数据科学专题报告

数据专题研究报告（动态）

数据科学专题报告(2020-08-31)

主要结论：

非连锁酒店快速出清，酒店行业集中度提升，利好头部公司；中国原油浮仓增加，堵港严重；酒旅、餐饮、房地产 App 活跃度均超往期，“消费”继续回暖；卡车物流强度环比回升，继续看好基建；欧洲疫情出现爆发式反弹，恢复进程仍存在不确定性。

- 酒店：相比去年 12 月，今年 5 月的酒店数量减少近 4 万家，多数为非星级非连锁的单体酒店。在旅游回暖的需求刺激和单体酒店的出清共同作用下，连锁酒店的入住率可能得到提升。
- 原油浮仓：中国原油浮仓较六月初出现大幅增加，主要原因为港口出现严重的堵港。
- App 活跃度：线下消费本周保持回暖态势，酒旅、餐饮、房地产 App 活跃度均超往年同期水平。旅游 App 活跃度从往年同期的 158%左右上涨至 205%，餐饮、酒店 App 活跃度上涨至往年同期的 141%，房地产为往年同期的 125%左右。电影娱乐类 App 活跃度从 80%恢复至往年同期的 107%。线上购物平台、券商 App 活跃度与上周持平，处于往期同等水平。汽车类 App 活跃度略升，奢侈品消费 App 活跃度大幅度上升。
- 物流强度：多数省份的卡车物流强度环比提升，全国卡车物流强度回升。目前我们认为除个别省份目前由于疫情原因基建活跃度较低，中国绝大多数省市传统基建活跃度有望进一步回升，带动相关需求。
- 全球疫情情况：欧洲疫情严重反弹，上周单日确诊数最高达 39994 人次，高于 4 月份疫情首次爆发时的最高值。法国总统宣称政府正在采取管控措施，不排除再度全国封城的可能性。美国累计确诊超 596 万，疫情防控局势仍较为严峻，大概率处于长尾状态中。
- 全球出行及排放：受疫情二次爆发影响，本周法国、意大利、日本、韩国、德国出行强度仍保持下降趋势。欧洲多国疫情严重反弹，本周欧洲排放水平从 90%下滑至 78%。日本，本周排放强度小幅回升至 78%，日本政府将于 9 月 1 日解除外国人离日再入境限制，恐有人员流动的风险。首尔对餐厅、影院等场所严格管控，排放强度下降至往期 77%左右。中国排放强度回升，整体维持高位。

风险提示：

1. 疫情二次爆发打断复工复产节奏；
2. 连续降雨对基建产生不利影响；
3. 美国国内局势不确定性影响全球需求恢复进程；
4. 中美关系不稳定造成潜在风险。

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004
liudaoming@gjzq.com.cn

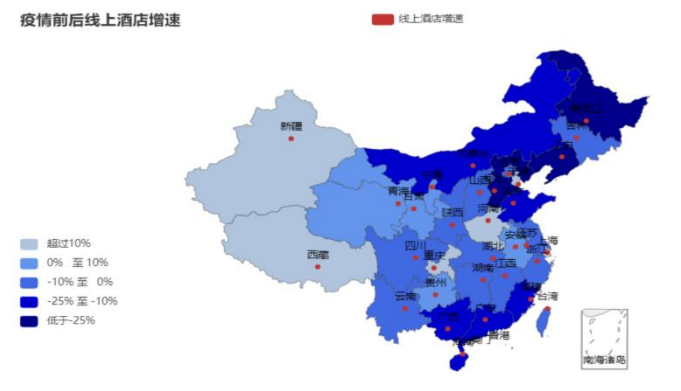
许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

陈律楼 联系人
chenlvlou@gjzq.com.cn

内容：

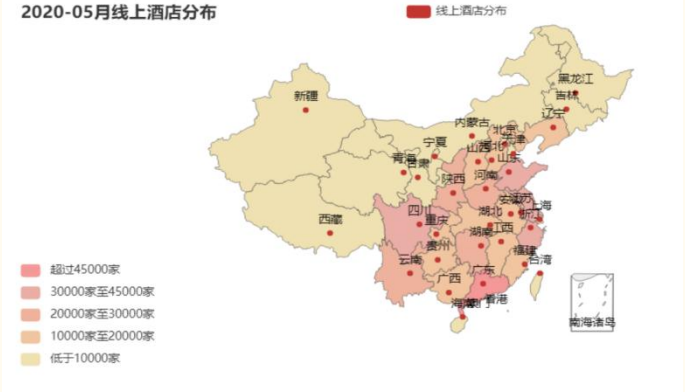
疫情影响下，相比去年 12 月酒店数量减少近 4 万家，多数为非星级非连锁的单体酒店。疫情加速产业的出清，连锁酒店的占有率提升。目前跨省游恢复已一月有余，期间各地纷纷积极响应，出台相关政策、引导旅游企业积极作为，在市场意愿旺盛的基础上，国内旅游市场迅速回暖。我们认为在旅游回暖的需求刺激和单体酒店的出清共同作用下，连锁酒店的入住率可能得到提升。

图表 1：疫情前后酒店数量变化



来源：国金证券研究所

图表 2：2020 年 5 月全国酒店数量分布



来源：国金证券研究所

从酒店标签来看，疫情前后主要标签无显著变化。“民宿”是被标记数量最多的标签，疫情加速行业出清，但非连锁的单体酒店基数仍然庞大。“商务出行”标签的酒店数量基本与疫情前持平，与线上办公的习惯养成将导致商旅需求下滑或存在预期差，商务出差仍具有刚性。

图表 3：疫情前酒店标签词云



来源：国金证券研究所

图表 4：疫情后酒店标签词云

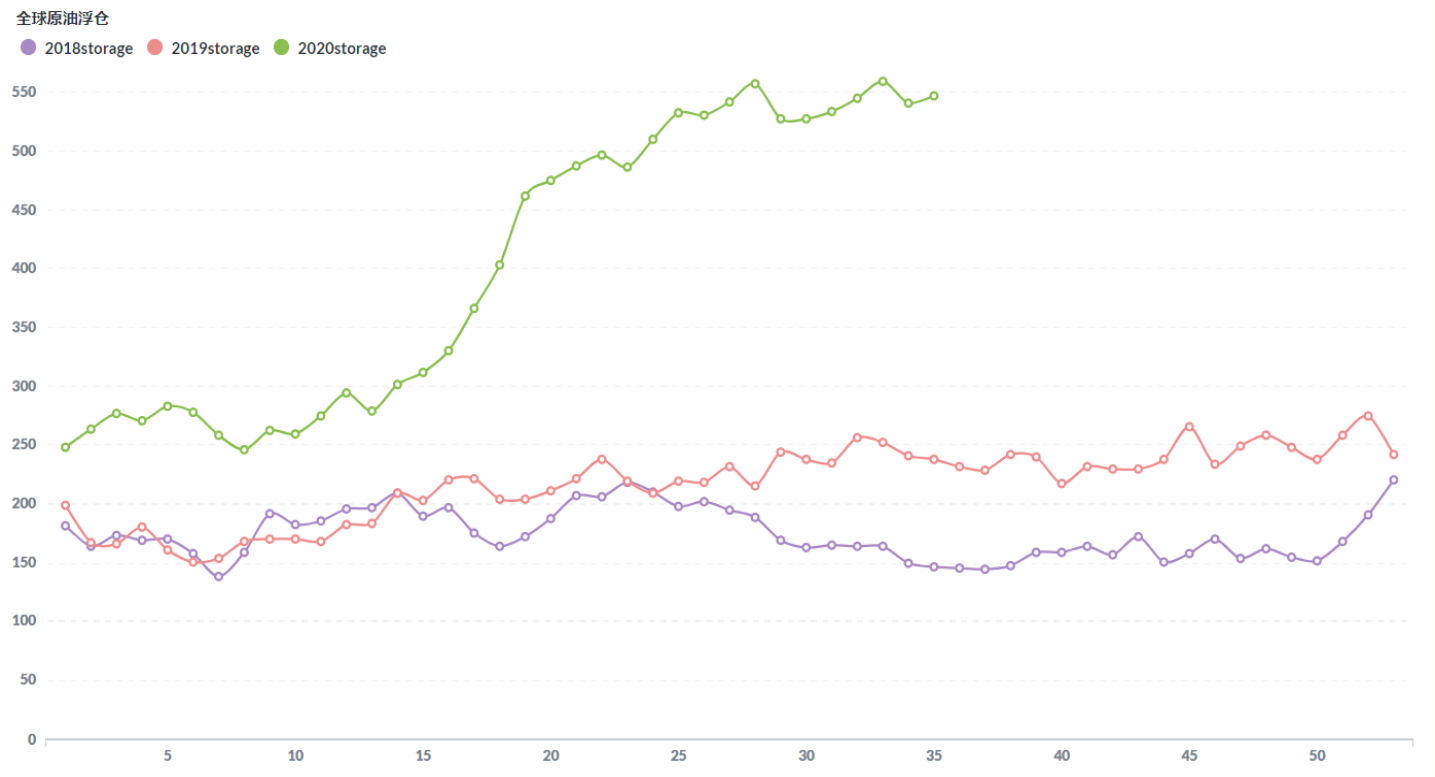


来源：国金证券研究所

全球能源整体依然处于供大于求状态。8 月供给增加主要原因是 OPEC 进入第二阶段减产计划，名义减产量由 970 万桶/天下滑至 770 万桶/天。

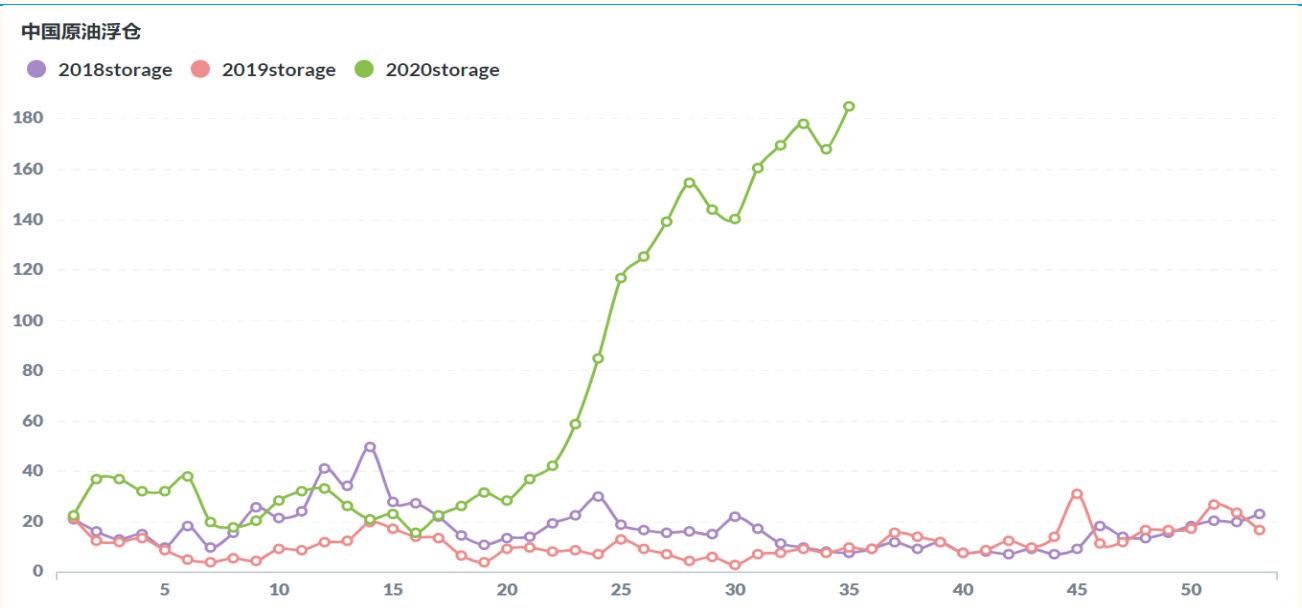
中国原油浮仓较六月初出现大幅增加，主要原因为港口出现严重的堵港。

图表 5：全球原油浮仓



来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 6：中国原油浮仓



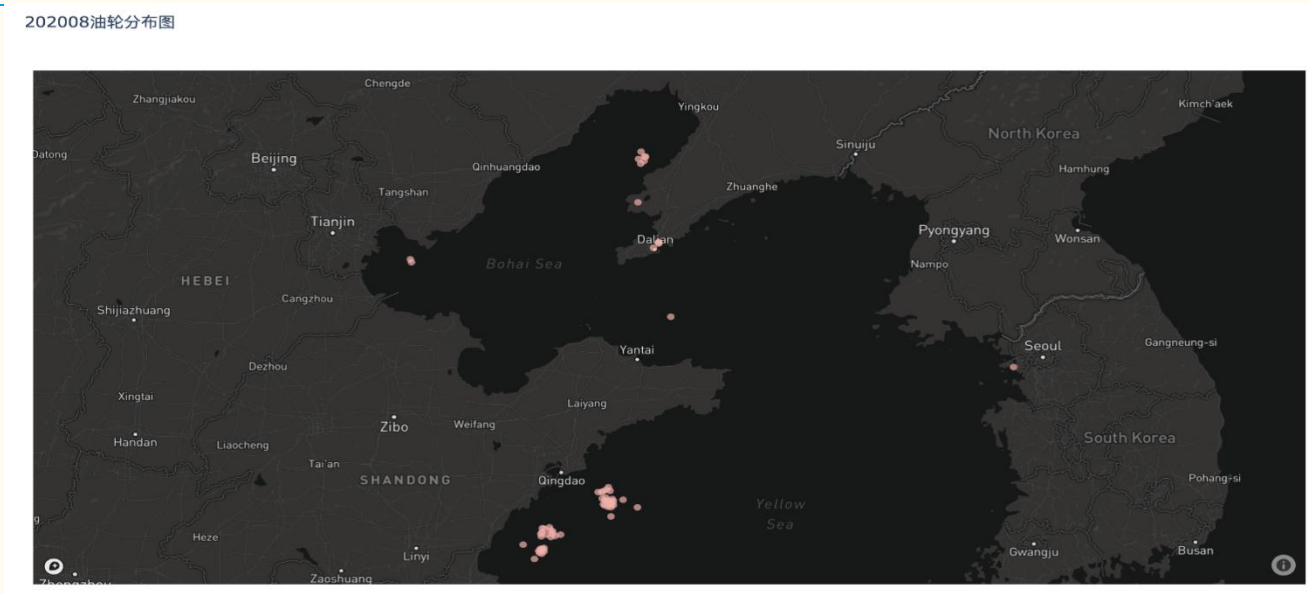
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 7：国内 6 月港口油轮分布图



来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

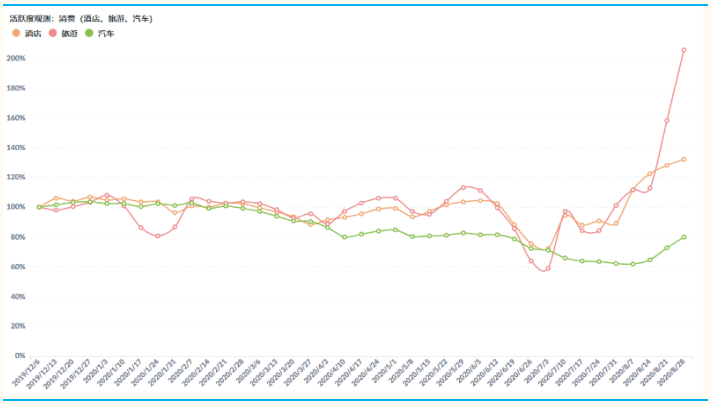
图表 8：国内 8 月港口油轮分布图



来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

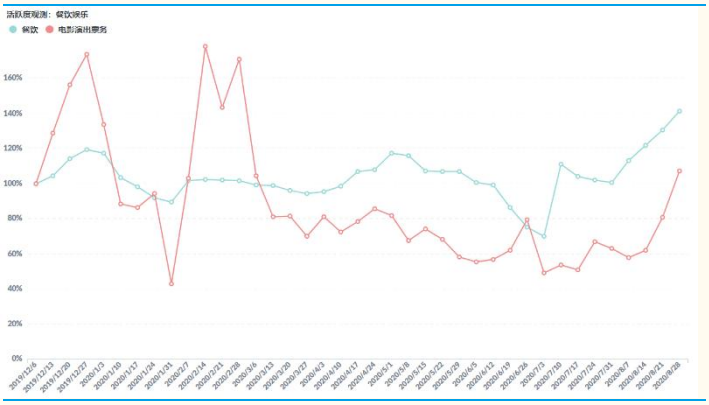
线下消费本周保持回暖态势，本周酒旅、餐饮、房地产 App 活跃度均超往年同期水平。旅游 App 活跃度从往年同期的 158%左右上涨至 205%，餐饮、酒店 App 活跃度上涨至往年同期的 141%，房地产为往年同期的 125%左右。电影娱乐类 App 活跃度从 80%恢复至往年同期的 107%。线上购物平台、券商 App 活跃度与上周持平，处于往期同等水平。汽车类 App 活跃度略升，奢侈品消费 App 活跃度大幅度上升。

图表 9：可选消费 App 活跃度



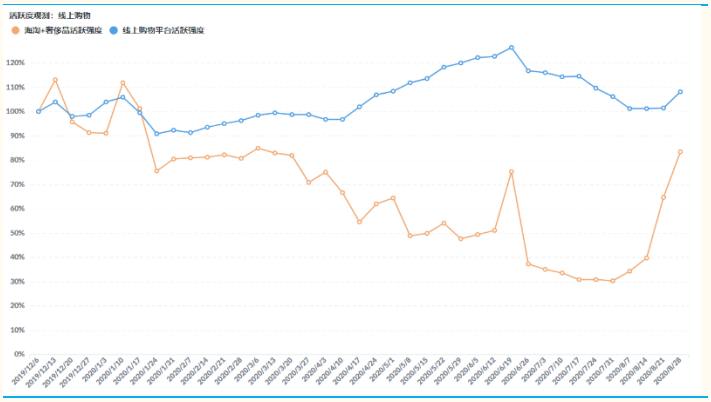
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 10：餐饮娱乐 App 活跃度



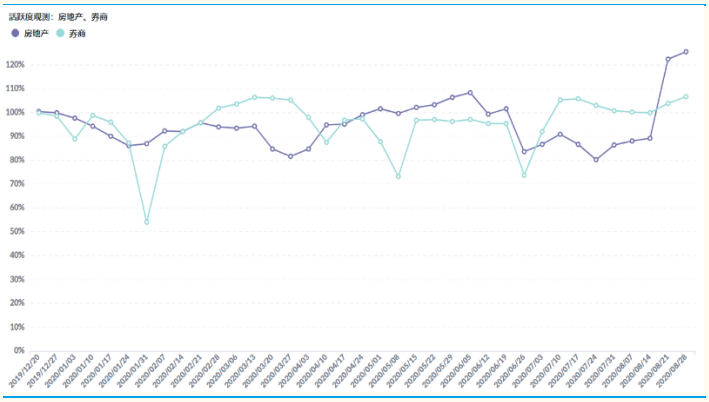
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 11：线上购物 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 12：房地产&券商 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 13：2020 年 8 月餐饮指数



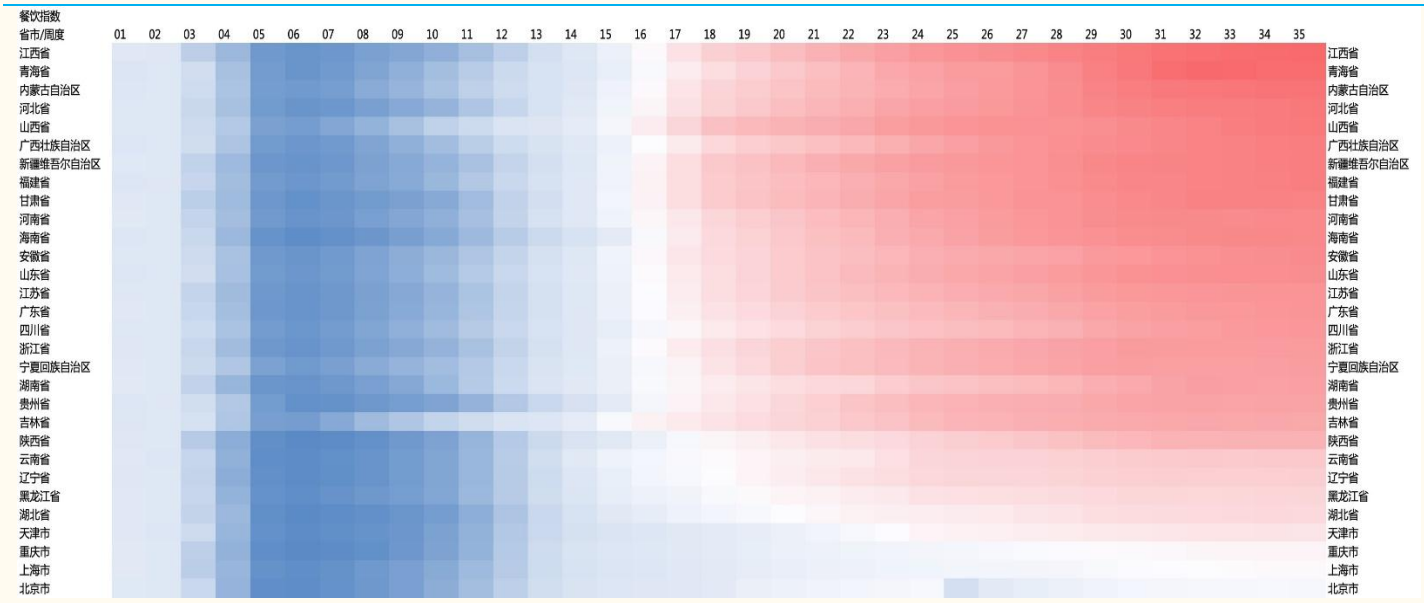
来源：国金证券研究所

图表 14：2020 年 5 月餐饮指数



来源：国金证券研究所

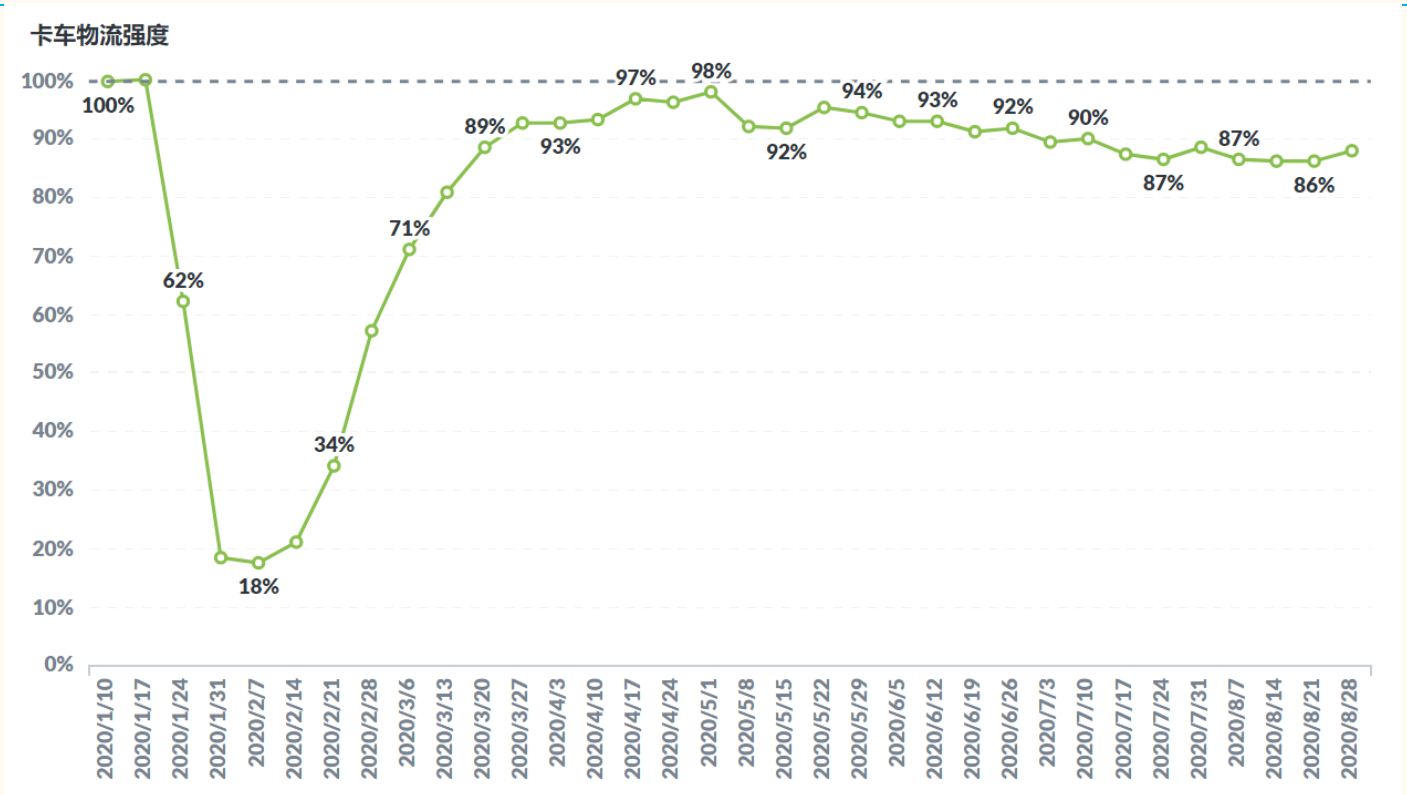
图表 15：餐饮指数（红色为上升，蓝色为下降）



来源：国金证券研究所

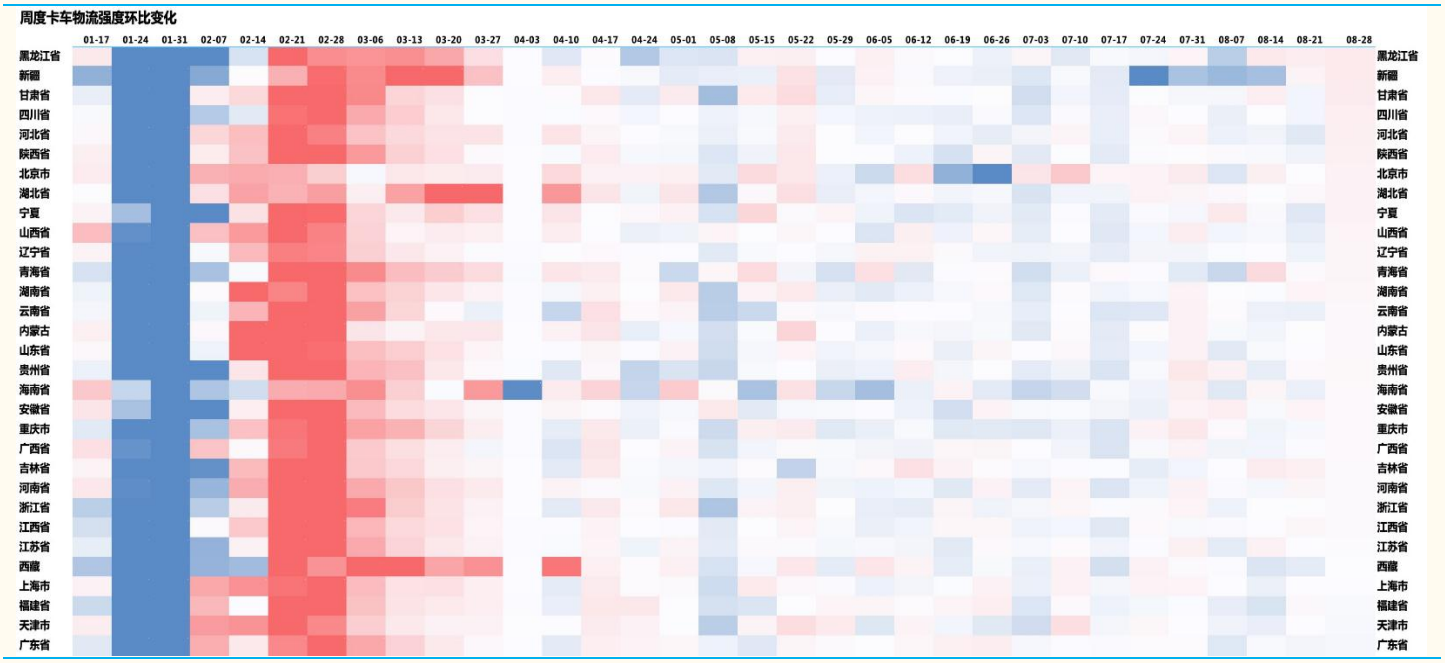
多数省份的卡车物流强度环比提升，全国卡车物流强度回升。目前我们认为除个别省份目前由于疫情原因基建活跃度较低，中国绝大多数省市传统基建活跃度有望进一步回升，带动相关需求。

图表 16：卡车物流强度（同比）



来源：国金证券研究所

图表 17：卡车物流强度（环比-红色为上升，蓝色为下降）

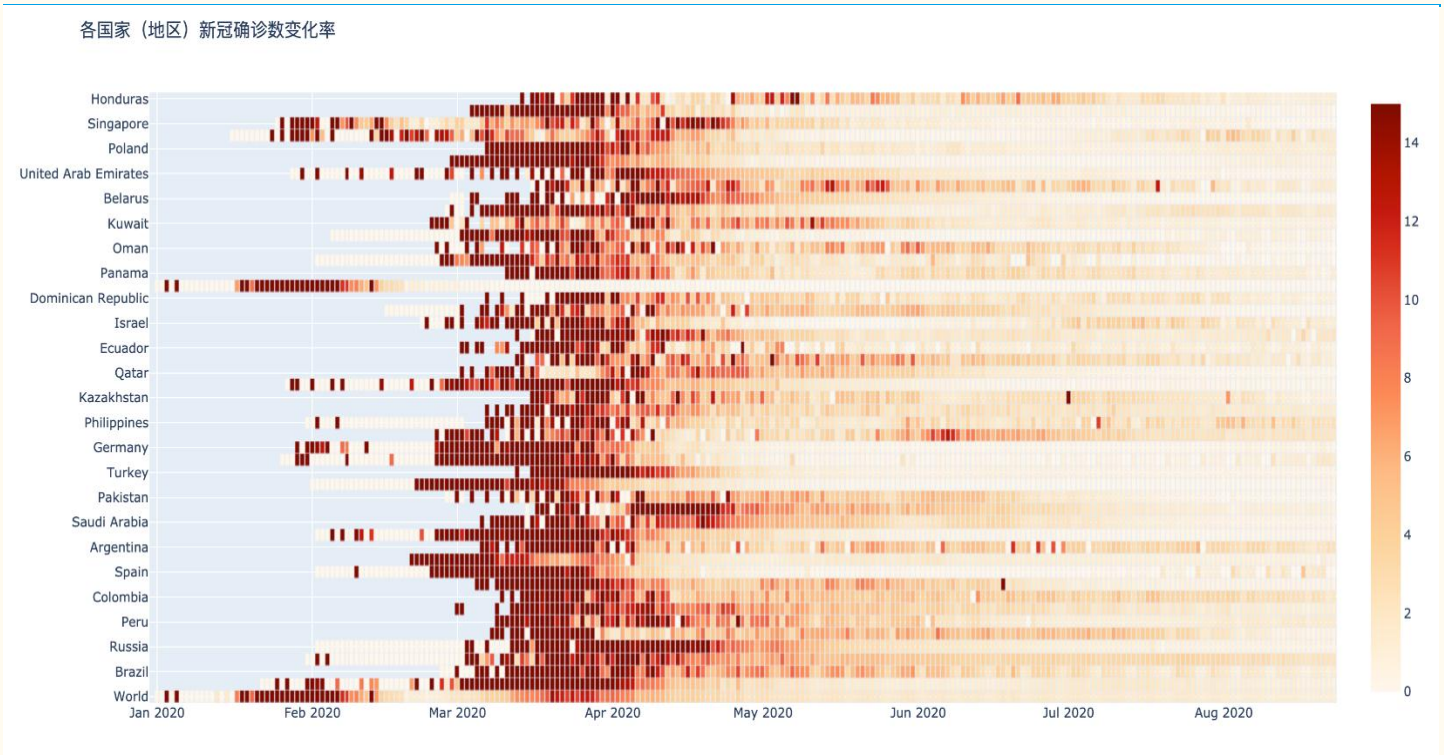


来源：国金证券研究所

根据对全球疫情数据的追踪，全球范围内新冠的日确诊率波动较大。欧洲疫情严重反弹，上周单日确诊数最高达 39994 人次，高于 4 月份疫情首次爆发时的最高值。其中，法国每百万人中确诊数已高达到 113，总统宣称政府正在采取管控措施，不排除再度全国封城的可能性。

