



多航司客座率显著增长，暑期表现可期

投资要点

- **油汇：**7月份，布伦特原油期货均价 80.2 美元/桶，环比+6.9%，WTI 原油期货均价 75.8 美元/桶，环比+7.8%。美元兑人民币中间价均值为 7.19，环比+0.7%。
- **民航总体表现：**7月份，民航总体执飞航班量为 45.8 万架次，环比+12.8%，恢复到 2019 年同期的 105.7%。民航运输机队总体利用率为 8.1 小时/日，环比+10.4%，恢复到 2019 年同期的 100.5%。民航执行客运航班量为 47.2 万架次，环比+12.6%，恢复到 2019 年同期的 100.5%。民航客运航班执行率为 91.8%，环比+2.4pp，恢复到 2019 年同期的 97.8%。国内、港澳台、国际民航旅客运输量分别环比+16.8%、+17.7%、+32.6%，恢复到 2019 年同期的 112.1%、65.2%、50.9%。国内、港澳台、国际民航旅客周转量分别环比+18.1%、+17.4%、+31.5%，恢复到 2019 年同期的 119.3%、62.7%、48.3%。
- **主要航空公司：**7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+13.9%、+15.0%、+17.8%、+24.3%、+12.0%，分别恢复到 19 年同期的 116.7%、98.7%、97.9%、124.2%、125.2%；RPK 环比+18.1%、+18.8%、+20.0%、+27.3%、+17.1%，分别恢复到 19 年同期的 108.4%、94.4%、95.4%、125.4%、127.0%；客座率环比+2.7pp、+2.5pp、+1.5pp、+2.2pp、+3.8pp，分别恢复到 19 年同期的 93.0%、95.7%、97.4%、101.0%、101.4%。
- **主要机场：**7月份，首都机场旅客吞吐量为 505.2 万人，环比+13.2%，为 2019 年同期的 57.6%；起落飞机 34211 架次，环比+6.1%，为 2019 年同期的 66.8%；货邮吞吐量为 9.6 万吨，环比-2.03%。虹桥机场旅客吞吐量为 360.6 万人，同比+254.3%；起落飞机 22993 架次，同比+142.4%；货邮吞吐量为 3.0 万吨，同比+158.3%。浦东机场旅客吞吐量为 571.5 万人，环比+19.9%，为 2019 年同期的 83.7%；起落飞机 41279 架次，环比+12.5%，为 2019 年同期的 92.2%；货邮吞吐量为 28.9 万吨，环比 4.5%，为 2019 年同期的 93.6%。深圳机场旅客吞吐量为 471.8 万人，环比+11.5%，为 2019 年同期的 105.3%；起落飞机 34100 架次，环比+6.6%，为 2019 年同期的 108.6%；货邮吞吐量为 13.2 万吨，环比-15.5%，为 2019 年同期的 123.0%。白云机场旅客吞吐量为 604.5 万人，环比+20.0%，为 2019 年同期的 96.5%；起落飞机 40922 架次，环比+14.5%，为 2019 年同期的 97.9%；货邮吞吐量为 17.4 万吨，环比+1.2%，为 2019 年同期的 111.1%。
- **多项政策调整：**7月 26 日零时起恢复对新加坡、文莱持普通护照来华经商、旅游观光、探亲访友和过境人员 15 天免签入境政策。7月 31 日消息，商务部、海关总署、国家国防科工局、中央军委装备发展部联合发布《关于对部分无人机实施临时出口管制的公告》，为维护国家安全和利益，经国务院、中央军委批准，决定对特定无人驾驶航空飞行器实施临时出口管制。
- **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：胡光悛
执业证号：S1250522070002
电话：021-58351859
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	124
行业总市值(亿元)	29,071.88
流通市值(亿元)	23,895.12
行业市盈率 TTM	12.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.4

相关研究

1. 交运行业周报 (8.14-8.20)：巴拿马运河延长限行措施，中国成为世界第一船东国 (2023-08-20)
2. 交运行业周报 (8.7-8.13)：国航率先申请中美增班，国内新能源货车限行放宽 (2023-08-14)
3. 油运系列报告二：俄乌冲突影响贸易结构，催生新石油运输需求 (2023-08-11)
4. 交运行业周报 (7.31-8.6)：集运指数期货即将推出，油轮拆解明年或将加速 (2023-08-07)
5. 油运系列报告一：现代工业第一能源，分区实现贸易平衡 (2023-08-06)
6. 交运行业 2023Q2 持仓分析：配比持续回落，铁运助力内外双循环 (2023-07-31)

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	8
4.3 深圳机场	9
4.4 白云机场	10
5 相关政策调整	11
6 风险提示	11

图 目 录

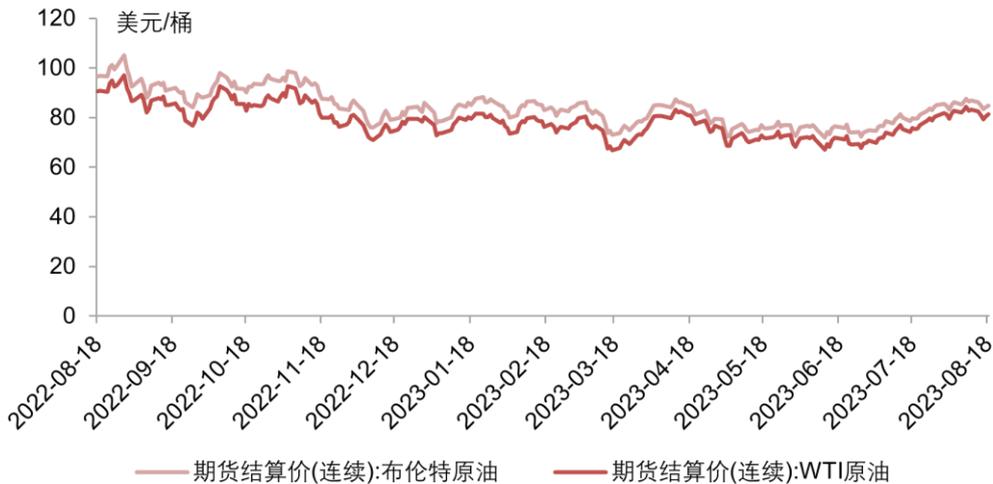
图 1: 原油期货价格走势.....	1
图 2: 美元兑人民币: 中间价.....	1
图 3: 民航执飞航班量: 总体.....	2
图 4: 民航运输机队利用率: 总体.....	2
图 5: 民航执行客运航班量.....	2
图 6: 民航客运航班执行率.....	2
图 7: 旅客运输量: 国内.....	3
图 8: 旅客运输量: 港澳台.....	3
图 9: 旅客运输量: 国际.....	3
图 10: 旅客周转量: 国内.....	4
图 11: 旅客周转量: 港澳台.....	4
图 12: 旅客周转量: 国际.....	4
图 13: ASK: 中国国航.....	5
图 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.....	9
图 35: 飞机起落架次: 深圳机场.....	9
图 36: 货邮吞吐量: 深圳机场.....	10
图 37: 旅客吞吐量: 白云机场.....	10
图 38: 飞机起落架次: 白云机场.....	10
图 39: 货邮吞吐量: 白云机场.....	10

