

中英客运直航恢复，疫情以来中英“禁航令”正式告终

交通运输

推荐(维持评级)

核心观点:

- **事件:** 2022年8月,根据英国驻华使馆消息,英国交通部与中国民航局已正式达成共识,恢复中英两国之间的双向直航客运服务。即2020年新冠疫情爆发以来,中国政府实行的中英直航禁令正式告终。
- **2020年12月至今,因英国疫情严峻,我国局方暂停中英定期直航,中英往返依靠中转。在此期间,与美国及其他欧洲国家的直航航班则按“五个一”政策执行。**2020年底,英国出现新冠病毒变异毒株Alpha(B.1.1.7),考虑到疫情严峻,2020年12月,伴随多国政府对英国关闭边境、停飞航班,我国民航局也宣布,暂停中英定期直航2周。但2021年1月10日,我国民航局宣布继续暂停中英直航航班。此后至今(1年半),中英直航持续处于停航状态,中英往返只能依靠中转(在其他欧洲国家经停中转为主)。在此期间,我国与美国、其他欧洲国家的直航航班由此前的定期安排调整为“五个一”政策下灵活机动安排模式,虽航班数量大幅减少,但未完全暂停。
- **过去1年半,因海外疫情严峻,叠加我国入境航班熔断&入境人员隔离政策更谨慎严格,中英回国中转航班也供不应求,经济舱票稀缺。**海外疫情爆发期间,驻英华人回国的需求意愿显著提升;同时我国实行了相对严格的入境航班熔断政策(确诊旅客5例,熔断2周;确诊旅客10例,熔断4周)、入境人员隔离政策(“14天集中隔离+7天居家监测”),中英回国航班数量在直航停航的基础上,进一步减少。由此,中英回国中转航班呈现供不应求的局面,票价水平高昂。
- **目前留学生为中英往返旅客主要客源,因需求刚性,直航航班较中转航班更容易触发熔断。今年8月熔断政策调整,有利于中英直航班次进一步增加。**疫情期间,出境旅游需求大幅受限,而赴英留学生的出入境需求具有刚性,故成为中英往返旅客的主要客源。同时考虑到,相较中转航班能够分流一部分潜在确诊乘客,直航航班熔断风险更大,需求刚性的留学生乘客群体更容易增加直航航班的熔断风险。而因2022年8月,熔断标准放宽,对于中英直航的恢复有进一步的推动作用。
- **投资建议:** 进入下半年,国际航班限制逐步松动的预期逐步得到验证,我们维持继续动态把握五个一政策完全解除带来航空行业周期反转机会的观点不变。本次中英直航恢复,考虑到国航在北京首都机场基地优势明显,在中英航线的话语权显著且盈利水平优异,而南航已在疫情前退出天合联盟、与英航建立代码共享合作,叠加在北京大兴机场时刻放量,有望在中英复航后持续受益。建议继续关注龙头中国国航(601111.SH)、南方航空(600029.SH)。
- **风险提示:** 新冠疫情反复带来的风险,原油价格大幅上涨的风险,汇率波动的风险。

分析师

范想想

☎: 010-80927663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

特此鸣谢

宁修齐

分析师简介及承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

范想想，机械行业分析师，北京大学理学博士。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

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咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bi@chinastock.com.cn