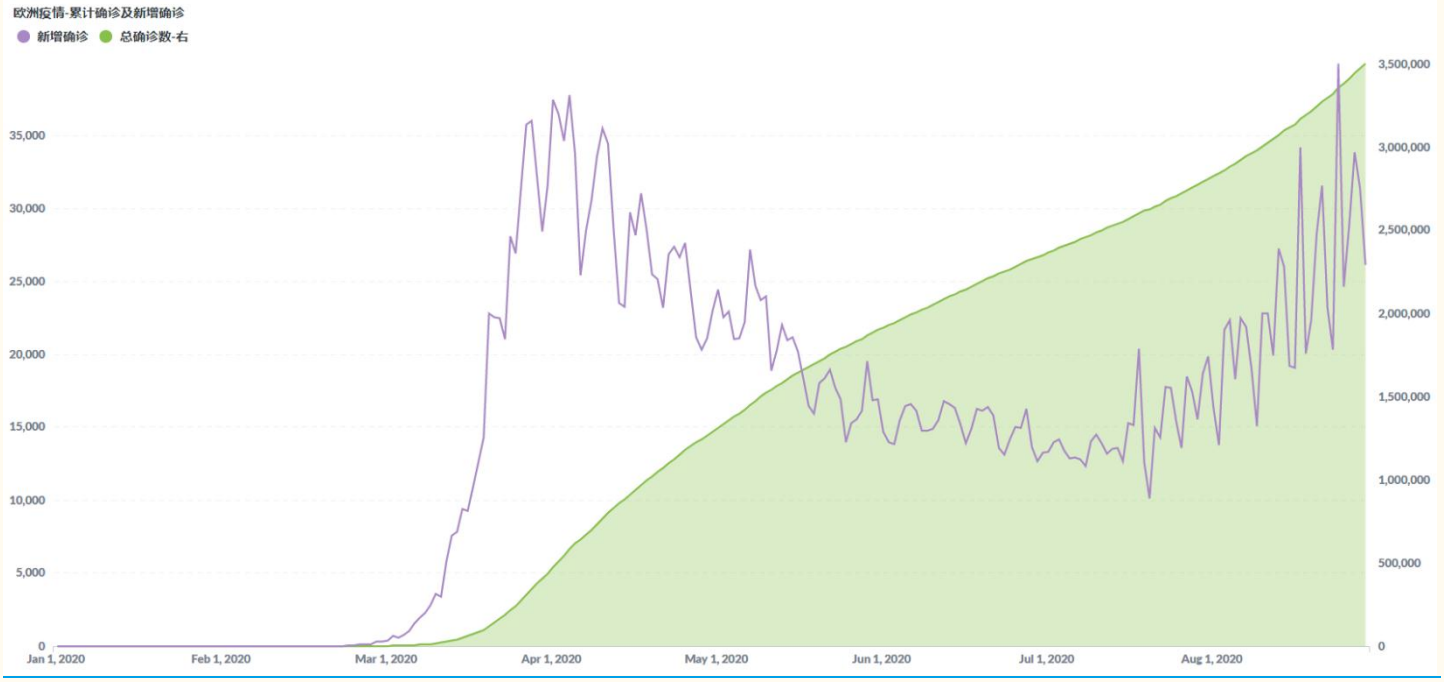
美国累计确诊超 596 万，疫情防控局势仍较为严峻，大概率处于长尾状态中。

图表 18：各国家（地区）新冠确诊数变化率



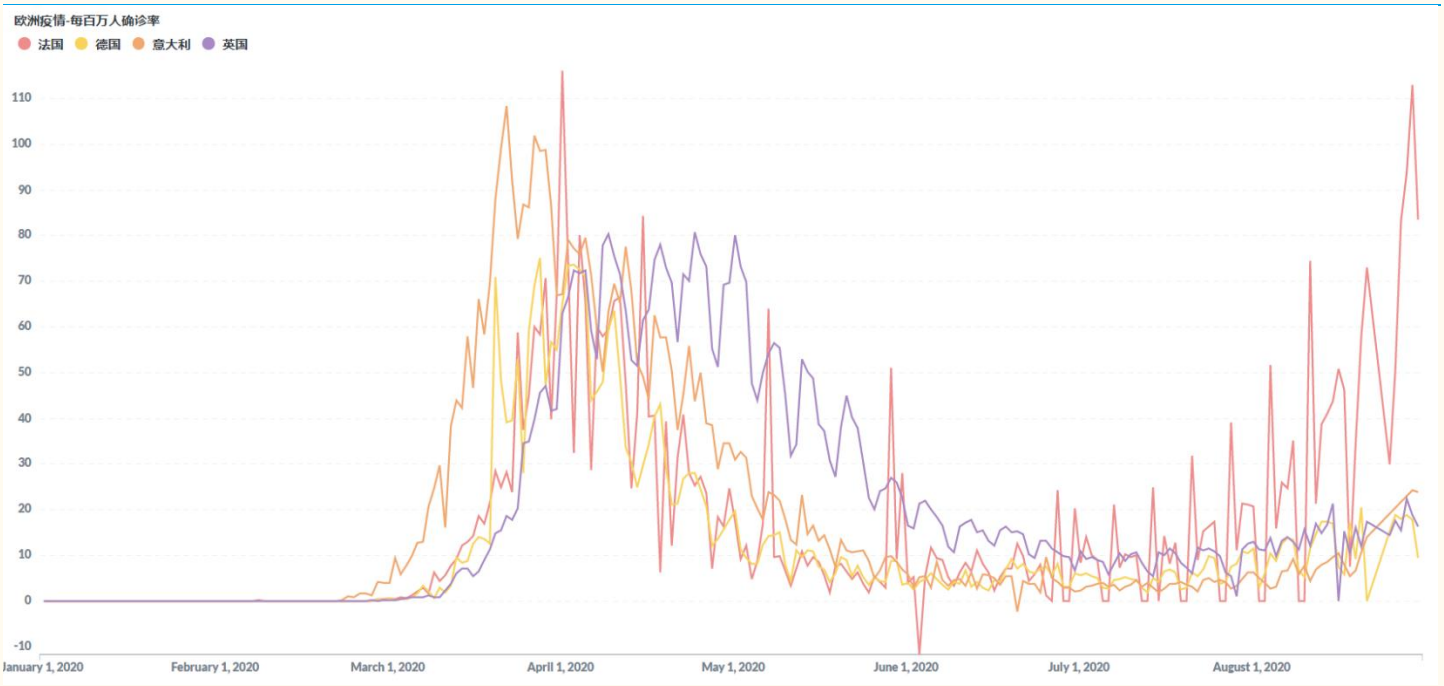
来源：国金证券研究所

图表 19：欧洲疫情-累计确诊及新增确诊



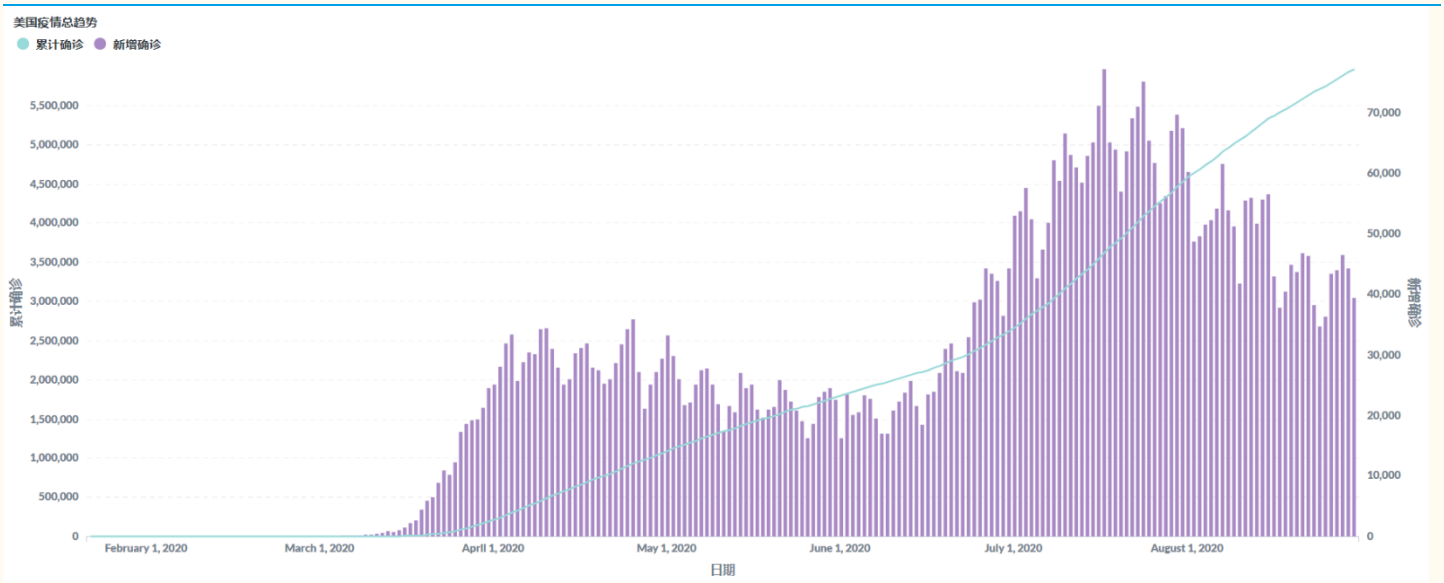
来源：WHO， Worldometer，国金证券研究所

图表 20：欧洲疫情-每百万人确诊率



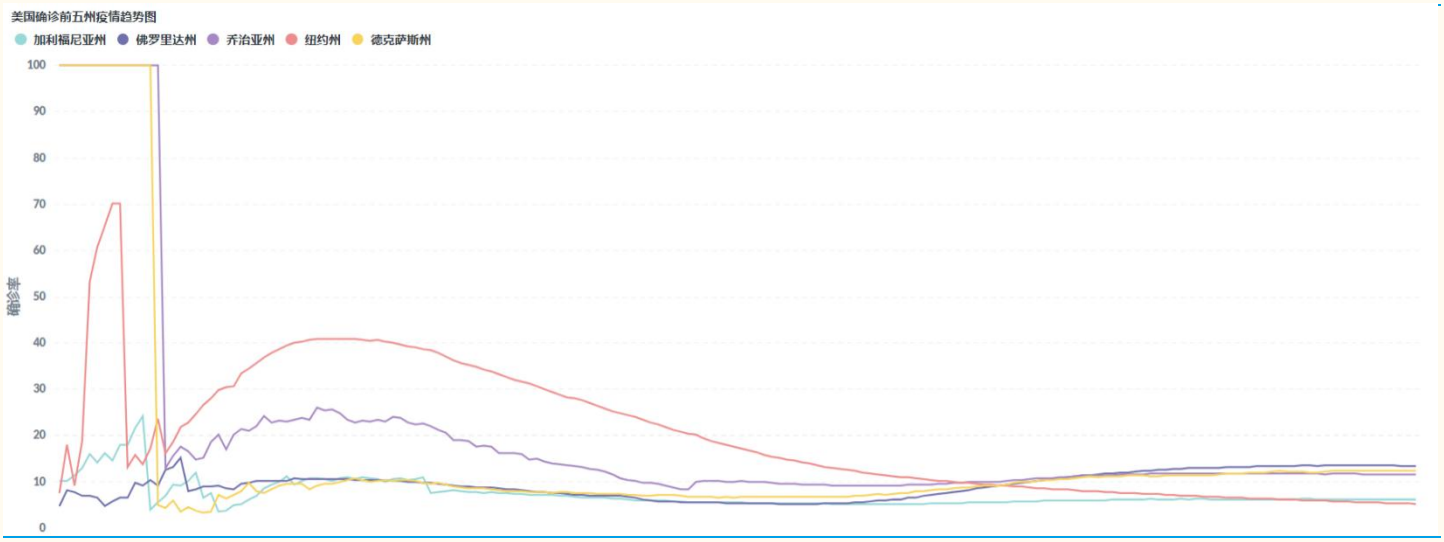
来源：WHO， Worldometer，国金证券研究所

图表 21：美国疫情-累计确诊及新增确诊



来源：WHO，美国约翰霍普金斯，Worldometer，美国 CDC，国金证券研究所

图表 22：美国确诊前五州疫情趋势图

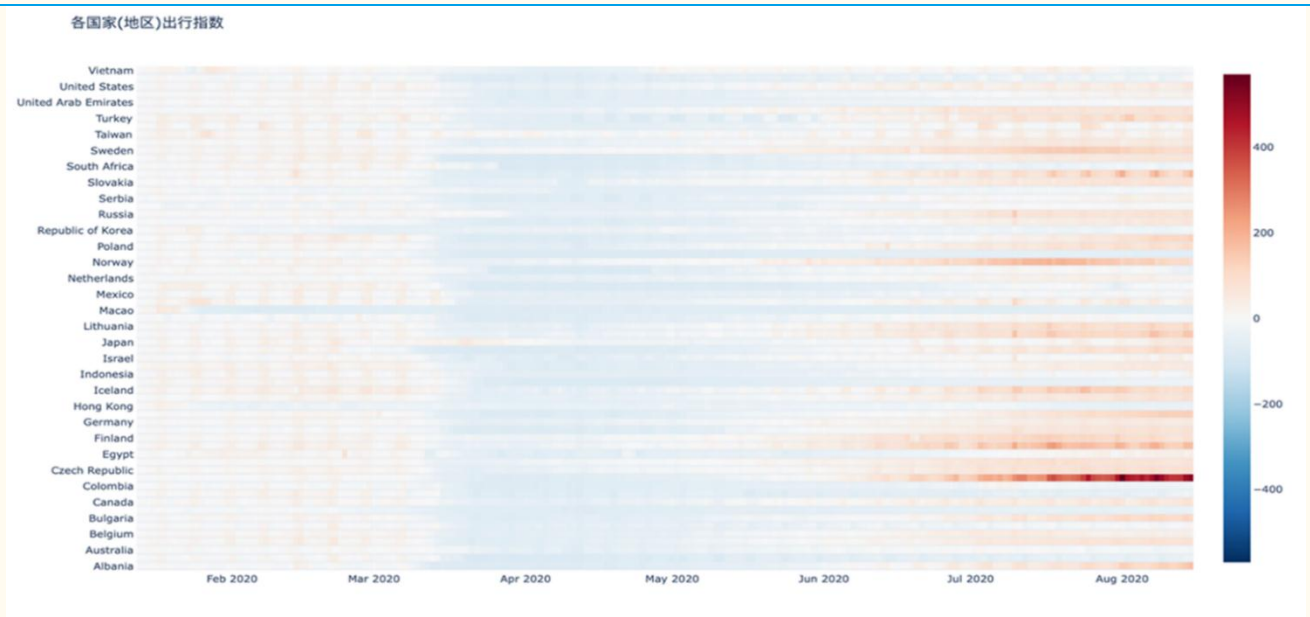


来源：WHO，美国约翰霍普金斯，Worldometer，美国 CDC，国金证券研究所

受疫情二次爆发影响，本周法国、意大利、日本、韩国、德国出行强度仍保持下降趋势。相比七月，欧洲地区工作场所人流强度下降，公园人流强度维持高位，线下零售小幅度上升，居家强度小幅下降。

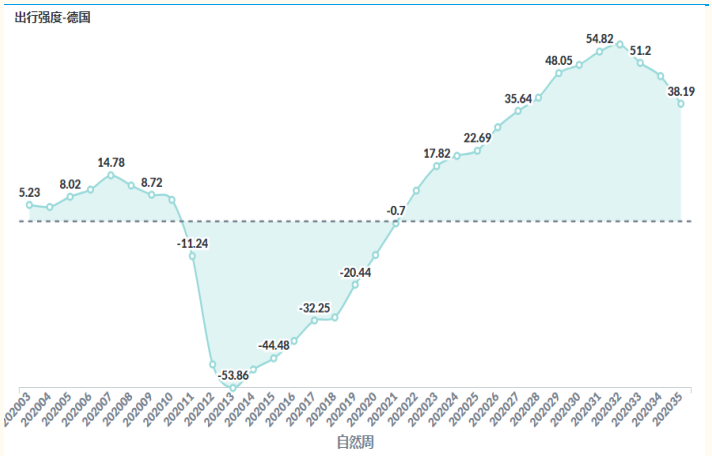
通过对全球主要国家及城市排放强度的追踪，欧洲多国疫情严重反弹，本周欧洲排放水平从 90%下滑至 78%。日本，本周排放强度小幅回升至 78%，日本政府将于 9 月 1 日解除外国人离日再入境限制，恐有人员流动的风险。首尔对餐厅、影院等场所严格管控，排放强度下降至往期 77%左右。中国排放强度回升，整体维持高位。

图表 23：各国家（地区）出行强度



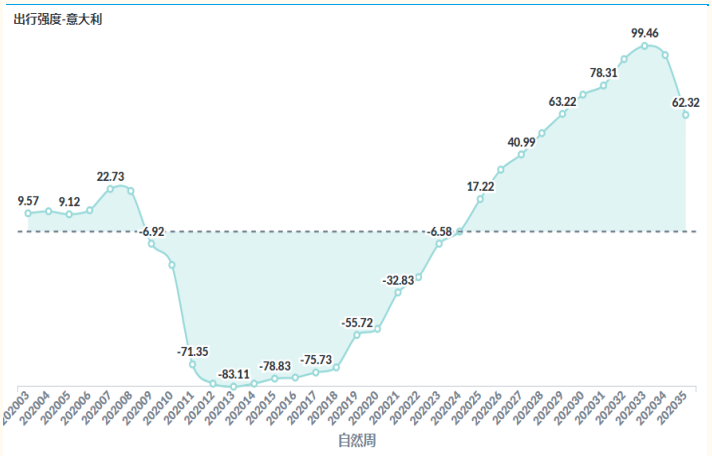
来源：国金证券研究所

图表 24：出行强度-德国



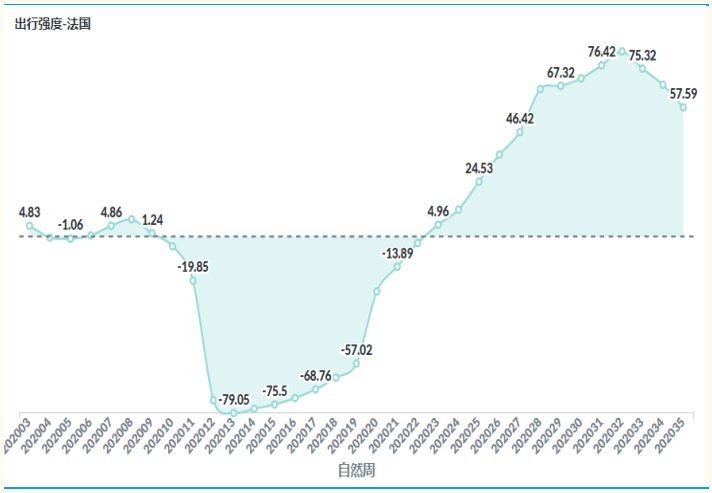
来源：国金证券研究所

图表 25：出行强度-意大利



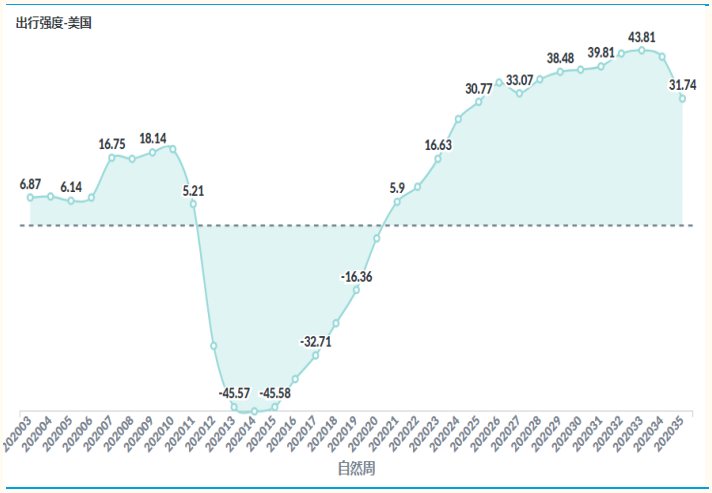
来源：国金证券研究所

图表 26：出行强度-法国



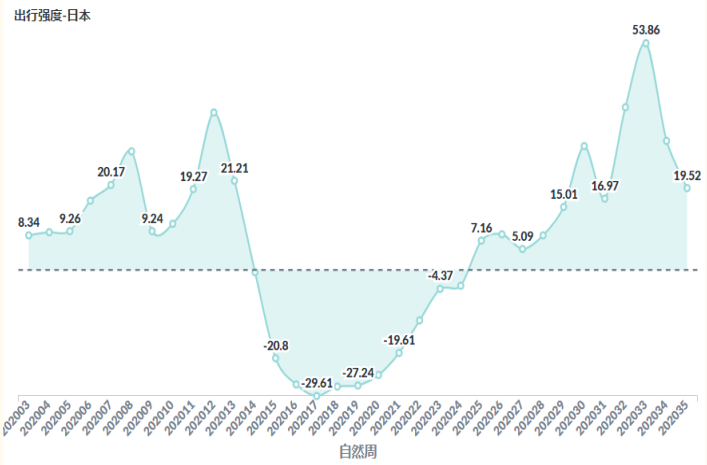
来源：国金证券研究所

图表 27：出行强度-美国



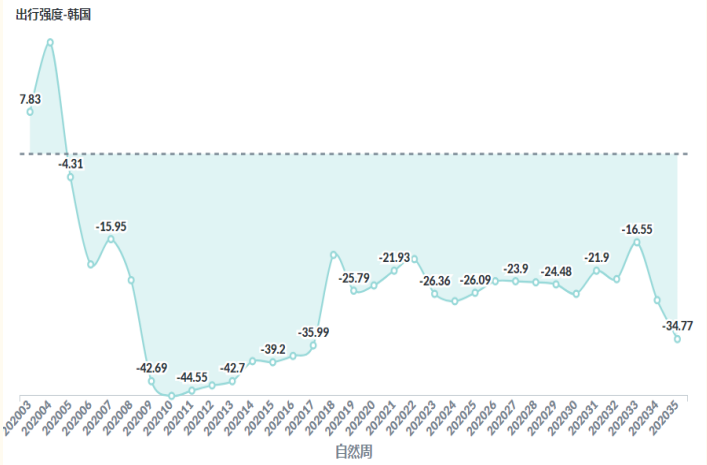
来源：国金证券研究所

图表 28：出行强度-日本



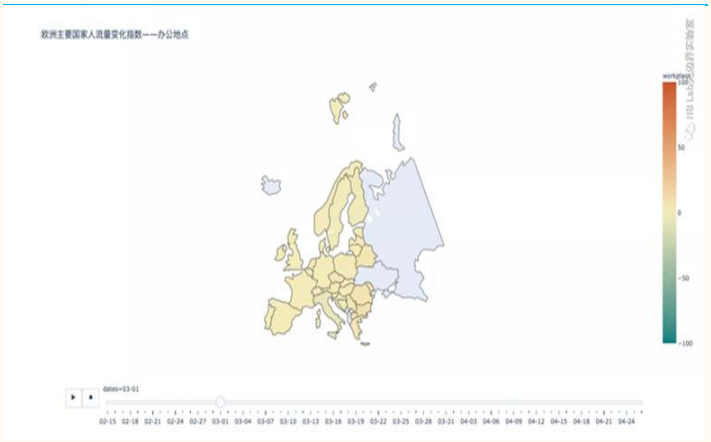
来源：国金证券研究所

图表 29：出行强度-韩国



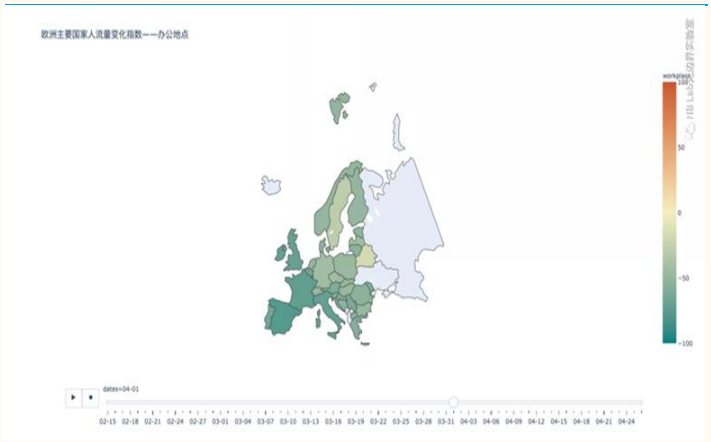
来源：国金证券研究所

图表 30：欧洲办公地点人流量强度-3 月 1 日



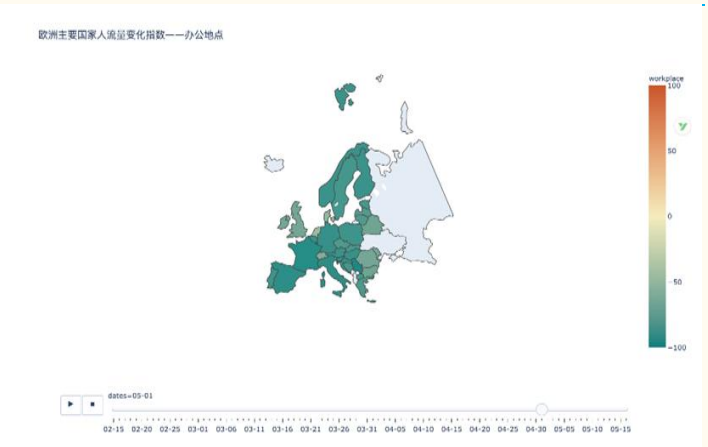
来源：国金证券研究所

图表 31：欧洲办公地点人流量强度-4 月 1 日



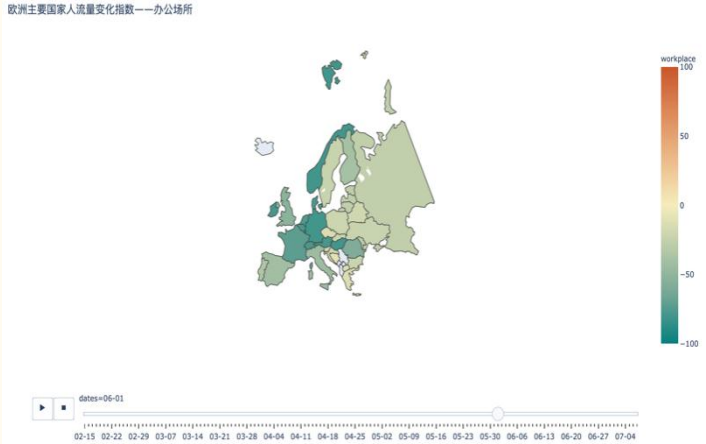
来源：国金证券研究所

图表 32：欧洲办公地点人流量强度-5 月 1 日



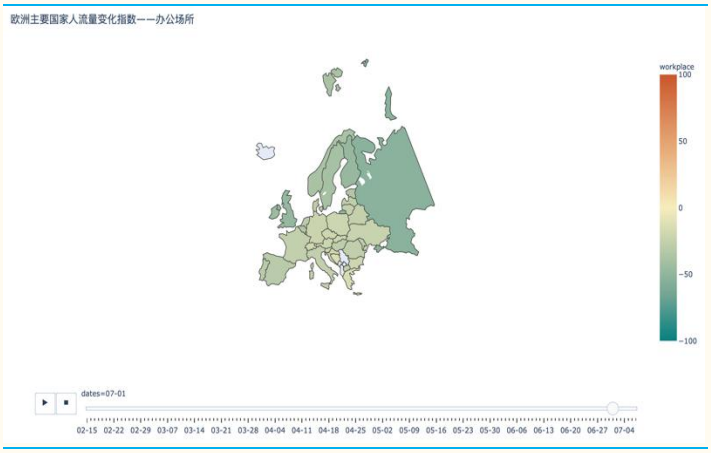
来源：国金证券研究所

图表 33：欧洲办公地点人流量强度-6 月 1 日



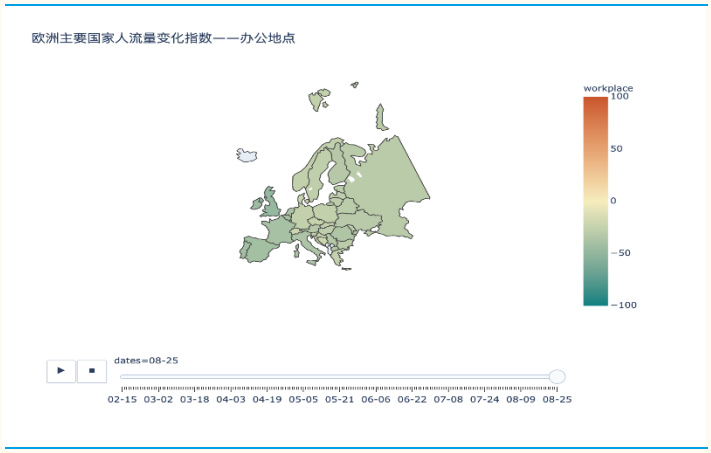
来源：国金证券研究所

图表 34：欧洲办公地点人流量强度-7 月 1 日



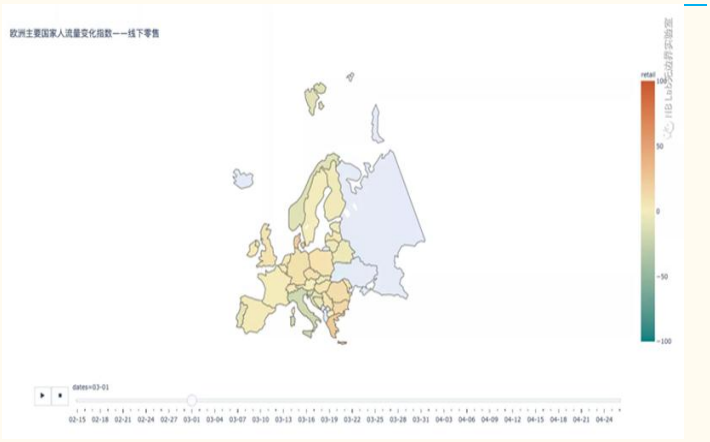
来源：国金证券研究所

图表 35：欧洲办公地点人流量强度-8 月 25 日



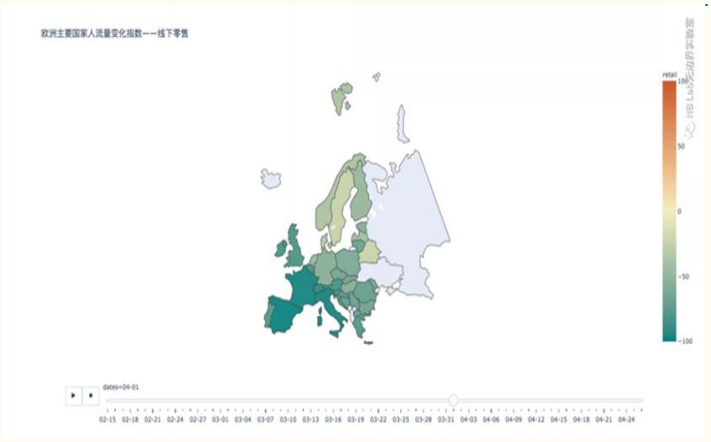
来源：国金证券研究所

图表 36：欧洲线下零售人流量强度-3 月 1 日



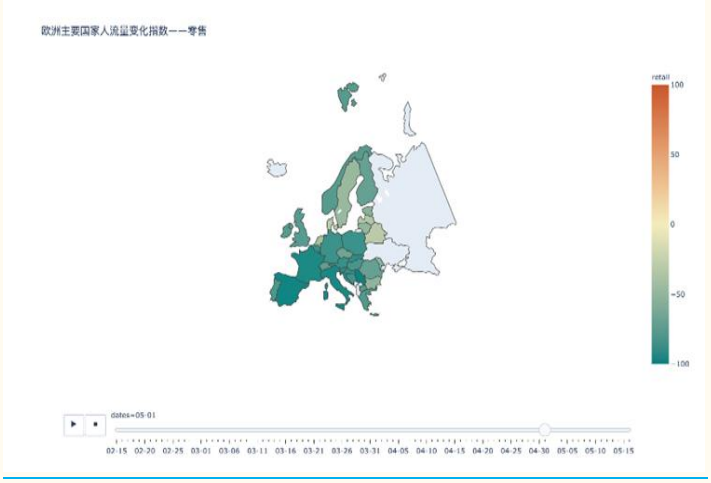
来源：国金证券研究所

图表 37：欧洲线下零售人流量强度-4 月 1 日



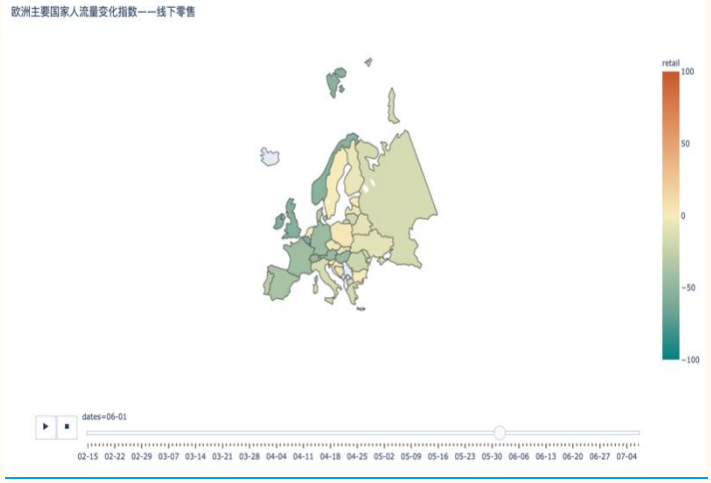
来源：国金证券研究所

图表 38：欧洲线下零售人流量强度-5 月 1 日



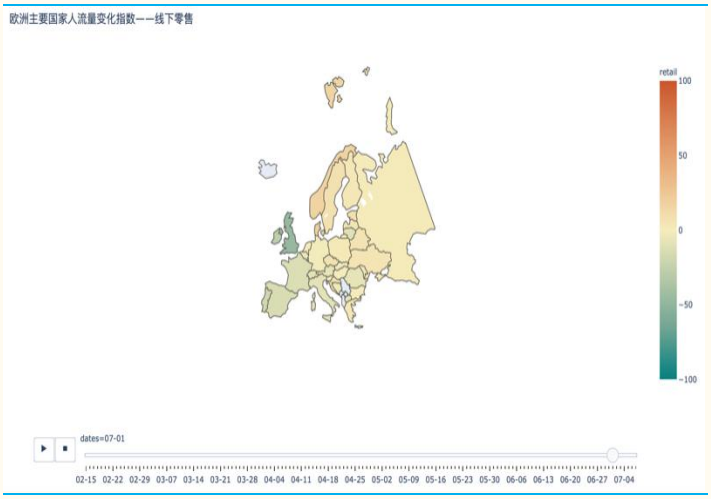
来源：国金证券研究所

图表 39：欧洲线下零售人流量强度-6 月 1 日



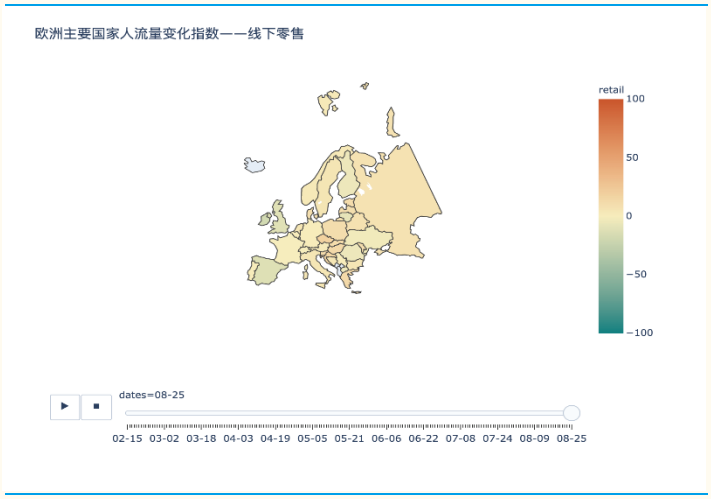
来源：国金证券研究所

图表 40：欧洲线下零售人流量强度-7 月 1 日



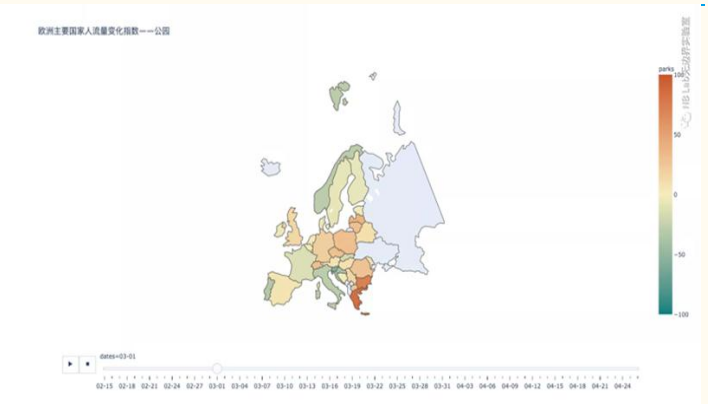
来源：国金证券研究所

图表 41：欧洲线下零售人流量强度-8 月 25 日



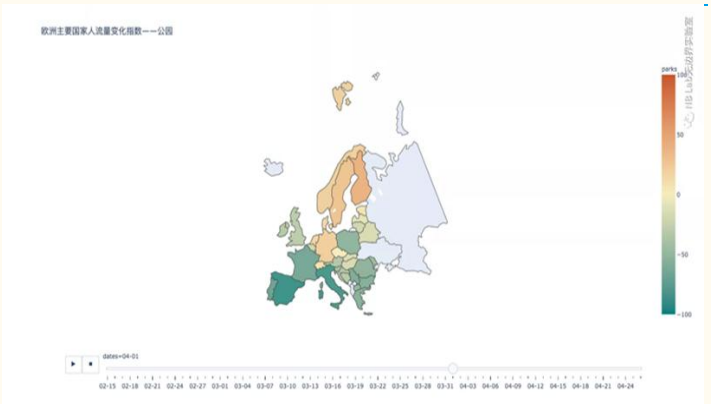
来源：国金证券研究所

图表 42：欧洲公园人流量强度-3 月 1 日



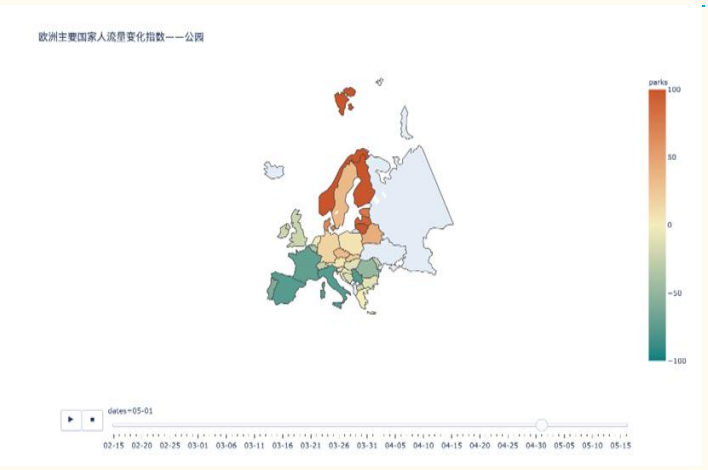
来源：国金证券研究所

图表 43：欧洲公园人流量强度-4 月 1 日



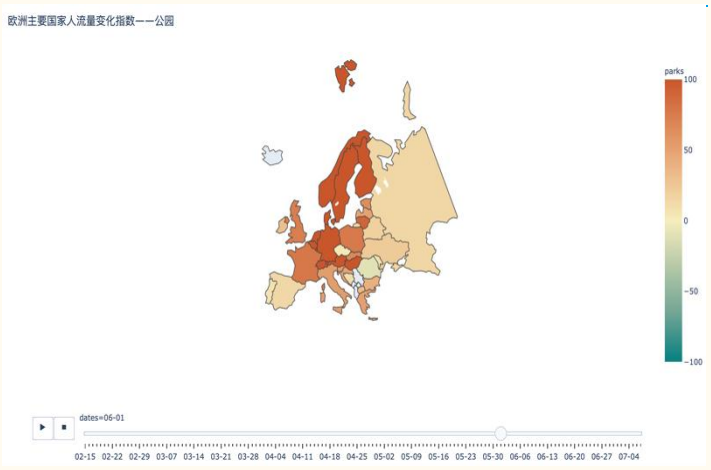
来源：国金证券研究所

图表 44：欧洲公园人流量强度-5 月 1 日



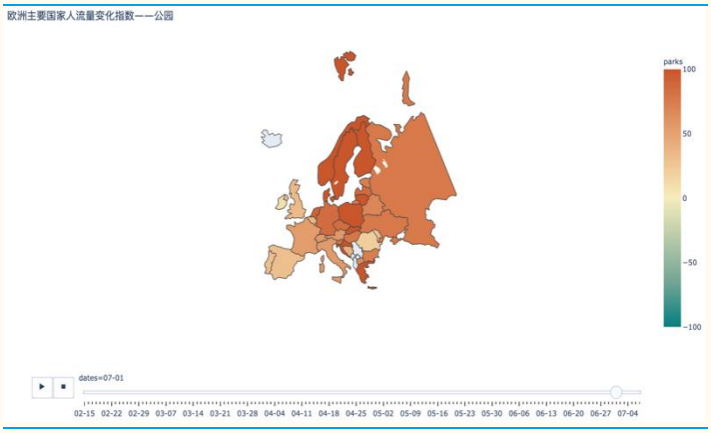
来源：国金证券研究所

图表 45：欧洲公园人流量强度-6 月 1 日



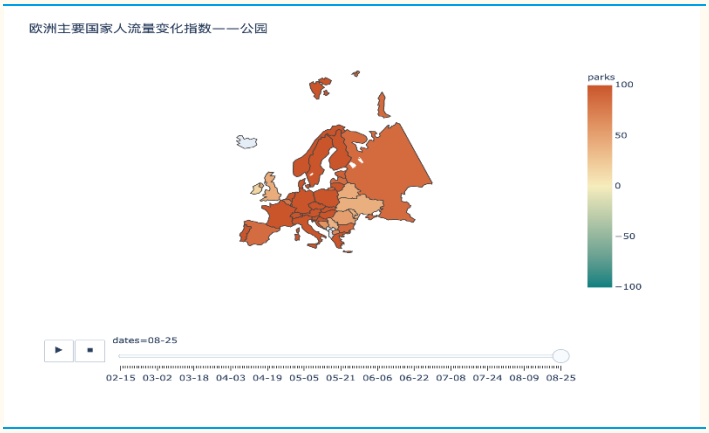
来源：国金证券研究所

图表 46：欧洲公园人流量强度-7 月 1 日



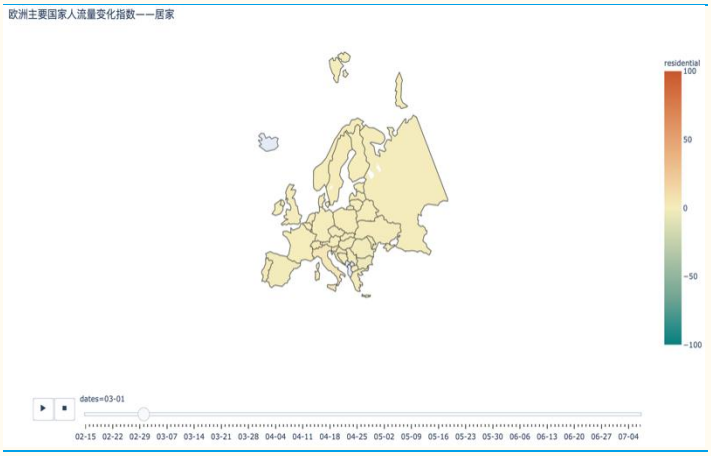
来源：国金证券研究所

图表 47：欧洲公园人流量强度-8 月 25 日



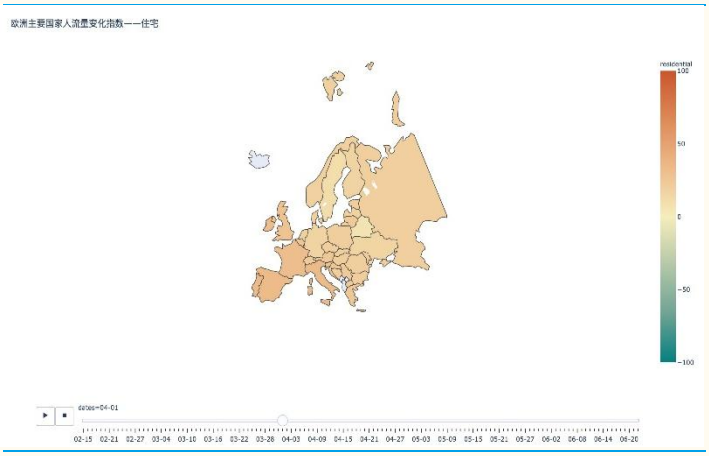
来源：国金证券研究所

图表 48：欧洲居家人流量强度-3 月 1 日



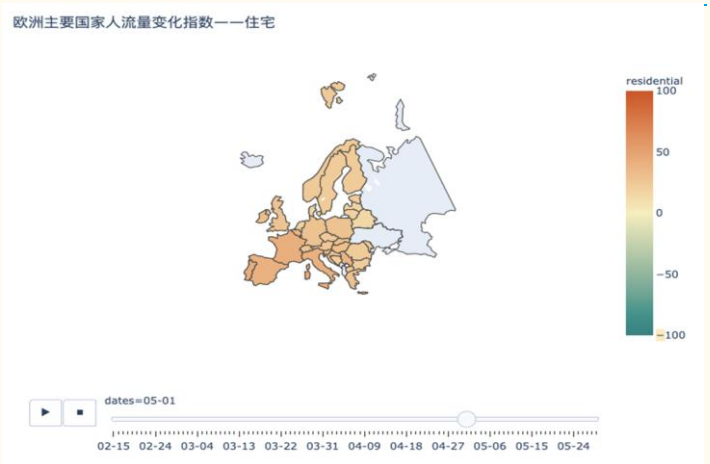
来源：国金证券研究所

图表 49：欧洲居家人流量强度-4 月 1 日



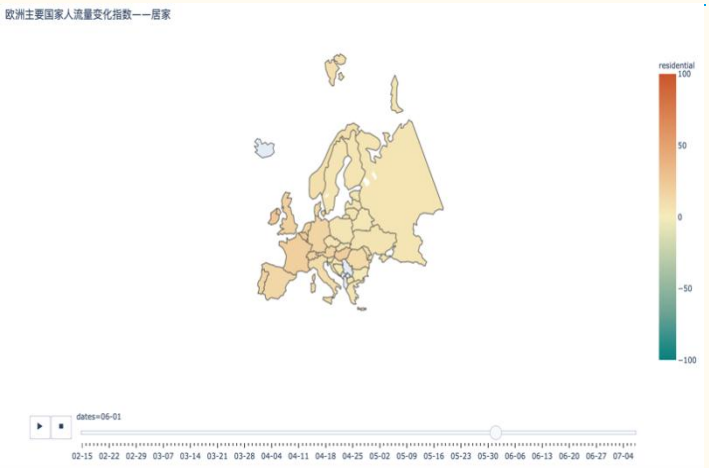
来源：国金证券研究所

图表 50：欧洲居家人流量强度-5 月 1 日



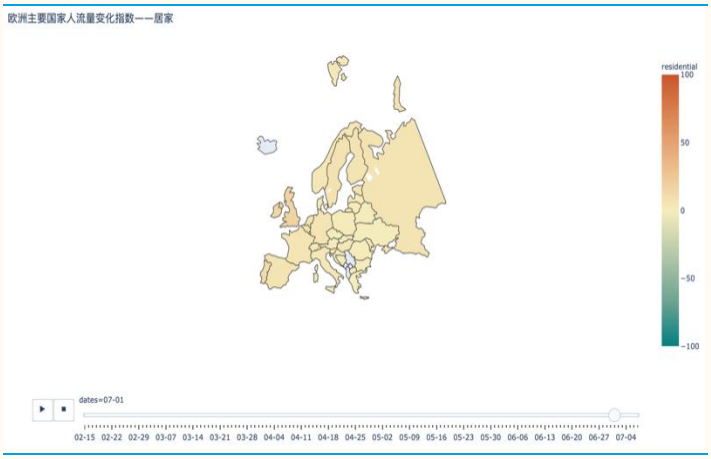
来源：国金证券研究所

图表 51：欧洲居家人流量强度-6 月 1 日



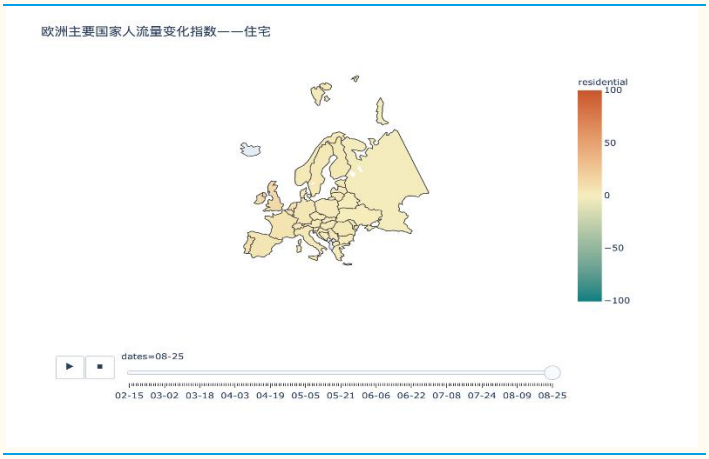
来源：国金证券研究所

图表 52：欧洲居家人流量强度-7 月 1 日



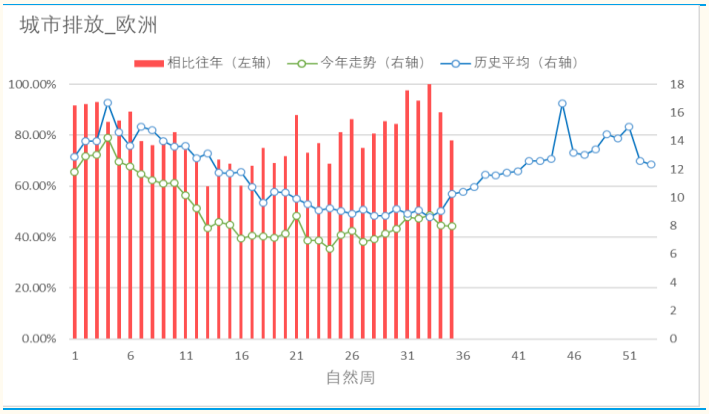
来源：国金证券研究所

图表 53：欧洲居家人流量强度-8 月 25 日



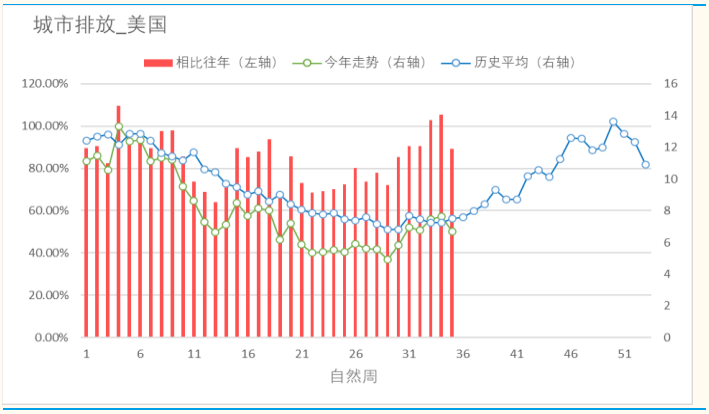
来源：国金证券研究所

图表 54：排放强度-欧洲



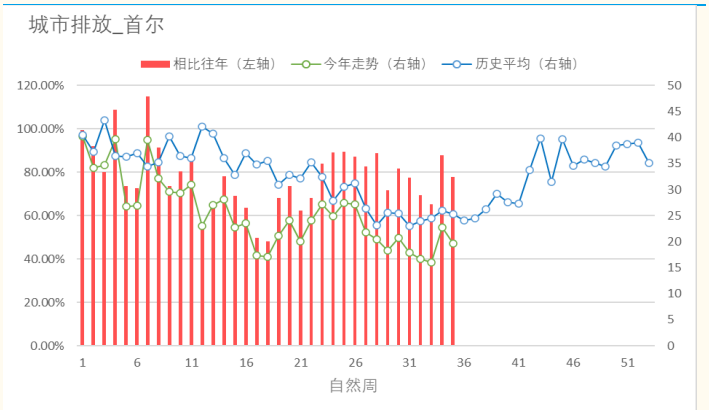
来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 55：排放强度-美国



来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 56：排放强度-首尔



来源：国金证券研究所

图表 57：排放强度-东京



来源：国金证券研究所

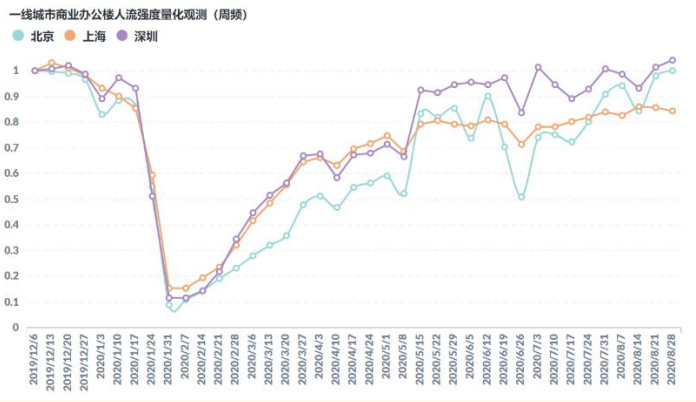
图表 58：排放强度-中国



来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

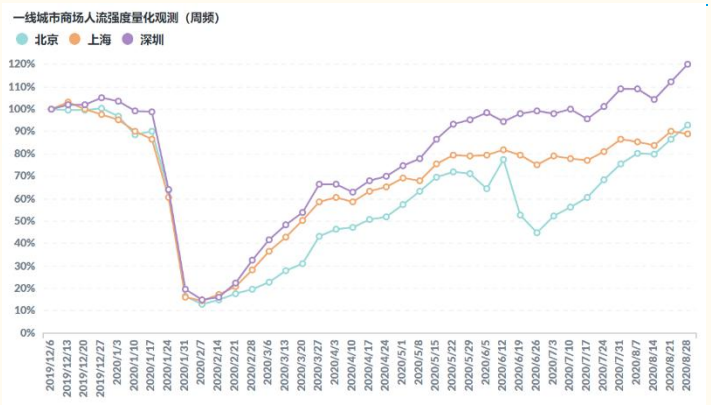
中国稳步推进复工复产。本周一线城市办公楼人流强度回升，深圳、北京达往期水平，上海保持在 80%左右。深圳商场人流强度为往期水平的 120%，上海、北京维持在 90%左右强度。本周制造业人流强度维持在往期 80%左右。汽配人流强度降低至 63%左右。

图表 59：一线城市商业办公楼人流强度



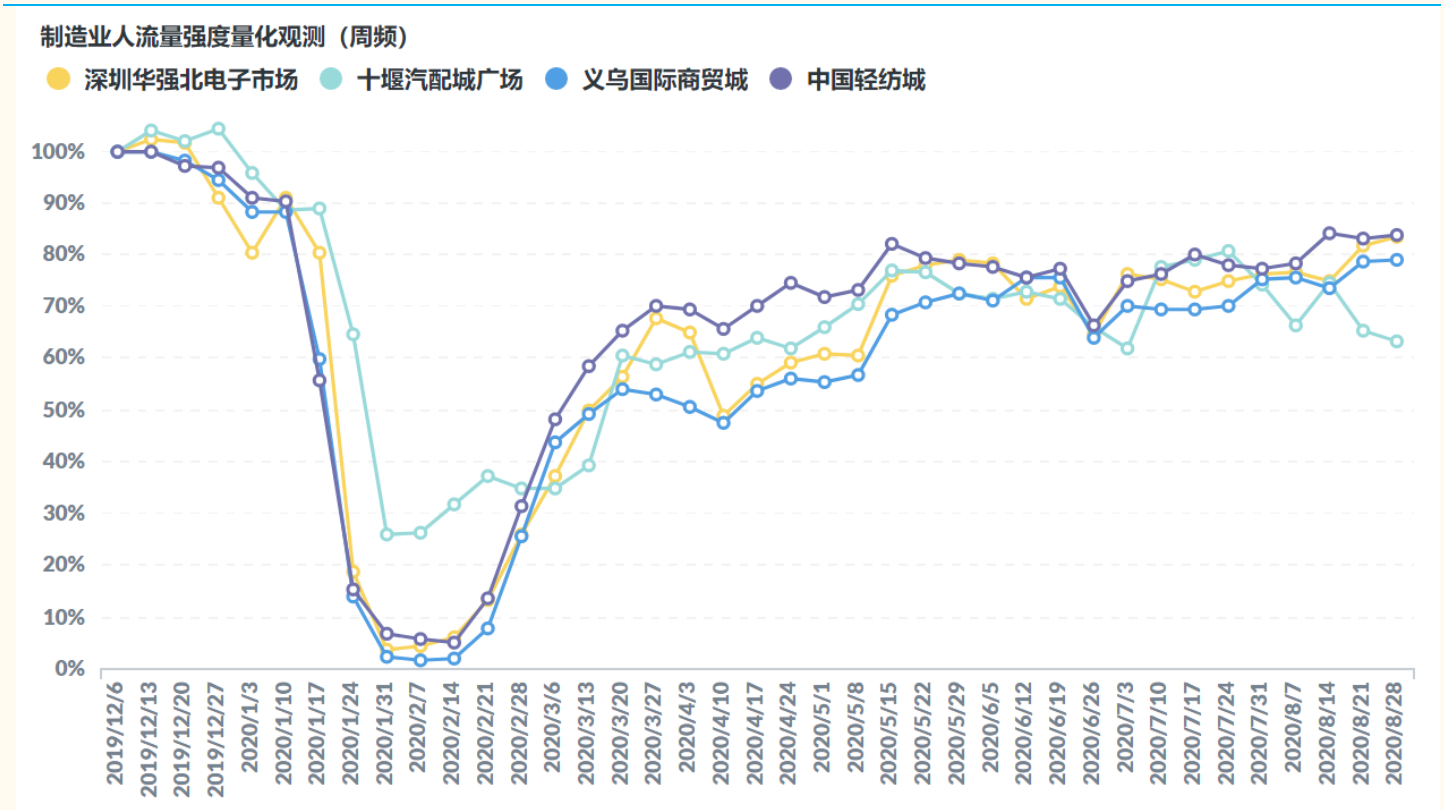
来源：国金证券研究所

图表 60：一线城市商场人流强度



来源：国金证券研究所

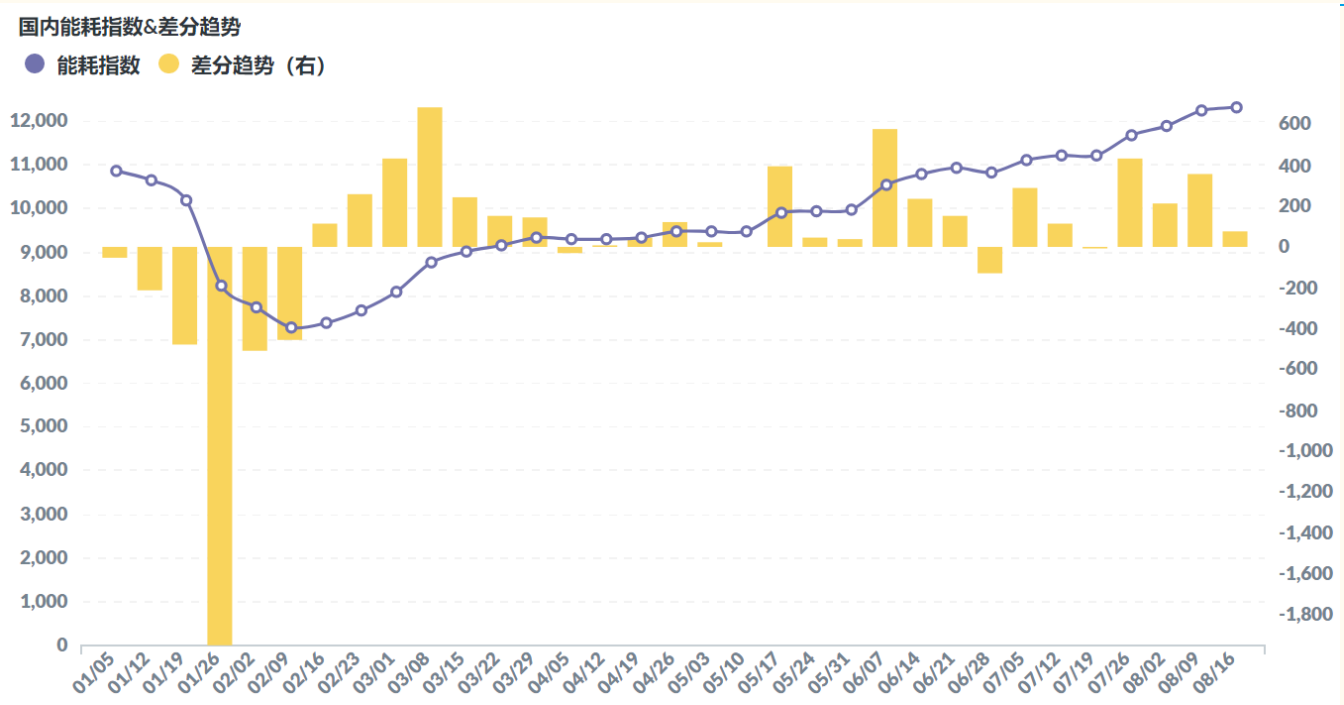
图表 61：制造业人流强度



来源：国金证券研究所

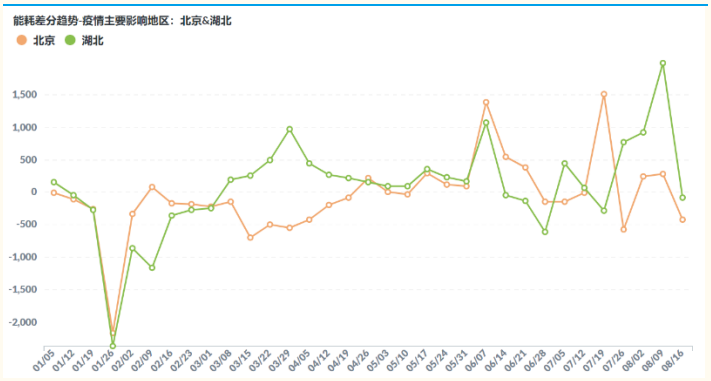
高温叠加稳步复工复产，八月以来能耗指数继续攀升。疫情主要影响省份及四大用电省份中除江苏外均保持环比增长。

图表 62：全国能耗强度及差分变化



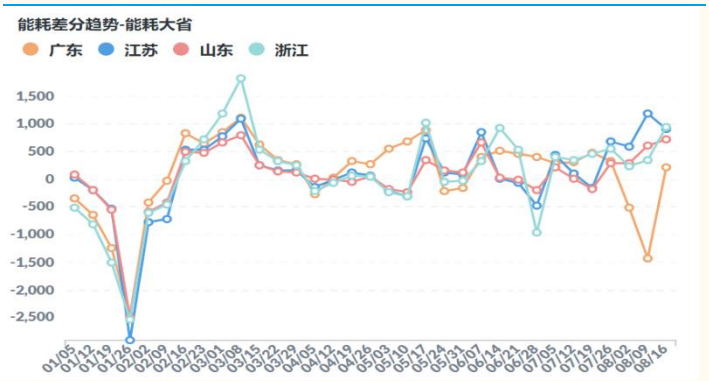
来源：国金证券研究所

图表 63：能耗差分趋势：北京&湖北



来源：国金证券研究所

图表 64：能耗差分趋势：能耗大省



来源：国金证券研究所

风险提示：

1.疫情二次爆发打断复工复产节奏；

2.连续降雨对基建产生不利影响；

3.美国国内局势不确定性影响全球需求恢复进程；

4.中美关系不稳定造成潜在风险。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH