



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 2月民航运输规模创新高，吉祥2月国际航线 RPK/ASK 远超19年同期

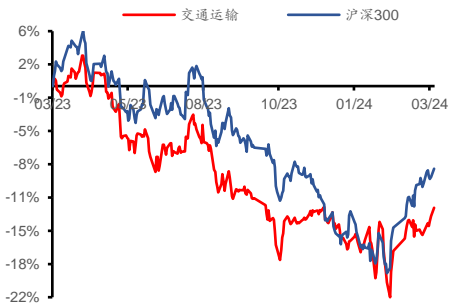
——航空机场板块 2024 年 2 月数据点评

### 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2024年03月21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：**

《中国对瑞士等 6 国试行免签政策，珠海发布低空经济利好政策》

——2024 年 03 月 12 日

《中国航司获批再增中美航班，中通获准纳入港股通》

——2024 年 03 月 04 日

《降低全社会物流成本，强调优化运输结构及主干线大通道》

——2024 年 02 月 27 日

#### ■ 主要观点

**行业数据：**2024 年 2 月，民航完成运输总周转量 116.4 亿吨公里，同比增长 46.8%，总体运输规模创历史新高。数据显示，2 月，国内市场运输规模同比增长 30.5%；国际市场运输规模同比增长 108.6%且首次超过了 2019 年同期水平。

客运方面，全行业完成旅客运输量 6247.8 万人次，同比增长 44.6%，日均完成 215.4 万人次。其中，国内客运规模同比增长 35.5%，国际客运规模同比增长 593.4%。客运飞机日利用率达到 9.8 小时，正班客座率达 85%，环比提高 5.4pct。货运方面，2 月全行业完成货邮运输量 54.6 万吨，同比增长 20.8%。其中，国内、国际货运规模同比分别增长 20.5%、21.3%。

**航司数据：**根据各航司发布的 2024 年 2 月运营数据来看，主要航司 2 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 2 月 RPK 分别完成 26323.2、23961.7、20852.4、4118.3 及 4321.6 百万公里；2 月 ASK 则分别完成 30751.0、29035.8、25009.2、4711.9 及 4648.3 百万公里。从单月的恢复程度来看，重点航司的 RPK 及 ASK 均超过了 2019 年同期水平；其中，吉祥 2 月恢复程度大幅超过 2019 年同期水平。

**行业观点：**目前航空市场已经进入淡季，票价也从春节期间的高价恢复至淡季价格。我们认为，短期来看，3 月是展会旺季，有望推动商务出行需求提升；而此后的清明假期则有望释放因私出行需求，叠加免签政策等利好因素，国际航线有望进一步修复。

#### ■ 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**

<b>1 2月民航运输规模创新高，吉祥2月国际航线 RPK/ASK 远超19年同期</b> .....	<b>3</b>
<b>2 风险提示</b> .....	<b>6</b>

**图**

<b>图 1：2024 年 2 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2：2024 年 2 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3：2024 年 2 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比（单位：万人次、%）</b> .....	<b>5</b>
<b>图 4：2024 年 2 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比（单位：架次、%）</b> .....	<b>5</b>

**表**

<b>表 1：2024 年 2 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比</b> .....	<b>5</b>
<b>表 2：2024 年 2 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比</b> .....	<b>6</b>

## 1 2 月民航运输规模创新高，吉祥 2 月国际航线 RPK/ASK 远超 19 年同期

**行业数据：**2024 年 2 月，民航完成运输总周转量 116.4 亿吨公里，同比增长 46.8%，总体运输规模创历史新高。数据显示，2 月，国内市场运输规模同比增长 30.5%；国际市场运输规模同比增长 108.6%且首次超过了 2019 年同期水平。

客运方面，全行业完成旅客运输量 6247.8 万人次，同比增长 44.6%，日均完成 215.4 万人次。其中，国内客运规模同比增长 35.5%，国际客运规模同比增长 593.4%。客运飞机日利用率达到 9.8 小时，正班客座率达 85%，环比提高 5.4pct。货运方面，2 月全行业完成货邮运输量 54.6 万吨，同比增长 20.8%。其中，国内、国际货运规模同比分别增长 20.5%、21.3%。

**航司数据：**根据各航司发布的 2024 年 2 月运营数据来看，主要航司 2 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 2 月 RPK 分别完成 26323.2、23961.7、20852.4、4118.3 及 4321.6 百万公里；2 月 ASK 则分别完成 30751.0、29035.8、25009.2、4711.9 及 4648.3 百万公里。从单月的恢复程度来看，重点航司的 RPK 及 ASK 均超过了 2019 年同期水平；其中，吉祥 2 月恢复程度大幅超过 2019 年同期水平。

