

对于五一消费数据的研究，消费者的钱都花哪儿去了?为什么是航空?

2025年05月07日17:53

发一下，我们对于五一数据的一些研究。

首先，关于五一的总消费数据。

2019年以来，数据如下。其中2020年还和22年受到疫情影响。

排除掉这两年之后，总花费数量稳步提升。

从23年到25年，年化增速在10%左右。超过了GDP 增速，也远远超过了社零增速。



这意味着，旅游这个生意，是一个超出社会平均增长的一个好生意。

这是我们之前比较喜欢相关股票的原因。港股曾经持有华住，携程，A 股去年持有过宋城演艺，22年喜欢买酒店股等等。

但是，我们发现了一个问题。



五一出行消费增加，主要依靠人次的增加，而不是单价的增长。

2019年平均每个游客消费608.4元。

2025年平均每个游客消费574.1元。

23年到25年有缓慢的提升。整整过去了六年时间，单客的人均消费反而在下降。

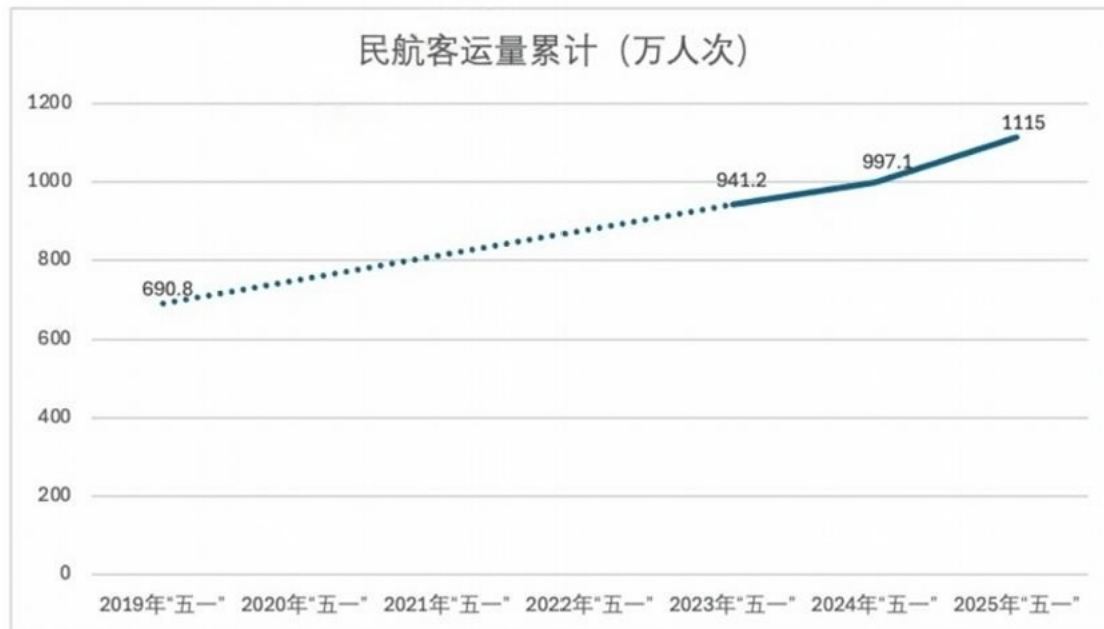


单客消费水平，直接影响着市场的内卷程度。这意味着，整个市场是非常卷的。虽然行业在增长，但企业未必能够挣钱。

那么，旅游出行中，哪些地方最容易挣钱呢？答案是交通。

因为交通工具，具有非常严格的供给约束。

以铁路和航空为例，在某个时间节点，都是供给相当有限的。比如航空，飞机和航空线，其实都是限制。

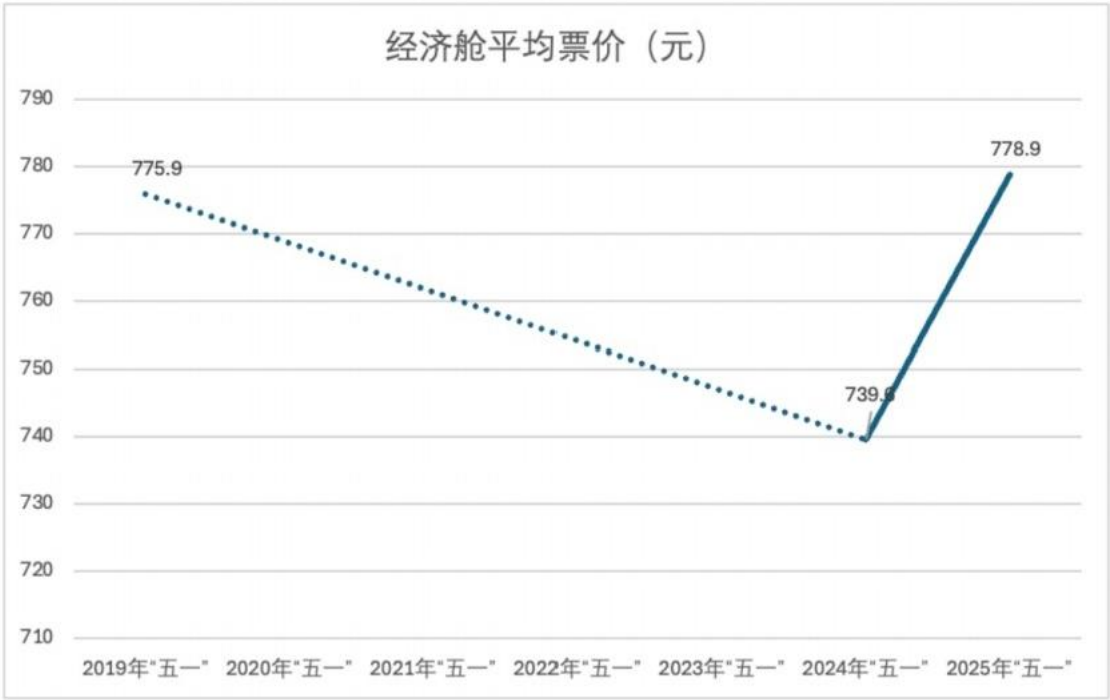


我们看一下民航数据。19年是690.8万，现在是1115万，增长了61.4%。相对去年增长了11.75%。

我们假设，民航每年保持10%的增速。那么，航空的硬约束，也即飞机，也需要保持10%的增速，才会达到某个平衡。

但因为本次关税战爆发，很显然，一旦停止接收波音，我们未来飞机增速会很明显的受到影响。

受到影响的直接证据就是票价。如果飞机票价出现了上涨，那么则可以认为我们的假设成立。



结果，今年经济舱平均票价就是出现了明显的上涨。幅度为5.3%。而相对于19年的五一，价格也略微上涨。

大家不要觉得这个上涨幅度并不大。相对于人均消费数据的增加来说，已经很大了。毕竟，现在人均消费只恢复到19年的94%。

也就是说，在人均消费降低的情况下，消费者花在机票上的钱反而提高了。这意味着，整个旅游的蛋糕，民航是多分了。

考虑到停止接收波音的影响才刚刚开始，预计今年国庆将会出现更加明显的民航运力紧缺。

在这个时候，消费者会更加考虑廉价的航空。同时，在精细化运营之中占有优势的航空企业，将会显而易见的拿到更多的利润。

这就是，我们没有选择酒店，也没有选择旅游景区股票，而选择了航空的原因。

我们愿意给优秀的航空公司，一年的时间，来印证我们的逻辑，以及证明他们的优秀。

这篇文章，也是一篇我们长期投资选股思路的分享。希望能够让大家更理解我们，以及对大家的投资有所帮助。