

商场与地铁流量边际回落——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年03月15日

研究结论

- 地铁&拥堵指数：市内客运和拥堵略有下降。**2023年3月12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5799.6万人次，较去年3月12日（农历同期）增长32.6%，其中苏州、武汉、深圳同比增幅较高（分别为71.4%、90.8%、114.7%），系去年同期疫情影响基数较低所致。10个样本城市地铁客运量（7日平均）较上周环比下降1.6%，各城市均有回落。3月12日，12个样本城市（北上广深等）的平均拥堵指数（7日平均）同比增长8.6%，其中武汉、深圳增速较高，分别为24.5%、18.6%；12城平均拥堵指数（7日平均）较上周环比下降1.0%。
- 生产&货运：外需拖累下生产端略有下行。**本周高炉、地炼、PTA、汽车半钢胎开工率（四周平均）分别为58.1%、67.6%、74.2%、73.3%，除汽车半钢胎以外较上周均略有回落，或说明3月汽车出口有望维持2月高增态势。此外，3月12日货车日通行量、铁路日货运量、日货运航班班次（7日平均）周环比分别为1.3%、-0.1%、0.2%，其中国内货运航班班次周环比高达1.5%，说明内需明显强于外需。
- 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）一线城市商场客流进一步走向均衡，其中北广深走弱，上海走强。**北京荟聚中心3月11-12日平均客流为3月4-5日（均为周末）的0.98倍，延续前期回落；北京国贸商城3月6-10日平均客流为2月27日-3月3日（均为工作日）的0.9倍；上海世纪汇广场3月6-10日平均客流为2月27日-3月3日（均为工作日）的1.02倍；上海环贸iapm商场3月7-10日平均客流约为2月28日-3月3日（周二到周五）的1.02倍；广深商场多数时候未能排入前十。（2）旅游对商场客流的拉动作用减弱。重庆三峡广场（带景区）和龙湖时代天街（不带景区）3月6-10日平均客流均为2月27日-3月3日（均为工作日）的1.03倍，但3月11-12日平均客流为3月4-5日（均为周末）的0.87和0.92倍，前者已连续2周周环比低于后者，且差距扩大，或说明周末旅客对景区商场客流的拉动作用在减弱。（3）总体上客流环比修复动能或接近尾声。成都、南京、西安等城市商场客流与上周同期（或者参考两周平均环比）相比基本持平或小幅回落，与上周情况大多一致。
- 电影票房：电影票房有所回升。**2023年3月12日，全国票房（7日平均）达5468.7万元，恢复到2019年同期（农历）的55.1%（上周为30.1%）。全国票房周环比上升22.8%，分地区来看，除广州以外的一线城市票房较上周有所回升，3月12日北京、上海、广州、深圳票房7日平均环比分别为32.7%、12.4%、-14.2%、10.1%。
- 招聘：企业招聘环比增速延续回落。**2023年3月12日，新增招聘公司数量和新增招聘帖数（4周移动平均）36城合计周环比分别为-8%和-6%，延续上周回落。分地域来看，与上周相比除南昌、银川外，各城市新增招聘公司数量和新增招聘帖数（4周移动平均）均有下降，其中西安、贵阳、郑州、长沙、青岛等城市两项降幅均较大。值得注意的是多数一线城市表现处在中上游水平，广州处在最好的一档，而上海和深圳新增招聘帖数的情况并不差，远好于新增招聘公司数量。分行业来看，除了钢铁、服装纺织、非银金融、休闲服务，多数行业环比均为负值，其中采掘、机械设备、国防军工、公用事业等行业周环比降幅均在9%及以上。

风险提示

- （1）疫情存在阶段性反弹风险，从而抑制国内线下消费；（2）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

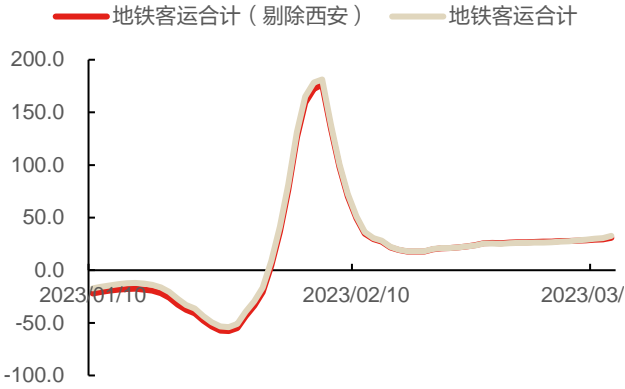
联系人

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

相关报告

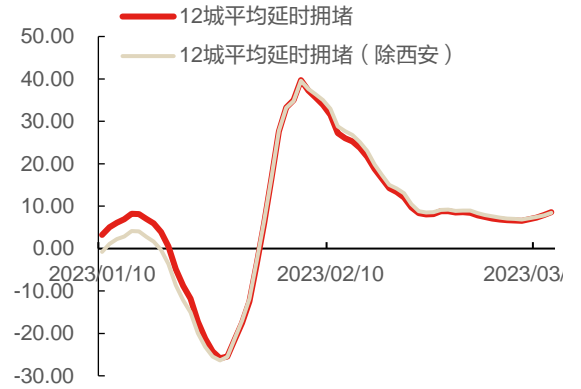
SVB：个例风险还是共性危机？：——海外宏观札记 0312	2023-03-13
如何看待复苏阶段温和的核心通胀？——2月价格数据点评	2023-03-11
如何理解实际数据表现好于高频数据？——1-2月进出口点评	2023-03-11

图 1：10 城地铁客运量 7 日平均同比（%）



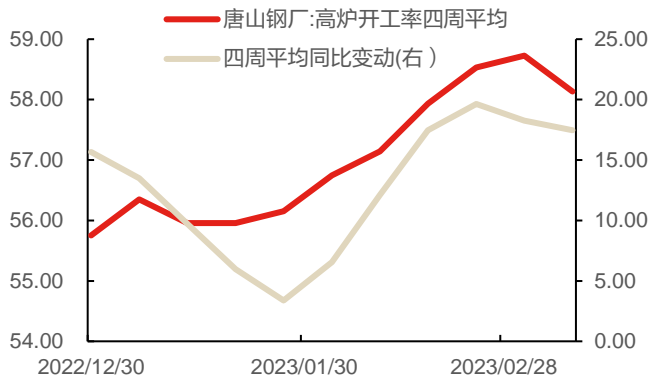
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比（%）



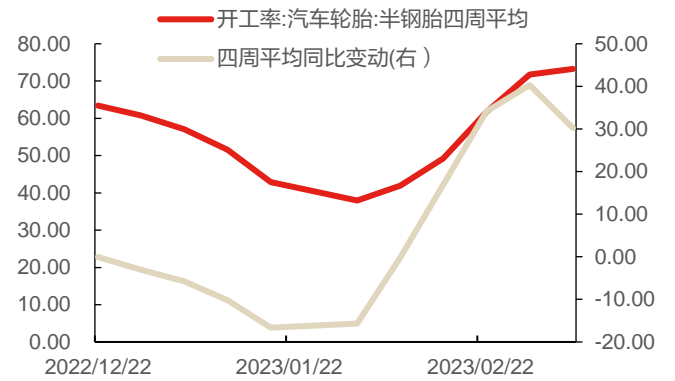
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：唐山高炉开工率（%）



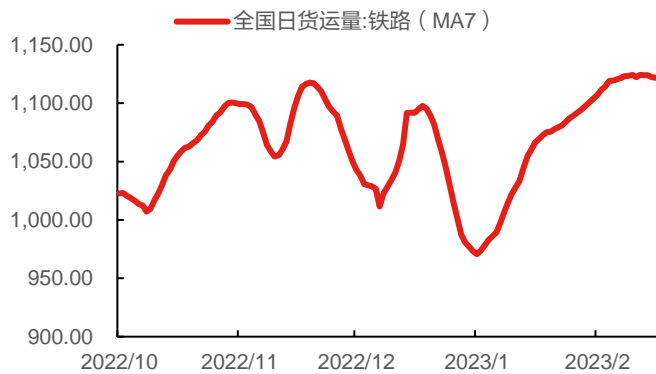
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：半钢胎开工率（%）



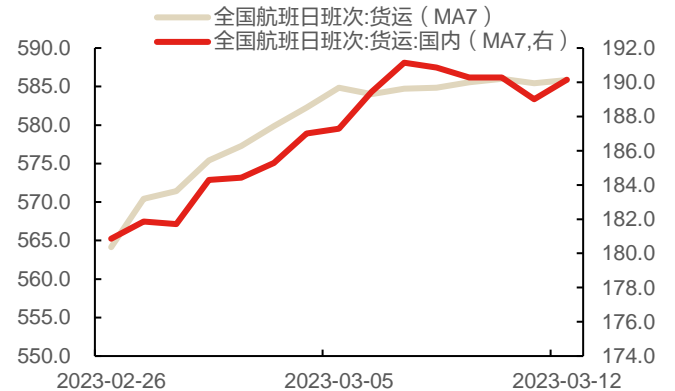
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：全国铁路日货运量（万辆）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：全国货运航班日班次（7 日平均，%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

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_53369

