

评级: 增持(维持)

分析师: 杜冲

执业证书编号: S0740522040001

电话:

Email: duchong@zts.com.cn

分析师: 李鼎莹

执业证书编号: S0740524080001

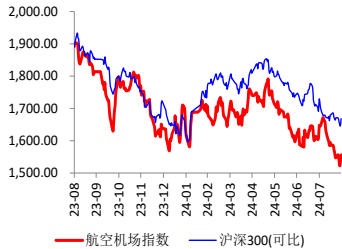
电话:

Email: lidy@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	13
行业总市值(百万元)	599,422
行业流通市值(百万元)	467,017

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **板块涨跌幅: 本周交运板块下跌 1.2%, 表现劣于大盘。**交运行业细分板块中涨幅前三的分别为快递指数(5.3%)、物流综合指数(2.3%)、航空指数(1.0%); 跌幅前三的分别为铁路指数(-6.3%)、公路指数(-5.6%)、港口指数(-3.7%)。航空机场板块中涨幅前三的分别为中信海直(4.7%)、白云机场(3.2%)、华夏航空(2.1%); 仅吉祥航空(-0.4%) 下跌。
- **航空: 日均执飞航班量周环比增减不一, 平均飞机利用率周环比下降。**1) 8月26日-8月30日, 日均执飞航班量: 南方航空 2436.00 架次, 周环比减少 1.98%; 东方航空 2375.20 架次, 周环比减少 4.82%; 中国国航 1726.20 架次, 周环比减少 0.62%; 春秋航空 498.80 架次, 周环比减少 5.25%; 吉祥航空 393.80 架次, 周环比减少 2.49%; 海南航空 820.60 架次, 周环比减少 3.52%; 华夏航空 351.60 架次, 周环比增加 0.79%。2) 8月26日-8月30日, 平均飞机利用率: 南方航空 8.50 小时/日, 周环比减少 4.49%; 东方航空 8.00 小时/日, 周环比减少 5.88%; 中国国航 8.10 小时/日, 周环比减少 2.41%; 春秋航空 8.70 小时/日, 周环比减少 4.40%; 吉祥航空 9.00 小时/日, 周环比减少 3.23%; 海南航空 9.20 小时/日, 周环比减少 5.15%; 华夏航空 6.80 小时/日, 与上周持平。
- **机场: 国内航线、国际航线周环比增减不一。**1) 8月26日-8月30日, 日均进出港执飞航班量(国内航线): 深圳宝安机场 986.80 架次, 周环比减少 2.09%; 北京首都机场 963.80 架次, 周环比增加 1.39%; 广州白云机场 1106.20 架次, 周环比减少 1.68%; 厦门高崎机场 460.80 架次, 周环比减少 0.81%; 上海浦东机场 881.60 架次, 周环比减少 1.84%; 上海虹桥机场 708.60 架次, 周环比减少 0.91%。2) 8月26日-8月30日, 日均进出港执飞航班量(国际航线): 深圳宝安机场 95.40 架次, 周环比减少 3.64%; 北京首都机场 189.20 架次, 周环比增加 0.11%; 广州白云机场 224.60 架次, 周环比增加 0.01%; 厦门高崎机场 48.40 架次, 周环比减少 5.89%; 上海浦东机场 432.20 架次, 周环比减少 1.68%; 上海虹桥机场 16.00 架次, 周环比减少 0.88%。
- **投资建议: 行业盈利改善, 暑运量增价减。**1) **行业盈利改善:** 截至本周, 航空机场板块内公司完成中报业绩披露。2024H1, 春秋航空、上海机场、吉祥航空分别实现归母净利润 13.61 亿元、8.15 亿元、4.89 亿元, 盈利规模居板块内前三, 中国国航、中国东航、南方航空、海航控股仍然亏损, 归母净亏损分别为 27.82 亿元、27.68 亿元、12.28 亿元、6.36 亿元, 较去年同期减亏 7-35 亿元不等。深圳机场、华夏航空分别实现归母净利润 1.74 亿元、0.26 亿元, 较去年同期扭亏为盈。2) **暑运量增价减:** 根据去哪儿数据显示, 2024 年暑运高峰较 2023 年推迟了一至两周, 暑运客流回落比去年更晚, 国内热门目的地 Top10 为北京、上海、成都、广州、深圳、重庆、杭州、西安、昆明、长沙。灵活的价格策略加上供应量增加, 暑期机票均价同比降低了 100 元以上。从预定结构看, 0-12 岁的儿童旅客预订量增长近两成, 老年旅客占比恢复至 2019 年。此外, 暑期出入境旅游恢复速度较快, 受免签政策刺激等原因, 东南亚依旧是最热门的出境旅游目的地, 同时, 得益于 144 小时免签政策, 今年去哪儿平台上使用非中国护照预定国内航线间机票的旅客预订量同比 2023 年增长 1.8 倍。随着暑运落幕, 民航市场或短期回归平季, 但即将到来的中秋和国庆小长假, 有望为航空市场带来持续的需求利好。整体看, 今年行业恢复趋势向好, 航班运行效率持续提升, 随着国际航线的持续恢复, 全行业供需格局有望持续改善, 航空公司的业绩表现有望持续改善。此外, 机场将受益于航空需求的复苏, 航空收入和非航收入都将明显改善。**重点推荐华夏航空、春秋航空、吉祥航空, 建议关注三大航、上海机场、白云机场、中信海直。**
- **风险提示:** 汇率大幅下滑; 国内经济失速下行; 第三方数据可信性风险; 研报使用信息更新不及时的风险。

内容目录

1 重点标的	- 5 -
2 航空机场数据跟踪.....	- 6 -
2.1 航空	- 6 -
2.2 机场	- 12 -
3 本周交运板块及个股表现.....	- 21 -
风险提示	- 22 -

图表目录

图表 1: 民航客运量: 当月值.....	- 6 -
图表 2: 民航旅客周转量: 当月值	- 6 -
图表 3: 民航货邮运输量: 当月值	- 6 -
图表 4: 民航货邮周转量: 当月值	- 6 -
图表 5: 民航正班客座率: 当月值	- 7 -
图表 6: 南方航空: 客座率: 当月值.....	- 7 -
图表 7: 东方航空: 客座率: 当月值.....	- 7 -
图表 8: 中国国航: 客座率: 当月值	- 7 -
图表 9: 春秋航空: 客座率: 当月值.....	- 8 -
图表 10: 吉祥航空: 客座率: 当月值.....	- 8 -
图表 11: 海航控股: 客座率: 当月值	- 8 -
图表 12: 南方航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 13: 东方航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 14: 中国国航: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 15: 春秋航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 16: 吉祥航空: 日均执飞航班量	- 9 -
图表 17: 海南航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 18: 华夏航空: 日均执飞航班量	- 10 -
图表 19: 南方航空: 平均飞机利用率.....	- 10 -
图表 20: 东方航空: 平均飞机利用率.....	- 10 -
图表 21: 中国国航: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 22: 春秋航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 23: 吉祥航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 24: 海南航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 25: 华夏航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -

图表 26: 深圳机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 27: 上海机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 28: 白云机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 29: 厦门空港:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 30: 北京首都机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 13 -
图表 31: 深圳机场:飞机起降架次:当月值.....	- 13 -
图表 32: 上海机场:飞机起降架次:当月值.....	- 13 -
图表 33: 白云机场:飞机起降架次:当月值.....	- 14 -
图表 34: 厦门空港:飞机起降架次:当月值.....	- 14 -
图表 35: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值.....	- 14 -
图表 36: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 37: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 38: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 39: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 40: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 41: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 42: 深圳宝安机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 43: 北京首都机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 44: 广州白云机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 45: 厦门高崎机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 46: 上海浦东机场:执飞率(国内航线).....	- 17 -
图表 47: 上海虹桥机场:执飞率(国内航线).....	- 17 -
图表 48: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 17 -
图表 49: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 17 -
图表 50: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 51: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 52: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 53: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 54: 深圳宝安机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 55: 北京首都机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 56: 广州白云机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 57: 厦门高崎机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 58: 上海浦东机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 59: 上海虹桥机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 60: 出厂价(含税):航空煤油.....	- 20 -

图表 61: 即期汇率:美元兑人民币	- 20 -
图表 62: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd	- 20 -
图表 63: 现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI).....	- 20 -
图表 64: 本周交运板块下跌 1.2%.....	- 21 -
图表 65: 交运行业细分板块表现	- 21 -
图表 66: 航空机场板块个股表现	- 22 -

1 重点标的

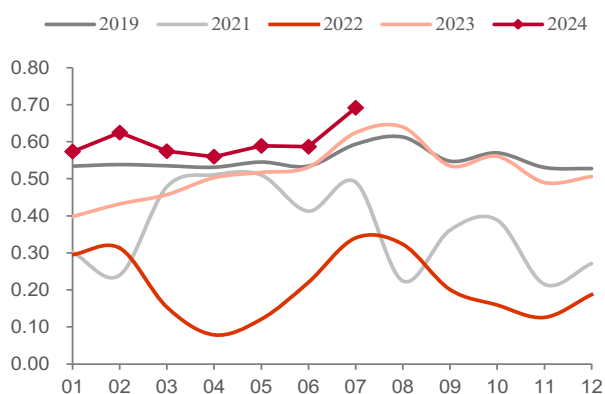
- **重点推荐：吉祥航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 12.63X/7.44X/6.86X。公司双品牌、双枢纽运行的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。今年暑运出行需求仍旺，公司业绩有望持续改善。长期看，随着行业供需格局改善，票价中枢有望提升，公司有望充分受益。
- **重点推荐：春秋航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 14.69X/11.62X/10.91X。公司为民营低成本航司龙头，盈利水平行业领先。公司成本管控优势明显，坚持低成本战略，2022 年在石家庄、兰州、宁波、扬州机场运送旅客人次市场份额稳居首位，在揭阳、沈阳、南昌机场居第二位。2024 年，随着公司机长人数持续恢复，飞机利用率持续提升，盈利有望进一步上行。
- **重点推荐：华夏航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 18.11X/7.73X/6.55X。华夏航空是我国唯一一家规模化的独立支线航空，目前已进入业绩反弹期。随着飞机利用率的持续恢复，公司单位 ASK 成本将继续下降，从而带动业绩持续上升。支线航空的需求存在聚集效应，未来发展空间广阔，类比国内航空市场发展规律，理论上 2020 年支线航空旅客运输量就可达 2.1 亿人次，但实际仅为 7000 万人次左右。此外，政府补贴为公司提供稳定业绩托底。民航局的支线补贴占公司政府补贴收入的 50% 左右，具有稳定性，且 2024-2025 年随着公司运力持续恢复，有望进一步增加。短期看，我们认为公司业绩将随着飞机利用率恢复而修复，中长期看，公司作为我国支线航空龙头，在支线市场具有先发优势。支线航空发展受政策支持，未来发展空间广阔。
- **建议关注：南方航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 16.95X/7.07X/6.43X。公司着力建设广州、北京两大综合性国际枢纽，逐步形成“南北呼应、比翼齐飞”发展新格局，并为新疆最大主基地航司，在新疆形成“疆内成网、东西成扇”的航线网络布局。2024 年公司经营恢复较快，上半年平均客座率居三大航首位。
- **建议关注：中国东航**，24-26 年对应 P/E 分别为 20.61X/9.75X/8.71X。公司为上海两场最大承运人，且在一线城市互飞航线中优势明显。根据 2023 年夏秋季航班计划，公司一线城市对飞周计划航班量（剔除纯货运航司）占比 30.04%，居行业首位。国际航线方面，公司在日本、韩国、泰国时刻量有传统优势。以 2019 年夏秋航季为例，公司在日本、韩国、泰国的时刻量占中国航司的比例（剔除纯货运航司）分别为 30.69%、21.24%、28.72%，均居行业首位。在当前国内恢复快于国际的情况下，公司商务线优势有望得到释放，随着日韩泰航线的进一步恢复，公司业绩有望进一步受益。
- **建议关注：上海机场**，24-26 年对应 P/E 分别为 40.18X/30.91X/24.14X。2022 年，公司顺利完成与虹桥机场的重组，凭借上海区位优势，两场协同加深，公司航空性业务有望进一步做大做强；2023 年 12 月 26 日，公司公告与日上上海签订两场免税店经营补充协议，免税提成重回“下有保底，上不封顶”模式，盈利弹性再次恢复。公司具有稳定的投资收益，随着航空业务的持续复苏，航空油料及德高动量有望持续为公司带来稳定的投资收益。

2 航空机场数据跟踪

2.1 航空

- 民航客运量：截至7月31日，民航客运量为0.69亿人，相比于上月增加0.10亿人，月环比增加17.85%，相比于去年同期增加0.07亿人，年同比增加10.75%。
- 民航旅客周转量：截至7月31日，民航旅客周转量为1234.10亿人公里，相比于上月增加197.70亿人公里，月环比增加19.08%，相比于去年同期增加181.40亿人公里，年同比增加17.23%。

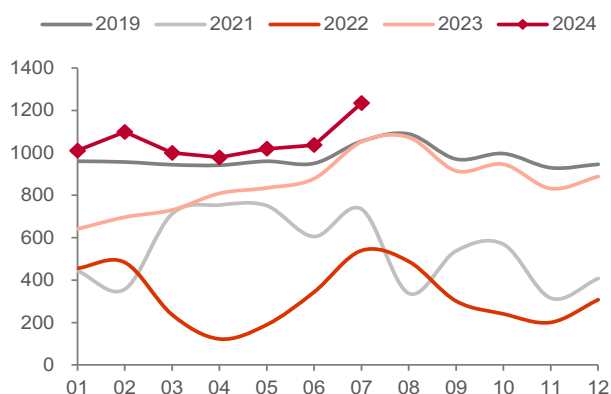
图表1：民航客运量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人)

图表2：民航旅客周转量:当月值

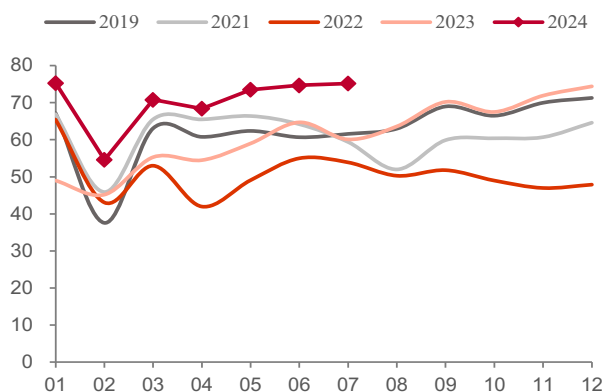


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人公里)

- 民航货邮运输量：截至7月31日，民航货邮运输量为75.20万吨，相比于上月增加0.50万吨，月环比增加0.67%，相比于去年同期增加15.10万吨，年同比增加25.12%。
- 民航货邮周转量：截至7月31日，民航货邮周转量为30.60亿吨公里，相比于上月增加1.20亿吨公里，月环比增加4.08%，相比于去年同期增加7.00亿吨公里，年同比增加29.66%。

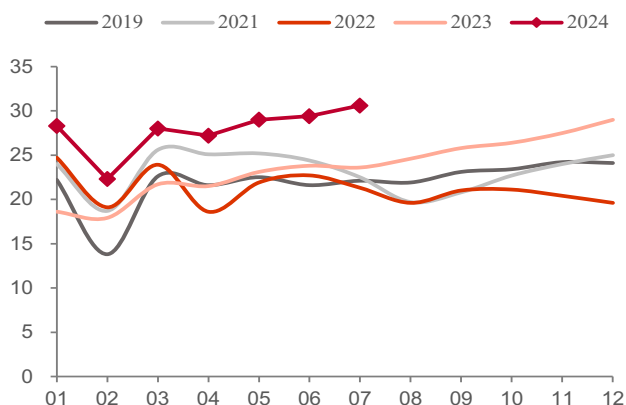
图表3：民航货邮运输量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：万吨)

图表4：民航货邮周转量:当月值

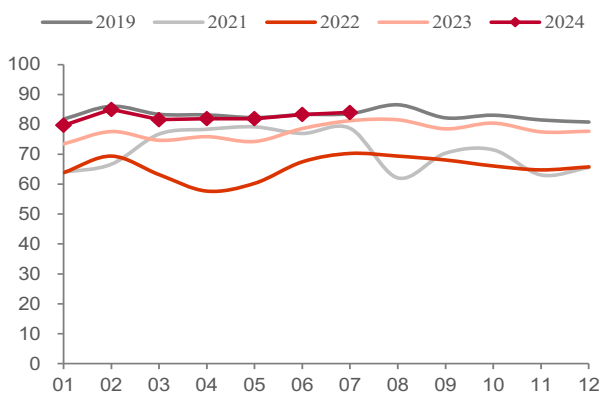


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

- 全民航客座率：截至7月31日，民航正班客座率为84.00%，相比于上月上涨0.70pct，月环比增加0.84%，相比于去年同期上涨2.80pct，年同比增加3.45%。
- 分航司客座率：截至7月31日，南方航空客座率为83.77%，相比于上月上涨0.41pct，月环比增加0.49%，相比于去年同期上涨2.85pct，年同比增加3.52%；东方航空客座率为83.18%，相比于上月下跌0.26pct，月环比下降0.31%，相比于去年同期上涨4.77pct，年同比增加6.08%；中国国航客座率为80.20%，相比于上月上涨0.20pct，月环比增加0.25%，相比于去年同期上涨4.80pct，年同比增加6.37%；春秋航空客座率为93.39%，相比于上月上涨0.67pct，月环比增加0.72%，相比于去年同期上涨1.09pct，年同比增加1.18%；吉祥航空客座率为84.96%，相比于上月下跌0.03pct，月环比下降0.04%，相比于去年同期下跌2.30pct，年同比下降2.64%；海航控股客座率为85.29%，相比于上月上涨1.84pct，月环比增加2.20%，相比于去年同期下跌0.32pct，年同比下降0.37%。

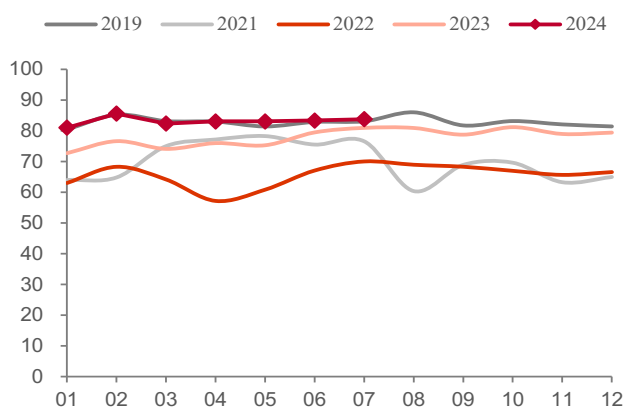
图表5：民航正班客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

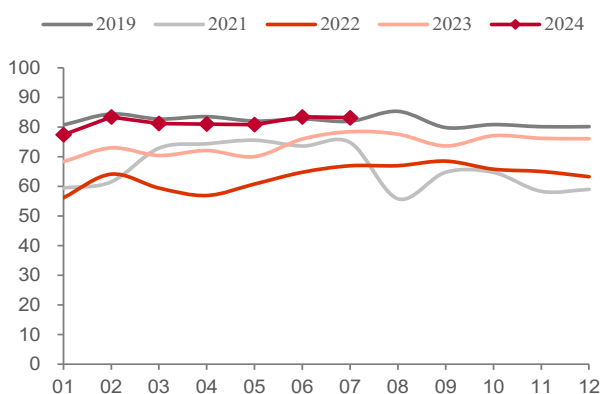
图表6：南方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

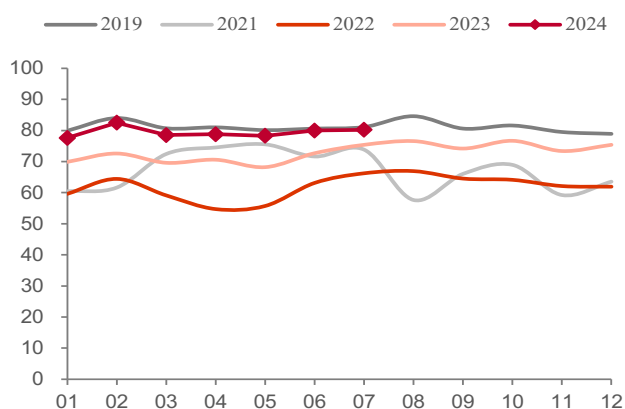
图表7：东方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

