



铁路运输II周报：春节假期 后疫情出现反复 铁路客流 修复受损



行业综述：

从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（2 月 21 日-2 月 25 日）交运板块整体有所回调。本周铁路下跌 5.32%。

铁路：春运期间铁路旅客运输量恢复至 2019 年的 62.42%春节假期后，受部分地区疫情反复影响，铁路旅客修复不及 2021 年。整个春运期间铁路旅客运输量恢复至 2019 年的 62.42%，为国铁集团预计人次的 88.96%。2022 年春运期间（1 月 17 日至 2 月 25 日），全国铁路累计发送旅客 2.49 亿人次，同比增长 13.23%，不及国铁集团预计人次。国铁集团预计春运期间全国共发送旅客 2.8 亿人次，同比上升 27.27%，同比 2019 年下降 29.84%。实际上，全国铁路累计发送旅客 2.49 亿人次，为国铁集团预计人次的 88.96%，恢复至 2019 年同期的 62.42%。从整体春运旅客人次变化来看，春节假期前铁路旅客运输量恢复显著好于 2021 年；春节假期后，受部分地区疫情反复影响，铁路旅客运输量修复不及 2021 年。

高铁网络正在加速贯通，各省份正在积极推动项目初步设计批复、开工等，将催生高铁网络的客流强度，增强高铁企业盈利能力。2021 年 12 月 14 日，交通运输部表示“适度超前开展基础设施投资”。2022 年 1 月 18 日，国务院发布《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》。中国高铁“八纵八横”通道项目已基本纳入“十四五”铁路建设规划。高铁网络的加速建设，将极大化催生高铁网络的客流强度，高铁网络的不平衡性得以快速打破。。随着路网的不断完善，越来越多的网络将进入到京沪高铁

等主要干线网，干线网的优势将进一步得以强化。

建议重点关注京沪高铁。1) 疫情反复影响客流恢复，后续高铁的修复将明显快于普铁增速。2) 产能票价空间均已打开。2021 年第三季度列车运行图使高铁产能空间已获较大提升，标杆列车二等座票价按照 662 元“公布票价”执行，未来或执行更为灵活的定价方法。3) 后续更多高铁网络贯通，京福安徽所处的十字路口区域将体现出优势作用，承接更多北上或者南下的客流，京福安徽扭亏为盈速度或超预期。4) 京福安徽运营逐步成熟，后续分红比例有提升空间。

风险提示：(1) 全球经济复苏不达预期 (2) 疫情恶化风险 (3) 高铁建设速度不及预期 (4) 油价大幅反弹

关键词：疫情 高铁

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_38648

