

“就地过年”若重现如何影响一季度经济？

报告发布日期

2022年01月21日

研究结论

- 2022年春节，为减少疫情传播风险，“就地过年”的情景或将一定程度重现，其对消费有怎样的影响？对生产和基建构成利好还是冲击？本文对去年的情况进行复盘，以预判今年一季度宏观数据的变化。
- **春运客流依然有望两位数增长**：根据2021年12月交通运输部运输服务司相关负责人的预测，2022年春运量将比去年同期增长1倍以上；而2022年1月15日新闻发布会，相关预测出现调整，预计2022年春运全国发送旅客较2021年同比增长35.6%。1月17日春运正式开始，当天民航客运共计执飞航班量9373架次，同比2021年春运首日增加33.92%；公安部交通管理局监测的70条高速公路500个重要通道节点流量显示，春运首日流量比2021年春运同期上升22%。我们认为，虽然春节防疫形势较去年更加严峻，两位数增长仍有望得到保证。
- **对限额以上餐饮和礼品消费构成不利影响：（1）由于人口流动的减少，“就地过年”相对更利好流入地。**考察各个省份2021年1-2月与2019年1-2月社会消费品零售总额占全国的比重，可知上海增长1个百分点以上，重庆、福建、北京的增长在0.5个百分点以上，以上地区都是人口流入地；**（2）疫情冲击限额以下餐饮，但就地过年可能对限额以上的负面冲击更大。**2021年1-2月餐饮占总社零的比重约10.16%，较往年（2015-2019）平均水平下降0.61个百分点，而限额以上餐饮占比仅下降0.47个百分点（包含下行趋势，2015-2019年均下行约0.17个百分点）。但需要注意的是，占比的变化蕴含了疫情与就地过年的双重因素，我们以2021年3-12月总餐饮收入以及限额以上餐饮收入占总社零的比重与各自2015-2019年同期平均比重的差作为“疫情调整项”，会发现对限额以上占比的影响程度高于总餐饮0.04个百分点，也就是说，疫情对限额以下餐饮冲击更大，但就地过年对限额以上餐饮冲击更大；**（3）预计会抑制走亲访友送礼需求，涉及烟酒、化妆品、金银珠宝。**2021年1-2月限额以上商品中烟酒、化妆品、金银珠宝占各自全年零售总额的比重均有下降，分别为1.4、1.8、0.8个百分点，这一影响今年或将重现；**（4）网上零售表现超季节性，利好物流。**2021年1-2月实物商品网上零售额占全年零售额的比重创历史新高，达13.3%，高于2015-2019年同期占比均值12.4%，比次高值（2018年）12.9%还高0.4个百分点。近期发改委在《国家发展改革委关于做好近期促进消费工作的通知》中提出10个方面的工作举措，其中包含打造线上节庆消费提质升级版，网上零售2022年有望继续扮演拉动春节零售的重要角色。
- **“就地过年”减少了春节期间往返的成本以及无法及时返工的可能性，有利于生产，但今年的效应大概率弱于去年。**对于2022年来说，假设单日工业增加值同比为4.5%（略高于2021年12月4.3%，主要是考虑到一季度各地对“开门红”的诉求，以及冬奥限产后企业或将提高单日产量），1-2月生产损失9天（考虑到冬奥限产，高于2015-2019平均水平0.2天），3月份损失0.5天，那么一季度工业增加值同比为大约为3%。
- **就地过年对建筑业的影响或弱于今年重大项目开工早的特征：**“就地过年”对建筑业的提振逻辑与工业生产类似，但考虑到春节前后气温偏低，即便劳动力相对充裕，室外施工难度较大，影响也相对有限，2021年一季度建筑业GDP占全年建筑业GDP的比重是偏低的。对于2022年来说，我们认为各省（重大）项目集中开工前提是提振一季度建筑业GDP的关键，目前提前开工的省份集中在南方（秦岭淮河以南），“就地过年”叠加提前开工，以利于助推部分地区一季度“开门红”。

风险提示

- 国内疫情在春节前后超预期恶化导致返工困难，拖累生产和投资；
- 北京空气质量恶化，冬奥会对工业生产的影响超预期；
- 单日工业增加值推算假设的变动会影响测算结果。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001

联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

新一轮消费品下乡空间何在？	2022-01-21
保障性租赁住房将为“十四五”带来多少投资？	2022-01-21
如何看待LPR非对称下行？：1月LPR报价点评	2022-01-20

目录

今年春节防疫形势较去年更加严峻	4
春运客流依然有望两位数增长	4
对限额以上餐饮和礼品消费构成不利影响.....	5
“就地过年”降低春节导致的生产缺口.....	6
就地过年对建筑业的影响或弱于今年重大项目开工早的特征	7
风险提示.....	8

图表目录

图 1: 春运人数及其预测数 (亿人次)	4
图 2: 2022 年节前疫情更为严峻 (例)	4
图 3: 社会消费品零售额占全国比重 (2021 年 1-2 月相比 2019 年 1-2 月)	5
图 4: 各省份净流入人口 (以 2010 年为 100%)	5
图 5: 各月份当月社零占全年总社零的比重 (%)	6
图 6: 1-2 月餐饮收入与社会消费品零售总额的比值 (%)	6
图 7: 1-2 月限额以上商品零售与各自当年总零售的比值 (%)	6
图 8: 网上零售以及快递业务量同比 (%)	6
图 9: 历年 1-2 月累计生产缺口天数 (天)	7
图 10: “就地过年”影响下春节导致的生产损失天数较低 (天)	7
图 11: 各个季度建筑业 GDP 占全年建筑业 GDP 的比重 (%)	7
表 1: 2022 年一季度工业增加值同比增速预测情景分析	7

2022年春节，为减少疫情传播风险，同去年一样，各地纷纷开始倡导就地过年。1月15日下午国务院联防联控机制召开新闻发布会，交通运输部相关负责人介绍了节日期间交通运输应急保障、春运客流研判等有关情况。交通运输部预计2022年春运全国发送旅客11.8亿人次，日均2950万人次，较2021年同比增长35.6%，较2020年同比下降20.3%，较2019年（疫前）同比下降60.4%。由此可见，“就地过年”将再次成为春节的重要特征，且已经纳入政策考量。“就地过年”对消费有怎样的影响？对生产和基建构成利好还是冲击？本文对去年的情况进行复盘，以预判今年一季度宏观数据的变化。

今年春节防疫形势较去年更加严峻

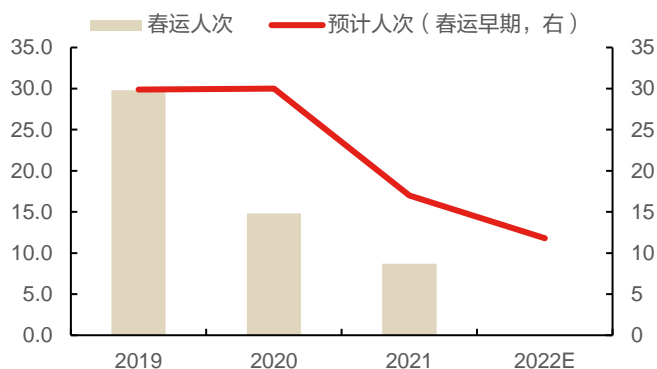
早在2021年12月30日召开的全国春运电视电话会议上，相关部门就已明确指出，2022年春运要坚决防止“一刀切”和“层层加码”，最大限度减少对群众生产生活的影响。但不得不承认的是，随着春节临近，多地出现疫情散发病例，防疫压力不减反增，各地陆续激活防控应急机制，倡导原地过年，减少走亲访友和聚会聚餐，提法与补贴政策与2021年同期类似，如上海今年和去年都为采用700元生活困难补助+留沪大礼包的形式鼓励“就地过年”，并且也都提到了“除返乡探亲、必要公务等以外，非必要不离沪”、“尽量减少人员流动”等字眼。

春运客流依然有望两位数增长

根据2021年12月24日举行的国新办新闻发布会，交通运输部运输服务司相关负责人预测2022年全国春运的客运量较2021年将大幅度增长，甚至超过2020年，预计整个2022年春运量将比去年同期增长1倍以上。而1月15日新闻发布会，相关预测出现调整，预计2022年春运全国发送旅客较2021年同比增长35.6%。1月17日春运正式开始，当天民航客运共计执飞航班量9373架次，同比2021年春运首日增加33.92%；公安部交通管理局监测的70条高速公路500个重要通道节点流量显示，春运首日流量比2021年春运同期上升22%。

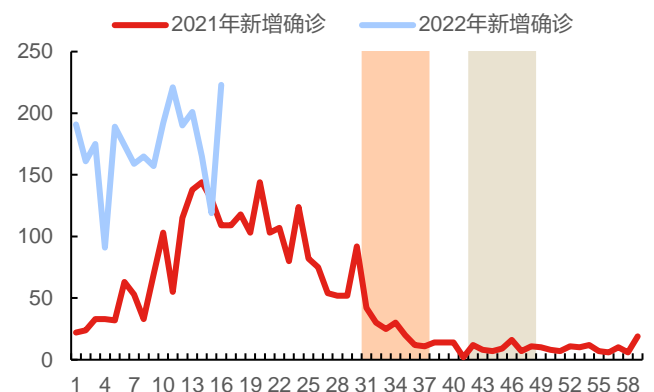
值得注意的是，2021年春运，交通部对客流的估计高于最终实际水平。2021年交通部曾逐步把估计值从17亿人次下修到11.52亿人次，但仍高出实际值约2.8亿人次。不过尽管如此，我们仍然认为，虽然春节防疫形势较去年更加严峻，两位数增长仍有望得到保证。

图 1：春运人数及其预测数（亿人次）



数据来源：交通运输部，东方证券研究所

图 2：2022 年春节前疫情更为严峻（例）



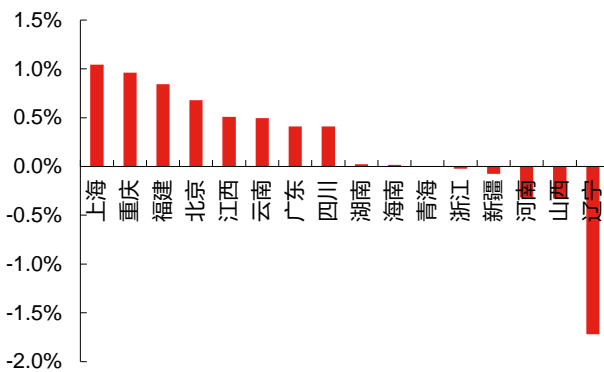
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：横轴代表当年的第几天，茶色底为2021年的春节，浅橘色底为2022年的春节

对限额以上餐饮和礼品消费构成不利影响

“就地过年”对1-2月整体消费的影响相对有限。2021年1-2月社会消费品零售总额占全年零售额的比重约为15.8%，仅略低于往年（2015-2019）的平均水平16%，与2017年基本持平。从结构上看：

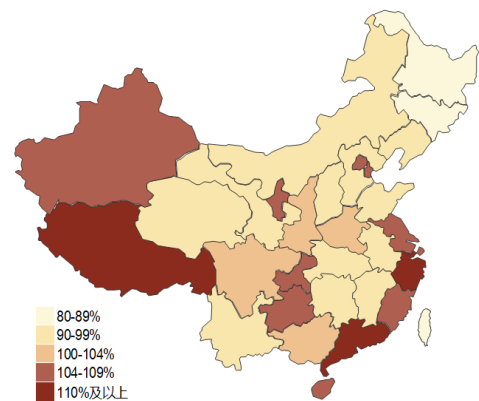
- 由于人口流动的减少，“就地过年”相对更利好流入地。考察各个省份2021年1-2月与2019年1-2月社会消费品零售总额占全国的比重，可知上海增长1个百分点以上，重庆、福建、北京的增长在0.5个百分点以上，而近十年人口净流入数据显示，以上地区都是人口流入地。

图3：社会消费品零售额占全国比重（2021年1-2月相比2019年1-2月）



数据来源：Wind，东方证券研究所（部分省份数据缺失）

图4：各省份净流入人口（以2010年为100%）



数据来源：第六次与第七次人口普查数据，东方证券研究所

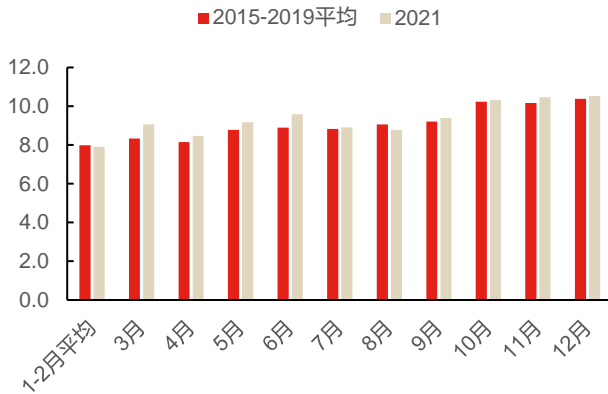
- **疫情冲击限额以下餐饮，但就地过年可能对限额以上的负面冲击更大。**2021年1-2月餐饮占总社零的比重约10.16%，较往年（2015-2019）平均水平下降0.61个百分点，而限额以上餐饮占比仅下降0.47个百分点（其中包含下行趋势，2015-2019年均下行约0.17个百分点）。但需要注意的是，占比的变化蕴含了疫情与就地过年的双重因素，如果我们以2021年3-12月总餐饮收入以及限额以上餐饮收入占总社零的比重与各自2015-2019年同期平均比重的差作为“疫情调整项”（总餐饮和限额以上餐饮分别为-0.42、-0.23个百分点），会发现对限额以上占比的影响程度高于总餐饮0.04个百分点，也就是说，疫情对限额以下餐饮冲击更大，但就地过年对限额以上餐饮冲击更大。

- **预计会抑制走亲访友送礼需求，涉及烟酒、化妆品、金银珠宝。**除了就地过年，各地还倡导减少走亲访友和聚会聚餐，进一步削弱送礼需求，1-2月限额以上商品中烟酒、化妆品、金银珠宝占各自全年零售总额的比重均有下降，分别为1.4、1.8、0.8个百分点，这一影响今年或将重现。

- **网上零售表现超季节性，利好物流。**商务部数据显示，“2021全国网上年货节”期间（1月20日至2月18日）全国网络零售额达9057.6亿元；在线餐饮销售额比2020年春节同期增长48.5%；电影在线销售额超90亿元，比2020年和2019年春节同期分别增长412.7%和20.9%；年夜饭系列商品销售额比2020年春节同期增长78.8%。相应地，2021年1-2月实物商品网上零售额占全年零售额的比重创历史新高，达13.3%，高于2015-2019年同期占比均值12.4%，比次高值（2018年）12.9%还高0.4个百分点。相应地，2021年2月份顺丰、韵达、申通、圆通当月快递业务量同比也有明显抬升。近期发改委在《国家发展改革委关于做好近期促进消费工作的通

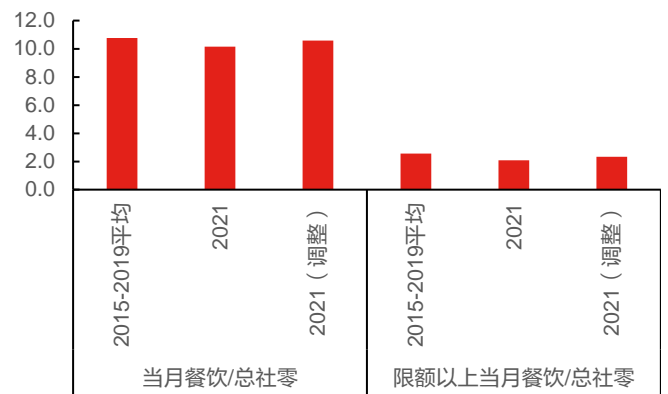
知》中提出 10 个方面的工作举措，其中包含打造线上节庆消费提质升级版，网上零售 2022 年有望继续扮演拉动春节零售的重要角色。

图 5：各月份当月社零占全年总社零的比重（%）



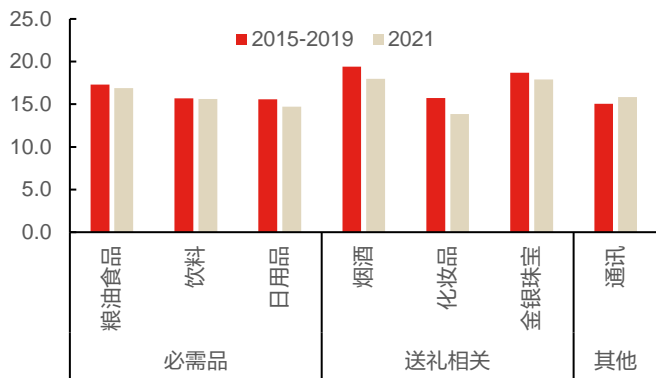
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：平均为算术平均

图 6：1-2 月餐饮收入与社会消费品零售总额的比值（%）



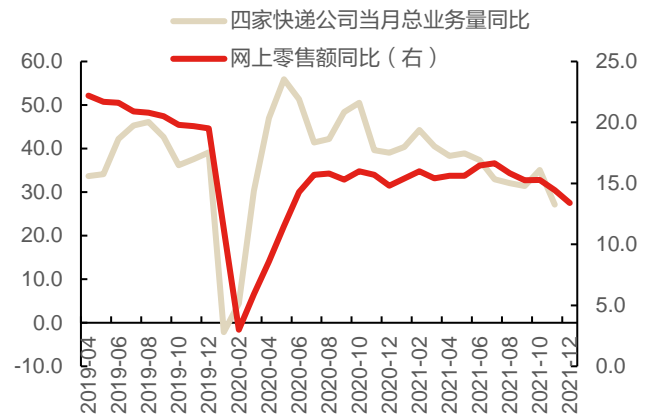
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：根据“疫情影响项”调整

图 7：1-2 月限额以上商品零售与各自当年总零售的比值（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：占比计算为（A 商品 1-2 月累计零售额）/（A 商品 1-12 月累计零售额）

图 8：网上零售以及快递业务量同比（%）

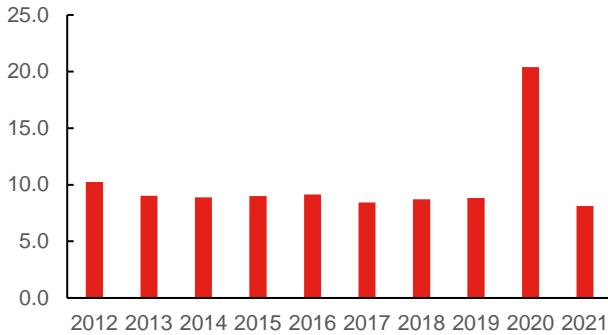


数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：网上零售额 2021 年为两年复合增速，四家快递公司分别为顺丰、韵达、申通、圆通

“就地过年”降低春节导致的生产缺口

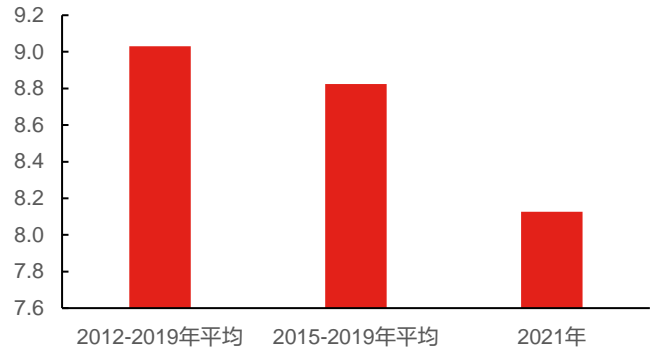
“就地过年”减少了春节期间往返的成本以及无法及时返工的可能性，有利于生产，但今年的效应大概率弱于去年。结合 2019 年的工业生产水平（工业增加值定基指数折算为单日），以及 2019、2020 年末的增速进行推算，2021 年 1-2 月春节假期带来的生产缺口约为 8.1 天，为 2012 年以来最低水平，低于 2015-2019 年平均 0.7 天。对于 2022 年来说，假设单日工业增加值同比为 4.5%（略高于 2021 年 12 月 4.3%，主要是考虑到一季度各地对“开门红”的诉求，以及冬奥限产后企业或将提高单日产量），1-2 月生产损失 9 天（考虑到冬奥限产，高于 2015-2019 平均水平 0.2 天），3 月份损失 0.5 天，那么一季度工业增加值同比为大约为 3%。

图 9：历年 1-2 月累计生产缺口天数（天）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 10：“就地过年”影响下春节导致的生产损失天数较低（天）



数据来源：Wind，东方证券研究所

表 1：2022 年一季度工业增加值同比增速预测情景分析

		1-2 月假设损失天数（3 月固定 0.5 天）		
		8	9	10
假设单日工业增加值同比增速	4%	3.7%	2.5%	1.2%
	4.50%	4.2%	3.0%	1.7%
	5%	4.7%	3.4%	2.2%

数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：X 月预测的工业增加值定基指数=（去年 3 月的工业增加值定基指数*（1+假设单日增速%）*[(X 月份的天数-当月损失天数)/3 月份天数 31 天]），一季度工业增加值同比=（今年预测的 1-3 月定基指数加总）/（去年 1-3 月定基指数加总）

就地过年对建筑业的影响或弱于今年重大项目开工早的特征

“就地过年”对建筑业的提振逻辑与工业生产类似，但考虑到春节前后气温偏低，即便劳动力相对充裕，室外施工难度较大，实际影响可能也相对有限，2021 年一季度建筑业 GDP 占全年建筑业 GDP 的比重是偏低的。对于 2022 年来说，我们认为各省（重大）项目集中开工提前是提振一季度建筑业 GDP 的关键，目前提前开工的省份集中在南方（秦岭淮河以南），“就地过年”叠加提前开工，或有利于助推部分地区一季度“开门红”。

图 11：各个季度建筑业 GDP 占全年建筑业 GDP 的比重（%）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36507