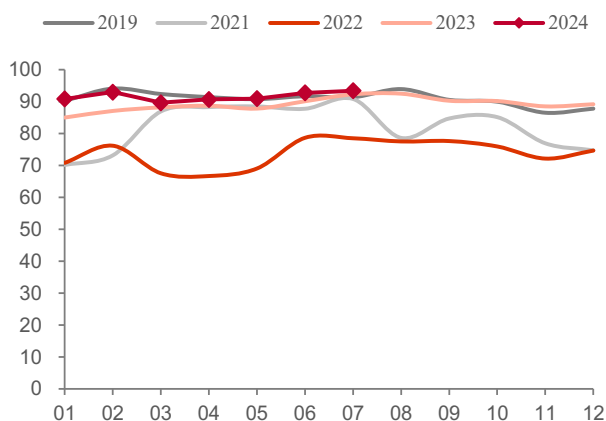
图表8：中国国航:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

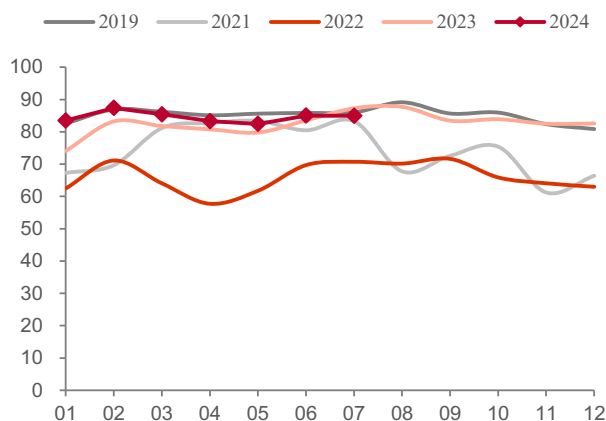
图表 9：春秋航空:客座率:当月值



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

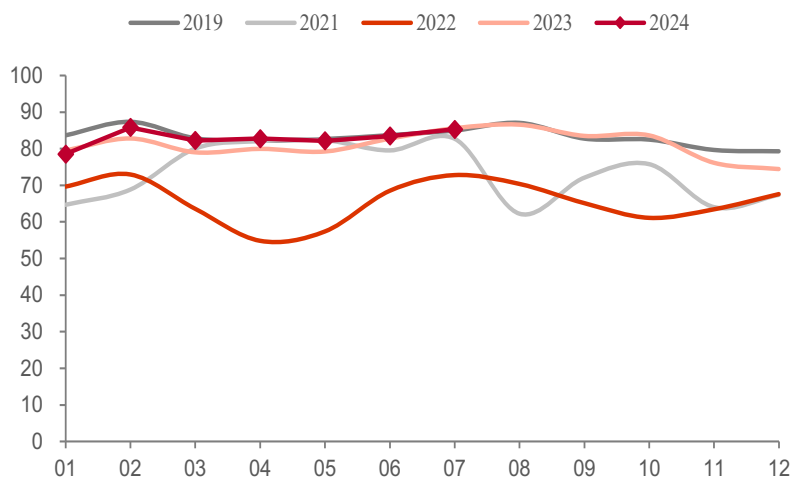
图表 10：吉祥航空:客座率:当月值



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

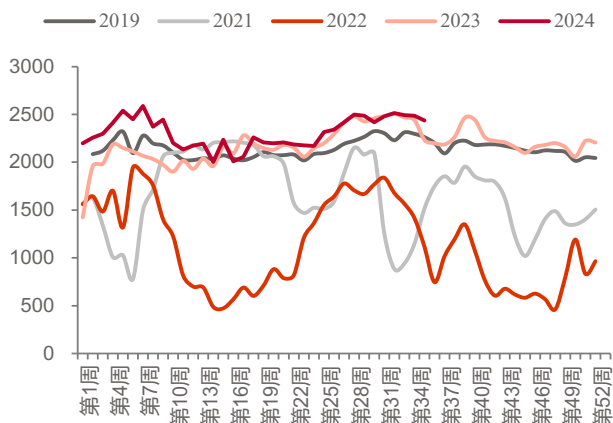
图表 11：海航控股:客座率:当月值



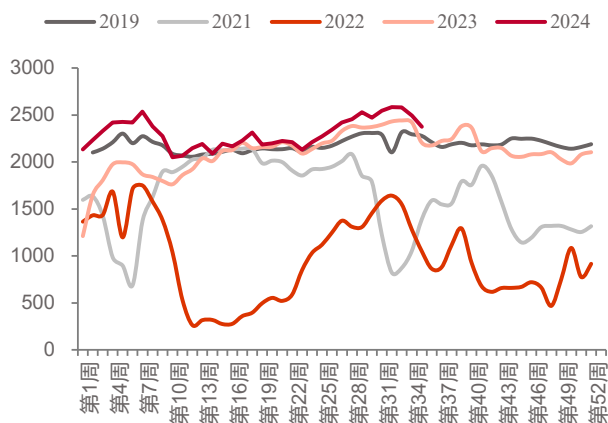
来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

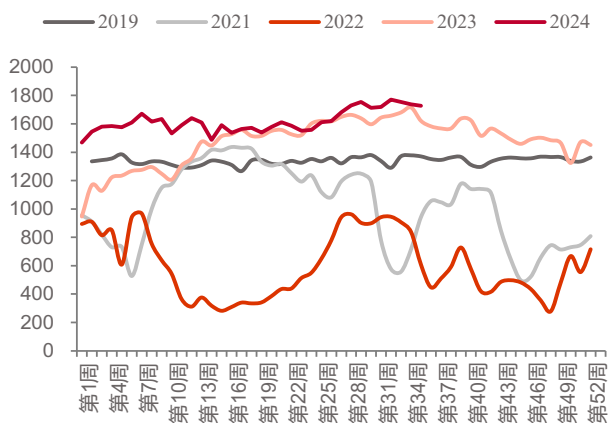
- 分航司日均执飞航班量: 8月26日-8月30日,南方航空日均执飞航班量为2436.00架次,相比于上周减少49.14架次,周环比减少1.98%,相比于去年同期增加202.71架次,年同比增加9.08%;东方航空日均执飞航班量为2375.20架次,相比于上周减少120.23架次,周环比减少4.82%,相比于去年同期增加168.49架次,年同比增加7.64%;中国国航日均执飞航班量为1726.20架次,相比于上周减少10.80架次,周环比减少0.62%,相比于去年同期增加106.20架次,年同比增加6.56%;春秋航空日均执飞航班量为498.80架次,相比于上周减少27.63架次,周环比减少5.25%,相比于去年同期增加63.80架次,年同比增加14.67%;吉祥航空日均执飞航班量为393.80架次,相比于上周减少10.06架次,周环比减少2.49%,相比于去年同期增加19.23架次,年同比增加5.13%;海南航空日均执飞航班量为820.60架次,相比于上周减少29.97架次,周环比减少3.52%,相比于去年同期增加96.60架次,年同比增加13.34%;华夏航空日均执飞航班量为351.60架次,相比于上周增加2.74架次,周环比增加0.79%,相比于去年同期增加96.31架次,年同比增加37.73%。

图表 12: 南方航空: 日均执飞航班量


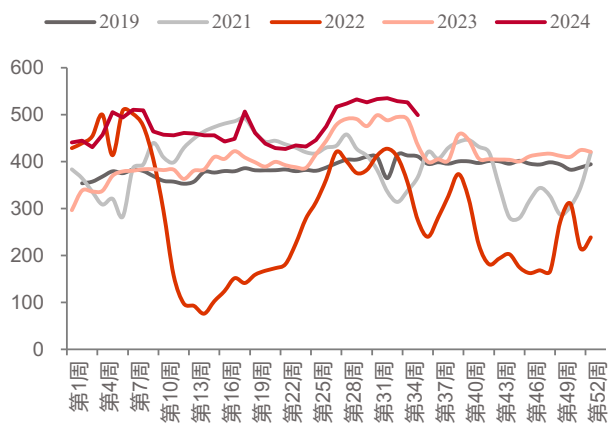
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 13: 东方航空: 日均执飞航班量


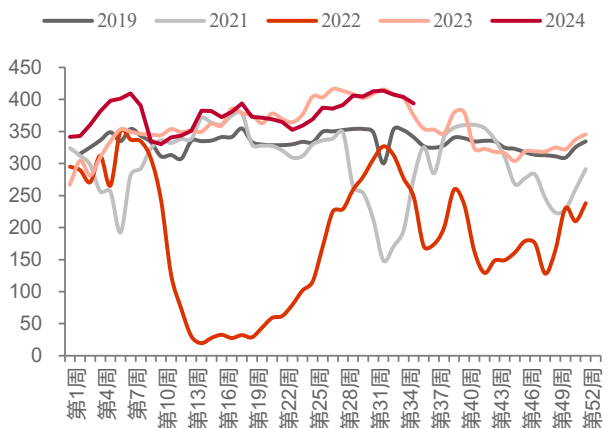
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 14: 中国国航: 日均执飞航班量


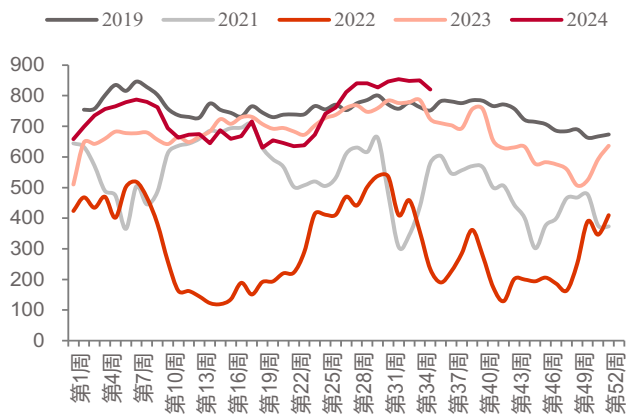
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 15: 春秋航空: 日均执飞航班量


