



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

2024 年民航将力争完成旅客运输量 6.9 亿人次，国际航线恢复预期加强

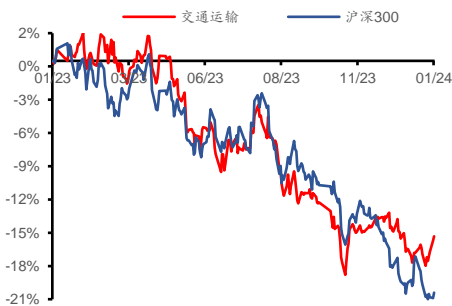
——航空机场板块 2023 年 12 月数据点评

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2024年01月17日

分析师： 王亚琪
Tel: 021- 53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《2023 年电商物流稳中有进，红海地区局势继续发酵》

——2024 年 01 月 08 日

《24 年元旦出行热度持续升温，美国赴华旅游签证将减免申请材料》

——2024 年 01 月 03 日

《上海机场签订补充协议，免税收入重回“下有保底、上不封顶”》

——2023 年 12 月 27 日

主要观点

行业数据: 根据航班管家测算，2023 年我国民航旅客运输量预计完成约 6.2 亿人次，同比增长 145.9%，整体恢复至 2019 年的 93.8%。其中，国内航线预计完成旅客运输量 5.8 亿人次，较 2019 年同期增长 1.5%，国际、地区航线预计完成旅客量运输量 0.36 亿人次，较 2019 年同期下降 58.3%，恢复率约 41.7%。

航班管家表示，从月度恢复趋势上来看，今年国内市场恢复迅速，从 4 月份开始超过 2019 年同期，暑运期间达到峰值，超 2019 年同期 10% 以上，第四季度有所回落，整体仍高于 2019 年同期；国际、地区市场恢复相对滞后，不过整体呈现稳中有进、逐步恢复的态势，年末月度恢复率已超六成。

据预测，2023 年民航客运航班总量将达 492.2 万班次，日均 13513 班次，较 2019 年同期下降 6.5%。分航线类型来看，国内航线日均 12436 班次，较 2019 年同期增长 5.2%，运力实现反超；国际、地区航线日均 1077 班次，较 2019 年同期下降 59.1%。整体与 2019 年相比，国内供给充沛、国际稍有不足，航班结构发生一定变化，国内占比提升至 92%，国际、地区航班仅占 8%。

1 月 4 日，民航局在 2024 年全国民航工作会议上提出，2024 年民航将力争完成旅客运输量 6.9 亿人次。国际客运市场将加快恢复，预计 2024 年底恢复至疫情前约 80%。民航局预测，我国国内客运将继续稳定增长，全年国内航线旅客运输量将达 6.3 亿人次，超过 2019 年 7.7 个百分点。国际客运市场将加快恢复，预计 2024 年底每周达 6000 班左右。此外，1 月 8 日，中国民航局在举办的例行新闻发布会上指出，2024 年春运将从 1 月 26 日开始，3 月 5 日结束，共计 40 天。据预测，春运期间民航运输旅客量将达到 8000 万人次，日均 200 万人次，有望创历史新高。

航司数据: 根据各航司发布的 12 月运营数据来看，主要航司 12 月的收入客公里及可用客公里均实现同比、环比正向提升。其中，南航、国航、东航、吉祥及春秋 12 月 RPK 分别完成 22331.0、19748.9、17161.3、3361.5 及 3605.7 百万公里；12 月 ASK 则分别完成 28131.5、26188.6、22566.7、4070.2、4042.4 百万公里。从单月的恢复程度来看，12 月南航、国航、东航、吉祥及春秋的 RPK 分别恢复至 2019 年同期的 94.5%、102.4%、94.2%、121.5%、106.8%，ASK 则分别恢复至 2019 年同期的 96.9%、107.2%、99.2%、119.0%、105.1%。

行业观点: 短期来看，得益于今年春节假期较往年有所延长，“探亲+旅游”将成为今年热门出行模式。热门航线主要集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群之间。另外，三亚、海口等南方旅游城市，以及东北、新疆等地的冰雪旅游城市旅客量将显著增长。从国际市场看，春运期间出境游市场预计将形成短期旺季，日韩、东南亚等周边国家将成为出行热点，国际探亲、留学需求也将有所增长。我们认为，春运期间伴随着探亲流、学生流、旅游流等高位叠加，春运期

间民航客运量有望保持高位运行，建议关注春运期间旺季行情。此外，我们认为，2024 年国际合作仍为民航市场重点之一，包括推进中美直航航班大幅增加及优化签证和出入境政策等，因此 2024 年国际航线加速恢复预期逐渐加强，航司业绩有望实现正向增长。

■ 风险提示

宏观经济不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；油价上涨等。

目 录

1 2024 年民航将力争完成旅客运输量 6.9 亿人次，国际航线恢复预期加强	4
2 风险提示	8

图

图 1：2023 年 12 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）	6
图 2：2023 年 12 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）	6
图 3：2023 年 12 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比（单位：万人次、%）	7
图 4：2023 年 12 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比（单位：架次、%）	7

表

表 1：12 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比	6
表 2：12 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比	7

1 2024 年民航将力争完成旅客运输量 6.9 亿人次，国际航线恢复预期加强

行业数据：根据航班管家测算，2023 年我国民航旅客运输量预计完成约 6.2 亿人次，同比增长 145.9%，整体恢复至 2019 年的 93.8%。其中，国内航线预计完成旅客运输量 5.8 亿人次，较 2019 年同期增长 1.5%，国际、地区航线预计完成旅客量运输量 0.36 亿人次，较 2019 年同期下降 58.3%，恢复率约 41.7%。

航班管家表示，从月度恢复趋势上来看，今年国内市场恢复迅速，从 4 月份开始超过 2019 年同期，暑运期间达到峰值，超 2019 年同期 10% 以上，第四季度有所回落，整体仍高于 2019 年同期；国际、地区市场恢复相对滞后，不过整体呈现稳中有进、逐步恢复的态势，年末月度恢复率已超六成。

据预测，2023 年民航客运航班总量将达 492.2 万班次，日均 13513 班次，较 2019 年同期下降 6.5%。分航线类型来看，国内航线日均 12436 班次，较 2019 年同期增长 5.2%，运力实现反超；国际、地区航线日均 1077 班次，较 2019 年同期下降 59.1%。整体与 2019 年相比，国内供给充沛、国际稍有不足，航班结构发生一定变化，国内占比提升至 92%，国际、地区航班仅占 8%。

1 月 4 日，民航局在 2024 全国民航工作会议上提出，2024 年民航将力争完成旅客运输量 6.9 亿人次。国际客运市场将加快恢复，预计 2024 年底恢复至疫情前约 80%。民航局预测，我国国内客运将继续稳定增长，全年国内航线旅客运输量将达 6.3 亿人次，超过 2019 年 7.7 个百分点。国际客运市场将加快恢复，预计 2024 年底每周达 6000 班左右。此外，1 月 8 日，中国民航局在举办的例行新闻发布会上指出，2024 年春运将从 1 月 26 日开始，3 月 5 日结束，共计 40 天。据预测，春运期间民航运输旅客量将达到 8000 万人次，日均 200 万人次，有望创历史新高。

航司数据：根据各航司发布的 12 月运营数据来看，主要航司 12 月的收入客公里及可用客公里均实现同比、环比正向提升。其中，南航、国航、东航、吉祥及春秋 12 月 RPK 分别完成 22331.0、19748.9、17161.3、3361.5 及 3605.7 百万公里；12 月 ASK 则分别完成 28131.5、26188.6、22566.7、4070.2、4042.4 百万公里。

从单月的恢复程度来看，12月南航、国航、东航、吉祥及春秋的 RPK 分别恢复至 2019 年同期的 94.5%、102.4%、94.2%、121.5%、106.8%，ASK 则分别恢复至 2019 年同期的 96.9%、107.2%、99.2%、119.0%、105.1%。

行业观点：短期来看，得益于今年春节假期较往年有所延长，“探亲+旅游”将成为今年热门出行模式。热门航线主要集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群之间。另外，三亚、海口等南方旅游城市，以及东北、新疆等地的冰雪旅游城市旅客量将显著增长。从国际市场看，春运期间出境游市场预计将形成短期旺季，日韩、东南亚等周边国家将成为出行热点，国际探亲、留学需求也将有所增长。我们认为，春运期间伴随着探亲流、学生流、旅游流等高位叠加，春运期间民航客运量有望保持高位运行，建议关注春运期间旺季行情。此外，我们认为，2024 年国际合作仍为民航市场重点之一，包括推进中美直航航班大幅增加及优化签证和出入境政策等，因此 2024 年国际航线加速恢复预期逐渐加强，航司业绩有望实现正向增长。

