

深谷反弹进行中——扩大内需周观察 (20230109)

报告发布日期

2023年01月11日

研究结论

- 地铁：部分大城市地铁客流已超过“新十条”公布前。用7日平均以消除周末错位的影响，9个主要城市（北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州）地铁客运量同比-34.2%，其中北京、广州、深圳、成都、武汉、重庆等已经高于12月8日（“新十条”公布），分别为-28.6%、-32.2%、-18.5%、-12.6%、-12%、-30.5%、-27.6%，部分或与疫情达峰更早有关；上海、南京、苏州等城市也呈现修复状态，地铁客运量（7日平均）同比分别为-39.6%、-41%、-37.9%。拥堵延时指数也有类似结论，12城（北上广深等）平均拥堵指数同比（7日平均）已由负转正，其中值得关注的是北京、深圳、武汉等城市拥堵指数同比读数由降转增。
- 春运：省际人员流动难度降低，春节有望释放累积的出行需求。春运首日（1月7日）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客3473.6万人次，环比增长11.1%，比2019年同期下降48.6%，比2022年同期增长38.9%，其中公路、铁路、水路、民航比2022年同期分别增长了46.9%、18.4%、7.4%、24.9%。此外，交通运输部预计2023年春运（1月7日-2月15日）全国发送旅客20.95亿人次，较2022年同比增长99.5%，恢复至2019年的70.3%。从客流构成看，预计探亲客流约占春运客流的55%，务工客流约占24%，旅游和商旅出行约占10%。
- 购物：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。从最新的周末数据来看：（1）元旦后北京、深圳、成都商场人流量均回落。1月7-8日北京荟聚中心平均客流约为12月（2022年，下同）均值的2.73倍，低于元旦的3倍；1月8日深圳壹方中心客流是12月的1.1倍，低于元旦的1.31倍；1月8日成都环球中心客流为12月均值的1.19倍，低于元旦的1.29倍。（2）重庆带景区商场客流量逆势上行。1月7-8日重庆龙湖时代天街平均客流约为12月均值的1.76倍，同样低于元旦（1.8倍），但是带景区的商场（三峡广场）反超元旦，1月7-8日平均客流为12月的1.74倍，高于元旦（1.54倍），或说明近期旅游需求正在改善。（3）上海、广州的商场最近未能进入前10。（4）其他城市也有一些差异，如西安修复偏慢，1月7日仍略低于12月平均；兰州修复弹性较大。总体来说依然是大城市复苏更具有确定性，而景气周边商场人流增长或将继续受益于居民出行半径不断扩大。与此同时，线上购物仍保持一定热度，据商务部，2023年全国网上年货节（2022年12月30日至2023年1月28日）前五日零售额达2080亿元，比上届同期增长4.7%，其中年货礼盒、健康滋补用品、进口生鲜食品等销售增长较快。
- 电影票房：高基数下同比读数有所回落。1月7日全国票房（7日平均）同比为-58%，较前期高点-28%（2022年12月30日）有所回落，部分是因为2022年“元旦档”电影票房更为火热，当年在严格落实影院上座率不超过75%的情况下达到10.2亿元，而今年仅5.5亿元左右。分地区来看，北京、广州、成都等城市2023年1月7日票房7日平均分别为-51%、-56%、-47%，而元旦假期前最后一个工作日（2022年12月30日）分别为-6%、-4%、11%。
- 招聘：呈修复态势，或说明需求回暖正在传导至企业的生产经营预期。从新增招聘公司和新增招聘帖数（4周移动平均）来看，36城合计环比降幅均明显收窄，重要城市中北京、重庆、长沙环比增速均已转正。

