



交通运输行业：22 年春运出行与酒店数据回顾



春运数据总结: 22 年春运客运量同比增长 21%, 恢复至 19 年 35%。

春运 40 天全国累计客运量为 10.5 亿人次, 同比上升+21%, 其中民航累计客运量为 3953 万人次, 同比上升+12%。春运前半段客运量同比增幅达 3 至 4 成; 但后半段受全国多地疫情散发影响, 同比增速下降, 甚至出现负增长。

春运 40 天, 全国累计客运量为 10.5 亿人次, 同比上升+21%, 较 19 年同期下滑-65%。①民航累计客运量为 3953 万人次, 同比上升+12%, 较 19 年同期下滑-46%;②铁路累计客运量为 2.49 亿人次, 同比上升+13%, 较 19 年同期下滑-39%;③公路累计客运量为 7.52 亿人次, 同比上升+25%, 较 19 年同期下滑-69%;④水路累计客运量为 1652 万人次, 同比上升+7%, 较 19 年同期下滑-67%。

春节国内 2.5 亿人出游, 恢复至 19 年同期的 74%, 酒店 OCC 维持 30%低位, ADR 大幅上涨。22 年春节假期, 国内旅游人次恢复至疫前同期七成, 主要集中于都市休闲与近郊度假旅游, 冬奥冰雪文化也带动冰雪休闲浪潮。各大热门目的地客流稳步恢复, 三亚客流量恢复至 19 年同期 74%, 成渝地区占据机场旅客运输量榜首。春节期间整体酒店 OCC 仅约 30%, 但 ADR 强势上涨, 三亚酒店 OCC 超越 90%, 业绩表现全国最优。

国内动态清零防控政策仍将持续, 预计 22 年民航客运将恢复至 75~85%。预计 22 年全口径客运量将恢复至 19 年 60~70%, 民航客运将恢复至 75~90%; 海南客运量达疫情前的 110~130%, 海南民航客运达疫

情前 90~110%。

投资策略：

航空：基本面：即使考虑 737MAX 复飞、未来两年中国航空业机队规模增速预计仅为 4.5%、3.8%，供给增速收缩存在高确定性，在未来国际线完全放开行业进入供需紧平衡时，航空业盈利中枢将迎来确定性抬升，优秀的民营航司如春秋航空有望超越单机 2500 万的盈利高点。估值面：当前三大航+春秋吉祥的单机市值均为 2019 年基数的 102-133%，反映出 A 股投资者对于中国航空业的盈利潜力及需求恢复较高的乐观程度，板块的博弈属性压制了未来基本面修复带来的超额收益。我们认为，民营航司在疫情期间逆势扩张、有望在出行需求恢复常态之时将机队规模与时刻资源转化为经营业绩，当前时点我们重点推荐春秋航空与吉祥航空，同时也看好三大航在复苏周期的高业绩弹性。

酒店：中高端升级进入下半场，买入因差异化而生的 α 。疫情加速行业出清，连锁化率大幅提升（26→31%），但相比美国 70%仍有空间；酒管集团疫情期间逆势扩张，份额向头部集中有助于规范行业供给；头部公司向中高端升级，优化现有产品结构提高整体盈利能力，加码轻资产削弱周期波动。疫情后周期酒店行业在新的格局下有望开启房价推动的收益上行周期：当前时点重点推荐高端度假酒店/中高端酒店标的君亭酒店，我们看好中高端占比最高的锦江酒店在品牌整合后的业绩释放弹性，推荐经营能力卓越的民营酒管龙头华住集团。

风险提示：宏观经济增速大幅下滑、疫情大面积反复严重影响出行需求、航空业安全经营风险。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38522