各航空公司 23 年 1-12 月较 19 年同期的恢复情况：

RPK 整体：吉祥（113.7%）> 春秋（106.9%）> 国航（92.0%）> 南航（86.7%）> 东航（82.3%）；

RPK 国际：吉祥（65.8%）> 南航（43.2%）> 东航（39.1%）> 国航（37.3%）> 春秋（37.3%）；

ASK 整体：吉祥（117.0%）> 春秋（108.6%）> 国航（101.9%）> 南航（91.9%）> 东航（90.7%）；

ASK 国际：吉祥（73.8%）> 南航（45.2%）> 东航（43.8%）> 国航（43.6%）> 春秋（39.9%）。

23 年 12 月各航司较 19 年同期恢复情况：

RPK 整体：吉祥（121.5%）> 春秋（106.8%）> 国航（102.4%）> 南航（94.5%）> 东航（94.2%）；

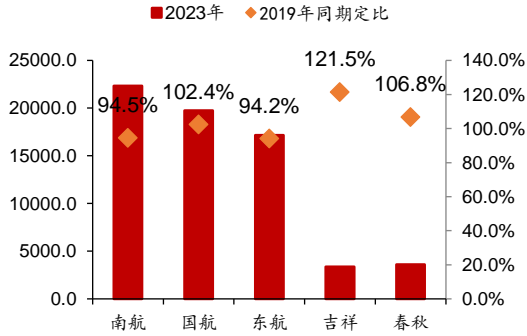
RPK 国际：吉祥（86.4%）> 东航（70.3%）> 南航（66.2%）> 国航（65.2%）> 春秋（36.8%）；

ASK 整体：吉祥（119.0%）> 国航（107.2%）> 春秋（105.1%）> 东航（99.2%）> 南航（96.9%）；

ASK 国际：吉祥（82.4%）> 东航（75.6%）> 国航（73.2%）> 南航（69.8%）> 春秋（35.7%）。

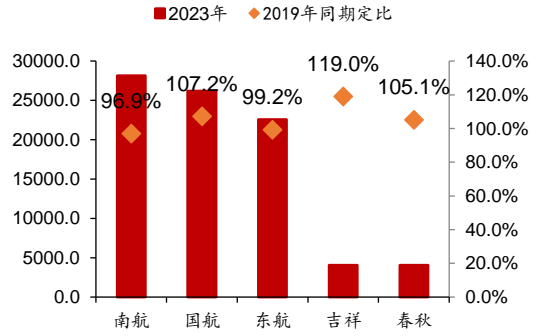
12月客座率：春秋（89.2%）>吉祥（82.6%）>南航（79.4%）>东航（76.1%）>国航（75.4%）。

图 1：2023 年 12 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）



资料来源：南方航空、中国国航、中国东航、吉祥航空、春秋航空，上海证券研究所

图 2：2023 年 12 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）



资料来源：南方航空、中国国航、中国东航、吉祥航空、春秋航空，上海证券研究所

表 1：12 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比

收入客公里 (百万)	12 月数据				12 月占 19 年同期		1-12 月占 19 年同期	
	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	22331.0	7495.6	197.8%	7.8%	94.5%	66.2%	86.7%	43.2%
中国国航	19748.9	5746.0	243.7%	7.5%	102.4%	65.2%	92.0%	37.31%
中国东航	17161.3	4762.9	260.4%	5.4%	94.2%	70.3%	82.3%	39.1%
吉祥航空	3361.5	1357.4	147.7%	11.7%	121.5%	86.4%	113.7%	65.8%
春秋航空	3605.7	1754.3	105.5%	7.0%	106.8%	36.8%	106.9%	37.28%
可利用客公里 (百万)	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	28131.5	11265.6	149.8%	7.2%	96.9%	69.8%	91.9%	45.2%
中国国航	26188.6	9192.2	184.9%	4.6%	107.2%	73.2%	101.9%	43.6%
中国东航	22566.7	7525.8	199.9%	5.6%	99.2%	75.6%	90.7%	43.8%
吉祥航空	4070.2	2154.5	88.9%	11.6%	119.0%	82.4%	117.0%	73.8%
春秋航空	4042.4	2349.8	72.0%	6.2%	105.1%	35.7%	108.6%	39.9%
载客人数 (千人)	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	12088.6	4276.0	182.7%	3.5%	98.4%	66.9%	93.8%	44.5%
中国国航	10780.4	3502.4	207.8%	4.0%	113.6%	68.5%	109.5%	39.4%
中国东航	10051.7	3168.0	217.3%	1.4%	94.9%	73.1%	88.8%	38.9%
吉祥航空	2012.2	837.3	140.3%	9.5%	115.6%	70.8%	111.9%	53.8%
春秋航空	2077.5	1018.8	103.9%	6.4%	111.6%	43.5%	107.8%	39.0%

资料来源：南方航空、中国国航、中国东航、吉祥航空、春秋航空，上海证券研究所

各机场 23 年 1-12 月较 19 年同期的恢复情况：

旅客吞吐量：深圳机场（99.6%）>厦门空港（87.9%）>白云机场（86.1%）>浦东机场（71.5%）>首都机场（52.6%）；

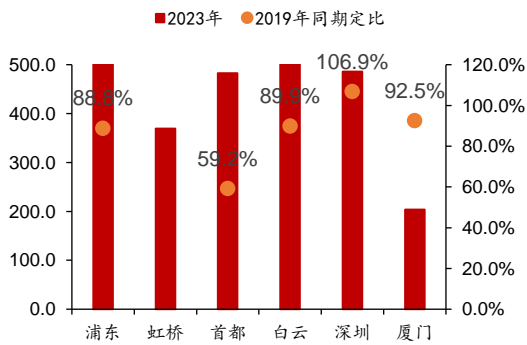
航班起降架次：深圳机场（106.2%）>厦门空港（93.0%）>白云机场（92.8%）>浦东机场（84.8%）>首都机场（63.9%）。

23年12月各机场较19年同期恢复情况：

旅客吞吐量：深圳机场（106.9%）>厦门空港（92.5%）>白云机场（89.9%）>浦东机场（88.8%）>首都机场（59.2%）；

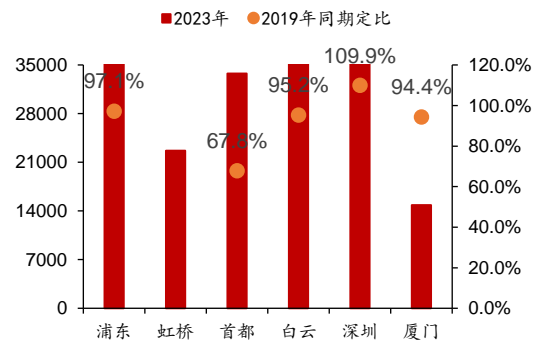
航班起降架次：深圳机场（109.9%）>浦东机场（97.1%）>白云机场（95.2%）>厦门空港（94.4%）>首都机场（67.8%）。

图 3：2023 年 12 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比（单位：万人次、%）



资料来源：上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场、厦门空港，上海证券研究所

图 4：2023 年 12 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比（单位：架次、%）



资料来源：上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场、厦门空港，上海证券研究所

表 2：12 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比

旅客吞吐量 (万人次)	12 月数据				12 月占 19 年同期		1-12 月占 19 年同期	
	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
上海机场-浦东	533.1	132.6	302.0%	7.1%	88.8%	62.9%	71.5%	38.6%
上海机场-虹桥	369.5	149.9	146.5%	0.0%	-	-	-	-
首都机场	482.8	98.6	390.0%	2.5%	59.2%	-	52.6%	-
白云机场	567.5	144.0	294.1%	4.7%	89.9%	-	86.1%	-
深圳机场	486.0	179.8	170.3%	5.3%	106.9%	-	99.6%	-
厦门空港	203.7	79.5	156.2%	0.7%	92.5%	96.7%	87.9%	69.5%
航班起降架次 (架次)	2023 年	2022 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
上海机场-浦东	40922	17414	135.0%	4.5%	97.1%	74.0%	84.8%	53.5%
上海机场-虹桥	22651	13029	73.9%	1.0%	-	-	-	-
首都机场	33745	11478	194.2%	0.0%	67.8%	-	63.9%	-
白云机场	40235	15623	157.5%	4.1%	95.2%	-	92.8%	-
深圳机场	35600	19300	84.9%	3.2%	109.9%	-	106.2%	-
厦门空港	14857	7635	94.6%	0.8%	94.4%	90.3%	93.0%	61.5%

资料来源：上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场、厦门空港，上海证券研究所

2风险提示

宏观经济不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；油价上涨等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。