



## 宏观专题

# 本轮疫情达峰对经济活动影响几何

### 证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

### 研究助理

李昌萌

资格编号: S0120122070034

邮箱: licm@tebon.com.cn

### 相关研究

### 投资要点:

- **城市达峰进程:** 整体来看, 绝大部分城市于12月19日-12月25日这一周内迎来疫情防控政策调整后的首轮达峰, 而预计在1月初几乎所有城市都会迎来首轮达峰。而根据各个城市首轮疫情达峰到首轮疫情结束的时间间隔来看, 我们选取的108个城市从首轮疫情达峰到首轮疫情结束的平均时长约为23天, 这意味着到1月中旬大部分城市的首轮疫情影响将逐渐消退。
- **疫情达峰对劳动力供给造成冲击:** 由于目前居民出行的限制已经基本解除, 因此居民出行数据基本可以反映企业劳动力的返岗情况。以疫情已经较早达峰的北京为例, 本轮疫情达峰过程中地铁客运量整体低于4月下旬北京疫情时的水平, 这意味着现阶段劳动力难以返岗主要是由于疫情感染导致的实际出行困难。而从人口加权的百城拥堵指数来看, 目前疫情达峰进程中居民出行数据仍处于下滑阶段, 且下滑幅度已经超过上半年4月份疫情时的低点, 一定程度上说明该轮疫情达峰对于居民出行影响的范围更广, 且影响程度更深。
- **快递运输受阻、货物运输保持相对平稳:** 本轮疫情达峰对于劳动力供给的冲击更深, 这使得对于人力要求较高的快递运输行业受到了比此前疫情发生时更为明显的冲击。且目前多个城市正在经历疫情达峰的过程, 叠加即将到来的“两旦一节”, 预计快递运输将在未来一个月面临较大压力。
- **主观出行意愿加强使得票房和航班客运量回升:** 尽管目前绝大部分城市仍在经历疫情达峰的过程, 但电影票房和旅游出行需求反而逆势回升, 这意味着客观限制条件的解除使居民出行意愿已经迎来了实质性的回升, 对于文旅行业的需求处于较快的修复当中, 预计2023年居民旅游出行需求将得到进一步的释放。
- **12月工业生产或受到明显扰动:** 对比本轮疫情达峰与4月份疫情, 可以看出本轮疫情达峰对于工业生产的影响更为明显, 4月份疫情仅爆发于个别城市, 主要行业开工率降幅并不明显, 而本轮疫情达峰发生在全国绝大多数城市, 造成主要行业开工率的明显下滑, 因此本轮疫情达峰预计或将使得12月份工业生产较4月份产生更为明显的回落。
- **风险提示:** 疫情形势仍具有不确定性; 地方财政压力超预期; 消费券发放不及预期。

## 内容目录

1. 绝大多数城市正经历疫情达峰过程.....	3
2. 本轮疫情达峰对劳动力返岗或造成一定冲击 .....	5
3. 本轮疫情达峰下各行业有何变化? .....	7
3.1. 快递运输受阻、货物运输保持相对平稳 .....	7
3.2. 主观出行意愿加强使得票房和航班客运量回升 .....	8
3.3. 主要行业开工率均明显下滑 .....	9
4. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 绝大多数城市与 12 月 19 日 -25 日期间疫情达峰 (个) .....	4
图 2: 一二线城市达峰持续时长相对较短 (天) .....	4
图 3: 北京地铁客运量仍处于低值 (万人) .....	6
图 2: 石家庄地铁客运量开始出现回升 (万人) .....	6
图 5: 上海地铁客运量大幅下滑 (万人) .....	6
图 6: 广州地铁客运量下滑程度高于历轮疫情 (万人) .....	6
图 7: 全国范围内主要城市出行人数仍处于下滑趋势 .....	7
图 8: 快递配送受疫情达峰冲击高于过去历轮疫情 (亿) .....	7
图 9: 跨区域物流运输仍保持平稳运行 .....	8
图 10: 影院日均出票量显著回暖 (万张) .....	8
图 11: 执飞航班数显著回升 (%) .....	8
表 1: 各城市本轮疫情达峰进程 .....	3
表 2: 劳动力冲击下多个单位增加临时招聘 .....	5
表 3: 本轮疫情达峰进程使得主要行业开工率出现明显下滑 .....	9

在我们此前的报告《第一波疫情冲击城市已开始恢复》中，我们从百度疫情搜索指数和拥堵指数发现第一波受疫情冲击的城市正在“早达峰，早复苏”。但从全国层面来看，大部分城市正在经历疫情达峰的过程，而在疫情达峰的过程中，对劳动力到岗会产生何种影响？对不同行业将造成何种冲击？本文拟对以上问题进行回答。

## 1. 绝大多数城市正经历疫情达峰过程

脉策科技根据包含百度搜索指数等在内的多个平台症状关键词的搜索数据对各个城市疫情达峰的进度进行了预测，我们根据其预测数据，选取了一线至五线城市中超过 100 个代表性城市，用以衡量全国目前疫情的达峰程度。

表 1：各城市本轮疫情达峰进程

日期	一线达峰城市	二线达峰城市	三线达峰城市	四线达峰城市	五线达峰城市
12月13日		福州			
12月14日			邢台		
12月15日					海东
12月16日	北京		邯郸、洛阳		昌都、那曲
12月17日	成都、武汉、重庆				吐鲁番、金昌
12月18日			襄阳		嘉峪关、日喀则
12月19日	郑州、天津、沈阳、西安、合肥	昆明、长春	新乡、南阳、周口	鄂州、荆门	白城、山南、林芝、定西、七台河、固原
12月20日	深圳、南京、长沙	济南、徐州、大连、中山	廊坊、沧州、商丘、信阳	安阳、平顶山	巴中、武威、中卫
12月21日	上海、广州、佛山、青岛、苏州	太原、无锡、哈尔滨、南昌	潍坊、唐山	衡水	松原、张掖、酒泉、辽源、乌兰察布、鹤壁、普洱、陇南
12月22日	杭州	贵阳、南宁	临沂	黄山、十堰、孝感	庆阳、阳泉
12月23日	东莞	烟台、兰州		大同、开封	三门峡
12月24日				淮南、德阳	
12月25日		乌鲁木齐、嘉兴	绵阳、岳阳、柳州、秦皇岛	常德	
12月26日		保定			
12月27日		绍兴、厦门		鄂尔多斯	
12月28日			银川		
12月29日				日照	
12月30日					
12月31日				吉林	
1月1日				韶关	
1月2日					
1月3日				三明、龙岩	
1月4日					
1月5日				梅州	
1月6日			莆田		

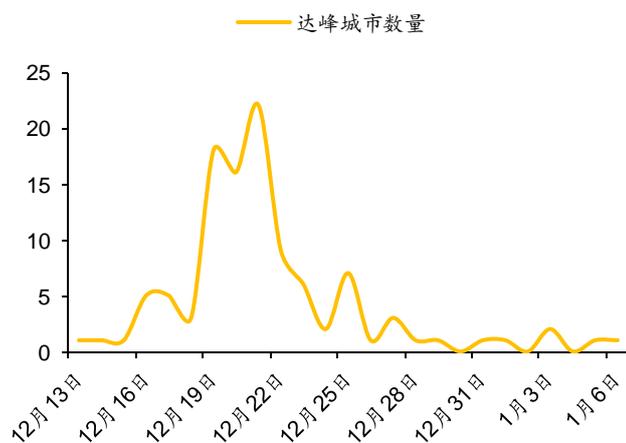
资料来源：脉策科技，德邦研究所整理  
 注：数据截止至 12 月 22 日

整体来看，绝大部分城市于 12 月 19 日-12 月 25 日这一周内迎来疫情防控政策调整后的首轮达峰，而预计在 1 月初几乎所有城市都会迎来首轮达峰。而根据各个城市首轮疫情达峰到首轮疫情结束的时间间隔来看，我们选取的 108 个城市

从首轮疫情达峰到首轮疫情结束的平均时长约为 23 天，这意味着到 1 月中旬大部分城市的首轮疫情影响或将消退，而在 1 月底全国层面预计将不再受到首轮疫情达峰的冲击。

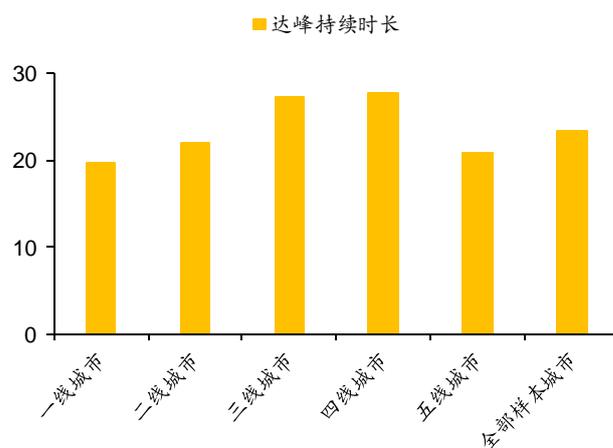
而分城市来看，一线城市和五线城市首轮达峰进程要快于二线、三线和四线城市，而三线和四线城市的首轮达峰进程时间跨度也相对更长。而从预计的恢复速度来看也呈现较为相似的特征，选取的样本城市中一线城市、二线城市和五线城市从首轮达峰到首轮疫情结束的持续时长分别约为 19.6 天、21.9 天和 20.8 天，三线和四线城市从首轮达峰到首轮疫情结束的持续时长则分别长达 27.2 天和 27.6 天。

