

2100 份返乡问卷感知中国经济冷暖

证券研究报告
2019 年 02 月 14 日

作者

我们对 2100 份返乡调查问卷结果进行了汇总分析，尝试从中感知中国经济冷暖。得到的主要结论包括：

1. 受访者整体生育意愿低，放开生育也不想多生；
2. 一线城市受访者对经济冷暖的感受更强烈、更悲观；不同年龄和城市的受访者对于“是否会因为贸易战而倾向于购买国货”态度差异明显；
3. 不同年龄段群体的消费倾向有明显差异，随着收入上升，消费者整体对品牌的追求下降，对品质体验设计的追求上升；
4. 六成受访者表示有购房需求，其中一线城市仍然有很强的刚性和改善性需求，二三四线城市以改善性需求为主，五线城市及以下有很强的首套刚需；
5. 一线城市按揭压力最大，二线城市的杠杆上升最快，且居民杠杆对消费的挤出情况非常明显。

宋雪涛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090003
songxuetao@tfzq.com

相关报告

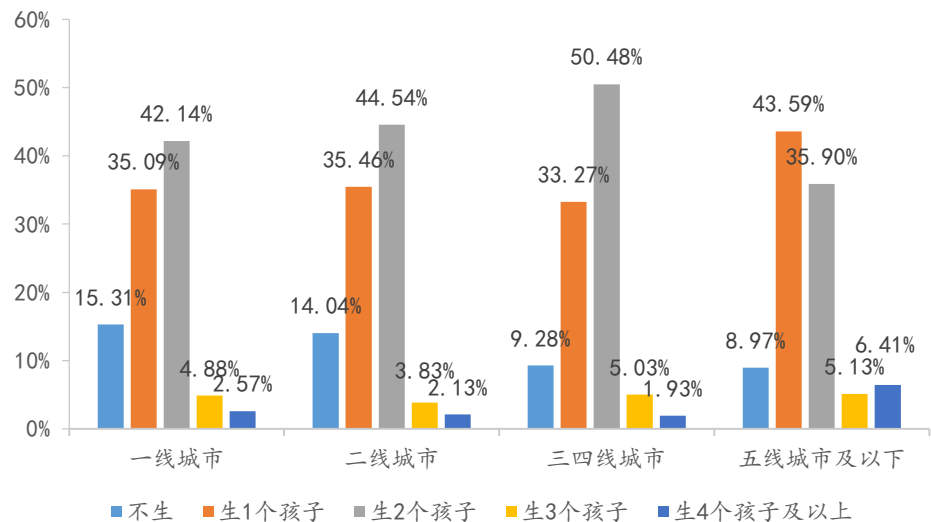
风险提示：调查问卷采样时间影响问卷结果，不代表全年情况；样本代表性有限，不代表全社会情况；微观调查结果存在主观性，不构成投资建议。



1. 整体生育意愿

放开生育也不想多生。如果放开生育，85%的受访者表示愿意生，愿意生 1 个、2 个、3 个、4 个及以上的比例分别为 33.9%、43.3%、4.4%、2.3%。一二线城市受访者不愿意生的比例最高，三四线城市受访者愿意生 2 个的比例超过一半。按照样本估计的意愿总和生育率是 1.43-1.50，这个数字和 2017 年联合国人口署估算的中国实际总和生育率较为接近¹，反映了当前全社会生育意愿低的现实。考虑到计划生育政策已经放开全面二胎，但即使完全放开生育，生育率也不到 1.5，说明现在放开计划生育已经起不到作用，需要出台鼓励生育政策才有可能提高生育率。

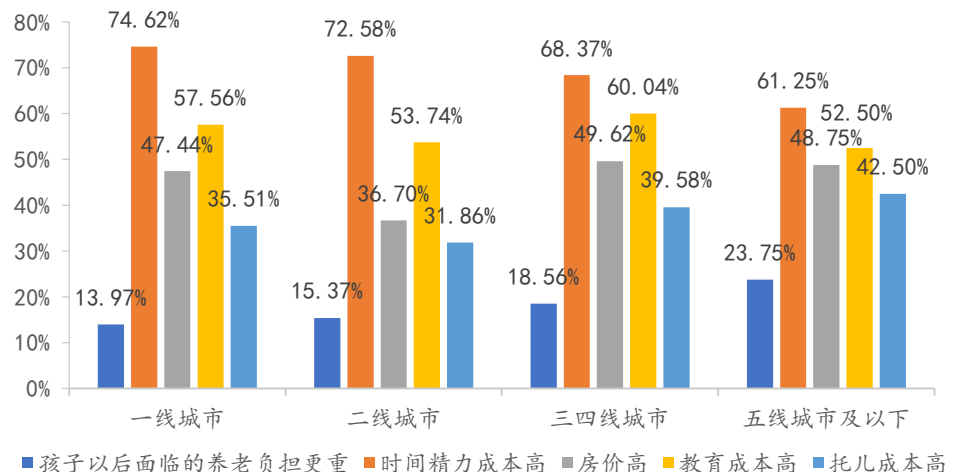
图 1：如果放开计划生育，你愿意生几个孩子？



资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

时间精力投入、教育成本和高房价是影响生育意愿的三大主因。一定程度反应出低生育率是更加追求质量而非数量，在教育小孩上大量时间和金钱的付出会抑制人们养育更多小孩的需求。

图 2：最影响你生育意愿的原因



资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

¹ 联合国人口署《世界人口展望（2017）》估计 2016 年中国总和生育率为 1.62。2018 年全国人口 1523 万，总和生育率近似 1.50-1.60。

2. 宏观经济感受

一线城市受访者对经济冷暖的感受更强烈、更悲观。比如，56%的一线城市受访者认为就业情况很差，43%的一线城市受访者认为“过去一年所在企业的盈利状况变坏”，42%的一线城市受访者认为“中美贸易摩擦对自己工作和收入的未来影响很大”，比例都明显高于非一线城市。过去一年，裁员降薪较为频发的互联网、金融等行业主要集中在一线城市，大型城市的市场规模、开放程度、信息传播速度使得受访者对宏观环境和个人命运的变化更加敏感。

表 1：不同城市受访者对于宏观经济感受

问题		一线城市	二线城市	三四线城市	五线城市及以下
今年就业情况如何？	很好	4.36%	2.75%	4.73%	7.69%
	很差	56.13%	41.91%	39.25%	41.03%
今年企业盈利如何？	变好	21.75%	19.71%	20.00%	8.97%
	变坏	43.09%	37.25%	29.11%	38.46%
贸易战对工作和收入？	影响很小	42.78%	40.71%	39.88%	39.74%
	影响很大	41.67%	33.63%	33.87%	34.62%

资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

不同年龄和城市的受访者对于“是否会因为贸易战而倾向于购买国货”的态度具有明显差异。二三四五线城市和 35 岁以上的受访者会因为贸易战而倾向于购买国货；一线城市和 35 岁以下的受访者的倾向相对较低；因贸易战带来的国货偏好会随年龄逐渐上升。

表 2：不同年龄和城市的受访者对于倾向购买国货的态度

城市	一线城市	二线城市	三四线城市	五线城市及以下
会因为贸易战而倾向于购买国货	39.62%	48.06%	53.6%	58.75%
年龄	20 岁以下	20-35 岁	36-55 岁	55 岁以上
会因为贸易战而倾向于购买国货	30.26%	44.32%	55.95%	62.5%

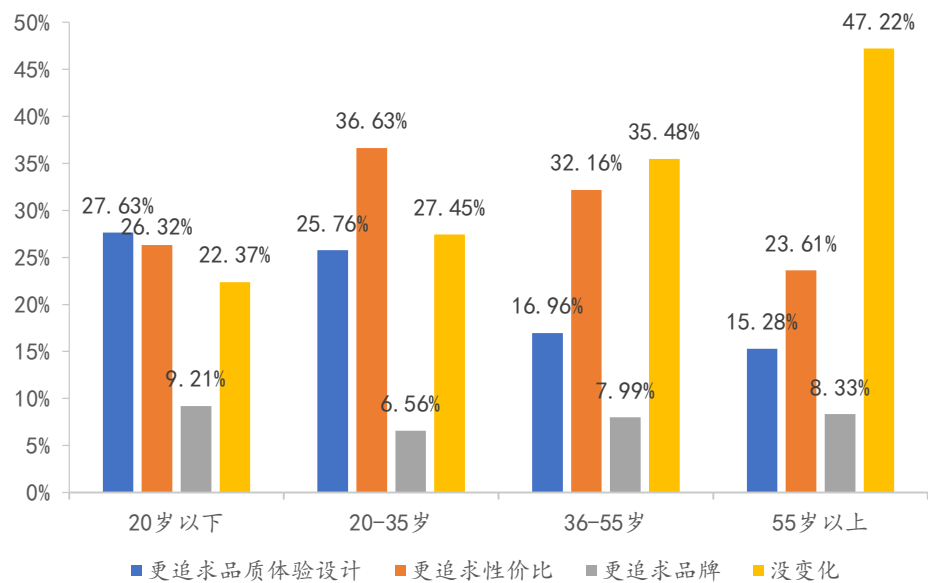
资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

3. 总体消费特征

随着物质生活的满足，衣食住行不再是消费者的主要追求，消费者更倾向于把钱花在文化教育、健身健康、娱乐休闲等方面，同时不同年龄段的消费倾向有明显差异。

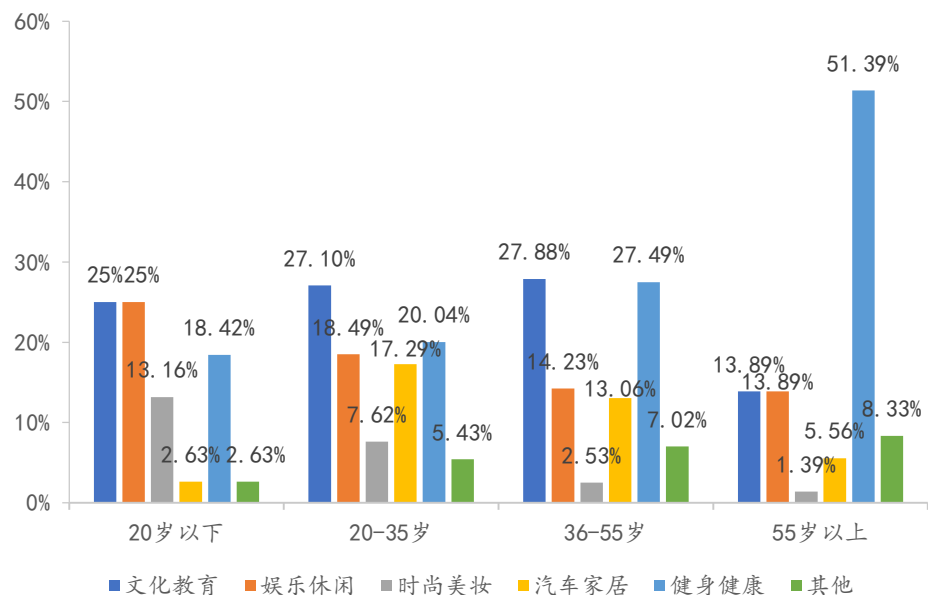
各年龄段的消费群体画像：20岁以下的青年消费群体更追求品质体验设计，消费倾向于文娱休闲；20-35岁的年轻消费群体更追求性价比，对文化教育投入较大，对健身健康和汽车家居的关注明显提升；35-55岁的中年消费群体特征相对稳定，追求性价比的同时，更倾向于文化教育和健身健康，对娱乐休闲和时尚美妆的需求逐渐下降；55岁以上的中老年消费群体明显倾向于健身健康。

图 3：不同年龄受访者，过去一年的消费习惯变化



资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

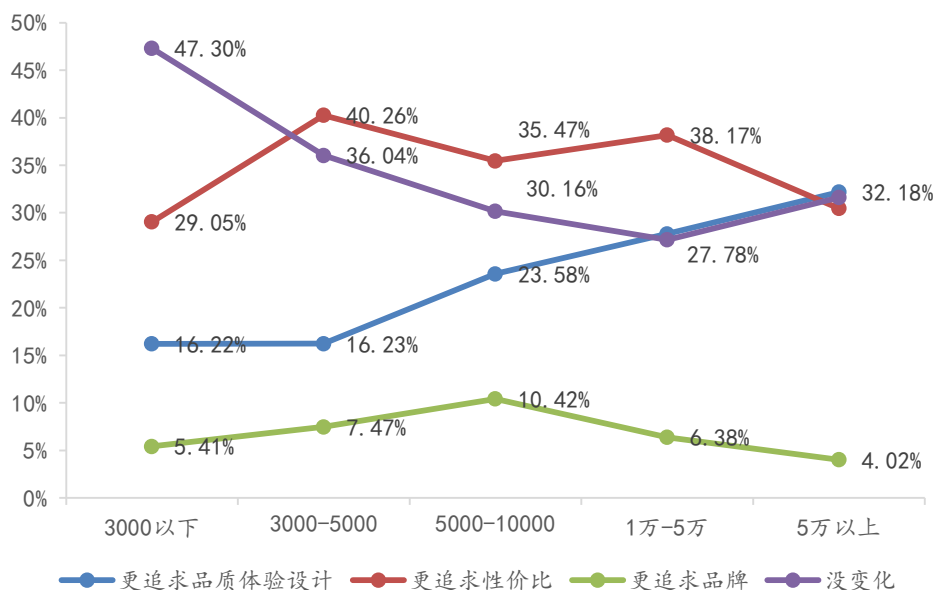
图 4：不同年龄受访者，收入增加后考虑首先增加支出的消费种类



资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

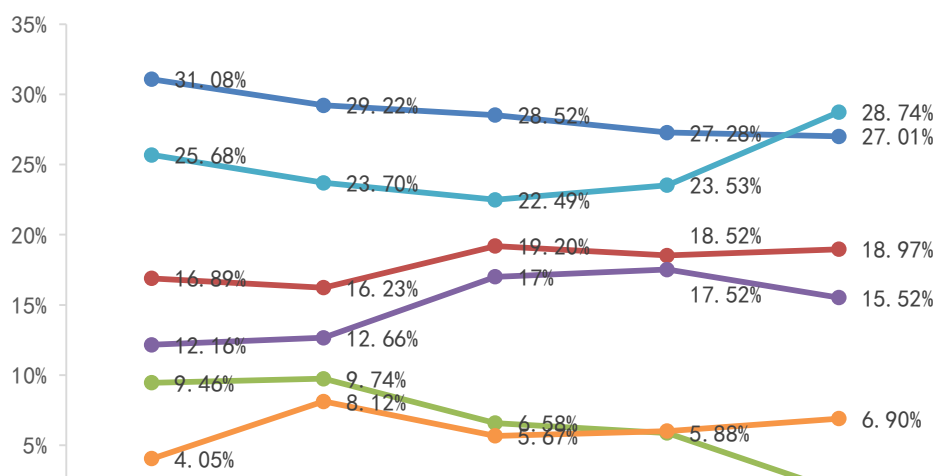
随着收入上升，消费者整体对品牌的追求下降，对品质体验设计的追求上升，越倾向于在健身健康和娱乐休闲上花钱，代表了中产阶级消费升级的方向。

图 5：不同收入受访者过去一年的消费习惯调查



资料来源：天风证券调查问卷，天风证券研究所

图 6：不同收入受访者，收入增加后考虑首先增加支出的消费品种类



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_14266

