

商贸零售行业点评报告

出行复苏数据跟踪周报 (2022年第52周):
短途长途出行均进入底部区间

增持(维持)

关键词: #困境反转

投资要点

- 随着“二十条”、“新十条”、“乙类乙管”政策逐步落实，全国与疫情挂钩的出行限制基本取消。为紧密跟踪后疫情时代居民出行消费行为变化，我们分别观察18个一二线城市的周度地铁客流量及全国公路、铁路、民航月度旅客运输量以分别了解短途及长途出行恢复状况。
- 市内出行情况：**疫情开始较早的北京和二线14城出行出现见底回升情况。截至12月25日，北京和二线14城当周地铁客流量恢复至2019年同期的24%和44%，较上周的14%/19%出现回升；上海、深圳地铁客流下滑至疫情前同期28%/44%，广州在30-40%区间波动。国内出行放开后出现由于疫情传播导致的“二次冲击”正在演绎。
- 长途出行情况：**11月民航旅客运输量恢复程度从10月的28%略下滑至24%。2022年三季度以来公路、铁路、民航旅客运输量较2019年同期均处低位。居民长途出行意愿低迷。从民航局披露11月数据来看，国内民航出行人次同比-42%，当月旅客运输量恢复程度从10月的28%略下滑至24%。预估铁路、公路、民航11月恢复程度仍在2019年同期的20-40%区间。
- 风险提示：**消费恢复不及预期，宏观经济波动，疫情反复等

2022年12月28日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

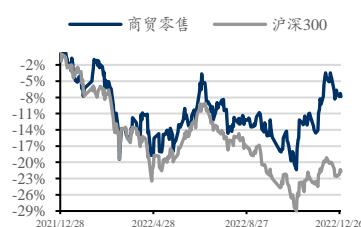
wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旖瑄

执业证书: S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《商社行业2023年度策略：“二次冲击”后或终迎恢复主升，沿成长线&价值线双线掘金大消费》

2022-12-28

《如何展望出境游恢复后的免税行业》

2022-12-28

表1: 重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888	中国中免	4,526.66	218.80	4.94	3.50	6.83	44.25	62.51	32.04	买入
600009	上海机场	1,445.81	58.10	-0.89	-1.06	0.76	-	-	76.45	增持
600515	海南机场	579.26	5.07	0.04	0.14	0.10	125.19	36.21	50.70	增持
600258	首旅酒店	281.28	25.14	0.06	-0.27	0.74	448.93	-	33.97	增持

数据来源: Wind、东吴证券研究所

注: 本表公司预测数据为基于东吴证券研究所给出的盈利预测及最新股价计算得出。

随着“二十条”、“新十条”、“乙类乙管”政策逐步落实，全国与疫情挂钩的出行限制基本取消。为紧密跟踪后疫情时代居民出行消费行为变化，我们分别观察 18 个一二线城市的周度地铁客流量及全国公路、铁路、民航月度旅客运输量以分别了解短途及长途出行恢复状况。

图1：2019以来一线城市地铁客流量周度数据（单位：万人）

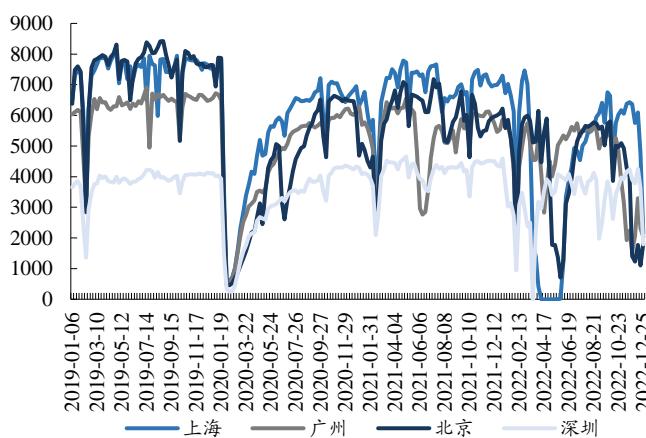
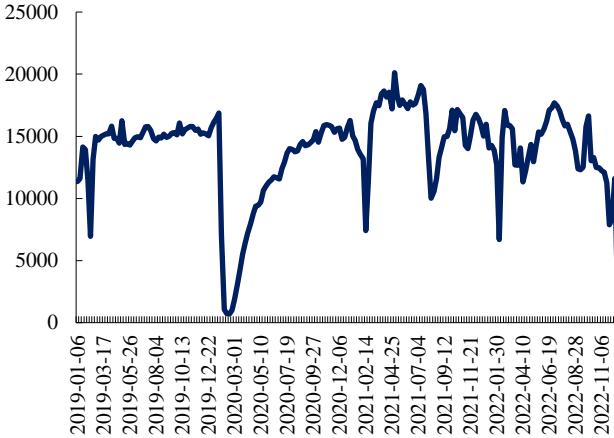


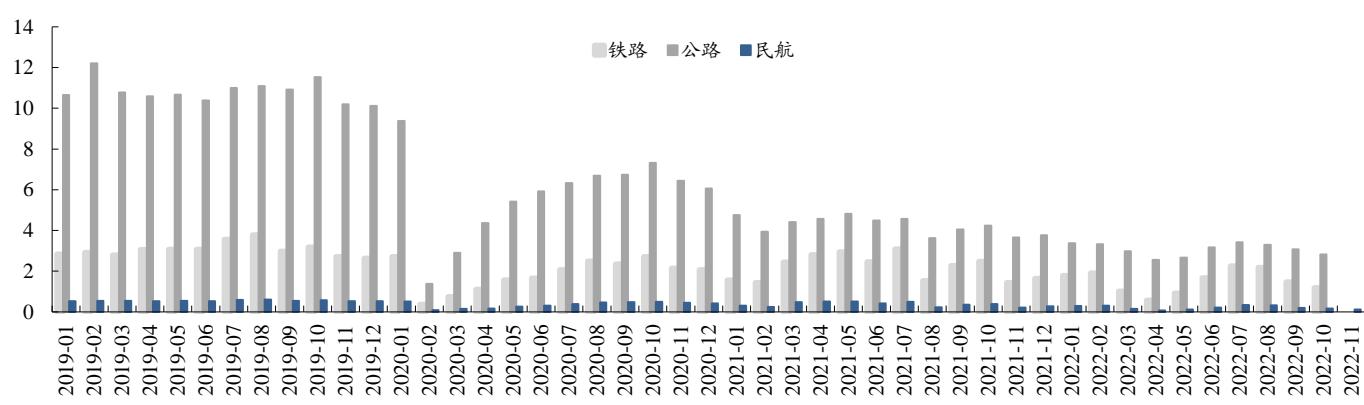
图2：二线及以下14城地铁客流量周度数据（单位：万人）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

注：数据频次为周频，以每周日作为结束节点加总当周数据

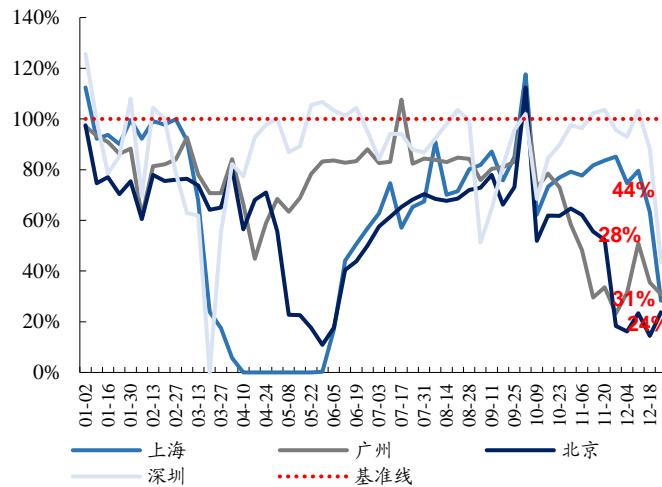
图3：2019年以来跨省公共交通客运量月度数据（单位：亿人次）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

