

元旦第1天航班量数据表现向好，看好2024年春运出行需求超预期释放潜力

交通运输

推荐 维持评级

核心观点：

- 事件：**根据民航局发布消息，2024年元旦假期期间（12月30日-1月1日，共3天），全民航总航班量预计达4.9万架次，同比增长+85.5%，恢复至2019年同期的102.7%。
- 国内：**2024年元旦，作为疫后首个元旦假期，国内航班量同比增长显著。国内长线游需求呈现强劲恢复，成为元旦出行热门选择。根据航班管家平台数据，航班量来看，2024年元旦假期第1天（12月30日），我国国内航班量为11717架次，较去年（7276架次）同比+61.04%，作为不受疫情影响的第一个元旦假期，国内航班量同比增长显著。主要目的地来看，2024年元旦第1天，国内往返航班量Top10航线为：上海-深圳（114架次）、上海-广州（106架次）、北京-成都（95架次）、北京-深圳（93架次）、上海-成都（89架次）、上海-北京（88架次）、北京-广州（69架次）、上海-重庆（65架次）、成都-深圳（64架次）、广州-杭州（63架次）。由此可见，一线互飞航线仍承载最旺盛需求，出行消费能力更高。
- 国际：**2024年元旦第1天，国际航班量约恢复至疫情前同期的60%。东南亚、日韩仍为最热出境目的地，航班量份额占比分别达40%、35%。根据航班管家数据，航班量来看，2024年元旦假期第1天（12月30日），我国国际航班量为1350架次，较去年（149架次）同比增逾8倍，恢复至2019年（2271架次）的59.45%；地区航班量为319架次，较去年（84架次）同比增近4倍，恢复至2019年（417架次）的76.5%；由此可见，国际航线出行进一步有所恢复。主要出港目的地来看，东南亚、日韩、欧洲、北美的出港航班量份额占比分别为40%、35%、10%、2%；由此可见，东南亚及日韩继续呈现最大出游热度，考虑到元旦假期为1月初，恰逢北半球冬季，日本滑雪旺季、东南亚热带游旺季开启，叠加11月底我国与新加坡、马来西亚实行互免签证优惠政策，对旅客出行需求带来强劲催化拉动。
- 展望2024年，春运前出行回补叠加9天“超长”春节假期催化，年初春运旺季需求有望超预期释放。**展望2024年初，一方面，2024年春节除夕为2月9日，春运预计于1月26日开始，时间相对较晚，因此假期启动前，公商务出差拜访、展会召开需求有望呈现一波强劲回补释放；另一方面，2月共计9天的“超长”春节假期，同时作为不受疫情影响的首个春运旺季，考虑到疫情3年及2023年春运（仍受疫情影响）很大一部分客群未返乡过年，2024年春运有望释放大量返乡探亲的增量出行需求。我们预计，2024年初春运旺季需求有望超出预期。

分析师

宁修齐

电话：010-80927668

邮箱：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深300表现图

2023-12-29



- **投资建议：**我们认为，当前航空板块股价已回落至 2019 年以来底部区间，利空基本出尽，市场预期继续下行的空间有限。同时，展望 2024 年，伴随国际航班确定性大幅增班，行业需求将进一步加速释放，供需格局优化叠加油汇价格改善，多重因素边际改善下，航司盈利水平或将继续提升，市场预期有望进一步向好。当前整个航空板块具有底部布局的板块性机会。推荐中国国航 (601111.SH)、南方航空 (600029.SH)、春秋航空 (601021.SH)、吉祥航空 (603885.SH) 等标的。
- **风险提示：**国际航线恢复不及预期的风险，原油价格大幅上涨的风险，人民币汇率波动的风险。

分析师承诺及简介

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。

宁修齐，交通运输行业分析师。芝加哥大学金融政策硕士，中国人民大学金融学学士，2019 年加入中国银河证券研究院，从事交通运输行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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： 程 翊 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区： 陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区： 田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn