



管控全面放开，航空加速回升

投资要点

- **油汇：**2月份，布伦特原油期货均价83.5美元/桶，环比-0.4%，WTI原油期货均价76.9美元/桶，环比-1.8%。美元兑人民币中间价均值为6.83，环比+0.4%。
- **民航总体表现：**2月份，民航总体执飞航班量为340452架次，环比+2.6%，恢复到2019年同期的88.5%。民航运输机队总体利用率为6.8小时/日，环比+14.0%，恢复到2019年同期的83.4%。民航执行客运航班量为346070架次，环比+2.8%，恢复到2019年同期的83.2%。民航客运航班执行率为83.1%，环比+9.1pp，恢复到2019年同期的89.0%。国内、港澳台、国际民航旅客运输量分别环比+8.0%、+31.3%、+59.7%，恢复到2019年同期的88.8%、26.0%、11.8%。国内、港澳台、国际民航旅客周转量分别环比+7.3%、+32.1%、+47.1%，恢复到2019年同期的93.7%、25.5%、13.4%。
- **主要航空公司：**2月份，中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空ASK环比+2.7%、+5.7%、+2.2%、+9.3%、+6.0%，分别恢复到19年同期的72.0%、73.8%、81.1%、104.8%、106.0%；RPK环比+6.7%、+12.9%、+7.8%、+11.9%、+19.0%，分别恢复到19年同期的62.3%、63.8%、72.9%、97.1%、101.4%；客座率环比+2.7pp、+4.6pp、+3.9pp、+2.1pp、+9.1pp，分别恢复到19年同期的86.4%、86.4%、89.9%、92.6%、95.7%。
- **主要机场：**2月份，首都机场旅客吞吐量为341.7万人，环比+13.9%，为2019年同期的42.1%；起落飞机25622架次，环比+7.6%，为2019年同期的54.9%；货邮吞吐量为6.0万吨，环比-11.8%。虹桥机场旅客吞吐量为306.4万人，同比+43.2%；起落飞机19599架次，同比+18.3%；货邮吞吐量为1.9万吨，同比-10.7%。浦东机场旅客吞吐量为333.3万人，环比+17.3%，为2019年同期的54.4%；起落飞机29536架次，环比+7.2%，为2019年同期的67.3%；货邮吞吐量为24.3万吨，环比+6.1%，为2019年同期的123.7%。深圳机场旅客吞吐量为379.4万人，环比+6.3%，为2019年同期的86.3%；起落飞机28700架次，环比-1.4%，为2019年同期的98.3%；货邮吞吐量为10.4万吨，与上期持平，为2019年同期的182.1%。白云机场旅客吞吐量为460.4万人，环比+12.2%，为2019年同期的78.2%；起落飞机34027架次，环比+2.1%，为2019年同期的89.6%；货邮吞吐量为13.1万吨，环比+2.1%，为2019年同期的136.3%。
- **多项政策调整：**国务院港澳事务办公室发布通知：2月6日零时起，全面恢复内地与港澳人员往来。2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，开放20个目的地国家。2月份，多国陆续取消对华入境限制政策。2月28日，香港宣布从3月1日起取消口罩令，从内地或澳门抵港人士所有出行前检测要求已于2月6日撤销，但是在入境前需进行健康申报。
- **风险提示：**汇率、油价波动，地缘冲突不断加剧，宏观经济增长乏力等。

西南证券研究发展中心

分析师：胡光烽
执业证号：S1250522070002
电话：021-58352190
邮箱：hgyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	125
行业总市值(亿元)	31,871.81
流通市值(亿元)	28,278.14
行业市盈率TTM	11.8
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 快递行业2月数据点评：疫情稳定加速件量修复，看好复苏后行业增长（2023-03-23）
2. 交运行业周报（3.13-3.19）：东南亚票价回落，航司国际运力抬升（2023-03-21）
3. 交运行业周报（3.6-3.12）：航空运输持续复苏，货运物流稳步向好（2023-03-13）
4. 交运行业2023年春季投资策略：油运景气依旧，出行复苏在即（2023-03-10）
5. 交运行业周报（2.27-3.5）：散货船手持订单降至低位，BDI指数强势回升（2023-03-06）
6. 交运行业周报（2.20-2.26）：国际货运班列开行，嘉兴港试点快速通关机制（2023-02-27）

目 录

1 油汇	1
2 民航总体表现	2
2.1 民航执飞航班量	2
2.2 民航执行客运航班量	2
2.3 民航旅客运输量	3
2.4 民航旅客周转量	4
3 主要航空公司数据	5
3.1 可用座公里（ASK）	5
3.2 收入客公里（RPK）	6
3.3 客座率	7
4 主要机场数据	8
4.1 首都机场	8
4.2 上海机场	9
4.3 深圳机场	10
4.4 白云机场	11
5 相关政策调整	12
6 风险提示	12

图 目 录

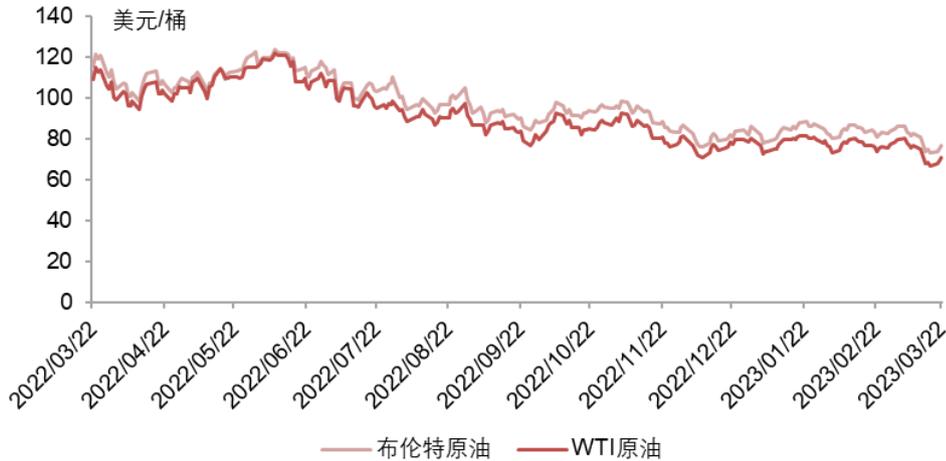
图 1: 原油期货价格走势.....	1
图 2: 美元兑人民币: 中间价.....	1
图 3: 民航执飞航班量: 总体.....	2
图 4: 民航运输机队利用率: 总体.....	2
图 5: 民航执行客运航班量.....	2
图 6: 民航客运航班执行率.....	2
图 7: 旅客运输量: 国内.....	3
图 8: 旅客运输量: 港澳台.....	3
图 9: 旅客运输量: 国际.....	3
图 10: 旅客周转量: 国内.....	4
图 11: 旅客周转量: 港澳台.....	4
图 12: 旅客周转量: 国际.....	4
图 13: ASK: 中国国航.....	5
图 14: ASK: 东方航空.....	5
图 15: ASK: 南方航空.....	5
图 16: ASK: 春秋航空.....	5
图 17: ASK: 吉祥航空.....	5
图 18: RPK: 中国国航.....	6
图 19: RPK: 东方航空.....	6
图 20: RPK: 南方航空.....	6
图 21: RPK: 春秋航空.....	6
图 22: RPK: 吉祥航空.....	6
图 23: 客座率: 中国国航.....	7
图 24: 客座率: 东方航空.....	7
图 25: 客座率: 南方航空.....	7
图 26: 客座率: 春秋航空.....	7
图 27: 客座率: 吉祥航空.....	7
图 28: 旅客吞吐量: 首都机场.....	8
图 29: 飞机起落架次: 首都机场.....	8
图 30: 货邮吞吐量: 首都机场.....	8
图 31: 旅客吞吐量: 浦东国际机场.....	9
图 32: 飞机起落架次: 浦东国际机场.....	9
图 33: 货邮吞吐量: 浦东国际机场.....	9
图 34: 旅客吞吐量: 深圳机场.....	10
图 35: 飞机起落架次: 深圳机场.....	10
图 36: 货邮吞吐量: 深圳机场.....	10
图 37: 旅客吞吐量: 白云机场.....	11
图 38: 飞机起落架次: 白云机场.....	11
图 39: 货邮吞吐量: 白云机场.....	11

1 油汇

2 月份，布伦特原油期货均价 83.5 美元/桶，环比-0.4%，WTI 原油期货均价 76.9 美元/桶，环比-1.8%。

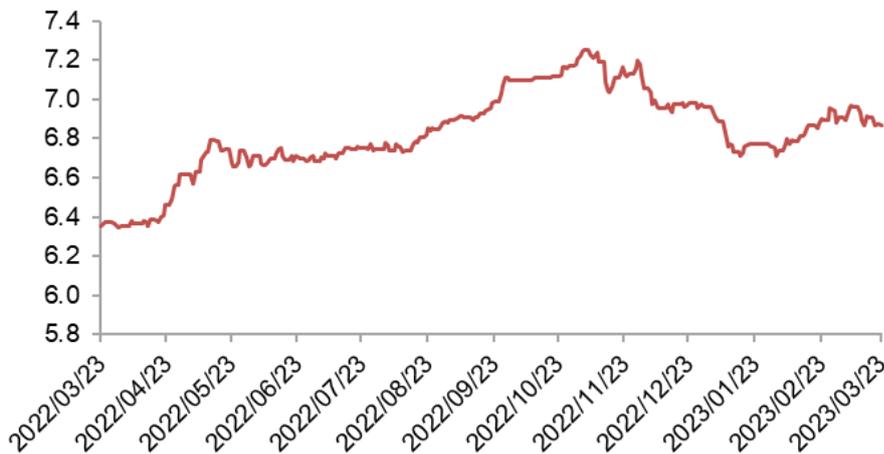
2 月份，美元兑人民币中间价均值为 6.83，环比+0.4%。

图 1：原油期货价格走势



数据来源：Choice，西南证券整理

图 2：美元兑人民币：中间价



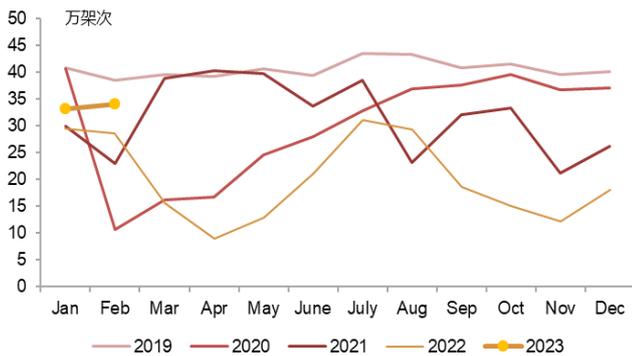
数据来源：Choice，西南证券整理

2 民航总体表现

2.1 民航执飞航班量

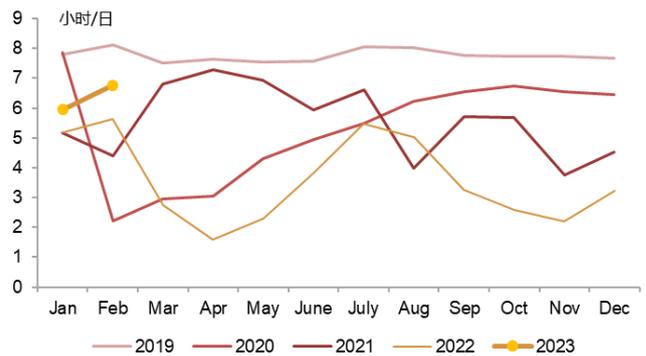
2 月份,民航总体执飞航班量为 34.0 万架次,环比+2.6%,恢复到 2019 年同期的 88.5%。
 民航运输机队总体利用率为 6.8 小时/日, 环比+14.0%, 恢复到 2019 年同期的 83.4%。

图 3: 民航执飞航班量: 总体



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 4: 民航运输机队利用率: 总体

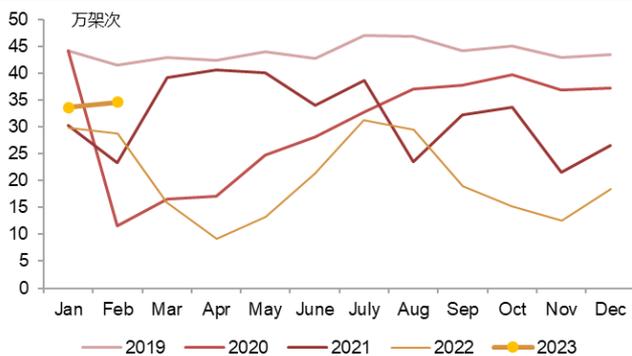


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.2 民航执行客运航班量

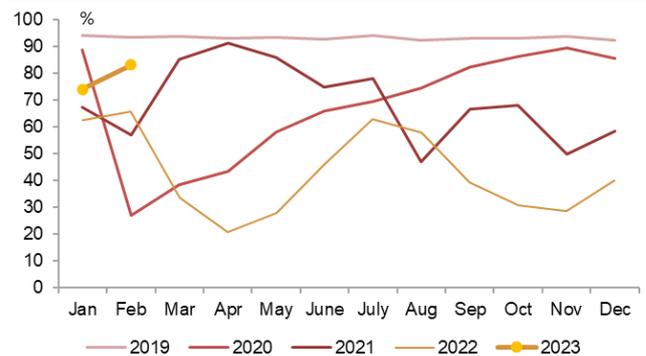
2 月份,民航执行客运航班量为 34.6 万架次,环比+2.8%,恢复到 2019 年同期的 83.2%。
 民航客运航班执行率为 83.1%, 环比+9.1pp, 恢复到 2019 年同期的 89.0%。

图 5: 民航执行客运航班量



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 6: 民航客运航班执行率

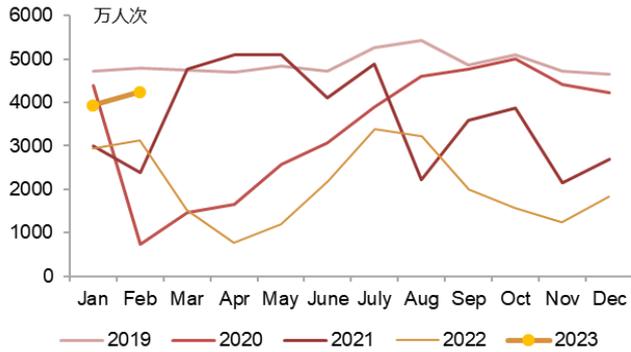


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.3 民航旅客运输量

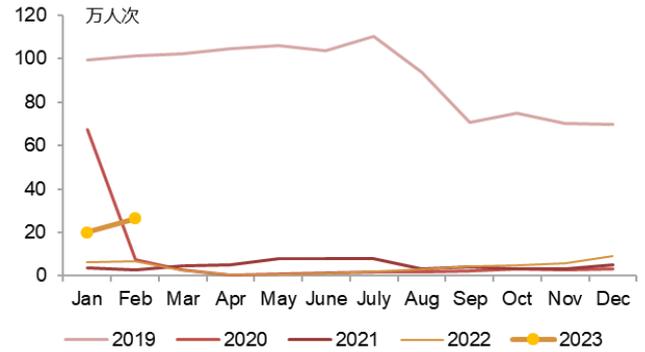
2 月份, 国内、港澳台、国际民航旅客运输量分别环比+8.0%、+31.3%、+59.7%, 恢复到 2019 年同期的 88.8%、26.0%、11.8%。

图 7: 旅客运输量: 国内



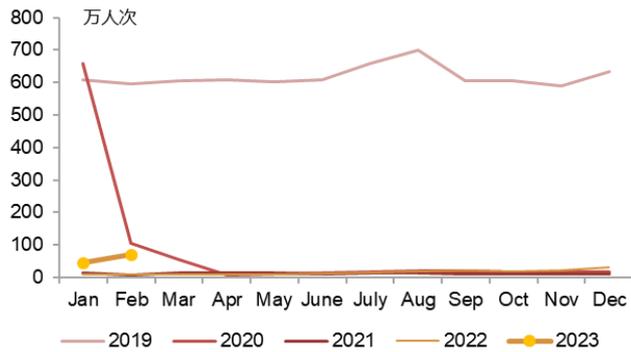
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 8: 旅客运输量: 港澳台



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 9: 旅客运输量: 国际

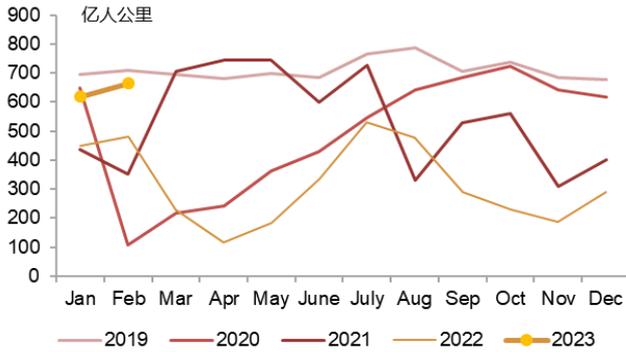


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.4 民航旅客周转量

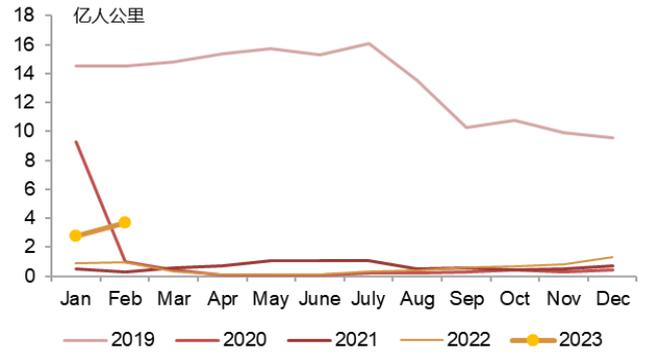
2 月份, 国内、港澳台、国际民航旅客周转量分别环比+7.3%、+32.1%、+47.1%, 恢复到 2019 年同期的 93.7%、25.5%、13.4%。

图 10: 旅客周转量: 国内



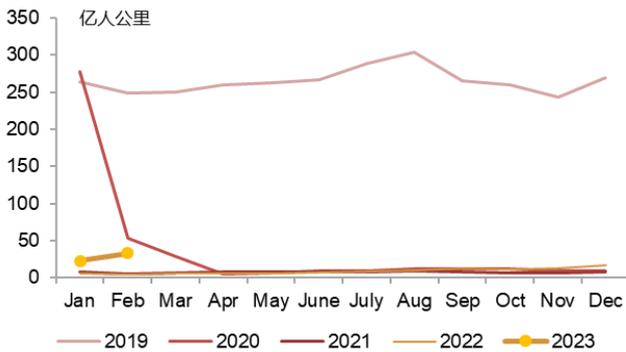
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 11: 旅客周转量: 港澳台



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 12: 旅客周转量: 国际



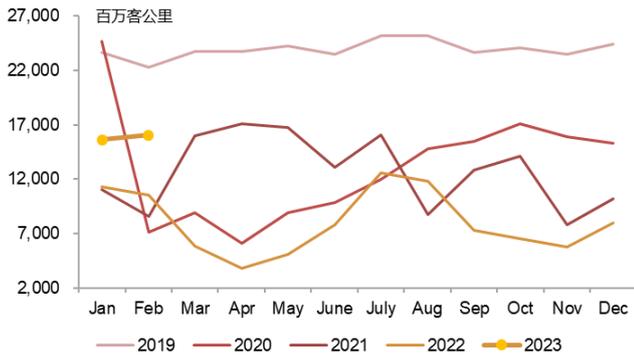
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

3 主要航空公司数据

3.1 可用座公里 (ASK)

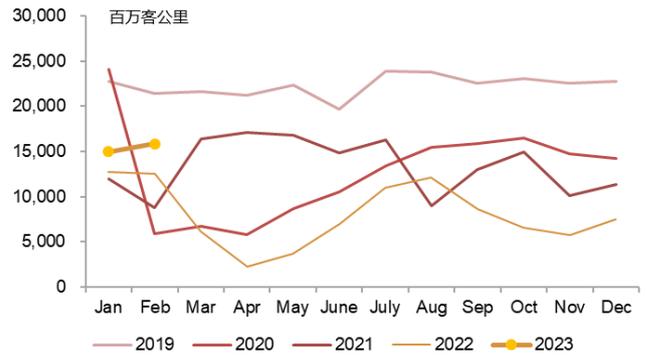
2 月份, 中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 ASK 环比+2.7%、+5.7%、+2.2%、+9.3%、+6.0%, 分别恢复到 19 年同期的 72.0%、73.8%、81.1%、104.8%、106.0%。

图 13: ASK: 中国国航



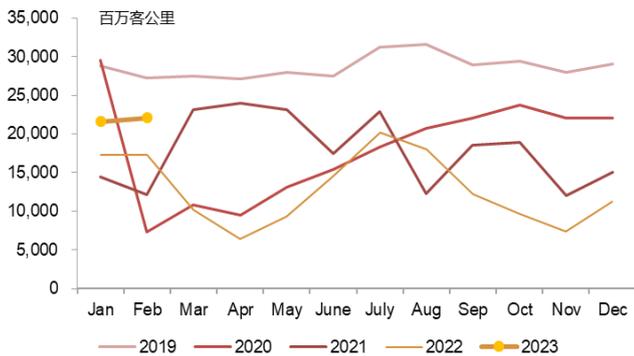
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 14: ASK: 东方航空



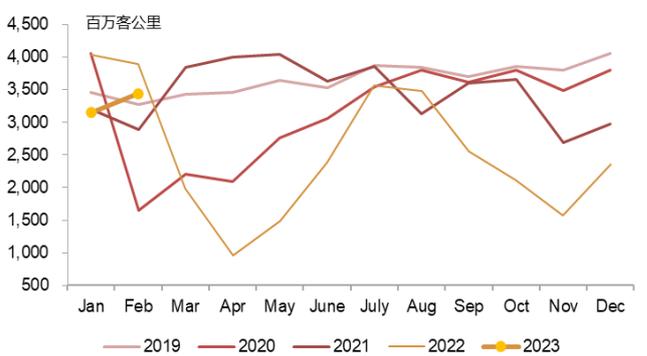
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 15: ASK: 南方航空



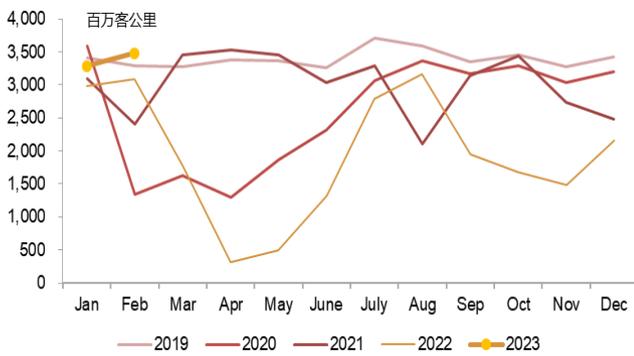
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: ASK: 春秋航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: ASK: 吉祥航空

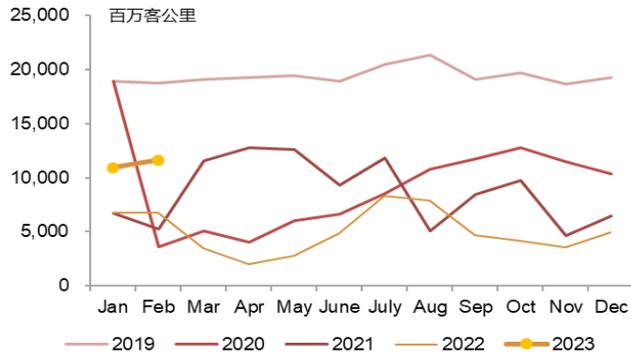


数据来源: Choice, 西南证券整理

3.2 收入客公里 (RPK)

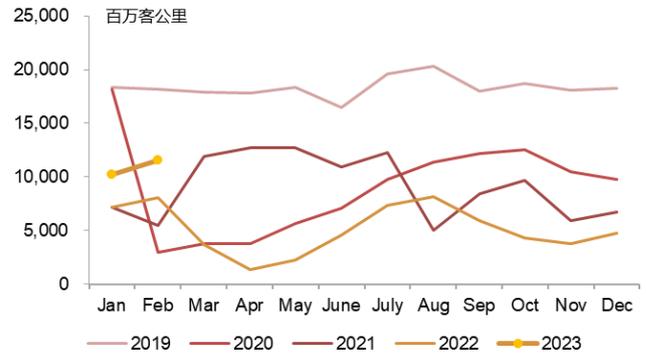
2 月份, 中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 RPK 环比+6.7%、+12.9%、+7.8%、+11.9%、+19.0%, 分别恢复到 19 年同期的 62.3%、63.8%、72.9%、97.1%、101.4%。

图 18: RPK: 中国国航



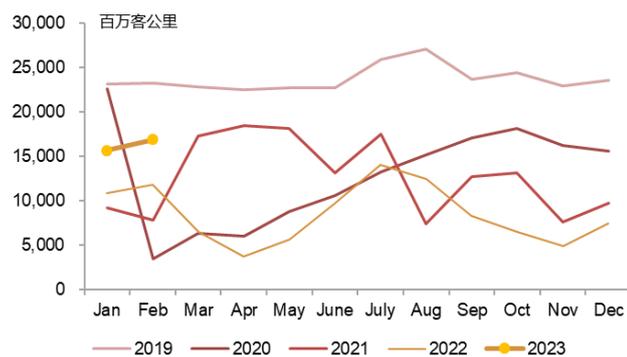
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 19: RPK: 东方航空



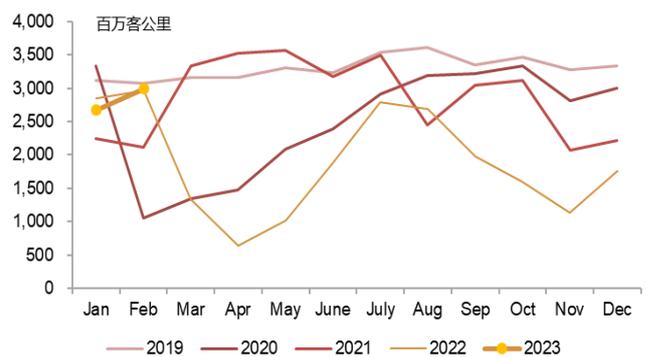
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 20: RPK: 南方航空



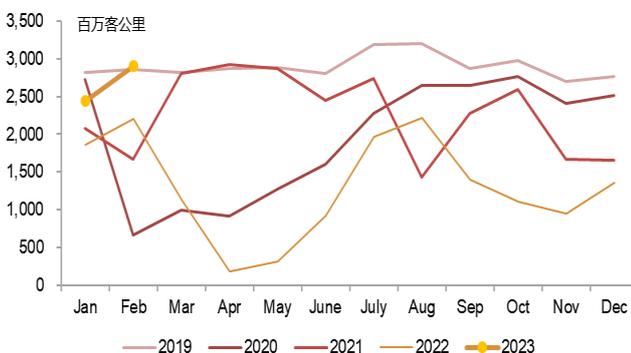
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: RPK: 春秋航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 22: RPK: 吉祥航空

