

## 中国经济高频观察（5月第1周）

## 五一假期中国经济图景

## 证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号  
S1060520090001  
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号  
S1060522080003  
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



## 平安观点：

- 作为观察中国经济的重要窗口，长达 5 天的五一假日，或暗含国内消费线索。本篇报告聚焦假期多维数据，探究当下国内需求的“冷”与“热”。
- 消费：国内旅游进一步恢复，出境游表现火热，但电影票房恢复偏弱、旅游客单价偏低，折射居民消费能力不足。**第一，国内旅游恢复。**据文化和旅游部数据中心测算，2024 年五一假期国内旅游出游人次同比增长 7.6%，恢复至 2019 年同期的 128.2%；国内出游总花费同比增长 12.7%，恢复至 2019 年同期的 113.5%。不过，国内旅游客单价偏低。2024 年五一假期每日人均消费仅 113 元，不仅低于 2019 年同期的 151 元，而且低于 2023 年端午节以来的五次主要假期。**第二，出境旅游火热。**1) 去哪儿数据显示，5 月 1 日出发的国际机票预订量超过 2019 年，创同期预订量新高。2) 据途牛数据，今年五一假期，出境游出游人次占比为 27%，出游人次较去年同期增长 190%。**第三，电影票房恢复偏弱。**五一档电影票房总收入略超去年同期，略低于 2019 年同期。考虑假期天数差异后，电影票房恢复成色不足。今年五一档日均电影票房收入仅是 2019 年同期的 91%，日均观影人次、电影票价分别恢复至 2019 年同期的 86%和 93%。
- 出行：假期国内出行偏强，出入境客流继续恢复，但私家车出行同比增速放缓。**第一，假期出行人次恢复。**1) 据交通运输部，今年五一假期全社会跨区域人员流动量同比增长 2.1%，比 2019 年同期日均增长 23.7%。分交通方式看，营业性客流更快恢复，同比增速达到 4.8%；私家车出行同比增速仅 1.4%，低于今年春运期间的 5.3%。2) 据百度大数据，今年五一假期首日，百度迁徙指数创历史新高。假期期间重点购物中心、重点旅游景区日均客流分别同比增 9.5%、11.3%。**第二，出入境持续恢复。**1) 五一假期全国出入境总人数较去年同期增长 35.1%，相比 2019 年同期增长 0.2%。调整假期天数后，可比口径下的日均出入境人数恢复至 2019 年同期的 80.1%。2) 五一假期前 4 日，国际航线及港澳台地区航线日均执飞航班均恢复至 2019 年同期的 7 成以上，恢复率明显高于春节假期。
- 地产：新房销售同比跌幅收窄，主因去年基数回落。1) 近 7 日（截至 5 月 5 日），61 个样本城市新房日均成交面积同比-32.3%，跌幅收窄；然而，新房销售相比 2019 至 2021 年同期均值跌幅达到 57.3%，较 4 月和一季度进一步回落。2) 年初以来，61 个样本城市新房日均成交面积同比-37%，较一季度略收窄。分城市能级看，新房销售同比由强到弱分别是一线（-32.6%）>三线（-34.1%）>二线（-38.4%）>四五线（-38.6%）。3) 据克而瑞统计，4 月百强房企实现销售操盘金额同比降 44.9%，前 4 月累计同比降 46.8%；重点 30 城成交 4 月同比下降 43%，前 4 月累计同比降 47%。
- 风险提示：稳增长政策不及预期，海外经济衰退程度超预期，地缘政治冲突升级等。

作为观察中国经济的重要窗口,长达5天的五一假日,或暗含国内消费变化的线索。本篇报告正聚焦于五一假期的多维数据,探究当下国内需求的“冷”与“热”。

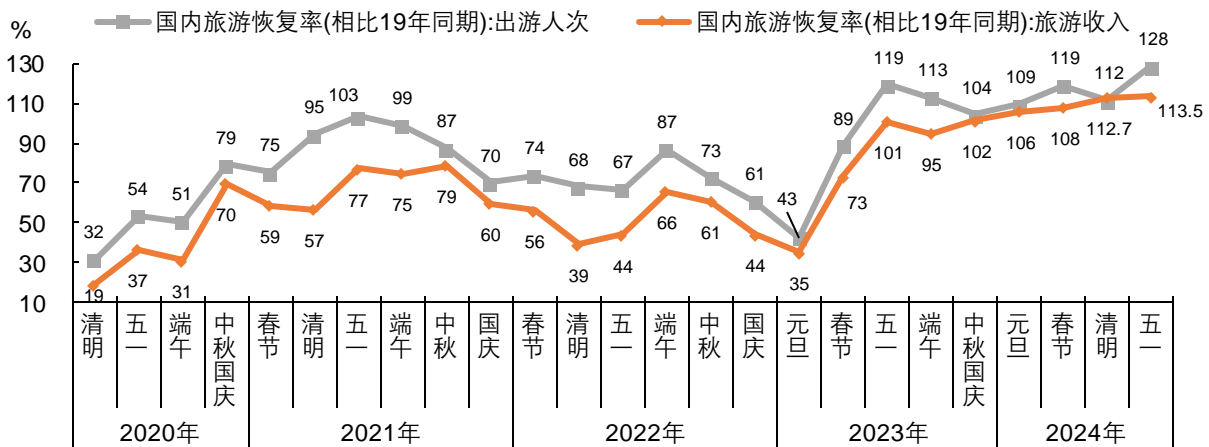
## 一、假期消费

### 1、国内旅游

**2024年五一假期期间,国内旅游同比较快恢复。**据文化和旅游部数据中心测算,2024年五一假期5天,全国国内旅游出游合计2.95亿人次,同比增长7.6%,按可比口径较2019年同期增长28.2%;国内游客出游总花费1668.9亿元,同比增长12.7%,按可比口径较2019年同期增长13.5%。

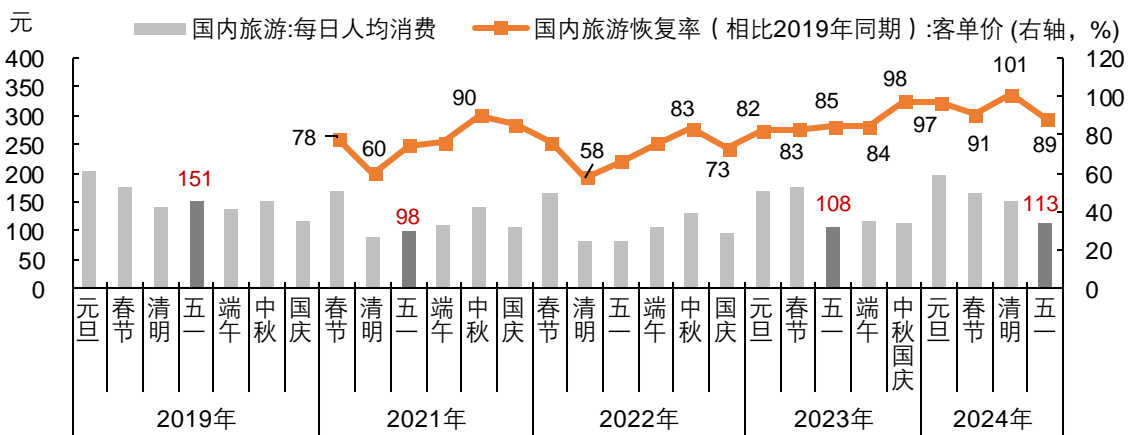
**假期旅游客单价偏低。**以2019年为基准,2024年五一假期国内旅游收入的恢复率达2020年以来主要假期的最高值;拆分来看,旅游出行人次的恢复率高达128%,但人均旅游支出仅恢复至2019年同期(可比口径)的88.5%。按旅游人次和假期天数调整后,2024年五一假期的每日人均消费仅113元,不仅低于2019年同期的151元,而且低于2023年端午节以来的五次主要假期。

图表1 2024年五一假期,旅游收入恢复率续创2020年以来新高



资料来源:文化和旅游部,平安证券研究所

图表2 2024年五一假期,客单价恢复率偏弱



资料来源:文化和旅游部,平安证券研究所

## 2、跨境旅游

文化和旅游部数据中心客流大数据监测显示，“五一”假期入出境游客合计达 367.2 万人次，其中入境游客 177.5 万人次，出境游客 189.7 万人次。

**海外入境旅游较快增长。**1) 据中国旅游研究院数据，入境游方面，韩国、日本、英国、美国、澳大利亚、缅甸、泰国、马来西亚、俄罗斯、新加坡等客源国游客较多，占外国游客的 59.5%。港澳与内地旅游交流增多，广东珠海港澳口岸假日首日出入境旅客、出入境车辆分别同比增长 3%和 66%。2) 据携程统计，五一假期入境游订单同比增长 105%，免签政策效应显著，中国单方面免签的 12 国及相互免签的新加坡、泰国，累计入境游客同比增长约 2.5 倍。3) 据支付宝数据，五一假期入境宾客绑外卡用支付宝消费同比增长 7 倍。

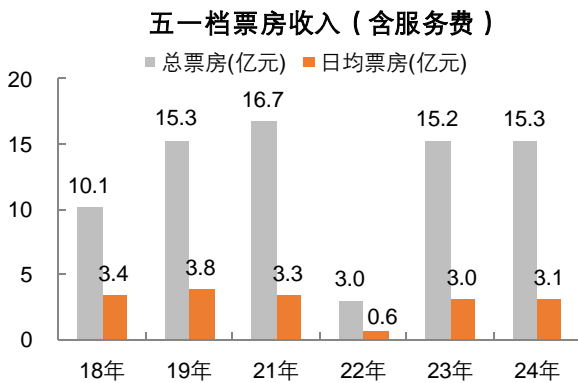
**假期出境旅游火热。**1) 据中国旅游研究院数据，前往亚洲、欧洲和美洲的游客分别占 61.8%、15.4%和 13.1%；前往新加坡、日本、泰国、美国、韩国、越南、马来西亚、澳大利亚、缅甸、印尼等地的游客人数占出国旅游总人数的 60.7%。2) 去哪儿数据显示，5 月 1 日出发的国际机票预订量，超过了 2019 年，创下同期预订量的历史新高。3) 据途牛数据，今年“五一”假期，出境游出游人次占比为 27%，出游人次较去年同期增长 190%。

## 3、电影票房

**五一档电影票房总收入超去年同期，达历史第三位。**据灯塔专业版数据，2024 年五一档（5 月 1 日至 5 月 5 日），全国电影票房收入为 15.267 亿元，较去年同期增长 0.4%，略低于 2019 年五一档的 15.271 亿元，不及 2021 年五一档的 16.7 亿元。

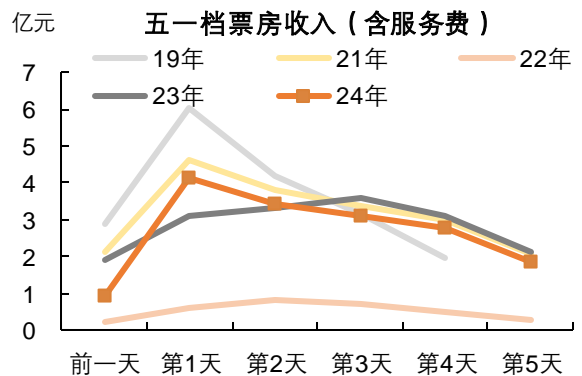
**日均观影人次、电影平均票价不及 2019 年同期。**不过，2019 年五一假期仅 4 天，2024 年五一档日均电影票房收入仅恢复至 2019 年同期的 91.4%。拆分来看：观影人次方面，2024 年五一假期观影人次为 3778 万，略高于去年同期；日均观影人次为 756 万人，相当于 2019 年同期的 86%。电影票价方面，2024 年五一假期电影票均价为 40.4 元，基本持平于去年同期，也处历史次高点附近，相当于 2019 年同期的 93%。

图表3 2024 年五一档电影票房收入略高于去年同期



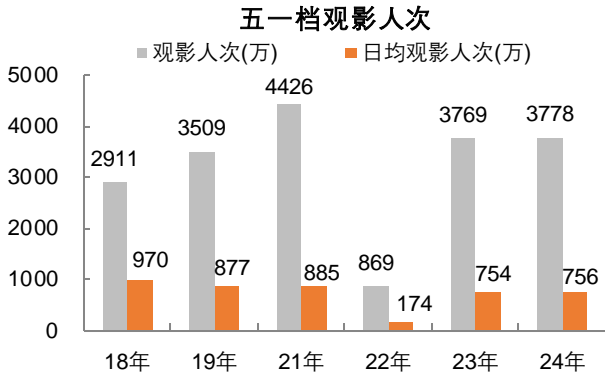
资料来源: 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表4 2024 年五一档后 3 日票房低于去年同期



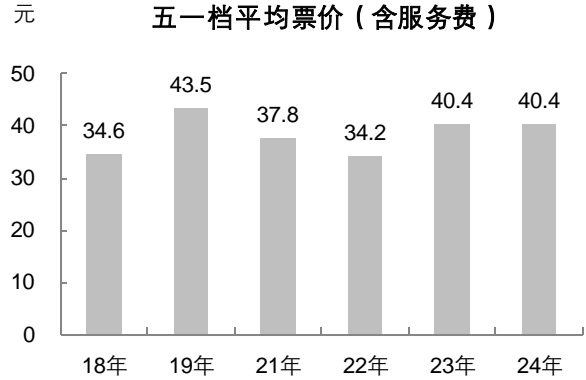
资料来源: 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表5 2024年五一档观影人次略高于去年同期



资料来源: 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表6 2024年五一档平均票价基本持平去年同期



资料来源: 灯塔专业版, 平安证券研究所

## 二、假期出行

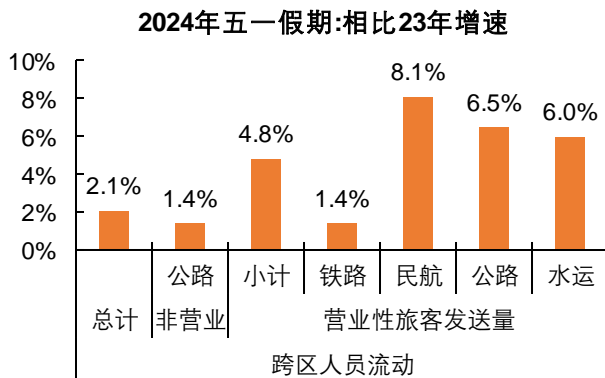
五一假期出行偏强, 全社会人员流动量、重点购物中心及旅游景区客流均录得同比增长, 创2023年疫情防控优化后主要假期的新高。

### 1、跨区流动

假期出行人次高于去年同期, 较2019年同期高2成以上。据交通运输部统计, 今年五一假期(2024年5月1日至5日)全社会跨区域人员流动量日均2.7亿人次, 比2023年同期日均增长2.1%, 比2019年同期日均增长23.7%。

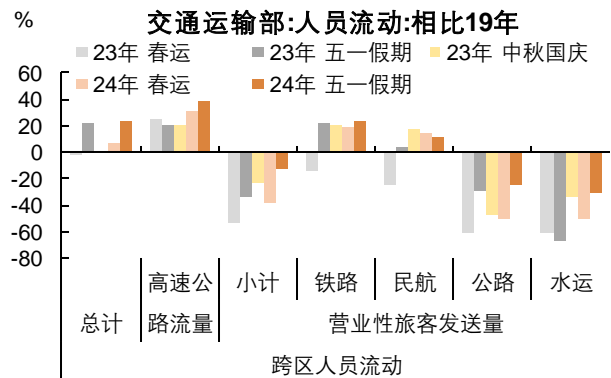
营业性客流更快恢复, 私家车出行同比增速放缓。分交通方式看, 今年五一假期私家车出行同比增长仅1.4%, 低于今年春运期间5.3%的增速。不过, 营业性客流同比增速达到4.8%, 恢复至2019年同期的87%, 强于2023年春运、五一假期、国庆假期, 以及2024年的春运期间。

图表7 2024年五一假期人员流动高于去年同期



资料来源: 交通运输部, 平安证券研究所

图表8 2024年五一假期客流恢复更进一步



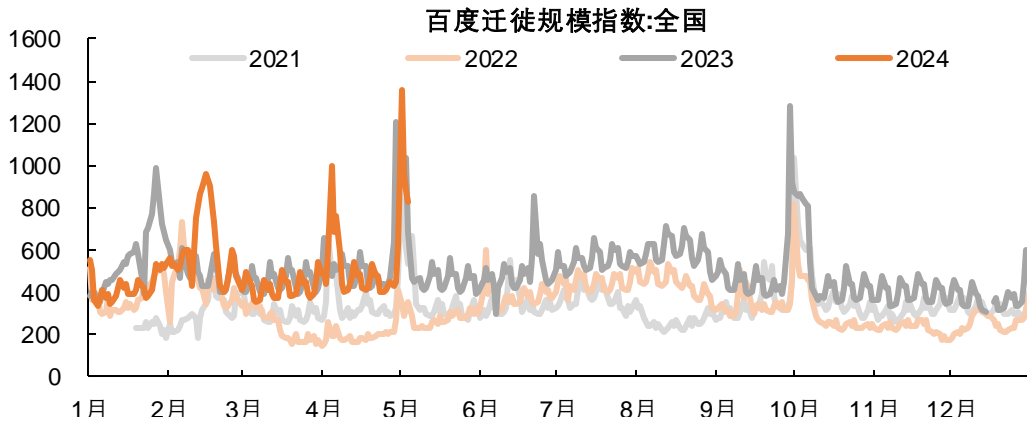
资料来源: 交通运输部, 平安证券研究所

## 2、百度指数

**百度迁徙指数峰值水平创历史新高。**据百度地图大数据，今年五一假期首日百度迁徙指数（主要利用百度地图定位展现人口的迁徙情况）达 1362.15，超过 2023 年 9 月 29 日的 1280.53，创 2021 年以来最高值。

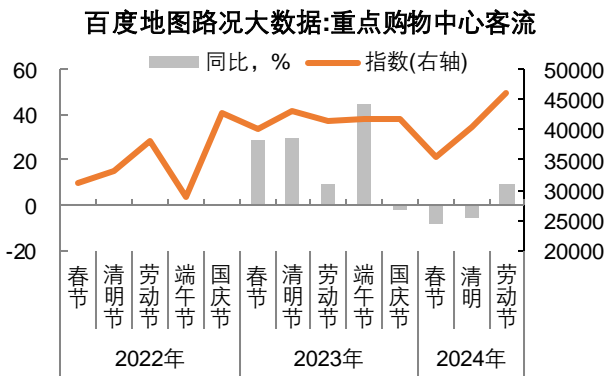
**重点购物中心及景区客流同比增 1 成。**据百度地图大数据，2024 年五一假期重点购物中心、重点旅游景区日均客流分别同比增 9.5%、11.3%，二者均创 2022 年以来主要假期最高值。

图表9 2024 年 5 月 1 日百度迁徙指数创历史新高



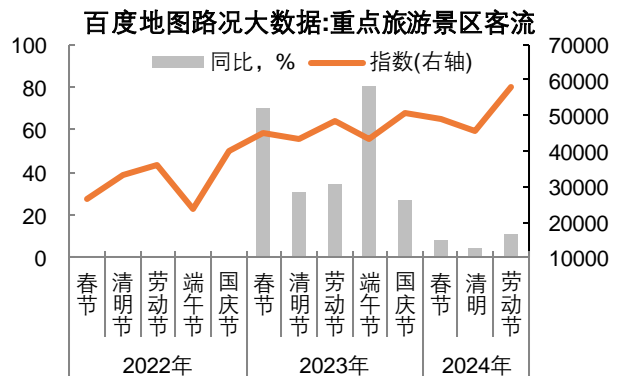
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 2024 年五一假期重点购物中心客流同比增 9.5%



资料来源: 百度大数据平台, 平安证券研究所

图表11 2024 年五一假期重点旅游景区客流同比增 11.3%



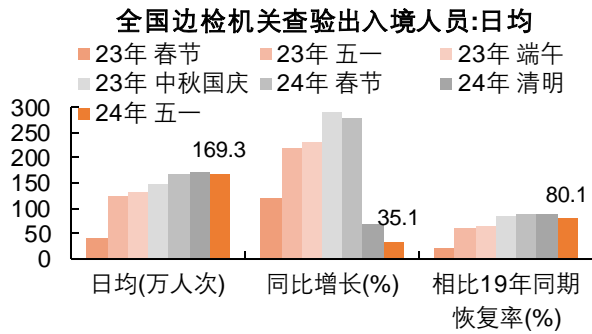
资料来源: 百度大数据平台, 平安证券研究所

## 3、跨境出行

**日均出入境人数恢复至 19 年同期的 8 成。**据国家移民管理局通报，今年五一假期全国边检机关共保障 846.6 万人次中外人员出入境，较去年同期增长 35.1%。其中，内地居民出入境 476.8 万人次，较去年同期增长 38%；港澳台居民出入境 291.9 万人次，较去年同期增长 20.8%；外国人出入境 77.9 万人次，较去年同期增长 98.7%。相比于 2019 年同期数据，今年五一假期出入境总人数增长 0.2%，考虑假期时间多一天后，可比口径下的日均出入境人数恢复至 2019 年同期的 80.1%。

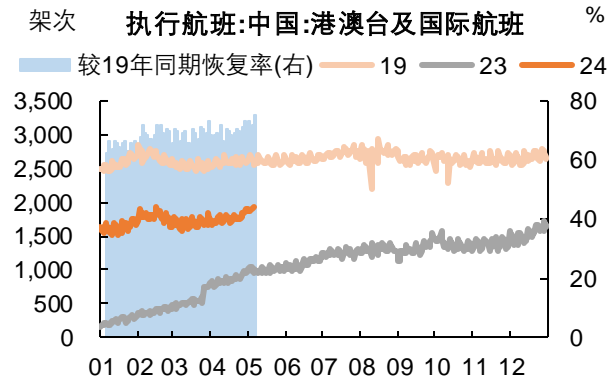
**出入境航班恢复至 19 年同期的 7 成以上。**据航班管家，今年五一假期（2024 年 5 月 1 日至 5 日）国际航线、港澳台地区航线日均执飞航班分别恢复至 2019 年五一假期的 74.4%、72%，恢复率分别较春节假期高 5.2 个百分点、7.9 个百分点。

图表12 2024年五一假期，日均出入境人员恢复至2019年同期的8成



资料来源:国家移民管理局, 平安证券研究所

图表13 2024年五一假期，国际及地区航线恢复至2019年同期的7成以上



资料来源:Wind, 航班管家, 平安证券研究所

### 三、 地产销售

五一假期期间，新房销售同比跌幅收窄，主因去年基数回落。

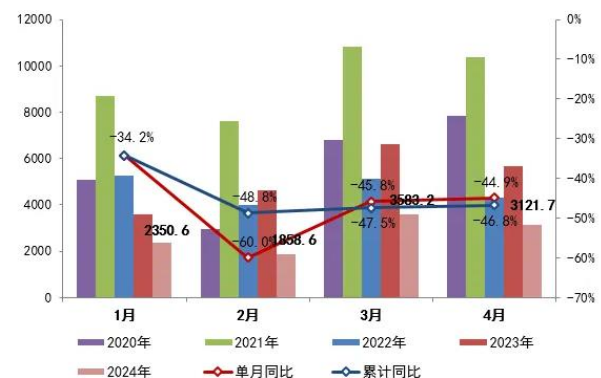
- 1) 近7日(截至5月5日)，我们统计的61个样本城市新房日均成交面积同比-32.3%，跌幅较4月份收窄；不过，61个样本城市新房日均成交面积相比2019至2021年同期均值低57.3%，较4月进一步回落。
- 2) 年初以来，61个样本城市新房日均成交面积同比-37%，较一季度略收窄1.1个百分点；相比2019至2021年同期均值低43.6%，较一季度跌幅扩大3个百分点。分城市能级看，年初以来，新房销售同比由强到弱分别是一线(-32.6%)>三线(-34.1%)>二线(-38.4%)>四五线(-38.6%)。
- 3) 据克而瑞统计，4月百强房企实现销售操盘金额3121.7亿元，同比降44.9%；前4月累计同比降幅46.8%，降幅收窄0.7个百分点。克而瑞统计的重点30城成交4月同比下降43%，前4月累计同比降47%，降幅收窄1个百分点；分城市能级看，一线同比降幅和累计同比降幅均为40%且低于二三线，可以看出市场修复程度显著好于二三线。

图表14 房地产行业主要数据一览(截至2024年5月5日)

| 变化率(单位, %) | 61个样本城市 | 一线    | 二线    | 三线    | 四五线   |       |
|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 相比23年同期    | 近7日     | -32.3 | -6.2  | -45.1 | 3.1   | -42.0 |
|            | 4月      | -36.8 | -30.8 | -39.6 | -43.2 | -22.8 |
|            | 1-3月    | -38.1 | -34.5 | -39.6 | -32.9 | -43.6 |
|            | 年初以来    | -37.0 | -32.6 | -38.4 | -34.1 | -38.6 |
| 相比19-21年均值 | 近7日     | -57.3 | -37.2 | -59.9 | -53.9 | -75.0 |
|            | 4月      | -53.4 | -28.3 | -55.0 | -68.7 | -57.8 |
|            | 1-3月    | -40.6 | -28.7 | -39.2 | -46.7 | -57.6 |
|            | 年初以来    | -43.6 | -26.2 | -43.3 | -51.9 | -57.9 |

资料来源:wind, 平安证券研究所

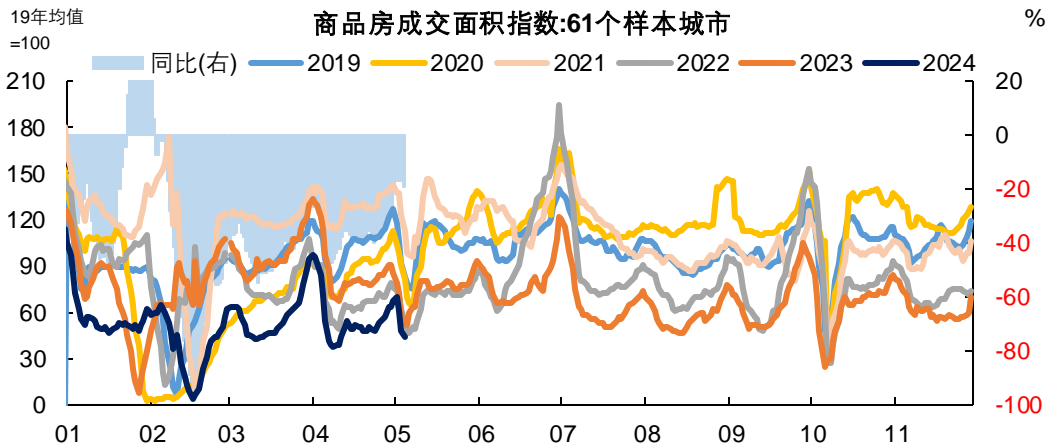
图表15 2024年1-4月百强房企单月操盘销售情况



资料来源:克而瑞CRIC, 平安证券研究所; 注:20年至24年柱状图单位为亿元, 单月同比与累计同比折线图对应右轴

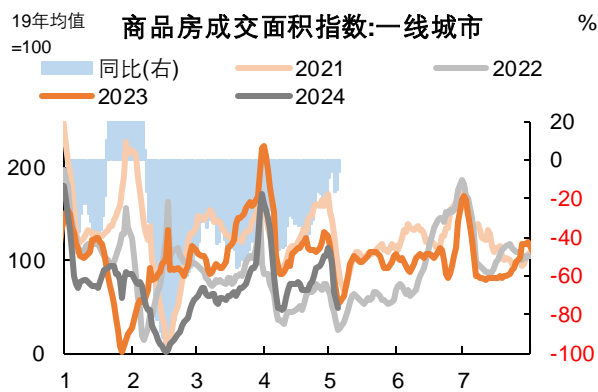


图表16 本周样本城市新房成交面积同比-32.3%



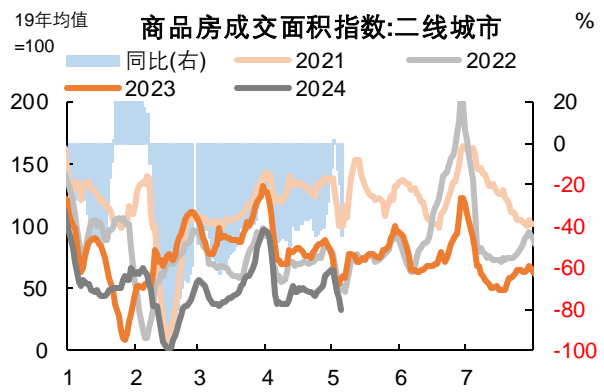
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表17 本周一线城市新房销售面积同比-6.2%



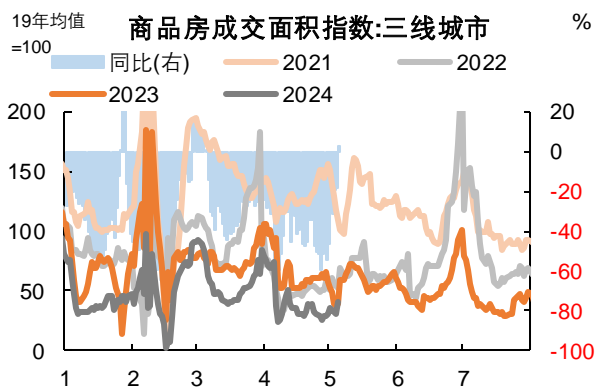
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周二线城市新房销售面积同比-45.1%



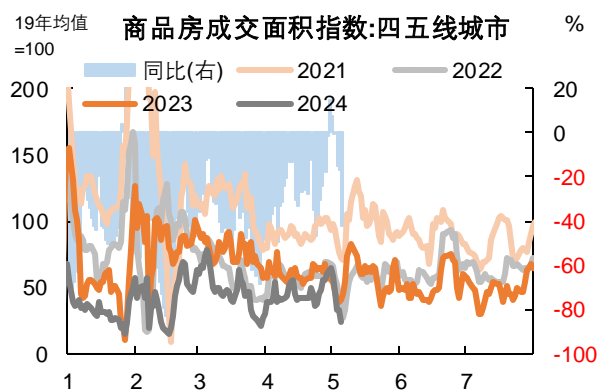
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表19 本周三线城市新房销售面积同比 3.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表20 本周四五线城市新房销售面积同比-42%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

## 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 2024 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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

#### 北京

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