

部分一线城市客流超过节前水平——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年05月16日

研究结论

- 地铁&拥堵指数：节后复工通勤带动市内客运。**截至2023年5月14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）为4884.1万人次，较去年同期（公历）增长77.5%（剔除上海为41.4%），其中北京、上海、苏州同比增幅较高，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4.9%，与节后复工通勤有关。12个样本城市（北上广深等）的平均拥堵指数（7日平均）同比下降7.6%，其中深圳、南京、重庆降幅较大；12城平均拥堵指数（7日平均）相比上周环比增长2.1%。
- 生产&运输：海外贸易需求疲软影响国内部分行业生产。**本周高炉、地炼、PTA、汽车半钢胎开工率和水泥发运率（4周平均）分别为58.9%、63.3%、79.2%、68.6%、45.2%，其中高炉开工率高位回落；水泥发运率延续前期上行；PTA开工率有所下滑，或说明劳动密集型产品出口订单减少影响进一步显现；地炼开工率开始企稳；汽车半钢胎开工率下行幅度收窄。此外，节后复工带动本周铁路、货车货运量，货运航班班次（空运）较上周回升。
- 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）部分一线城市客流超过节前水平。**北京世纪金源购物中心5月14日客流为5月7日（周日）的1.09倍，为4月16日（参照对象为节前不涉及调休最近一周，后同）的1.11倍；上海世纪汇广场和环贸iapm商场5月11-12日平均客流为5月4-5日（周四五）的1.15和1.13倍，5月8-12日分别为4月10-14日（工作日）的1.03和1.02倍；广深暂无可比数据。值得注意的是，北京国贸商城目前客流高于上周可比同期，但略低于节前。（2）节后景区商场和普通商场环比修复斜率相近。重庆三峡广场（带景区）和龙湖时代天街（不带景区）5月11-12日（周四五）平均客流为5月4-5日的1.1和1.12倍；5月14日分别为5月7日（周日）的1.09和1.07倍；不过目前客流强度尚未完全回到节前水平，5月8-14日平均客流均为4月10-16日（整周）的0.98倍。（3）其他城市部分商场节后客流回升。西安盛龙广场和赛格国际购物中心5月11-12日平均客流分别为5月4-5日（周四五）的1.04和1.08倍；成都环球中心5月11-12日平均客流为5月4-5日（周四五）的1.41倍，5月8-12日为4月10-14日（工作日）的1.03倍。
- 电影票房：节后票房回落。**截至2023年5月14日全国票房（7日平均）达7819.9万元，恢复到2019年同期（公历）的77.5%，同比增长380.9%，周环比下降60.3%。分地区来看，截至5月14日北上广深等一线城市票房（7日平均）周环比分别下降52.9%、52.5%、53%、52.9%，跌幅小于全国。
- 招聘：节后企业招聘延续前期走弱。**截至2023年5月15日，新增招聘公司数量和新增招聘帖数（4周移动平均）36城合计周环比分别下降29.8%、30.1%；招聘指数为26.4（2017=100），仍处在历史低位。分地域来看，北上广深等一线城市下行较为明显；剩余城市中海口等城市表现较好，其余均有下行。分行业来看，钢铁、家用电器、服装纺织、银行新增招聘帖数（4周移动平均）降幅较大，周环比分别下降49.8%、28.8%、30.3%、31.3%。

