

**业绩反转，一季度净利润增长超一倍，受益于暑期和免签政策，业绩确定性高**

摘要：一季度利润增长超一倍

作者：市值风云 App：赤道以北

近期看点：

- 1、暑期到来开启旅游旺季，机票价格上涨；
- 2、中国对多国实行免签政策，入境和境外游增加。

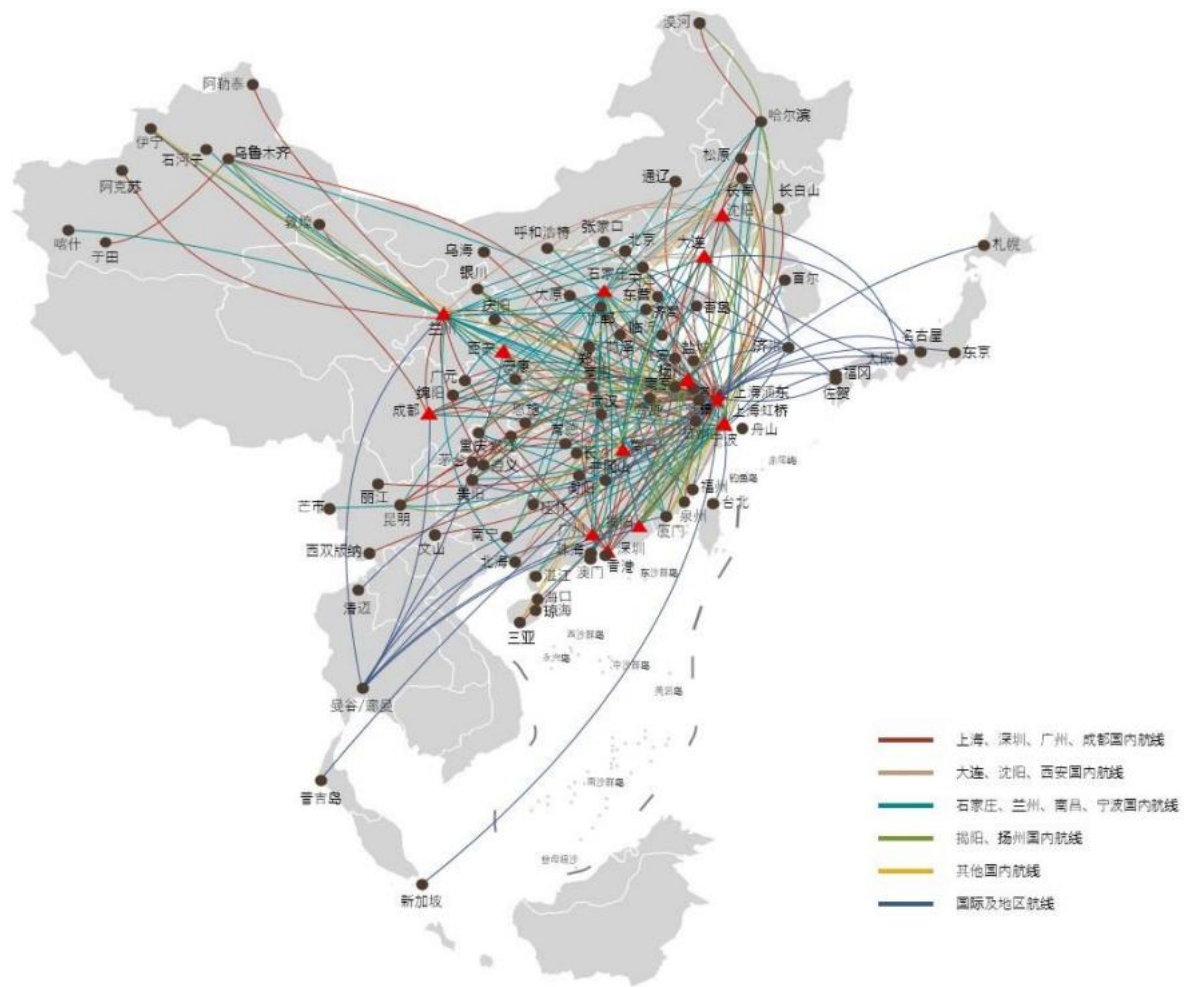
## 一、公司简介及业绩变动

春秋航空主营业务为国内、国际及港澳航空客货运输业务及与航空运输业务相关的服务。主要产品及服务包括航空客运、航空货运。

春秋航空是国内首家低成本航空公司，截至 2023 年末，公司运营 121 架空客 A320 系列机型客机，在中国民航市场的市占率为 3.9%。虹桥机场、兰州机场、石家庄机场、宁波机场、扬州机场和揭阳机场运送旅客人次市场份额均位居全国前三位。

目前公司在飞国际航线涉及泰国、日本、韩国、柬埔寨和新加坡共 5 个目的地国家。地区航线，已恢复了上海往返香港、澳门、台湾台北的航线。

最新 5 月运营数据显示，旅客周转量 40.5 亿人公里，同比增长 17.5%，货邮周转量 1234.1 万吨公里，同比增长 26.5%。



(资料来源：2023 年公司年报，公司航线网络覆盖示意图)

2023 年，实现营业收入 179 亿元，同比增长 114%，归母净利润 22.6 亿元，扣非净利润 22.3 亿元，较 2022 年扭亏为盈。国内航线全年平均客座率达到 90.3%，实现客公里收益 0.4 元，较 2019 年同期增长 11.3%；国际航线平均客座率为 82.2%，实现客公里收益 0.5 元，较 2019 年同期增长 39.5%。单位成本为 0.3 元，同比下降 14.4%，相较 2019 年同比增长 24.7%。

2024 年一季度盈利大幅增长，归母净利润达到 8.1 亿元，同比增长 127.5%，是所有航空上市公司唯一一家较 2019 年同期利润实现正增长的公司。国内整体客座率 91.2%，同比上升 4.3 个百分点，国际客座率 89.0%，同比上升 7.9 个百分点。

春秋航空业绩变动情况（亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020一季度	2021一季度	2022一季度	2023一季度	2024一季度
营业收入	148.04	93.73	108.58	83.69	179.38	23.84	22.23	23.60	38.63	51.68
归母净利润	18.41	-5.88	0.39	-30.36	22.57	-2.27	-2.85	-4.37	3.56	8.10
扣非净利润	15.88	-8.00	-1.10	-31.96	22.31	-2.94	-3.14	-4.63	3.41	8.10



（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

## 二、涉及概念

1、跨境电商：从事跨境电商业务的为公司旗下全资子公司“上海春煦信息技术有限公司”经营的精品购物平台——“绿翼商城”，专

营各种海外直购商品、旅游纪念品。

2、免税店：公司的参股公司上海春秋中免免税品有限公司有免税牌照。

### 三、事件催化

6月26日，老挝方面签发文件，中国内地(大陆)及港澳台游客可以通过旅游公司组织，获取普通护照15天免签的政策。国际入境免签范围不断扩大，有利于外国人入境数量持续增加。近期我国政府陆续对澳大利亚、新西兰、波兰等国家公民实行免签。根据北京、上海两城市发布的外国旅客入境数据，2024年5月上海入境外国人恢复至2019年同期的69.4%，北京入境外国人恢复至2019年同期的79.5%。

随着暑期到来，旅游旺季开启，航空票价逐渐上涨，5月航司客座率均接近2019年同期。

### 四、市场行为

#### (一) 机构调研

在近期的机构调研中春秋航空表示在东南亚航线恢复较快，日韩航线也在积极恢复。韩国2024年一季度已经部署第三架过夜飞机，韩国航线航班量恢复超过100%。日本航线也在逐渐恢复，3月份航班量接近2019年同期水平。泰国航线3月份也恢复接近2019年同期的6成，后续随着321的持续引进，可能会通过换飞、加密的形式继续增投国际运力。

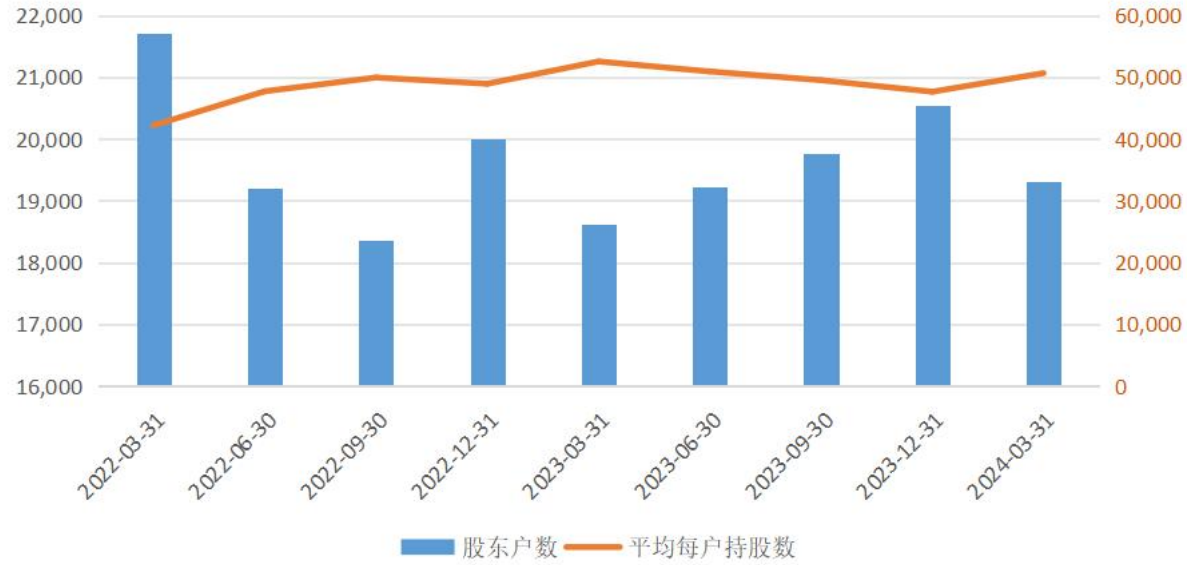
在机型选择上，公司将延续空客A320系列机型，预计明年引进7-8架飞机。

随着利用率提升，非油成本有望继续下探。但航线结构引起的起降费用上涨和发动机涨价引起的维修成本上涨可能会对成本构成产生压力。

#### 投资者持仓

一季度春秋航空股东户数明显减少，对应平均每户持股数增加。

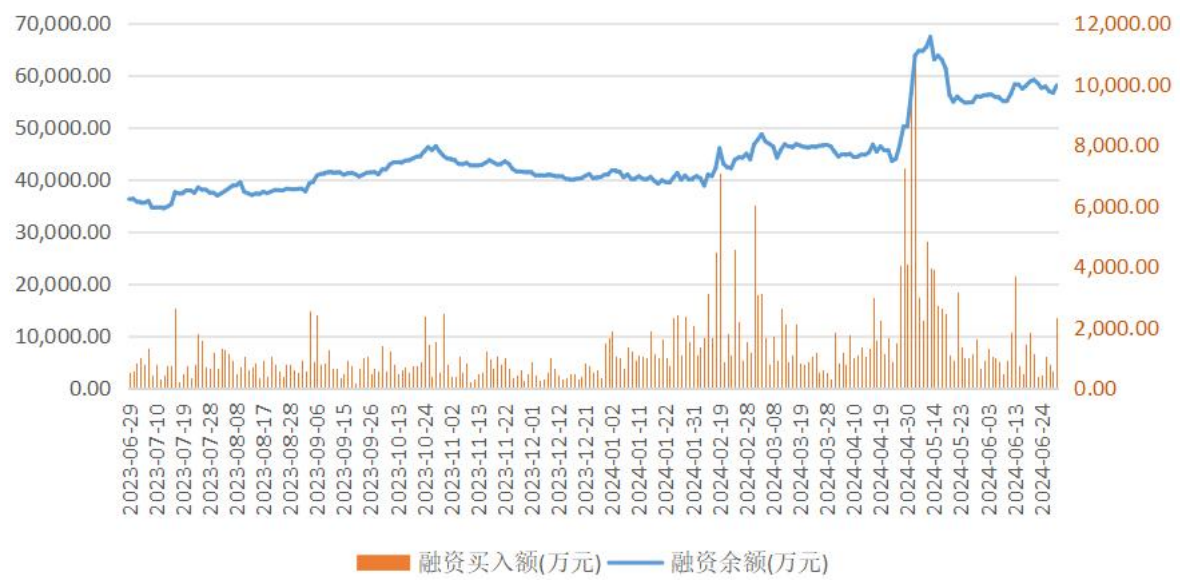
### 春秋航空股东户数变动情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

近期春秋航空融资活跃度有所提高, 其中6月28日获融资买入2325.6万元, 占当日买入金额的24.1%。

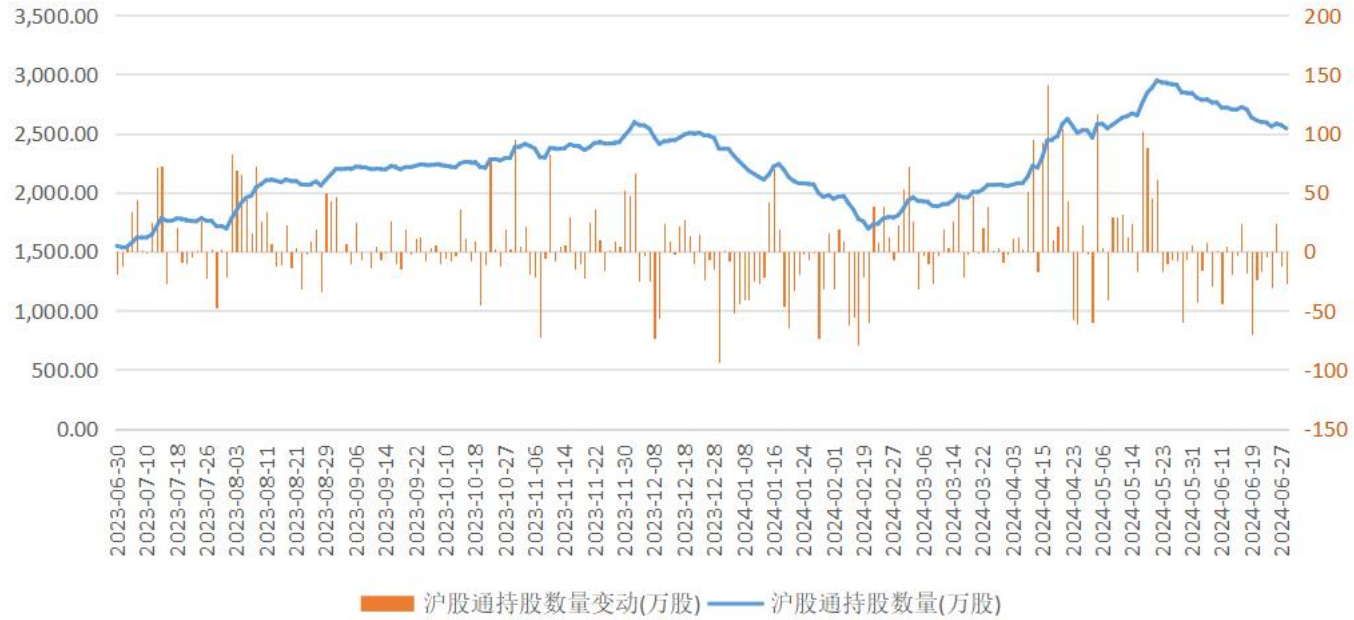
### 春秋航空融资余额及买入情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

“北向资金”持仓春秋航空有所减少, 户通股持股数下降。

### “北向资金”持仓春秋航空情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)