

春风送暖——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年01月30日

研究结论

- 春运：客流明显恢复，但略低于预期。春运前二十一天（截至1月27日）全国铁路、公路、水路、民航一共发送旅客79198.4万人次，比2022年同期增长54%，恢复至2019年同期53.1%左右，其中公路、铁路、水路、民航比2022年同期分别增长了60.6%、35.5%、39.8%、48.3%。值得注意的是，今年春运人流“返城”人流比“返乡”更集中，1月7-20日（除夕前，不含除夕）恢复至2019年同期的52.9%，25-27日恢复至55.3%，但均低于交通运输部估计的70.1%。
- 购物&商品消费：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）与2022年相比，今年客流明显增长，其中景区商场客流修复弹性更大。重庆三峡广场除夕到初六（21-27日）平均客流为去年春节的1.58倍。如果与元旦相比，三峡广场24-27日（初三到初六）平均为元旦的1.02倍，相较之下同一城市的重庆龙湖时代天街仅0.85倍，或说明旅游对部分地区春节商品消费有明显带动。（2）北京客流与元旦基本持平。年初三到初六（24-27日）北京荟聚中心平均客流为元旦的1.004倍，不过根据北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额较2019年增长13.2%。此外，国家税务总局（后称国税局）数据显示，今年春节假期全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长12.2%，比2019年春节假期年均增长12.4%。其中，商品消费同比增长10%，比2019年春节假期年均增长13.1%，生活必需品、家居升级类商品消费增长较快。地域分布上看，返乡过节使得劳动力输出大省（安徽、江西、河南、广西等）消费增幅较高。
- 服务消费：政策助力下人流带动服务消费。国税局数据显示，春节期间服务消费同比增长13.5%，比2019年春节假期年均增长8.1%，其中旅行社及相关服务业销售收入同比增长1.3倍，已恢复至2019年春节假期的80.7%，旅游服务消费中民宿等个性化服务更受到游客欢迎，民宿销售收入同比增长74.2%，比2019年春节假期年均增长13.3%；旅游饭店、经济型连锁酒店销售收入同比分别增长16.4%、30.6%，分别恢复至2019年春节假期的73.4%、79.9%。聚焦于旅游，经文旅部测算，今年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%。实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。相较之下，距离春节最近的元旦假期全国国内旅游出游按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%，究其原因，一方面今年春节可能集中释放了三年以来的出行需求，另一方面可能和春节期间多地景区免费向公众开放有关，如1月26日（年初五）西湖景区接待客流量60.16万人次，与上年同比增长276.94%，同比疫情前（2019年）增长5.03%，其中17处免收门票的收费景点客流量为23.18万人次，与上年同比增长406.11%，比2019年同期增长50.42%。
- 电影票房：返乡人潮使票房向人口流出地集中。猫眼专业版数据显示，截至1月27日21时，2023年春节档期总票房67.24亿，位列中国影史春节档票房榜第二位。除夕到年初五（26日），全国票房约为2019年的1.14倍，分地区来看，全国重要城市中北京高于全国（1.19倍），上海、成都、重庆、苏州、武汉高于2019年但低于全国，广深低于2019年，或说明返乡人潮有效带动了人口流出地的票房数据。

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、准确反映实际情况。

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

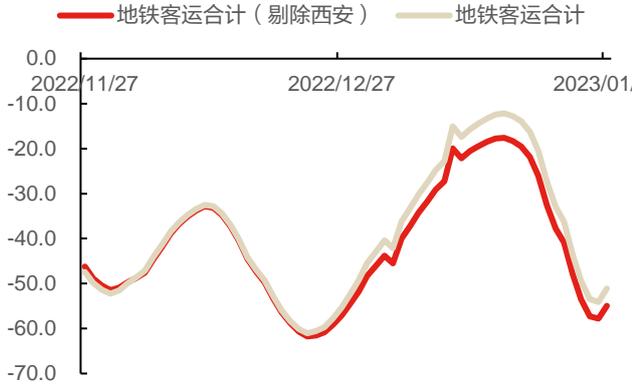
联系人

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

相关报告

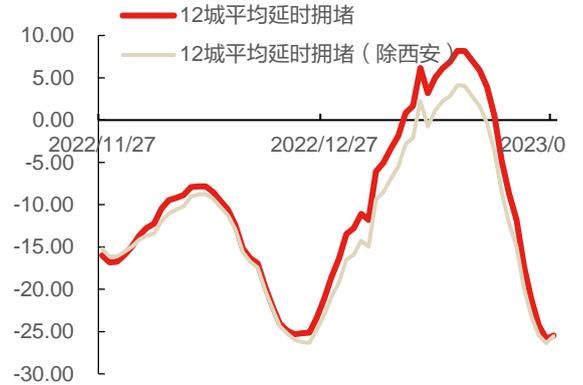
软着陆和控通胀的兼容性——22Q4 美国 GDP 点评	2023-01-28
欧洲：活过来了吗？——欧洲宏观和市场风险更新	2023-01-26
没有意外：1月日银议息会议点评	2023-01-20

图 1：地铁客运量 7 日平均同比 (%)



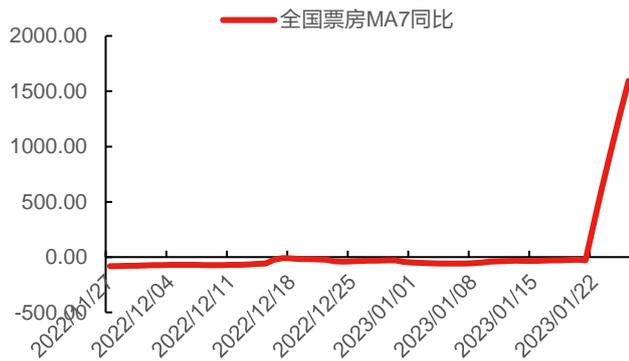
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比 (%)



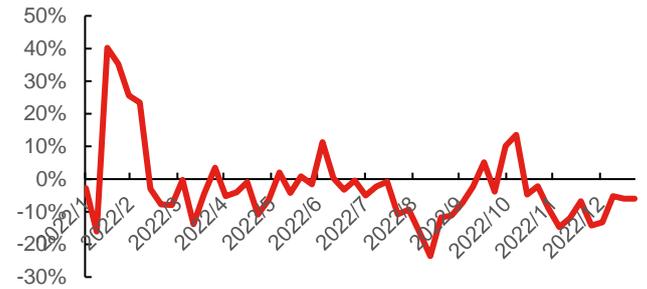
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：全国电影票房 7 日平均同比 (%)



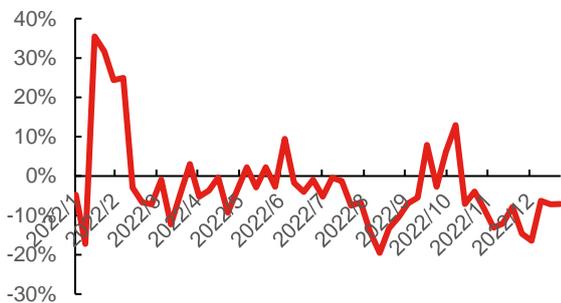
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：36 城新增招聘帖数 4 周平均环比 (%)



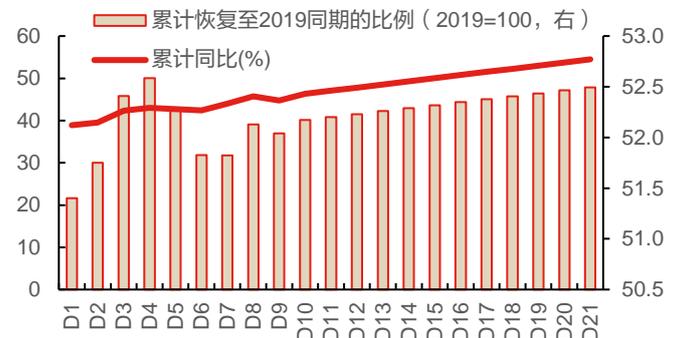
数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

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 27 日为第二十一天

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_51702

