2022 年 11 月 21 日

证券研究报告•行业研究•交通运输

航空机场数据跟踪月报（2022.10）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

防疫措施优化落地，国际航线恢复可期

投资要点

- **油汇：**10 月份，布伦特原油期货均价 93.6 美元/桶，环比+3.3%，WTI 原油期货均价 86.9 美元/桶，环比+3.5%。美元兑人民币中间价均值为 7.12，环比+2.4%。
- **民航总体表现：**10 月份，总体、国内、国际、港澳台民航景气度指数环比-6.1%、-6.3%、-25%、-8.7%，恢复到 2019 年同期的 51.3%、51%、75%、89.5%；全部、国内、国际、港澳台民航价格指数同比+4.8%、-4.7%、+10%、+59.8%，运输量同比-27.5%、-60.1%、+59.9%、+68.2%；国内、国际、港澳台民航客座率分别为 68.3%、64.6%、47.5%，环比-1.6pp、-4.5pp、-1.4pp，恢复到 2019 年同期的 79.2%、83%、68.3%。
- **主要航空公司：**10 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-11.1%、-24%、-20.7%、-17.3%、-13.6%，分别恢复到 19 年同期的 27%、28.4%、33.1%、54.8%、48.6%；RPK 环比-11.6%、-27.1%、-22.2%、-19.1%、-20.5%，分别恢复到 19 年同期的 21.2%、23.2%、26.6%、46.3%、37.2%；客座率环比-0.4pp、-2.7pp、-1.3pp、-1.7pp、-5.8pp，分别恢复到 19 年同期的 78.6%、81.4%、80.5%、84.4%、76.7%。
- **主要机场：**10 月份，首都机场旅客吞吐量为 61.1 万人，环比-51.8%，为 2019 年同期的 7.1%；起落飞机 9069 架次，环比-37.2%，为 2019 年同期的 18.1%；货邮吞吐量为 6.6 万吨，环比-12.2%。10 月份，虹桥机场旅客吞吐量为 151.8 万人，同比-52%；起落飞机 11854 架次，同比-45.3%；货邮吞吐量为 2.08 万吨，同比-42.7%；浦东机场旅客吞吐量为 164 万人，环比-5.9%，为 2019 年同期的 26.1%；起落飞机 20758 架次，环比-0.4%，为 2019 年同期的 48.2%；货邮吞吐量为 28.4 万吨，环比+2.5%，为 2019 年同期的 86.5%。10 月份，深圳机场旅客吞吐量为 175.2 万人，环比+20.5%，为 2019 年同期的 38%；起落飞机 18400 架次，环比+11.5%，为 2019 年同期的 58.2%；货邮吞吐量为 12.2 万吨，环比-2.6%，为 2019 年同期的 106.8%。10 月份，白云机场旅客吞吐量为 228.6 万人，环比-19.8%，为 2019 年同期的 36%；起落飞机 21895 架次，环比-16.9%，为 2019 年同期的 52.1%；货邮吞吐量为 15.3 万吨，环比-2.8%，为 2019 年同期的 89.7%。
- **多项政策调整：**2022 冬春航季时间为 2022 年 10 月 30 日至 2023 年 3 月 25 日，该航季将新增 51 条航线；吉祥航空将新增南京-东京航线，其赴日航线恢复至 3 条；国务院取消入境航班熔断机制，放宽入境人员隔离政策；南航取消赴华国际航班航前闭环管理。随着多轮民航纾困政策落地及国家疫情防控形势总体向好，我国民航生产平稳运行。
- **风险提示：**汇率、油价大幅波动，疫情持续时间超预期，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

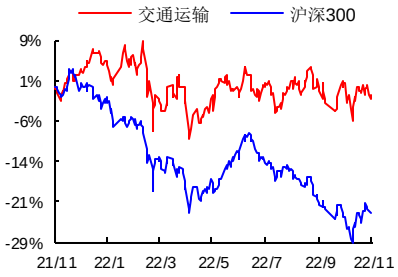
分析师：胡光怿

执业证号：S1250522070002

电话：021-58352190

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）	30,100.97
流通市值（亿元）	27,733.60
行业市盈率 TTM	11.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.0

相关研究

1. 交运行业周报（11.14-11.20）：高效统筹疫情防控，油运上行趋势不变 (2022-11-21)
2. 交运行业周报（11.7-11.13）：入境航班熔断取消，“双 11”大幕开启 (2022-11-16)
3. 交运行业周报（10.31-11.6）：中国航材签署采购协议，物流运行稳步恢复 (2022-11-07)
4. 交运行业 2022Q3 持仓分析：油轮运输景气上行，交运配比环比续增 (2022-11-03)
5. 交运行业周报（10.24-10.30）：国际航班数量大增，邮政运输平稳运行 (2022-10-31)
6. 快递行业 9 月数据点评：网购渗透率提升，头部快递 ASP 持续修复 (2022-10-30)

