

春节假期正式收官，黄金珠宝表现靓丽

2024年02月19日

【事项】

- 春节假期正式收官，多地消费数据发布。（以下同比均较农历同期）

【评论】

- 社会消费稳健复苏，生活服务业“开门红”。**人民银行数据显示，除夕至初五（9-14日）网联和中国银联处理的网络支付交易共计153.8亿笔（+15.8%），金额7.74万亿元（+10.1%）。其中餐饮、住宿、旅游、影视娱乐等场景同增均超20%。美团2024春节“吃喝玩乐”消费洞察显示，春节假期日均消费规模同增36%，较19年增长超155%，广东、江苏、四川、浙江、山东等省份消费规模居前，四线以下地区增速最快，全国夜间消费规模占比约53%。
- 零售：黄金珠宝消费表现亮眼，重点商圈线下客流双位数增长。**据商务部数据，初一至初五（10-14日）全国重点监测零售企业金银珠宝销售额同比增长10%以上。小年夜至初七（2-16日）全国重点商圈客流同增73%。其中上海春节8天监测35个商圈线下客流同增11.9%，餐饮业消费额同增16.3%，绿波廊等14家老字号企业销售额同增30.1%。北京市商务局重点监测的百货、餐饮和电商等零售业企业销售额同增36.8%，较19年增64.1%。
- 出行：国内游、入出境游均超2019年同期水平。**经文旅部测算，春节8天全国国内出游4.74亿人次（+34.3%），按可比口径较19年同期增长19%，出游总花费6327亿元（+47.3%），较19年增长7.7%。携程《2024龙年春节旅行报告》显示，国内景区门票订单同增超60%，境外景区门票订单较19年增长超130%；订单均价同比翻番，定制游人均价同增约20%。支付宝数据显示，春节8天平台用户境外消费金额同增140%，东南亚受免签政策推动，同比激增580%。
- 免税：三亚离岛免税进店和购物人数均创历史新高。**据海口海关统计，春节8天离岛免税购物金额24.9亿元，购物人数29.8万人次，人均消费8358元。其中三亚四家离岛免税店累计销售额21亿元（+4.6%），日均销售额2.63亿元；累计接待进店112.4万人次（+41.4%）；实际购物19万人次（+27.3%），市政府免税消费券持续投放。
- 建议持续关注黄金、餐饮、电商等零售门类及出行服务链恢复进度。

【风险提示】

消费复苏不及预期；行业竞争加剧；政策变动等。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

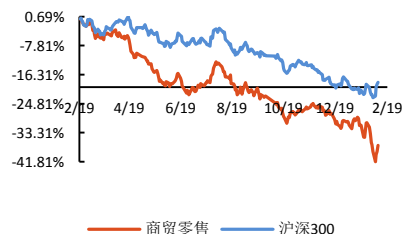
证券分析师：陈子怡

证书编号：S1160522070002

联系人：班红敏

电话：021-23586475

相对指数表现



相关研究

- 《宠物行业深度报告：我国宠物食品赛道梳理》
2024.01.03
- 《从湃肽生物看中国多肽市场应用空间》
2023.12.15
- 《日本药妆店路径演绎，大健康及性价比零售熠熠生辉》
2023.12.04
- 《双十一跟踪：珀莱雅美妆预售第一，国货排品及销售份额持续提升》
2023.10.27
- 《供需共振刻画多维曲线，胶原蛋白赛道佳境渐至》
2023.07.26

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，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，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。