长假数据好于预期，消费修复延续

——国庆消费数据点评

- **旅游同比恢复近七成**

据中国旅游研究院，八天长假期间全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%，整体好于市场预期。分区域看，北上表现亮眼，宁夏青海等地区民俗旅游成为热门。

- **零售餐饮同比转正**

据商务部最新统计，长假期间全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元，日均销售额比去年同期增长 4.9%。另据银联数据，假日期前 7 天交易总金额为 2.16 万亿，同比增长 6.4%，分品类看，旅游、出行、购物、餐饮等是假期消费主力。

- **观影票房收入恢复至同期高位**

根据国家电影资金办数据，国庆档全国电影票房收入近 37 亿元。仅低于 2019 年国庆档的 43.7 亿元，为史上第二高国庆档票房收入，居民整体观影热情较高。

- **一二三线商品房销售分化**

10 月 1 日至 7 日，30 大中城市商品房日均销售面积 13.5 万平方米，较去年同期下降 23.7%。其中一线、二线和三线城市商品房销售面积同比上涨 170.1%、下跌 26.9%和下跌 55.4%，分化进一步扩大。

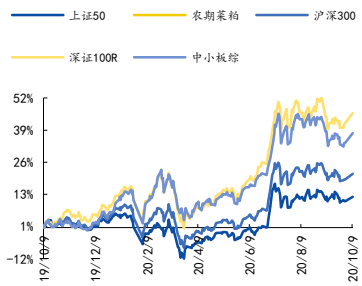
整体看，国庆旅游消费数据表现略好于市场预期，餐饮零售同比转正，电影票房收入达史上第二高，居民出游意愿快速恢复，旅游消费已恢复七八成。密切关注未来居民消费的恢复情况，尤其是双十一等节日消费数据。

风险提示：新冠疫情反复风险，政策不及预期风险

主要数据：

上证综指：	3272.08
深圳成指：	13289.26
沪深 300：	4681.14
中小盘指：	4381.50
创业板指：	2672.93

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元宏观-PMI 好于预期，基本面持续改善-9 月 PMI 点评》2020.09.30

《国元宏观-跨季资金无忧，短端波动加大-宏观流动性双周报(第 5 期)》2020.09.28

报告作者

分析师 徐颖
执业证书编号 S0020520070001
邮箱 xuying@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

内容目录

1.旅游同比恢复近八成 3
2.零售餐饮同比转正，票房恢复至高位 3
3.地产销售继续分化 4
风险提示 4

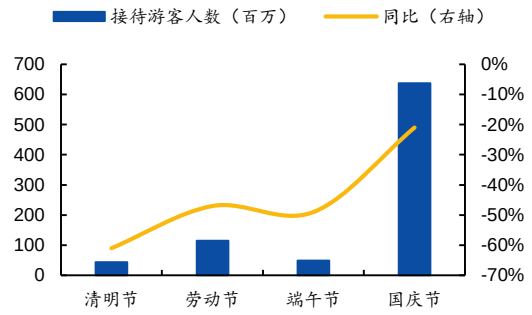
图表目录

图 1：国庆出游人数显著修复 3
图 2：高速日均流量略有下滑 3
图 3：零售餐饮同比增长 3
图 4：观影票房恢复至历史高位 3
图 5：地产销售继续分化 4

1.旅游同比恢复近八成

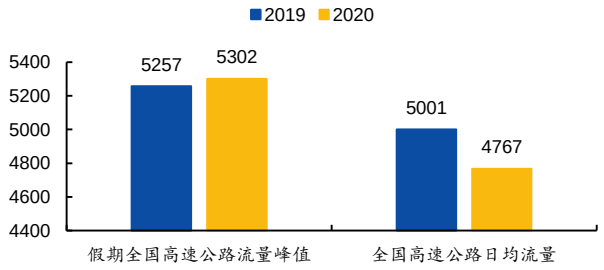
据中国旅游研究院消息，八天长假期间全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%，整体好于市场预期。分区域看，北上表现亮眼，宁夏青海等地区民俗旅游成为热门。

图 1：国庆出游人数显著修复



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 2：高速日均流量略有下滑



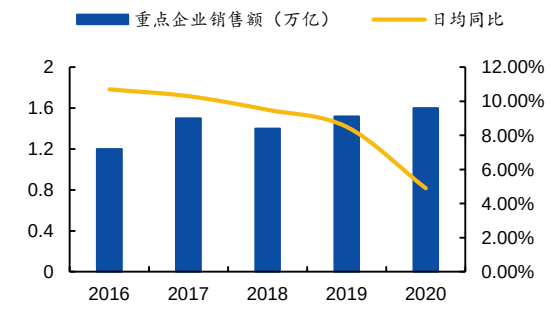
资料来源：Wind，国元证券研究中心

2.零售餐饮同比转正，票房恢复至高位

据商务部最新统计信息，长假期间全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元，日均销售额比去年同期增长 4.9%。另据银联数据，假日期前 7 天交易总金额为 2.16 万亿，同比增长 6.4%，分品类看，旅游、出行、购物、餐饮等是假期消费主力。

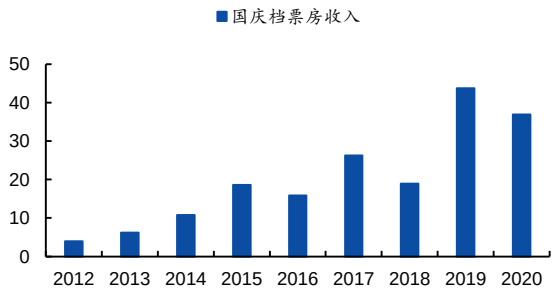
根据国家电影资金办数据，国庆档全国电影票房收入近 37 亿元。仅低于 2019 年国庆档的 43.7 亿元，为史上第二高国庆档票房收入，居民整体观影热情较高。

图 3：零售餐饮同比增长



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 4：观影票房恢复至历史高位

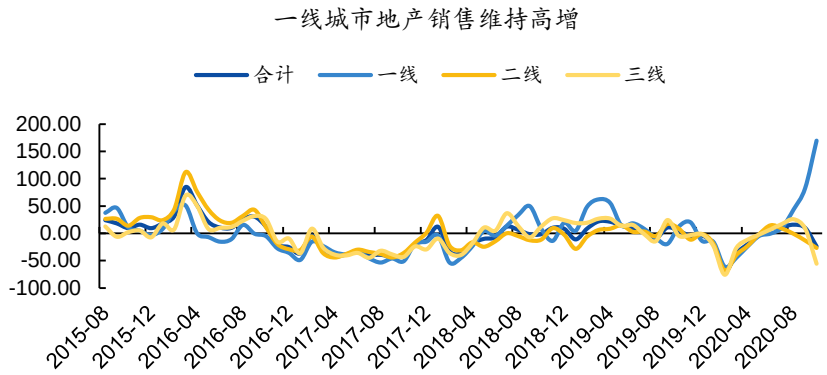


资料来源：Wind，国元证券研究中心

3.地产销售继续分化

10 月 1 日至 7 日，30 大中城市商品房日均销售面积 13.5 万平方米，较去年同期下降 23.7%。其中一线、二线和三线城市商品房销售面积同比上涨 170.1%、下跌 26.9%和下跌 55.4%，分化进一步扩大。

图 5：地产销售继续分化



资料来源：Wind，国元证券研究中心

整体看，国庆旅游消费数据表现略好于市场预期，餐饮零售同比转正，电影票房收入达到史上第二高，居民出游意愿快速恢复，旅游消费已恢复七八成。密切关注未来居民消费的恢复情况，尤其是双十一等节日消费数据。

风险提示

新冠疫情反复风险，政策不及预期风险

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、 分析工具、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投资建议或要约邀请。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。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000
传真：（0551）62207952

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135
传真：（021）68869125
电话：（021）51097188