

商贸零售行业点评报告

出行复苏数据跟踪周报（2023 年第 1 周）： 短途出行见底回升显著，长途数据底部已现 增持（维持）

2023 年 01 月 04 日

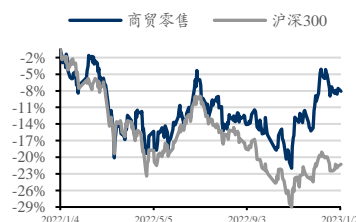
证券分析师 吴劲草
执业证书：S0600520090006
wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻瑄
执业证书：S0600522040001
shiyx@dwzq.com.cn

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：元旦当周，一二线城市地铁客流普遍呈现触底反弹的情况。截至 1 月 1 日北上广深及 14 城的当周地铁客流恢复至 2019 年同期的 53%/38%/50%/64%/68%，较上周的 24%/28%/31%/44%/44%有显著回升。国内出行放开后出现由于疫情传播导致的“二次冲击”影响正在逐渐减弱。
- 长途出行情况：11 月公路/铁路/民航恢复程度较 10 月走低，2023 年 1 月有望走出底部。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。从交通部披露的 11 月数据来看，国内公路/铁路/民航出行人次同比-34%/-49%/-42%，当月旅客运输量较 2019 年同期恢复程度从 10 月的 24%/37%/28%略下滑至 24%/27%/24%。预估铁路、公路、民航 12 月恢复程度仍在相对低位，2023 年 1 月后长途出行意愿有望出现持续修复。
- 风险提示：消费恢复不及预期，宏观经济波动，疫情反复等

行业走势



相关研究

《免税数据跟踪周报(2023 年第 1 周): 元旦期间赴岛游客继续回升，线上折扣稳中略升》

2023-01-03

《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》

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	4,429.43	214.10	4.94	3.50	6.83	43.30	61.17	31.35	买入
600009	上海机场	1,399.77	56.25	-0.89	-1.06	0.76	-	-	74.01	增持
600515	海南机场	559.84	4.90	0.04	0.14	0.10	120.99	35.00	49.00	增持
600258	首旅酒店	270.88	24.21	0.06	-0.27	0.74	432.32	-	32.72	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1：一线城市地铁客流量周度数据（单位：万人）

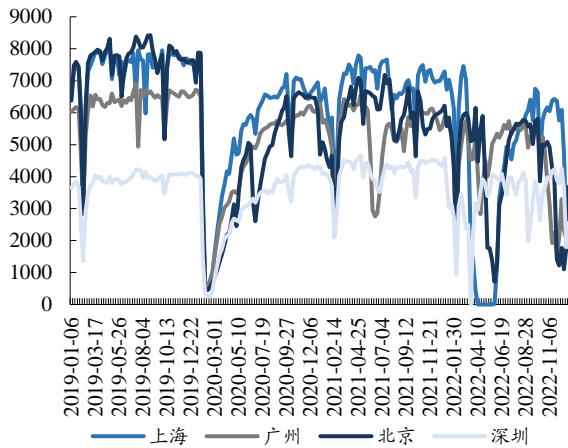
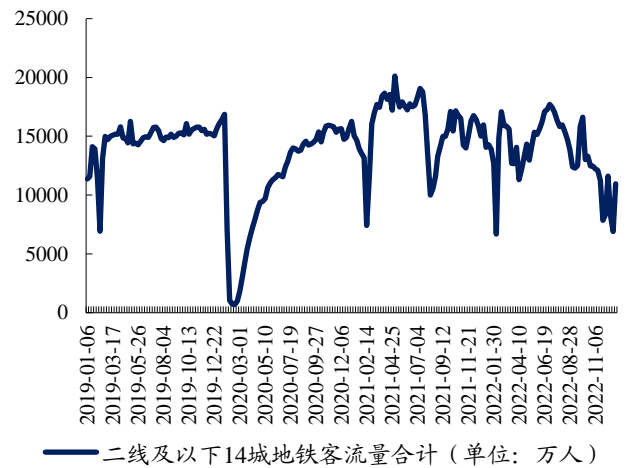


图2：二线及以下 14 城地铁客流量周度数据（单位：万人）



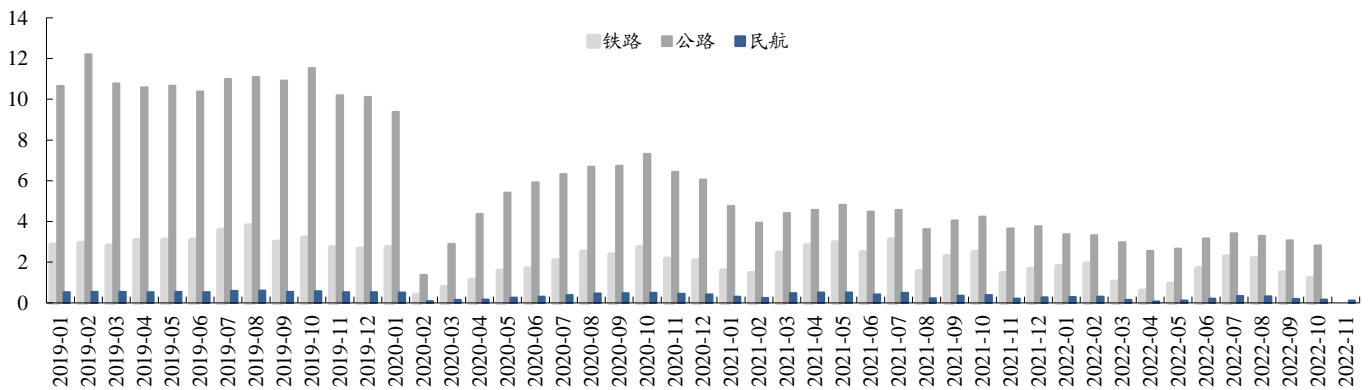
数据来源：Wind、东吴证券研究所

注：数据频次为周频，以每周日作为结束节点加总当周数据

数据来源：Wind、东吴证券研究所

注：其他二线及以下城市包括成都、武汉、郑州、南京、西安、重庆、苏州、石家庄、长沙、厦门、昆明、南宁、合肥、东莞等。

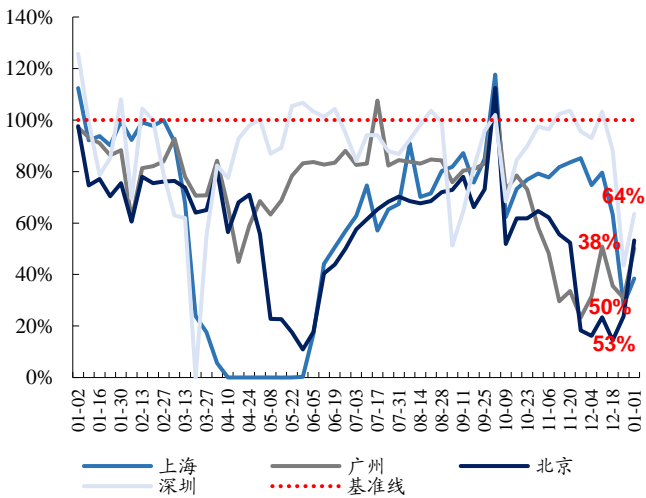
图3：2019 年以来跨省公共交通客运量月度数据（单位：亿人次）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

市内出行方面，元旦当周，一二线城市地铁客流普遍呈现触底反弹的情况。截至 1 月 1 日北上广深及 14 城的当周地铁客流恢复至 2019 年同期的 53%/38%/50%/64%/68%，较上周的 24%/28%/31%/44%/44%有显著回升。国内出行放开后出现由于疫情传播导致的“二次冲击”影响正在逐渐减弱。

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

图5：二线及以下14城地铁客流较2019年恢复情况

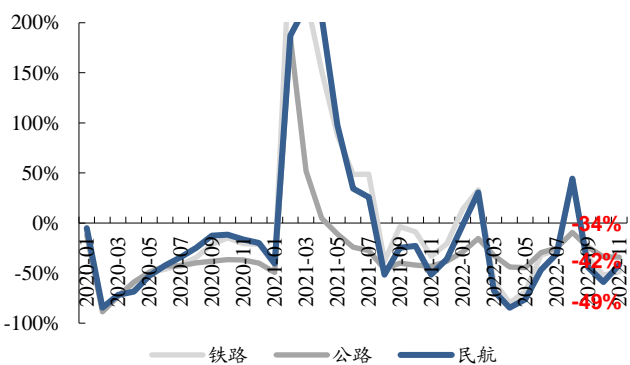


数据来源：Wind、东吴证券研究所

注：恢复情况为当周数据/2019年同期数据

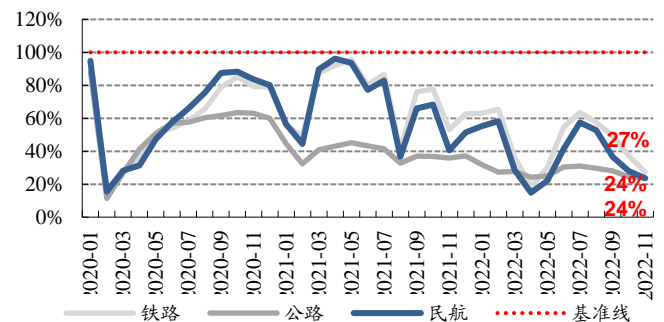
长途出行方面，11月公路/铁路/民航恢复程度较10月走低，2023年1月有望走出底部。2022年三季度以来公路、铁路、民航旅客运输量较2019年同期均处低位。居民长途出行意愿低迷。从交通部披露的11月数据来看，国内公路/铁路/民航出行人次同比-34%/-49%/-42%，当月旅客运输量较2019年同期恢复程度从10月的24%/37%/28%略下滑至24%/27%/24%。预估铁路、公路、民航12月恢复程度仍在相对低位，2023年1月后长途出行意愿有望出现持续修复。

图6：2020年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7：2020年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>

