

开工数据逐步改善——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年02月28日

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
-----	------------------------------

研究结论

- **地铁&拥堵指数：市内人流趋于稳定。**截至2023年2月26日，10个样本城市（北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、苏州）地铁客运量合计（7日平均）达5888.03万人次，较去年2月26日（农历去年同期）增长25.3%，其中苏州、武汉、深圳同比增幅较高（分别为259.1%，51.4%，82.9%），同比高增和苏州、深圳等地去年同期疫情有关。截至2月26日，12个样本城市（北上广深等）的平均拥堵指数（7日平均）同比增长8.8%，近一周12城平均拥堵指数（7日平均）均维持在1.8左右，波动减少并趋于稳定。
- **生产&货运：生产端逐步向好。**最近一周（2月22-24日）高炉、地炼、PTA、汽车半钢胎开工率达59.5%，68.2%，75.4%，73.7%，与上周相比，高炉开工率维持原水平，地炼开工率增长0.4个百分点，PTA开工率回落1.5个百分点，汽车半钢胎开工率上升1.9个百分点；其四周平均开工率分别同比增长19.9%，5.5%，-3.4%，34.11%，均较前值上行。此外，货车日通行量、铁路日货运量（7日平均）均已超过节前，印证了生产端正在逐步回暖。
- **购物&商品消费：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。从最新一周的数据来看：（1）主要城市商场客流周周环比有走弱迹象。**上海世纪汇广场2月24日（周五）客流约为2月17日（上周仅有周五数据）的1.02倍，但北京荟聚中心和世纪金源购物中心2月25-26日平均客流为2月17-18日（均为周末）的0.93和0.97倍，春节后首次出现周环比下行；深圳星河WORLD 2月20、22、24日平均客流为2月13、15、17日（均为周一三五）的0.81倍。（2）复工并未改变景区客流增长上的优势。重庆三峡广场（带景区）和龙湖时代天街（不带景区）2月20-24日平均客流为13-17日（均为工作日）的0.92和0.91倍，但2月25-26日平均为17-18日（均为周末）的1.1和1.02倍，说明复工降低了工作日的客流，但居民周末出游的需求依然较强。（3）其余地方也呈现出工作日转弱，周末走强的“复工特征”，如南京万达广场、泰安万达广场、银川大阅城、武汉世界城光谷步行街周末客流基本持平或高于上周同期，成都环球中心、西安盛龙广场客流工作日低于上周同期。
- **电影票房：延续回落。**截至2023年2月26日，全国票房（7日平均）达7260万元，恢复到2019年同期（农历）的43.8%；全国票房周环比下降38.3%，降幅有所扩大，分地区来看，除广州外，北京、上海、深圳等一线城市2023年2月26日的7日平均票房相对于2月19日均明显回落（7日平均环比增速分别为-32.8%，-31.3%，-25.6%）。
- **招聘：建筑地产等行业招聘回暖。**2023年2月26日，新增招聘公司和新增招聘帖数（4周移动平均）36城合计周环比分别增长20%、21%，增速回落但维持正增。各城市环比增速均为正值，其中大连、天津、贵阳等新增招聘公司和新增招聘帖数（4周移动平均）环比增长较快；北上广深等重要一线城市新增招聘公司数量（4周移动平均）环比增速仍在两位数，但有明显放缓。分行业来看，建筑装饰、房地产等地产相关行业新增招聘帖数周环比上行，同时2月26日30大中城市商品房成交面积（7日平均）同比增速较2月19日上行12.8个百分点，或表明地产相关政策效果正在逐步显现；中下游制造业中，汽车、电子、食品医疗等少部分行业环比上行，其余如计算机、纺织服装、机械设备、化工等多数行业均有不同程度的下行。

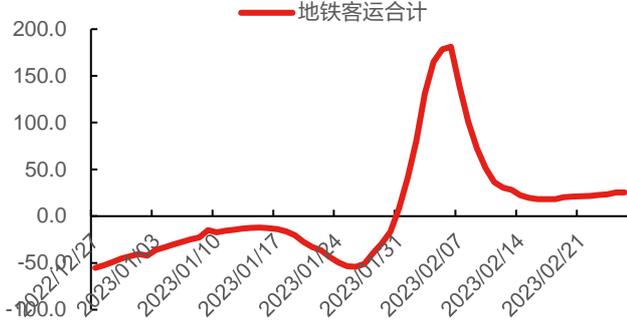
风险提示

- （1）疫情存在阶段性反弹风险，从而抑制国内线下消费；（2）统计数据未能及时、准确反映实际情况。

相关报告

节日效应基本结束——扩大内需周观察	2023-02-27
节后复工呈现“长尾”特征——扩大内需周观察	2023-02-16

图 1：10 城地铁客运量 7 日平均同比 (%)



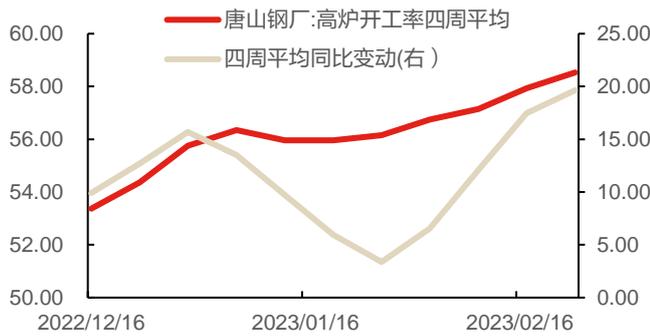
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比 (%)



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：唐山高炉开工率 (%)



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：半钢胎开工率 (%)



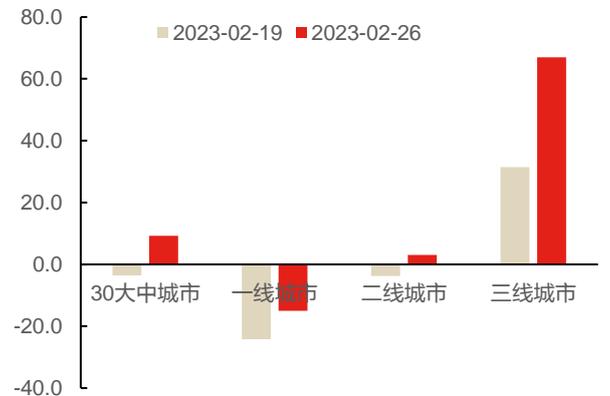
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：全国铁路日货运量 (万辆)



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：30 大中城市商品房成交面积同比增速 (7 日平均, %)



数据来源：Wind，东方证券研究所

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_52698

