

从商场、招聘等数据捕捉当下改变——月度宏观经济回顾与展望

研究结论

- 12月以来，新冠疫情在各地快速传播，对当下的经济数据形成一定负面冲击，但市场对未来消费反弹、物流恢复，内需进一步扩大存在较高预期，我们试图通过地铁、商场购物、招聘数据等指标，构建一个衡量经济活力的监测体系，目标是跟踪主要城市消费活力的边际改变，从而对传统经济数据进行补充。
- 地铁：整体已触底。**多数城市12月地铁客运同比（用7日平均以消除周末错位的影响）都呈现明显的负增长，10个主要城市（北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、苏州）合计-55%，其中**大城市下降更明显（北京-61%，上海-71%、深圳-62%、广州-55%），成渝地区相对较好（成都-24%，重庆-47%），这一增速已经好于之前的低点（12月23日同比收缩在-60%以上）。值得注意的是，西安当前地铁客流同比为三位数正增长，原因是去年同期西安疫情局部反弹，全市小区（村）、单位实行封闭式管理。拥堵延时指数也有类似结论。7日平均后，12城平均拥堵指数同比下降16%，已经好于之前的低点（12月23、24日同比-25%左右），呈现修复状态。**
- 购物：北京、郑州等城市有向好迹象。**我们的商场购物指数来自百度地图交通出行大数据平台，其中公布了以天为频次的、排名全国前十的商场的客流情况及其“较平日变化幅度”（参考上个月工作日均值），历史数据可上溯十天，同时平台也提供了2022年主要节日（元旦、春节、清明）等时间段的历史数据。**从数据来看：（1）北京荟聚中心在12月24日已经超过上月水平，也超过去年同期水平，通州万达广场最后一周也已超过或持平于上月；（2）广州由于11月疫情较为严重，到12月27日，天河城客流已超过11月，接近去年同期水平；（3）深圳的数据显示，与上年同期或者与上月相比，商场客流均存在一定差距，12月29日，深圳星河WORLD客流为上月工作日平均值的76%，深圳壹方中心则为80%，而相比去年12月工作日平均值，深圳星河WORLD客流为82%；（4）上海数据最新仅有12月16日的世纪汇广场和环贸iapm商场，客流较上月下滑幅度为-29.17%、-32.68%；（5）其他城市中，有些城市还在不断下滑（如福州，截至12月22日），重庆、西安、郑州均已触底回升，不过与以往数据相比仍有差距。**
- 电影票房：重磅影片上映带动数据改善。**根据灯塔专业版，12月30日《阿凡达2：水之道》的国内票房正式突破8亿，重磅影片的上映叠加防疫措施的放松推升了整体票房数据：截至12月29日，全国票房（7日平均）同比为-29%，已经较低点（12月24日-41%）修复。分地区来看，北京、广州同比降幅都已回归到个位数，较上月有明显改善，上海、深圳则呈现为深度负增。
- 旅游：截至11月仍在下行。**利用部分旅游、出行类APP启动次数，我们可以以月为频率，观察居民相关消费的积极性。11月数据显示，相比10月，航旅纵横、12306启动次数分别下滑11%、18%，携程、飞猪、去哪儿分别下降16%、27%、11%。不过，限于数据的公布频率，12月情况尚不可知，预计会有明显改善。
- 招聘：尚无显著变化，或表明扩张信心依然有限。**大多数地区的企业都尚未进入招聘周期，从新增招聘公司和新增招聘帖数（4周移动平均）来看，环比多呈现两位数负增，且过去几周尚无显著趋势。我们认为可能的原因在于**企业在人员扩张上的信心滞后于需求改善。**

风险提示

- 疫情最终走向还存在很大不确定性，对我国统筹疫情防控和经济社会发展工作提出了严峻挑战。
- 统计数据未能及时、准确反应实际情况。

孙国翔

2023年01月02日

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

陈玮 chenwei3@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860522080003

联系人

孙国翔 sunguoxiang@orientsec.com.cn

相关报告

11月出口压力能否阶段性放缓？——月度 2022-12-05
宏观经济回顾与展望

强生产格局的政策支撑与可持续性——月 2022-11-07
度宏观经济回顾与展望

如何看待四季度宏观经济的引擎——月度 2022-10-10
宏观经济回顾与展望

目 录

经济修复情况的高频跟踪	3
地铁：整体已触底	3
购物：北京、郑州等城市有向好迹象	4
电影票房：重磅影片上映带动数据改善	5
旅游：截至 11 月仍在下行	5
招聘：尚无明显变化，或表明扩张信心依然有限	6
货运：企稳小幅反弹	7
11 月经济数据：全面承压	7
疫情扰动，通胀平稳	7
疫情冲击对制造业生产影响显著	8
消费再度走弱	8
基建高增难补地产“深坑”	8
海外需求回落仍是出口回落的主因	9
宽信用的症结在信心偏弱	9
风险提示	10

经济修复情况的高频跟踪

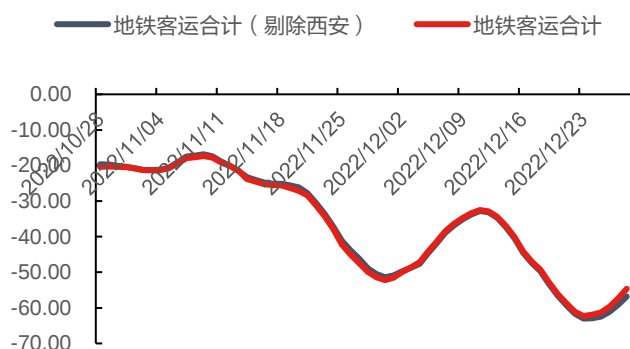
12月以来，新冠疫情在各地快速传播，对当下的经济数据形成一定负面冲击，但市场对未来消费反弹、物流恢复，内需进一步扩大存在较高预期，我们试图通过地铁、商场购物、招聘数据等指标，构建一个衡量经济活力的监测体系，目标是跟踪主要城市消费活力的边际改变，从而对传统经济数据进行补充。

地铁：整体已触底

多数城市12月地铁客运同比（用7日平均以消除周末错位的影响）都呈现明显的负增长，10个主要城市（北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、苏州）12月28日合计-55%，其中大城市下降更明显（北京-61%，上海-71%、深圳-62%、广州-55%），成渝地区相对较好（成都-24%，重庆-47%），这一增速已经好于之前的低点（12月23日同比收缩在-60%以上）。值得注意的是，西安当前地铁客流同比为三位数正增长，原因是去年同期西安疫情局部反弹，全市小区（村）、单位实行封闭式管理。

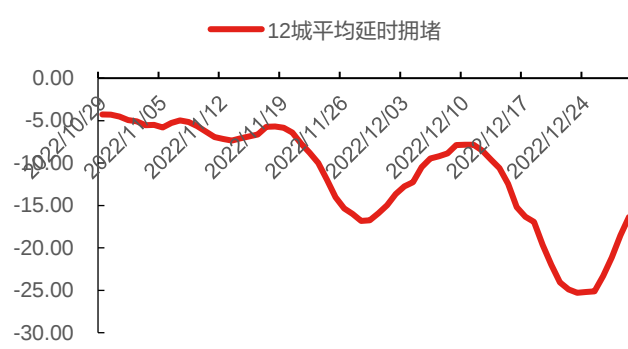
拥堵延时指数也有类似结论。7日平均后，12城平均拥堵指数同比下降16%，已经好于之前的低点（12月23、24日同比-25%左右），呈现修复状态。

