

7月航空数据跟踪点评

强于大市 (维持)

——交通运输行业快评报告

2024年08月21日

行业核心观点:

7月进入暑运旺季,民航总周转量环比明显抬升,国内航线/国际航线客运量均保持持续增长态势,票价有所承压,根据航班管家数据显示,暑运7月国内经济舱(不含税)均价较2023年同期下降15%,较2019年下降2%。从6家航司运营数据来看,7月供需环比均明显上升,8月暑运旺季延续,预计航空供需延续修复提升态势,上市航司业绩有望持续受益,维持行业“强于大市”评级。

投资要点:

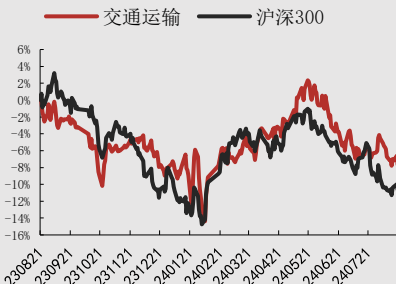
进入暑运旺季,供需明显上升: 2024年7月民航总周转量实现136.3亿吨公里,同比增长19.9%,环比增长12.8%,其中国内航线同比增长8%,国际航线增长53.2%。2024年1-7月民航总周转量同比增长30%,客运量实现4.2亿人次,同比增长21%,增速持续回落,较2019年同期增长10%,其中国际航线完成3580.30万人次,同比增长205.30%,客运规模恢复至2019年同期的83.5%,国内航线客运量同比增长14.7%,较2019年增长13.6%。从上市航空公司数据角度来看,六家上市航空公司7月RPK和ASK同比分别变动+18.4%和+14%,环比变动+18.3%和+17.8%,其中国内航线环比变动+19.2%和+19%,国际航线环比变动+16.2%和+14.8%。

6家上市航司客座率整体水平进一步抬升: 1-7月民航客座率为82.5%,较1-6月提升0.3pct。从上市航空公司数据角度来看,六家上市航空公司7月客座率为83.3%,环比提升0.4pct,六家上市航空公司中仅东航和吉祥航空客座率环比略有下降,其他四家均有所提升。六家上市航空公司国内航线客座率为84.3%,环比提升0.1pct,国际航线为80.6%,环比上升1pct。

6月六家上市航空公司运营飞机数量微增: 截至7月末,六家上市航空公司运营飞机数量为3206架,较上年末增长1.2%,较上月净增加1架,其中南方及国航运营飞机数量均增加2架、东航减少4架,预计后续机队引入速度保持低速增长。

风险因素: 经济修复不及预期、国际航线修复不及预期、油价大幅波动、汇率大幅波动等。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

交运行业24Q2公募基金持仓跟踪报告
6月快递行业数据跟踪点评
6月航空数据跟踪点评

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场