**行业观点：**目前航空市场已经进入淡季，票价也从春节期间的高价恢复至淡季价格。我们认为，短期来看，3 月是展会旺季，有望推动商务出行需求提升；而此后的清明假期则有望释放因私出行需求，叠加免签政策等利好因素，国际航线有望进一步修复。

### 各航空公司 24 年 1-2 月较 19 年同期的恢复情况：

RPK 整体：吉祥（139.2%）> 春秋（134.7%）> 国航（122.5%）> 东航（110.0%）> 南航（109.7%）；

RPK 国际：吉祥（138.1%）> 东航（83.8%）> 南航（76.1%）> 国航（75.8%）> 春秋（67.3%）；

ASK 整体：吉祥（138.0%）> 春秋（135.0%）> 国航（125.3%）> 东航（112.8%）> 南航（108.9%）；

ASK 国际：吉祥（147.3%）> 东航（88.7%）> 国航（79.5%）> 南航（79.1%）> 春秋（68.8%）。

**24 年 2 月各航司较 19 年同期恢复情况：**

RPK 整体：吉祥（144.0%）> 春秋（140.2%）> 国航（128.1%）> 东航（115.0%）> 南航（113.4%）；

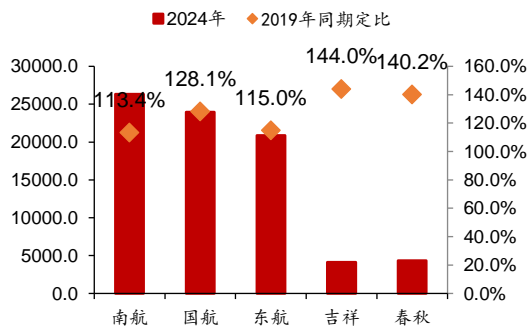
RPK 国际：吉祥（146.5%）> 东航（90.4%）> 南航（81.4%）> 国航（81.0%）> 春秋（75.2%）；

ASK 整体：吉祥（143.3%）> 春秋（141.8%）> 国航（130.4%）> 东航（116.4%）> 南航（112.9%）；

ASK 国际：吉祥（152.2%）> 东航（92.1%）> 南航（82.1%）> 国航（82.0%）> 春秋（76.2%）。

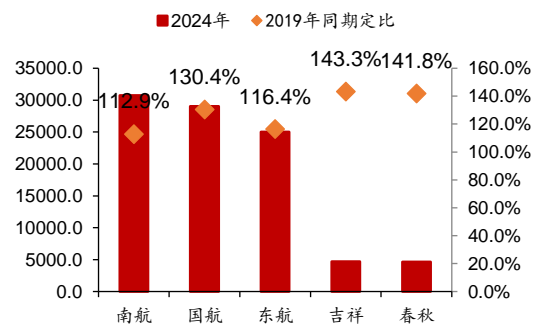
**2 月客座率：**春秋（93.0%）> 吉祥（87.4%）> 南航（85.6%）> 东航（83.4%）> 国航（82.5%）。

图 1：2024 年 2 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 2：2024 年 2 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 1：2024 年 2 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比**

收入客公里 (百万)	2 月数据				2 月占 19 年同期		1-2 月占 19 年同期	
	2024 年	2023 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	26323.2	16928.6	55.5%	7.1%	113.4%	81.4%	109.7%	76.1%
中国国航	23961.7	11641.6	70.0%	8.2%	128.1%	81.0%	122.5%	75.8%
中国东航	20852.4	11565.7	80.3%	8.3%	115.0%	90.4%	110.0%	83.8%
吉祥航空	4118.3	2898.8	42.1%	8.6%	144.0%	146.5%	139.2%	138.1%
春秋航空	4321.6	2991.7	44.5%	7.3%	140.2%	75.2%	134.7%	67.3%
可利用客公里 (百万)	2024 年	2023 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	30751.0	22101.7	39.1%	1.3%	112.9%	82.1%	108.9%	79.1%
中国国航	29035.8	16028.7	51.4%	1.8%	130.4%	82.0%	125.3%	79.5%
中国东航	25009.2	15847.3	57.8%	0.5%	116.4%	92.1%	112.8%	88.7%
吉祥航空	4711.9	3483.9	35.3%	3.8%	143.3%	152.2%	138.0%	147.3%
春秋航空	4648.3	3434.7	35.3%	4.8%	141.8%	76.2%	135.0%	68.8%
载客人数 (千人)	2024 年	2023 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
南方航空	14244.5	10099.8	41.0%	7.7%	116.4%	83.2%	113.4%	78.4%
中国国航	13254.1	7229.3	49.9%	9.6%	141.2%	86.7%	136.7%	81.1%
中国东航	11942.6	7807.0	53.0%	5.9%	113.3%	88.1%	109.4%	82.7%
吉祥航空	2359.1	1794.2	31.5%	5.4%	134.4%	117.8%	131.0%	113.3%
春秋航空	2441.0	1647.4	48.2%	7.1%	141.5%	82.4%	136.4%	75.1%

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 24 年 1-2 月较 19 年同期的恢复情况：

旅客吞吐量：深圳机场（118.9%）>白云机场（110.1%）>厦门空港（102.0%）>浦东机场（97.7%）>首都机场（65.2%）；

航班起降架次：深圳机场（118.5%）>白云机场（110.5%）>浦东机场（102.4%）>厦门空港（99.6%）>首都机场（69.7%）。

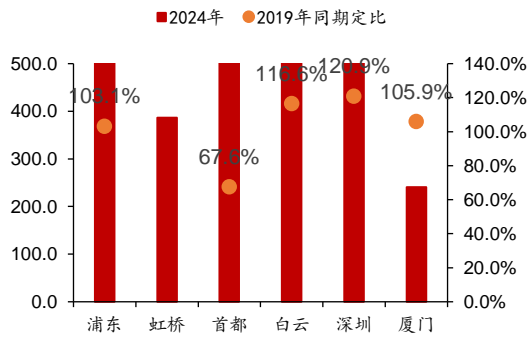
#### 24 年 2 月各机场较 19 年同期恢复情况：

旅客吞吐量：深圳机场（120.9%）>白云机场（116.6%）>厦门空港（105.9%）>浦东机场（103.1%）>首都机场（67.6%）；

航班起降架次：深圳机场（121.6%）>白云机场（117.8%）>浦东机场（106.8%）>厦门空港（103.1%）>首都机场（72.4%）。

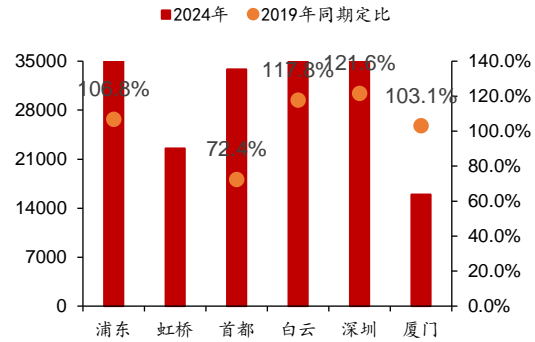
**图 3：2024 年 2 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年**
**图 4：2024 年 2 月主要机场航班起降架次及 2019 年**

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

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: 2024 年 2 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比

旅客吞吐量 (万人次)	2 月数据				2 月占 19 年同期		1-2 月占 19 年同期	
	2024 年	2023 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
上海机场-浦东	631.2	333.3	89.4%	7.7%	103.1%	82.0%	97.7%	74.8%
上海机场-虹桥	386.6	306.4	26.2%	-1.4%	-	-	-	-
首都机场	548.3	341.7	60.5%	0.9%	67.6%	-	65.2%	-
白云机场	686.2	460.4	49.0%	8.7%	116.6%	-	110.1%	-
深圳机场	531.8	379.4	40.2%	3.2%	120.9%	-	118.9%	-
厦门空港	240.7	175.7	37.0%	9.9%	105.9%	115.1%	102.0%	110.2%
航班起降架次 (架次)	2024 年	2023 年	同比	环比	整体	国际	整体	国际
上海机场-浦东	42672	29536	44.5%	-1.2%	106.8%	87.6%	102.4%	83.3%
上海机场-虹桥	22527	19599	14.9%	-3.0%	-	-	-	-
首都机场	33824	25622	32.0%	-5.4%	72.4%	-	69.7%	-
白云机场	44709	34027	31.4%	2.2%	117.8%	-	110.5%	-
深圳机场	35506	28700	23.8%	-3.8%	121.6%	-	118.5%	-
厦门空港	15925	13288	19.8%	1.4%	103.1%	92.7%	99.6%	91.7%

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。