

## 风浪渐已平，扬帆正此时 ——春节返乡观察之舟山市

### 投资要点:

- 风浪渐已平，扬帆正此时——春节返乡观察之舟山市

Zhonghua Liang  
zh.liang@htisec.com

Amber Zhou  
amber.lh.zhou@htisec.com

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司，海通证券印度私人有限公司，海通国际株式会社和海通国际证券集团其他各成员单位的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。关于海通国际的分析师证明，重要披露声明和免责声明，请参阅附录。(Please see appendix for English translation of the disclaimer)

浙江省舟山市，由 2085 个岛屿组成，是中国第一个以群岛建制的地级市，一向有“海天佛国、渔都港城”的美誉。有赖于得天独厚的地理位置、国家的战略布局，舟山发展起了以“临港制造、绿色石化、港贸物流、海洋旅游”为支柱的海洋经济，经济增速长期领先全国和全省。截至 2021 年末，舟山人均 GDP 已近 15 万元，是名副其实的经济强市。

近年来，受疫情影响，舟山经济面临较大不确定性，支柱产业之一的旅游服务业备受冲击，产业升级不够的中小企业经营压力增大。过去三年的春节，以往商场人山人海、景点游人如织的画面不再，年节氛围稍显冷清。不过今年春节返乡后，无论是在流量密集的高速路上，还是在一位难求的餐馆和电影院里，或是在熙来攘往的普陀山中，都能感受到这个春节舟山的“不一样”。这种“不一样”可以用三个字来总结——“兴、行、新”。

### （一）消费复“兴”、涨价已至

由于疫情高峰已过，线下消费逐步复苏，加上在外求学、工作的舟山人纷纷选择返乡过年，春节期间的线下消费较过去几年更为红火，重现“烟火气”。**从餐饮消费来看，选择现场就餐的人数明显增加。**以舟山的连锁餐厅高佳庄为例，从大年三十开始，他们旗下多家门店每天的包间都已订满，而在前三年，很多居民选择打包预制菜在家烹饪，线下就餐人数相对偏少。

**从观影消费来看，影院上座率逐日攀升，但与疫情前仍有差距。**根据公众号“舟山发布”的数据，春节档第一天，舟山市大光明巨幕影城的上座率基本超过 50%，较去年同期大幅上升。而到了正月初二、初三，我在购买电影票时发现，周边所有电影院下午场和晚间场的上座率都在 70-80% 左右。在一些黄金时段场次，甚至连第一排最角落的位置都已售出，全场座无虚席。但是，相比于疫情前一票难求、场场爆满的情况，当前电影消费需求仍有修复空间。

**从零售消费来看，商场人流恢复仍然有限。**根据公众号“舟山发布”的数据，相对于去年的非节假日，今年春节期间舟山华之友商场的客流大约增加了二至三成，但是这一水平相较于疫情前仍有不小差距。而且根据个人体验，舟山的不同商场间存在一定分化，在舟山规模最大的宝龙广场，人流非常密集，而一些中小型商场则相对冷清。

**值得注意的是，在消费需求增加的同时，供给却在悄然收缩，使得涨价成为普遍趋势。**外来务工人员占舟山常住人口的 18% 左右，其中一部分集中在服务行业。过去三年，很多外来务工人员选择就地过年，今年由于防疫政策优化，他们纷纷选择提前返乡，这使得很多线下门店如美甲店、理发店不得不因为缺少人手而提前停业，或者抬高价格来控制客流。以理发店为例，平日洗吹单价大约在 25 元左右，往年春节一般涨价至 35-40 元，而今年价格一度超过 50 元，并且需要长时间等位。

### （二）旅游火爆、出“行”拥堵

过去三年，舟山的旅游行业受到较大冲击，尤其是 2021-2022 年，累计接待游客数量仅有 2019 年的 20% 左右。其中，普陀山风景名胜区是国家 5A 级旅游景区，也是舟山市最主要的旅游景点。比较历年 2 月普陀山景区的接待游客数量，我们发现春节客流较疫情前明显收缩，2020 年由于景区封闭接待人次为 0，而 2021 年和 2022 年也仅修复至 2019 年的 60% 和 40% 左右。

**今年的舟山则出现“报复性”旅游高峰。**根据环球旅讯援引携程 FlightAI 平台数据，今年春节，舟山是国内民航客运量同比增长最快的城市之一。而根据新京报贝壳财经援引途家民宿发布的预订数据显示，春节期间，舟山的民宿预订量大幅提升，同比增长 3 倍。

**其中，普陀山旅游消费已经超过疫情前水平。**根据舟山市新闻传媒中心的报道，1 月 22-26 日（正月初一至初五），普陀山日均接待游客 6.9 万人次（正月初三由于大风停

航), 已经超过 2019 年的 6.5 万人次, 25、26 两天均出现景区预约数量已满、停止预约的情况, 其中 1 月 25 日 (正月初四) 接待游客超 8.7 万人次, 创下历史新高, 普陀山停车场一度突破最大停车量, 前往普陀山的公路拥堵路段超 8 公里。

**外地游客大多来自周边区域, 主要以家庭自驾出游为主。**正月初二, 我们一家也出发前往普陀山游玩, 由于本地和外地游客分流, 当天主要以外地游客为主。在观察了停车场的车牌后, 我发现其中 95% 是外地车辆, 主要来自周边省市, 如浙江其他地市、上海、江苏、山东、福建等。在与其他游客的交谈中, 我也发现大部分游客是举家自驾出行, 这既使得一家人出行更加便利, 也能够减少与他人接触、避免疫情感染。

### (三) “新” 投资、“新” 项目

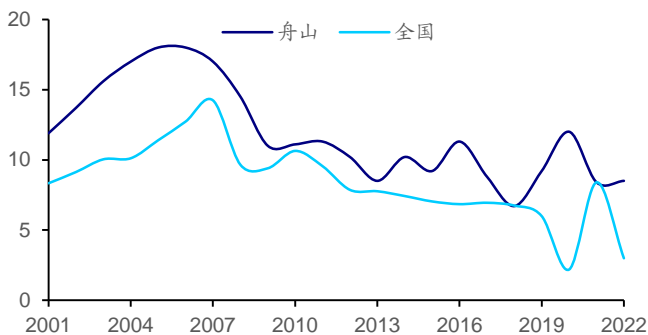
**今年回乡, 还感受到舟山建设继续突飞猛进, 新项目、新工程、新产业如雨后春笋般涌现。**2022 年, 舟山市 GDP 实际增长 8.5%, 维持了相对较高的增长水平, 而固定资产投资正是托底经济的重要抓手。根据浙江新闻报道, 去年舟山市固定资产投资首次突破 1000 亿元大关, 一批投资千百亿级的重大项目正式开工建设, 年度计划完成率达到 119.3%。分领域看, 基础设施新开工项目投资额同比增长 114.8%, 制造业新开工项目投资额同比增长 201.3%, 其中交通基建和工业技改是投资的重点领域。

**交通基建项目增进民生福祉, “天堑变通途”。**舟山是群岛城市, 岛与大陆、岛与岛之间曾是“非舟楫不能往来”。近几年, 随着舟山跨海桥梁项目的持续推进建设, 各个区域之间的交通日益便利, 曾经孤悬东海的舟山已成为“半岛”城市。舟岱大桥、茶山大桥已经通车, 世界级跨海工程甬舟铁路、六横大桥正在施工, 沪舟甬跨海大通道纳入国家级规划, 也已在紧锣密鼓地筹建中。对我而言, 家中老人居住在岱山岛, 以往每年春节看望老人都需要搭乘轮渡, 不仅候船和航行时间较长, 如果遇到风雨天气还会停航, 而在大桥通车后, 来去变得非常方便。

**工业加速升级改造, 释放新动能。**过去的舟山, 工业发展水平相对偏低, 主要依靠造船、水产加工等传统制造业, 高端制造业发展缓慢。但今年回乡, 我发现舟山的工业发展已经进入新阶段, “超级工厂”——鱼山绿色石化基地的建设, 推进舟山产业升级的脚步。其中, 浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目总投资 1730 亿元, 是目前世界上投资最大的单体产业项目, 也是迄今国内民营企业投资规模最大的项目。

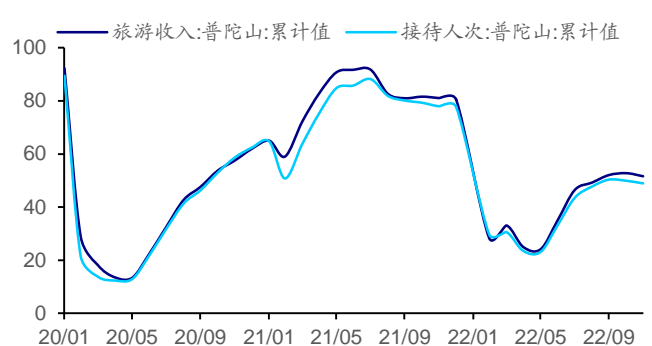
三年疫情以来, 舟山面临着短期经济波动的压力, 展现了独特的韧性和潜力, 在逆风中扬帆奋进。今年春节返乡, 我看到了舟山“冰消雪融、风浪已平”, 希望未来的舟山, 能够“海水无风时, 波涛安悠悠”。

图1 全国和舟山 GDP 实际同比增速 (%)



资料来源: Wind, HTI

图2 普陀山旅游收入和接待人次 (2019 年同期=100)



资料来源: 普陀山-朱家尖管委会, HTI

图3 正月初二普陀山客流



资料来源：HTI

图4 鱼山绿色石化基地



资料来源：HTI

## 附录 APPENDIX

### 重要信息披露

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司(HTIRL)，Haitong Securities India Private Limited (HSIPL)，Haitong International Japan K.K. (HTIJKK)和海通国际证券有限公司(HTISCL)的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团(HTISG)各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。

### IMPORTANT DISCLOSURES

This research report is distributed by Haitong International, a global brand name for the equity research teams of Haitong International Research Limited ("HTIRL"), Haitong Securities India Private Limited ("HSIPL"), Haitong International Japan K.K. ("HTIJKK"), Haitong International Securities Company Limited ("HTISCL"), and any other members within the Haitong International Securities Group of Companies ("HTISG"), each authorized to engage in securities activities in its respective jurisdiction.

### HTIRL 分析师认证 Analyst Certification:

我，梁中华，在此保证 (i) 本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且 (ii) 我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。I, Zhonghua Liang, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

我，Amber Zhou，在此保证 (i) 本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且 (ii) 我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。I, Amber Zhou, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

### 利益冲突披露 Conflict of Interest Disclosures

海通国际及其某些关联公司可从事投资银行业务和/或对本研究中的特定股票或公司进行做市或持有自营头寸。就本研究报告而言，以下是有关该等关系的披露事项（以下披露不能保证及时无遗漏，如需了解及时全面信息，请发邮件至 ERD-Disclosure@htisec.com）

HTI and some of its affiliates may engage in investment banking and / or serve as a market maker or hold proprietary trading positions of certain stocks or companies in this research report. As far as this research report is concerned, the following are the disclosure matters related to such relationship (As the following disclosure does not ensure timeliness and completeness, please send an email to ERD-Disclosure@htisec.com if timely and comprehensive information is needed).

### 评级定义（从 2020 年 7 月 1 日开始执行）：

海通国际（以下简称“HTI”）采用相对评级系统来为投资者推荐我们覆盖的公司：优于大市、中性或弱于大市。投资者应仔细阅读 HTI 的评级定义。并且 HTI 发布分析师观点的完整信息，投资者应仔细阅读全文而非仅看评级。在任何情况下，分析师的评级和研究都不能作为投资建议。投资者的买卖股票的决策应基于各自情况（比如投资者的现有持仓）以及其他因素。

### 分析师股票评级

**优于大市**，未来 12-18 个月内预期相对基准指数涨幅在 10%以上，基准定义如下

**中性**，未来 12-18 个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

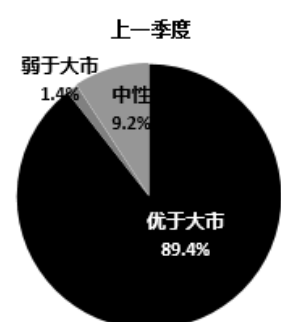
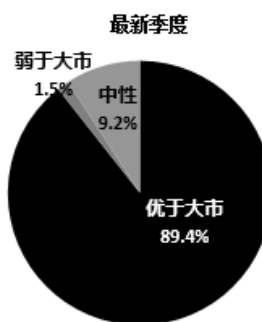
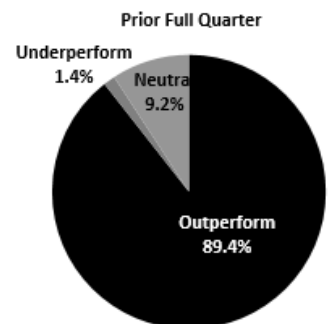
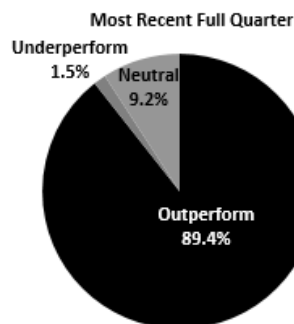
**弱于大市**，未来 12-18 个月内预期相对基准指数跌幅在 10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本 - TOPIX, 韩国 - KOSPI, 台湾 - TAIEX, 印度 - Nifty100, 美国 - SP500; 其他所有中国概念股 - MSCI China.

### Ratings Definitions (from 1 Jul 2020):

Haitong International uses a relative rating system using Outperform, Neutral, or Underperform for recommending the stocks we cover to investors. Investors should carefully read the definitions of all ratings used in Haitong International Research. In addition, since Haitong International Research contains more complete information concerning the analyst's views, investors should carefully read Haitong International Research, in its entirety, and not infer the contents from the rating alone. In any case, ratings (or research) should not be used or relied upon as investment advice. An investor's decision to buy or sell a stock should depend on individual circumstances (such as the investor's existing holdings) and other

### 评级分布 Rating Distribution



considerations.

#### Analyst Stock Ratings

**Outperform:** The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

**Neutral:** The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

**Underperform:** The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

**Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100, US – SP500; for all other China-concept stocks – MSCI China.**

#### 截至 2022 年 12 月 31 日海通国际股票研究评级分布

	优于大市	中性 (持有)	弱于大市
海通国际股票研究覆盖率	89.4%	9.2%	1.5%
投资银行客户*	5.2%	7.3%	8.3%

\*在每个评级类别里投资银行客户所占的百分比。

上述分布中的买入，中性和卖出分别对应我们当前优于大市，中性和落后大市评级。

只有根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们才将中性评级划入持有这一类别。请注意在上表中不包含非评级的股票。

#### 此前的评级系统定义（直至 2020 年 6 月 30 日）：

买入，未来 12-18 个月内预期相对基准指数涨幅在 10%以上，基准定义如下

中性，未来 12-18 个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

卖出，未来 12-18 个月内预期相对基准指数跌幅在 10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

#### Haitong International Equity Research Ratings Distribution, as of Dec 31, 2022

	Outperform	Neutral (hold)	Underperform
HTI Equity Research Coverage	89.4%	9.2%	1.5%
IB clients*	5.2%	7.3%	8.3%

\*Percentage of investment banking clients in each rating category.

BUY, Neutral, and SELL in the above distribution correspond to our current ratings of Outperform, Neutral, and Underperform.

For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category. Please note that stocks with an NR designation are not included in the table above.

#### Previous rating system definitions (until 30 Jun 2020):

**BUY:** The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

**NEUTRAL:** The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

**SELL:** The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

**Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100; for all other China-concept stocks – MSCI China.**

**海通国际非评级研究：**海通国际发布计量、筛选或短篇报告，并在报告中根据估值和其他指标对股票进行排名，或者基于可能的估值倍数提出建议价格。这种排名或建议价格并非为了进行股票评级、提出目标价格或进行基本面估值，而仅供参考使用。

**Haitong International Non-Rated Research:** Haitong International publishes quantitative, screening or short reports which may rank stocks according to valuation and other metrics or may suggest prices based on possible valuation multiples. Such rankings or suggested prices do not purport to be stock ratings or target prices or fundamental values and are for information only.

**海通国际 A 股覆盖：**海通国际可能会就沪港通及深港通的中国 A 股进行覆盖及评级。海通证券（600837.CH），海通国际于上海的母公司，也会于中国发布中国 A 股的研究报告。但是，海通国际使用与海通证券不同的评级系统，所以海通国际与海通证券的中国 A 股评级可能有所不同。

**Haitong International Coverage of A-Shares:** Haitong International may cover and rate A-Shares that are subject to the Hong Kong Stock Connect scheme with Shanghai and Shenzhen. Haitong Securities (HS; 600837 CH), the ultimate parent company of HTISG based in Shanghai, covers and publishes research on these same A-Shares for distribution in mainland China. However, the rating system employed by HS differs from that used by HTI and as a result there may be a difference in the HTI and HS ratings for the same A-share stocks.

**海通国际优质 100 A 股 (Q100) 指数：**海通国际 Q100 指数是一个包括 100 支由海通证券覆盖的优质中国 A 股的计量产品。这些股票是通过基于质量的筛选过程，并结合对海通证券 A

股团队自下而上的研究。海通国际每季对 Q100 指数成分作出复审。

**Haitong International Quality 100 A-share (Q100) Index:** HTI's Q100 Index is a quant product that consists of 100 of the highest-quality A-shares under coverage at HS in Shanghai. These stocks are carefully selected through a quality-based screening process in combination with a review of the HS A-share team's bottom-up research. The Q100 constituent companies are reviewed quarterly.

**MSCI ESG 评级免责声明条款:** 尽管海通国际的信息供货商 (包括但不限于 MSCI ESG Research LLC 及其附属公司 (「ESG 方」)) 从其认为可靠的来源获取信息 (「信息」), ESG 方均不承担或保证此处任何数据的原创性, 准确性和/或完整性, 并明确表示不作出任何明示或默示的担保, 包括可商售性和针对特定目的的适用性。该信息只能供阁下内部使用, 不得以任何形式复制或重新传播, 并不得用作任何金融工具、产品或指数的基础或组成部分。此外, 信息本质上不能用于判断购买或出售何种证券, 或何时购买或出售该证券。即使已被告知可能造成的损害, ESG 方均不承担与此处任何资料有关的任何错误或遗漏所引起的任何责任, 也不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、附带性或任何其他损害赔偿 (包括利润损失) 承担任何责任。

**MSCI ESG Disclaimer:** Although Haitong International's information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

**盟浪义利 (FIN-ESG) 数据通免责声明条款:** 在使用盟浪义利 (FIN-ESG) 数据之前, 请务必仔细阅读本条款并同意本声明:

第一条 义利 (FIN-ESG) 数据系由盟浪可持续数字科技有限责任公司 (以下简称“本公司”) 基于合法取得的公开信息评估而成, 本公司对信息的准确性及完整性不作任何保证。对公司的评估结果仅供参考, 并不构成对任何个人或机构投资建议, 也不能作为任何个人或机构购买、出售或持有相关金融产品的依据。本公司不对任何个人或机构投资者因使用本数据表述的评估结果造成的任何直接或间接损失负责。

第二条 盟浪并不因此收到此评估数据而将收件人视为客户, 收件人使用此数据时应根据自身实际情况作出自我独立判断。本数据所载内容反映的是盟浪在最初发布本数据日期当日的判断, 盟浪有权在不发出通知的情况下更新、修订与发出其他与本数据所载内容不一致或有不同结论的数据。除非另行说明, 本数据 (如财务业绩数据等) 仅代表过往表现, 过往的业绩表现不作为日后回报的预测。

第三条 本数据版权归本公司所有, 本公司依法保留各项权利。未经本公司事先书面许可授权, 任何个人或机构不得将本数据中的评估结果用于任何营利性目的, 不得对本数据进行修改、复制、编译、汇编、再次编辑、改编、删减、缩写、节选、发行、出租、展览、表演、放映、广播、信息网络传播、摄制、增加图标及说明等, 否则因此给盟浪或其他第三方造成损失的, 由用户承担相应的赔偿责任, 盟浪不承担责任。

第四条 如本免责声明未约定, 而盟浪网站平台载明的其他协议内容 (如《盟浪网站用户注册协议》《盟浪网用户服务 (含认证) 协议》《盟浪网隐私政策》等) 有约定的, 则按其他协议的约定执行; 若本免责声明与其他协议约定存在冲突或不一致的, 则以本免责声明约定为准。

**SusallWave FIN-ESG Data Service Disclaimer:** Please read these terms and conditions below carefully and confirm your agreement and acceptance with these terms before using SusallWave FIN-ESG Data Service.

1. FIN-ESG Data is produced by SusallWave Digital Technology Co., Ltd. (In short, SusallWave)'s assessment based on legal publicly accessible information. SusallWave shall not be responsible for any accuracy and completeness of the information. The assessment result is for reference only. It is not for any investment advice for any individual or institution and not for basis of purchasing, selling or holding any relative financial products. We will not be liable for any direct or indirect loss of any individual or institution as a result of using SusallWave FIN-ESG Data.

2. SusallWave do not consider recipients as customers for receiving these data. When using the data, recipients shall make your own independent judgment according to your practical individual status. The contents of the data reflect the judgment of us only on the release day. We have right to update and amend the data and release other data that contains inconsistent contents or different conclusions without notification. Unless expressly stated, the data (e.g., financial performance data) represents past performance only and the past performance cannot be viewed as the prediction of future return.

3. The copyright of this data belongs to SusallWave, and we reserve all rights in accordance with the law. Without the prior written permission of our company, none of individual or institution can use these data for any profitable purpose. Besides, none of individual or institution can take actions such as amendment, replication, translation, compilation, re-editing, adaption, deletion, abbreviation, excerpts, issuance, rent, exhibition, performance, projection, broadcast, information network transmission, shooting, adding icons and instructions. If any loss of SusallWave or any

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\\_51693](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51693)