市内出行方面，疫情开始较早的北京和二线 14 城出行出现见底回升情况。截至 12 月 25 日，北京和二线 14 城当周地铁客流量恢复至 2019 年同期的 24% 和 44%，较上周的 14%/19% 出现回升；上海、深圳地铁客流下滑至疫情前同期 28%/44%，广州在 30-40% 区间波动。国内出行放开后出现由于疫情传播导致的“二次冲击”正在演绎。

图4: 2022年以来一线城市客流较2019年恢复情况

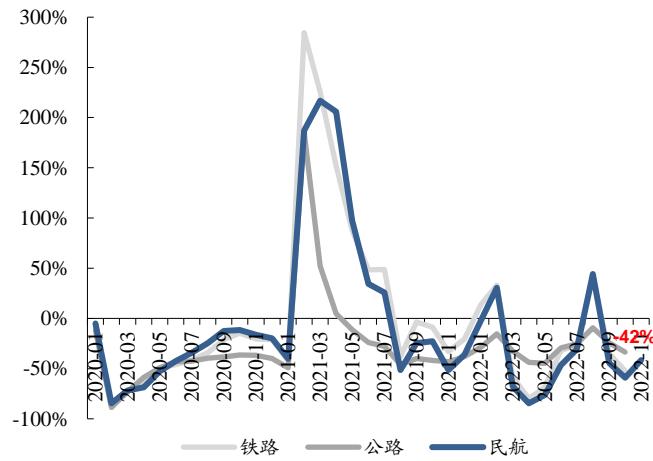


数据来源: Wind、东吴证券研究所

注: 恢复情况为当周数据/2019年同期数据

长途出行方面，11月民航旅客运输量恢复程度从10月的28%略下滑至24%。2022年三季度以来公路、铁路、民航旅客运输量较2019年同期均处低位。居民长途出行意愿低迷。从民航局披露11月数据来看，国内民航出行人次同比-42%，当月旅客运输量恢复程度从10月的28%略下滑至24%。预估铁路、公路、民航11月恢复程度仍在2019年同期的20-40%区间。

图6: 2020以来跨省公共交通同比增长率 (%)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

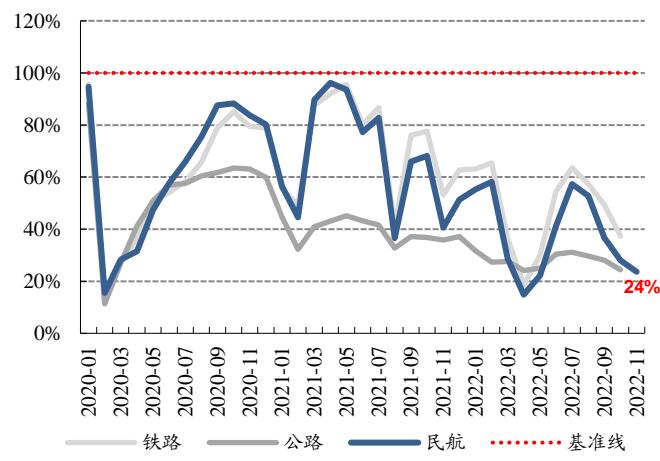
图5: 2022年来二线及以下14城地铁客流较2019年恢复情况



数据来源: Wind、东吴证券研究所

注: 恢复情况为当周数据/2019年同期数据

图7: 2020以来跨省公共交通较2019年恢复情况



数据来源: Wind、东吴证券研究所

注: 恢复情况为当月数据/2019年同期数据

风险提示: 消费恢复不及预期, 宏观经济波动, 疫情反复等

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，并注明出自为东吴证券研究所，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>