

商贸零售行业点评报告

出行复苏数据跟踪周报（2023 年第 8 周）： 节后短途出行意愿迅速恢复，长途出行数据 超预期恢复

增持（维持）

2023 年 02 月 15 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：伴随着春节后返工返岗，一、二线城市的地铁客流恢复程度迅速回升，整体短途出行意愿已显著恢复。截至 2023 年 2 月 12 日，当周北上广深和二线城市以下 14 城地铁客流量分别恢复至 2019 年同期的 83%/89%/94%/145%/128%。随着春节假期的结束，地铁客流量恢复程度迅速回升，北上广的地铁客流已恢复至接近疫情前水平，深圳和二线城市 14 城地铁客流已显著超越疫情前水平。我们观察整体短途出行意愿已经显著恢复。

■ 长途出行情况：整体长途出行恢复程度 2023 年 1 月有望迅速回升至 70-80% 区间，北京/上海/广州机场的国际航线客流量逐渐修复。2022 年 12 月跨省公共交通运输公路/铁路/民航分别恢复至 2019 年同期的 38%/23%/35%，呈现见底回升趋势。根据春运长途客流的恢复数据，以及考虑国际通航后国际客流逐渐修复，我们估算 2023 年 1 月整体长途出行恢复程度将从 2022 年 12 月的 20-40% 区间（相比 2019 年）迅速回升至 70-80% 区间。2022 年 12 月北京首都机场/上海浦东机场/广州白云机场的国际航线航班恢复至 2019 年同期的 12%/31%/29%，国际客流恢复至 2019 年同期的 3%/6%/7%。

■ 风险提示：消费恢复不及预期，宏观经济波动，疫情反复等

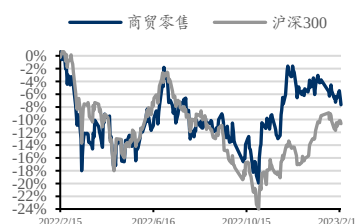
表 1：重点公司估值

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	4,148.06	200.50	4.94	2.43	6.40	40.55	82.51	31.33	买入
600009	上海机场	1,537.38	61.78	-0.89	-1.18	1.01	-	-	61.17	增持
600515	海南机场	508.43	4.45	0.04	0.14	0.10	109.88	31.79	44.50	增持
600258	首旅酒店	280.50	25.07	0.06	-0.49	0.93	447.68	-	26.96	买入

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 2023 年 2 月 15 日收盘价计算得出。

行业走势



相关研究

《年后两周消费持续复苏，目前各个板块估值&业绩增速预期如何，哪些领域值得投资？》

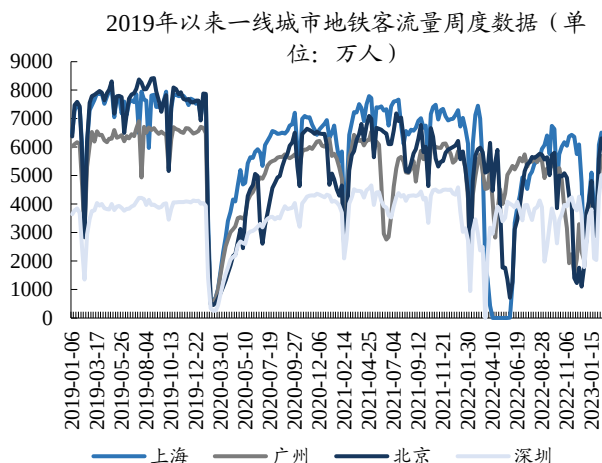
2023-02-12

《免税数据跟踪周报（2023 年第 6 周）：春节过后赴岛游维持高景气，线上折扣环比略有下滑》

2023-02-06

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。

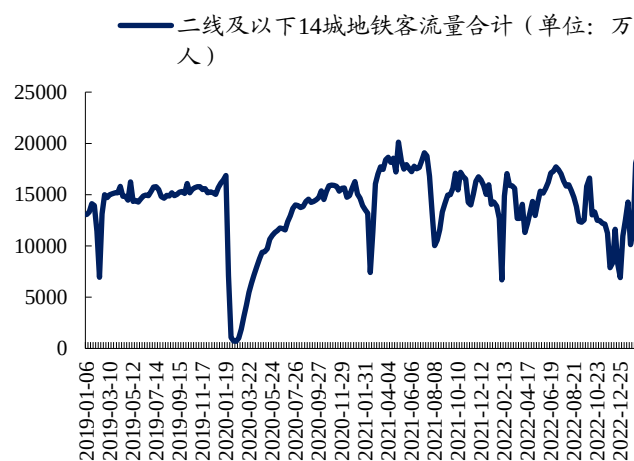
图1：一线城市地铁客流量周度数据（单位：万人）



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

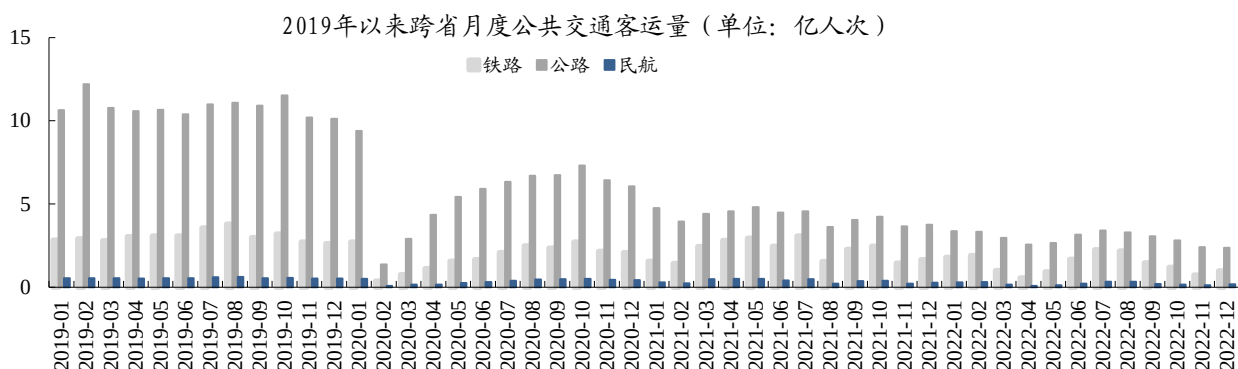
图2：二线及以下14城地铁客流量周度数据（单位：万人）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

注：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运输量月度数据（单位：亿人次）

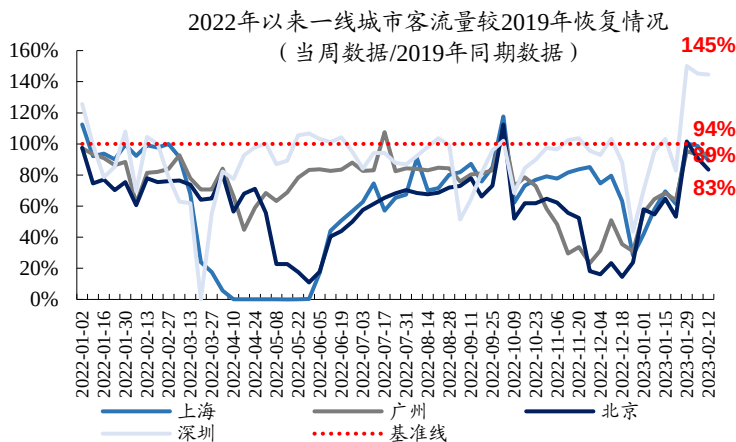


数据来源：Wind、东吴证券研究所

市内出行方面，伴随着春节后返工返岗，一、二线城市的地铁客流恢复程度迅速回升，整体短途出行意愿已显著恢复。截至2023年2月12日，当周北上广深和二线城市14城地铁客流量分别恢复至2019年同期的83%/89%/94%/145%/128%。随着春节假期的结束，地铁客流量恢复程度迅速回升，北上广的地铁客流已恢复至接近疫情前水平，深圳和二线城市14城地铁客流已显著超越疫情前水平。我们观察整体短途出行意愿已经显

著恢复。

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

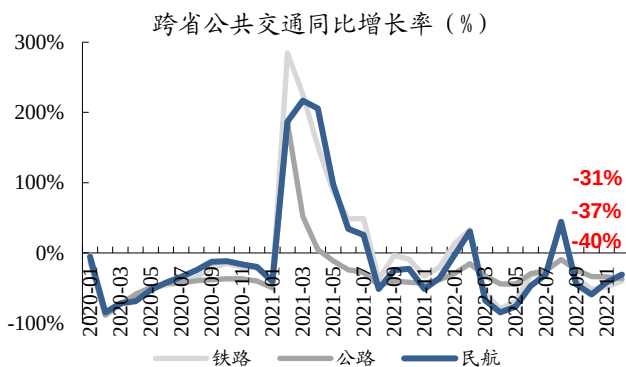


数据来源：Wind、东吴证券研究所

注：恢复情况为当周数据/2019年同期数据

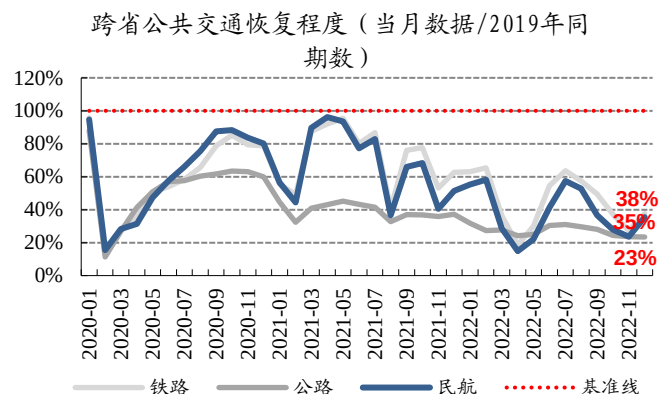
整体长途出行恢复程度 2023 年 1 月有望迅速回升至 70-80% 区间，北京/上海/广州机场的国际航线客流量逐渐修复。2022 年 12 月跨省公共公路/铁路/民航分别恢复至 2019 年同期的 38%/23%/35%，呈现见底回升趋势。根据春运长途客流的恢复数据，以及考虑国际通航后国际客流逐渐修复，我们估算 2023 年 1 月整体长途出行恢复程度将从 2022 年 12 月的 20-40% 区间（相比 2019 年）迅速回升至 70-80% 区间。2022 年 12 月北京首都机场/上海浦东机场/广州白云机场的国际航线航班恢复至 2019 年同期的 12%/31%/29%，国际客流恢复至 2019 年同期的 3%/6%/7%。

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

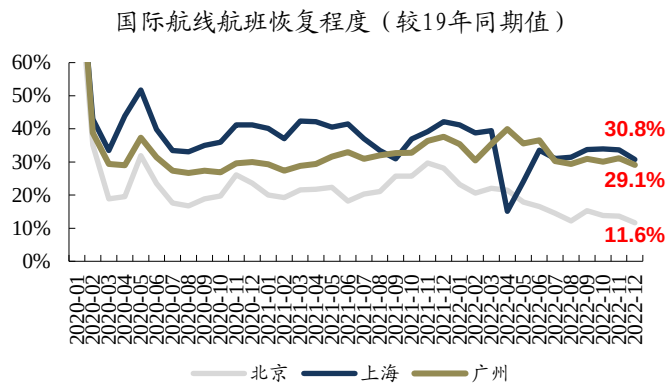
图7：2020 以来跨省公共交通较 2019 年恢复情况



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

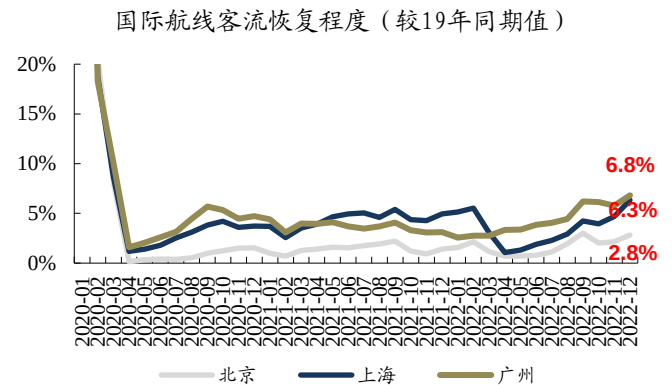
图8: 国际航班较 2019 年同期恢复程度 (%)



数据来源: 公司公告、东吴证券研究所

注: 恢复情况为当月数据/2019 年同期数据

图9: 国际航线客流较 2019 年同期恢复程度 (%)



数据来源: 公司公告、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>