图1：10个主要城市地铁客运合计同比增速（7日平均，%）



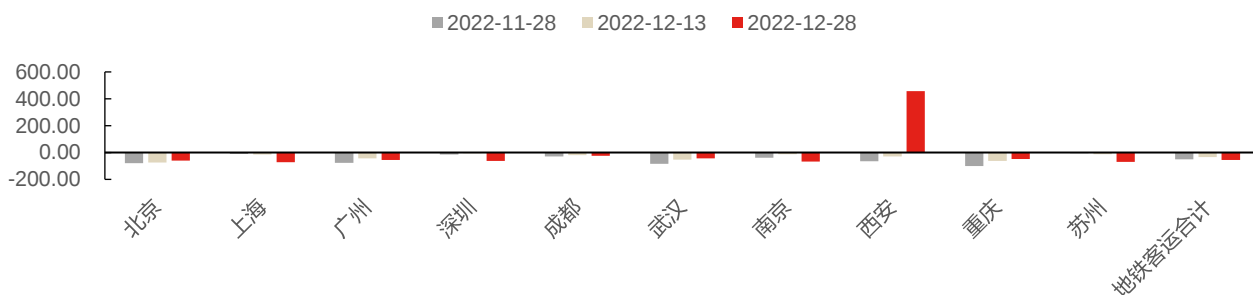
数据来源：Wind，东方证券研究所

图2：12城平均拥堵指数同比变化（7日平均，%）



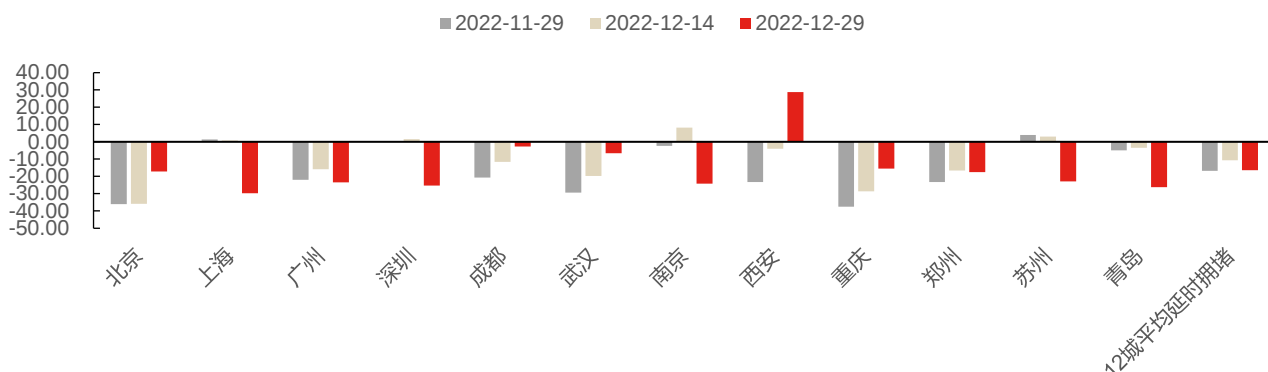
数据来源：Wind，东方证券研究所

图3：10个主要城市地铁客运同比增速（7日平均，%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：12 城拥堵指数同比变化（7 日平均，%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

购物：北京、郑州等城市有向好迹象

商场购物指数来自百度地图交通出行大数据平台，其中公布了以天为频次的、排名全国前十的商场的客流情况及其“较平日变化幅度”（参考上个月工作日均值），历史数据可上溯十天，同时平台也提供了 2022 年主要节日（元旦、春节、清明）等时间段的历史数据：

- 12 月中旬开始，我们逐日收集了有信息披露的商场的客流情况；
- 通过“较平日变化幅度”这一指标，我们可以得到 2022 年 11 月的情况；
- 对于有元旦数据的商场来说，利用“较平日变化幅度”这一指标，可以计算得到 2021 年 12 月的客流，作为“同比”的参考；
- 需要注意的是，这一数据也有着诸多局限，包括：排名靠后的商场客流指数无法收集、客流可能因为优惠活动等因素而异常波动、各商场本身存在自身的特征导致可比性不强，等等。

从数据来看：

（1）北京荟聚中心在 12 月 24 日已经超过上月水平，也超过去年同期水平，通州万达广场最后一周也已超过或持平于上月；

（2）广州由于 11 月疫情较为严重，到 12 月 27 日，天河城客流已超过 11 月，接近去年同期水平；

（3）深圳的数据显示，与上年同期或者与上月相比，商场客流均存在一定差距，12 月 29 日，深圳星河 WORLD 客流为上月工作日平均值的 76%，深圳壹方中心则为 80%，而相比去年 12 月工作日平均值，深圳星河 WORLD 客流为 82%；

（4）上海数据最新仅有 12 月 16 日的世纪汇广场和环贸 iapm 商场，客流较上月下滑幅度为-29.17%、-32.68%；

（5）其他城市中，有些城市还在不断下滑（如福州，截至 12 月 22 日），重庆、西安、郑州均已触底回升，不过与以往数据相比仍有差距。

图 5：主要商场客流指数

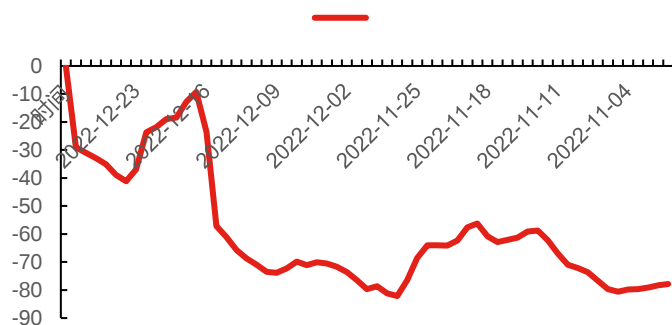
	2022年12月16日	2022年12月18日	2022年12月20日	2022年12月22日	2022年12月24日	2022年12月26日	2022年12月27日	2022年12月28日	2022年12月29日
北京王府井					1034				
2022/12工作日均值（通过元旦计算）	982								
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	660								
万达广场(北京通州店)					1147	1095	11		
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	1105								
深圳星河WORLD	2133	1110	1565	1291		1122	1532	1581	1628
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	2137								
深圳壹方中心	1529	1155	1152					1155	1228
2022/12工作日均值（通过元旦计算）	1495								
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	1532								
广州来阅城						1112			
2022/12工作日均值（通过元旦计算）	1304								
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	851								
重庆三井广场	1532	1522	1733	1877	2205	2193	2174	2222	2351
2022/12工作日均值（通过元旦计算）	3582								
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	1104								
成都环球中心	1357		1318	2242	1539	2875	2854	2861	2910
2022/12工作日均值（通过元旦计算）									
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	2993								
南京万达广场	1407	1318	122	1173	121	1144	1155	1164	1164
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	1382								
郑州富士康商业广场		1225	1582			1083			
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	643								
西安盛龙广场	1307	1087	1117	1110	1111	1277	1343	1339	1347
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	1538								
福州泰禾铂悦广场	1545	1256	1322	1134					
2022/12工作日均值（通过元旦计算）	1752								
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	999								
兰州中心					113				
2022/12工作日均值（通过元旦计算）	1305								
2022/11工作日均值（通过22年末数据计算）	172								

数据来源：百度，东方证券研究所

电影票房：重磅影片上映带动数据改善

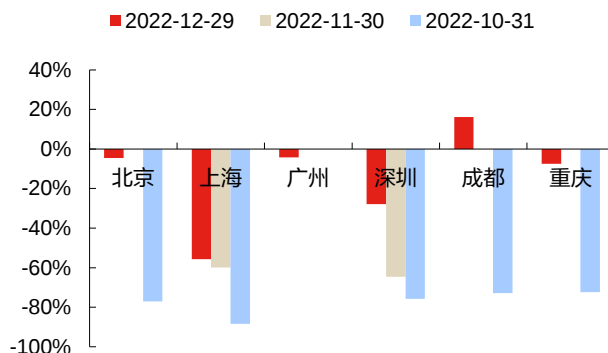
根据灯塔专业版，12月30日《阿凡达2：水之道》的国内票房正式突破8亿，重磅影片的上映叠加防疫措施的放松推升了整体票房数据：截至12月29日，全国票房（7日平均）同比为-29%，已经较低点（12月24日-41%）修复。分地区来看，北京、广州同比降幅都已回归到个位数，较上月有明显改善，上海、深圳则呈现为深度负增。

图 6：电影票房同比变化（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 7：各城市票房同比变化（%）



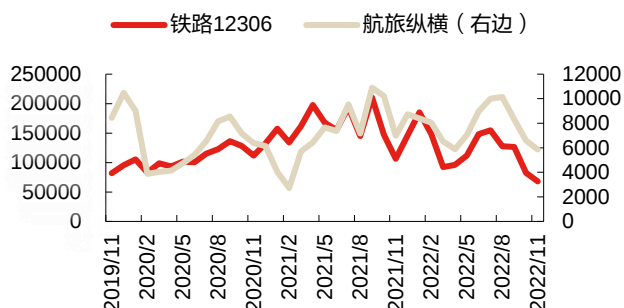
数据来源：Wind，东方证券研究所（存在缺失数据）备注：作为参考，广州2022年12月7日的7日平均同比为-56%，北京2022年11月20日为-76%。

旅游：截至11月仍在下行

利用部分旅游、出行类APP启动次数，我们可以以月为频率，观察居民相关消费的积极性。11月数据显示，相比10月，航旅纵横、12306启动次数分别下滑11%、18%，携程、飞猪、去哪儿分别下降16%、27%、11%。不过，限于数据的公布频率，12月情况尚不可知，预计会有明显改善。

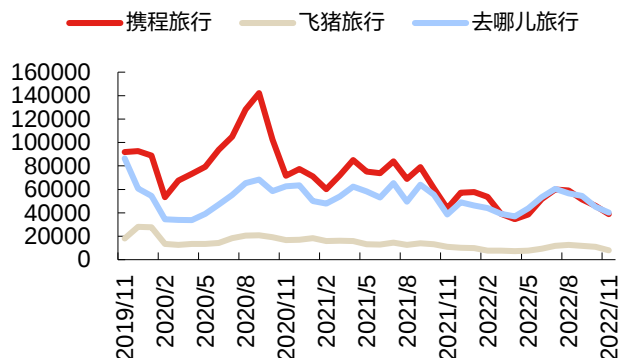
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 8：铁路、航空 APP 启动次数（万次）



数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

图 9：旅行 APP 启动次数（万次）

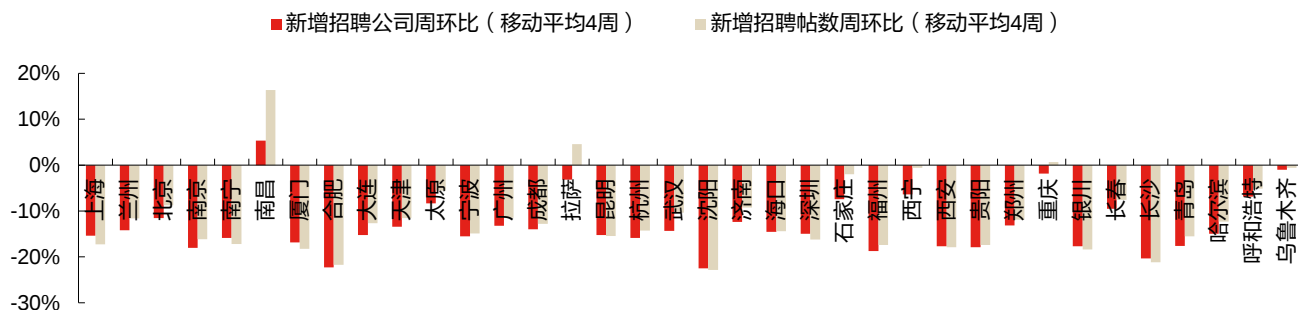


数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

招聘：尚无明显变化，或表明扩张信心依然有限

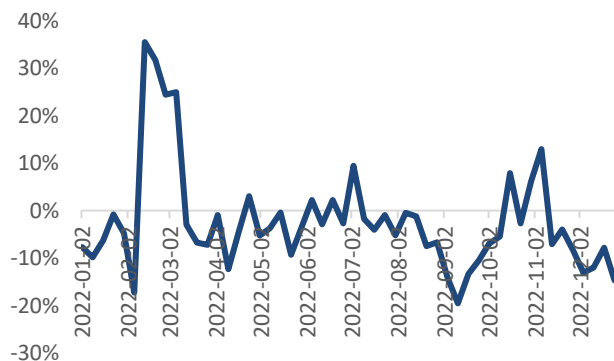
大多数地区的企业都尚未进入招聘周期，从 36 个主要城市的新增招聘公司和新增招聘帖数（4 周移动平均）来看，环比多呈现两位数负增，且过去几周尚无明确趋势。我们认为可能的原因在于企业在人员扩张上的信心滞后于需求改善。

图 10：12 月 25 日周新增招聘情况（4 周移动平均，环比）



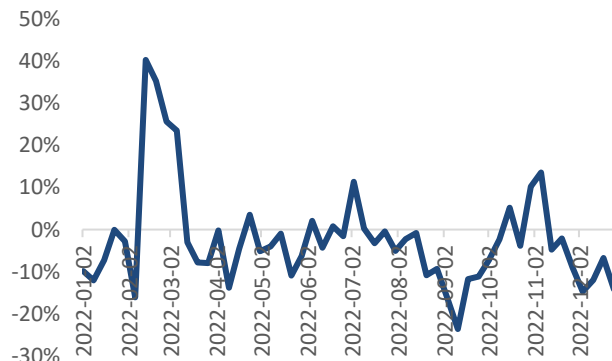
数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

图 11：36 城新增招聘公司（4 周移动平均，环比）



数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

图 12：36 城新增招聘帖数（4 周移动平均，环比）



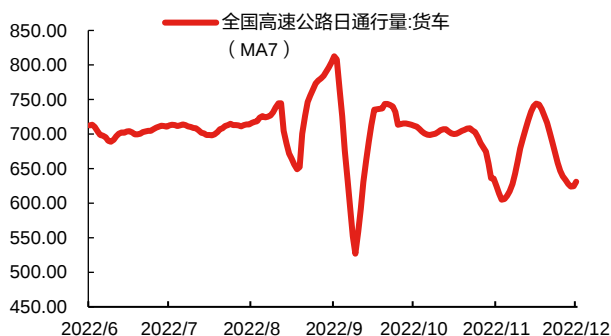
数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

货运：企稳小幅反弹

交运日频数据显示，多数货运有关的指标均呈现企稳反弹，包括高速公路货车日通行量、货运航班日班次、铁路日货运量、全国港口集装箱日吞吐量等等，不过这一系列数据波动较大。

图 13：高速公路情况（万辆）



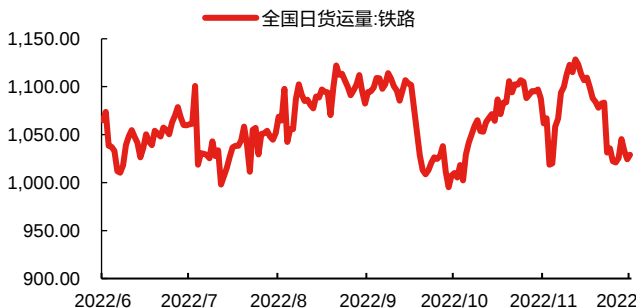
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 14：航运情况（班）



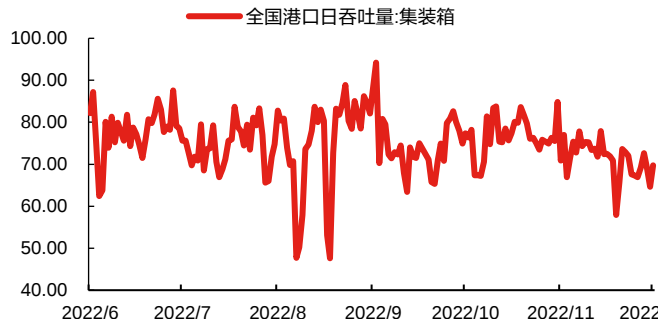
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 15：铁路货运情况（万吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 16：港口吞吐情况（万标准箱）



数据来源：Wind，东方证券研究所

11 月经济数据：全面承压

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_50782

