

城乡疫峰均过，消费加速修复

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙 付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：丁俊崧

邮箱：dingjs@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

投资要点：

► 疫情高峰已过，城乡节奏相近

1) **多省宣布度过疫情高峰。**自 1 月 8 日开始，我国新冠病毒感染正式实施“乙类乙管”。1 月 9 日，河南、浙江、佛山、惠州等省市相继召开疫情防控新闻发布会，宣布度过感染高峰。

2) **农村、城市感染节奏相近。**此前市场普遍认为农村、城市感染进度存在差异，农村进度要大幅落后于城市。不过从河南省公布的数据来看，城乡差异并不明显。

1 月 9 日，河南省疫情防控新闻发布会披露，截至 2023 年 1 月 6 日，全省新冠病毒感染率为 89.0%，其中城市 89.1%、农村 88.9%，二者占比十分接近。

河南是我国传统的人口大省，2021 年常住人口接近 1 亿人，同时城镇化率低于全国平均，约为 56.45%，农村人口规模庞大。河南城乡感染数据的代表性较强，全国层面农村、城市感染节奏或与河南类似。

► 活动半径扩大，消费继续修复

1) **主要城市地铁客运量继续恢复，绝大部分城市恢复到了 2019 年同期 60%-90%的水平，并且不同层级城市修复进度差异不大，居民活动半径进一步扩大。**

2) **居民活动半径扩大带动消费进一步修复。**电影：1 月 2 日-1 月 8 日，全国电影上映次数，观影人数，电影票房，分别恢复至 2022 年同期的 81%、53%和 58%。

旅游：海南星级酒店双标的平均价格自去年 12 月中旬以来便迅速回升，目前均已超过去年同期水平。

零售：中国商业联合会公布的 2023 年 1 月中国零售业景气指数(CRPI) 为 50.3%，较上月回升 1.6 个百分点，显示出零售企业本月经信心明显增强。

► 春运正式启动，消费值得期待

1) 1 月 7 日，为期 40 天的 2023 年春运拉开大幕。据交通运输部初步分析研判，春运期间客流总量约为 20.95 亿人次，比去年同期增长 99.5%，恢复到 2019 年同期的 70.3%。

2) **“返乡浪潮”中的“阳康大军”会成为春节消费的主力。**我们从河南的城乡感染数据推断当前全国城乡感染节奏相差不大，或均已见顶回落。此前市场对于春运会带来农村感染加速的担心可能将不复存在。累积三年的回乡过年、探亲访友、旅游观光等消费需求或将在春节期间重点释放，搭配近 10 万亿元超额储蓄的逐步回流，全国大范围的消费修复即将到来。

风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

正文目录

1. 疫情高峰已过，城乡节奏相近	3
2. 活动半径扩大，消费继续修复	4
3. 春运正式启动，消费值得期待	7
4. 风险提示	8

图表目录

图 1 2021 年河南常住人口仅次于粤、鲁（万人）	4
图 2 2021 年河南城镇化率 56.45%，低于全国平均	4
图 3 发烧、疫情等百度搜索指数见顶回落	4
图 4 浙江发热门诊就诊人数下降明显	4
图 5 不同层级城市地铁客运量恢复情况	5
图 6 一线城市地铁客运量（万人次，7DMA）	5
图 7 新一线城市地铁客运量（万人次，7DMA）	5
图 8 电影上映场次等继续修复	6
图 9 票房、观影人次等恢复到去年同期的 5 成以上	6
图 10 元旦出游人数、旅游收入均同比正增长（%）	6
图 11 海南星级酒店平均价格（元/天）	6
图 12 中国零售业景气指数触底回升	7
图 13 销售额指数大幅回升 5.2 个百分点	7
图 1 春运发送旅客数量（亿人次）	7
图 2 客流构成以探亲 and 务工为主	7

1. 疫情高峰已过，城乡节奏相近

多省宣布度过疫情高峰。自 1 月 8 日开始，我国新冠病毒感染正式实施“乙类乙管”。从最新公布的信息来看，多个省份已经平稳度过第一波疫情高峰。

1 月 9 日，河南省疫情防控新闻发布会表示，河南省已顺利渡过疫情高峰，实现平稳有序转段。预计到本月底，每日新增感染人数将维持在较低水平。

1 月 9 日，浙江省召开疫情防控调度会，会上指出，全省第一波感染高峰已经平稳渡过，接下来要进一步深化细化工作措施，切实筑牢人民群众生命健康安全屏障。

1 月 9 日，佛山市疫情防控新闻发布会表示，2022 年 12 月中下旬，佛山市的新冠病毒感染人数达到峰值，目前正处于高峰后的回落阶段，发热门诊就诊量已稳步持续下降。

1 月 9 日，惠州市疫情防控新闻发布会表示，根据省、市疾控中心预测，我市已于 2022 年底跨过了第一波疫情高峰，新增感染人数呈逐步下降趋势。

表 1 多省宣布度过疫情高峰

省/市	时间	会议	主要内容
河南省	1 月 9 日	疫情防控新闻发布会	综合研判认为，河南省已顺利渡过疫情高峰，实现平稳有序转段。预计到本月底，每日新增感染人数将维持在较低水平。社区监测数据看，截至 2023 年 1 月 6 日，全省新冠病毒感染率为 89.0%，其中城市 89.1%、农村 88.9%，现阶段流行毒株仍以奥密克戎 BA.5.2 变异株为主。
浙江省	1 月 9 日	疫情防控调度会	当前，全省第一波感染高峰已经平稳渡过，接下来要进一步深化细化工作措施，切实筑牢人民群众生命健康安全屏障。
佛山市	1 月 9 日	疫情防控新闻发布会	2022 年 12 月中下旬，佛山市的新冠病毒感染人数达到峰值，目前正处于高峰后的回落阶段，发热门诊就诊量已稳步持续下降，从 12 月 20 日峰值的 3 万人次下降到 1 月 8 日的 2110 人次。
惠州市	1 月 9 日	疫情防控新闻发布会	根据省、市疾控中心预测，我市已于 2022 年底跨过了第一波疫情高峰。根据当前发热门诊就诊人数和阳性个案发现情况，我市日新增感染人数呈逐步下降趋势。

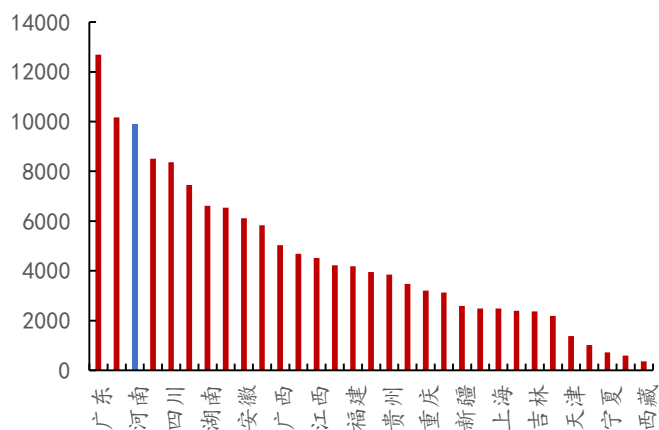
资料来源：公开资料整理，华西证券研究

农村、城市感染节奏相近。此前市场普遍认为农村、城市感染进度存在差异，农村进度要大幅落后于城市。不过从河南省公布的数据来看，城乡差异并不明显。

1 月 9 日，河南省疫情防控新闻发布会披露，截至 2023 年 1 月 6 日，全省新冠病毒感染率为 89.0%，其中城市 89.1%、农村 88.9%，二者占比十分接近。

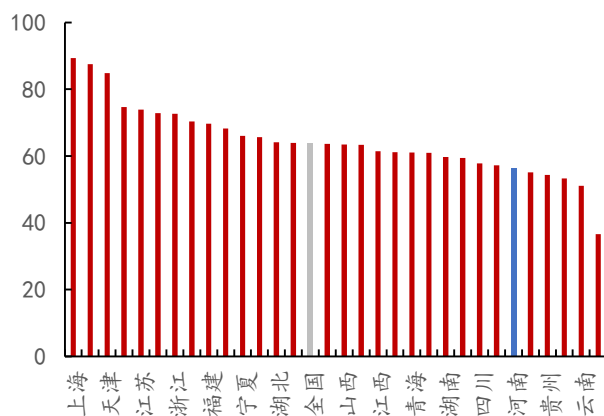
河南是我国传统的人口大省，2021 年常住人口接近 1 亿人，同时城镇化率低于全国平均，约为 56.45%，农村人口规模庞大。河南城乡感染数据的代表性较强，全国层面农村、城市感染节奏或与河南类似。