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 16: 吉祥航空: 日均执飞航班量


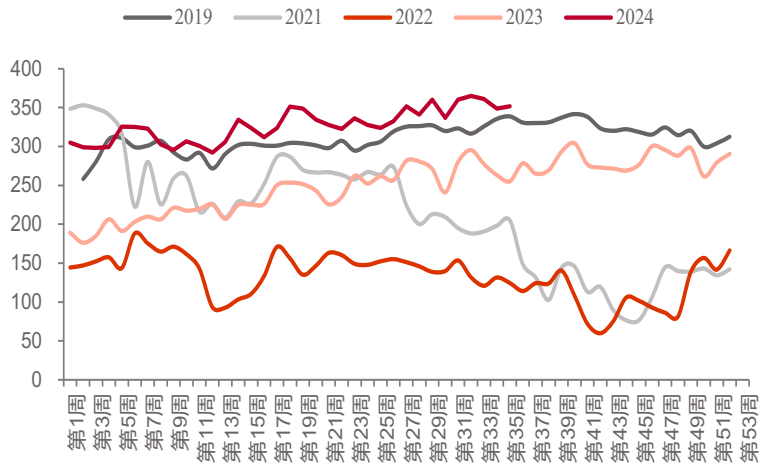
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 17: 海南航空: 日均执飞航班量


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

备注: 数据仅包含海南航空 (HU) 本部

图表 18：华夏航空：日均执飞航班量

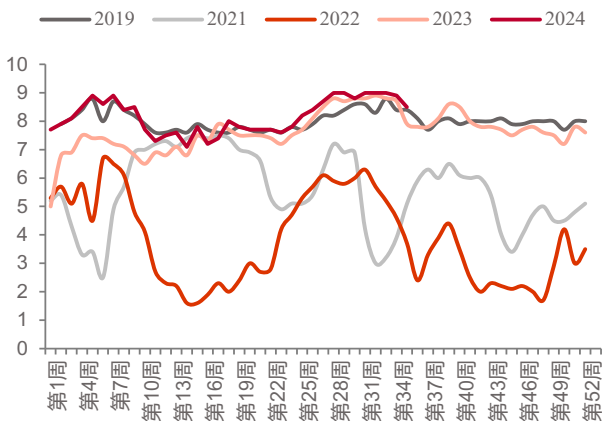


来源：航班管家、中泰证券研究所

(单位：架次/日)

- 分航司平均飞机利用率：8月26日-8月30日,南方航空平均飞机利用率为 8.50 小时/日，相比于上周减少 0.40 小时/日，周环比减少 4.49%，相比于去年同期增加 0.60 小时/日，年同比增加 7.59%；东方航空平均飞机利用率为 8.00 小时/日，相比于上周减少 0.50 小时/日，周环比减少 5.88%，相比于去年同期增加 0.80 小时/日，年同比增加 11.11%；中国国航平均飞机利用率为 8.10 小时/日，相比于上周减少 0.20 小时/日，周环比减少 2.41%，相比于去年同期增加 0.50 小时/日，年同比增加 6.58%；春秋航空平均飞机利用率为 8.70 小时/日，相比于上周减少 0.40 小时/日，周环比减少 4.40%，相比于去年同期增加 0.80 小时/日，年同比增加 10.13%；吉祥航空平均飞机利用率为 9.00 小时/日，相比于上周减少 0.30 小时/日，周环比减少 3.23%，相比于去年同期增加 0.40 小时/日，年同比增加 4.65%；海南航空平均飞机利用率为 9.20 小时/日，相比于上周减少 0.50 小时/日，周环比减少 5.15%，相比于去年同期增加 1.20 小时/日，年同比增加 15.00%；华夏航空平均飞机利用率为 6.80 小时/日，与上周持平，相比于去年同期增加 1.30 小时/日，年同比增加 23.64%。

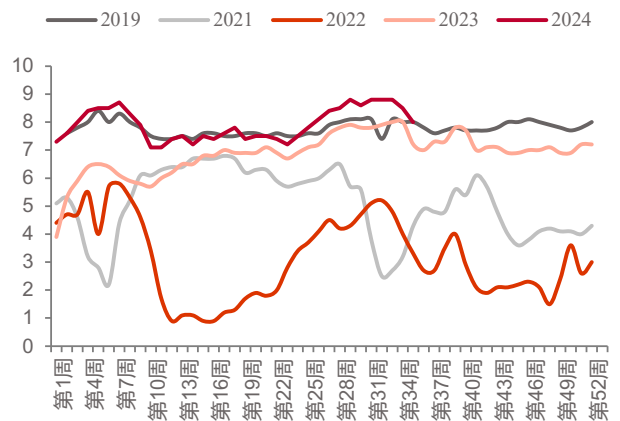
图表 19：南方航空：平均飞机利用率



来源：航班管家、中泰证券研究所

(单位：小时/日)

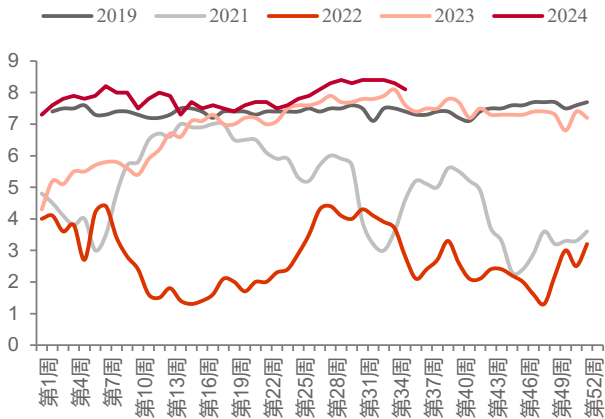
图表 20：东方航空：平均飞机利用率



来源：航班管家、中泰证券研究所

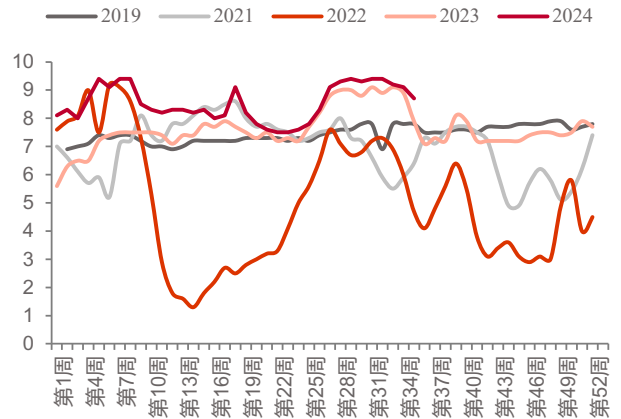
(单位：小时/日)

图表 21: 中国国航:平均飞机利用率



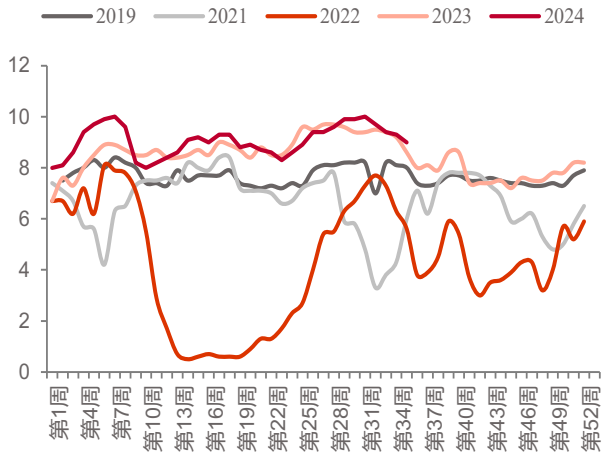
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 22: 春秋航空:平均飞机利用率



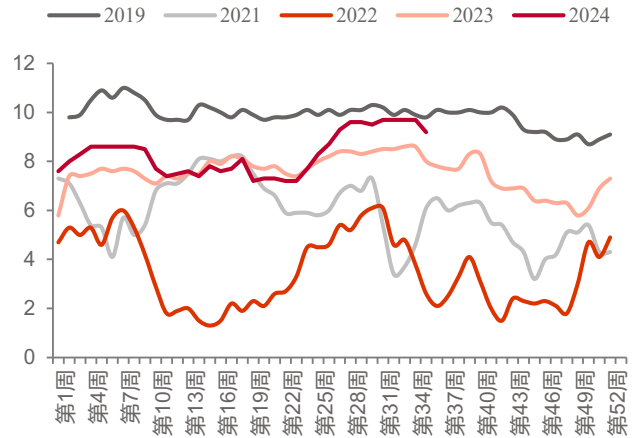
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 23: 吉祥航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

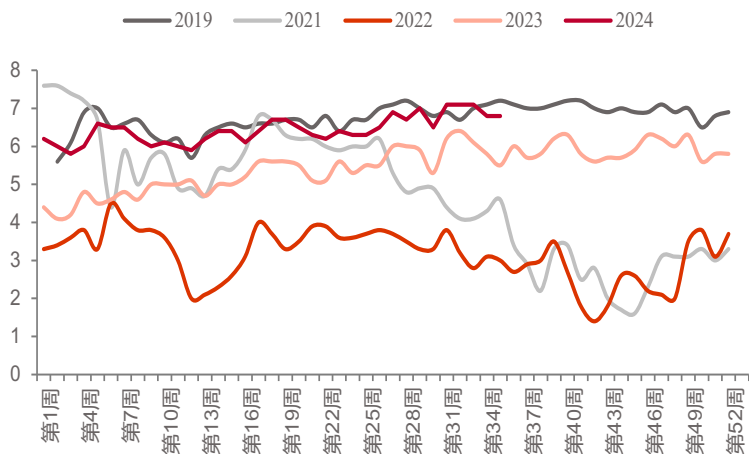
图表 24: 海南航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

备注: 数据仅包含海南航空 (HU) 本部

图表 25: 华夏航空:平均飞机利用率

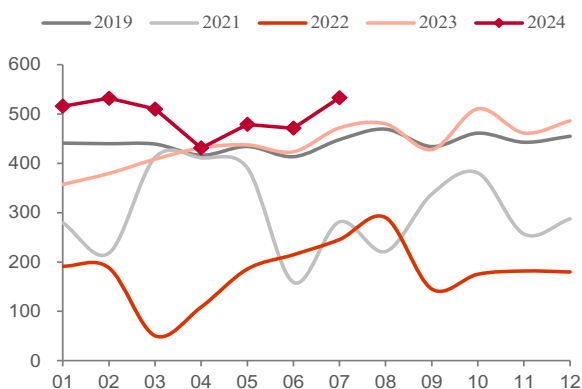


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

2.2 机场

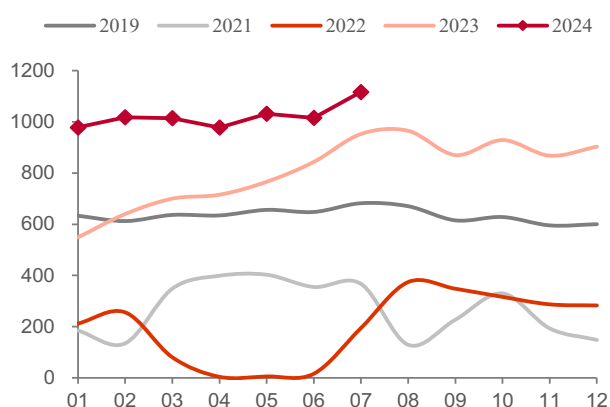
- 旅客吞吐量：**截至7月31日，深圳机场旅客吞吐量为532.76万人次，相比于上月增加61.81万人次，月环比增加13.12%，相比于去年同期增加60.92万人次，年同比增加12.91%；上海机场旅客吞吐量为1116.88万人次，相比于上月增加101.28万人次，月环比增加9.97%，相比于去年同期增加164.75万人次，年同比增加17.30%；厦门空港机场旅客吞吐量为241.75万人次，相比于上月增加21.22万人次，月环比增加9.62%，相比于去年同期增加20.58万人次，年同比增加9.31%；白云机场旅客吞吐量为669.99万人次，相比于上月增加92.78万人次，月环比增加16.07%，相比于去年同期增加65.49万人次，年同比增加10.83%；北京首都机场旅客吞吐量为591.54万人，相比于上月增加42.92万人，月环比增加7.82%，相比于去年同期增加86.55万人，年同比增加17.14%。

图表 26：深圳机场：旅客吞吐量：当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

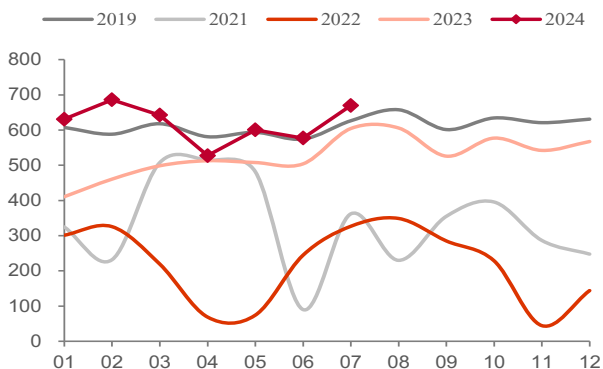
图表 27：上海机场：旅客吞吐量：当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

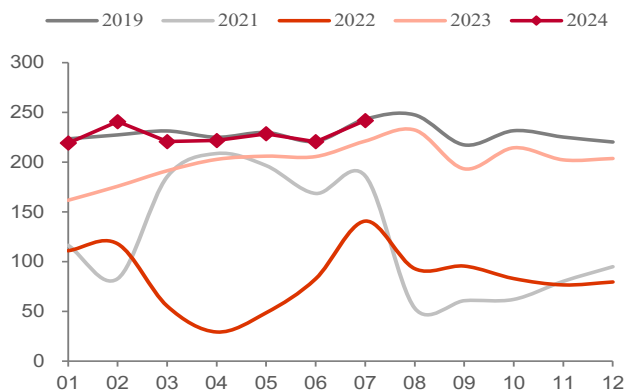
备注：2022年7月起数据包含虹浦两场

图表 28：白云机场：旅客吞吐量：当月值

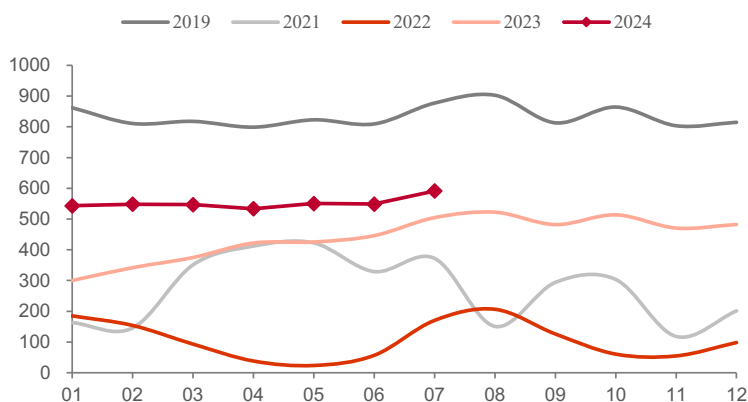


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

图表 29：厦门空港：旅客吞吐量：当月值



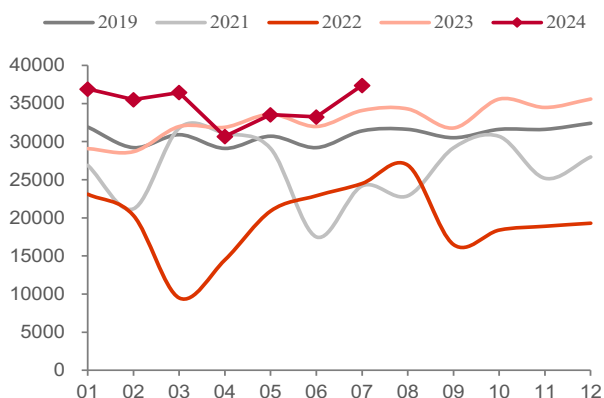
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

图表 30：北京首都机场：旅客吞吐量：当月值


来源：iFinD、公司公告、中泰证券研究所

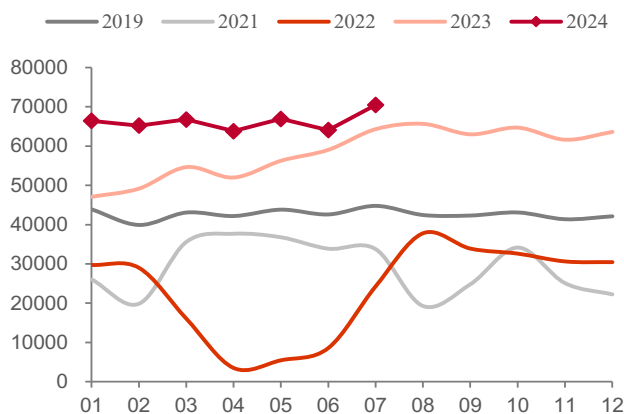
(单位：万人)

- 飞机起降架次：**截至 7 月 31 日，深圳机场飞机起降 37372 架次，相比于上月增加 4118 架次，月环比增加 12.38%，相比于去年同期增加 3272 架次，年同比增加 9.60%；上海机场飞机起降 70473 架次，相比于上月增加 6387 架次，月环比增加 9.97%，相比于去年同期增加 6201 架次，年同比增加 9.65%；厦门空港机场飞机起降 16666 架次，相比于上月增加 1348 架次，月环比增加 8.80%，相比于去年同期增加 715 架次，年同比增加 4.48%；白云机场飞机起降 44862 架次，相比于上月增加 4922 架次，月环比增加 12.32%，相比于去年同期增加 3940 架次，年同比增加 9.63%；北京首都机场飞机起降架次为 37661 次，相比于上月增加 2553 次，月环比增加 7.27%，相比于去年同期增加 3450 次，年同比增加 10.08%。

图表 31：深圳机场：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所

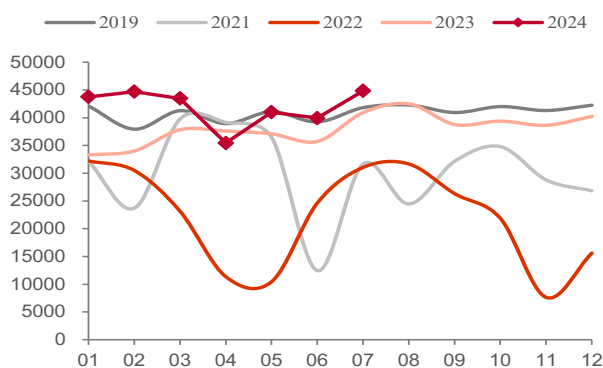
(单位：架次)

图表 32：上海机场：飞机起降架次：当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所

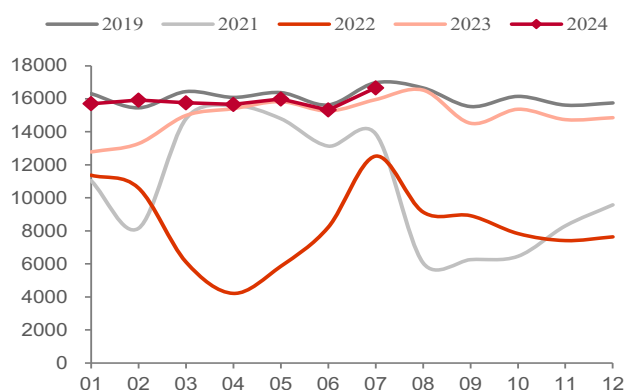
(单位：架次)

备注：2022 年 7 月起数据包含虹浦两场

图表 33: 白云机场:飞机起降架次:当月值


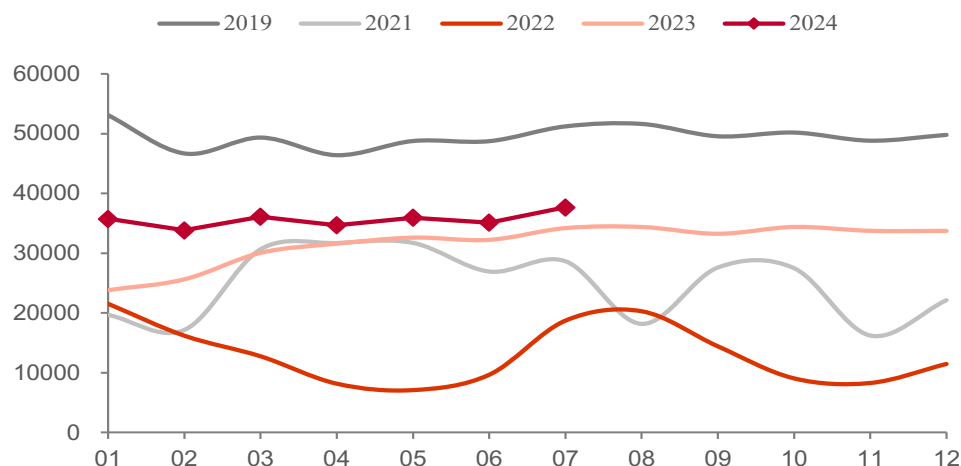
来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 架次)

图表 34: 厦门空港:飞机起降架次:当月值


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 架次)

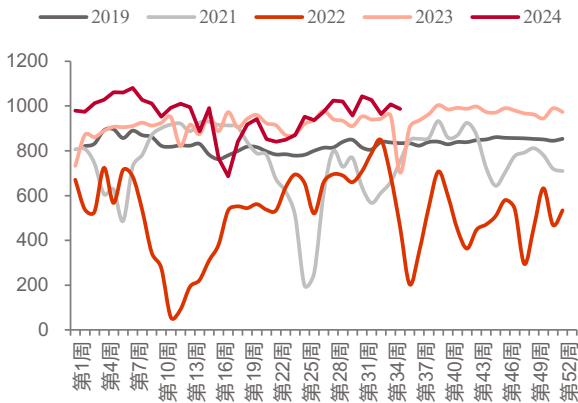
图表 35: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 次)

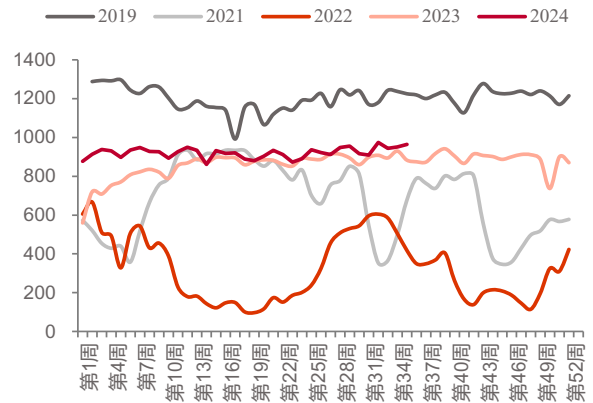
- 分机场日均进出港执飞航班量(国内航线): 8月26日-8月30日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 986.80 架次,相比于上周减少 21.06 架次,周环比减少 2.09%,相比于去年同期增加 284.09 架次,年同比增加 40.43%;北京首都机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 963.80 架次,相比于上周增加 13.23 架次,周环比增加 1.39%,相比于去年同期增加 80.37 架次,年同比增加 9.10%;广州白云机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 1106.20 架次,相比于上周减少 18.94 架次,周环比减少 1.68%,相比于去年同期增加 85.63 架次,年同比增加 8.39%;厦门高崎机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 460.80 架次,相比于上周减少 3.77 架次,周环比减少 0.81%,相比于去年同期增加 22.94 架次,年同比增加 5.24%;上海浦东机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 881.60 架次,相比于上周减少 16.54 架次,周环比减少 1.84%,相比于去年同期增加 16.03 架次,年同比增加 1.85%;上海虹桥机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 708.60 架次,相比于上周减少 6.54 架次,周环比减少 0.91%,相比于去年同期增加 49.31 架次,年同比增加 7.48%。

图表 36: 深圳宝安机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



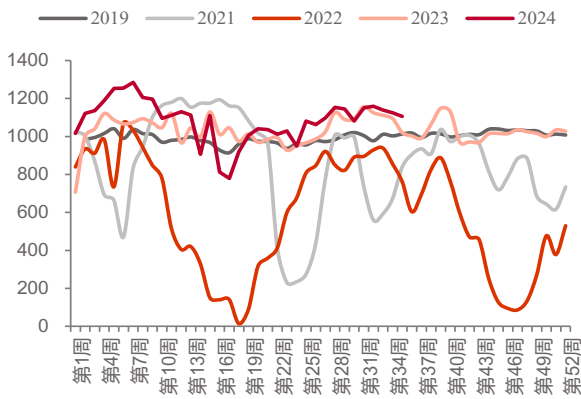
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 37: 北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



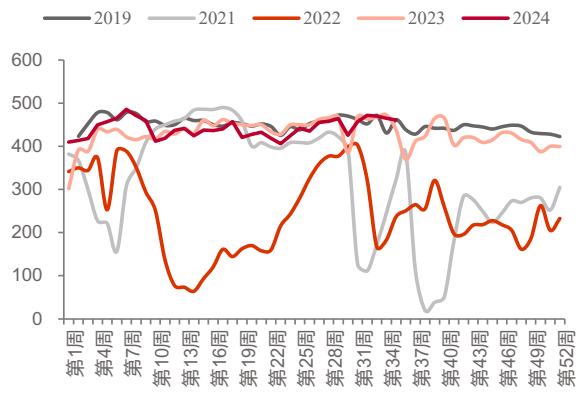
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 38: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



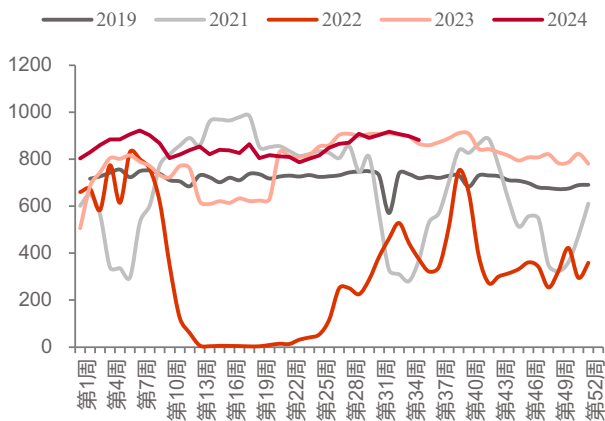
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 39: 厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



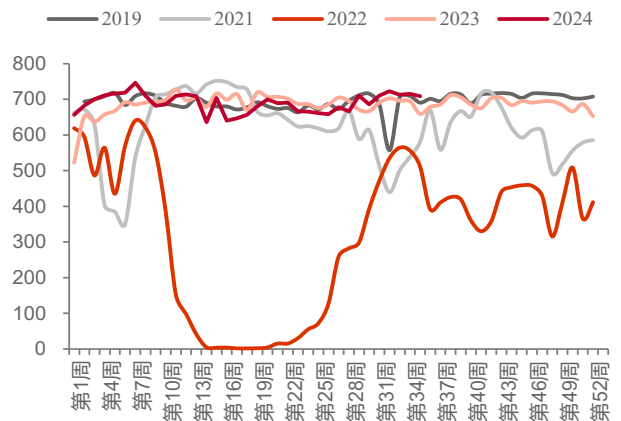
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 40: 上海浦东机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



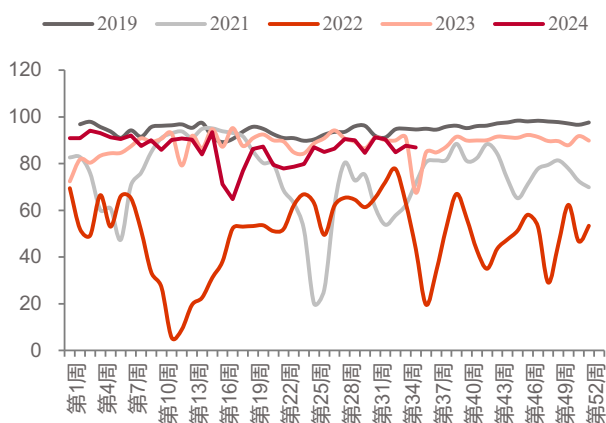
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 41: 上海虹桥机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)

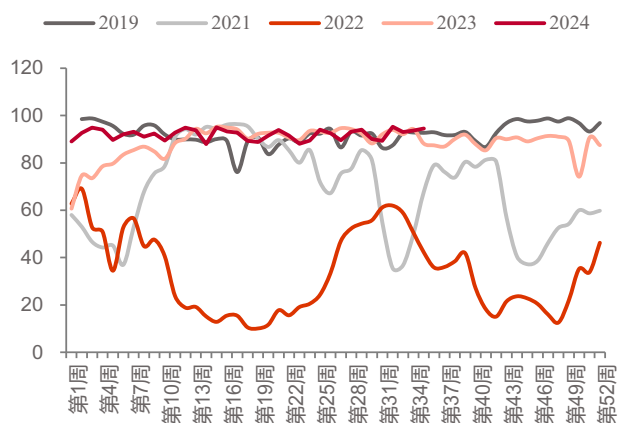


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

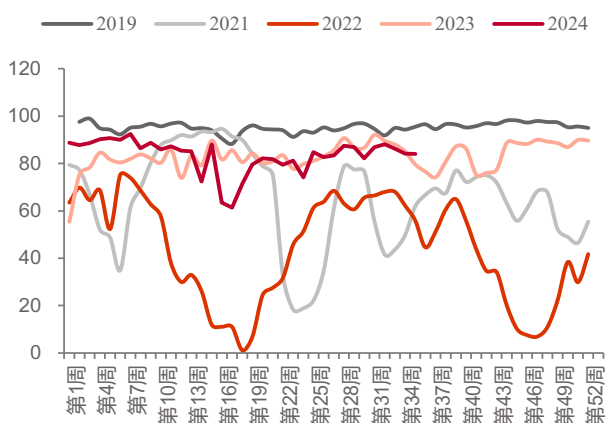
- 分机场执飞率（国内航线）：8月26日-8月30日,深圳宝安机场执飞率（国内航线）为86.91%，相比于上周减少0.80pct，周环比减少0.91%，相比于去年同期增加19.31pct，年同比增加28.57%；北京首都机场执飞率（国内航线）为94.47%，相比于上周增加0.80pct，周环比增加0.85%，相比于去年同期增加6.29pct，年同比增加7.13%；广州白云机场执飞率（国内航线）为84.01%，相比于上周减少0.12pct，周环比减少0.14%，相比于去年同期增加4.39pct，年同比增加5.51%；厦门高崎机场执飞率（国内航线）为86.13%，相比于上周增加0.17pct，周环比增加0.20%，相比于去年同期增加4.79pct，年同比增加5.89%；上海浦东机场执飞率（国内航线）为90.74%，相比于上周减少0.92pct，周环比减少1.00%，相比于去年同期增加0.91pct，年同比增加1.01%；上海虹桥机场执飞率（国内航线）为94.56%，相比于上周减少0.63pct，周环比减少0.66%，相比于去年同期增加5.88pct，年同比增加6.63%。

