

2024年航空机场业复苏可期，行业景气度回升

——航空机场专题研究系列二

投资要点

➤ 2024年1-4月，我国民航旅客周转量及运输量已超2019年同期水平

据中国民用航空局数据显示，2024年1-4月，我国民航旅客周转量及旅客运输量已分别达到2019年同期107.45%和109.03%水平，其中，国内航线旅客周转量为2019年同期118.51%水平、旅客运输量为2019年同期112.80%水平；国际航线旅客周转量及运输量亦已恢复至接近2019年同期八成水平。

➤ 国际客运市场将加快恢复，2024全年民航业表现可期

根据2024年全国民航工作会议报告，2024年，全行业力争完成运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量1360亿吨公里、6.9亿人次和760万吨，同比分别增长约14%、11%和3%。其中，国际客运市场将加快恢复，预计2024年底每周达6000班左右，恢复至2019年的80%。

➤ 主要机场旅客吞吐量接近2019年同期水平

2024年1-5月，上海浦东机场、北京首都机场、广州白云机场累计旅客吞吐量分别为3060.91万人次、2722.72万人次和3088.06万人次，分别为2019年同期的96.44%、66.18%和103.28%。

➤ 政策推动航空机场业发展

根据《“十四五”民用航空发展规划》，到2025年，我国民航业运输总周转量、旅客运输量的发展目标分别为1750亿吨公里和9.3亿人次，2020年至2025年年均增长17.0%和17.2%；我国居民人均年乘机次数将从2019年的0.47次提升到0.67次，我国航空渗透率仍有较大提升空间，民航业仍存在较大增长潜力。

2024年6月5日，燃油附加费再次下调，此次调整后，国内航线燃油附加费收取标准为：800公里（含）以下航段，每位成人旅客收取30元；800公里以上航段，每位成人旅客收取50元，较调整前分别降低了10元和20元，减轻旅客出行成本，提振需求。

➤ 投资建议

2024年将是民航业回归自然增长的第一年，建议关注：**中国国航、春秋航空、上海机场、白云机场。**

➤ 风险提示

经贸环境、地缘政治风险；政策法规风险；安全运行风险；核心资源风险；航油价格波动风险；消费复苏不及预期风险。

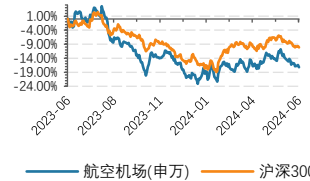
投资评级：看好

分析师：史伟龙

执业登记编号：A0190523050007

shiweilong@yd.com.cn

航空机场指数与沪深300指数走势对比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

目录

一、2024 年民航业表现可期，增长潜力较大	3
二、机票销量持续增长，燃油附加费下调提振需求	3
三、机场旅客吞吐量接近 2019 年水平	5
四、重点公司	6
1.中国国航	6
2.春秋航空	7
3.上海机场	8
4.白云机场	8
五、投资建议	9
六、风险提示	9

图表目录

图 1：2023 年各航空（集团）公司运输总周转量比重	4
图 2：携程 2019Q1-2024Q1 机票预定业务当季值（百万元）	4
图 3：中国国内航线航空燃油附加费（元）	5
图 4：2019-2023 民航运输机场旅客吞吐量	5
图 5：2019 年-2024 年 5 月浦东、首都、白云机场旅客吞吐量当月值（万人次）	6
图 6：2019-2024Q1 中国国航营业收入及增速	7
图 7：2019-2024Q1 中国国航归母净利润及增速	7
图 8：2019-2024Q1 春秋航空营业收入及增速	7
图 9：2019-2024Q1 春秋航空归母净利润及增速	7
图 10：2019-2024Q1 上海机场营业收入及增速	8
图 11：2019-2024Q1 上海机场归母净利润及增速	8
图 12：2019-2024Q1 白云机场营业收入及增速	9
图 13：2019-2024Q1 白云机场归母净利润及增速	9
表 1：中国民航 2024 年 1-4 月部分生产指标恢复情况	3

一、2024 年民航业表现可期，增长潜力较大

据中国民用航空局数据显示，2024 年 1-4 月，我国民航旅客周转量及旅客运输量已分别达到 2019 年同期 107.45%和 109.03%水平，其中国内航线旅客周转量为 2019 年同期 118.51%水平、旅客运输量为 2019 年同期 112.80%水平；国际航线旅客周转量及运输量亦已恢复至接近 2019 年同期八成水平。

表 1：中国民航 2024 年 1-4 月部分生产指标恢复情况

	2019 年 1-4 月	2024 年 1-4 月	恢复至 2019 年程度
旅客运输量（万人）	21385.9	23317.8	109.03%
国内航线	18968.4	21396.1	112.80%
其中：港澳台航线	408.2	310.0	75.94%
国际航线	2417.5	1921.7	79.49%
旅客周转量（亿人公里）	3804.5	4088.1	107.45%
国内航线	2780.8	3295.4	118.51%
其中：港澳台航线	59.4	44.1	74.24%
国际航线	1023.6	792.6	77.43%

资料来源：中国民用航空局，源达信息证券研究所

根据 2024 年全国民航工作会议报告，2024 年我国国内客运将继续稳定增长，预计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，尤其在经过今年春节期间国内外市场均量价齐升的超预期表现之后，小长假、黄金周和暑运等旺季的表现将更加令人期待。同时，基于对我国经济增长的信心，加之我国对欧洲和亚太多国免签以及一系列出入境便利化政策措施出台，国际客运市场将加快恢复，预计 2024 年底每周达 6000 班左右，恢复至 2019 年同期的约 80%。2024 年，全行业力争完成运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量 1360 亿吨公里、6.9 亿人次和 760 万吨，同比分别增长约 14%、11%和 3%。

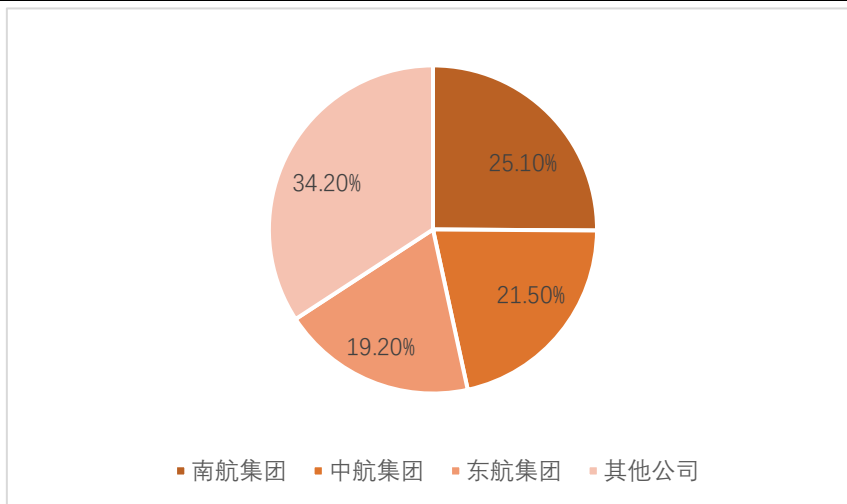
根据《“十四五”民用航空发展规划》，到 2025 年，我国民航业运输总周转量、旅客运输量的发展目标分别为 1750 亿吨公里和 9.3 亿人次，2020 年至 2025 年年均增长 17.0%和 17.2%；我国居民人均年乘机次数将 2019 年的 0.47 次提升到 0.67 次，我国航空渗透率仍有较大提升空间，民航业仍存在较大增长潜力。

二、机票销量持续增长，燃油附加费下调提振需求

经过多年的发展和全行业的重组改革，目前，中国航空运输业已经初步形成了以中航集团、东航集团、南航集团为主导，多家航空公司并存的竞争格局。2023 年，南航集团完成运输总周转量 297.92 亿吨公里，同比增长 81.9%；完成旅客运输量 14220.14 万人次，同比增长 127.0%。中航集团完成运输总周转量 255.15 亿吨公里，同比增长 94.8%；完成旅客运输量 12642.85 万人次，同比增长 167.0%。东航集团完成运输总周转量 228.42 亿吨公里，

同比增长 104.6%；完成旅客运输量 11561.53 万人次，同比增长 172.0%。其他航空公司共完成运输总周转量 406.85 亿吨公里，同比增长 111.0%；完成旅客运输量 23533.12 万人次，同比增长 137.2%。

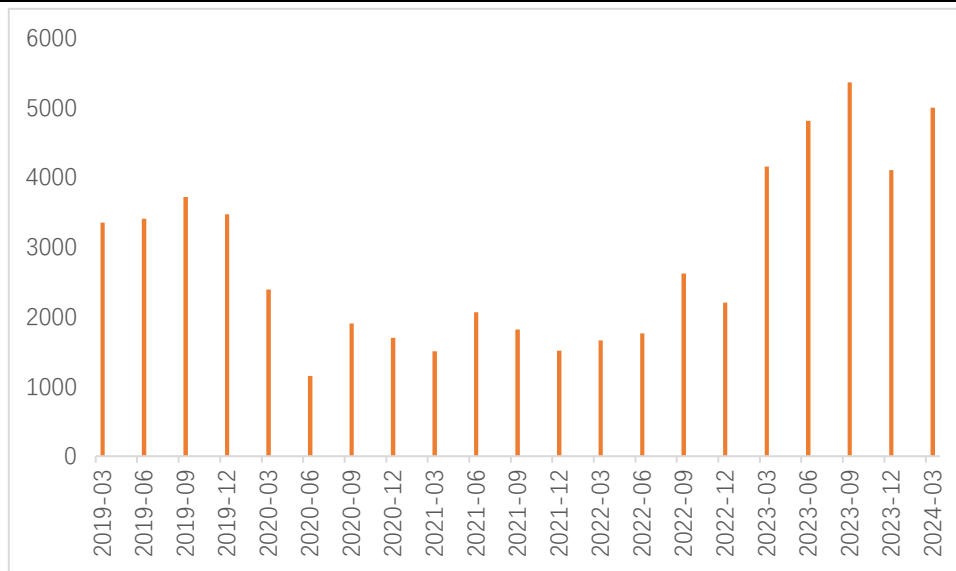
图 1：2023 年各航空（集团）公司运输总周转量比重



资料来源：中国民用航空局，源达信息证券研究所

2024 年一季度，政府和社会持续重视旅游业，许多省份加大了市场推广力度，国内旅游市场继续保持强劲增长，2024 年一季度携程机票预订业务营收 50 亿元，同比增长超 20%。同时，出境旅游成为 2024 年旅游市场重要的驱动力。2024 年一季度，携程出境机票预订同比增长 100%以上。

