

总量增速提升，国际线持续放量

—19 夏秋航季航班计划点评

动态研究报告/交通运输

2019 年 03 月 22 日

报告摘要：

● 事件

民航局公布 19 夏秋航季航班计划。

● 总量控制有所放松，日均航班量增速加快

根据民航局数据，19 夏秋航季计划周班次为 21.2 万班，同比增长 8.9%，环比 18/19 冬春航季增长 3.2%，同比及环比增速均好于 18 夏秋及航季，反映民航局虽强调“控时刻要保持定力”，但仍有所放松。

● 受白云T2投产影响，一线城市机场航班供给放量

19 夏秋一线城市五大机场计划周班次为 4.6 万班，同比增长 2.5%，增速显著高于 18 夏秋航季的 0.6%。拆分来看，五大一线机场航班供给增速加快主要受白云及宝安机场航班放量所致。其中，北上广深机场计划周班次增速分别为 0.2%/0.7%/0%/6.6%/5.7%，广州白云及深圳宝安机场增速均较 18 夏秋为高。此外，前 10 大机场/前 21 大主协调机场/其他机场之计划周班次同比增速各为 3.2%/5.0%/16.3%/11.4%，均较 18 夏秋航季有所放量。

● 各航司班次占比维持，三大航国际航班增速加快

从各航司班次占比情况看，国航系/南航系/东航系占比均无明显变化，仅吉祥周度计划航班量占比略增 0.1pct，海航减 0.1pct。从各航线航班增速情况看，国际线航班量均较 18 夏秋航季有明显提升，国航集团/南航集团/东航集团国际线计划航班量各增 7.9%/13.6%/4.1%，18 夏秋分别为 2.5%/5.6%/1.5%，考虑各航司均对座位进行改造，实际 ASK 增幅将高于计划航班增幅。

● 投资建议

1-2 月航司经营数据向好，虽然三月受淡季影响，同比增速有所放缓，但我们仍预计 Q1 三大航业绩在汇率弹性增大、油价同比降低利好下，有望录得 30% 左右增长。考虑 Q1 社融放量，下半年需求有望好转，叠加今年票价将有两次上调，目前航空业仍然有预期差，推荐中国国航，建议关注南方航空，东方航空。

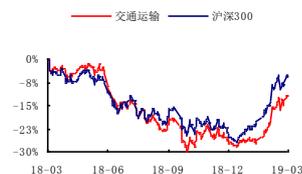
● 风险提示

油汇负向波动风险；宏观经济波动风险。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

研究助理：顾熹闽

执业证号：S0100119020001

电话：021-60876718

邮箱：guximin@mszq.com

相关研究

1. 行业事件点评：景气维持，一线快递高速增长延续

2. 【民生交运】增值税下调利好航司旺季利润释放

分析师与研究助理简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师

顾熹闯，民生证券社会服务业及交通运输业研究助理，同济大学金融硕士，曾分别于海通证券从事社会服务业研究，航空公司从事股权投资工作。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。