图表 42：深圳宝安机场：执飞率（国内航线）


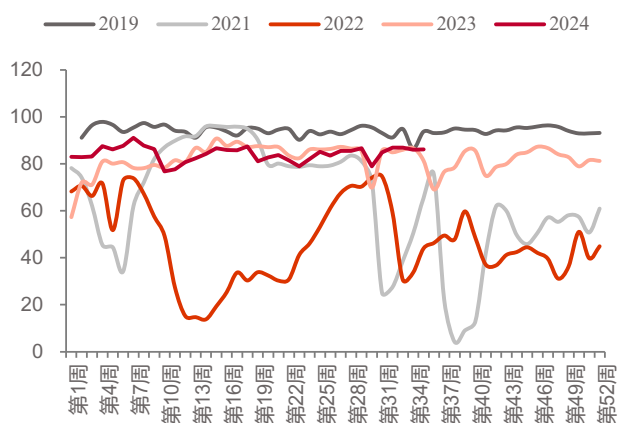
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 43：北京首都机场：执飞率（国内航线）


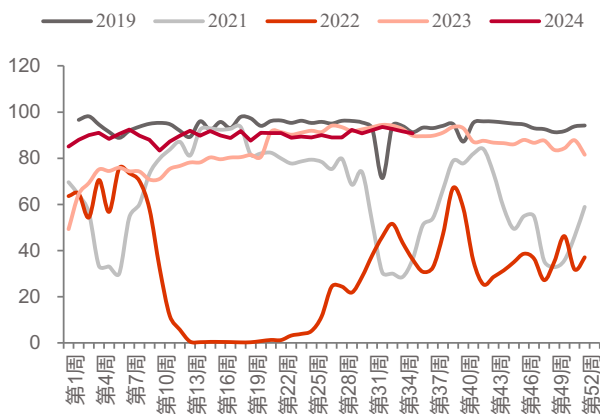
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 44：广州白云机场：执飞率（国内航线）


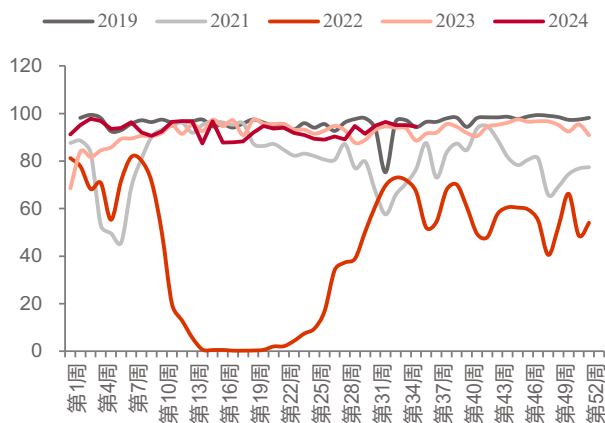
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 45：厦门高崎机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

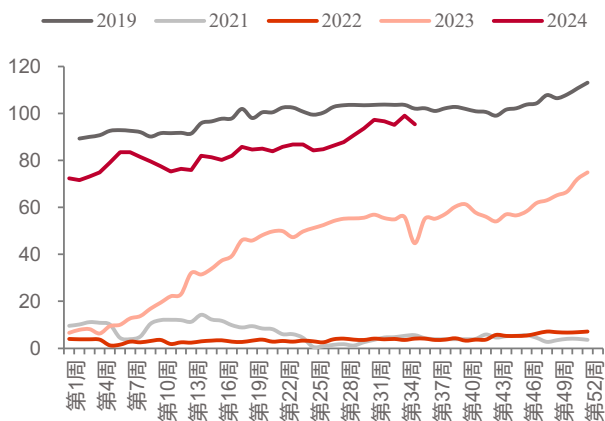
图表 46：上海浦东机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

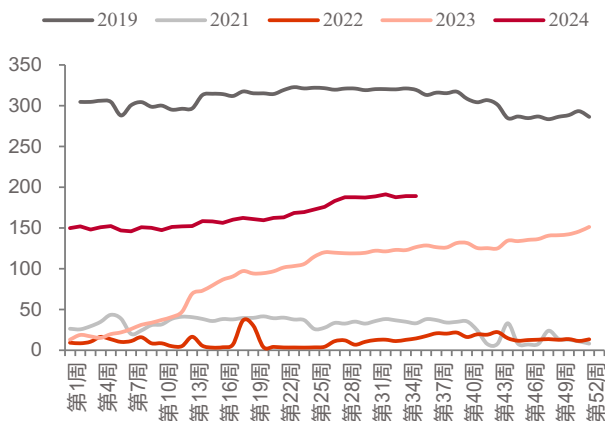
图表 47：上海虹桥机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

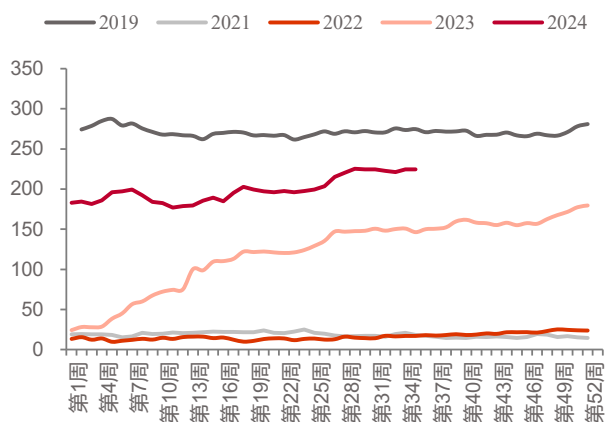
- 分机场日均进出港执飞航班量（国际航线）：**8月26日-8月30日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 95.40 架次, 相比于上周减少 3.60 架次, 周环比减少 3.64%, 相比于去年同期增加 50.69 架次, 年同比增加 113.35%; 北京首都机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 189.20 架次, 相比于上周增加 0.20 架次, 周环比增加 0.11%, 相比于去年同期增加 62.77 架次, 年同比增加 49.65%; 广州白云机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 224.60 架次, 相比于上周增加 0.03 架次, 周环比增加 0.01%, 相比于去年同期增加 78.17 架次, 年同比增加 53.39%; 厦门高崎机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 48.40 架次, 相比于上周减少 3.03 架次, 周环比减少 5.89%, 相比于去年同期增加 12.26 架次, 年同比增加 33.91%; 上海浦东机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 432.20 架次, 相比于上周减少 7.37 架次, 周环比减少 1.68%, 相比于去年同期增加 171.77 架次, 年同比增加 65.96%; 上海虹桥机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 16.00 架次, 相比于上周减少 0.14 架次, 周环比减少 0.88%, 与去年同期持平, 与上周持平。

图表 48：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


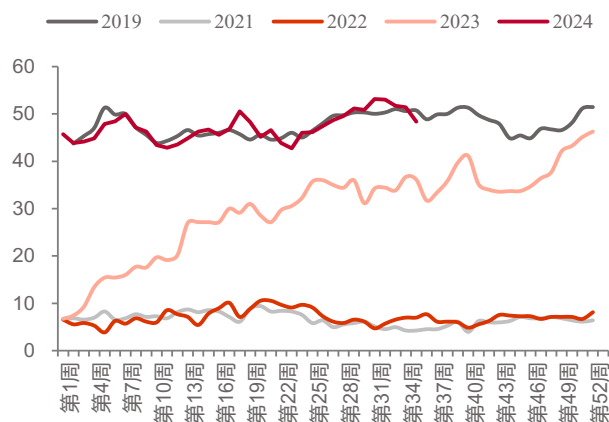
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

图表 49：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


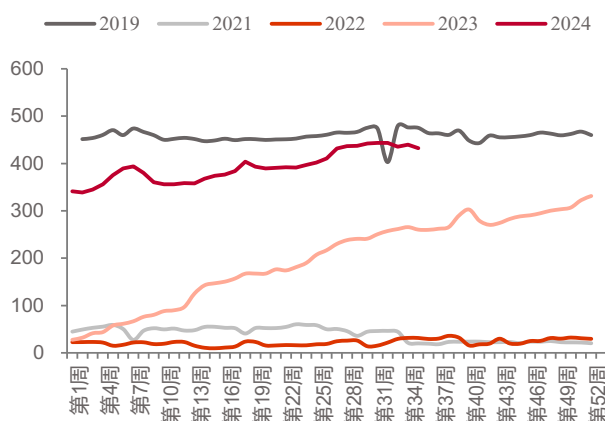
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

图表 50: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


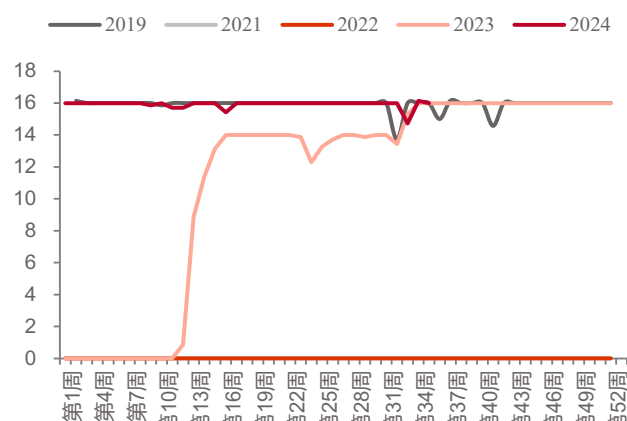
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 51: 厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