图 2：携程 2019Q1-2024Q1 机票预定业务当季值（百万元）

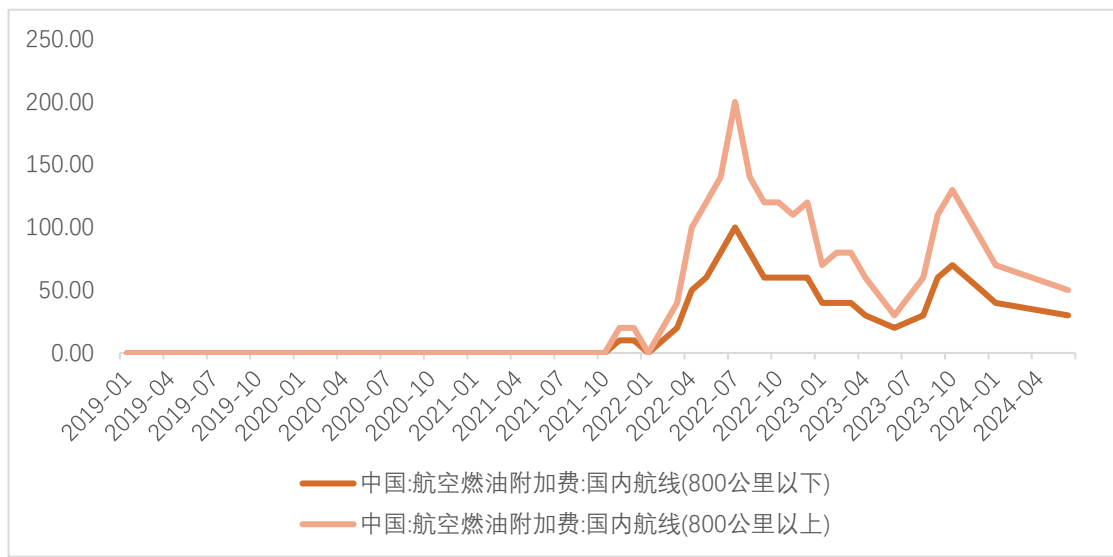


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2024 年 6 月 5 日，燃油附加费再次下调，此次调整后，国内航线燃油附加费收取标准为：800 公里（含）以下航段，每位成人旅客收取 30 元；800 公里以上航段，每位成人旅客收

取 50 元，较调整前分别降低了 10 元和 20 元。此次下调是年内第二次下调，较去年 10 月高点分别下调 40 元和 80 元，跌幅分别为 57.14%、61.54%。

图 3：中国国内航线航空燃油附加费（元）

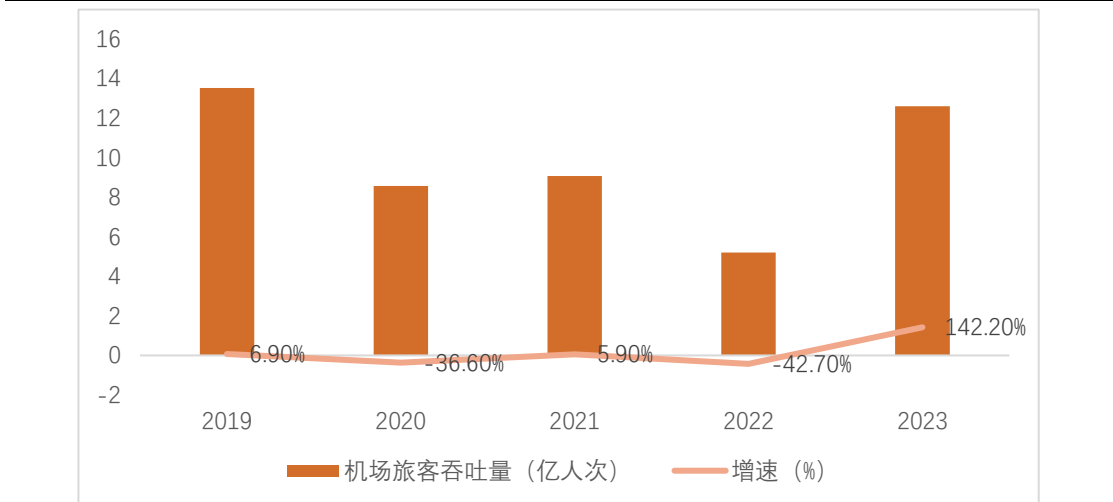


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、机场旅客吞吐量接近 2019 年水平

据中国民用航空局发布的《2023 年民航行业发展统计公报》数据显示，2023 年全国民航运输机场完成旅客吞吐量 12.6 亿人次，同比增长 142.2%。年旅客吞吐量 1000 万人次(含)以上的运输机场有 38 个，其中，北京、上海和广州三大城市机场旅客吞吐量占全部境内机场旅客吞吐量的 20.0%，同比提高 5.0 个百分点。北京、上海和广州三大城市机场国际航线旅客吞吐量占全部境内机场国际航线旅客吞吐量的 60.8%，同比提高 10.3 个百分点。