1 油汇

7 月份，布伦特原油期货均价 80.2 美元/桶，环比+6.9%，WTI 原油期货均价 75.8 美元/桶，环比+7.8%。

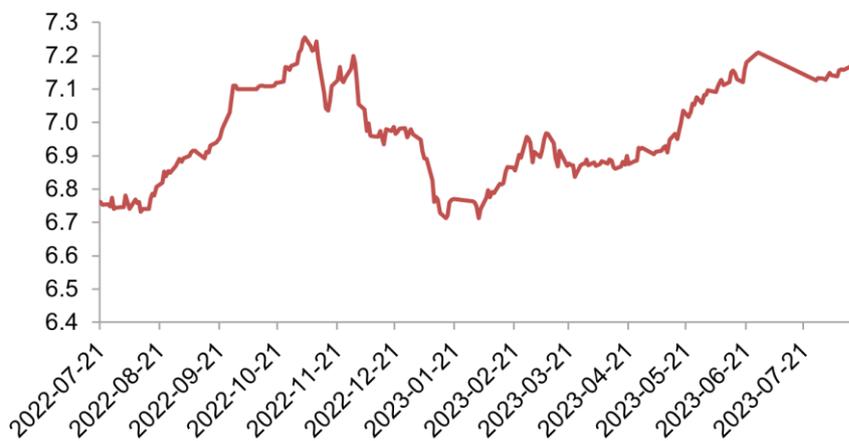
7 月份，美元兑人民币中间价均值为 7.19，环比+0.7%。

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



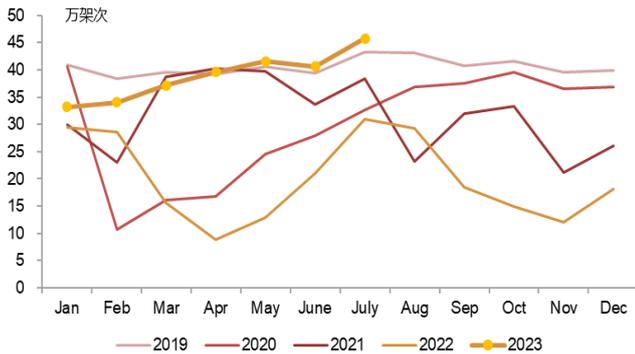
数据来源：Choice，西南证券整理

2 民航总体表现

2.1 民航执飞航班量

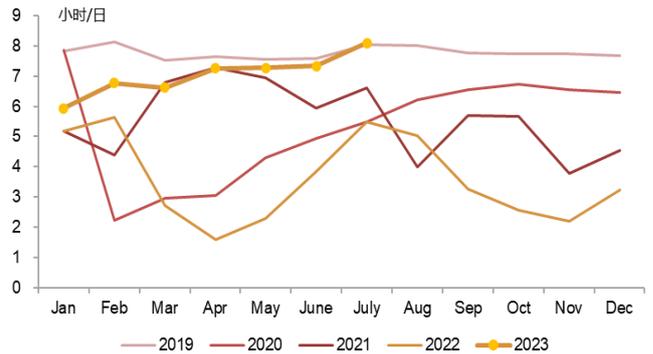
7月份,民航总体执飞航班量为45.8万架次,环比+12.8%,恢复到2019年同期的105.7%。
 民航运输机队总体利用率为8.1小时/日,环比+10.4%,恢复到2019年同期的100.5%。

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

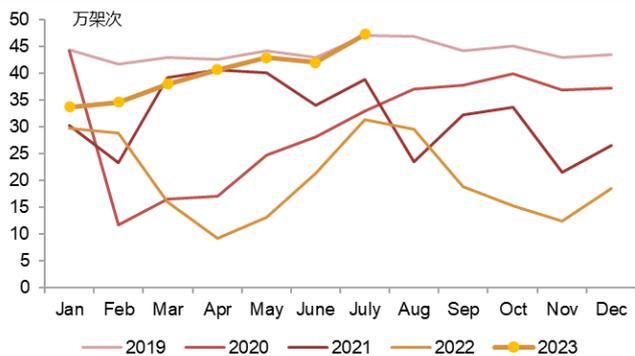


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.2 民航执行客运航班量

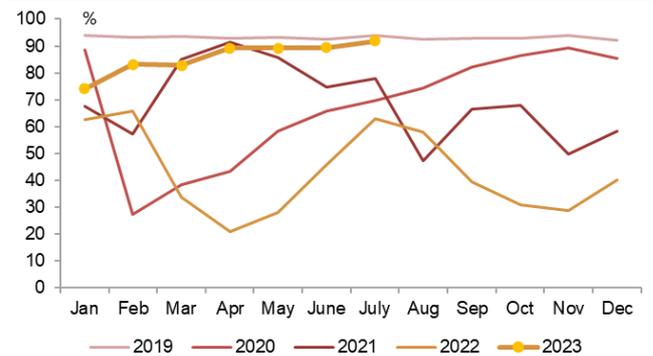
7月份,民航执行客运航班量为47.2万架次,环比+12.6%,恢复到2019年同期的100.5%。
 民航客运航班执行率为91.8%,环比+2.4pp,恢复到2019年同期的97.8%。

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

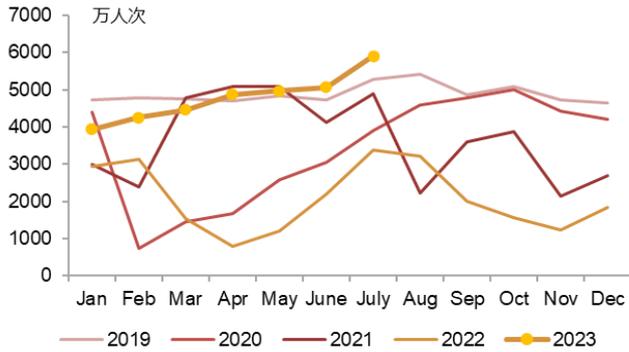


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.3 民航旅客运输量

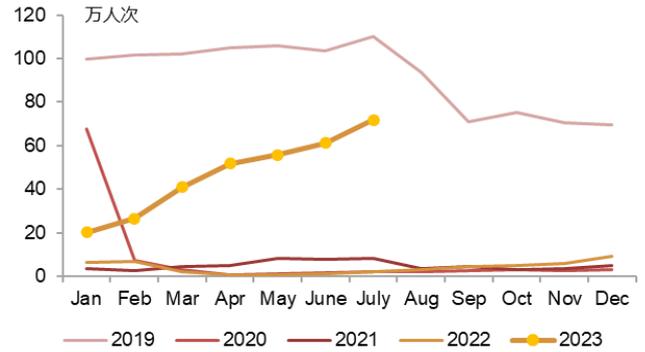
7 月份，国内、港澳台、国际民航旅客运输量分别环比+16.8%、+17.7%、+32.6%，恢复到 2019 年同期的 112.1%、65.2%、50.9%。

