

“返城”接近尾声，复苏走向何方——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年02月13日

研究结论

- 地铁&拥堵指数：节后复工，城市人流显著回升。截至2023年2月2日10个样本城市（北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、苏州）地铁客运量合计（7日平均）达4504.24万人次，较1月29日环比增加63%。截至2月5日，12个样本城市（北上广深等）的平均拥堵指数（7日平均）较1月29日回升24%，反映年后市内人口流动恢复，劳务人员批量返岗复工，其中北京、武汉、重庆回升幅度较大（32%，30%，32%）。2月5日（正月十五），12城市中除西安（-3.5%）外，7日平均拥堵延时指数较2022年2月15日（正月十五）均为增长（增速分别为7.4%，1.6%，0.5%，1.4%，3.5%，14.1%，3.6%，1.2%，6.5%，7.8%，2.7%）。
- 春运：复工潮接近尾声。春运前三十天（截至2月5日）全国铁路、公路、水路、民航一共发送旅客118544.1万人次，比2022年同期增长55.5%，恢复至2019年同期52.6%左右，其中公路、铁路、水路、民航比2022年同期分别增长了62.5%、37.6%、49.7%、44.6%。1月27日达到峰值后，全国日客运量逐步回落，2月3-5日返程客流恢复到2019年同期水平的51.5%，小于1月27-29日的53.1%，修复脚步放缓，与此同时，目前春运旅客发送人次仍低于交通运输部预测（同比增长99.5%，恢复至2019年的70.3%）。
- 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）节后部分一线城市商场客流逐渐恢复。深圳壹方中心2月4日（节后周末）客流分别为1月14-15日平均（节前周末）、1月7-8日（节前两周周末）的1.17和1.32倍；北京世纪金源购物中心2月4日客流分别为1月14-15日平均、1月7-8日平均的1.06和1.16倍，不过需要注意的是各商场之间修复节奏有所分化；（2）景区客流修复斜率延续亮眼表现。重庆三峡广场（带景区）2月4日客流约为1月14-15日平均的1.29倍，高于重庆龙湖时代天街（2月4日客流约为1月14-15日平均的1.15倍）。此外，全国其余地区商场客流也呈现出修复态势，如成都环球中心、银川大阅城等商场2月4日客流也都好于节前周末或节前两周周末。
- 电影票房：复工人潮促进人口流入地票房恢复。2月4日（正月十四）全国票房（7日平均）同比增速为11.8%，恢复到2019年2月18日（正月十四）的96.3%，整体呈修复态势。分地区来看，北京、上海、广州、深圳、成都等城市2023年2月4日的7日平均票房分别恢复到2019年2月18日的91%，88%，74%，76%，85%，相对于1月28日均有所回落（7日平均环比增速分别为-59.9%，-63.7%，-53.7%，-47.3%，-54.2%），但下降幅度小于全国水平（-64.6%），或说明返岗复工人潮一定程度上带动了人口流入地票房。
- 招聘：企业招聘力度显著回升。从新增招聘公司和新增招聘帖数（4周移动平均）来看，36城合计周环比分别增长75%、66%，或与节后复工复产有关。各城市环比增速均为正值，其中沈阳、海口、济南、青岛等部分城市新增招聘公司和新增招聘帖数（4周移动平均）周环比均实现三位数增长。

风险提示

- 疫情存在阶段性反弹风险，从而抑制国内线下消费。
- 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

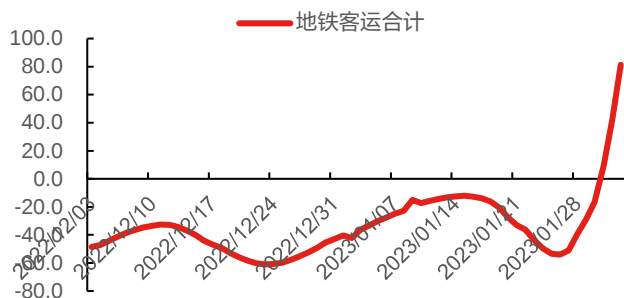
联系人

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

相关报告

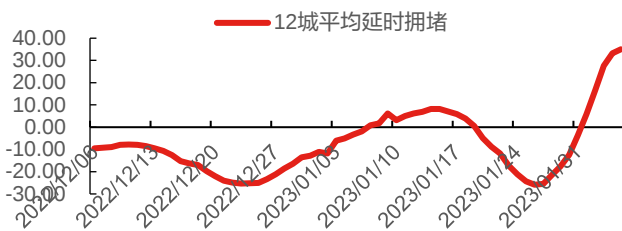
1月美国就业数据“井喷”：噪声大，等等看	2023-02-08
塞尔维亚总统武契奇：铁托的仰慕者能否解决科索沃危机，带领塞尔维亚走出困境：——环球政治人物观察 5	2023-02-08
美国军售额激增：乌克兰冲突和中国影响力上升是重要因素	2023-02-08

图 1：地铁客运量 7 日平均同比（%）



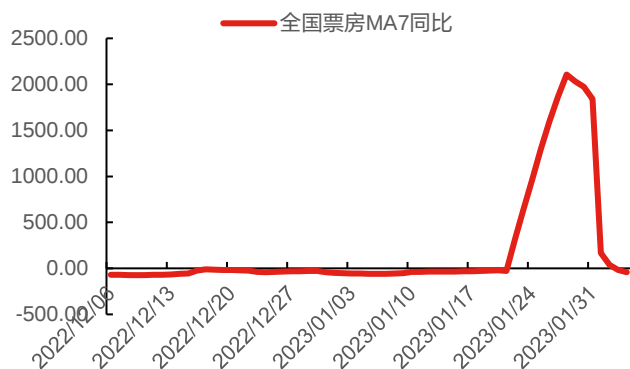
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比（%）



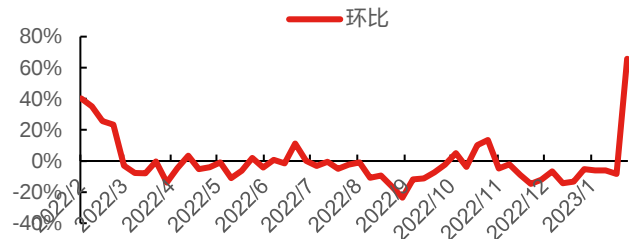
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：全国电影票房 7 日平均同比（%）



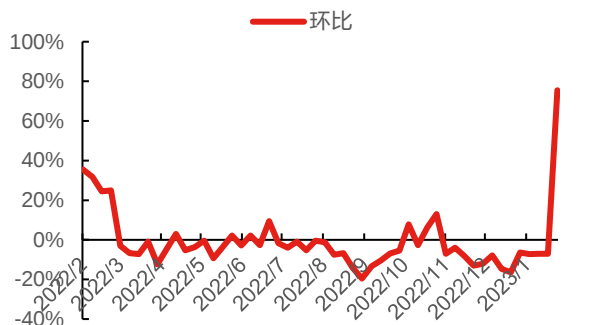
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：36 城新增招聘帖数 4 周平均环比（%）



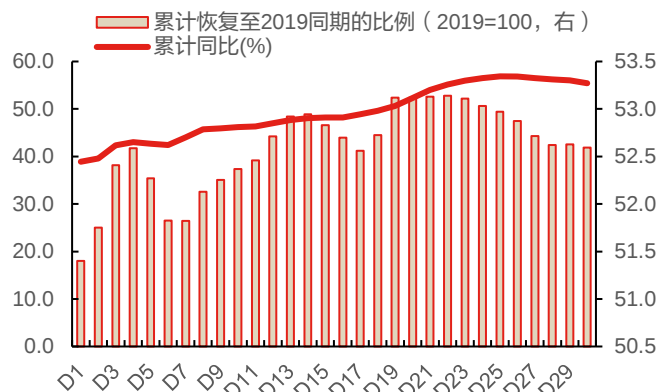
数据来源：萝卜投资，东方证券研究所

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，2 月 5 日为第三十天

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_52177

