

2019年03月24日

机场

2019 夏秋航季正班计划点评：时刻增长加速，白云机场时刻/座位数均增长显著

■2019 年夏秋航季正班计划正式公布。2019 年夏秋航季时刻同比增幅为 9%，其中内航内线、内航外线、外航的时刻增速同比分别额为 8.9%、13%及 5.2%。吞吐量前 5 大机场总计时刻增速为 3.1%，吞吐量前 50 大机场总计时刻增速为 5.9%，本期时刻增速较快为排名 35-50 的机场；分航线看，吞吐量排名 5-10 的机场内航外线增速最快，达到 16.8%，二线城市的海外航空需求正在逐步加速成长。

■白云机场时刻放量，座位数增长贡献产能高增长：白云机场整体、内航内线、内航外线时刻增速分别为 6.5%、5.3%及 14.6%，整体增速在一线机场中是最快的，主要也受益于白云 T2 航站楼的投产。除了时刻增长，白云机场本期由于宽体机占比的提升实际产能提升速度更快；内航内线宽体机时刻占比由去年同期的 5.1%上升至 8.9%（300 座以上定义为宽体机），致使内航内线提供总座位数增速为 9.9%，尤其是飞往北京、上海虹桥超一线机场产能有明显提升，飞往这两个城市座位数总计分别增长 17%和 9%。内航外线座位数增长为 17%，宽体机占比提升虽然没有内航内线明显，但在飞往国际主要目的地城市的航线上座位数总计增速明显高于时刻增长，例如去往曼谷、新加坡、普吉岛等航线座位数增速分别为 50%、65%及 68%。白云机场在航权时刻紧张的情况下，通过更换宽体机有效进一步提升机场产能。

■深圳机场国际航线持续高增长：深圳机场整体、内航内线、内航外线时刻增速分别为 5.7%、3.2%及 36.8%，国际航线依旧持续显著的高增长。深圳机场在经历了国际航线连续几个航季的高增长，目前内航外线时刻占比已经达到了 9%；本期内航外线的时刻每周增加 91 班，仅次于白云机场的 103 班，但由于低基数导致增速在一线机场中表现突出；按座位总数计算，内航外线增速为 43%；在主流目的地城市中，投放增长比较突出的有大阪、吉隆坡及金边。在内航内线的表现上，深圳机场增高速较平稳，座位总数同比增速为 4.4%，但同样由于在主要目的地城市航线上更换宽体机的缘故，去往上海虹桥及北京机场的座位数增速分别为 10%及 18%。

■上海浦东整体时刻增长继续放缓，国内线有所放量：上海浦东机场整体、内航内线、内航外线时刻增速分别为 0.4%、3.6%、-3.2%。浦东机场由于产能饱和，本航季时刻增速较为有限，按座位数计算，浦东机场内航内线及内航外线增长分别为 5.7%及 0.9%。内航内线来看，浦

行业快报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
首次评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.11	-12.10	0.31
绝对收益	8.80	14.08	-1.51

沙沫

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060004
shamo@essence.com.cn
021-35082391

相关报告

东机场主要的时刻增量及座位增量给予了重庆、长春、贵阳等主要二线城市；内航外线来看，首尔、洛杉矶、普吉岛等目的地产能出现缩减，济州岛、法兰克福、新加坡等目的地时刻有所增加。

■ **投资建议：**19 年夏秋航季正班计划表总体时刻增幅出现明显回升，主要增长集中在内航外线，及吞吐量排名 35-50 名的机场。国内一线枢纽机场具备天然垄断性，航空出行稳健增长，机场航空性收入仍具备成长性；对标海外成熟机场，中国一线机场非航收入空间巨大，建议重点关注受益于 T2 投产及宽体机更换，整体产能增长显著的白云机场，以及非航收入占比高，业绩增长确定性强的上海机场。

■ **风险提示：**宏观经济下行显著，国际政治风险等。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

沙沫声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034