



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

春秋 7 月环比增速领跑，看好十一假期 期间国际出行需求释放

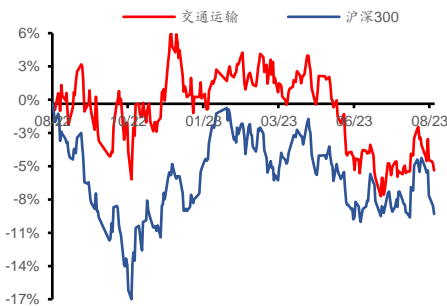
——航空机场板块 2023 年 7 月数据点评

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2023年08月18日

分析师： 花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《第三批出境团队游国家名单发布，美国交通部批准中美航班增班》

——2023 年 08 月 15 日

《第三批出境团队游国家名单发布，出境游热度有望持续攀升》

——2023 年 08 月 10 日

《恢复和扩大消费措施利好出行链板块，继续看好民航市场表现》

——2023 年 08 月 07 日

■ 主要观点

行业数据： 航旅纵横统计数据显示，7 月，国内航线实际执行客运航班量超过 39 万班次，已超过 2019 年同期水平；国内航线旅客运输量近 5500 万人次，比 2019 年同期增长近 12%。此外，根据航旅纵横大数据，8 月上半月（8.1-8.15）国内航司实际执行出入境航班量超过 12000 班，恢复至 2019 年同期的 56% 左右；国内航司出入境旅客运输量超过 190 万人次，比上月同期增长约 14%，恢复至 2019 年同期的 57% 左右。

行业观点： 我们认为，政策端来看，7 月 24 日中共中央政治局召开会议部署今年下半年经济工作，其中特别提出“要增加国际航班”；而国家发展改革委日前印发的《关于恢复和扩大消费的措施》也明确提出丰富文旅消费，“全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费”等举措也有望拉动民航业需求进一步回暖，下半年民航市场将延续稳步向上修复的趋势，且国际航班的恢复速度较今年上半年相比有望明显改善。展望十一假期，根据航旅纵横大数据，截至 8 月 15 日，国庆假期期间出入境机票预订量超过 35 万，比一周前预订量增长近 19%，且从目前机票预定情况来看，国庆假期期间出入境机票平均支付价格（不含税）约为 5977 元，比暑期价格上涨约 40%。

航司数据：

各航空公司 23 年 1-7 月较 19 年同期的恢复情况：

RPK 整体：吉祥（110.8%）> 春秋（105.4%）> 国航（83.9%）> 南航（82.0%）> 东航（75.2%）；

RPK 国际：吉祥（57.6%）> 春秋（37.0%）> 南航（31.6%）> 东航（24.5%）> 国航（24.3%）；

ASK 整体：吉祥（115.8%）> 春秋（108.8%）> 国航（95.2%）> 南航（88.5%）> 东航（85.1%）；

ASK 国际：吉祥（68.7%）> 春秋（40.8%）> 南航（33.6%）> 国航（29.9%）> 东航（28.9%）。

23 年 7 月各航司较 19 年同期恢复情况来看：

RPK 整体：吉祥（127.0%）> 春秋（125.4%）> 国航（108.4%）> 南航（95.4%）> 东航（94.4%）；

RPK 国际：吉祥（70.3%）> 春秋（58.3%）> 南航（51.2%）> 东航（50.2%）> 国航（48.3%）；

ASK 整体：吉祥（125.2%）> 春秋（124.2%）> 国航（116.7%）> 东航（98.7%）> 南航（97.9%）；

ASK 国际：吉祥（71.5%）> 春秋（59.5%）> 东航（52.3%）> 国航（51.9%）> 南航（51.4%）。

7 月客座率：春秋（92.3%）> 吉祥（87.3%）> 南航（80.9%）> 东航（78.4%）> 国航（75.4%）。

■ 风险提示

宏观经济不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；油价上涨等。

目 录

1 春秋 7 月环比增速领跑，看好十一假期期间国际出行需求释放	4
2 风险提示	7

图

图 1：2023 年 7 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比 (单位：百万、%)	5
图 2：2023 年 7 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比 (单位：百万、%)	5
图 3：2023 年 7 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比 (单位：万人次、%)	6
图 4：2023 年 7 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比 (单位：架次、%)	6

表

表 1：7 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比	6
表 2：7 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比	7

1 春秋 7 月环比增速领跑，看好十一假期期间国际出行需求释放

航旅纵横统计数据显示，7 月，国内航线实际执行客运航班量超过 39 万班次，已超过 2019 年同期水平；国内航线旅客运输量近 5500 万人次，比 2019 年同期增长近 12%。此外，根据航旅纵横大数据，8 月上半月（8.1-8.15）国内航司实际执行出入境航班量超过 12000 班，恢复至 2019 年同期的 56% 左右；国内航司出入境旅客运输量超过 190 万人次，比上月同期增长约 14%，恢复至 2019 年同期的 57% 左右。