风险提示

- 疫情最终走向还存在很大不确定性，对我国统筹疫情防控和经济社会发展工作提出了严峻挑战。
- 统计数据未能及时、准确反应实际情况。

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

从商场、招聘等数据捕捉当下改变——月 2023-01-02
度宏观经济回顾与展望

图 1：地铁客运量 7 日平均同比（%）

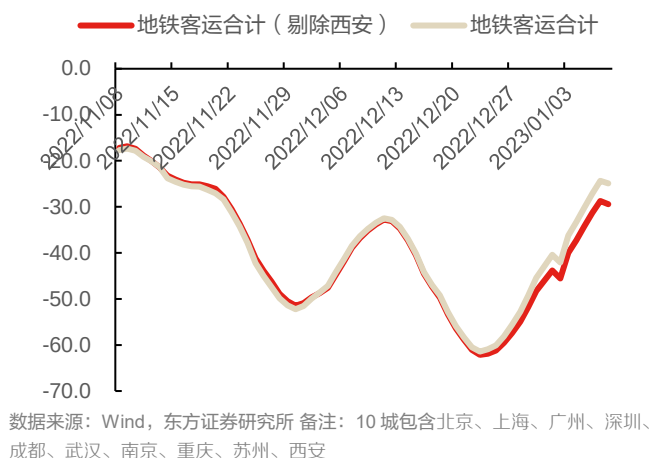


图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比（%）

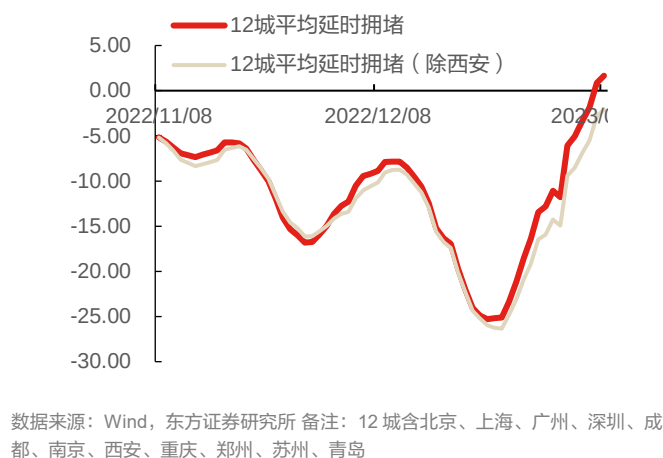


图 3：全国电影票房 7 日平均同比（%）

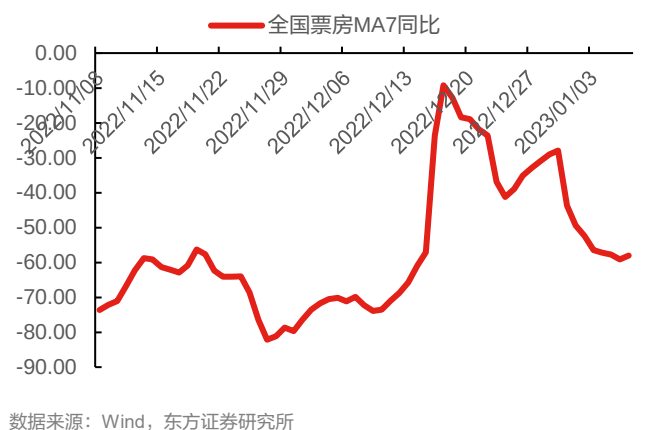


图 4：36 城新增招聘帖数 4 周平均环比（%）

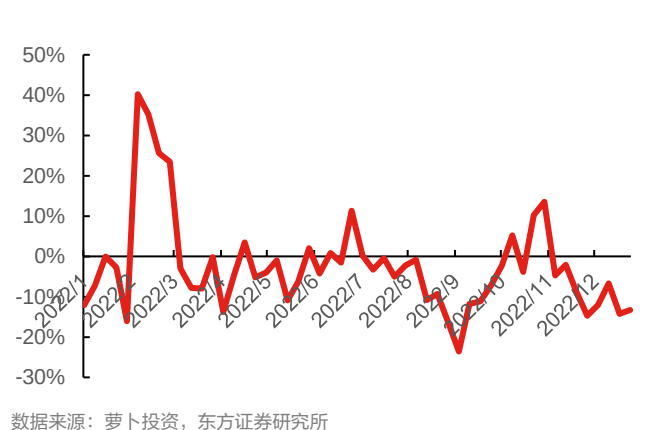


图 5：36 城新增招聘公司数量 4 周平均环比（%）

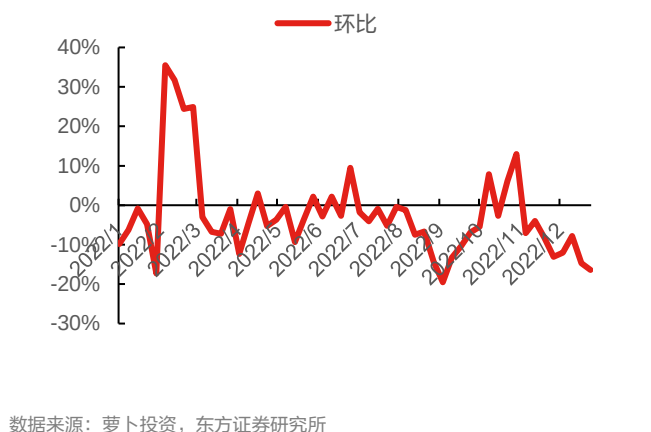
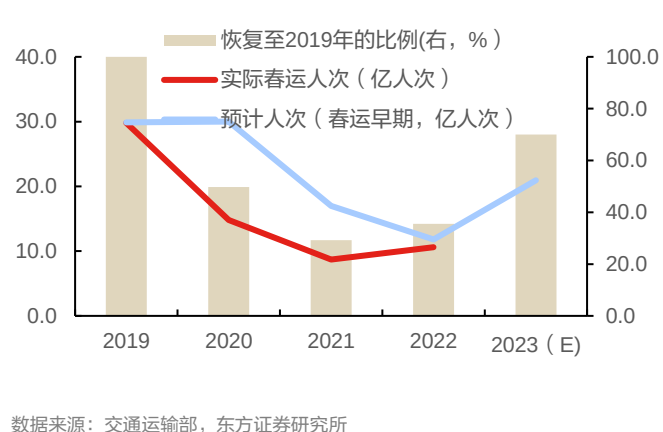


图 6：春运客流量



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_51222