风险提示

- 疫情存在阶段性反弹风险，从而抑制国内线下消费；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

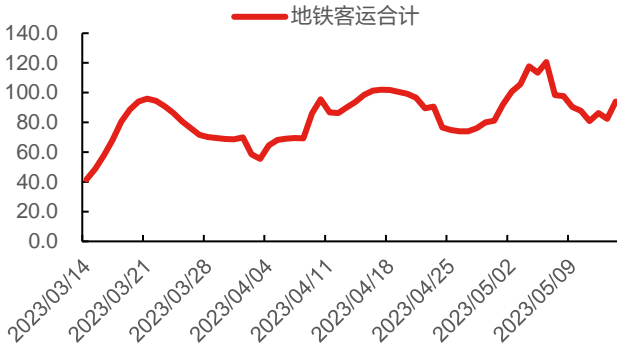
联系人

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

相关报告

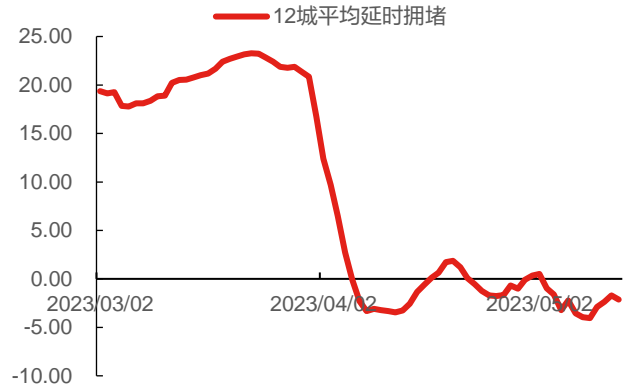
日韩重启“穿梭外交”，尹锡悦政府外交政策转向意欲何为？	2023-05-15
美债上限临近，避险情绪如何发酵？	2023-05-15
博弈下的脆弱地带：稳步推进与中东欧国家合作	2023-05-12

图 1：10 城地铁客运量 7 日平均同比 (%)



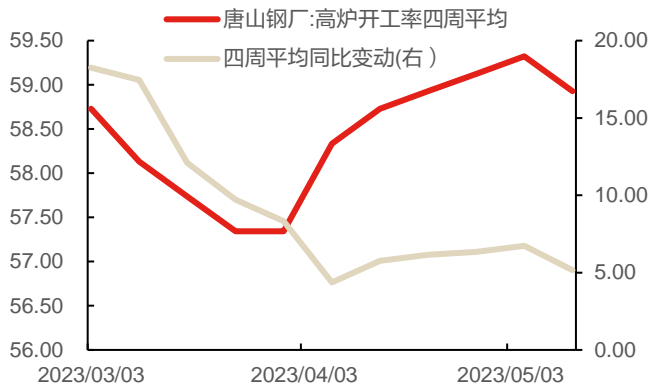
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比 (%)



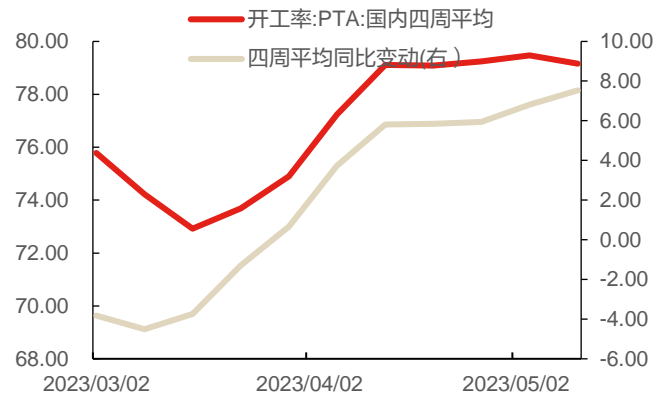
数据来源：通联数据，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：唐山高炉开工率 (%)



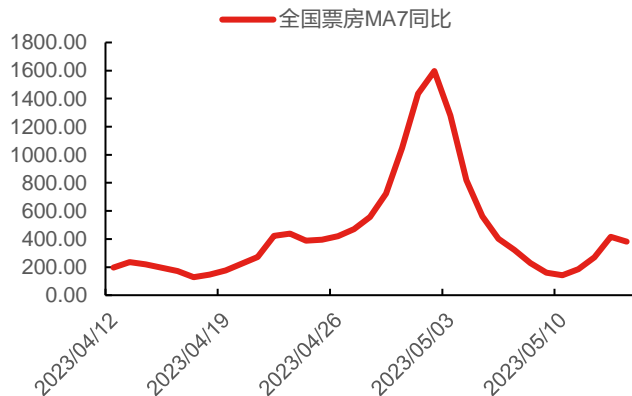
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：PTA 开工率 (%)



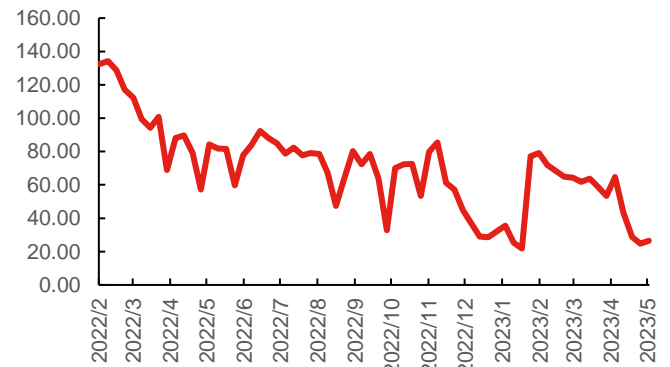
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：全国电影票房同比 (7 日平均, %)



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：招聘指数 (2017 年 1 月 1 日=100)



数据来源：通联数据，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；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对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行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值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行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。