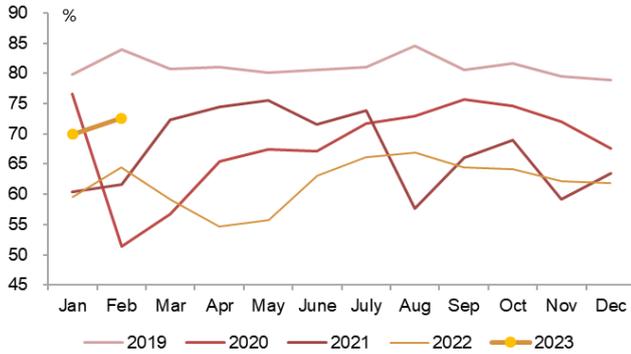


数据来源: Choice, 西南证券整理

3.3 客座率

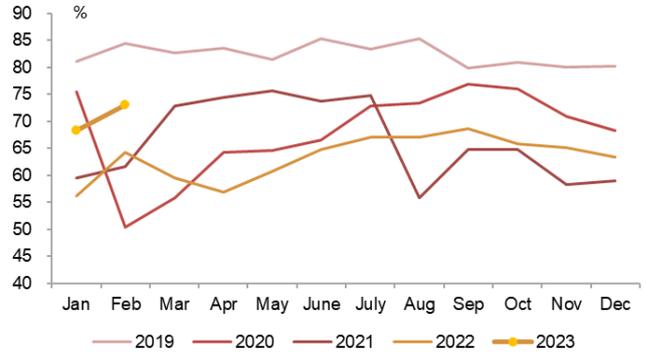
2月份,中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空客座率环比+2.7pp、+4.6pp、+3.9pp、+2.1pp、+9.1pp,分别恢复到19年同期的86.4%、86.4%、89.9%、92.6%、95.7%。

图 23: 客座率: 中国国航



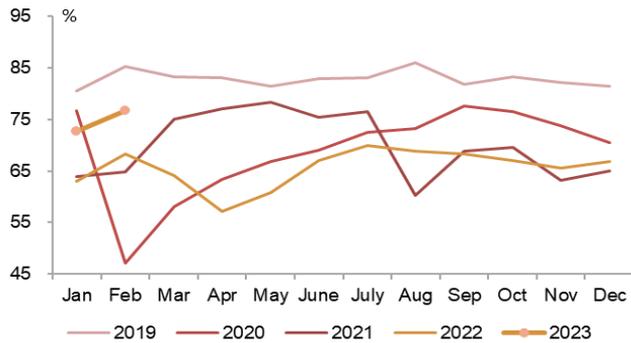
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 客座率: 东方航空



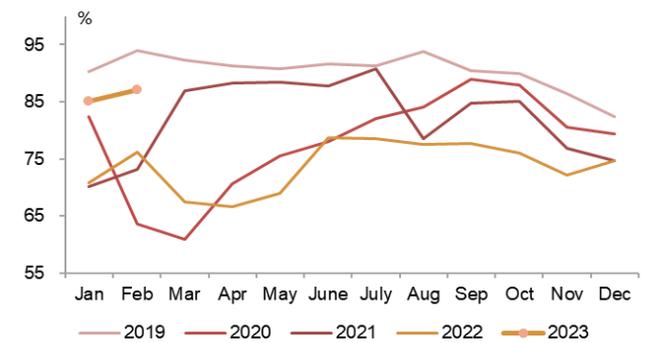
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 25: 客座率: 南方航空



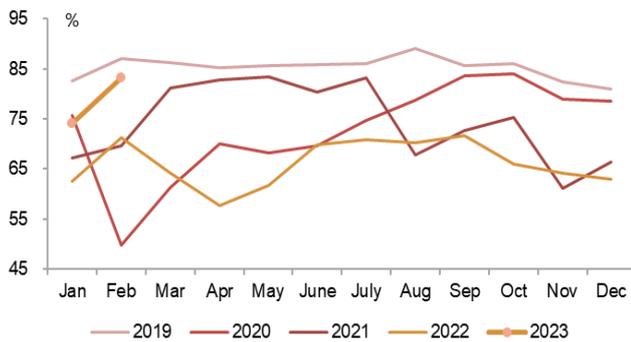
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 客座率: 春秋航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 客座率: 吉祥航空



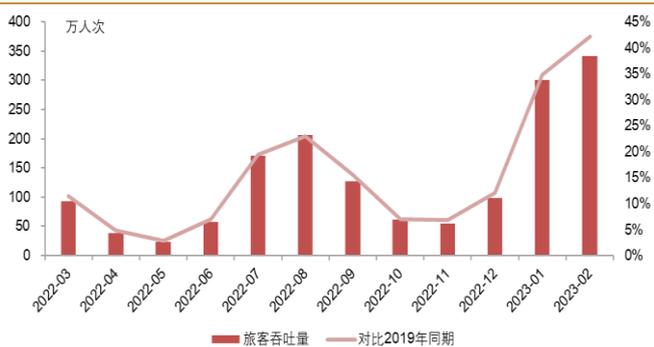
数据来源: Choice, 西南证券整理

4 主要机场数据

4.1 首都机场

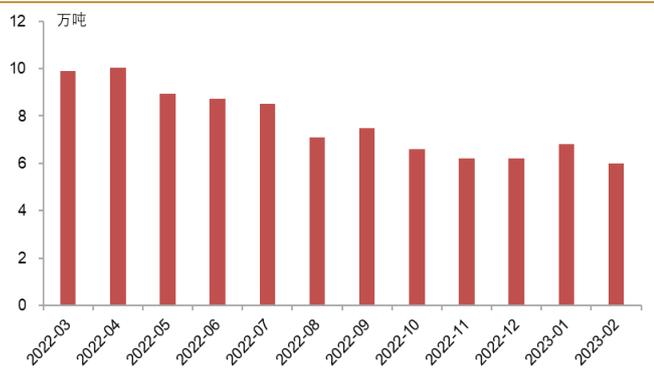
首都机场旅客吞吐量、飞机起落架次环比上升，货邮吞吐量环比下降。2月份，首都机场旅客吞吐量为341.7万人，环比+13.9%，为2019年同期的42.1%；起落飞机25622架次，环比+7.6%，为2019年同期的54.9%；货邮吞吐量为6.0万吨，环比-11.8%。

图 28：旅客吞吐量：首都机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 30：货邮吞吐量：首都机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 29：飞机起落架次：首都机场



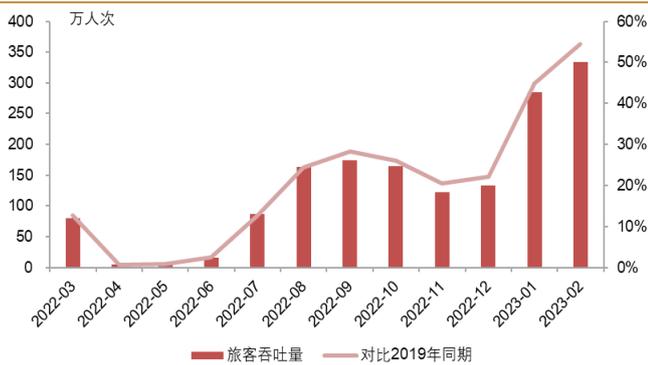
数据来源：Choice，西南证券整理

4.2 上海机场

2 月份, 虹桥机场旅客吞吐量为 306.4 万人, 同比+43.2%; 起落飞机 19599 架次, 同比+18.3%; 货邮吞吐量为 1.9 万吨, 同比-10.7%。

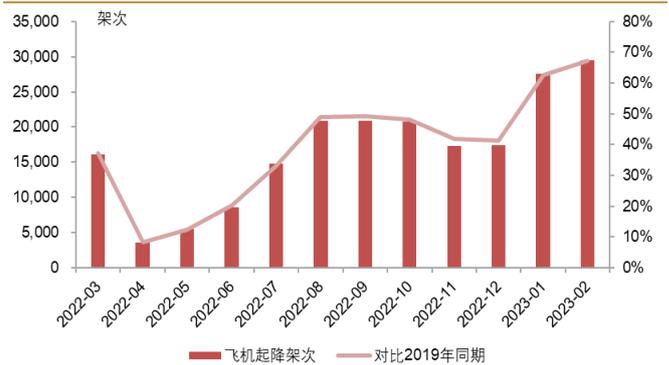
2 月份, 浦东机场旅客吞吐量为 333.3 万人, 环比+17.3%, 为 2019 年同期的 54.4%; 起落飞机 29536 架次, 环比+7.2%, 为 2019 年同期的 67.3%; 货邮吞吐量为 24.3 万吨, 环比+6.1%, 为 2019 年同期的 123.7%。

图 31: 旅客吞吐量: 浦东国际机场



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 32: 飞机起落架次: 浦东国际机场



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 33: 货邮吞吐量: 浦东国际机场

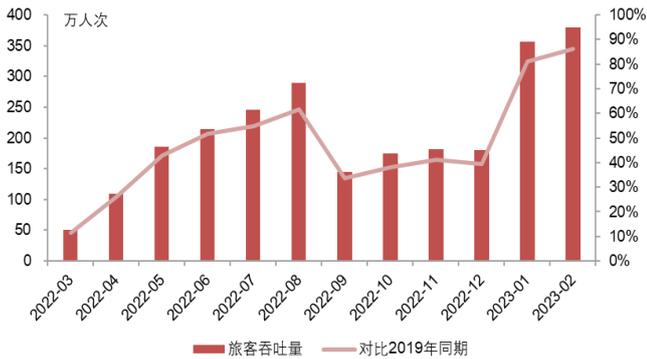


数据来源: Choice, 西南证券整理

4.3 深圳机场

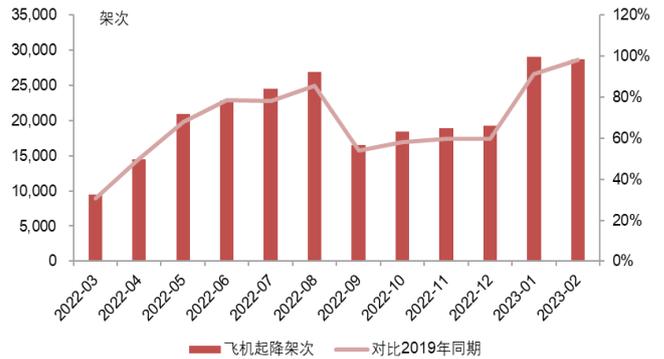
深圳机场旅客吞吐量环比上升，起落飞机架次环比下降，货邮吞吐量与上期持平。2月份，深圳机场旅客吞吐量为 379.4 万人，环比+6.3%，为 2019 年同期的 86.3%；起落飞机 28700 架次，环比-1.4%，为 2019 年同期的 98.3%；货邮吞吐量为 10.4 万吨，与上期持平，为 2019 年同期的 182.1%。

图 34：旅客吞吐量：深圳机场



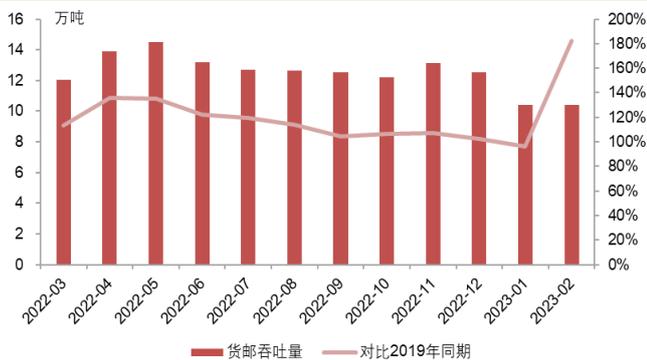
数据来源：Choice，西南证券整理

图 35：飞机起落架次：深圳机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 36：货邮吞吐量：深圳机场

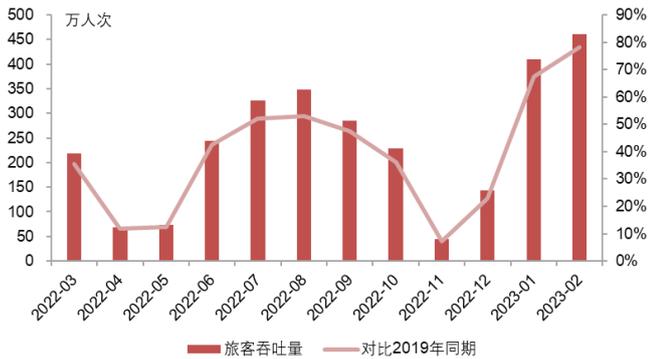


数据来源：Choice，西南证券整理

4.4 白云机场

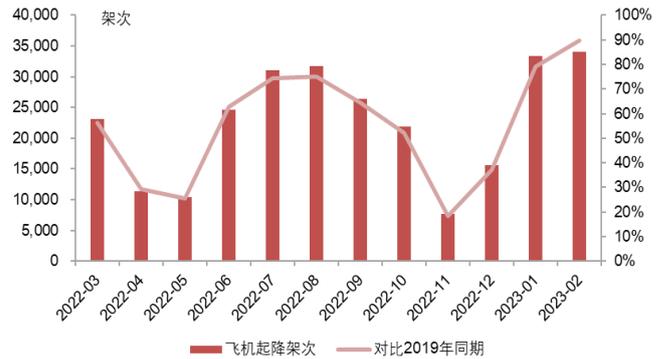
白云机场旅客吞吐量、起落飞机架次与货邮吞吐量均环比上升。2 月份，白云机场旅客吞吐量为 460.4 万人，环比+12.2%，为 2019 年同期的 78.2%；起落飞机 34027 架次，环比+2.1%，为 2019 年同期的 89.6%；货邮吞吐量为 13.1 万吨，环比+2.1%，为 2019 年同期的 136.3%。

图 37：旅客吞吐量：白云机场



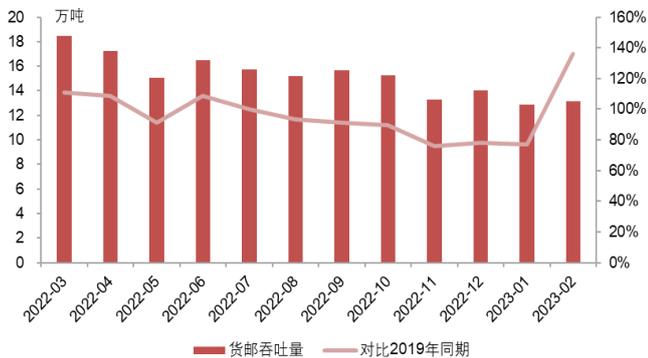
数据来源：Choice，西南证券整理

图 38：飞机起落架次：白云机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 39：货邮吞吐量：白云机场



数据来源：Choice，西南证券整理

5 相关政策调整

国务院港澳事务办公室发布通知：2月6日零时起，全面恢复内地与港澳人员往来。取消经粤港陆路口岸出入境预约通关安排，不设通关人员限额。恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。自香港、澳门入境人员，如7天内无外国或其他境外地区旅居史，无需凭行前新冠病毒感染核酸检测阴性结果入境。

文化和旅游部办公厅通知决定：2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，开放20个目的地国家。包括瑞士、匈牙利、俄罗斯；埃及、肯尼亚、南非；阿根廷、古巴；新西兰、斐济；新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、马尔代夫、柬埔寨、菲律宾、老挝、斯里兰卡、阿联酋，共20个国家及地区。

多国取消对华入境限制政策。2月16日，法国驻华大使馆发出公告：自2023年2月16日起，从中国到法国的旅行者不再有义务出示48小时内的RT-PCR检测阴性结果以及与Covid-19相关的声明，抵达时的随机筛查也将取消。欧盟轮值主席国瑞典同步发布声明称，申根区成员国已经同意，即日起逐步取消针对自中国出发旅客的入境防疫要求。2月27日，日本政府决定从3月1日起放宽对来自中国的旅客的入境措施。对中国的旅客随机抽检，来自中国澳门和香港特区的旅客将不再需要检测或阴性证明。

2月28日，香港宣布从3月1日起取消口罩令。包括室内和室外，市民均可无须再佩戴。从内地或澳门抵港人士所有出行前检测要求已于2月6日撤销，但是在入境前需进行健康申报。若经机场入境，健康申报有效时限为96小时；若经陆路管制站入境，健康申报有效时限则为24小时。

6 风险提示

汇率、油价波动，地缘冲突不断加剧，宏观经济增长乏力等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎暘	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn