

复工复产数据跟踪（第 38 周）

投资要点：

Zhonghua Liang
zh.liang@htisec.com

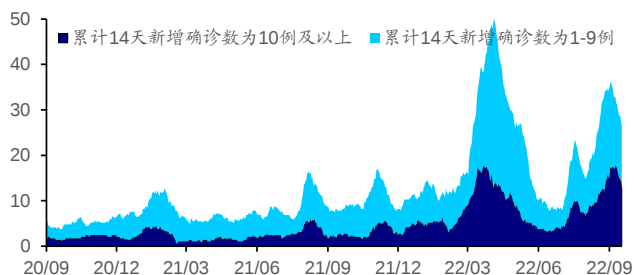
Amber Zhou
amber.lh.zhou@htisec.com

- **一、疫情数据：**疫情影响减弱。受影响城市数量从前一周的 92 个下降至上周 9 月 17 日的 77 个，GDP 占比从 50.0%下降至 44.7%左右。
- **二、交运数据：**城市交通再回落。除城市内地铁客运略有好转，其他城市间和城市内交运数据均出现回落；外贸海运同比跌幅扩大。
- **三、生产数据：**沥青开工同比转正。钢铁、PTA 生产改善明显。沥青开工同比转正，主因基建需求旺盛，水泥、建筑用钢生产指标回落，因地产开工下行，耗煤继续回落。
- **四、消费数据：**住房成交回落。商品房成交再度回落，预计地产销售或将继续疲弱，家电销量也再走低；汽车消费保持高位，服务消费仍在低位。
- **五、库存数据：**节前补库开启。节前补库需求较高，水泥、螺纹钢、煤炭等继续补库，小幅扩产；PTA 检修停产较多，开始去库。

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司，海通证券印度私人有限公司，海通国际株式会社和海通国际证券集团其他各成员单位的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。关于海通国际的分析师证明，重要披露声明和免责声明，请参阅附录。(Please see appendix for English translation of the disclaimer)

一、疫情数据：疫情影响减弱。受影响城市数量从前一周的 92 个下降至上周 9 月 17 日的 77 个，GDP 占比从 50.0%下降至 44.7%左右。

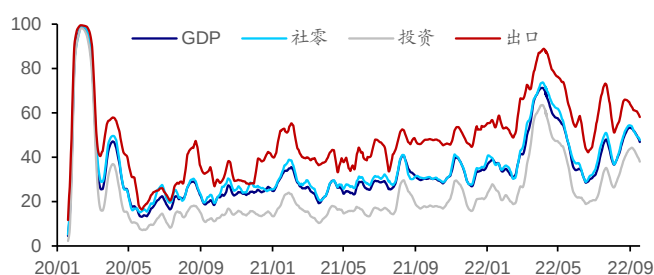
图1 受疫情影响的地级市数量占比 (%)



资料来源：Wind，HTI。截至9月17日

注：受疫情影响是指累计14天新增确诊病例数大于0

图2 受疫情影响的地级市经济占比 (%)

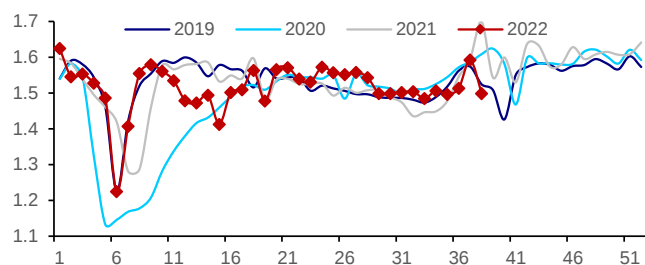


资料来源：Wind，CEIC，HTI。截至9月17日

注：受疫情影响是指累计14天新增确诊病例数大于0

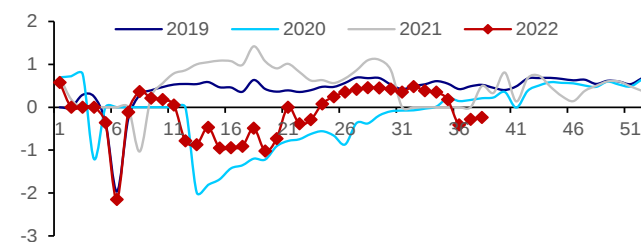
二、交运数据：城市交通再回落。除城市内地铁客运略有好转，其他城市间和城市内交运数据均出现回落；外贸海运同比跌幅扩大。

图3 拥堵延时指数:百城平均



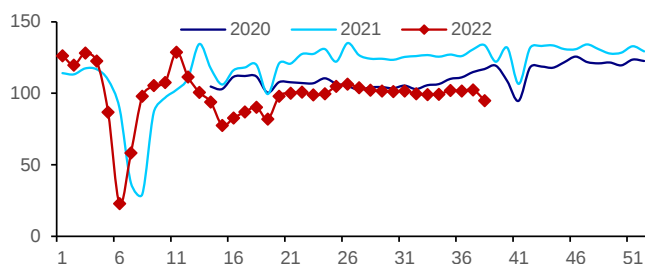
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图4 地铁客运指数:12城平均



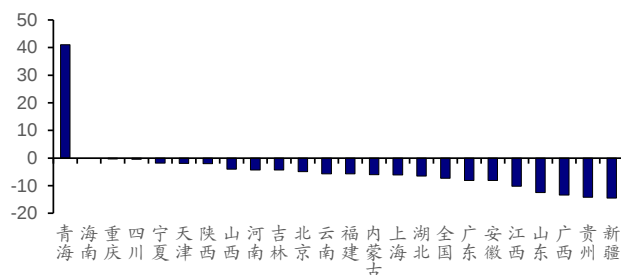
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数，数据为标准化值

图5 整车货运流量指数



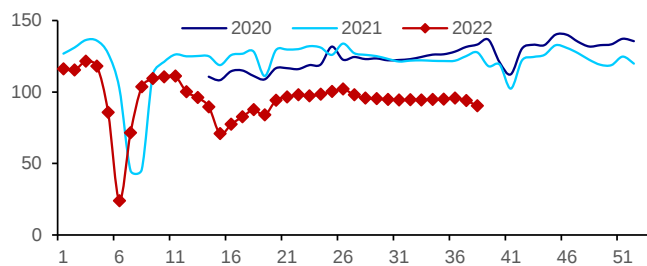
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图6 整车货运流量指数:当周环比 (%)



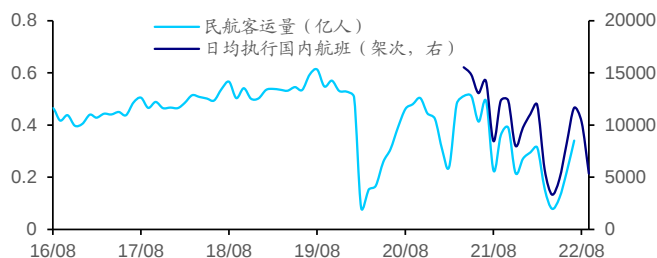
资料来源：Wind，HTI

图7 公共物流国吞吐量指数



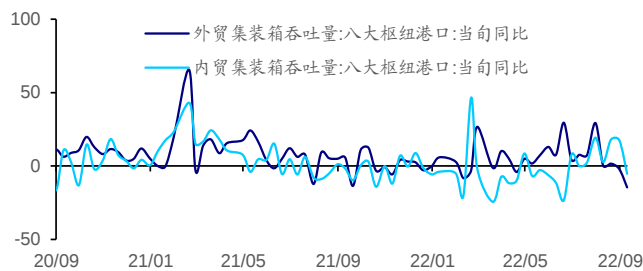
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图9 民航客运情况



资料来源：Wind，HTI

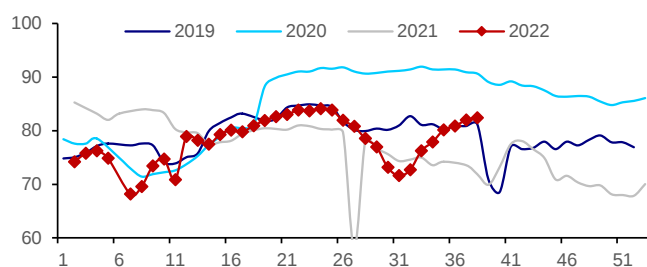
图8 集装箱吞吐量:八大枢纽港口:当旬同比 (%)



资料来源：Wind，HTI

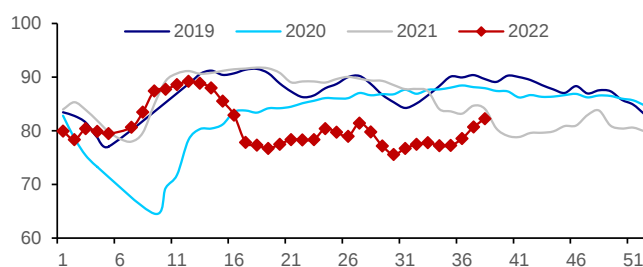
三、生产数据：沥青开工同比转正。钢铁、PTA 生产改善明显。沥青开工同比转正，主因基建需求旺盛，水泥、建筑用钢生产指标回落，因地产开工下行，耗煤继续回落。

图10 高炉开工率(247 家):全国 (%)



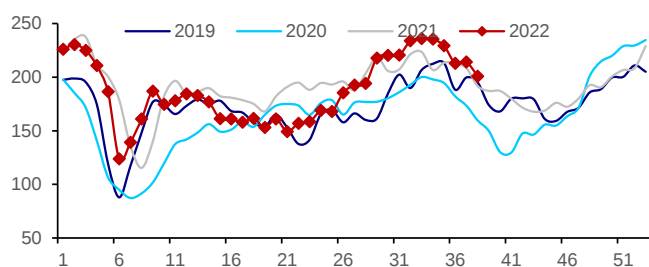
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图11 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 (%)



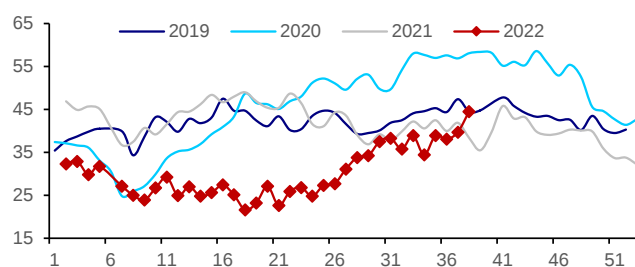
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图12 沿海八省日耗煤量（万吨）



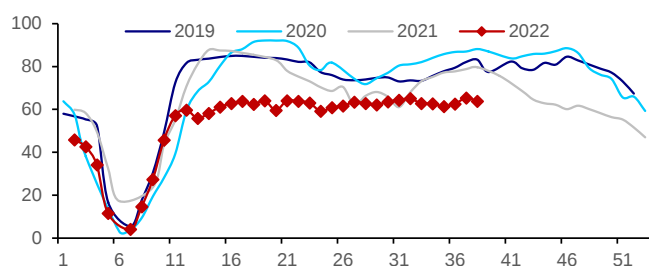
资料来源：CCTD，HTI。横坐标为周数

图13 开工率:石油沥青装置（%）



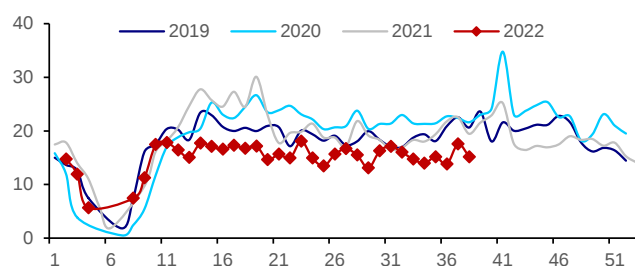
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图14 水泥出货率：全国（%）



资料来源：数字水泥网，HTI。横坐标为周数

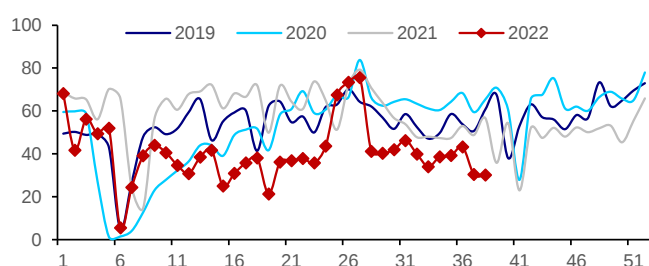
图15 建筑用钢成交量（万吨）



资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

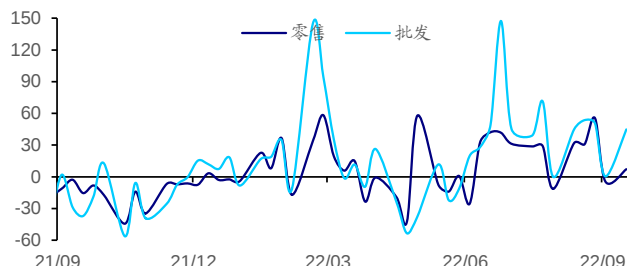
四、消费数据：住房成交回落。商品房成交再度回落，预计地产销售或将继续疲弱，家电销量也再走低；汽车消费保持高位，服务消费仍在低位。

图16 30大中城市:商品房成交面积（万平方米）



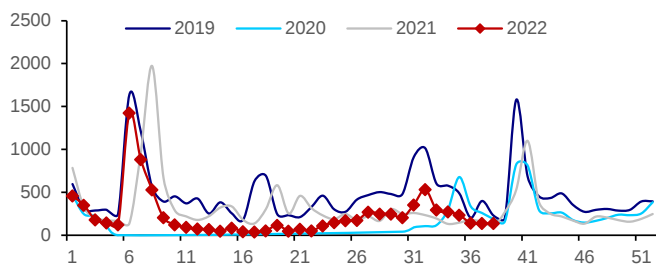
资料来源：Wind，HTI。横坐标为周数

图17 当周日均销量:乘用车:当周同比（%）



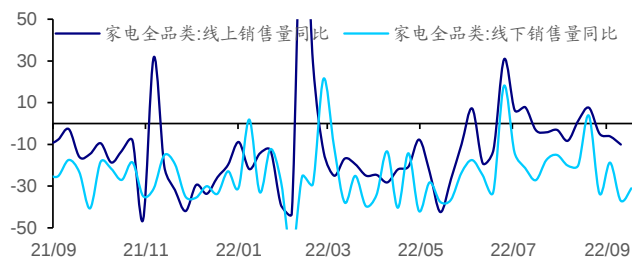
资料来源：Wind，HTI

图18 当周日均观影人次:全国 (万人次)



资料来源: Wind, HTI。横坐标为周数

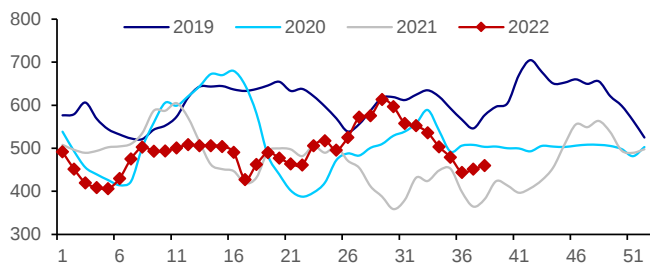
图19 家电全品类销售额: 当周同比 (%)



资料来源: 奥维罗盘, HTI

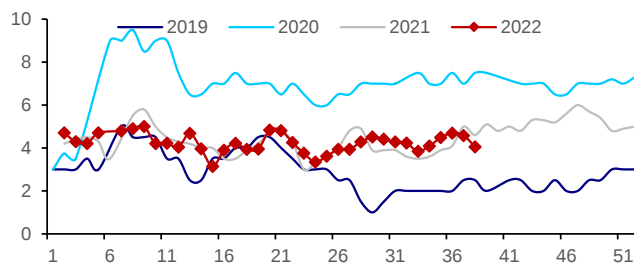
五、库存数据: 节前补库开启。节前补库需求较高, 水泥、螺纹钢、煤炭等继续补库, 小幅扩产; PTA 检修停产较多, 开始去库。

图20 煤炭库存:秦皇岛港 (万吨)



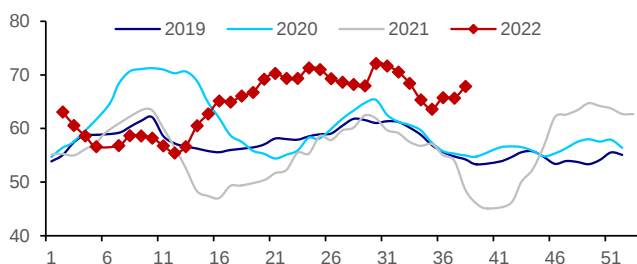
资料来源: Wind, HTI。横坐标为周数

图21 库存天数:PTA:国内 (天)



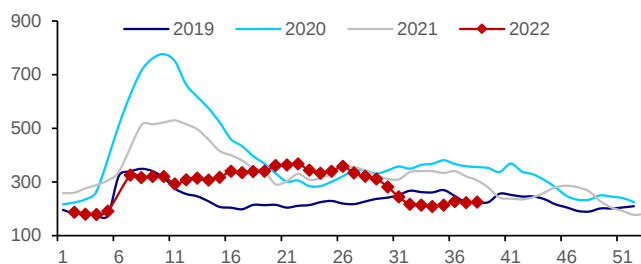
资料来源: Wind, HTI。横坐标为周数

图22 库容比:水泥:全国 (%)



资料来源: Wind, HTI。横坐标为周数

图23 主要建筑钢材生产企业库存:螺纹钢 (万吨)



资料来源: Wind, HTI。横坐标为周数

附录 APPENDIX

重要信息披露

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司(HTIRL)，Haitong Securities India Private Limited (HSIPL)，Haitong International Japan K.K. (HTIJKK)和海通国际证券有限公司(HTISCL)的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团(HTISG)各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。

IMPORTANT DISCLOSURES

This research report is distributed by Haitong International, a global brand name for the equity research teams of Haitong International Research Limited ("HTIRL"), Haitong Securities India Private Limited ("HSIPL"), Haitong International Japan K.K. ("HTIJKK"), Haitong International Securities Company Limited ("HTISCL"), and any other members within the Haitong International Securities Group of Companies ("HTISG"), each authorized to engage in securities activities in its respective jurisdiction.

HTIRL 分析师认证 Analyst Certification:

我，梁中华，在此保证 (i) 本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且 (ii) 我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。I, Zhonghua Liang, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

我，Amber Zhou，在此保证 (i) 本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且 (ii) 我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。I, Amber Zhou, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

利益冲突披露 Conflict of Interest Disclosures

海通国际及其某些关联公司可从事投资银行业务和/或对本研究中的特定股票或公司进行做市或持有自营头寸。就本研究报告而言，以下是有关该等关系的披露事项（以下披露不能保证及时无遗漏，如需了解及时全面信息，请发邮件至 ERD-Disclosure@htisec.com）

HTI and some of its affiliates may engage in investment banking and / or serve as a market maker or hold proprietary trading positions of certain stocks or companies in this research report. As far as this research report is concerned, the following are the disclosure matters related to such relationship (As the following disclosure does not ensure timeliness and completeness, please send an email to ERD-Disclosure@htisec.com if timely and comprehensive information is needed).

评级定义（从 2020 年 7 月 1 日开始执行）：

海通国际（以下简称“HTI”）采用相对评级系统来为投资者推荐我们覆盖的公司：优于大市、中性或弱于大市。投资者应仔细阅读 HTI 的评级定义。并且 HTI 发布分析师观点的完整信息，投资者应仔细阅读全文而非仅看评级。在任何情况下，分析师的评级和研究都不能作为投资建议。投资者的买卖股票的决策应基于各自情况（比如投资者的现有持仓）以及其他因素。

分析师股票评级

优于大市，未来 12-18 个月内预期相对基准指数涨幅在 10%以上，基准定义如下

中性，未来 12-18 个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

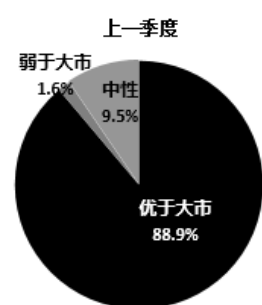
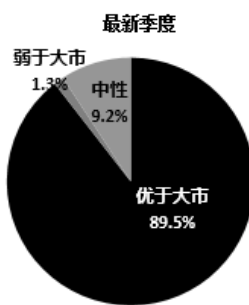
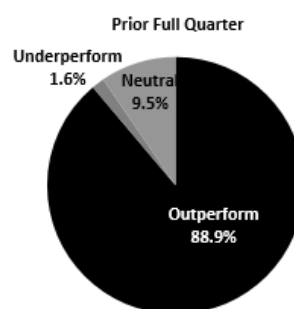
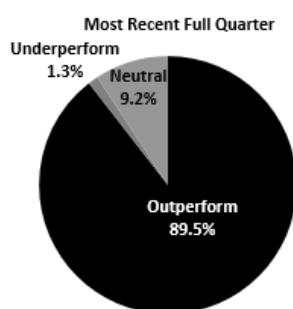
弱于大市，未来 12-18 个月内预期相对基准指数跌幅在 10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本－TOPIX，韩国－KOSPI，台湾－TAIEX，印度－Nifty100，美国－SP500；其他所有中国概念股－MSCI China。

Ratings Definitions (from 1 Jul 2020):

Haitong International uses a relative rating system using Outperform, Neutral, or Underperform for recommending the stocks we cover to investors. Investors should carefully read the definitions of all ratings used in Haitong International Research. In addition, since Haitong International Research contains more complete information concerning the analyst's views, investors should carefully read Haitong International Research, in its entirety, and not infer the contents from the rating alone. In any case, ratings (or research) should not be used or relied upon as investment advice. An investor's decision to buy or sell a stock should depend on individual circumstances (such as the investor's existing holdings) and other

评级分布 Rating Distribution



considerations.

Analyst Stock Ratings

Outperform: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Neutral: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

Underperform: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100, US – SP500; for all other China-concept stocks – MSCI China.

截至 2022 年 6 月 30 日海通国际股票研究评级分布

	优于大市	中性 (持有)	弱于大市
海通国际股票研究覆盖率	89.5%	9.2%	1.3%
投资银行客户*	5.9%	5.6%	5.0%

*在每个评级类别里投资银行客户所占的百分比。

上述分布中的买入，中性和卖出分别对应我们当前优于大市，中性和落后大市评级。

只有根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们才将中性评级划入持有这一类别。请注意在上表中不包含非评级的股票。

此前的评级系统定义（直至 2020 年 6 月 30 日）：

买入，未来 12-18 个月内预期相对基准指数涨幅在 10%以上，基准定义如下

中性，未来 12-18 个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

卖出，未来 12-18 个月内预期相对基准指数跌幅在 10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

Haitong International Equity Research Ratings Distribution, as of Jun 30, 2022

	Outperform	Neutral (hold)	Underperform
HTI Equity Research Coverage	89.5%	9.2%	1.3%
IB clients*	5.9%	5.6%	5.0%

*Percentage of investment banking clients in each rating category.

BUY, Neutral, and SELL in the above distribution correspond to our current ratings of Outperform, Neutral, and Underperform.

For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category. Please note that stocks with an NR designation are not included in the table above.

Previous rating system definitions (until 30 Jun 2020):

BUY: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

NEUTRAL: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

SELL: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

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_46379