图 1 2021 年河南常住人口仅次于粤、鲁（万人）



资料来源：WIND，华西证券研究所

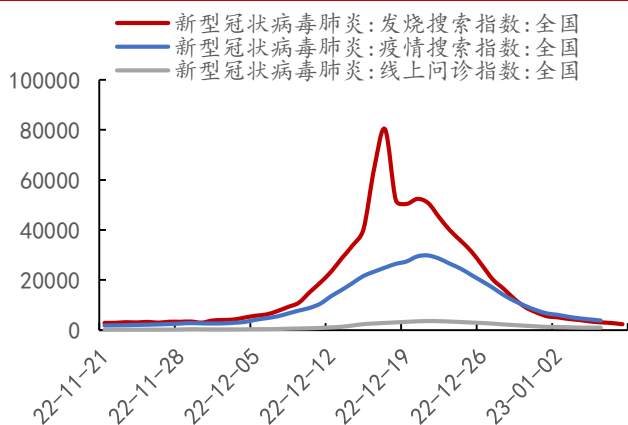
图 2 2021 年河南城镇化率 56.45%，低于全国平均



资料来源：WIND，华西证券研究所

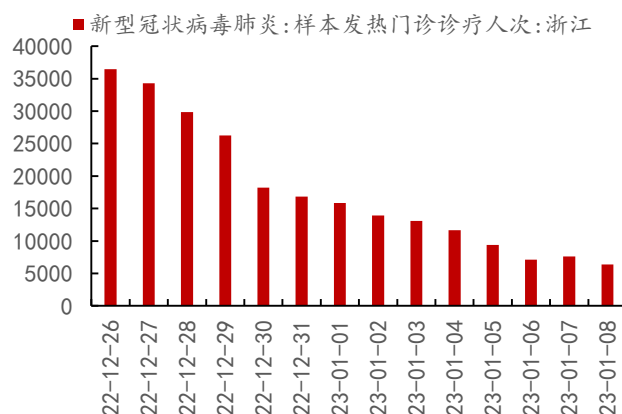
百度搜索指数能也较明确的显示疫情高峰已过。从百度提供的发烧、疫情以及线上问诊等关键词的搜索指数来看，均在 12 月中旬至 12 月底相继见顶回落，目前已经接近疫情管控优化前的水平。重点省份发热门诊诊疗人数也出现了大幅下降。

图 3 发烧、疫情等百度搜索指数见顶回落



资料来源：IFIND，华西证券研究所

图 4 浙江发热门诊就诊人数下降明显



资料来源：IFIND，华西证券研究所

2. 活动半径扩大，消费继续修复

主要城市地铁客运量继续恢复，绝大部分城市恢复到了 2019 年同期 60%-90% 的水平，并且不同层级城市修复进度差异不大，居民活动半径进一步扩大。

1) 一线城市：北京、上海、广州、深圳周平均地铁客流量分别为 657、666、586、568 万人次/天，较上周环比增长 27%、72%、68%、91%，分别恢复到 2022 年同期的 72%、62%、69%、91%，恢复到 2019 年同期的 66%、66%、65%、104%；

2) 新一线城市：成都、重庆、武汉、南京周平均地铁客流量分别为 467、226、231、163 万人次/天，较上周环比增长 -4%、17%、9%、29%，分别恢复到 2022 年同期的 88%、74%、72%、61%，恢复到 2019 年同期的 128%、86%、69%、50%；

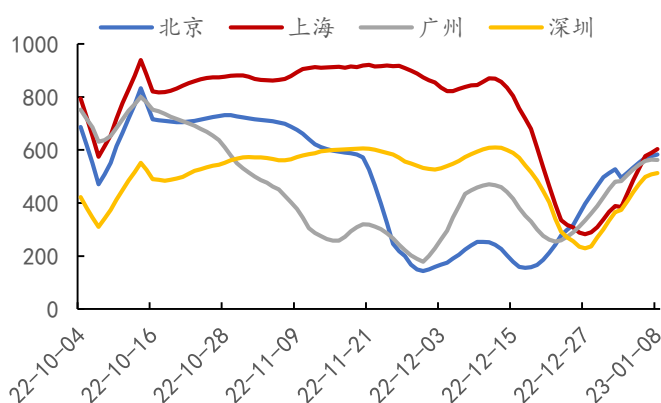
3) **二线城市**：昆明、南宁、石家庄周平均地铁客流量分别为 49、66、22 万人次/天，环比增长 -4%、48%、6%，分别恢复到 2022 年同期的 102%、75%、69%，恢复到 2019 年同期的 82%、92%、79%。

图 5 不同层级城市地铁客运量恢复情况

城市	周一 01-02	周二 01-03	周三 01-04	周四 01-05	周五 01-06	周均值	环比(%)	较2022年恢复率(%)	较2019年恢复率(%)
一线城市									
北京	334.75	718.60	727.48	736.05	769.14	657.20	10.27	71.60	65.56
上海	322.90	719.10	740.50	752.50	796.10	666.22	65.53	61.92	65.89
广州	439.10	609.00	609.50	620.00	653.50	586.22	23.01	68.51	65.20
深圳	347.63	535.11	589.21	597.97	769.14	567.81	61.12	91.04	104.34
新一线城市									
成都	349.56	486.91	484.23	493.48	522.03	467.24	-3.87	87.68	127.93
重庆	168.90	228.40	235.20	240.10	260.40	226.60	17.14	73.76	86.08
武汉	180.31	238.47	241.00	241.58	258.36	231.94	9.40	72.01	69.03
西安	170.21	218.21	219.88	223.66	223.66	211.12	28.69	—	—
南京	107.10	169.70	174.40	176.70	190.30	163.64	36.71	60.81	49.67
长沙	113.07	136.80	139.60	142.71	156.14	137.66	37.01	84.04	191.08
苏州	54.60	80.50	82.60	84.10	89.50	78.26	62.43	65.84	76.05
郑州	58.95	78.55	80.26	81.75	85.41	76.98	23.21	88.55	84.64
天津	68.29	96.16	97.24	100.07	105.60	93.47	10.81	67.69	69.49
合肥	54.33	70.75	71.90	71.94	76.89	69.16	35.69	73.88	139.22
二线城市									
昆明	39.19	50.01	50.83	51.43	54.28	49.15	-3.87	101.45	82.34
南宁	55.04	66.93	66.84	67.53	72.78	65.82	48.29	74.50	92.15
石家庄	17.91	22.56	22.91	22.79	24.29	22.09	6.41	68.60	79.38
厦门	22.54	39.46	41.94	44.34	46.62	38.98	-39.13	67.20	270.92
贵阳	14.58	21.48	21.37	21.90	24.09	20.68	20.91	68.60	146.64
大连	22.49	32.52	33.35	34.35	34.88	31.52	7.24	66.32	61.83
南昌	51.21	61.97	62.71	63.38	67.21	61.30	-24.35	62.10	114.81
哈尔滨	24.63	31.17	32.39	33.27	34.68	31.23	-2.85	63.29	—
兰州	8.40	10.60	10.90	11.10	12.50	10.70	-3.54	59.51	—
长春	17.43	26.62	27.67	28.29	29.31	25.86	1.57	50.28	—
沈阳	53.87	80.36	82.99	84.25	88.20	77.93	2.51	66.51	93.84
东莞	7.78	7.87	7.77	7.89	8.54	7.97	5.18	80.33	41.74
常州	7.94	9.19	10.01	9.43	10.26	9.37	71.65	52.71	—

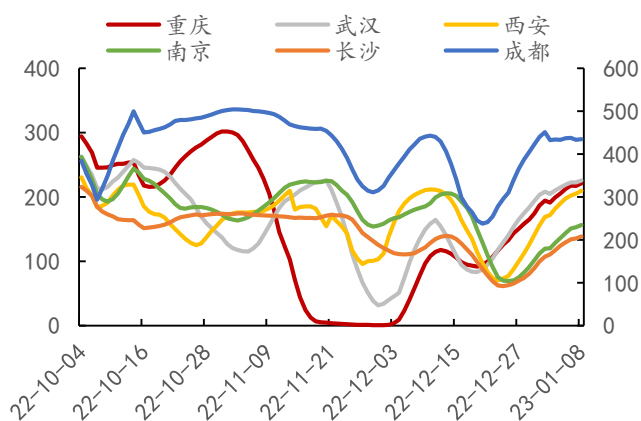
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 一线城市地铁客运量（万人次，7DMA）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 7 新一线城市地铁客运量（万人次，7DMA）

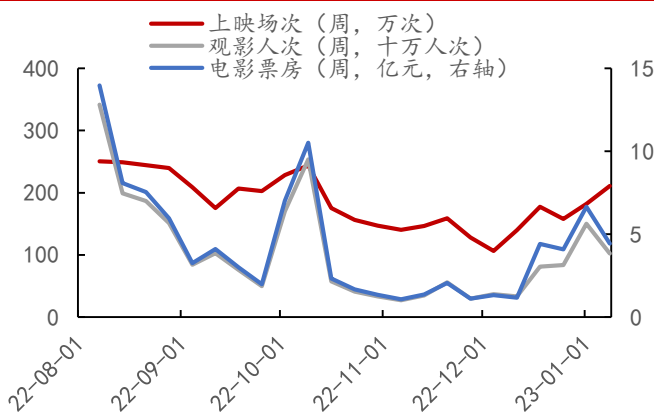


资料来源：WIND，华西证券研究所

居民活动半径扩大带动消费进一步修复。

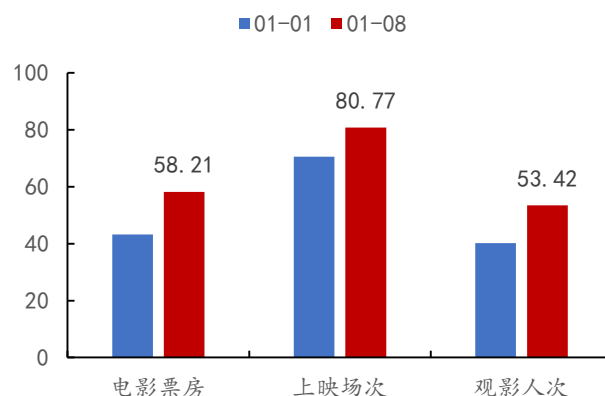
电影上映场次、观影人次、票房等进一步修复。1月2日-1月8日，全国电影上映211万次，观影人数1021万人次，电影票房4.4亿元，分别恢复至2022年同期的81%、53%和58%。

图8 电影上映场次等继续修复



资料来源：WIND，华西证券研究所

图9 票房、观影人次等恢复到去年同期的50%以上



资料来源：WIND，华西证券研究所

居民出游同样有所修复。文旅部的数据显示，2023年元旦节假日，全国国内旅游出游5271.34万人次，同比增长0.44%，按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%，恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%¹。

星级酒店平均价格也能反映当前旅游市场的恢复节奏。海南星级酒店双标的平均价格自去年12月中旬以来便迅速回升，目前均已超过去年同期水平。

图10 元旦出游人数、旅游收入均同比正增长(%)

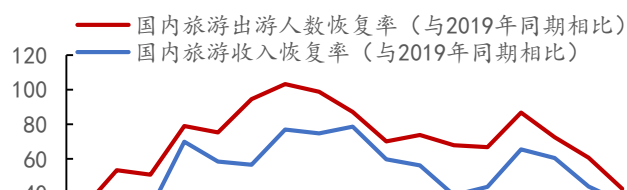
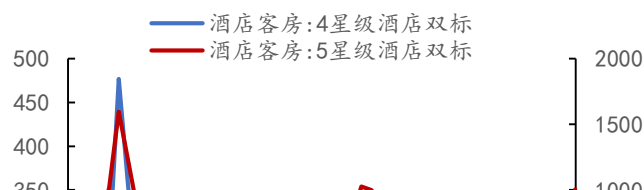


图11 海南星级酒店平均价格(元/天)



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_51035

