

商贸零售行业点评报告

出行复苏数据跟踪双周报(2023 年第 10 周): 长短途出行意愿均基本恢复, 广深出行活跃度超越疫情前

增持 (维持)

2023 年 03 月 02 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

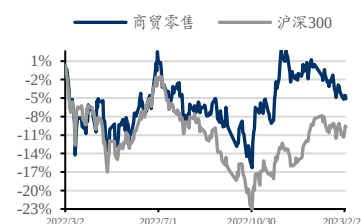
■ 随着“二十条”、“新十条”、“乙类乙管”政策逐步落实, 全国与疫情挂钩的出行限制基本取消。为紧密跟踪后疫情时代居民出行消费行为变化, 我们分别观察 18 个一二线城市的周度地铁客流量及全国公路、铁路、民航月度旅客运输量以分别了解短途及长途出行恢复状况。

■ 市内出行情况: 伴随着春运结束、市内出行恢复常态, 一、二线城市的地铁客流恢复程度继续回升, 整体短途出行意愿已显著恢复。截至 2023 年 2 月 26 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 89%/95%/104%/144%/141%。除北京/上海距疫情前出行状态仍有小幅缺口外, 广深及二线以下 14 城短途出行已超越疫情前。

■ 长途出行情况: 整体长途出行恢复程度 2023 年 2 月有望继续保持 80-90% 区间, 北京/上海/广州机场的国际航线客流量逐渐修复。2023 年 1 月, 铁路/民航客运量显著恢复至 2019 年同期的 87%/79%, 我们预计 2023 年 2 月国内整体长途出行将基本恢复疫情前水平 (相比 2019 年), 出行意愿完全恢复。2023 年 1 月, 北京首都机场/上海浦东机场/广州白云机场的国际客流恢复至 2019 年同期的 6%/11%/9%, 考虑夏秋航季国际航线将恢复疫情前审核流程, 我们预计 2023 年 3 月以后国际航班加速恢复。

■ 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

《国际客流恢复在即, 口岸及市内免税店销售恢复可期》

2023-02-26

《免税数据跟踪周报(2023 年第 9 周): 赴岛客流仍处高位, 线上折扣环比略收窄》

2023-02-21

表 1: 重点公司估值

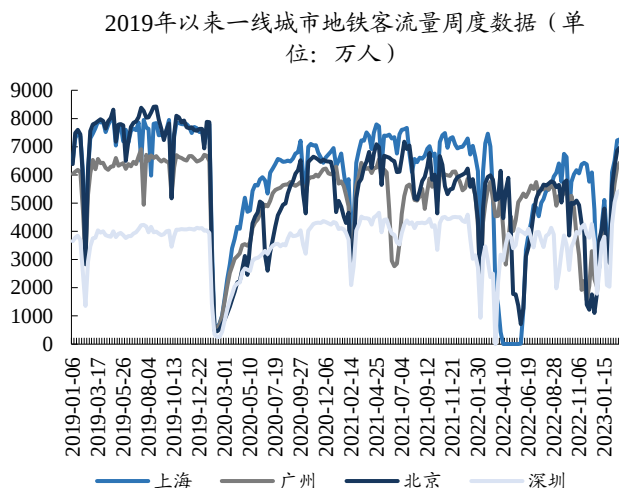
代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888	中国中免	4,045.03	195.52	4.94	2.43	6.40	39.54	80.46	30.55	买入
600009	上海机场	1,465.72	58.90	-0.89	-1.18	1.01	-	-	58.32	增持
600515	海南机场	495.86	4.34	0.04	0.14	0.10	107.16	31.00	43.40	增持
600258	首旅酒店	277.03	24.76	0.06	-0.49	0.93	442.14	-	26.62	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 3 月 1 日收盘价计算得出。

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。

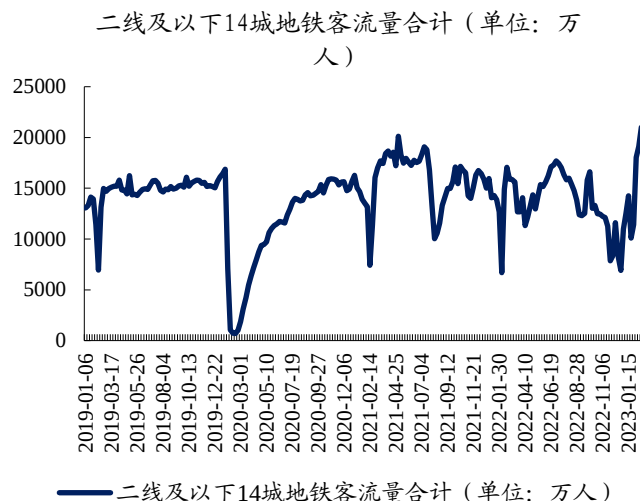
图1：一线城市地铁客流量周度数据（单位：万人）



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

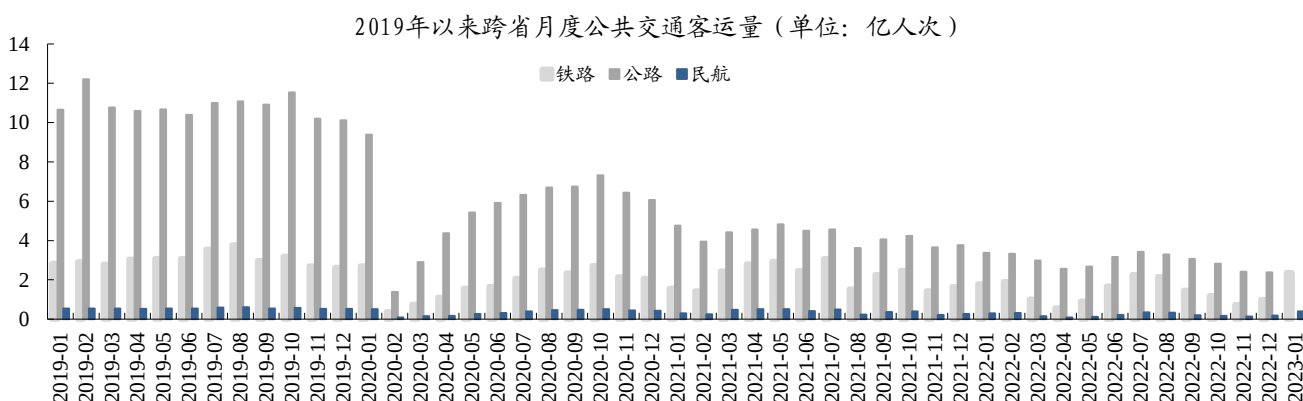
图2：二线及以下14城地铁客流量周度数据（单位：万人）



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。

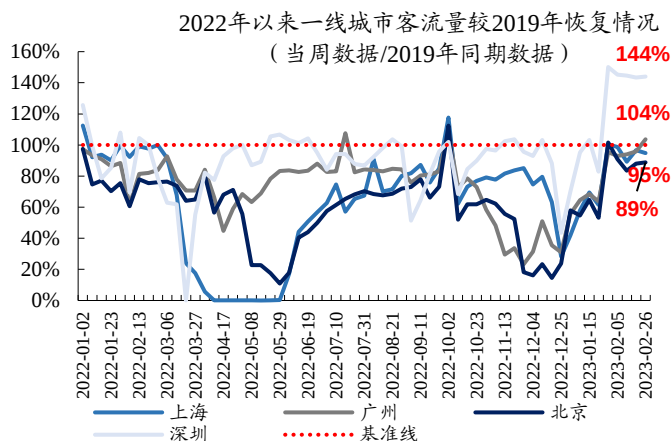
图3：2019年以来跨省公共交通运输量月度数据（单位：亿人次）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

市内出行方面，伴随着春运结束、市内出行恢复常态，一、二线城市的地铁客流恢复程度继续回升，整体短途出行意愿已显著恢复。截至 2023 年 2 月 26 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 89%/95%/104%/144%/141%。除北京/上海距疫情前出行状态仍有小幅缺口外，广深及二线以下 14 城短途出行已超越疫情前。

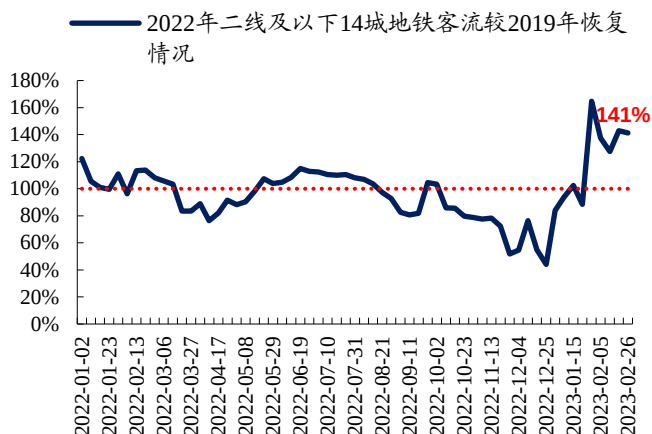
图4: 2022年以来一线城市客流较2019年恢复情况



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

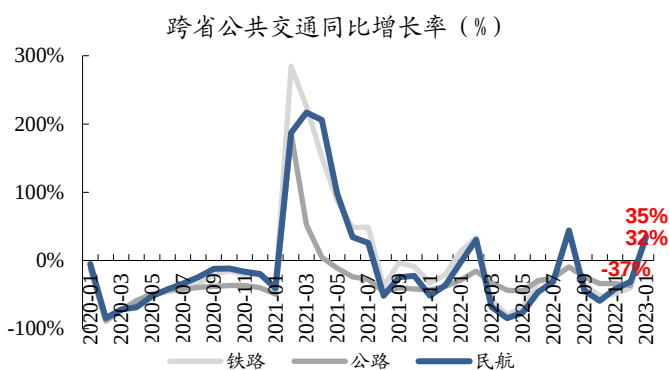


数据来源: Wind、东吴证券研究所

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2月有望继续保持80-90%区间,北京/上海/广州机场的国际航线客流量逐渐修复。2023年1月,铁路/民航客运量显著恢复至2019年同期的87%/79%,我们预计2023年2月国内整体长途出行将基本恢复疫情前水平(相比2019年),出行意愿完全恢复。2023年1月,北京首都机场/上海浦东机场/广州白云机场的国际客流恢复至2019年同期的6%/11%/9%,考虑夏秋航季国际航线将恢复疫情前审核流程,我们预计2023年3月以后国际航班加速恢复。

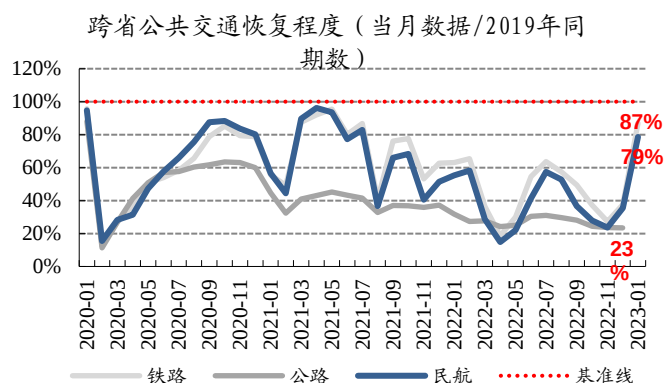
图6: 2020以来跨省公共交通同比增长率(%)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

注: 2023年1月公路数据未披露

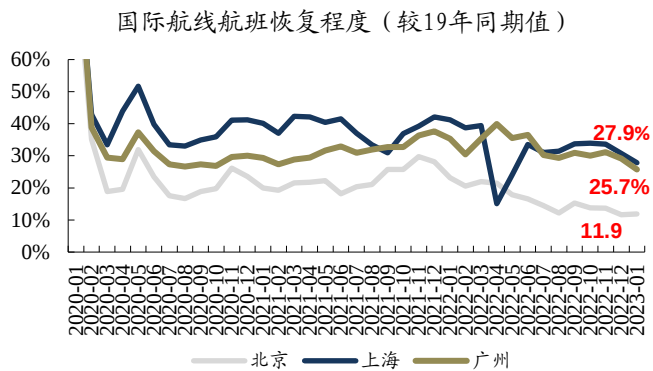
图7: 2020以来跨省公共交通较2019年恢复情况



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,2023年1月铁路数据未披露

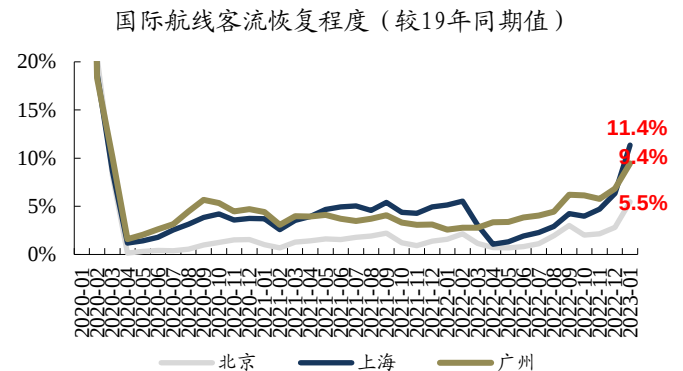
图8: 国际航班较 2019 年同期恢复程度 (%)



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>