

# 返乡进行时——扩大内需周观察 (20230116)

报告发布日期

2023年01月18日

## 证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860519090001
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860522080003
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860518050001 香港证监会牌照: BQJ932

## 联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
-----	------------------------------

## 研究结论

- **地铁:** 客运量迅速修复。用7日平均以消除周末错位的影响,截至1月15日9个主要城市(北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州)地铁客运量同比为-17.6%,除上海、南京、苏州等江浙沪地区以外,均已高于12月8日(“新十条”公布)。与1月8日相比,1月15日深圳地铁客运量(7日平均)同比由负转正,为25.4%,其余如北京、上海、广州、苏州、南京等城市也呈现修复状态,地铁客运量(7日平均)同比分别为-18.6%、-27.8%、-26.6%、-26.7%、-30.6%。拥堵延时指数也有类似结论,1月15日12城(北上广深等)平均拥堵指数同比(7日平均)达到了2022年3月以来的高位(全月有5天达到8%以上),为8.14%,其中上海、广州、重庆、苏州、青岛仍为负,其余均已转正。
- **春运:** 返乡潮确认,但不及预期。春运前九天(截至1月15日)全国铁路、公路、水路、民航一共发送旅客34443.4万人次,比2022年同期增长45.9%,恢复至2019年同期52%左右,其中公路、铁路、水路、民航比2022年同期分别增长了52.6%、26.9%、9.5%、37.2%。春运人流显著恢复已基本确认,有望带动春节消费,但目前春运旅客发送人次低于交通部预测(同比增长99.5%,恢复至2019年的70.3%)。不过需要注意的是,2020年以来春运初期交通部公布的旅客发送人次预测数据普遍存在高估,但误差逐年缩小,2020、2021、2022年预测数和最终实际值的差值分别为15.2、8.3、1.2亿人次。
- **购物:** 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,同时平台也提供了年内主要节日(元旦、春节、清明)等时间段的历史数据。从最新一周的数据来看:(1)北京、广州、成都客流超过元旦。1月14-15日(周末)北京荟聚中心平均客流为元旦均值的1.05倍,1月7-8日(周末)的1.11倍;1月14-15日北京世纪金源购物中心平均客流为1月7-8日的1.11倍;广州天河城1月14日为元旦均值的1.02倍,同时1月9-13日(工作日,12日数据缺失)均值为1月2-4日(工作日)的1.11倍;成都环球中心1月14-15日均值为元旦均值的1.11倍,为1月7-8日的1.2倍。(2)深圳较上周回升,但不及元旦。深圳壹方中心1月9-13日平均客流为1月2-6日的1.11倍;1月14-15日为1月8日的1.13倍,但仅为元旦的95.6%。(3)重庆带景区商场客流量修复弹性值得期待。重庆三峡广场(带景区)和龙湖时代天街1月9日-13日客流量均值分别为1月2-6日的1.18倍和1.11倍;1月14-15日平均分别为元旦的1.13倍和1.07倍。(4)其他城市整体上也呈现出修复态势,如郑州、兰州等本周末较上周末客流均有上行,其中兰州还高于元旦。(5)上海商场未能排入前十名。
- **电影票房:** 修复缓慢。1月14日全国票房(7日平均)同比增速为-35.6%,1月7日为-58%,有所上行主要是因为基数回落,从绝对值(7日平均)来看,1月14日全国票房(7日平均)为4704万元,而1月7日7965万元。分地区看,北上广深等大城市同比降幅均有不同程度的缩小,但依然在38%以上。
- **招聘:** 年前修复稍有放缓。从新增招聘公司和新增招聘帖数(4周移动平均)来看,36城合计环比降幅小幅扩大,重要城市中北京、天津、武汉等两项环比增速均维持正增;广州、深圳、上海、宁波、青岛等均为负增,其中上海、深圳、青岛(山东第一人口迁入地市)等落入两位数负增区间,或与人口流动有关。

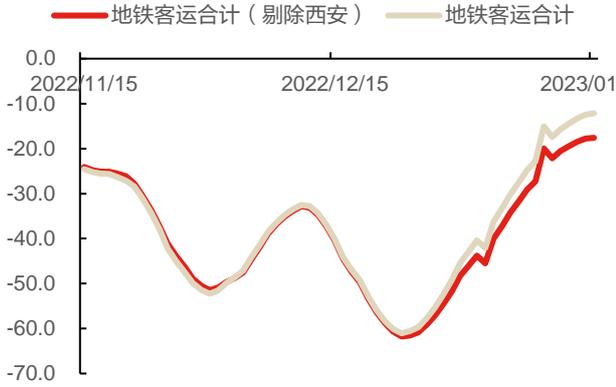
## 风险提示

- 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。

## 相关报告

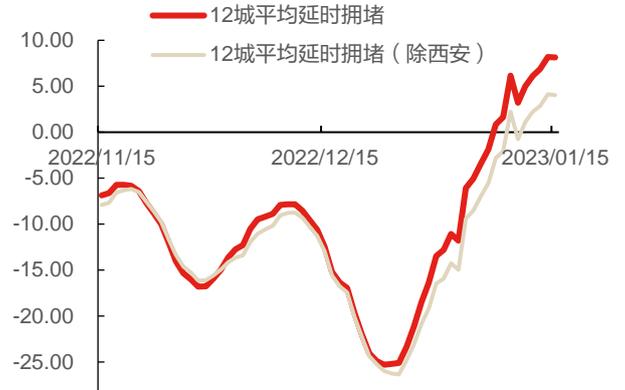
各地如何谋新篇?——地方两会观察	2023-01-16
外需持续低迷,出口低位收官——12月进出口点评	2023-01-15
12月美国CPI点评:宽松交易,百尺竿头	2023-01-14

图 1: 地铁客运量 7 日平均同比 (%)



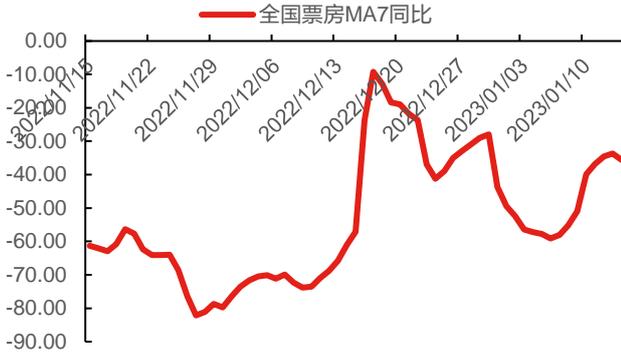
数据来源: Wind, 东方证券研究所 备注: 10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2: 12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比 (%)



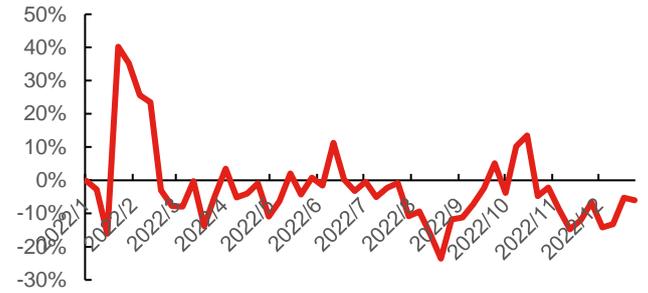
数据来源: Wind, 东方证券研究所 备注: 12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3: 全国电影票房 7 日平均同比 (%)



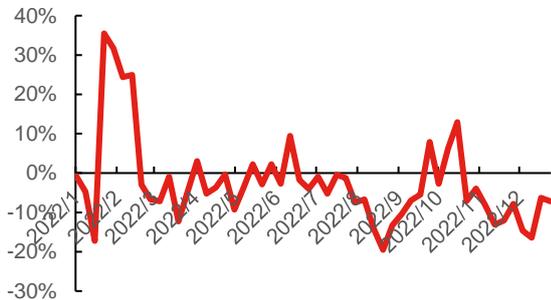
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 4: 36 城新增招聘帖数 4 周平均环比 (%)



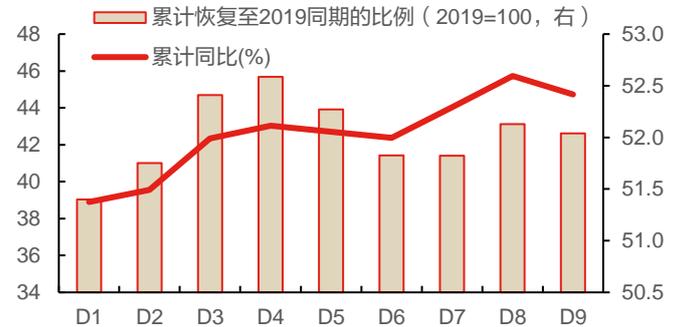
数据来源: 萝卜投资, 东方证券研究所

图 5: 36 城新增招聘公司数量 4 周平均环比 (%)



数据来源: 萝卜投资, 东方证券研究所

图 6: 春运发送旅客人次



数据来源: 交通运输部, 东方证券研究所 备注: 1 月 7 日为第一天, 1 月 14 日为第八天

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上。

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\\_51539](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51539)

