

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

投资要点

- 消费能否有效和持续增长，影响因素较多，大致归结为消费能力、消费意愿、消费场景、消费对象。
- 4月以来，各地围绕促进消费出台的政策措施，可以分为六类：直接补贴居民、发放消费券、设计税费支持、拓展消费场景、举办展会节庆、积极吸引旅游。
- 在高频数据上，生产端小幅下行；需求端中，外需仍在低位波动，短期基建数据有所回落，但对未来发力仍有预期，地产销售面积回落超出季节性因素表现，消费指标总体稳定。
- 风险提示事件：政策变动风险。

相关报告

内容目录

1. 地方刺激消费的 6 个手段	- 3 -
2. 风险提示	- 8 -

图表目录

图表 1: 生产相关高频数据表现 (开工率、利用率单位为%, 产量单位为万吨) - 4 -	
图表 2: 出口运价指数等高频指标 (指数单位为点, 出口增速单位为%)	- 6 -
图表 3: 基建相关高频指标 (价格单位为元/吨, 库存单位为万吨, 发运率单位为%)	- 6 -
图表 4: 房地产相关高频指标 (面积单位为万平方米)	- 7 -
图表 5: 消费相关高频指标 (销量单位为辆, 票房收入单位为万元)	- 8 -

1. 地方刺激消费的 6 个手段

消费能否有效和持续增长，影响的因素相对较多，可以大致归结为四个方面：消费能力、消费意愿、消费场景、消费对象。4 月份以来，各地围绕促进消费出台了较多的政策措施，大致梳理为以下方面：

一是直接补贴居民。例如深圳针对特困人员，将补贴办法延期两年；另外杭州出台优化公共交通票价优惠措施，对所有乘客实施月度累乘优惠。

二是发放消费券。各个地方相继出台了消费券等政策措施，例如西安、宁波、合肥、南宁、济南等城市相继发布新一轮消费券发放政策，尤其是河南省出台政策措施，鼓励各地发放零售、餐饮、文化旅游、住宿等消费券，将省财政按不超过省辖市（济源示范区、航空港区）实际财政支出的 30% 给予补贴的奖补政策延续至 2023 年 6 月底。

三是设计税费支持。例如广交会针对四大类别进口展品，免征进口关税、进口环节增值税和消费税；河南鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至 2023 年 6 月底，对在省内新购汽车的消费者按购车价格的 5% 给予补贴（最高不超过 10000 元/台），省、市级财政各补贴一半，具体补贴标准和方式由各地结合实际制定实施。

四是拓展消费场景。例如“夜经济”，河南省近期政策措施明确，每年培育 5—10 个具有较大影响力的省级夜经济集聚区，根据集聚规模、消费规模等条件，省财政给予每个集聚区所在县（市、区）300 万—500 万元奖励；石家庄市 2023 年夜经济建设于 4 月 15 日正式启动。深圳市商务局在 2023 年促进消费提升扶持计划中，针对新开业重大商业项目节庆促销活动进行补贴。

五是举办展会节庆。河南省鼓励各地对促消费展会活动在展位费、布展费、宣传推广费等方面进行补贴，省财政按各地实际财政支出的 30% 给予奖补，期限至 2023 年 12 月底。广西启动 2023 年“33 消费节”全民乐购季；重庆召开第二十三届中国零售业博览会；根据成都博览局公布的数据，4 月份成都将举行 20 项重点会展活动，其中展览、论坛各 10 个；昆明市召开 2023 年春季“土特产”产销对接推介会。

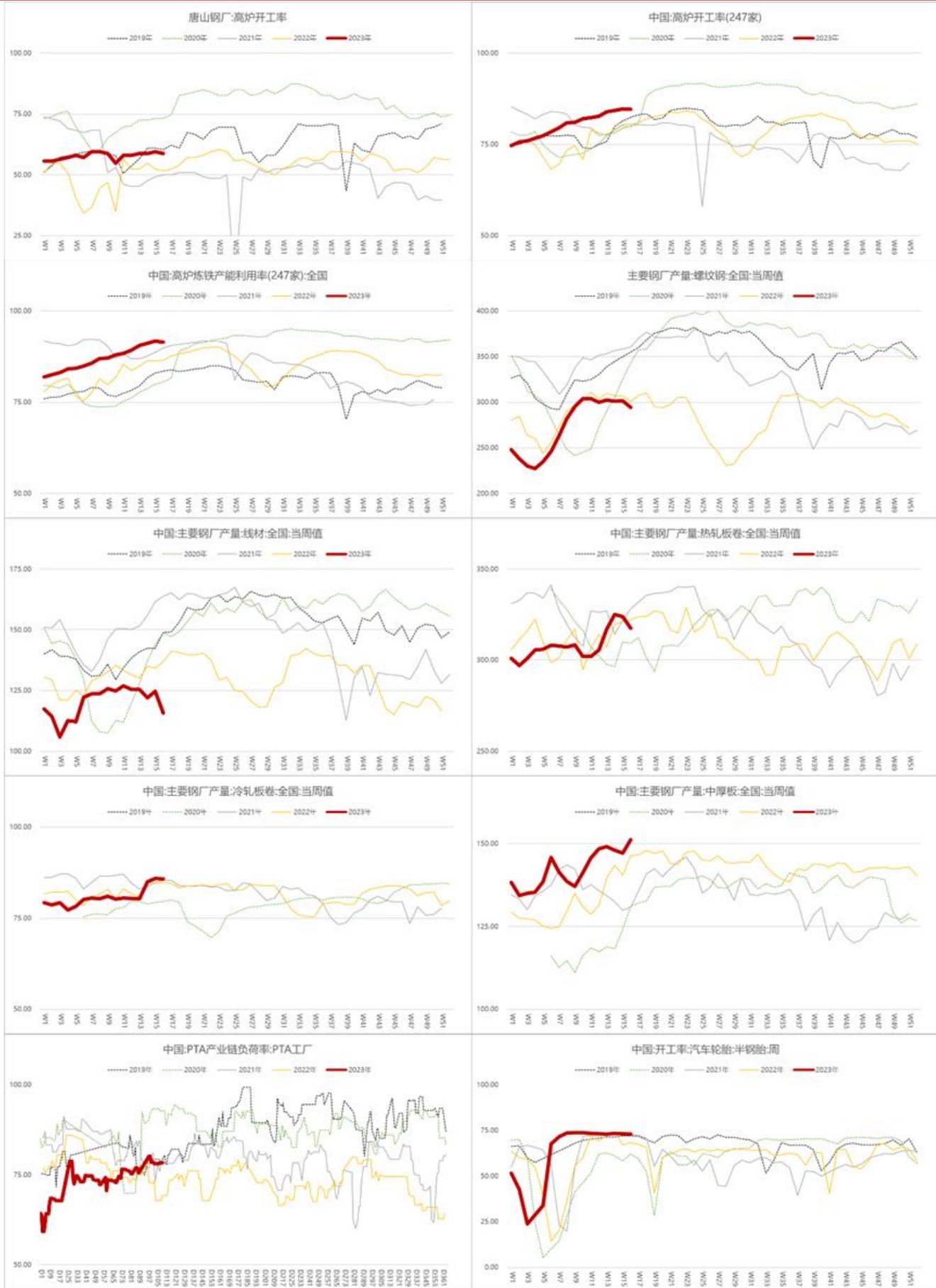
六是积极吸引旅游。内蒙古近日政策措施明确，力争到 2025 年底，建成国家级旅游休闲街区 3 个，建成自治区级旅游休闲街区 10 个。重庆构建“快进慢游”交通体系，成立川渝智慧文旅联盟，通过科技赋能巴蜀文旅资源共享。福州拟推出“+露营”多业态旅游精品线路。

经济端，从高频数据来看：

生产端，小幅下行。截至 4 月 21 日，唐山钢厂、全国 247 家钢厂高炉开工率小幅下行，247 家钢厂产能利用率小幅下行，主要钢厂螺纹钢产量小幅下行，螺纹钢期货价格继续向下，线材、热轧卷板、冷轧卷板产

量下行，中厚板产量继续上行，PTA 产业链负荷率相对稳定，汽车半钢胎开工率小幅下行。

图表 1: 生产相关高频数据表现 (开工率、利用率单位为%，产量单位为万吨)

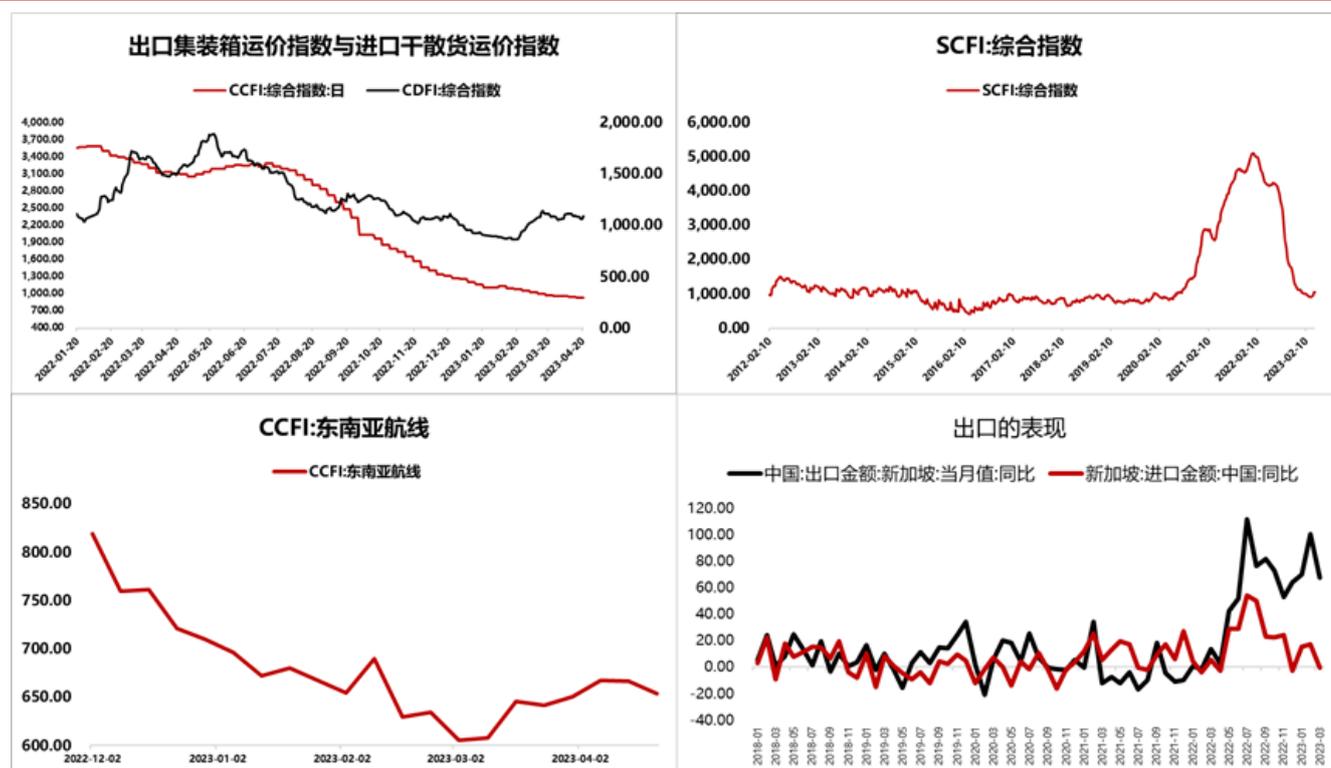


来源: WIND、中泰证券研究所

需求端，外需仍在低位波动，短期基建数据有所回落，但对未来发力仍有预期，地产销售面积回落超出季节性因素表现，消费指标总体稳定。

外需方面：中国出口集装箱运价指数（CCFI）在低位运行，上海集装箱运价指数（SCFI）低位小幅回升，根据上海航运交易所公布的统计规则，CCFI 指数由 23 家班轮公司提供，SCFI 指数由 22 家班轮公司和 26 家货代公司提供，二者短期表现的反差或由于货代公司的运价信息产生波动。东南亚航线上，在前期波动上行后小幅回落。

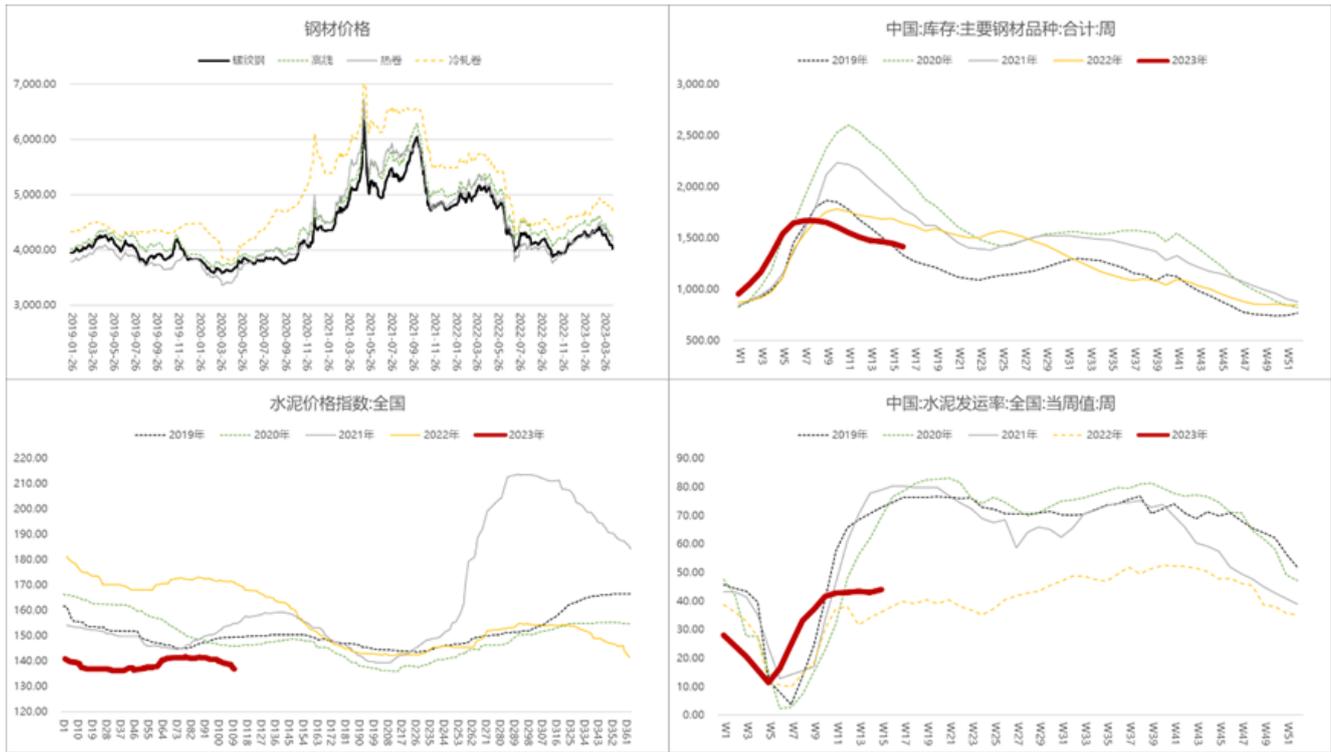
图表 2：出口运价指数等高频指标（指数单位为点，出口增速单位为%）



来源：WIND、中泰证券研究所

内需方面：基建上钢材价格继续回落，主要钢材品种库存继续回落，水泥价格继续回落，但水泥发运率、石油沥青装置开工率、磨机运转率仍在上行，短期基建有所回落，但对后续基建的预期仍然较高。

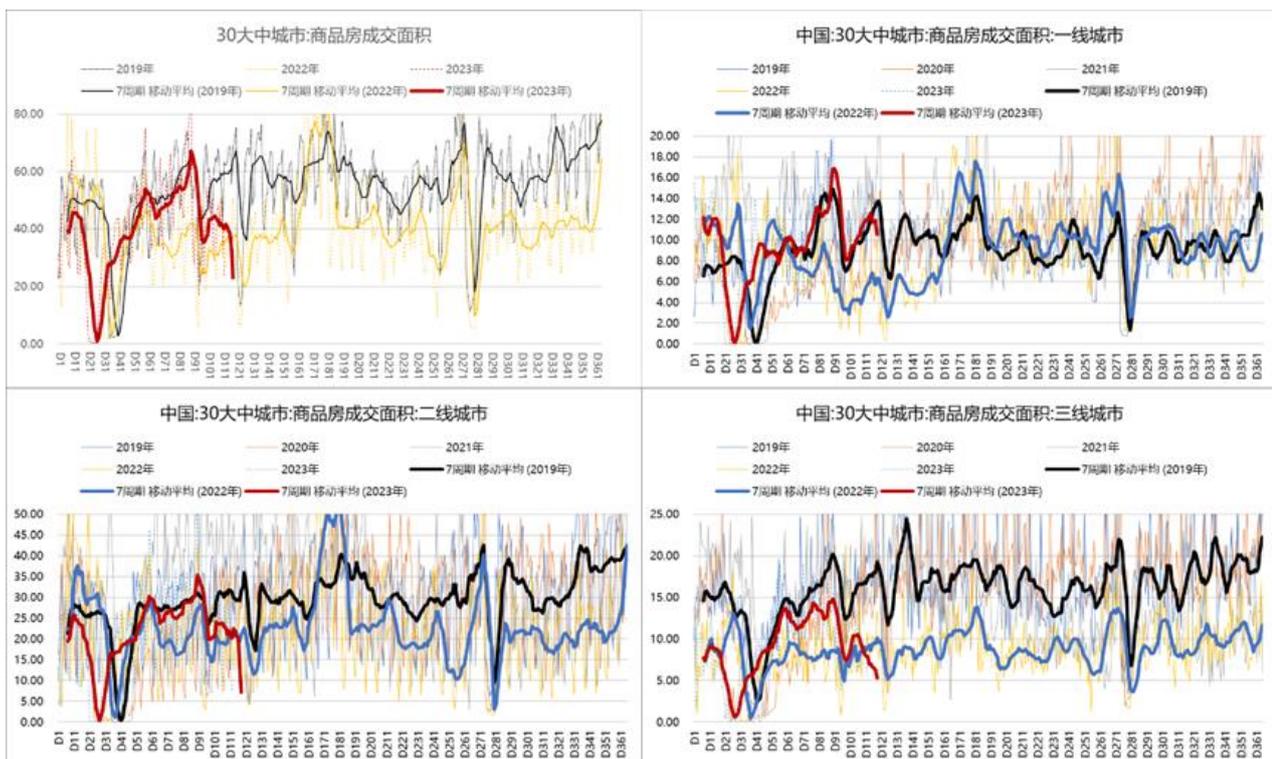
图表 3：基建相关高频指标（价格单位为元/吨，库存单位为万吨，发运率单位为%）

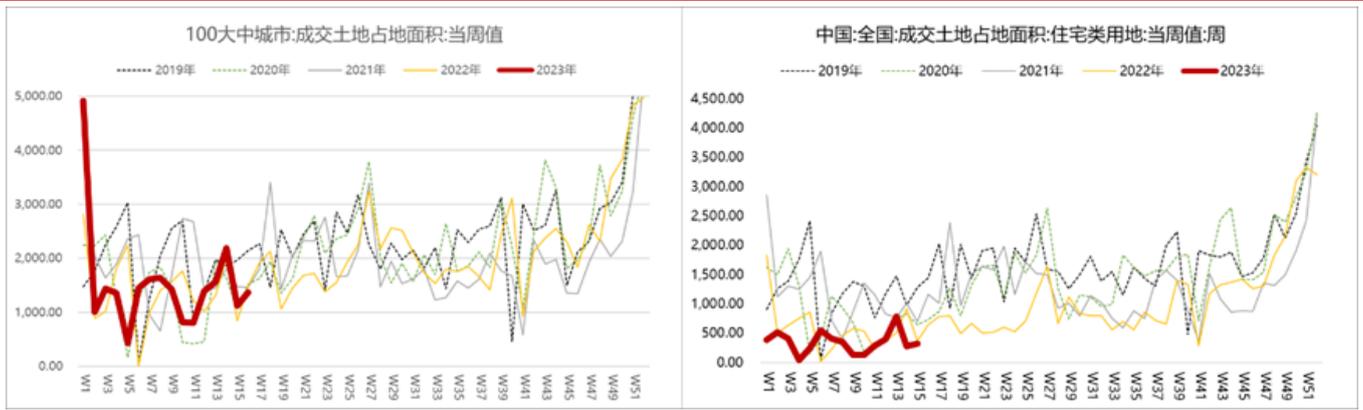


来源: WIND、中泰证券研究所

房地产上, 30大中城市商品房成交面积明显回落, 且超出了季节性表现; 分城市类别看, 一线城市表现较好, 二线、三线明显回落。100大中城市成交土地占地面积仍在低位波动。

图表 4: 房地产相关高频指标 (面积单位为万平方米)

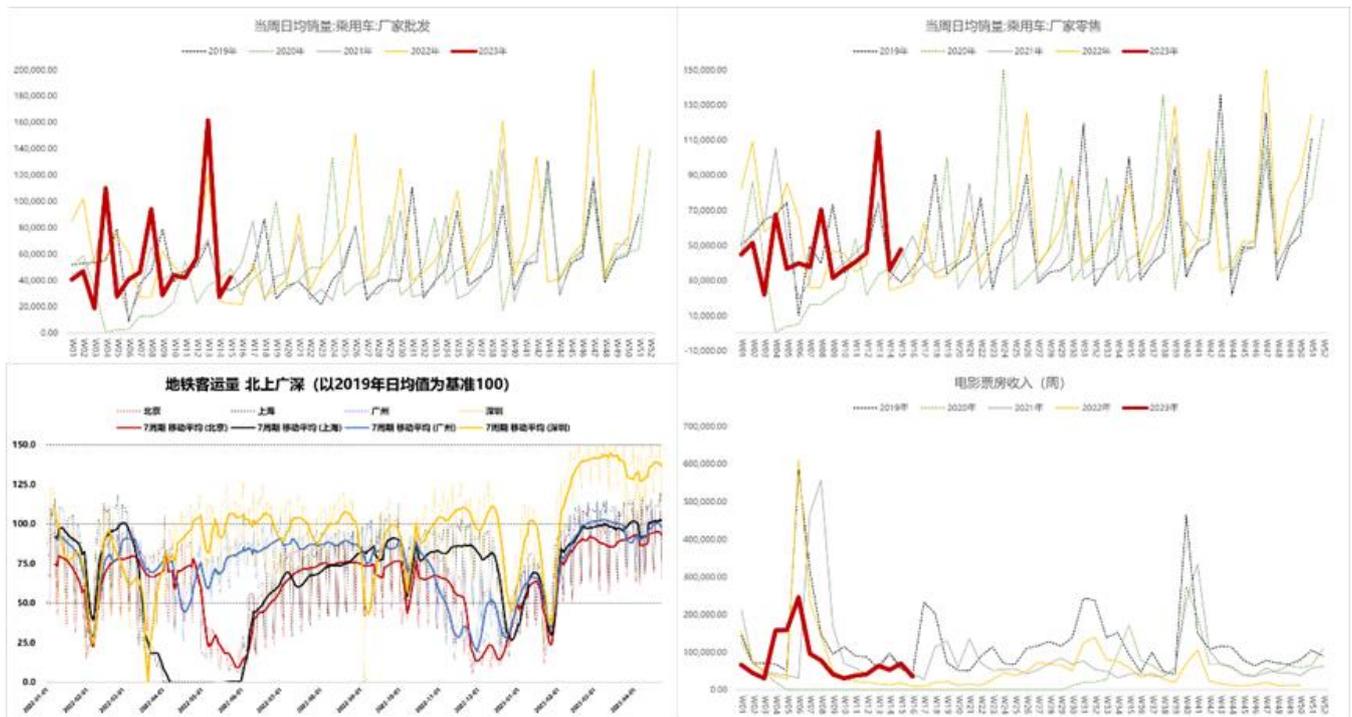




来源: WIND、中泰证券研究所

消费上, 汽车批零数据低位小幅反弹, 地铁客运量在高位保持稳定, 电影票房收入低位波动, 符合季节性因素的表现。

图表 5: 消费相关高频指标 (销量单位为辆, 票房收入单位为万元)



来源: WIND、中泰证券研究所

2. 风险提示

- 政策变动风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。