

评级：看好

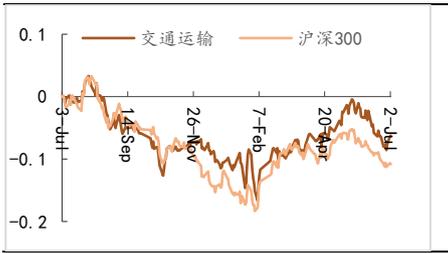
核心观点

张功

SAC 执证编号：S0110522030003

zhanggong1@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 24 年民航夏秋航季助力国际航线恢复，假期出游推动民航出行热情
- 中美航线增班助推国际线稳步修复，24 年 1-2 月快递业务实现高速增长
- 24 夏秋航季航班总量创新高，航网质量持续优化

- 暑运开启，铁路出行旅客人数再创新高。**据人民网、环球网和彭博新闻报道，2024 年 7 月 1 日，为期 62 天的全国暑运拉开帷幕。至 8 月 31 日，全国铁路预计发送旅客 8.6 亿人次，较 2023 年同期增加 3000 万人次，较 2019 年同期增加 1.25 亿人次，日均发送旅客达到 1387 万人次。其中，长三角铁路预计发送旅客 1.74 亿人次，日均发送旅客 280 万人次，同比增幅 3.5%。
- 上海两场航空客流增幅明显。**据彭博新闻报道，今年暑运期间，上海浦东、虹桥两大机场预计航班量 14 万架次（其中，浦东机场 9.4 万架次、虹桥机场 4.6 万架次），日均航班起降 2265 架次，同比增长 8%；客流量 2220 万人次（其中，浦东机场 1389 万人次、虹桥机场 831 万人次），日均客流量 36 万人次，同比增长 16%。
- 长线旅游依然是暑期旅游的主力，航空机场受益较为明显。**携程集团发布的《2024 暑期旅游市场预测报告》显示，今年暑期国内旅游市场保持稳步增长，境内酒店、机票搜索热度均同比上涨 20% 以上。长线游是暑期主力，占比超过 7 成。传统热门的边疆游、暑期新贵的旷野游都持续受追捧，东北、西南、西北地区旅游订单同比分别增长 40%、25%、20%。
- 《2024 年第 26 周（06 月 24 日至 06 月 30 日）民航运行简报》：**全国民航执行客运航班量近 10.7 万架次，日均航班量 15315 架次，环比上周上升 2.2%，同比 2023 年上升 4.5%，同比 2019 年上升 5.4%，航班执飞率为 87.0%，其中国内航班量 93609 架次，同比 2019 年上升 12.5%；国际航线航班量 11261 架次，环比上周上升 2.4%，同比 2023 年上升 68.4%，同比 2019 年下降 25.2%。全国民航总体机队平均利用率为 8.3 小时/日，其中宽体机利用率为 9.5 小时/日，窄体机利用率为 8.3 小时/日，支线客机利用率 5 小时/日。南方航空利用率居于三大航首位，达 8.4 小时/日。相关数据由航班管家提供。
- 投资建议：**根据三大航披露的定期报告及相关航线航班数据，我们认为 2024 年国际航线恢复率快于之前预期。随着 2024 年暑运开启，各航司将围绕出行需求恢复和增长的区域调整运力投放，特别是国际航线的航班量有望进一步提升，帮助提高航空公司的业绩水平，**推荐标的：春秋航空、吉祥航空、南方航空、中国国航、中国东航。**随着机场客流量恢复巩固航空收入、出入境游客增长抬升非航免税收入，枢纽机场有望重新进入业绩增长的上行区间，**推荐标的：上海机场、白云机场、深圳机场。**
- 风险提示：**海外出入境政策变化、汇率大幅波动、经济恢复不及预期等。

分析师简介

张功，南京航空航天大学硕士，证书编号：S0110522030003。曾就职于华东空管局、春秋航空、平安证券，5年以上实业工作经历。2022年3月加入首创证券，负责交通运输板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现