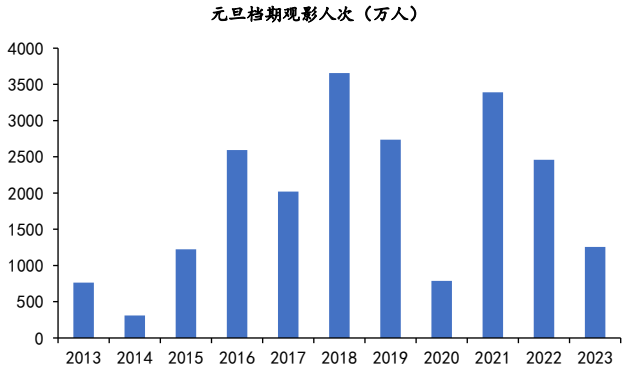
资料来源：文旅部，华安证券研究所

图表 3 各个假期旅游收入变化



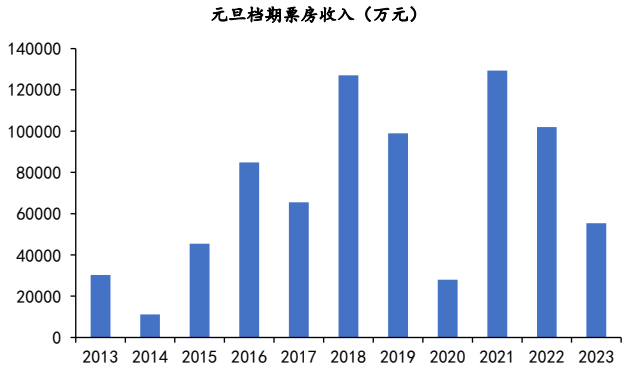
资料来源：文旅部，华安证券研究所

图表 4 元旦档期观影人次表现



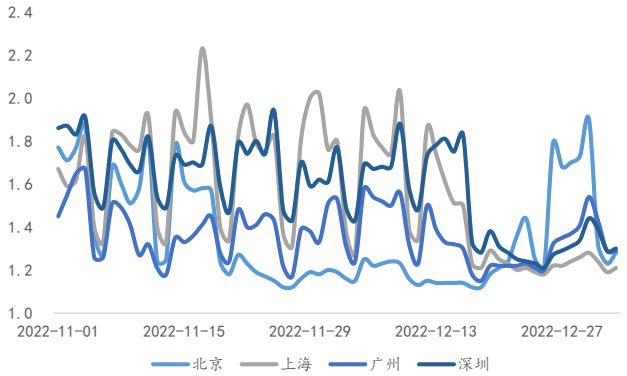
资料来源：猫眼，华安证券研究所

图表 5 元旦档期电影票房表现



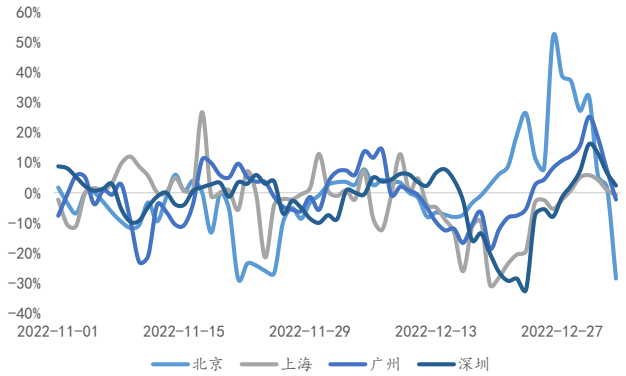
资料来源：猫眼，华安证券研究所

图表 6 元旦期间一线城市拥堵延时指数



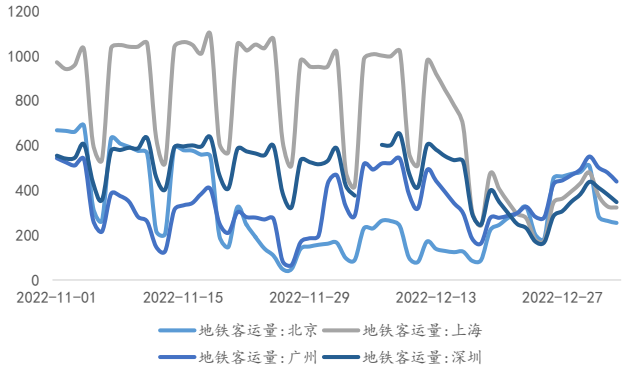
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 元旦期间一线城市拥堵延时指数环比变化



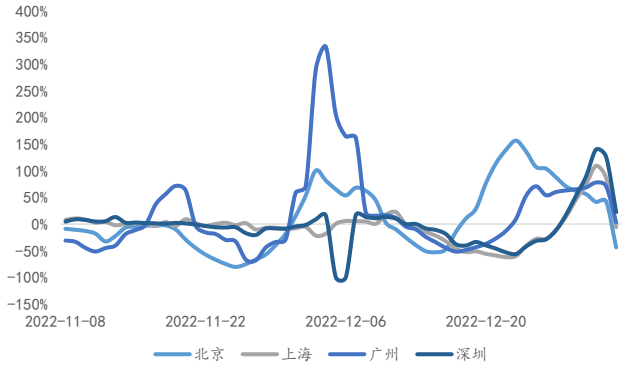
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 元旦期间一线城市地铁客运量（万人次）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 元旦期间一线城市地铁客运量环比变化



资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

宏观经济不确定性风险、疫后消费修复不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6 年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。