目 录

1 油汇 1

2 民航总体表现 2

2.1 民航景气指数环比下降 2

2.2 民航量价指数同比出现分化 2

2.3 客座率环比下降 3

2.4 未来 3 个月全市场旅客增长趋势 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

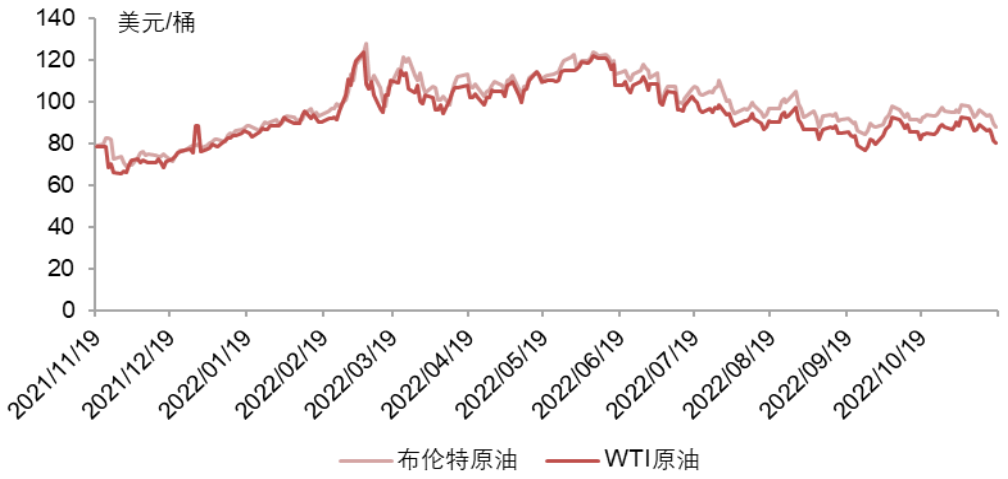
图 1：原油期货价格走势 1
图 2：美元兑人民币：中间价 1
图 3：民航景气度指数：总体 2
图 4：民航景气度指数：国内 2
图 5：民航景气度指数：国际 2
图 6：民航景气度指数：港澳台 2
图 7：价格指数同比变动 3
图 8：运输量指数同比变动 3
图 9：客座率：国内 4
图 10：客座率：国际 4
图 11：客座率：港澳台 4
图 12：未来三个月预定指数同比 4
图 13：ASK：中国国航 5
图 14：ASK：东方航空 5
图 15：ASK：南方航空 5
图 16：ASK：春秋航空 5
图 17：ASK：吉祥航空 5
图 18：RPK：中国国航 6
图 19：RPK：东方航空 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

10 月份，布伦特原油期货均价 93.6 美元/桶，环比+3.3%，WTI 原油期货均价 86.9 美元/桶，环比+3.5%。

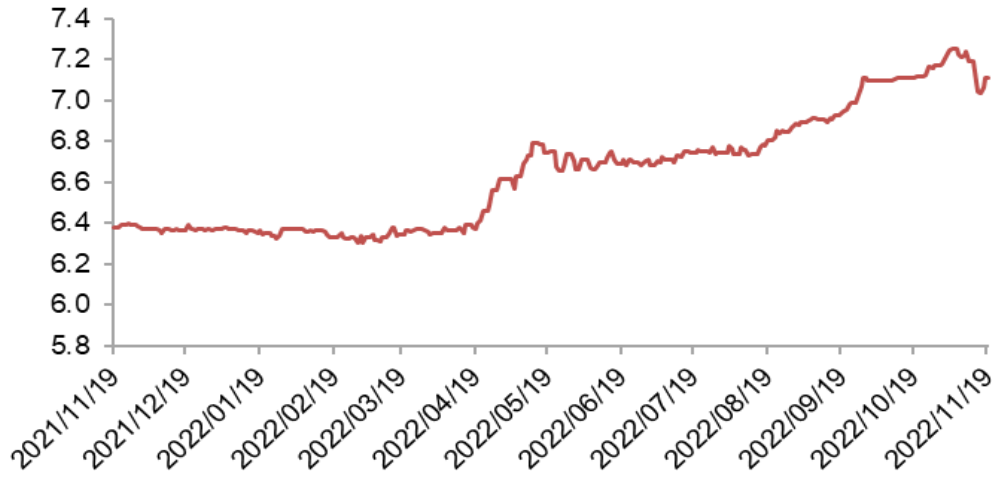
10 月份，美元兑人民币中间价均值为 7.12，环比+2.4%。

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



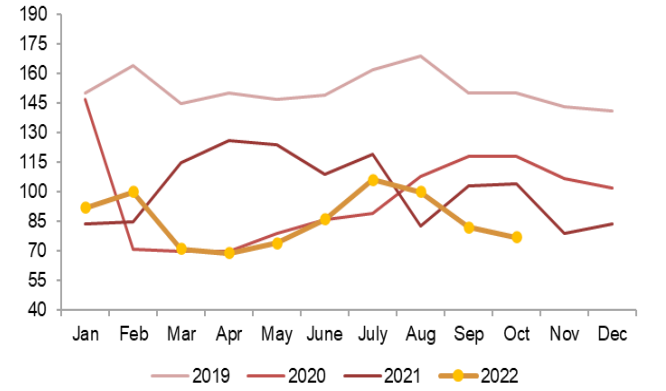
数据来源：Choice，西南证券整理

2 民航总体表现

2.1 民航景气指数环比下降

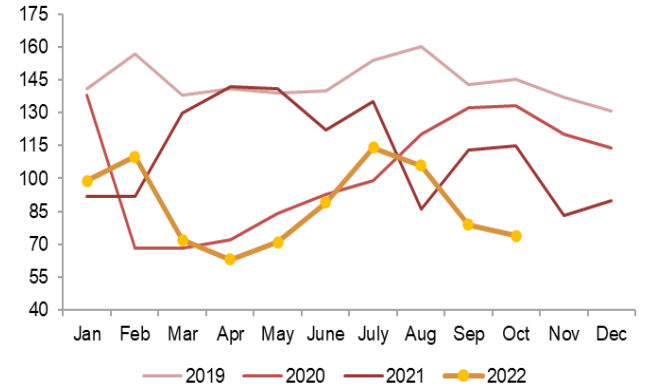
10 月份，总体、国内、国际、港澳台民航景气度指数环比-6.1%、-6.3%、-25%、-8.7%，恢复到 2019 年同期的 51.3%、51%、75%、89.5%。

图 3：民航景气度指数：总体



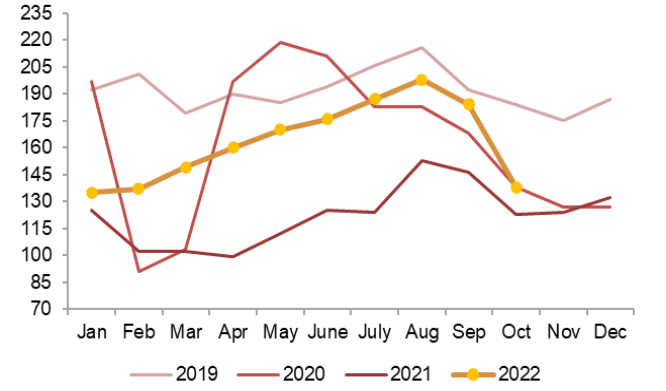
数据来源：中航信，西南证券整理

图 4：民航景气度指数：国内



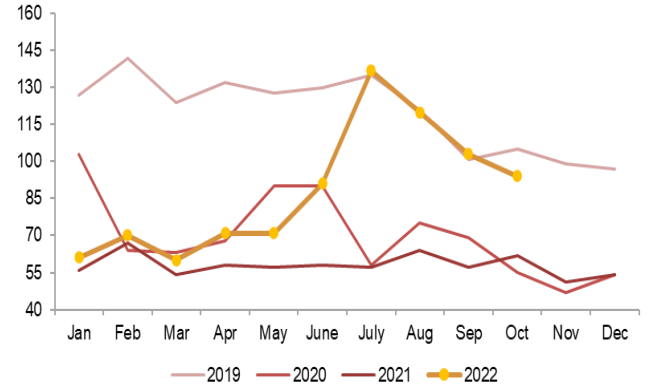
数据来源：中航信，西南证券整理

图 5：民航景气度指数：国际



数据来源：中航信，西南证券整理

图 6：民航景气度指数：港澳台

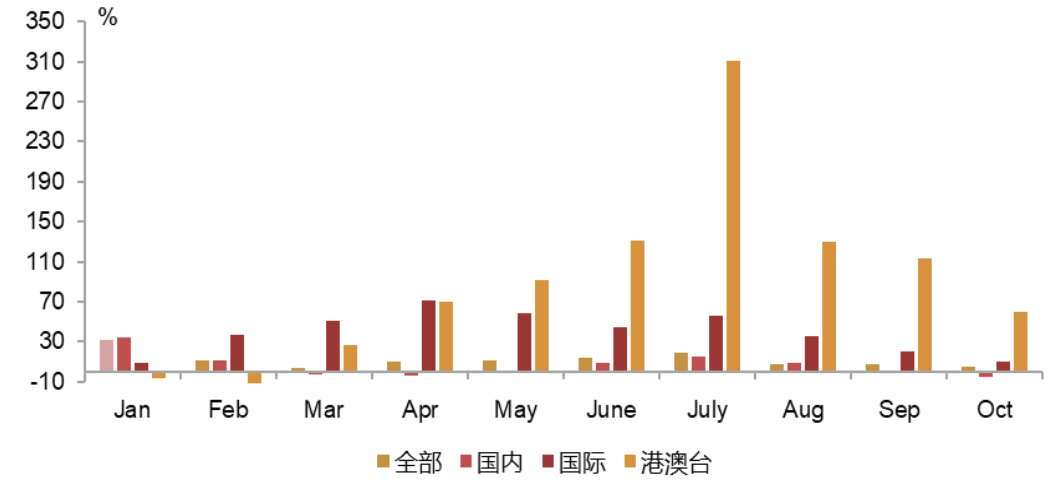


数据来源：中航信，西南证券整理

2.2 民航量价指数同比出现分化

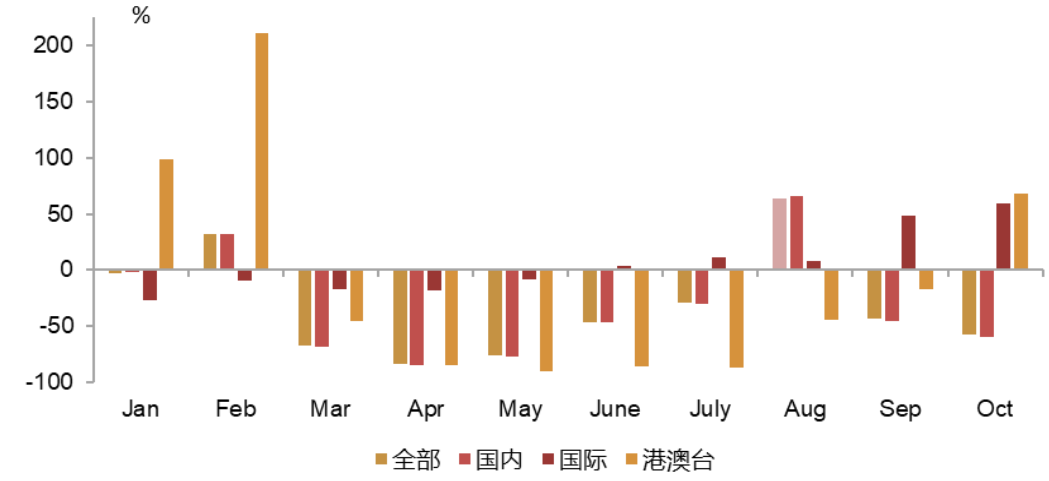
受国际油价和疫情等多种因素影响，10 月份，全部、国内、国际、港澳台民航价格指数同比+4.8%、-4.7%、+10%、+59.8%，运输量同比-27.5%、-60.1%、+59.9%、+68.2%。