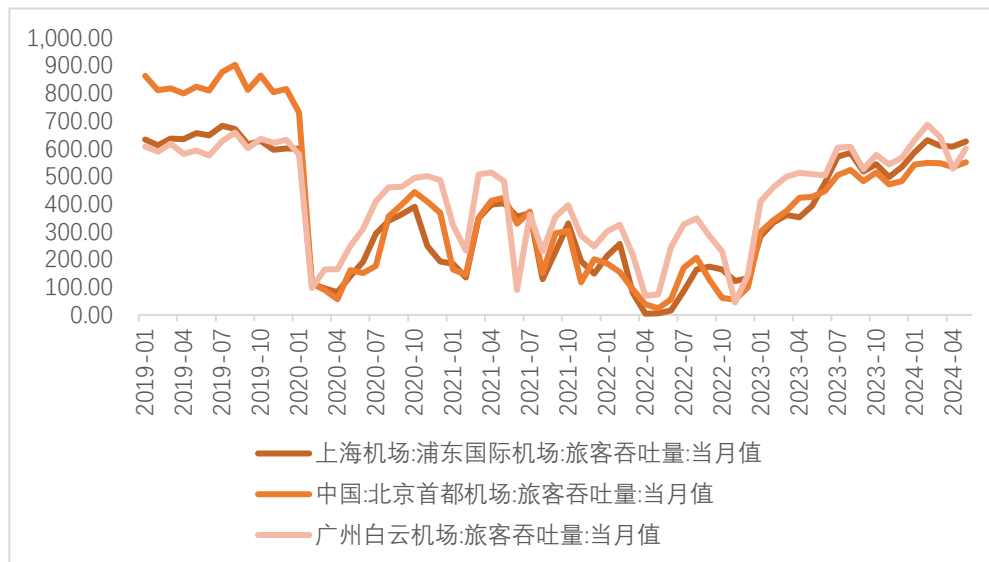
图 4：2019-2023 民航运输机场旅客吞吐量



资料来源：中国民用航空局，源达信息证券研究所

2024 年 1-5 月，上海浦东机场、北京首都机场、广州白云机场累计旅客吞吐量分别为 3060.91 万人次、2722.72 万人次和 3088.06 万人次，分别为 2019 年同期的 96.44%、66.18%和 103.28%。

图 5：2019 年-2024 年 5 月浦东、首都、白云机场旅客吞吐量当月值（万人次）



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

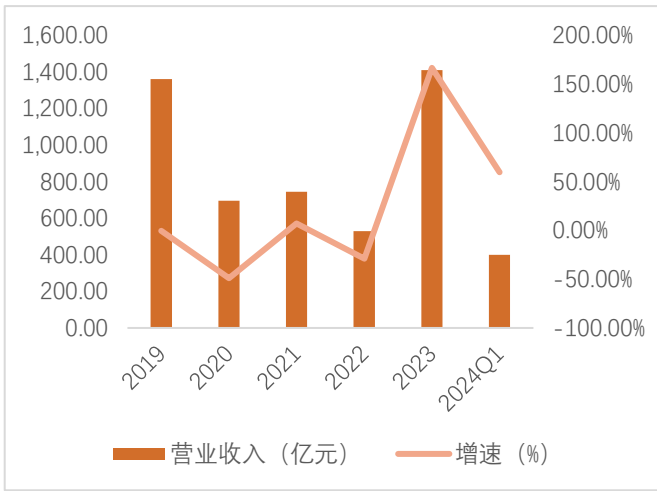
四、重点公司

1.中国国航

中国国航是我国唯一载旗航空公司，控股深圳航空、大连航空、澳门航空、北京航空、内蒙古航空、山航股份等航空公司。截至 2024 年 3 月底，公司合计运营 911 架飞机，其中自有飞机 398 架，融资租赁 217 架，经营租赁 296 架。2024 年 4 月，公司与中国商用飞机有限责任公司签订协议，购买 100 架 C919 飞机，预计 2024 年至 2031 年分批交付。

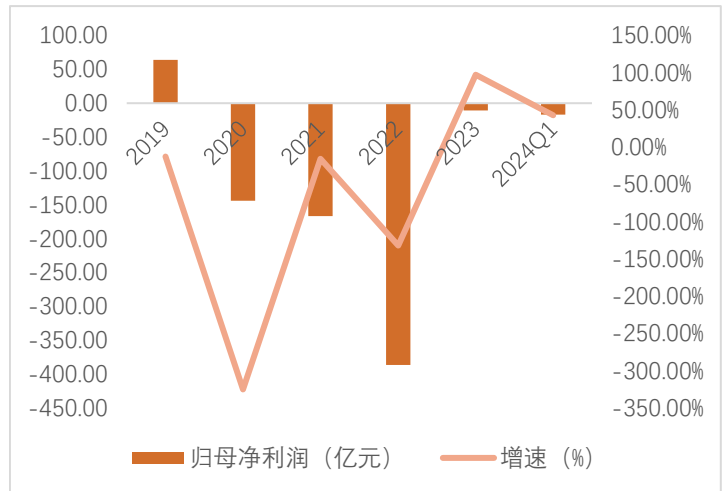
2024 年一季度，公司实现营业收入 400.66 亿元，同比增长 59.83%；实现归母净利润-16.74 亿元，大幅减亏。2024 年一季度，公司客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升 45.3%；旅客周转量同比上升 62.7%。

图 6：2019-2024Q1 中国国航营业收入及增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

图 7：2019-2024Q1 中国国航归母净利润及增速



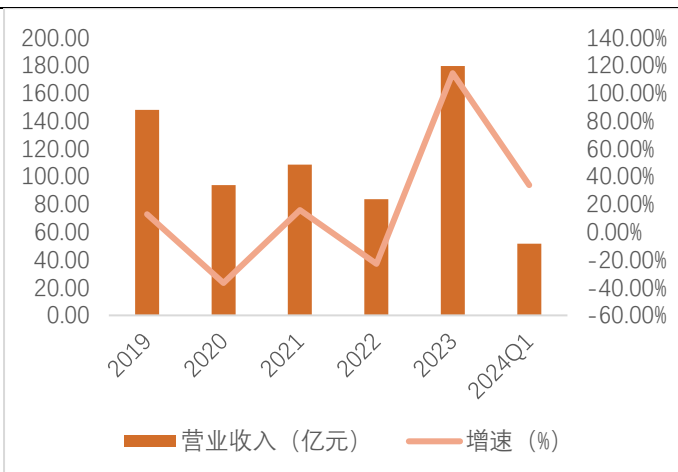
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.春秋航空

春秋航空为我国廉价航空龙头，截止到 2024 年 3 月末，公司拥有空客 A320 系列机型飞机共 124 架，其中自购飞机 79 架，经租飞机 45 架；A321neo 飞机达到 11 架。

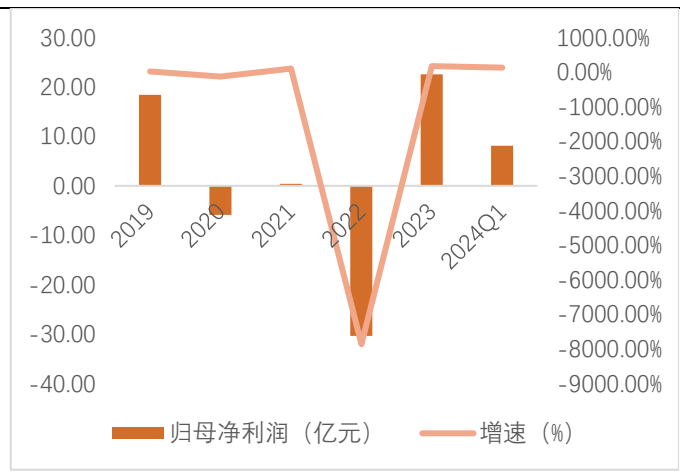
2024 年一季度，公司整体利用率 9.7 小时，利用率恢复到 2019 年同期的 85%，ASK 同比增长 31.4%，较 2019 年一季度增长 34.0%，其中，国际及地区航线可用座位公里已恢复至 2019 年同期的六成以上。2024 年一季度，公司实现营业收入 51.68 亿元，同比增长 33.79%，归属于上市公司股东的净利润为 8.10 亿元，同比增长 127.78%。

图 8：2019-2024Q1 春秋航空营业收入及增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

图 9：2019-2024Q1 春秋航空归母净利润及增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

公司预计 2024 年国际及地区运力投放将恢复至 2019 年的 80%以上，运力占比将恢复至 15%以上。

3.上海机场

上海机场起初仅管理上海浦东国际机场，2022 年公司完成重大重组，上海虹桥机场正式注入上海机场。2024 年一季度，浦东国际机场飞机起降架次为 12.91 万架次，恢复至 2019 年同期的 101.73%；旅客吞吐量 1827.66 万人次，恢复至 2019 年同期的 97.08%。

图 10: 2019-2024Q1 上海机场营业收入及增速

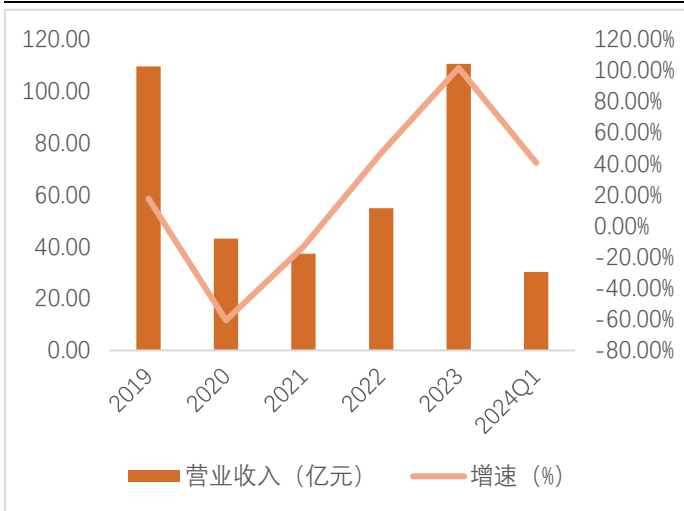
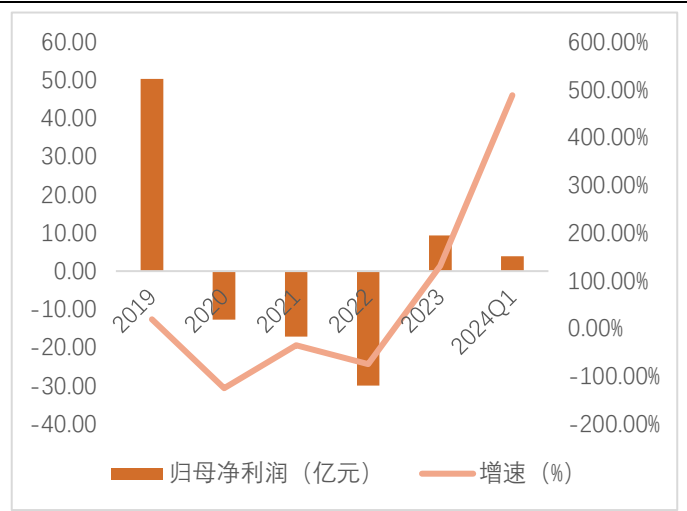


图 11: 2019-2024Q1 上海机场归母净利润及增速



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

公司预计 2024 年浦东机场预计实现飞机起降 46 万架次，旅客吞吐量 6100 万人次，货邮吞吐量 345 万吨；虹桥机场预计实现飞机起降 28 万架次，旅客吞吐量 4500 万人次，货邮吞吐量 35 万吨。

4.白云机场

白云机场位于广州市，地处粤港澳大湾区，所在区域经济发达、贸易繁荣、人流旺盛，拥有覆盖周边广阔省域的超大容量市场腹地优势。

2024 年一季度，白云机场起降 13.20 架次，为 2019 年同期的 108.00%；旅客吞吐量为 1959.91 万人次，为 2019 年同期的 108.77%。

图 12: 2019-2024Q1 白云机场营业收入及增速

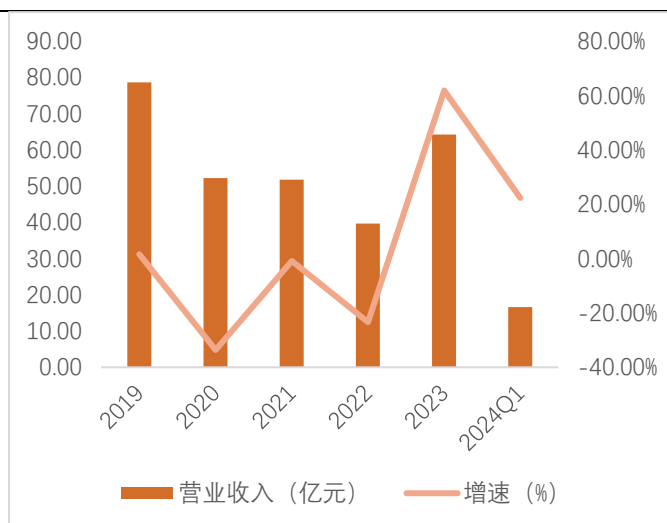
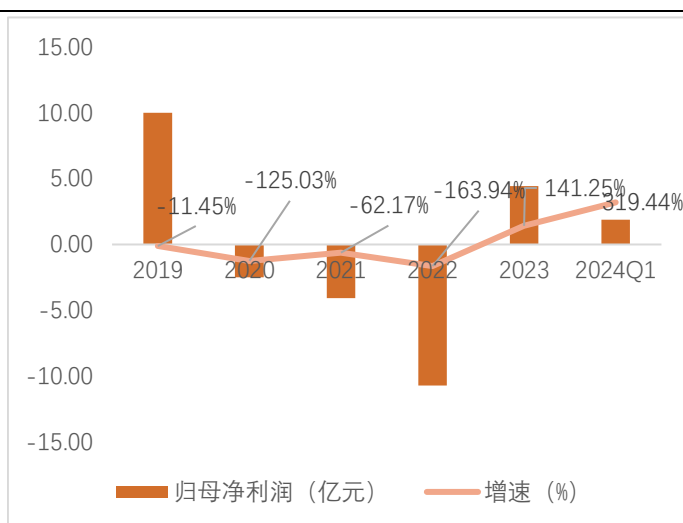


图 13: 2019-2024Q1 白云机场归母净利润及增速



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

五、投资建议

2024 年将是民航业回归自然增长的第一年, 根据民航局预判, 预计 2024 年全行业将完成运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量 1360 亿吨公里、6.9 亿人次和 760 万吨, 同比分别增长约 14.4%、11.3%和 3.3%。其中, 国际客运市场将加快恢复, 预计 2024 年底每周达 6000 班左右, 恢复至 2019 年的 80%。建议关注: **中国国航、春秋航空、上海机场、白云机场。**

六、风险提示

经贸环境、地缘政治风险;

政策法规风险;

安全运行风险;

核心资源风险;

航油价格波动风险;

消费复苏不及预期风险。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

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执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及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。

本报告版权仅为本公司所有，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源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。