图 7：旅客运输量：国内



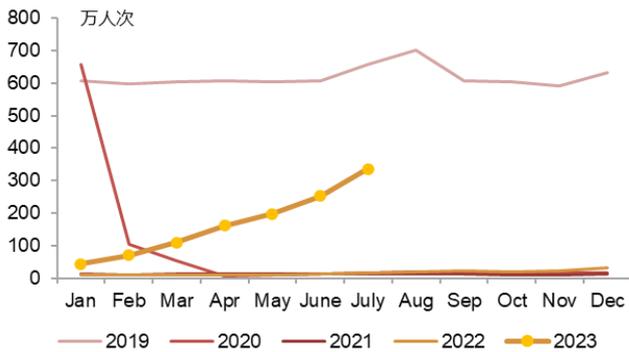
数据来源：航班管家，西南证券整理

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

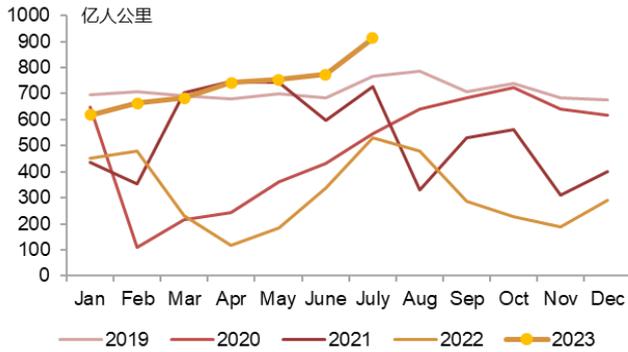


数据来源：航班管家，西南证券整理

2.4 民航旅客周转量

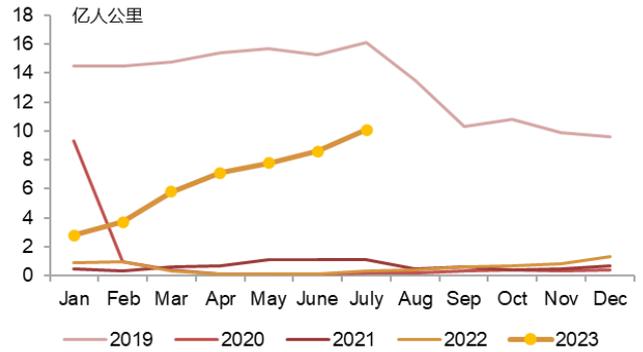
7月份, 国内、港澳台、国际民航旅客周转量分别环比+18.1%、+17.4%、+31.5%, 恢复到2019年同期的119.3%、62.7%、48.3%。

图 10: 旅客周转量: 国内



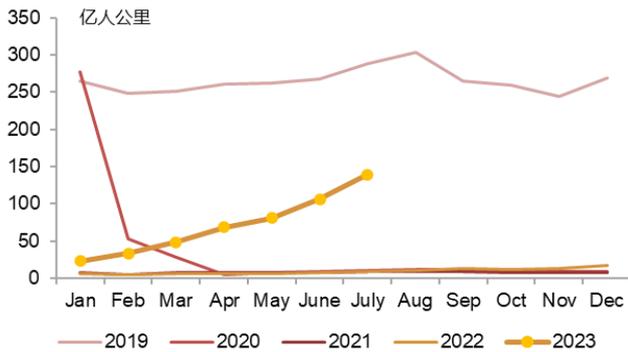
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

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



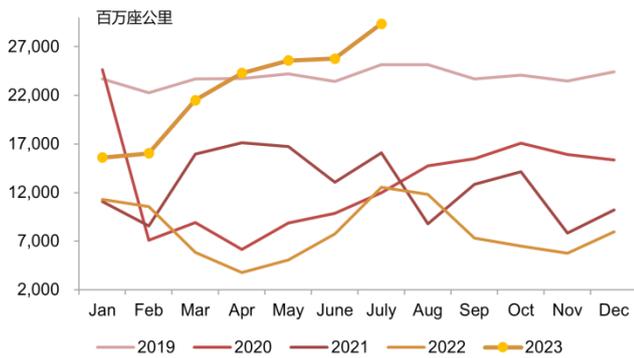
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

3 主要航空公司数据

3.1 可用座公里 (ASK)

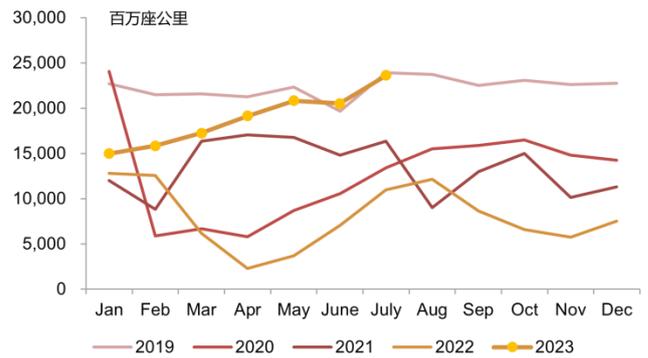
7月份,中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 ASK 环比+13.9%、+15.0%、+17.8%、+24.3%、+12.0%, 分别恢复到 19 年同期的 116.7%、98.7%、97.9%、124.2%、125.2%。