根据各航司发布的 7 月运营数据来看，主要航司 7 月客运运力较 6 月相比均实现环比同比双增，而旅客周转量方面，7 月主要航司也均实现同比环比正向增长。其中，春秋 7 月 ASK、RPK 和载客人数的环比增速均处于领跑地位，分别环比增长 24.3%、27.3% 和 27.0%。从恢复程度来看，吉祥、春秋和国航 7 月 RPK 已超过 2019 年同期，分别占 2019 年同期的 127.0%、125.4% 和 108.4%。机场方面，浦东、首都和白云机场 7 月旅客吞吐量分别恢复至 2019 年同期的 83.7%、57.6% 和 96.5%，受制于国际航线的恢复进度，枢纽机场整体的恢复程度略弱于主要航司。

我们认为，政策端来看，7 月 24 日中共中央政治局召开会议部署今年下半年经济工作，其中特别提出“要增加国际航班”；而国家发展改革委日前印发的《关于恢复和扩大消费的措施》也明确提出丰富文旅消费，“全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费”等举措也有望拉动民航业需求进一步回暖，下半年民航市场预计将延续稳步向上修复的趋势，且国际航班的恢复速度较今年上半年相比有望明显改善。展望十一假期，根据航旅纵横大数据，截至 8 月 15 日，国庆假期期间出入境机票预订量超过 35 万，比一周前预订量增长近 19%，且从目前机票预定情况来看，国庆假期期间出入境机票平均支付价格（不含税）约为 5977 元，比暑期价格上涨约 40%。

各航空公司 23 年 1-7 月较 19 年同期的恢复情况：

RPK 整体：吉祥（110.8%）> 春秋（105.4%）> 国航（83.9%）> 南航（82.0%）> 东航（75.2%）；

RPK 国际：吉祥 (57.6%) > 春秋 (37.0%) > 南航 (31.6%) > 东航 (24.5%) > 国航 (24.3%);

ASK 整体：吉祥 (115.8%) > 春秋 (108.8%) > 国航 (95.2%) > 南航 (88.5%) > 东航 (85.1%);

ASK 国际：吉祥 (68.7%) > 春秋 (40.8%) > 南航 (33.6%) > 国航 (29.9%) > 东航 (28.9%)。

23 年 7 月各航司较 19 年同期恢复情况来看：

RPK 整体：吉祥 (127.0%) > 春秋 (125.4%) > 国航 (108.4%) > 南航 (95.4%) > 东航 (94.4%);

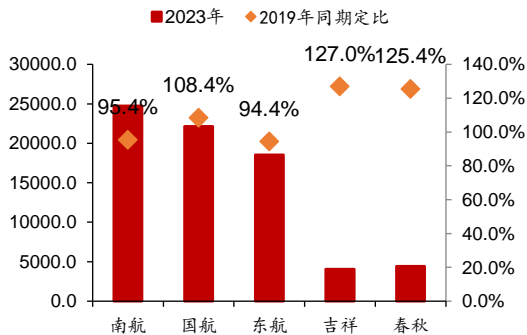
RPK 国际：吉祥 (70.3%) > 春秋 (58.3%) > 南航 (51.2%) > 东航 (50.2%) > 国航 (48.3%);

ASK 整体：吉祥 (125.2%) > 春秋 (124.2%) > 国航 (116.7%) > 东航 (98.7%) > 南航 (97.9%);

ASK 国际：吉祥 (71.5%) > 春秋 (59.5%) > 东航 (52.3%) > 国航 (51.9%) > 南航 (51.4%)。

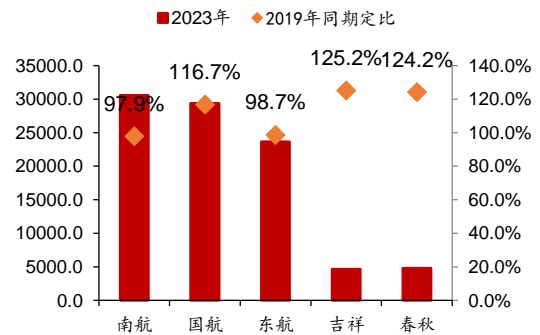
7 月客座率：春秋 (92.3%) > 吉祥 (87.3%) > 南航 (80.9%) > 东航 (78.4%) > 国航 (75.4%)。

图 1：2023 年 7 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比 (单位：百万、%)



资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 2：2023 年 7 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比 (单位：百万、%)



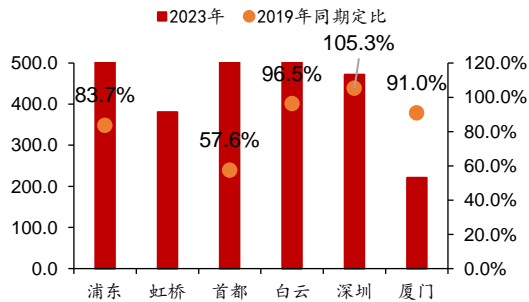
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

表 1: 7 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比

收入客公里 (百万)	7 月数据				7 月占 19 年同期		1-7 月占 19 年同期	
	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	24719.6	14096.2	75.4%	20.0%	95.4%	51.2%	82.0%	31.6%
中国国航	22135.7	10252.8	115.9%	18.1%	108.4%	48.3%	83.9%	24.3%
中国东航	18525.7	7359.6	151.7%	18.8%	94.4%	50.2%	75.2%	24.5%
吉祥航空	4055.0	1970.2	105.8%	17.1%	127.0%	70.3%	110.8%	57.6%
春秋航空	4435.3	2797.3	58.6%	27.3%	125.4%	58.3%	105.4%	37.0%
可利用客公里 (百万)	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	30549.4	20144.3	51.7%	17.8%	97.9%	51.4%	88.5%	33.6%
中国国航	29368.2	15489.6	89.6%	13.9%	116.7%	51.9%	95.2%	29.9%
中国东航	23626.4	10987.3	115.0%	15.0%	98.7%	52.3%	85.1%	28.9%
吉祥航空	4647.0	2784.8	66.9%	12.0%	125.2%	71.5%	115.8%	68.7%
春秋航空	4805.3	3562.8	34.9%	24.3%	124.2%	59.5%	108.8%	40.8%
载客人数 (千人)	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	13946.0	8462.7	64.8%	17.0%	101.6%	55.2%	91.3%	32.5%
中国国航	12796.8	6453.3	98.3%	15.8%	127.3%	52.4%	103.4%	24.9%
中国东航	11505.3	5067.9	127.0%	14.7%	99.8%	51.6%	84.0%	23.2%
吉祥航空	2508.8	1259.1	99.3%	15.4%	125.2%	59.6%	109.6%	43.9%
春秋航空	2514.1	1672.2	50.4%	27.0%	124.9%	60.5%	104.9%	35.0%

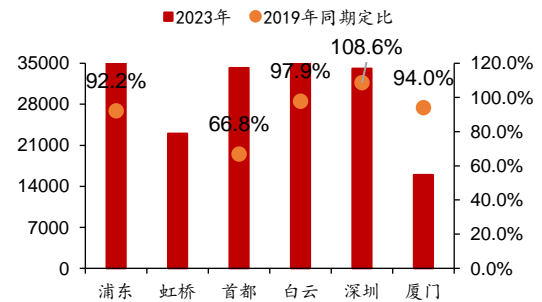
资料来源: 各公司公告, 上海证券研究所

图 3: 2023 年 7 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比 (单位: 万人次、%)



资料来源: 各公司公告, 上海证券研究所

图 4: 2023 年 7 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比 (单位: 架次、%)



资料来源: 各公司公告, 上海证券研究所

表 2：7 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比

旅客吞吐量 (万人次)	7 月数据				7 月占 19 年同期		1-7 月占 19 年同期	
	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
上海机场-浦东	571.5	86.9	557.6%	19.9%	83.7%	49.7%	61.5%	26.6%
上海机场-虹桥	380.6	107.4	254.3%	3.9%	-	-	-	-
首都机场	505.2	170.5	196.3%	13.2%	57.6%	-	48.5%	-
白云机场	604.5	326.5	85.2%	20.0%	96.5%	-	83.5%	-
深圳机场	471.8	245.4	92.3%	11.5%	105.3%	-	95.9%	-
厦门空港	221.2	140.6	57.3%	7.6%	91.0%	76.7%	85.3%	56.8%
航班起降架次 (架次)	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
上海机场-浦东	41279	14802	178.9%	12.5%	92.2%	58.1%	76.2%	42.7%
上海机场-虹桥	22993	9484	142.4%	3.1%	-	-	-	-
首都机场	34211	18724	82.8%	6.1%	66.8%	-	61.0%	-
白云机场	40922	31067	31.7%	14.5%	97.9%	-	90.8%	-
深圳机场	34100	24500	39.3%	6.6%	108.6%	-	104.2%	-
厦门空港	15951	12534	27.3%	4.5%	94.0%	65.9%	91.4%	50.5%

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；油价上涨等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。