

| 证 券 研 究 报 告 |

多地试水消费券

——实体经济政策图谱2022年第18期

陈兴 博士

中泰宏观首席分析师

S0740521020001

研究助理：刘雅丽、谢钰

2022年5月7日

结论：多地试水消费券

- 5月伊始，由于疫情阴影仍未散去，经济起步仍显低迷。从中观高频数据来看：一方面，终端需求持续疲弱，35城地产销量增速降幅进一步扩大，4月乘联会乘用车批发、零售销量增速双双走低；另一方面，工业生产延续收缩态势，钢厂钢材产量增速和沿海电厂发电耗煤增速均维持在低位。
- 从五一黄金周数据来看，疫情扰动下的消费依然表现不佳。五一假期全国旅游人次和收入同比双双录得负增长，国内旅游市场较4月初清明节时期相比进一步降温，五一档电影票房收入及观影人次同比降幅超八成，而疫情较为严重的京沪两大票仓城市双双缺席。五一前后，全国陆续出台了多项鼓励消费的举措，特别是多地开始试水消费券，如广东、福建和海南等部分城市都发放了消费券，而辽宁、深圳则分别针对汽车和电子电器给予消费补贴。整体来看，消费补贴短期可以起到带动消费的作用，也能在一定程度上缓解商家的经营压力。但考虑到消费券的使用时效、地区和商品范围等的限制，单独依靠这种方式来提振消费效果或较为有限。在疫情影响仍未消散的背景下，刺激消费关键要使得居民收入增长预期得到保障，而减税政策的作用或进一步凸显。

各行业量价速览

收入	量	平	升				降		降	降	降		降	降	降
	价		升	降	降	升	降	升		降	降	降			
行业	电力	交运	煤炭	有色	原油	钢铁	化工	重卡	休闲服务	旅游	纺织	家电	乘用车	房地产	
	基础设施		生产制造						消费服务						

来源：WIND，中泰证券研究所

重要政策回顾

部门/会议	文件/主题	内容
政治局常委会	分析当前疫情防控形势 研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作	1) 会议指出, 实践证明, 我们的防控方针是由党的性质和宗旨决定的, 我们的防控政策是经得起历史检验的, 我们的防控措施是科学有效的。 2) 会议强调, 目前全球疫情仍处于高位, 病毒还在不断变异, 疫情的最终走向还存在很大不确定性, 远没有到可以松口气、歇歇脚的时候。要深刻、完整、全面认识党中央确定的疫情防控方针政策, 坚决克服认识不足、准备不足、工作不足等问题, 坚决克服轻视、无所谓、自以为是等思想, 始终保持清醒头脑, 毫不动摇坚持“动态清零”总方针, 坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。 3) 要加快局部聚集性疫情处置, 应检尽检、应隔尽隔、应收尽收、应治尽治, 协调联动核酸检测、流调、隔离转运和社区管控等重点环节, 确保感染者和危险人群及时排查出、管控住。 要加强防控能力建设, 把防控的人力物资备足备齐。 要及时完善防控措施, 加大对病毒变异的研究和防范力度, 不搞简单化、一刀切, 同步做好群众基本生活保障和生活物资供应, 保障好群众看病就医需求。要从严落实常态化疫情防控举措, 外防输入要把人、物、环境同防要求贯彻到位, 压实行业责任和单位责任。要紧紧依靠人民群众打好人民战争, 加强信息发布, 主动回应社会关切, 引导广大群众增强责任意识、自我防护意识, 落实个人、家庭等日常防护措施, 推进加强免疫接种工作, 筑牢群防群控防线。
国常会	部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措等	一是抓紧落实已确定的退税减税降费等政策举措, 确保6月30日前全部退还小微企业、个体工商户和符合条件的中型企业存量留抵税额。 二是加大政策支持特别是金融扶持。对中小微企业和个体工商户合理续贷、展期、调整还款安排, 免收罚息。扩大政府性融资担保覆盖面。 尽快出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。各地要安排中小微企业和个体工商户纾困专项资金, 对经营困难的给予房租、担保费、贷款利息等补贴。鼓励地方对小微企业、个体工商户实行阶段性优惠电价和水电气“欠费不停供”。将中小微企业宽带和专线资费再降10%。 三是在5月底前全面排查机关事业单位、大型企业拖欠的中小企业账款, 无分歧欠款发现一起清偿一起。抓紧出台压缩商业汇票承兑期限的措施。 为帮扶外贸企业应对困难, 一要着力保订单和稳定重点行业、劳动密集型行业进出口。 二要有力有序疏通海空港等集疏运。用好航空货运运力。 三要出台便利跨境电商出口退换货政策。 四要加大外贸企业信贷投放。 五要优化广交会等平台服务。
中办国办	《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》	到2025年, 以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展, 县城短板弱项进一步补齐补强, 一批具有良好区位优势和产业基础、资源环境承载能力较强、集聚人口经济条件较好的县城建设取得明显成效, 公共资源配置与常住人口规模基本匹配, 特色优势产业发展壮大, 市政设施基本完备, 公共服务全面提升, 农民到县城就业安家规模不断扩大。再经过一个时期的努力, 在全国范围基本建成各具特色、富有活力、宜居宜业的现代化县城, 与邻近大中城市的发展差距显著缩小, 促进城镇体系完善、支撑城乡融合发展作用进一步彰显。 《意见》指出, 要科学把握功能定位, 分类引导县城发展方向; 培育发展特色优势产业, 稳定扩大县城就业岗位; 完善市政设施体系; 强化公共服务供给; 提高县城辐射带动乡村能力, 促进县乡村功能衔接互补。
央行	增加支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度	央行增加1000亿元专项再贷款额度(总额度至3000亿元), 支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。 本次增加的1000亿元专项再贷款额度具体支持领域包括: 一是煤炭安全生产和储备领域。包括现代化煤矿建设、绿色高效技术应用、智能化矿山建设、煤矿安全改造、煤炭洗选、煤炭储备能力建设等项目。 二是煤电企业电煤保供领域。金融机构应优先支持煤炭安全生产和储备的项目贷款。
发改委	研究加强煤炭价格调控监管工作	发改委先后印发了《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(发改价格〔2022〕303号)和2022年4号公告, 明确于5月1日起实施。 303号文提出了煤炭中长期交易价格合理区间, 4号公告提出了煤炭领域哄抬价格行为的具体认定标准, 实质上明确了煤炭现货价格合理区间, 两份文件构建了煤炭价格预期引导和调控监管的闭环机制, 为相关经营者依法合规经营提供了明确指引, 是煤炭价格运行在合理区间的重要政策保障。

来源: 中国政府网、央行、发改委等, 中泰证券研究所

消费服务

房地产：5月初35城地产销量增速走低，库销比仍处同期新高。
乘用车：4月乘用车批、零销量增速降幅扩大，本周开工率下滑。
家电：3月三大白电厂家销量增速涨少跌多，库销比季节性回落。
纺服：4月柯桥纺织景气指数小幅回升，需求强于生产。
旅游：假期旅游收入、人次同比负增，“微旅游”成为主流。
休闲服务：五一档票房收入、人次降幅超八成，影院营业率现回升。

生产制造

重卡：4月重卡销量同比增速降幅扩大，疫情导致需求低迷。
化工：本周PTA产业链产品价格普涨，涤纶POY库存回补。
钢铁：本周钢价、毛利均升，钢材产量增速回落，库存双双回补。
水泥：本周全国水泥均价延续回落，企业库容比回升。
原油：本周原油价格上行，CRB指数走高，美元指数走强。
有色：本周金属价格普遍下行，铜、铝库存双双回升。
煤炭：本周煤炭价格有涨有平，秦皇岛港煤炭库存回补。

基础设施

交运：4月港口集装箱吞吐量同比增速转正，本周货运流量指数回落。
电力：5月前5天电厂耗煤同比增速低位稳定，本周电厂煤炭库存去化。

房地产：5月初35城地产销量增速走低，库销比仍处同期新高

指标

数据表现

解读

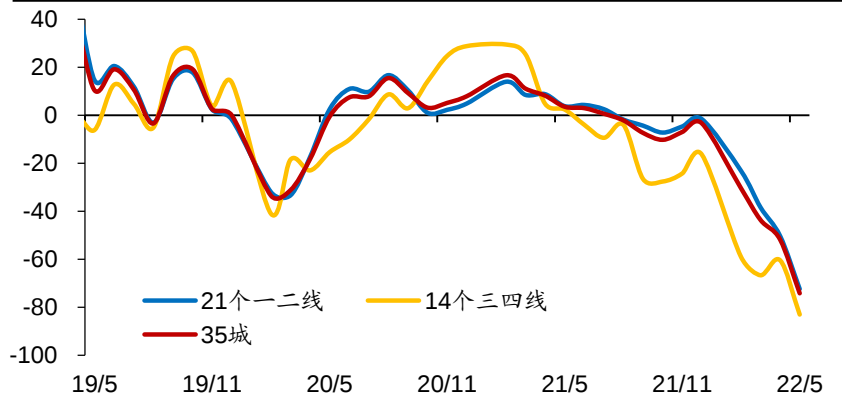
需求 5月前5天35城地产销量增速降幅明显扩大。

土地成交 上周百城土地成交面积同比增速降幅扩大，
百城土地成交溢价率下行。

库存 上周十大城市商品房库销比略降至82个周。

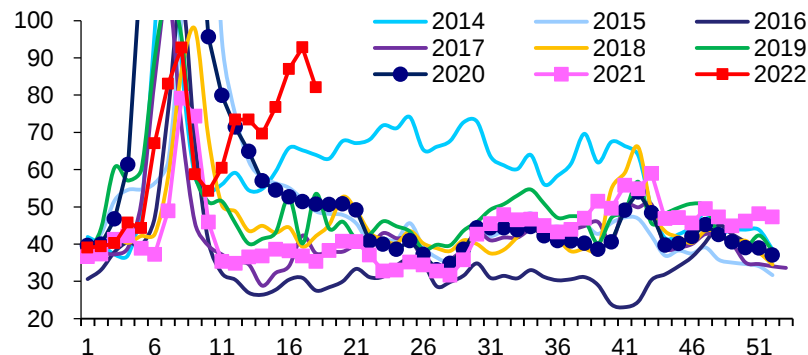
“五一”假期前后，各城市地产放松政策频出，不过销售依然疲弱，叠加疫情制约，“五一”假期35城地产销量较去年同期明显下滑，较4月增速降幅也有进一步扩大，其中一二线城市是主要拖累。上周十大城市商品房库销比自高位回落，不过仍在历年同期新高，远超出过往同期水平，指向库存压力仍大。上周土地市场成交量缩价跌。

35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

十大城市商品房库销比 (周)



来源：WIND，中泰证券研究所

乘用车：4月乘用车批、零销量增速降幅扩大，本周开工率下滑

指标

数据表现

解读

需求

4月乘联会乘用车批发、零售销量增速降幅分别扩大至-46%、-35%。

生产

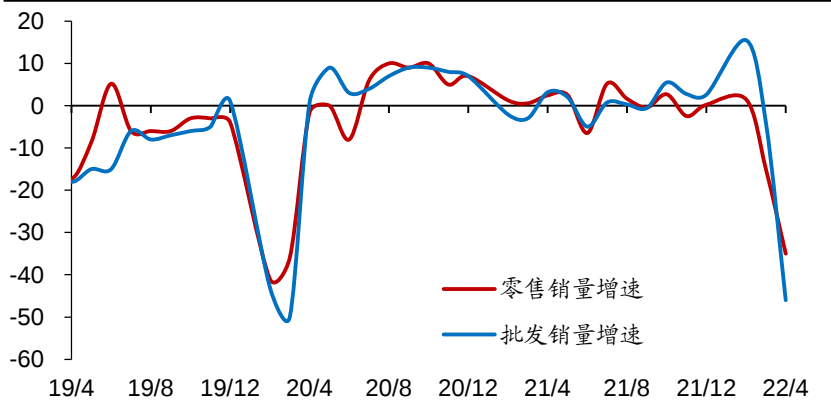
本周半钢胎开工率降至40.6%。

库存

4月汽车经销商库存预警指数升至66.4%。

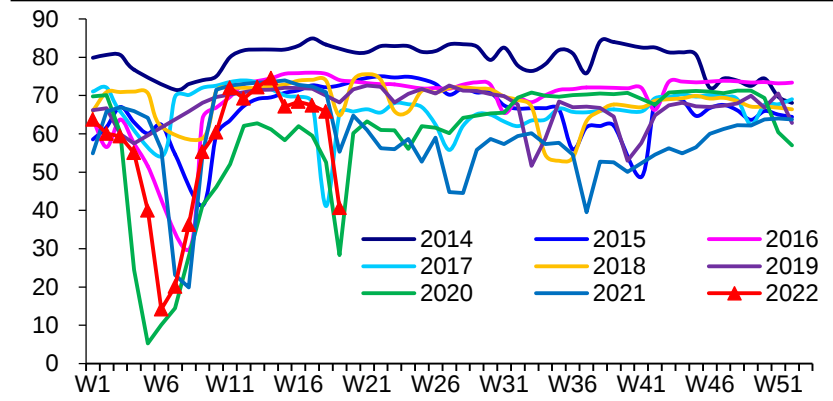
疫情对汽车销售的影响加大，4月乘联会乘用车批发、零售销量增速降幅扩大，销量同比下滑程度已接近2020年疫情发生时的水平。受假期影响，本周半钢胎开工率大幅回落，处2014年以来同期低位，仅高于2020年同期水平。在疫情散发常态趋势下，既要重视防疫措施落实，又要注重改善汽车消费环境，近期广东、辽宁等地已启动发放汽车消费补贴等促消费举措。

乘联会乘用车销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

历年各周半钢胎开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

家电：3月三大白电厂家销量增速涨少跌多，库销比季节性回落

指标

数据表现

解读

需求

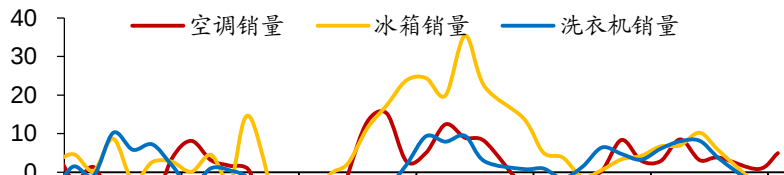
3月产业在线冰箱和洗衣机厂家销量增速降幅双双扩大至-6.5%和-14.6%。

库存

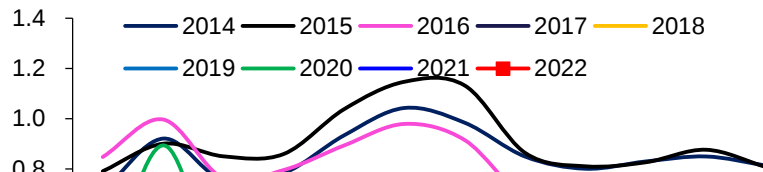
3月产业在冰箱和洗衣机厂家库销比分别降至0.53和0.47。

3月三大白电厂家销量增速涨少跌多，其中冰箱和洗衣机销量增速降幅双双走扩，内销均好于出口，不过内销也均录得负增长，而空调厂家销量增速上行，内外需均有改善，或受到低基数及旺季来临的影响。整体看，疫情对行业销售产生较大影响。3月厂家库存水平季节性回落，洗衣机和冰箱库销比处2014年以来同期中低位。

产业在线三大白电厂家销量当月同比增速 (%)



产业在线洗衣机库销比



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_41329