图 7：价格指数同比变动



数据来源：中航信，西南证券整理

图 8：运输量指数同比变动

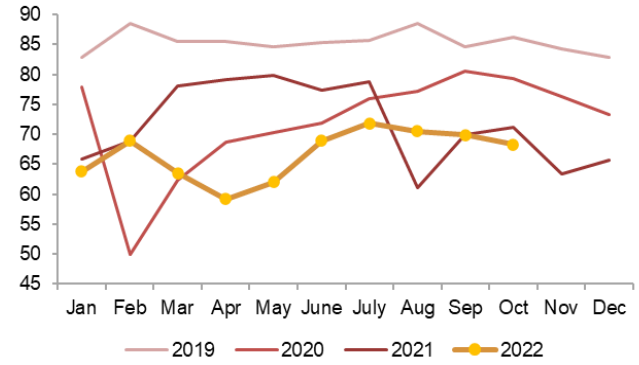


数据来源：中航信，西南证券整理

2.3 客座率环比下降

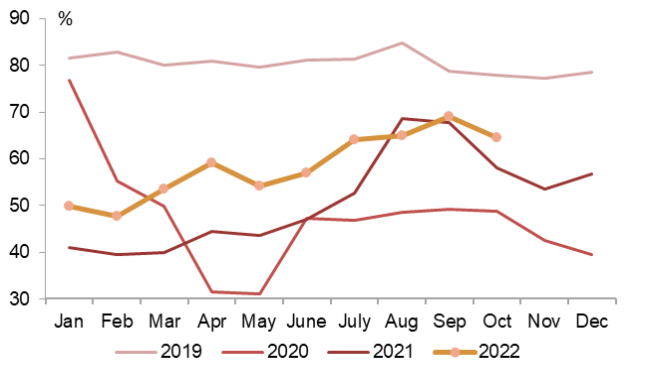
10 月份，国内、国际、港澳台民航客座率分别为 68.3%、64.6%、47.5%，环比-1.6pp、-4.5pp、-1.4pp，恢复到 2019 年同期的 79.2%、83%、68.3%。

图 9：客座率：国内



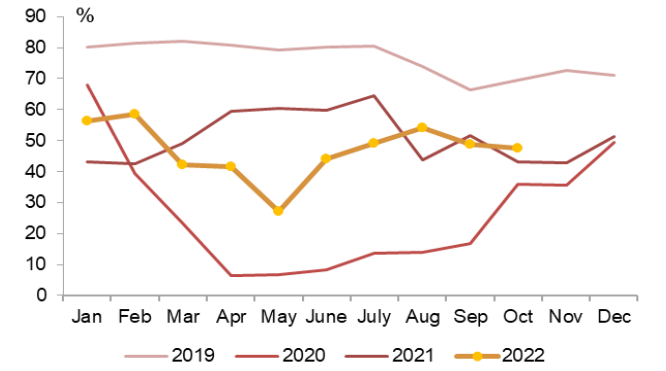
数据来源：中航信，西南证券整理

图 10：客座率：国际



数据来源：中航信，西南证券整理

图 11：客座率：港澳台

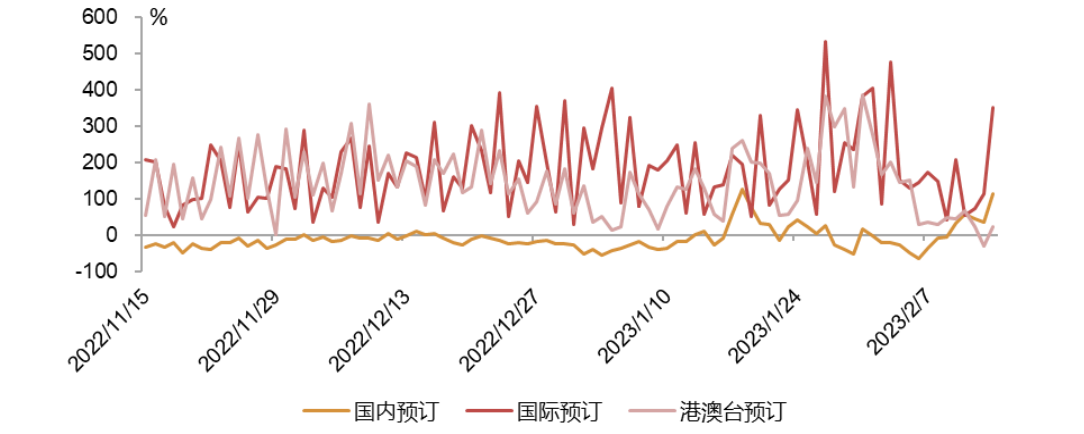


数据来源：中航信，西南证券整理

2.4 未来 3 个月全市场旅客增长趋势

由于疫情反复，未来三个月国内旅客出行不确定性增加，国内未来三个月内的预定机票需求同比大部分为负数，未来航空公司国内收益可能面临较大的挑战。

图 12：未来三个月预定指数同比



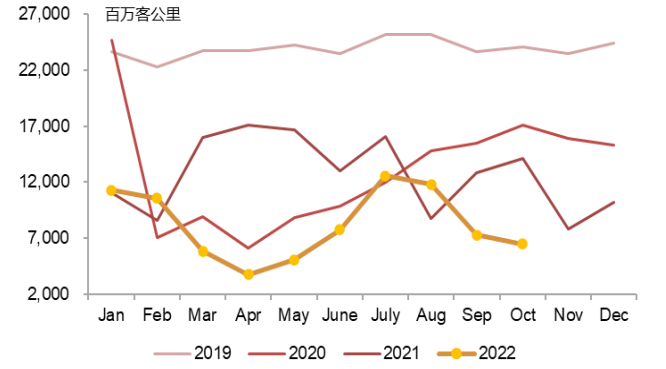
数据来源：中航信、西南证券整理

3 主要航空公司数据

3.1 可用座公里（ASK）

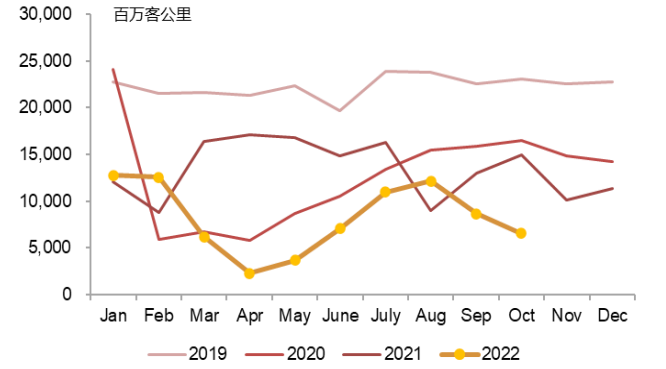
10 月份，中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 ASK 环比-11.1%、-24%、-20.7%、-17.3%、-13.6%，分别恢复到 19 年同期的 27%、28.4%、33.1%、54.8%、48.6%。

图 13：ASK：中国国航



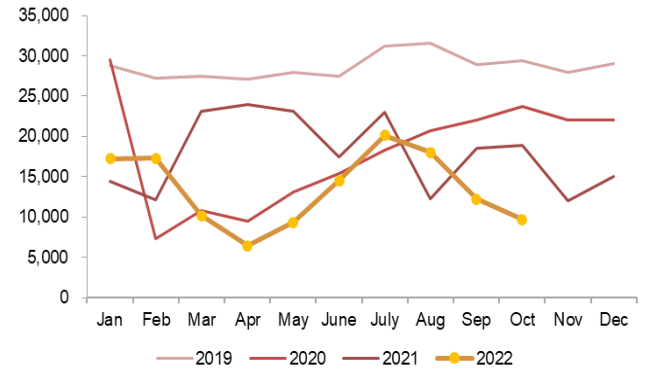
数据来源：Choice，西南证券整理

图 14：ASK：东方航空



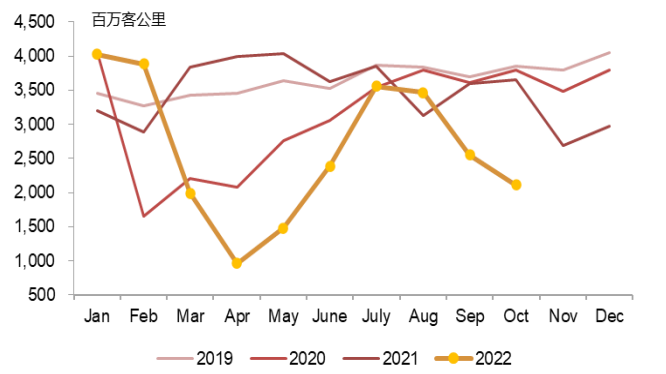
数据来源：Choice，西南证券整理

图 15：ASK：南方航空



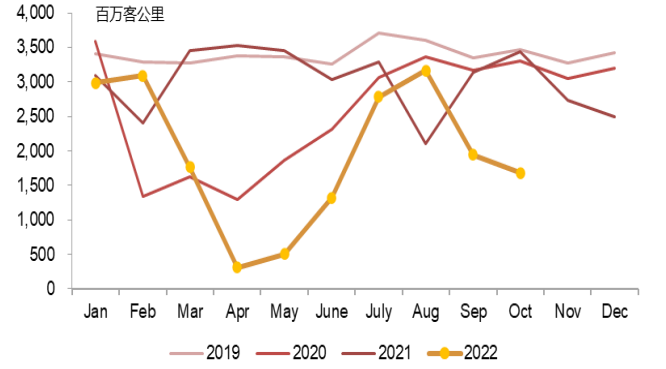
数据来源：Choice，西南证券整理

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

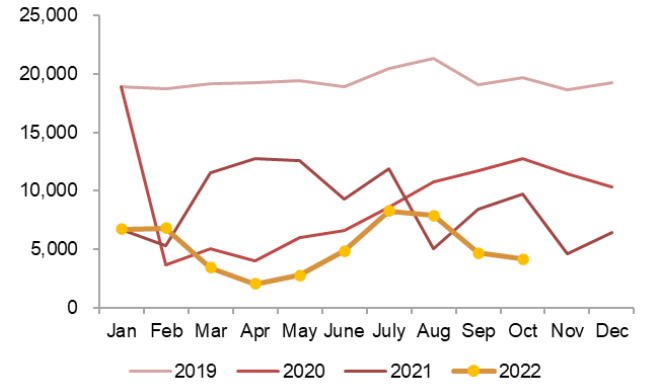


数据来源：Choice，西南证券整理

3.2 收入客公里（RPK）

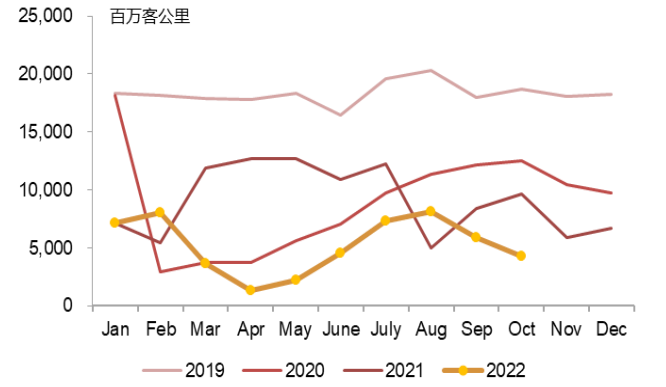
10月份，中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空RPK环比-11.6%、-27.1%、-22.2%、-19.1%、-20.5%，分别恢复到19年同期的21.2%、23.2%、26.6%、46.3%、37.2%。

图18：RPK：中国国航



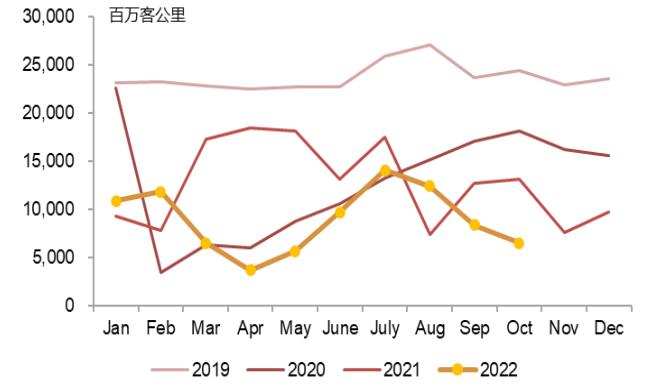
数据来源：Choice，西南证券整理

图19：RPK：东方航空



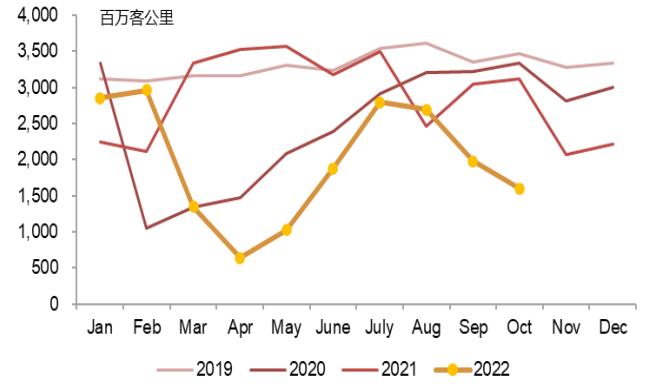
数据来源：Choice，西南证券整理

图20：RPK：南方航空



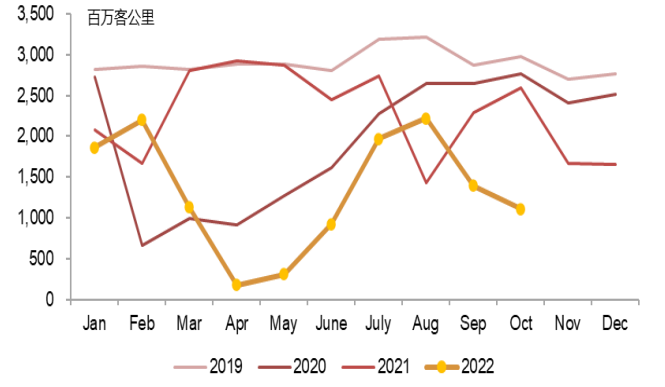
数据来源：Choice，西南证券整理

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

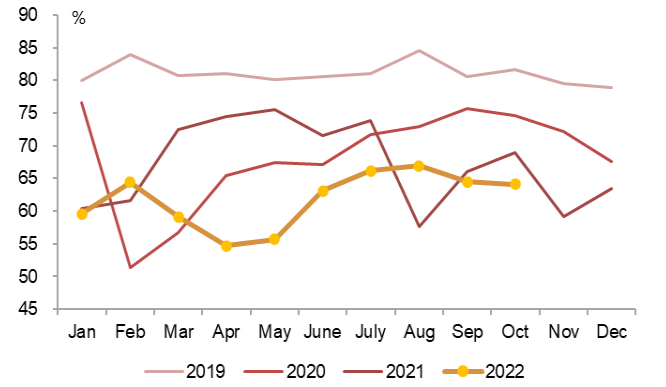


数据来源：Choice，西南证券整理

3.3 客座率

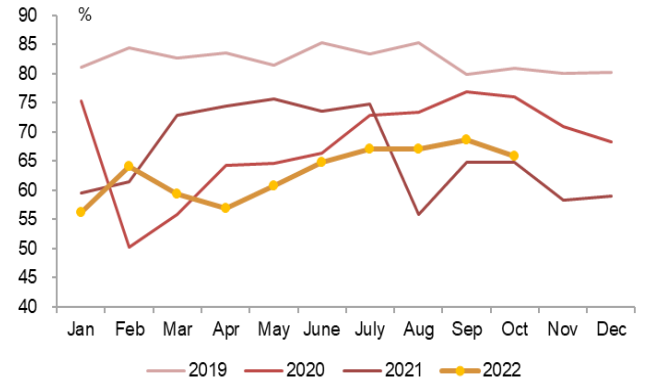
10 月份，中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空客座率环比-0.4pp、-2.7pp、-1.3pp、-1.7pp、-5.8pp，分别恢复到 19 年同期的 78.6%、81.4%、80.5%、84.4%、76.7%。

图 23：客座率：中国国航



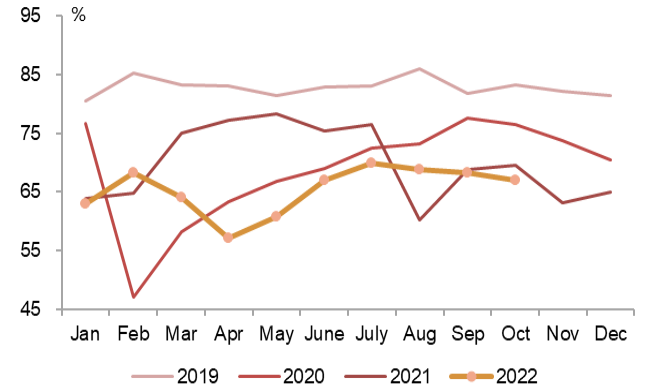
数据来源：Choice，西南证券整理

图 24：客座率：东方航空



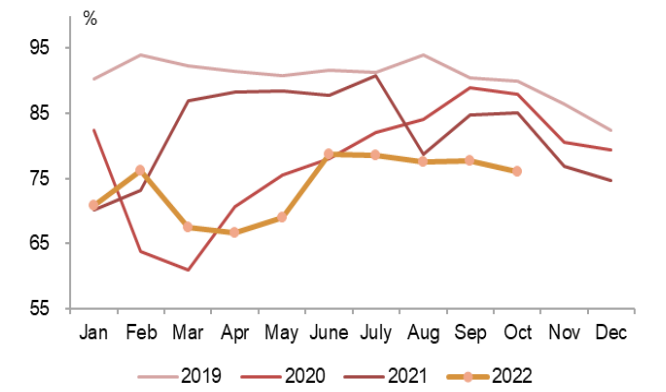
数据来源：Choice，西南证券整理

图 25：客座率：南方航空



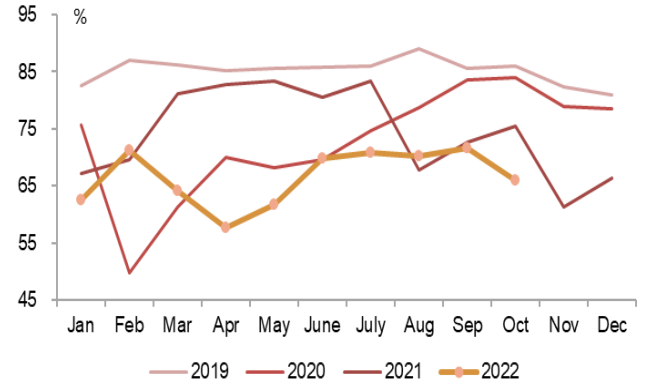
数据来源：Choice，西南证券整理

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



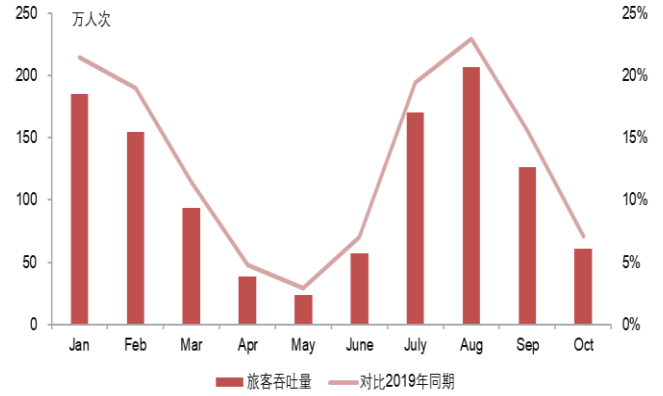
数据来源：Choice，西南证券整理

4 主要机场数据

4.1 首都机场

首都机场旅客吞吐量、飞机起落架次与货邮吞吐量均环比下降。10月份，首都机场旅客吞吐量为61.1万人，环比-51.8%，为2019年同期的7.1%；起落飞机9069架次，环比-37.2%，为2019年同期的18.1%；货邮吞吐量为6.6万吨，环比-12.2%。

图28：旅客吞吐量：首都机场



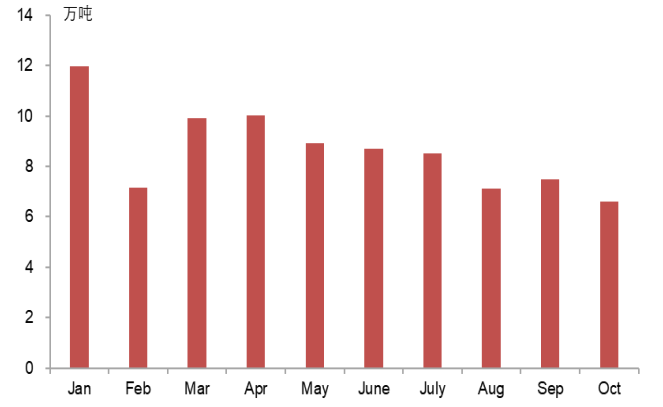
数据来源：Choice，西南证券整理

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



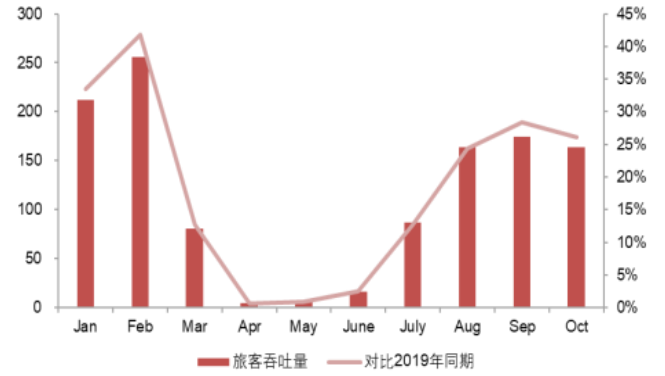
数据来源：Choice，西南证券整理

4.2 上海机场

10月份，虹桥机场旅客吞吐量为151.8万人，同比-52%；起落飞机11854架次，同比-45.3%；货邮吞吐量为2.08万吨，同比-42.7%。

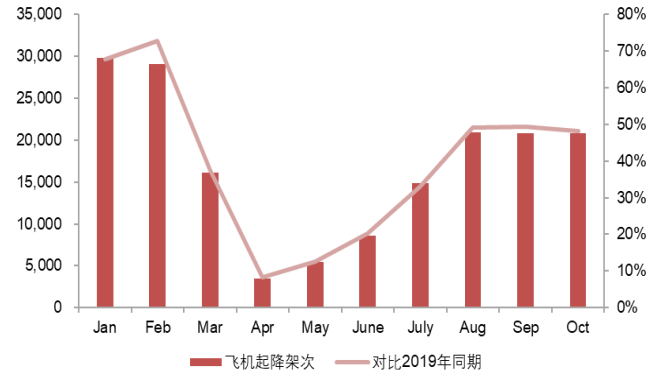
10月份，浦东机场旅客吞吐量为164万人，环比-5.9%，为2019年同期的26.1%；起落飞机20758架次，环比-0.4%，为2019年同期的48.2%；货邮吞吐量为28.4万吨，环比+2.5%，为2019年同期的86.5%。

图 31：旅客吞吐量：浦东国际机场



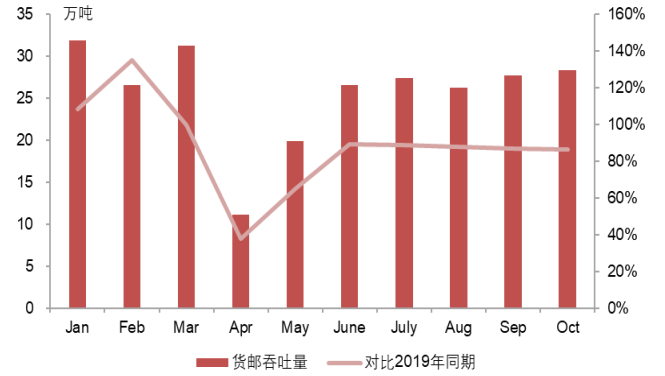
数据来源：Choice，西南证券整理

图 32：飞机起落架次：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与起落飞机架次环比上升，货邮吞吐量环比下降。10 月份，深圳机场旅客吞吐量为 175.2 万人，环比+20.5%，为 2019 年同期的 38%；起落飞机 18400 架次，环比+11.5%，为 2019 年同期的 58.2%；货邮吞吐量为 12.2 万吨，环比-2.6%，为 2019 年同期的 106.8%。

图 34：旅客吞吐量：深圳机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 35：飞机起落架次：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

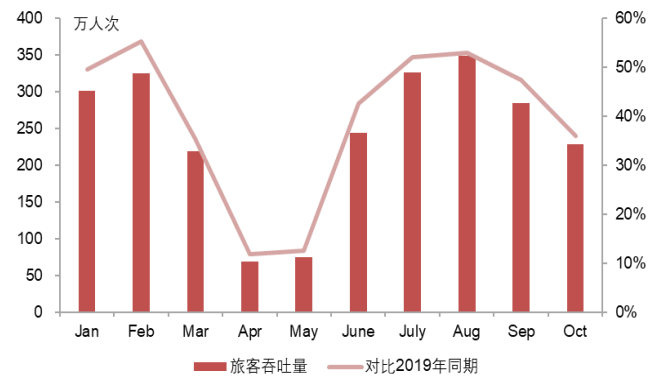


数据来源：Choice，西南证券整理

4.4 白云机场

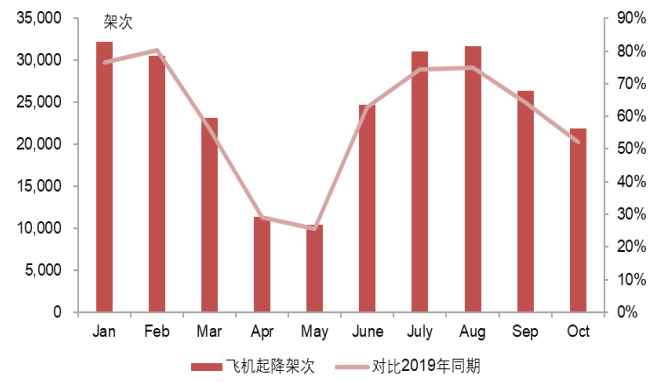
白云机场旅客吞吐量、起落飞机架次与货邮吞吐量均环比下降。10 月份，白云机场旅客吞吐量为 228.6 万人，环比-19.8%，为 2019 年同期的 36%；起落飞机 21895 架次，环比-16.9%，为 2019 年同期的 52.1%；货邮吞吐量为 15.3 万吨，环比-2.8%，为 2019 年同期的 89.7%。

图 37：旅客吞吐量：白云机场



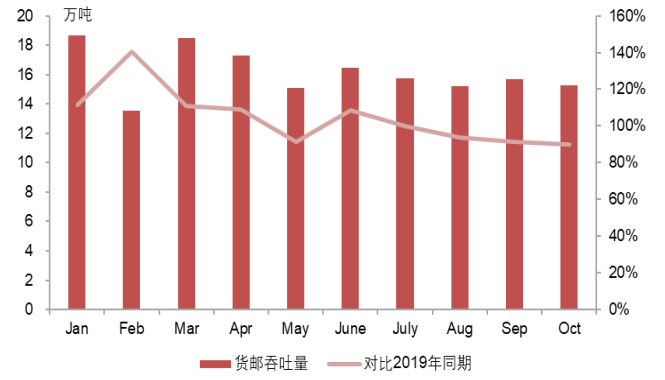
数据来源：Choice，西南证券整理

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

10 月 26 日，民航局公告称 2022/23 冬春航季时间为 2022 年 10 月 30 日至 2023 年 3 月 25 日。冬春航季将新增 51 条航线，注销 43 条航线。22 年冬春航季国内航司的周均航班量继续增长，但同比增幅进一步缩减。货运航班量打破了连续的增长，四年来首次同比下降。港澳台地区航班计划四年来首次同比增长。

10 月 28 日，吉祥航空宣布新增南京-东京的航线。该航线自 2022 年 11 月 10 日起每周执行一班，加上现有的南京-大阪航线与浦东-大阪航线，吉祥航空赴日航线恢复至 3 条。航线恢复将为进一步促进中日经贸交往与人文交流激发更多活力。

11 月 11 日，国务院发布通知取消入境航班熔断机制。通知中还将登机前 48 小时内 2 次核酸检测阴性证明调整为登机前 48 小时内 1 次核酸检测阴性证明；并针对对入境人员，将“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”。在这一背景下，我国国际航线有望逐步恢复。

11 月 14 日，南航取消赴华国际航班航前闭环管理。中国南方航空于 11 月 11 日发布新闻公告《关于南航取消国际航班航前闭环管理的通知》，宣布 14 日起取消赴华国际航班航前闭环管理，如各入境城市政府有其它防疫要求，南航将按当地政府通知执行。

6 风险提示

汇率、油价大幅波动，疫情持续时间超预期，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， ，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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龑	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn