

4月民航数据点评：

民航客运市场加速复苏
暑期旺季值得期待

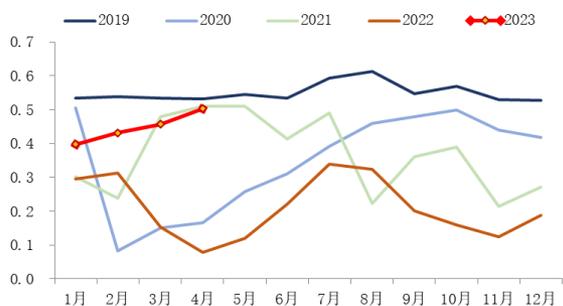
群益金鼎证券

2023/05/31

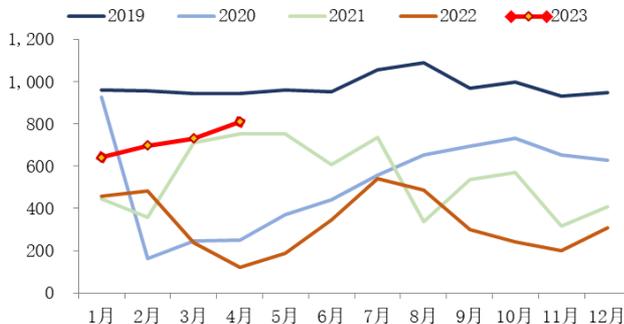


航空供需两端复苏均顺利

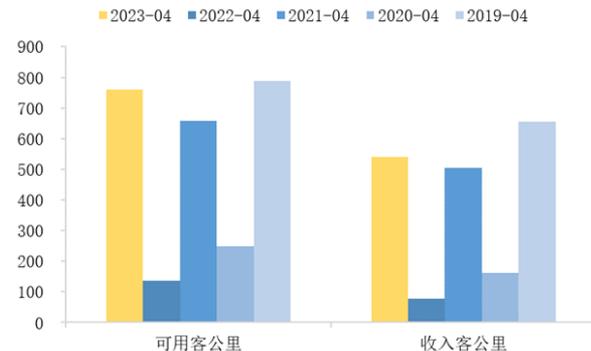
图：4月单月旅客运输量对比（亿人）



图：4月单月旅客周转量对比（亿人公里）



图：5家航司4月单月加总数据对比（亿人公里）



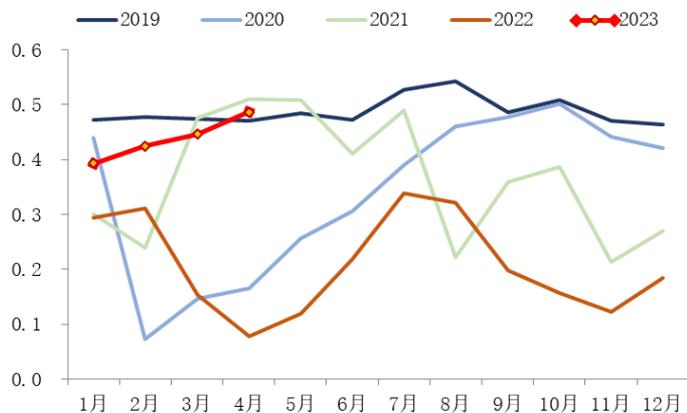
近日民航局及各航司公布2023年4月航空资料：

- 从需求来看，旅客运输量同比+537.9%，环比+10.0%，恢复至2019年94.6%；旅客周转量同比+43.9%，环比+10.7%，恢复至2019年85.9%。
- 从5家上市公司的供给来看，国航、东航、南航、春秋、吉祥五家航司4月合计客运运力投入同比提升452.6%，主要是因为2022年4月基期较低，恢复至2019年同期96.4%，环比3月上漲9.3pcts。
- 总体来看，淡季下航空需求已接近疫情前水准，五一、端午等假期接替刺激航空需求的预期不变，整体趋势仍然向好。



国内、国际需求资料明细

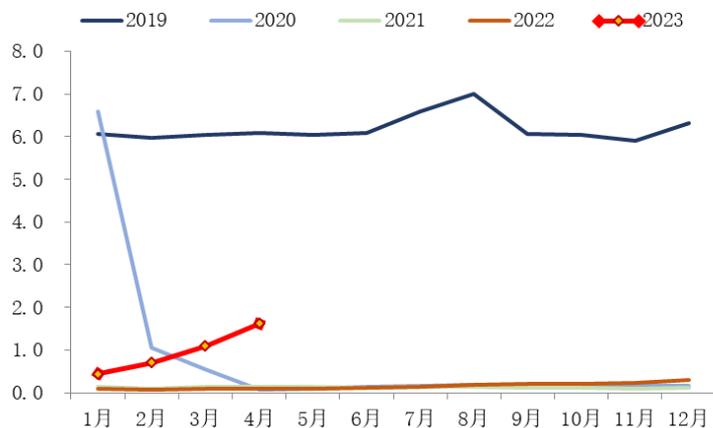
图：4月单月旅客国内运输量对比（亿人）



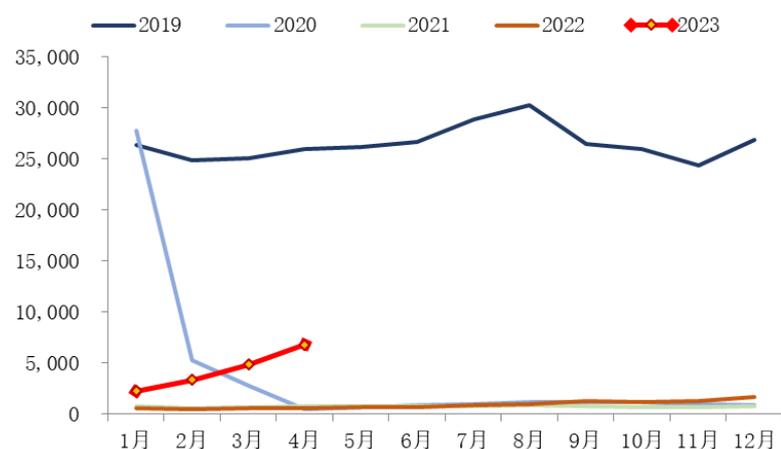
图：4月单月旅客国内周转量对比（亿人公里）



图：4月单月旅客国际运输量对比（百万人）



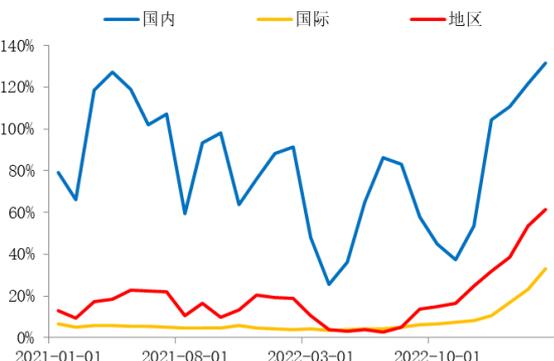
图：4月单月旅客国际周转量对比（百万人公里）





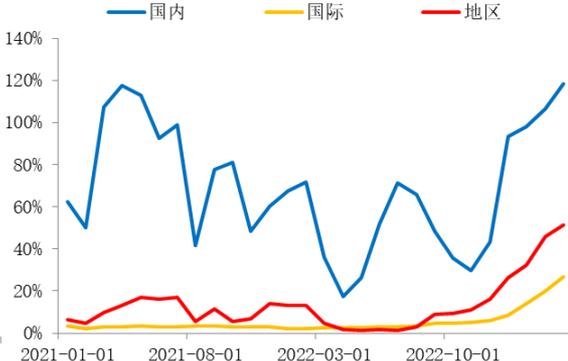
国内航线恢复率显著好于国际航线

图：5家航司运力总和恢复水准(%)



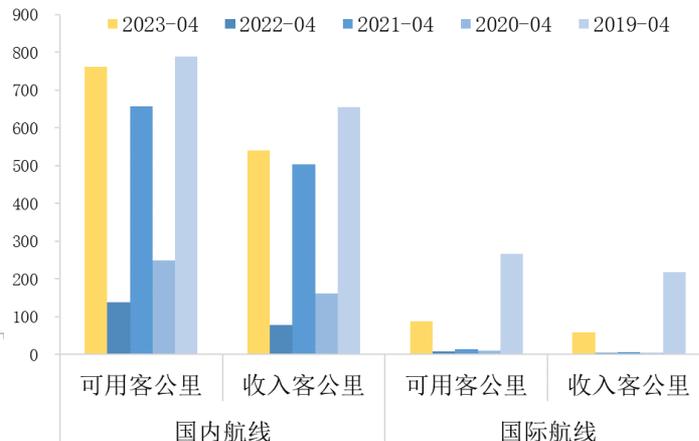
注：度量变数为可用客公里；
基准为2019年

图：5家航司需求总和恢复水准(%)



注：度量变数为收入客公里；
基准为2019年

图：五家航司4月单月加总数据对比(亿人公里)



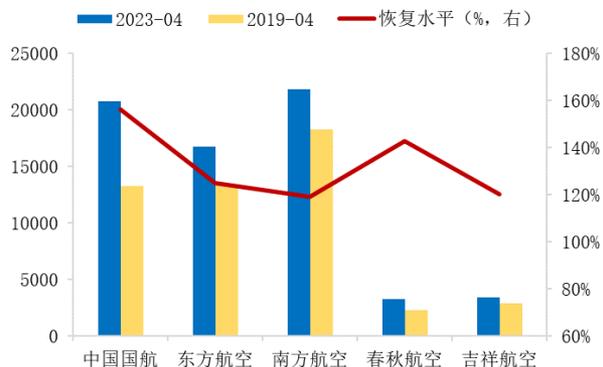
结构方面：

- **国内航线：**五家航司4月国内运力总和同比+418.1%，环比+5.6%，恢复至2019年同期131.6%；需求合计同比+581.5%，环比+8.4%，恢复至2019年118.3%，航司航班量限额政策解除后，国内航线运力与需求恢复水准较2019年同期实现快速增长。客座率为75.4%（2019年同期83.9%），环比上月增加1.98pcts，供需两端恢复水准逐渐平衡。
- **国际航线：**五家航司4月国内运力总和同比+821.3%，环比+45.6%，恢复至2019年同期33.05%；需求合计同比+980.5%，环比+39.4%，恢复至2019年26.78%，国际航线供需两端均加速恢复。客座率为65.9%（2019年同期81.4%），环比上月减少2.92pcts，主要是因为五一等假日，运力部署领先于需求恢复。

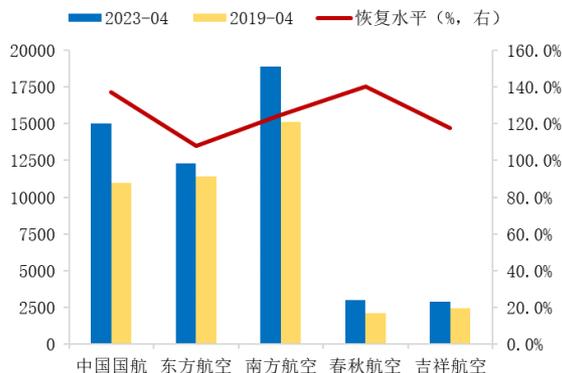


国内航线-民营航司恢复水准逐渐稳定

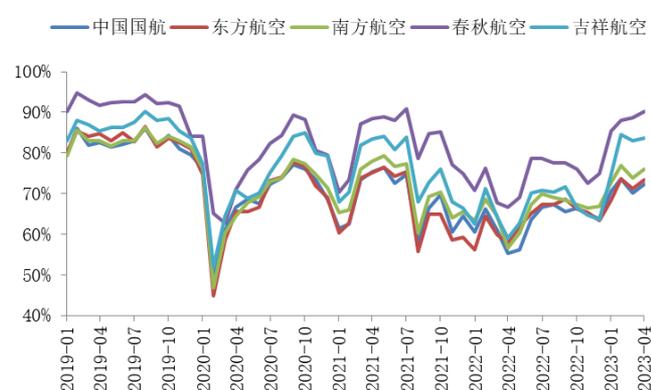
图：国内客运运力恢复水准对比（万人公里） 图：国内客运需求恢复水准对比（万人公里） 图：国内客座率对比（%）



注：基准为2019年



注：基准为2019年

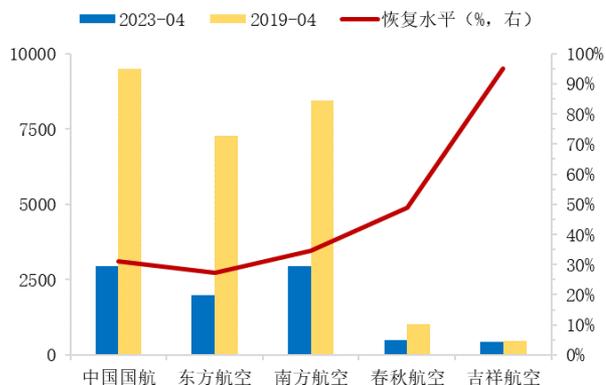


公司方面：

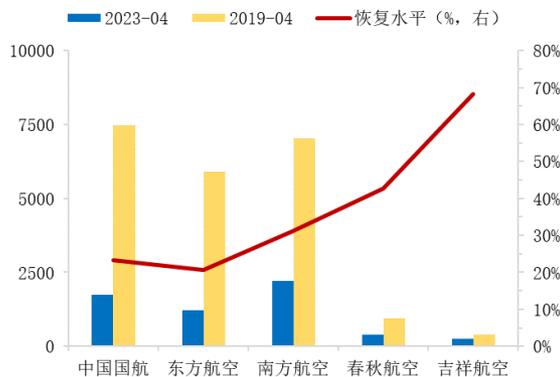
- 国内航线：供需两端均超2019年同期，民营航司恢复水准逐渐稳定。从4月数据来看，供给端，国航、东航、南航、春秋、吉祥国内运力投入环比分别变动+7.1%、+8.0%、+4.3%、+0.1%、-0.3%，分别恢复至2019年同期156.2%、124.8%、119.2%、142.6%、120.1%，各航司运力均超疫情前水准；需求端，环比分别变动10.3%、+11.5%、+22.6%、+1.8%、+0.3%，分别恢复至2019年同期137.0%、108.1%、124.9%、140.1%、117.5%，民营航司整体恢复水准逐渐稳定。客座率方面，国航、东航、南航、春秋、吉祥分别为72.41%、73.51%、76.11%、90.18%、83.55%，民营航司依旧保持领先。

国际航线-中国国航供需均实现高增

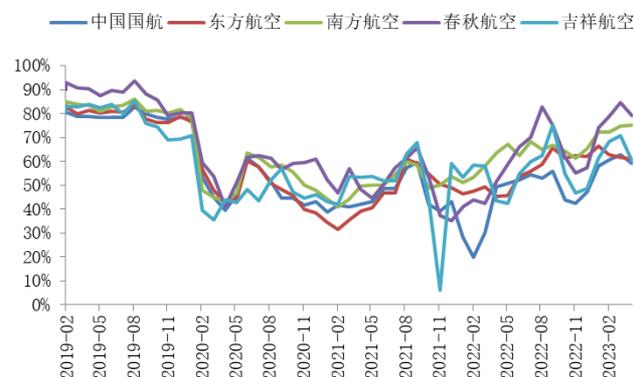
图：国际客运运力恢复水准对比（万人公里） 图：国际客运需求恢复水准对比（万人公里） 图：国际客运客座率对比（%）



注：基准为2019年



注：基准为2019年

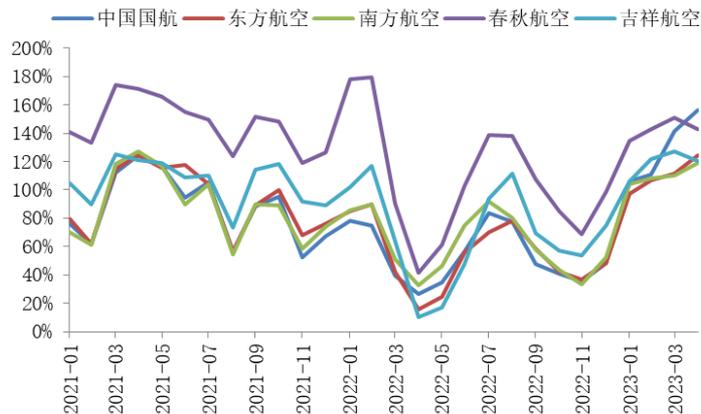


- **国际航线：国营航司恢复逐渐加速，中国国航供需两端环比均实现高增。**从4月数据来看，国航、东航、南航、春秋、吉祥国际运力投入环比分别增加82.7%、37.9%、32.9%、17.2%、20.7%，分别恢复至2019年同期31.2%、27.4%、34.7%、48.8%、95.0%，其中，吉祥航空运力接近疫情前水准，主要是因为其国际航线整体规模小于其余航司，同时航线布局多为恢复相对较快的亚洲航线。国际客运需求环比分别变动72.2%、36.3%、33.1%、9.9%、2.7%，分别恢复至2019年同期23.4%、20.6%、31.2%、42.7%、68.3%，中国国航供需两端环比均实现高增。客座率方面，国航、东航、南航、春秋、吉祥分别为59.00%、60.90%、74.99%、79.20%、60.18%，国际航班加速投放过程中，春秋航空供需平衡依旧稳健。



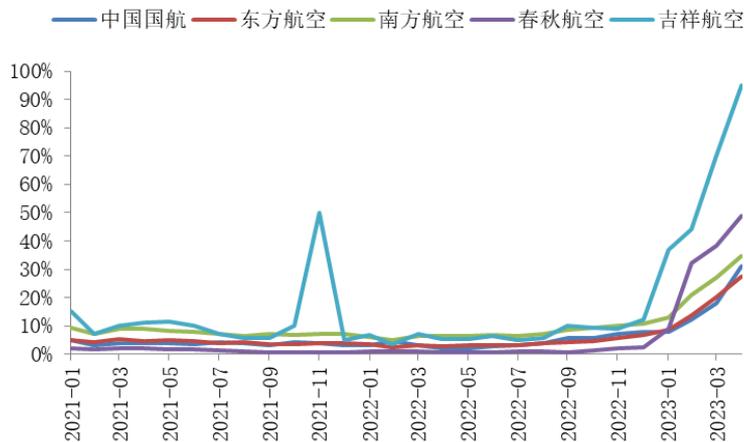
各航司恢复水准明细

图：4月国内运力供给恢复水准对比（%）



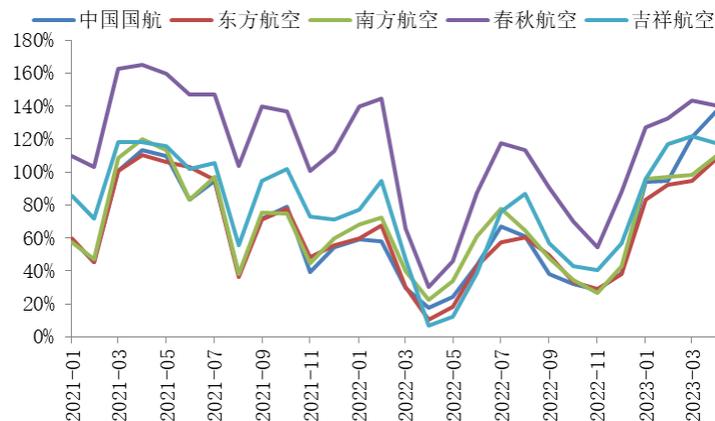
注：基准为2019年

图：4月国际运力供给恢复水准对比（%）



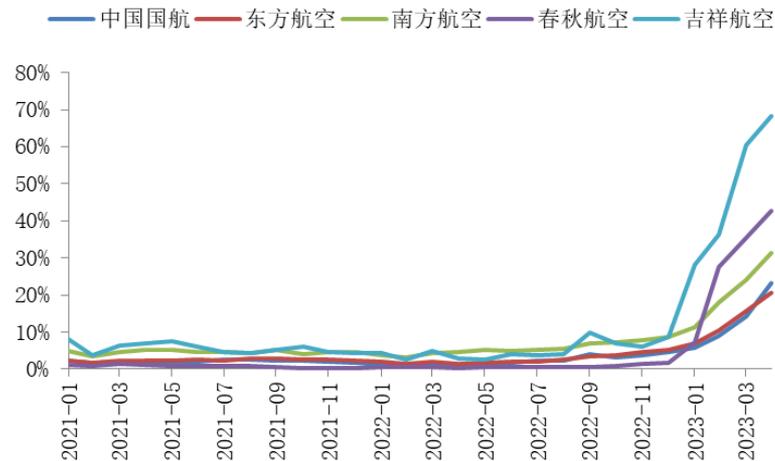
注：基准为2019年

图：4月国内需求恢复水准对比（%）



注：基准为2019年

图：4月国际需求恢复水准对比（%）



注：基准为2019年



投资建议：关注民营航司业绩率先修复

➤ “五一”节后票价回落符合预期，燃油附加费再次下调，暑期旺季值得期待

“五一”假期强劲的量价表现后，航空业淡季回落符合预期。从最近的票价来看，航旅纵横资料显示，6月国内机票平均支付价格约为1044元（不含税），较5月下旬增长约二成，部分城市的机票价格陆续回升，主要是因为6月学生放假、暑期旅游等需求渐起。同时，部分航司表示，自6月5日（出票日期）起下调国内航线旅客运输燃油附加费征收标准，整体较年初下降六成，也将助力旅游需求的复苏。整体来看，暑期旺季值得期待。

3月以来，国际油价大幅下挫，为燃油附加费下调带来一定空间，同时也有助于降低航空公司成本，航司业绩有望进一步修复。

优选春秋航空（601021.SH）、吉祥航空（603885.SH）

春秋航空：2023年一季度实现营收38.63亿元，YOY+63.65%；归母净利润录得3.56亿元，扣非后净利润3.41亿元，成功实现扭亏为盈。伴随飞机利用率提升，公司单位吨公里成本将继续下行，同时公司控费能力较强，我们预计公司业绩恢复速度将持续领先。

吉祥航空：2023年公司一季度实现营收44.42亿元，YOY+78.67%；归母净利润录得1.65亿元，扣非后净利润1.611亿元，成功实现扭亏为盈。公司计划2023年净增加12架飞机，保持运力扩张的同时积极拓展一线机场资源，业绩有望实现快速增长。