就地过年促进消费结构新变化

——就地过年对经济影响点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

2021 年在就地过年影响下，外出务工人员返乡规模大幅下降。13 个劳务输入省份节前返乡规模，仅为 2019 年同期的 53.7%，近半外来人口留在本省过年。商务部 17 日发布数据，春节期间，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。

❖ 点评

就地过年对当地文旅消费提振明显。电影是受到新冠疫情打击最严重的行业之一，我国在春节期间施行了 50%至 75%上座率的硬性上限规定，在上座率严格的规定下，春节档 2 月 11 日至 2 月 17 日票房达到 78.45 亿元，继 2019 年 59.05 亿元后，再次刷新春节档全国电影票房。但同时也应注意到，不同层级城市之间也存在差异，一线城市票房收入较 2019 年增长超 40%、而低线城市增幅较低，呈现出地域和结构分化。

与以往春节不同的是，今年春节期间本地短途出游表现突出，最热门的旅游城市由以往的昆明、丽江、桂林、西双版纳变为了上海、深圳、成都、杭州等这样的一线和新一线城市。春节假期前 3 天，北京市重点监测 147 家景区（地区）的接待游客数量已恢复至 2019 年同期的 91%，营业收入增长 1.6 倍，远郊饭店入住率为 52%，较 2019 年提高 34.2 个百分点。

快递为消费新变化提供了有力支撑。今年春节快递正常运行，线上经济活跃的同时，从家乡寄往工作地的年货快递也激增。国家邮政局快递大数据平台监测显示，春节期间，全国邮政快递业累计揽收和投递快递包裹 6.6 亿件，同比增长 260%。全网揽收量是去年同期的 3 倍左右，投递量更是达到 3 至 4 倍。

还有，线下零售店开启社区团购，多线出击等模式，也在今年春节得到快速发展。这种新型线下消费模式发挥了社群消费短平快的优势，为社区提供了差异化互动式的消费体验。

受人员流动减弱影响，消费结构呈现出一定分化。节前春运发送旅客 2.7 亿人次，较 2019 年和 2020 年同期分别下滑 75.9%和 76.4%，13 个劳务输入省份节前返乡规模，仅为 2019 年同期的 53.7%，近半外来人口留在本省过年。对传统的劳务输出地来讲，由于返乡人员流动性的大幅减弱，假期消费受到一定拖累，例如电影票房的增幅三、四、五线城市均低于全国总体水平。

❖ **风险提示：**外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；主要工业原料价格超预期调整；下游需求低于预期。

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	宏观点评
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	宏观经济
报告时间	2021/2/18

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

陈琦
证书编号：S1100520120001
chenqi@cczq.com

联系人

崔裕
证书编号：S1100120080004
cuiyu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399