

大城市消费复苏走向均衡——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年03月08日

研究结论

- **地铁&拥堵指数：市内客运和拥堵趋于平稳。**2023年3月5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5890.8万人次，较去年3月5日（公历同期）增长26.6%，其中苏州、武汉、深圳同比增幅较高（分别为122.6%、101.9%、128.0%），系去年同期疫情影响基数较低所致。10个样本城市地铁客运量（7日平均）较上周环比增长0.05%，说明市内交通情况已趋于平稳。3月5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6.8%，其中武汉、深圳增速较高，分别为22.3%、20.9%；12城平均拥堵指数（7日平均）相比上周环比降2.7%。
- **生产&货运：生产端呈向好态势。**本周高炉、地炼、PTA、汽车半钢胎开工率（四周平均）分别为58.7%，67.9%，75.8%，71.7%，除PTA以外较上周均有回升。此外，近期货车日通行量、铁路日货运量、日货运航班班次持续回升，3月5日（7日平均）与上周相比分别增长1.4%、1.1%、3.7%。
- **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）一线城市中上海环比走强，北京、深圳走弱，或说明大城市消费复苏更加均衡。**本周上海世纪汇广场再一次在工作日均排入了前十，2月27日-3月3日平均客流为2月20-24日（均工作日）的1.04倍；上海环贸iapm商场2月28日-3月3日平均客流为2月21-24日（均周二至五）的1.03倍；北京荟聚中心3月4-5日平均客流为2月25-26日（均周末）的0.99倍，延续上周回落，同时北京世纪金源购物中心也有类似的迹象，且3月4日（周六）未能排入前十；广深商场均未能排入前十。（2）复工后景区客流依然保持增长上的优势。重庆三峡广场（带景区）和龙湖时代天街（不带景区）2月27日-3月3日平均客流分别为2月20-24日（均工作日）的1和0.98倍，3月4-5日平均客流分别为2月25-26日（均周末）的1.01和1.02倍（上周对应为1.1和1.02倍，即两周平均环比差距仍大）。（3）总体上环比修复动能或接近尾声。此前多次入榜的成都环球中心、南京万达茂、武汉世界城光谷步行街等城市与上周可比同期相比客流均有回落或仅基本持平，新晋入榜的泰安万达广场店等环比增幅也仅在1%左右。
- **电影票房：电影票房延续回落。**2023年3月5日，全国票房（7日平均）达4453.2万元，恢复到2019年同期（农历）的30.1%（上周为43.8%）。全国票房周环比下降38.7%，分地区来看，各大城市票房较上周均有回落，北京、上海、广州、深圳票房7日平均环比分别下降42.2%、43%、23.4%、32.3%。
- **招聘：企业招聘环比增速放缓。**2023年3月5日，新增招聘公司数量和新增招聘帖数（4周移动平均）36城合计周环比分别为-4%和-6%，均结束了连续四个月环比正增。分地域来看，上海、广州、深圳等一线城市环比降幅均较小（深圳新增招聘公司逆势小幅上升）；石家庄、济南、青岛、长沙、西安等城市的环比降幅较大。分行业来看，建筑装饰行业新增招聘帖数（4周移动平均）环比延续正增（15.6%），其他地产相关行业降幅较小（如房地产周环比降幅仅0.4%），3月5日30大中城市商品房成交面积（7日平均）同比增速较2月26日上行5.3个百分点至19.3%，或表明地产相关行业逐渐回暖；其余行业环比均为负值，其中钢铁、有色金属、机械设备、电子、纺织服装等行业周环比降幅均在9%以上。

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。

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

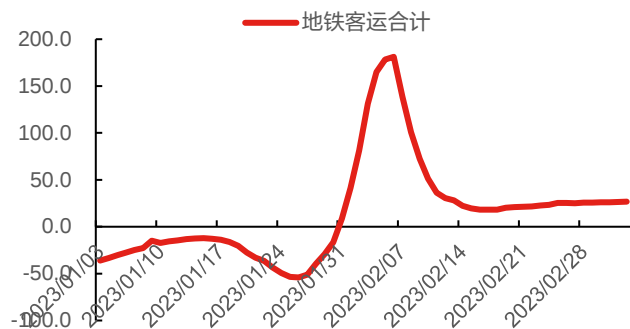
联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
-----	------------------------------

相关报告

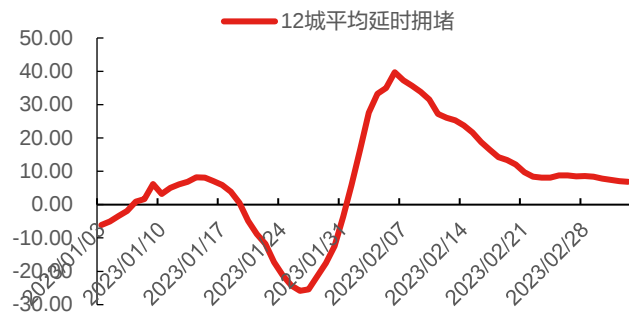
中小企业加速修复下的“开门红”——2月PMI点评	2023-03-04
如何看待一年一度的两会期待？——月度宏观经济回顾与展望	2023-03-03
沙特公共投资基金（PIF）加速中国布局将利好哪些产业？	2023-03-02

图 1：10 城地铁客运量 7 日平均同比（%）



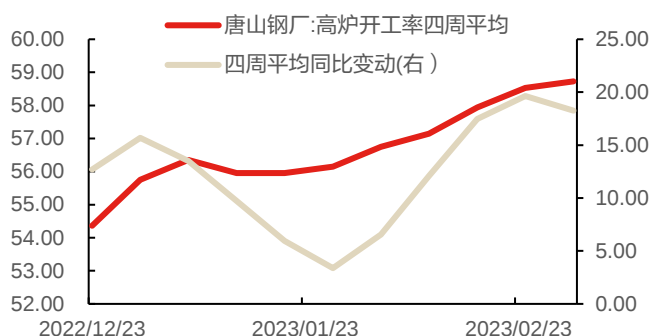
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比（%）



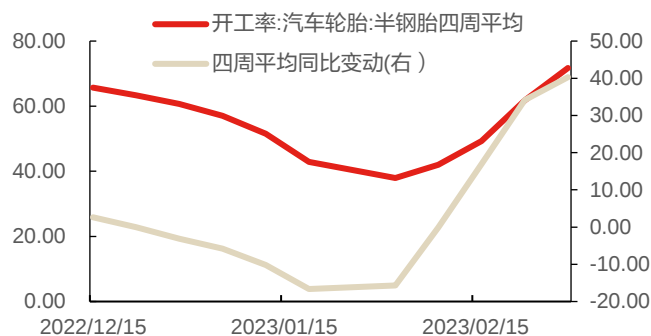
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：唐山高炉开工率（%）



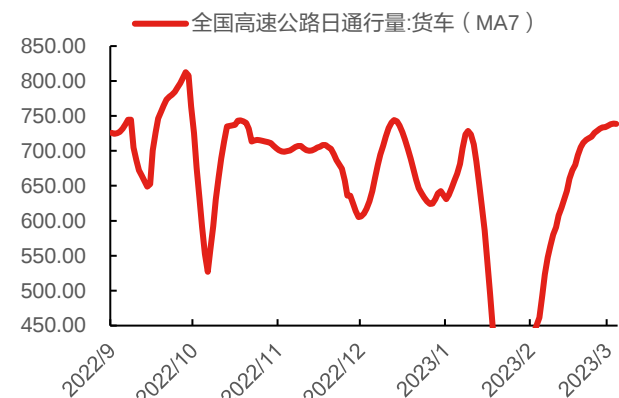
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：半钢胎开工率（%）



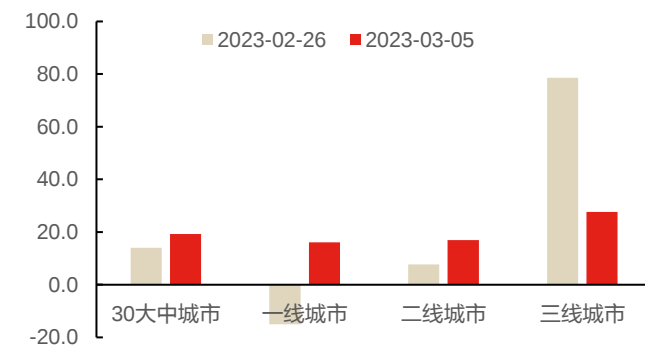
数据来源：Wind，东方证券研究所

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_52988

