

春运客流量有望创历史新高——扩大内需 周观察

报告发布日期

2024年01月30日

证券分析师

陈至奕 021-63325888*6044
chenzhiyi@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860519090001
香港证监会牌照: BUK982

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

相关报告

下游消费品行业修复加快——1-12月工业企业效益数据点评 2024-01-29

东方战略周观察: 如何理解大选年的政策信号? 2024-01-28

美国2024年大选跟踪(2): 新罕布什尔州举行初选, 德桑蒂斯提前退选 2024-01-28

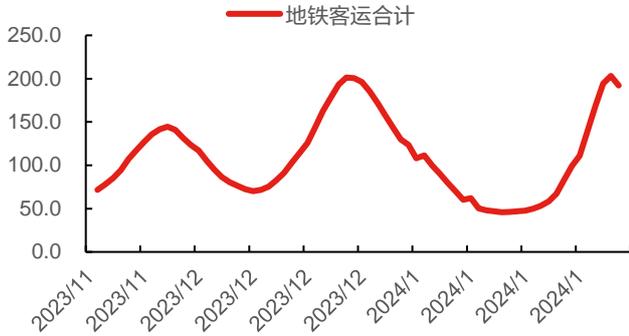
研究结论

- 地铁&拥堵指数: 地铁客运量同比大幅上升。**截至2023年1月27日(1月28日数据有缺失), 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5874.7万次, 较去年同期(公历)增长191.9%; 10个样本城市地铁客运量(7日平均)较前一周环比下降1.3%, 一线城市中广深降幅较大。此外, 截至1月28日12个样本城市(北上广深等)的平均拥堵指数(7日平均)周环比下降1.5%, 同比上升38.4%。
- 春运: 预计客流量有较大增长, 有望创历史新高。**2024年春运从1月26日开始, 至3月5日结束。据交通运输部预测, 今年全社会跨区域人员流动量将创历史新高, 春运40天内或有90亿人次出游。从旅客发送人次来看, 全国铁路预计将发送旅客4.8亿人次, 与去年相比增长37.9%, 与2019年相比增长18%; 公路网预计日均车流量将达到3720万辆, 比去年同期增长7.5%; 2024年春运日均保障航班将达到1.65万班, 基本上与2019年水平持平, 较2023年增长24%。
- 生产: 生产周环比放缓。**上周高炉、地炼、PTA、汽车半钢胎开工率、水泥发运率和沥青开工率(4周平均)分别为75.7%、62.1%、72.8%、71.6%、29.9%、29.3%, 同比增长-1.1%、-2.2%、12.9%、28.7%、6.7%、3.7个百分点。从单周环比来看, 高炉、地炼、PTA、半钢胎开工率均下降; 基建相关的水泥发运率进一步回落, 而沥青开工率低位小幅回升。
- 运输: 邮政揽收与投递量持续增长。**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-2.2%、1.7%、5.3%、5.4%、5.5%, 其中邮政揽收与投递已连续3周维持正增。
- 电影票房: 票房周环比降幅扩大。**截至2024年1月28日, 全国票房(7日平均)达5675.1万元, 周环比下降23.6%, 降幅扩大。
- 地产: 一线城市商品房销售同比由负转正。**2024年1月28日30大中城市商品房成交面积(4周平均)同比为-10.5%, 其中一线城市、二线城市、三线城市分别为1.4%、-7.9%、-33.1%。与上周相比, 一线城市同比由负转正, 或与部分城市政策有关; 二线城市同比降幅缩小, 三线城市同比降幅仍然较大。
- 招聘: 新增招聘贴数周环比转降为升。**截至2024年1月28日, 新增招聘公司数量和新增招聘贴数(4周移动平均)36城合计周环比分别下降0.4%和上升2.8%; 同比读数来看要好于2023年同期。
- 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。从最新两周的数据来看: (1) 寒流过后室外景区与游乐园客流量企稳。**北京奥林匹克公园、辽宁金石滩国家旅游度假区、青岛海滨风景区、浙江西湖风景区上周客流(1月22-28日)分别为前一周可比同期的1.1、0.99、1、1.05倍, 其中西湖风景区客流于周四(25日)开始转降为升, 与当地气温回升时点一致。**游乐园方面, 江浙沪游乐园客流与气温一同回暖, 北京欢乐谷、北京环球影城、浙江太湖龙之梦乐园、江苏中华恐龙园、上海迪士尼乐园上周客流(1月22-28日)分别为前一周可比同期的0.98、0.99、1.16、1.26、1.04倍, 均于周四周环比增速明显上升。(3) 哈尔滨旅游热度正在延续。**哈尔滨极地馆一方面每周进入同一类型表现靠前景区的天数从4天增长至6天, 另一方面周末客流为前一周的1.1倍, 持续上升。

风险提示

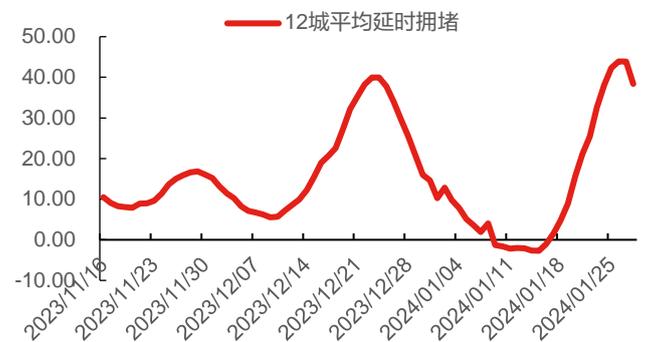
- 居民收入修复需要时间积累、消费需求不及预期的风险; 数据未能准确反映实际情况的风险。

图 1: 10 城地铁客运量 7 日平均同比 (%)



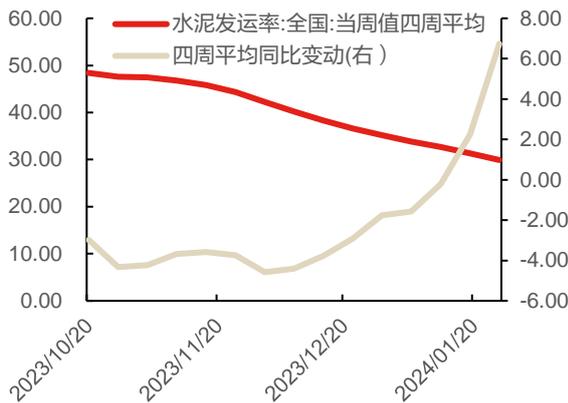
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所 备注: 10 城包含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、重庆、苏州、西安; 去年部分时间段数据缺失导致同比无法计算

图 2: 12 城平均延时拥堵指数 7 日平均同比 (%)



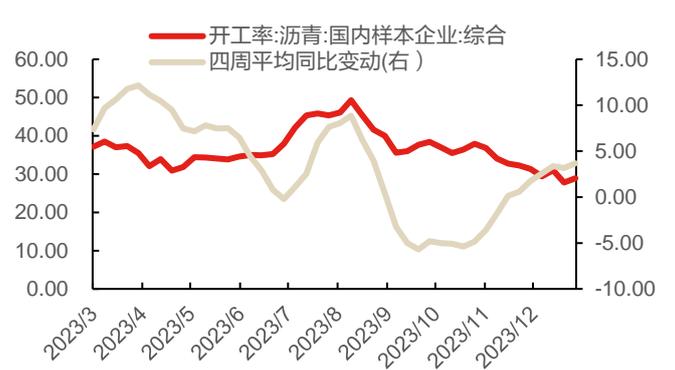
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所 备注: 12 城含北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、南京、西安、重庆、郑州、苏州、青岛

图 3: 水泥发运率 (%)



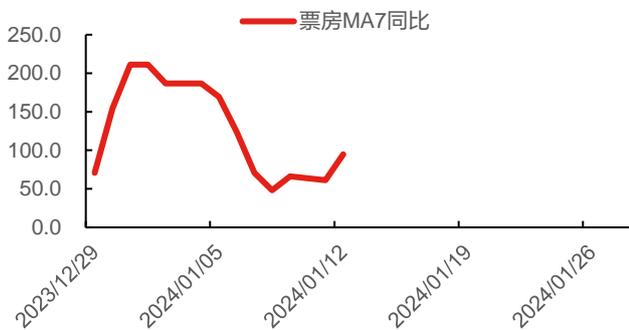
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

图 4: 沥青开工率 (%)



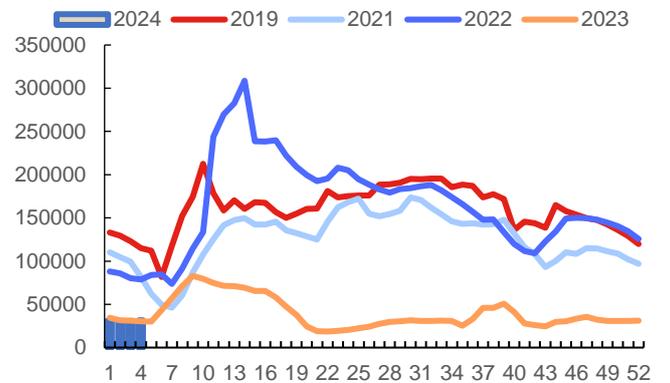
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

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: 该同比为农历, 2023 年初有数据缺失

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。