

生产、货运、招聘均回升——扩大内需周观察

报告发布日期

2023年09月26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

孙国翔 sunguoxiang@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860523080009

相关报告

9月美国 FOMC 点评: 紧缩预期进一步计入 2023-09-22

部分景区客流回落——扩大内需周观察 2023-09-20

东方战略周观察: 融合向未来 2023-09-20

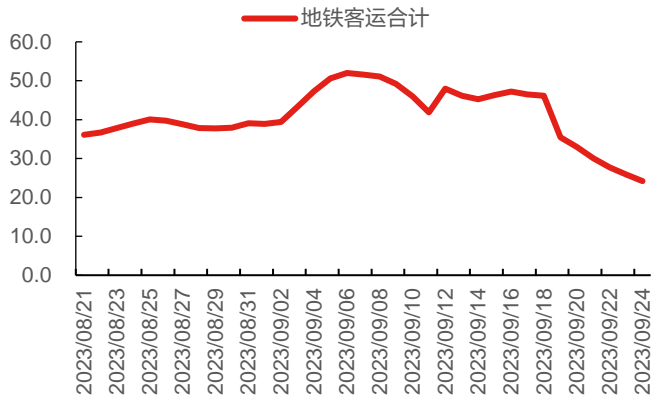
研究结论

- 地铁&拥堵指数: 客运量与拥堵指数延续增长势头。**截至 2023 年 9 月 24 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 5825.5 万人次, 较去年同期 (公历) 增长 24.2%; 10 个样本城市地铁客运量 (7 日平均) 较前一周环比增长 1%, 其中北上广等一线城市和武汉、南京、苏州、青岛等新一线城市增长均较为明显。12 个样本城市 (北上广深等) 的平均拥堵指数 (7 日平均) 同比上升 4.2%, 周环比上升 2.6%。
- 生产: 生产小幅回暖。**上周地炼、PTA、汽车半钢胎开工率和水泥发运率 (4 周平均) 分别为 68.7%、81.5%、72.2%、49.1%, 其中汽车半钢胎开工率基本延续前期水平; 地炼、PTA 开工率和水泥发运率均较前期增长。
- 运输: 货运量增长明显。**上周铁路周货运量、高速公路货车周通行量、国内航班货运班次、邮政快递周揽收量、邮政快递周投递量周环比分别增长 2.6%、2.4%、4.5%、4.5%、1%, 其中邮政快递周揽收量、邮政快递周投递量周环比增速由负转正; 国内航班货运班次明显提升; 铁路周货运量、高速公路货车周通行量增速稳中有升。
- 电影票房: 票房环比下降, 同比增幅扩大。**截至 2023 年 9 月 24 日, 全国票房 (7 日平均) 达 4443.7 万元, 达到 2019 年同期 (公历) 的 65%; 同比增幅 (公历) 48%, 较前期扩大; 周环比下降 33.4%。分地区来看, 北上广深、成都、重庆、武汉等城市周环比降幅与全国水平相近。
- 招聘: 招聘数据增长。**截至 2023 年 9 月 24 日, 新增招聘公司数量和新增招聘帖数 (4 周移动平均) 36 城合计周环比分别增长 13.7%、10.6%; 招聘指数为 45.5 (2017=100), 周环比下降 8.7%。分地域来看, 北上广深新增招聘公司和招聘帖数周环比增幅较前期扩大, 且周环比均至少连续 4 个月为正; 其余城市招聘全面提速, 27 个城市由负转正。分行业来看, 食品饮料、纺织服装、房地产、化工、钢铁等行业新增招聘帖数周环比保持增长 (前四个行业增幅扩大); 汽车、电子、轻工制造等行业由负转正; 农林牧渔、公用事业、通信等行业较上周回落幅度较大。
- 景区: 我们的景区客流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、排名全国前十的景区客流情况 (各类型的景区均有前十名数据, 类型包括但不限于博物馆、植物园、游乐园等), 历史数据可上溯十天。从最新一周的数据来看: (1) 节前部分室外景区客流表现较弱。**苏州玄武湖公园、大连金石滩国家旅游度假区、青岛海滨风景区、杭州西湖风景区、重庆武隆喀斯特旅游区整周 (9 月 18 日-9 月 24 日) 客流分别为前一周 (9 月 11 日-9 月 17 日) 的 0.96、0.96、0.95、0.9、0.94、0.96 倍, 且工作日均值周环比普遍高于周末, 分别高出 5.5、1.1、5.1、4.6、3 个百分点。值得注意的是我们选取的样本中有一个例外, 北京奥林匹克公园本周 (9 月 18 日-9 月 24 日) 客流为前一周 (9 月 11 日-9 月 17 日) 的 1.06 倍, 且周末周环比显著高于工作日。(2) 部分游乐园客流涨跌互现。北京欢乐谷、北京环球影城、上海迪士尼乐园、成都欢乐谷、湖州太湖龙之梦乐园整周 (9 月 18 日-9 月 24 日) 客流分别为前一周 (9 月 11 日-9 月 17 日) 的 0.9、1.11、1.07、1.01、0.84 倍。(3) 博物馆、海洋馆等室内景区客流回落。北京故宫博物馆、北京中国国家博物馆、石家庄河北博物院、大连圣亚海洋世界、青岛海昌极地海洋公园整周 (9 月 18 日-9 月 24 日) 客流分别为前一周 (9 月 11 日-9 月 17 日) 的 0.98、0.97、0.9、0.78、0.89 倍。

风险提示

- 居民收入修复需要时间积累、消费需求不及预期的风险;
- 数据未能准确反映实际情况的风险。

图 1：10 城地铁客运量 7 日平均同比 (%)



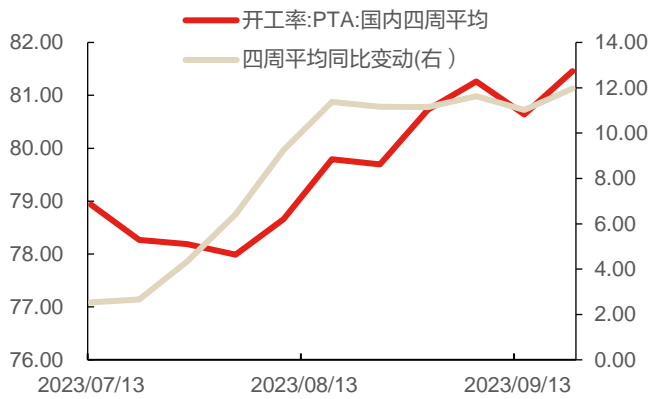
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安；去年部分时间段数据缺失导致同比无法计算

图 2：12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比 (%)



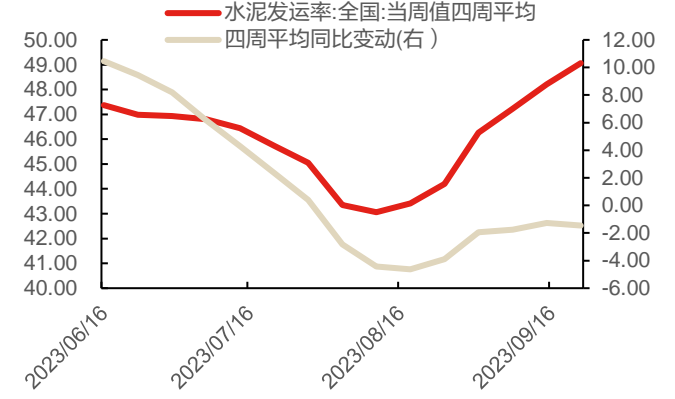
数据来源：通联数据，东方证券研究所 备注：12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3：PTA 开工率 (%)



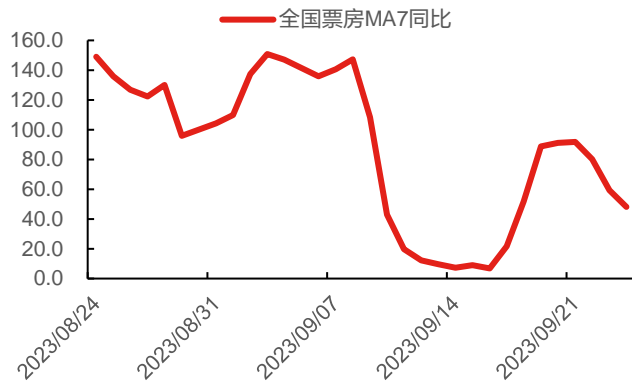
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：水泥发运率 (%)



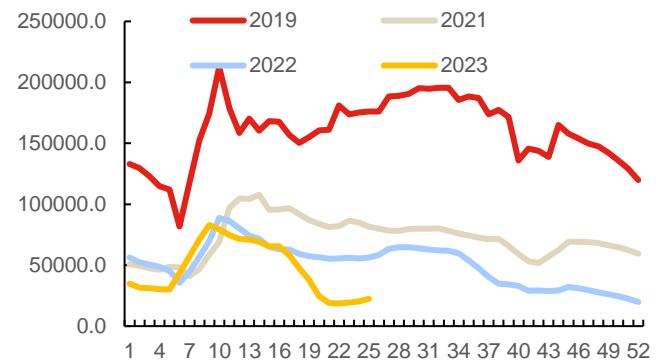
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：全国电票房同比 (7 日平均, %)



数据来源：通联数据，东方证券研究所 备注：该同比为日历

图 6：往期对比新增招聘帖数 (个, 4 周平均)



数据来源：通联数据，东方证券研究所 备注：横轴代表 X 年第 N 周

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 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

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。