图 13: ASK: 中国国航



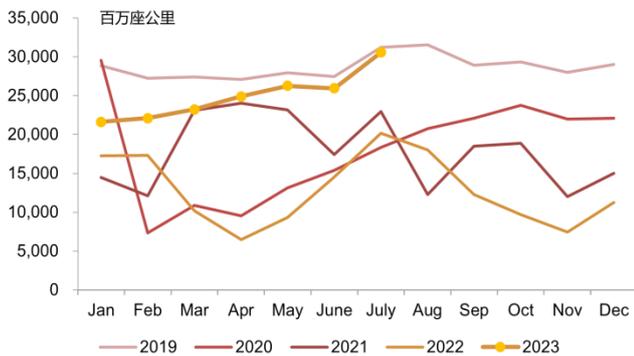
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 14: ASK: 东方航空



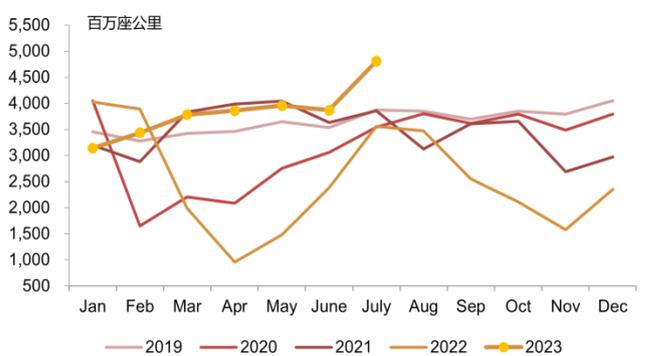
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 15: ASK: 南方航空



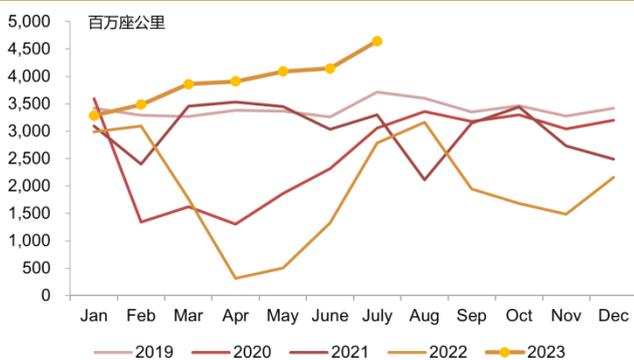
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

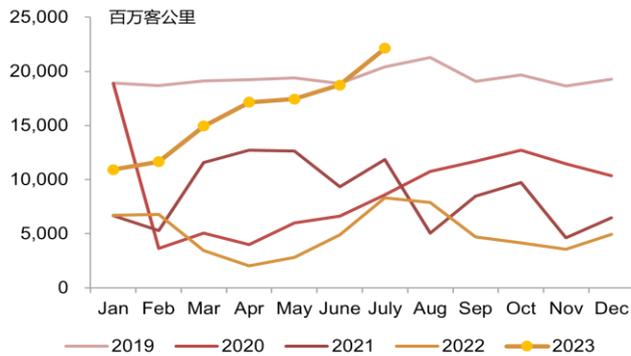


数据来源: Choice, 西南证券整理

3.2 收入客公里 (RPK)

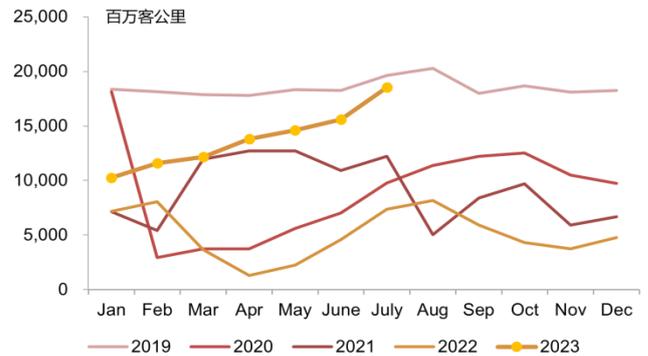
7 月份, 中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 RPK 环比+18.1%、+18.8%、+20.0%、+27.3%、+17.1%, 分别恢复到 19 年同期的 108.4%、94.4%、95.4%、125.4%、127.0%。

图 18: RPK: 中国国航



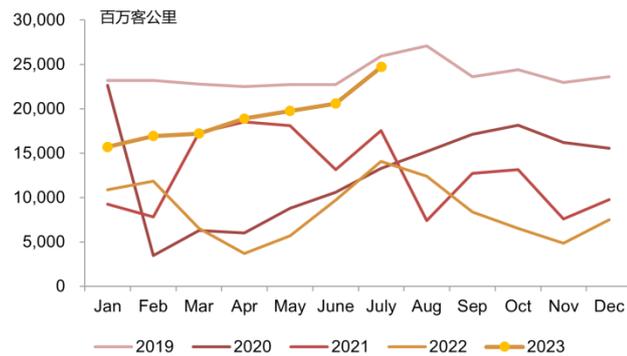
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 19: RPK: 东方航空



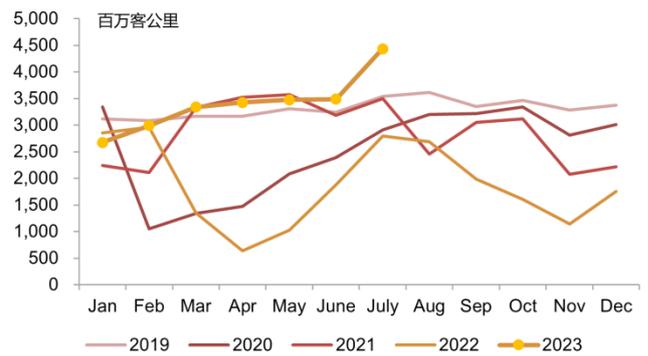
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 20: RPK: 南方航空



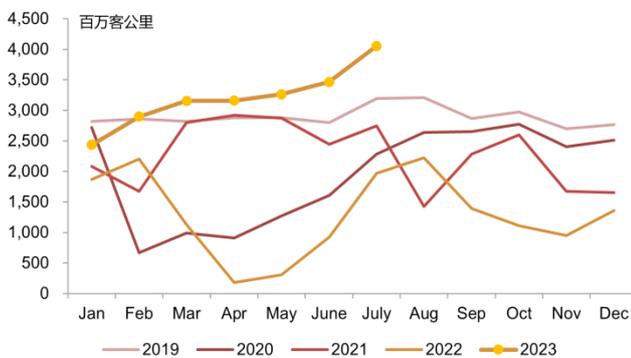
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

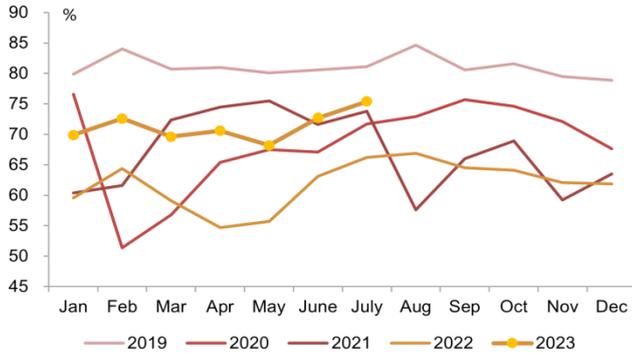


数据来源: Choice, 西南证券整理

3.3 客座率

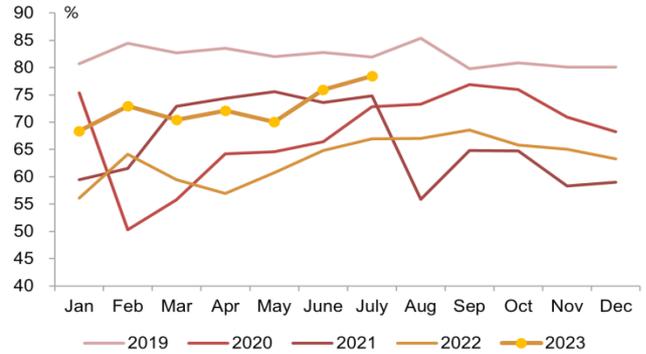
7月份,中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空客座率环比+2.7pp、+2.5pp、+1.5pp、+2.2pp、+3.8pp,分别恢复到19年同期的93.0%、95.7%、97.4%、101.0%、101.4%。

图 23: 客座率: 中国国航



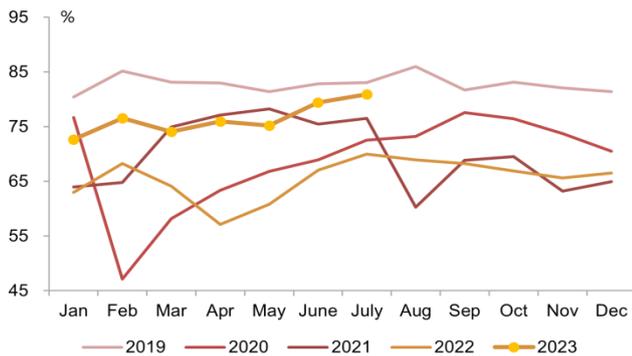
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 客座率: 东方航空



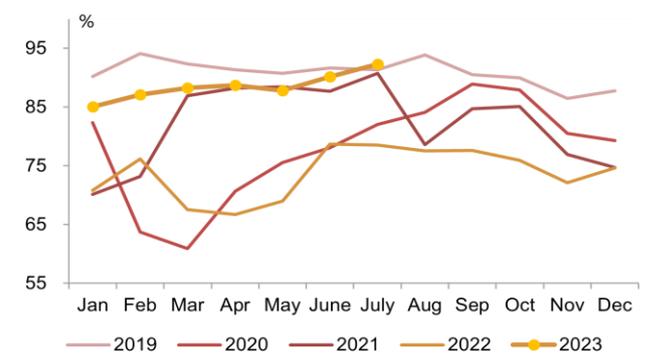
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 25: 客座率: 南方航空



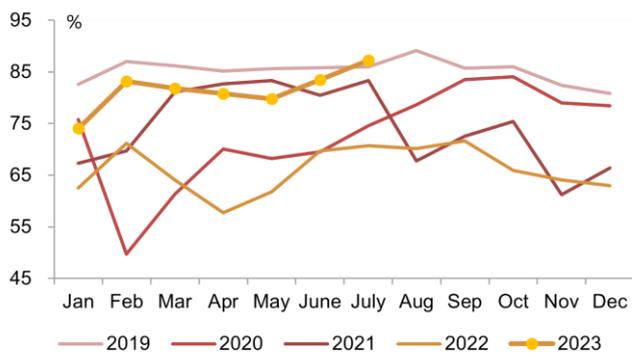
数据来源: Choice, 西南证券整理

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



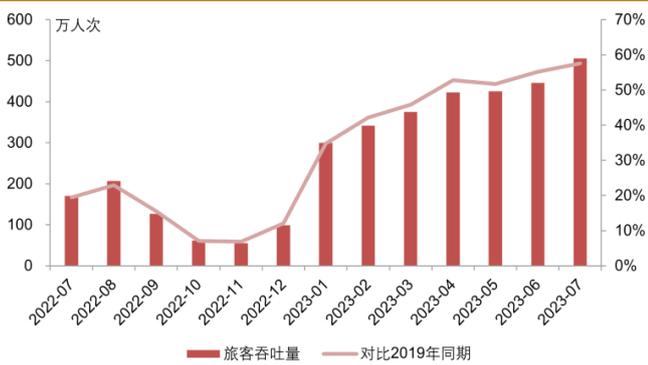
数据来源: Choice, 西南证券整理

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。7月份，首都机场旅客吞吐量为505.2万人，环比+13.2%，为2019年同期的57.6%；起落飞机34211架次，环比+6.1%，为2019年同期的66.8%；货邮吞吐量为9.6万吨，环比-2.0%。

图 28：旅客吞吐量：首都机场



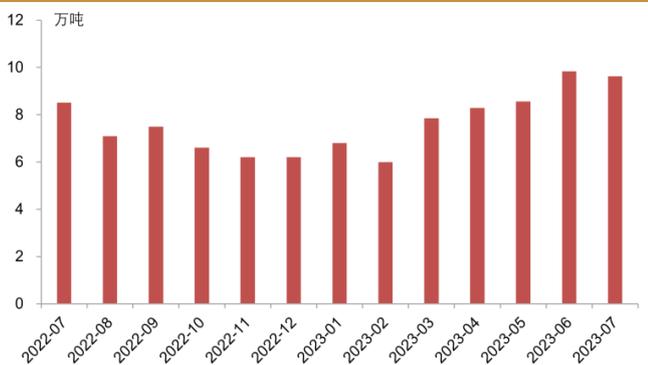
数据来源：Choice，西南证券整理

图 29：飞机起落架次：首都机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 30：货邮吞吐量：首都机场

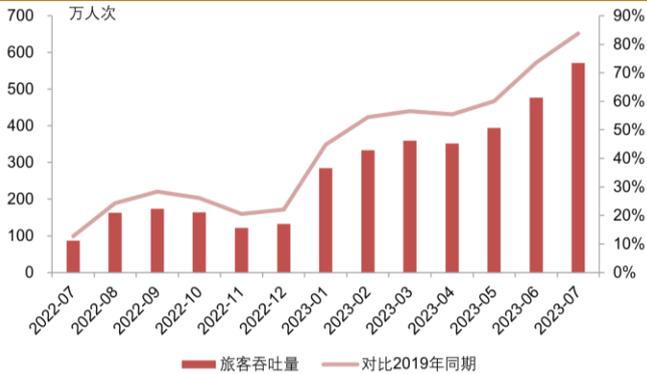


数据来源：Choice，西南证券整理

4.2 上海机场

7月份，虹桥机场旅客吞吐量为380.6万人，同比+254.3%；起落飞机22993架次，同比+142.4%；货邮吞吐量为3.0万吨，同比+158.3%。

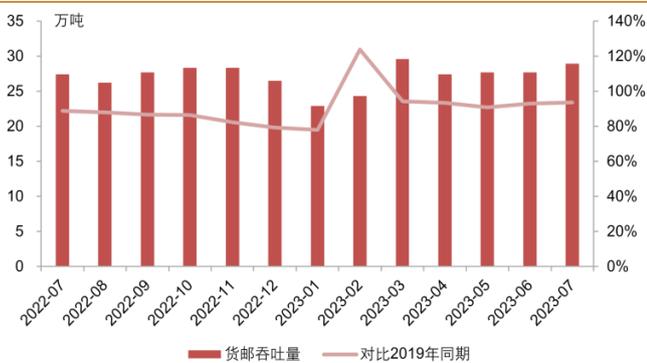
7月份，浦东机场旅客吞吐量为571.5万人，环比+19.9%，为2019年同期的83.7%；起落飞机41279架次，环比+12.5%，为2019年同期的92.2%；货邮吞吐量为28.9万吨，环比4.5%，为2019年同期的93.6%。

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: 飞机起降架次: 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、起落飞机架次环比上升，货邮吞吐量环比下降。7月份，深圳机场旅客吞吐量为471.8万人，环比+11.5%，为2019年同期的105.3%；起落飞机34100架次，环比+6.6%，为2019年同期的108.6%；货邮吞吐量为13.2万吨，环比-15.5%，为2019年同期的123.0%。

图 34: 旅客吞吐量: 深圳机场


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: 飞机起降架次: 深圳机场

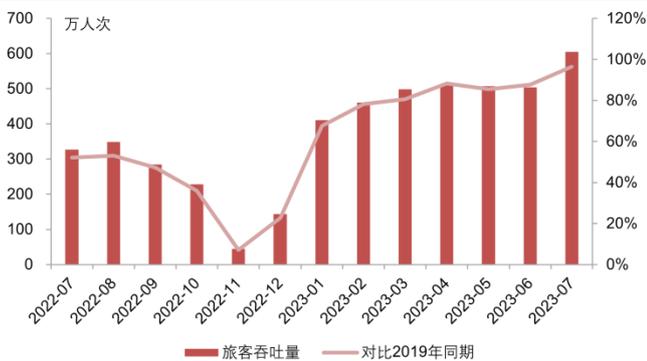

数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: 货邮吞吐量: 深圳机场

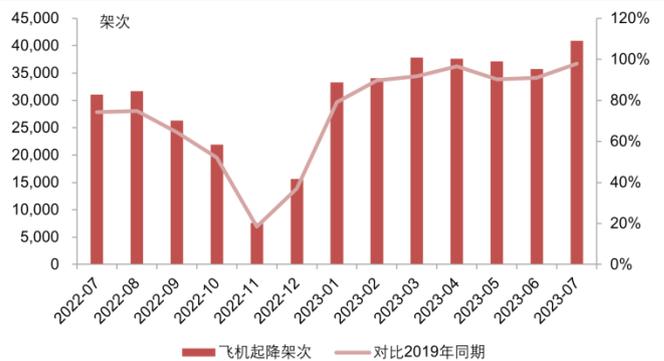

数据来源: Choice, 西南证券整理

4.4 白云机场

白云机场旅客吞吐量、起落飞机架次、货邮吞吐量环比上升。7月份,白云机场旅客吞吐量为604.5万人,环比+20.0%,为2019年同期的96.5%;起落飞机40922架次,环比+14.5%,为2019年同期的97.9%;货邮吞吐量为17.4万吨,环比+1.2%,为2019年同期的111.1%。

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

民航资源网 2023 年 7 月 4 日消息，据俄罗斯卫星通讯社消息，《消息报》援引俄罗斯国家运输租赁公司消息人士的话报道称，该公司正在与多家俄罗斯航空公司重新签订合同，将飞机租赁费提高 30%。该报表示，收费金额将上调 30%，涉及俄航、罗西亚航空公司、S7 航空公司和亚马尔航空公司。国家运输租赁公司拥有的 37 架进口飞机的合同将重新签订，在这种情况下各航空公司将被迫同比例提高机票价格。

民航华东地区管理局 7 月 14 日消息，民航华东地区管理局向东航颁发第二架 c919 飞机的国籍登记证、适航证、无线电台许可证，标志着该飞机已具备商业运营资质，符合民航规章的适航要求。根据东航的规划，第二架 c919 将与首架机“搭档”，首先投入东航“上海虹桥—成都天府”空中快线，后续将逐步拓展更多航线。

外交部发言人毛宁 7 月 24 日在例行记者会上表示，中方决定自 7 月 26 日零时起恢复对新加坡、文莱持普通护照来华经商、旅游观光、探亲访友和过境人员 15 天免签入境政策。希望新、文两国与中方共同努力，为人员往来提供更多便利。

商务部网站 7 月 31 日消息，商务部、海关总署、国家国防科工局、中央军委装备发展部联合发布《关于对部分无人机实施临时出口管制的公告》，为维护国家安全和利益，经国务院、中央军委批准，决定对特定无人驾驶航空飞行器实施临时出口管制。

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

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎暘	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com

	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn