5400 万人不返乡如何带动二产增速？

2021 年 01 月 27 日

观点

- 我们在“就地过年对一季度 GDP 增速影响”一文中预计今年有 40%的春运迁徙人口会选择就地过年，这将使得第二产业增加值同比达 33%，比我们预测的常态下一季度二产增加值同比 25.2%高出 7.8 个百分点。**为什么是 40%？如果调整这个参数，对二产增速有何影响？**
- 当前判断今年春节就地过年人数的可参考数据源有两个：一是交通部公布的单日全国客运量，1 月 24 日**同比下降 57.5%；**二是交通部结合疫情形势和各地政策，预计今年春运客流量**同比增加 10%**。
- **为何交通部的两组数据存在如此大的背离？**

  因为同比计算参考的时间段不同：

  单日客运量同比下降 57.5%是因为该指标以农历日期计算同比，对应基期是疫情尚未爆发时的腊月上旬。

  预计春运客流量增加 10%的时间段是整个春运时期，而去年春节疫情后，多数返乡人员并未在春运末期（交通部定义为农历腊月十五至次年正月廿五）返回其工作城市（全国复工时间大多在 2 月 10 日后，即正月十七后）。
- **如何测算 2021 年就地过年人群占比？**

  如图 1 所示，如果将 2020 年春运客流量标准化为 100 人次，那么依据上述第二组数据，2021 年春运客流量为 110 人次。鉴于 2020 年春运客流量 100 人次中大部分是单程返乡人次，如果统一用单程客流量来计算，可得今年春运迁徙人口选择“就地过年”的比例为 40%。

  考虑到全国农民工人总人数约为 2.91 亿，其中外出进城农民工人数 1.35 亿，即约 1.56 亿农民工本身不参与春运迁徙，因此不难计算今年“就地过年”相对以往产生的劳动力增量为 1.35*40%/1.56=35%。
- **就地过年人群如何影响第二产业增加值？**

  在测算二产增加值框架中，我们假设①春节假期前后 20 个工作日日均产出呈现线性“V 型”变化；②第二产业产出高度依赖于劳动力，劳动力增加 35%对应日均产出增加 35%。以此计算 2021 年一季度二产增速为 33%。

  为了避免过于依赖交通部预测春运客流量指标，我们对“就地过年”人数占比对第二产业的影响做了敏感性分析（表 1），发现就地过年人数占迁徙人口比重每提高 10%，将带来二产增速提升 2.4pct。因此，30%-50%的就地过年人数占比对应二产增速区间为 30.4%-35.2%。
- **哪些行业最容易受就地过年人数影响？**

  通过上述分析可知，越依赖劳动力的行业越受益于工人不返乡。如果以一个行业生产人员和专科及以下学历人员占比来衡量该行业对劳动力的依赖程度，则钢铁、采掘、有色金属、轻工制造依赖程度靠前（图 2），即最可能从今年“就地过年”提倡中实现产值增量。

- **风险提示：**实际就地过年人群占比较预测值偏离较大，疫情恶化程度加剧

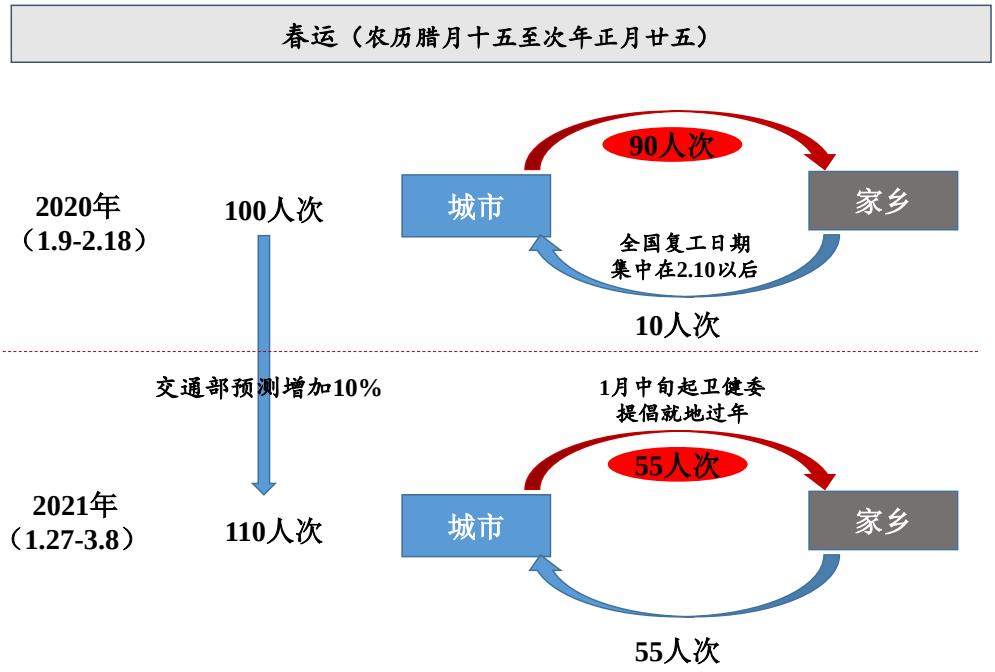
证券分析师 陶川
执业证号：S0600520050002
taoch@dwzq.com.cn
研究助理 赵艺原
zhaoyy@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20210126：哪些受益，哪些受损？》2021-01-26
2、《宏观点评 20210125：类杜邦分解下的 2021 年房地产投资》2021-01-25
3、《宏观点评 20210121：全球疫苗接种进展五问五答》2021-01-22
4、《宏观点评 20210120：一文前瞻拜登就职演说内容及影响》2021-01-20
5、《宏观点评 20210118：6.5%的 GDP 增长靠什么？》2021-01-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 1：2021 年就地过年人群占春运迁徙规模比例约为 40%



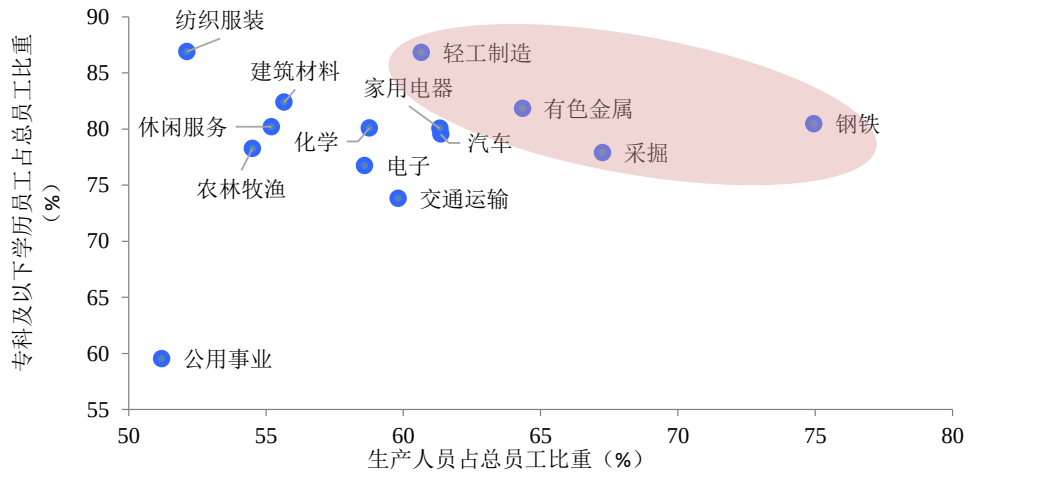
数据来源：交通部，东吴证券研究所

表 1：就地过年人数占迁徙人口比重每提高 10%，将带来二产同比提升 2.4pct（单位：%）

就地过年占迁徙人口比重	劳动力增幅	第二产业同比
30	26.0	30.4
35	30.3	31.6
40	34.6	32.8
45	38.9	34.0
50	43.3	35.2

数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 2：钢铁、采掘、有色金属、轻工制造或为最受就地过年影响的行业



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