图 1：绝大多数城市与 12 月 19 日-25 日期间疫情达峰（个）



资料来源：脉策科技，德邦研究所

图 2：一二线城市达峰持续时长相对较短（天）



资料来源：脉策科技，德邦研究所

## 2. 本轮疫情达峰对劳动力返岗或造成一定冲击

由于目前居民出行的限制已经基本解除，因此居民出行数据基本可以反映企业劳动力的返岗情况。

以疫情已经较早达峰的北京的为例，本轮疫情达峰过程中地铁客运量整体低于4月下旬北京疫情时的水平，在客观限条件已经解除的背景下地铁出行人数仍一直处于低位，这意味着现阶段劳动力难以返岗主要是由于疫情感染导致的实际出行困难。目前北京已经取消企业到岗率和人员跨区流动的限制，进一步说明目前劳动力难以返岗主要是受到疫情达峰的冲击。

而近期临时招聘岗位的增多也进一步印证了目前劳动力供给短缺的现状，12月10日以来北京本地宝多次发布临时岗位招聘信息，涉及快递、餐饮、超市和地铁等多个领域，侧面也体现出疫情达峰对短期劳动力供给造成了明显的冲击，尤其是对到岗率要求较高的物流行业。

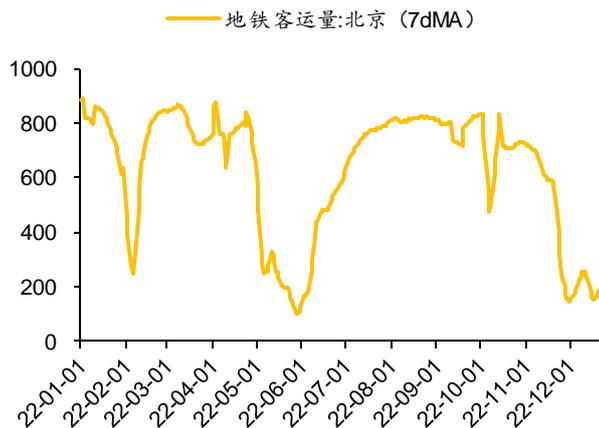
表 2：劳动力冲击下多个单位增加临时招聘

招聘单位	招聘人数	招聘岗位
美团	300	骑手
饿了么	1000	骑手
北京京东世纪贸易有限公司	11300	物流一线操作员、7 鲜门店店员、物流快递员和达达外卖骑手
北京京讯递科技有限公司（京东快递）	270	快递员、装卸车分拣
麦当劳	35	
北京华讯诺诚网络通信技术有限公司	85	政府热线 12345 客服、北京 12123 热线客服专员等
新华街道众帮社会工作事务所	7	核酸检测协助员（全职/兼职）、社工项目主管
顺义马坡肯德基汽车穿梭餐厅	若干	
德邦快递	若干	管培生
通州区物美超市	41	后仓员工、多点配送员、生鲜杂货百货理货员等
叮咚买菜	若干	全职配送、兼职配送、店员、理货员、叉车司机等
京港地铁	130	客车司机（16、17 号线）
观复博物馆		视频摄像、视频编辑、猫办助理、保洁

资料来源：北京本地宝招聘公众号，德邦研究所整理

在 12 月 16 日疫情达峰后，较早感染的一批劳动力已经恢复并可以正常返岗，地铁客运量也出现了明显的回升，截至 12 月 21 日当周北京地铁工作日日均客运量为 267.40 万人，环比上周回升 52.7%。与北京相类似，较早经历疫情达峰的石家庄地铁客运量也已经出现了回升，截至 12 月 21 日当周石家庄地铁工作日日均客运量为 11.02 万人，显著高于上周的 6.53 万人。

图 3：北京地铁客运量仍处于低值（万人）



资料来源：Wind，德邦研究所

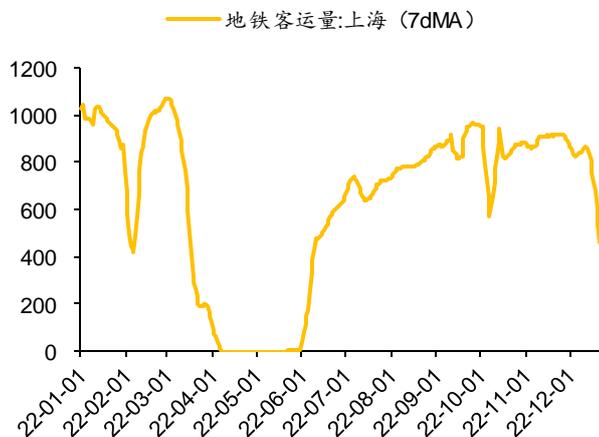
图 4：石家庄地铁客运量开始出现回升（万人）



资料来源：Wind，德邦研究所

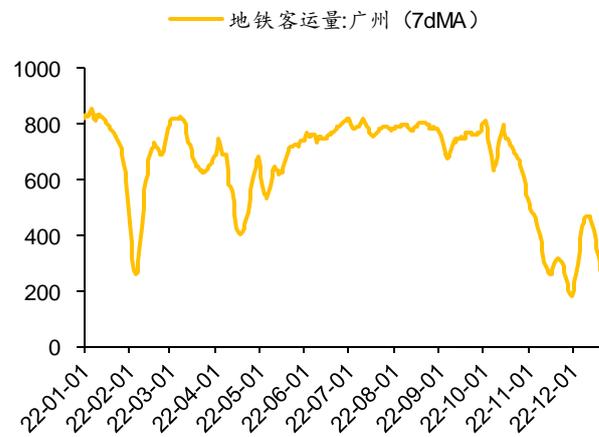
而对于目前正在经历疫情达峰的上海和广州，其地铁客运量仍处于明显的下行阶段，截至 12 月 21 日当周上海和广州地铁工作日日均客运量分别录得 409.00 万人和 280.23 万人，分别环比回落 51.44%和 28.70%，因此可以比较明显的看出，疫情达峰过程会显著的对劳动力返岗造成一定阻碍，短期内对劳动力供给造成明显的冲击。

图 5：上海地铁客运量大幅下滑（万人）



资料来源：Wind，德邦研究所

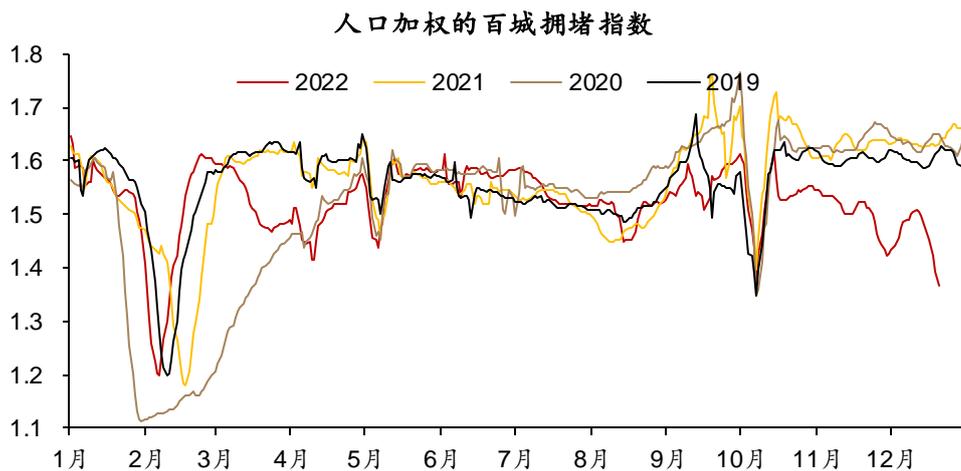
图 6：广州地铁客运量下滑程度高于历轮疫情（万人）



资料来源：Wind，德邦研究所

而从人口加权的百城拥堵指数来看，目前疫情达峰进程中居民出行数据仍处于下滑阶段，且下滑幅度已经超过上半年 4 月份疫情时的低点，一定程度上说明该轮疫情达峰对于居民出行影响的范围更广，且影响程度更深。因此本轮疫情达峰对于劳动力供给的冲击可能会比 4 月份疫情时来的更深，且从时间来看可能到元旦前后才能迎来拐点，后续修复进程可能会受到春节的影响而有所放缓，整体上呈现一轮幅度更深时间更长的劳动力供给冲击。

图 7：全国范围内主要城市出行人数仍处于下滑趋势



资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本轮疫情达峰下各行业有何变化？

#### 3.1. 快递运输受阻、货物运输保持相对平稳

与此前历轮疫情冲击相类似，本轮疫情达峰对物流运输业造成了明显的冲击，且与我们前文的分析相一致，本轮疫情达峰对于劳动力供给的冲击更深，这使得对于人力要求较高的快递运输行业受到了比此前疫情发生时更为明显的冲击。从全国邮政快递揽收投递量来看，截止 12 月 20 日全国邮政快递日揽收量和投递量分别录得 2.60 亿件和 2.86 亿件，较一周前分别回落 42.6% 和 29.0%，且目前多个城市正在经历疫情达峰的过程，叠加即将到来的“两旦一节”，预计快递运输将在未来一个月面临较大压力。

图 8：快递配送受疫情达峰冲击高于过去历轮疫情（亿）

— 全国邮政快递日揽收量 — 全国邮政快递日投递量

6 }

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\\_50576](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50576)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>