

## 防疫优化后的新年首月，消费修复如何？

联合资信 研究中心

随着疫情防控优化政策效果不断显现以及各地陆续度过感染高峰，“乙类乙管”后新年首月消费服务领域的的数据变化值得关注。近期发布的1月相关经济数据表明，防疫优化叠加春节效应提振了消费需求，但不同消费板块冷热不均：旅游、餐饮、住宿等出行链条消费修复较快，未来有望进一步恢复；但汽车、房地产板块由于多重因素影响，销售数据欠佳，后续的修复还需多方合力。

### 防疫优化叠加春节效应提振消费，居民消费价格有所上涨

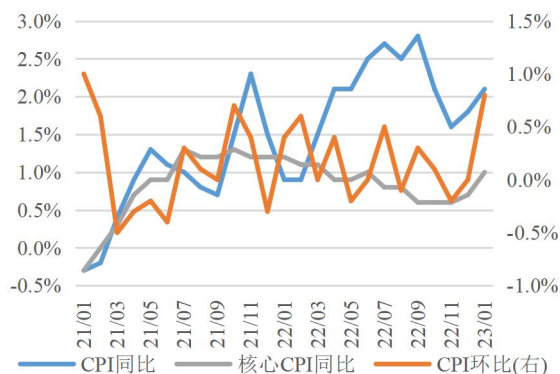
2023年1月，CPI环比由上月持平转为上涨0.8%，同比涨幅扩大0.3个百分点至2.1%；不包括食品和能源的核心CPI在旅游娱乐、家庭服务等分项涨价推动下明显上行，主要是在全国各地第一波疫情度过峰值、叠加春节假期带动，居民出行及线下娱乐活动较快恢复，需求拉动价格水平有所上涨。

### 服务类价格普遍上涨，旅游消费需求提升

受节前务工人员返乡及服务需求增加影响，家政服务、宠物服务、车辆修理与保养、美发等价格均有上涨，涨幅在3.8%—5.6%之间；随着疫情防控政策优化调整，出行和文娱消费需求大幅增加，飞机票、交通工具租赁费、电影及演出票、旅游价格分别上涨20.3%、13.0%、10.7%和9.3%。

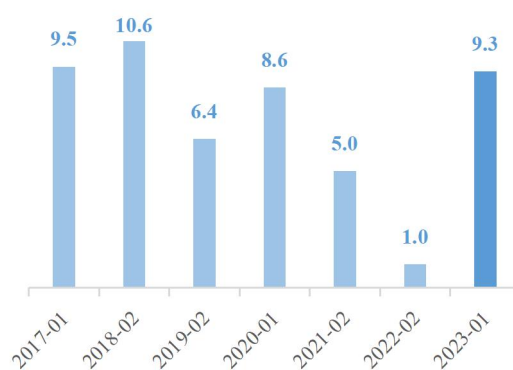
剔除季节性因素来看，与历年春节月份相比，2023年1月旅游CPI环比涨幅高于2020年疫情以来的水平，接近疫情前水平，或反映出随着各地度过感染高峰，防疫优化政策效果显现，提振了旅游消费服务需求，推动价格上升。

图1 CPI涨跌幅情况



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

图2 历年春节月旅游CPI环比涨幅 (%)



## 服务业景气度水平由降转升，出行活动增加带动住宿、餐饮等行业景气度大幅回升，预计年内有望进一步向上修复

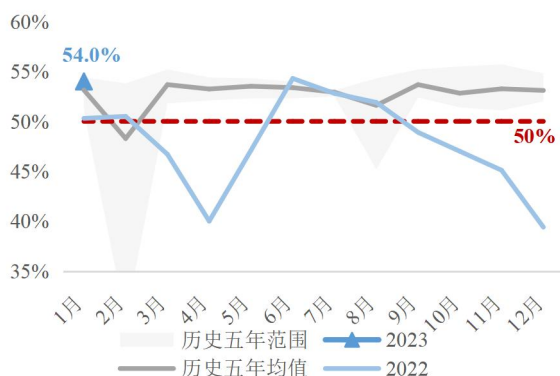
2023 年 1 月服务业商务活动指数结束连续 6 个月回落走势，升至扩张区间，与物价数据相印证，服务业景气水平回升。

具体行业方面，铁路运输、航空运输、邮政等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；同时前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等接触型服务行业商务活动指数均高于上月 24.0 个百分点以上，重返扩张区间，也反映出随着疫情防控优化政策效果不断显现以及各地陆续度过感染高峰，居民出行及线下活动较快恢复，消费意愿增强，服务业市场活跃度回升。

需求方面，服务业新订单指数为 51.6%，高于上月 14.2 个百分点，升至扩张区间，服务业恢复发展动能有所增强。预期方面，服务业业务活动预期指数为 64.3%，高于上月 12.0 个百分点，升至三年疫情以来的最高点，企业预期大幅提升。

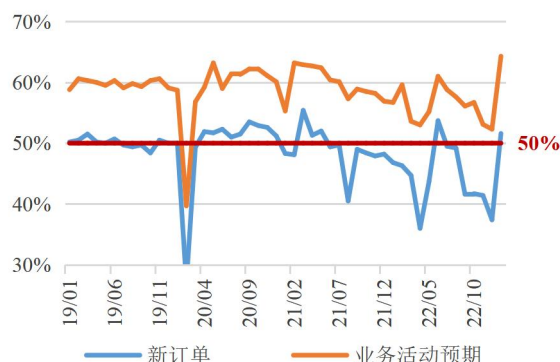
国外主要经济体第一波疫情后的消费恢复通常需要经过三个月左右，我国目前仍处于度过感染峰值后的恢复期，未来有望进一步向上修复。

图 3 服务业商务活动指数



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

图 4 服务业分项指数



## 汽车、房地产消费板块销售数据表现不佳，后续的修复还需多方合力

汽车方面，中汽协数据显示，2023 年 1 月汽车销量为 164.9 万辆，同比、环比均下降 35% 左右；新能源车销量 40.8 万辆，同比下降 6.3%。汽车市场受传统燃油车购置税优惠政策和新能源车补贴等政策退出以及上年年末厂家的冲量效应影响，部分消费者购车需求于 12 月提前释放，叠加春节错位的因素，车企生产经营时间减少，导致 1 月汽车销量数据不佳。未来汽车市场或将受到消费者收入水平、车市价格走势等长期因素的负面影响，后续表现还需依靠汽车消费券等相关促进和鼓励汽车消费政策提振。

房市未能迎来“开门红”，2023年1月30大中城市房地产成交面积同比下降超40%；1月居民中长期贷款增加2231亿元，同比少增5193亿元，表明居民购房需求依然低迷。除却疫情的拖累作用，房地产市场的修复主要依赖相关政策的配合和落地，以及居民收入和购房信心等多重因素影响，恢复进程可能较为缓慢。

图5 汽车销量季节性（万辆）

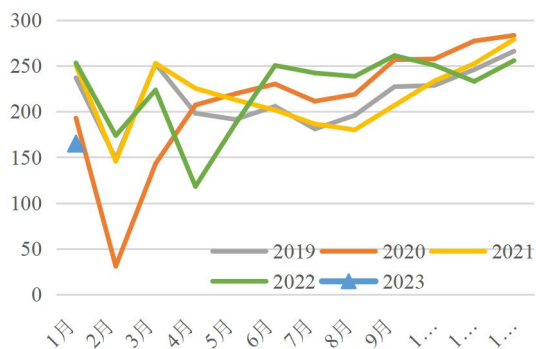
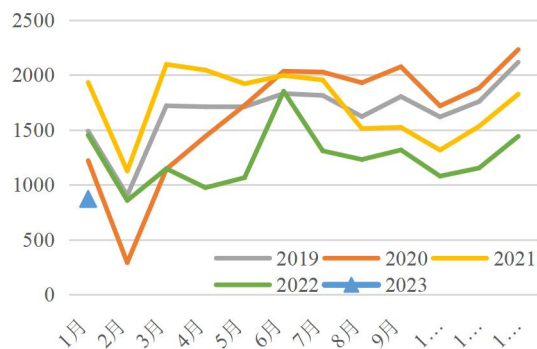


图6 30城商品房成交面积（万平方米）



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

## 免责声明

本报告涉及的内容仅供参考，不构成对某种决策的最终操作建议，更不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。联合资信评估股份有限公司就本报告涉及的内容不对接收方做出任何担保，对于本报告涉及内容导致的任何直接的或者间接的投资盈亏等后果，联合资信评估股份有限公司不承担任何责任。

本报告涉及的内容版权仅为联合资信评估股份有限公司所有。如引用发布，需注明出处为联合资信评估股份有限公司，且不得对本报告涉及的内容进行有悖原意的（包括但不限于）引用、删节和修改。

## DISCLAIMER

The content provided in this report is for reference only; therefore it does not constitute any final operational advice for certain decision, and is less able to be served as the basis for investment research decisions, as well as any moral, liable or legal basis or evidence, with or without warranty of any kind, either express or implicit. **China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.** assumes no guarantee for the content in the report, nor bears any liability or responsibility for any investment gains and losses, either directly or indirectly, arising from or in reliance upon the content of the report.

The copyright of the content contained in this report are solely owned and reserved by **China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.** A reference to **China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.** shall be made in any citation, and no citation, abbreviation and modification may be made to the content against the original meaning.