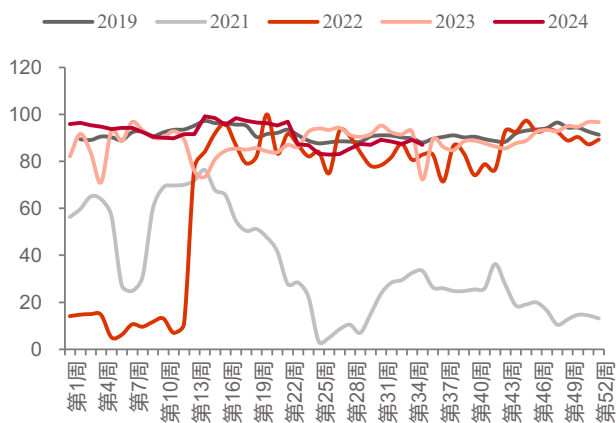
图表 52: 上海浦东机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

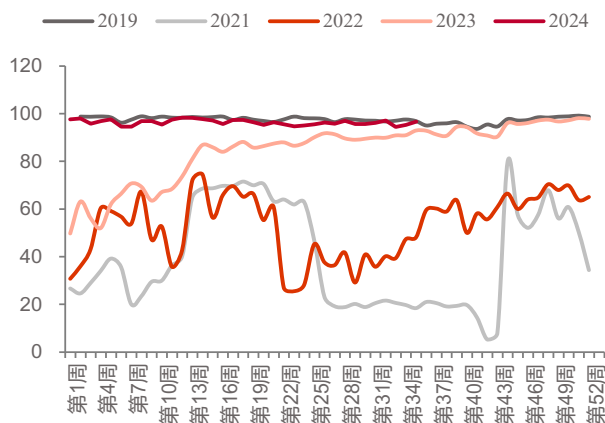
图表 53: 上海虹桥机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

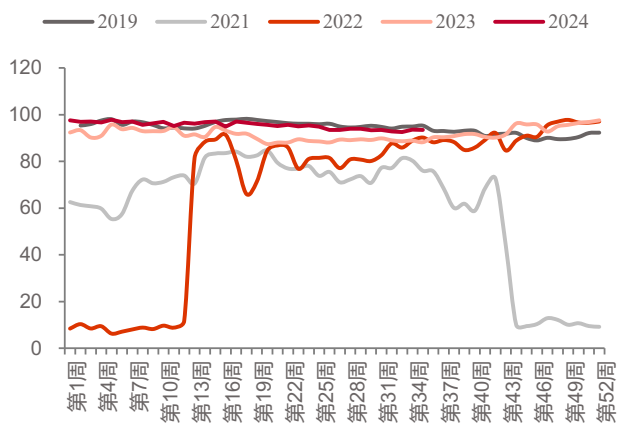
- 分机场执飞率 (国际航线):** 8月26日-8月30日,深圳宝安机场执飞率 (国际航线) 为 87.04%, 相比于上周减少 2.15pct, 周环比减少 2.41%, 相比于去年同期增加 14.75pct, 年同比增加 20.40%; 北京首都机场执飞率 (国际航线) 为 96.63%, 相比于上周增加 1.31pct, 周环比增加 1.37%, 相比于去年同期增加 3.67pct, 年同比增加 3.95%; 广州白云机场执飞率 (国际航线) 为 93.51%, 相比于上周减少 0.12pct, 周环比减少 0.13%, 相比于去年同期增加 5.30pct, 年同比增加 6.01%; 厦门高崎机场执飞率 (国际航线) 为 86.12%, 相比于上周减少 5.02pct, 周环比减少 5.51%, 相比于去年同期增加 2.35pct, 年同比增加 2.81%; 上海浦东机场执飞率 (国际航线) 为 96.30%, 相比于上周减少 1.79pct, 周环比减少 1.82%, 相比于去年同期增加 4.69pct, 年同比增加 5.12%; 上海虹桥机场执飞率 (国际航线) 为 100.00%, 与上周持平, 与去年同期持平, 与上周持平。

图表 54：深圳宝安机场：执飞率（国际航线）


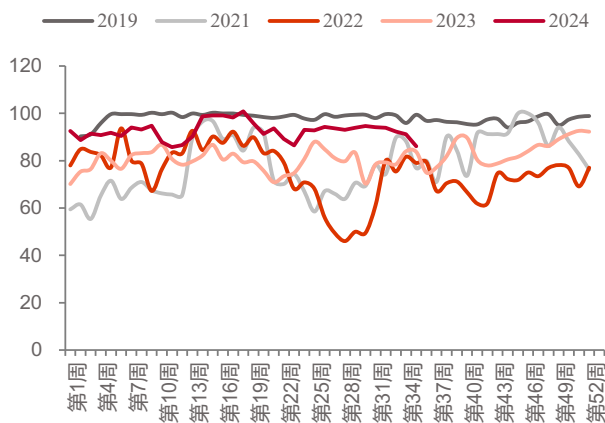
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 55：北京首都机场：执飞率（国际航线）


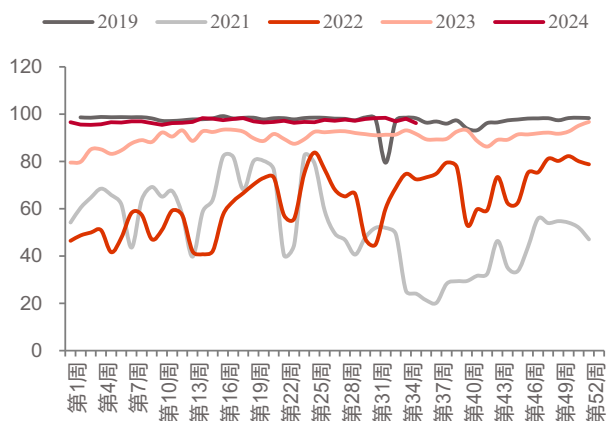
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 56：广州白云机场：执飞率（国际航线）


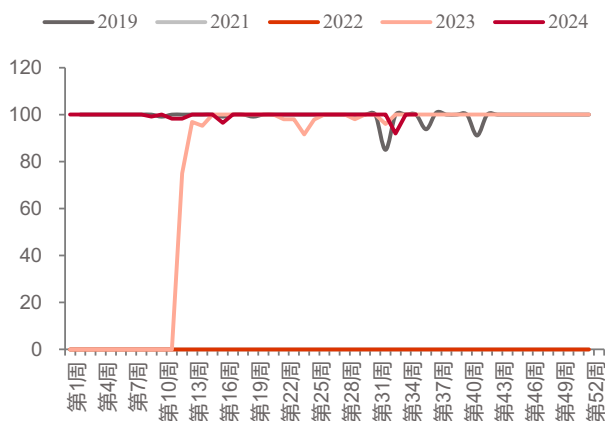
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 57：厦门高崎机场：执飞率（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 58：上海浦东机场：执飞率（国际航线）


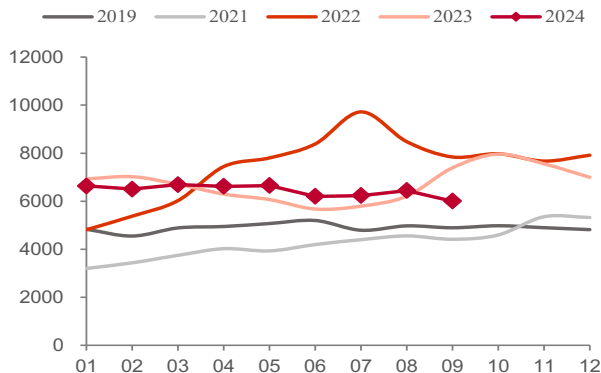
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 59：上海虹桥机场：执飞率（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

- 航空煤油出厂价：截至9月1日，航空煤油出厂价（含税）报收于6003元/吨，相比于上月下跌442元/吨，月环比下降6.86%，相比于去年同期下跌1390元/吨，年同比下降18.80%。

- 美元兑人民币：截至 8 月 30 日，美元兑人民币即期汇率为 7.09，相比于上周下跌 0.0487，周环比下降 0.68%，相比于去年同期下跌 0.20，年同比下降 2.80%。

图表 60：出厂价(含税):航空煤油


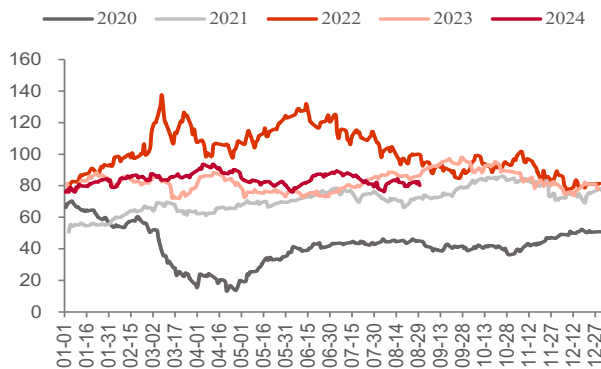
来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

图表 61：即期汇率:美元兑人民币

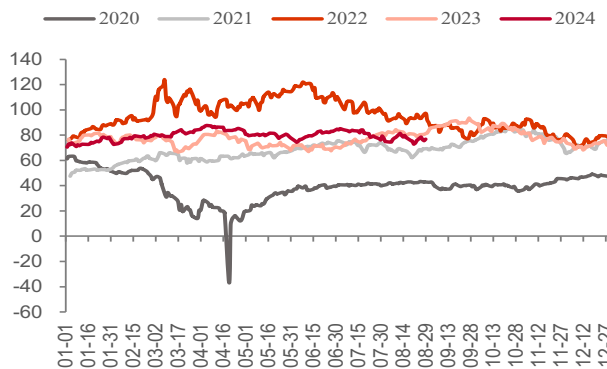

来源：iFinD、中泰证券研究所

- 布伦特原油价格：截至 8 月 30 日，英国布伦特原油现货价报收于 80.22 美元/桶，相比于上周下跌 0.92 美元/桶，周环比下降 1.13%，相比于去年同期下跌 6.03 美元/桶，年同比下降 6.99%。
- WTI 原油价格：截至 8 月 29 日，美国西德克萨斯中级轻质原油 WTI 现货价报收于 76.90 美元/桶，相比于上周上涨 3.18 美元/桶，周环比增加 4.31%，相比于去年同期下跌 4.24 美元/桶，年同比下降 5.23%。

图表 62：现货价:原油:英国布伦特 Dtd


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

图表 63：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)


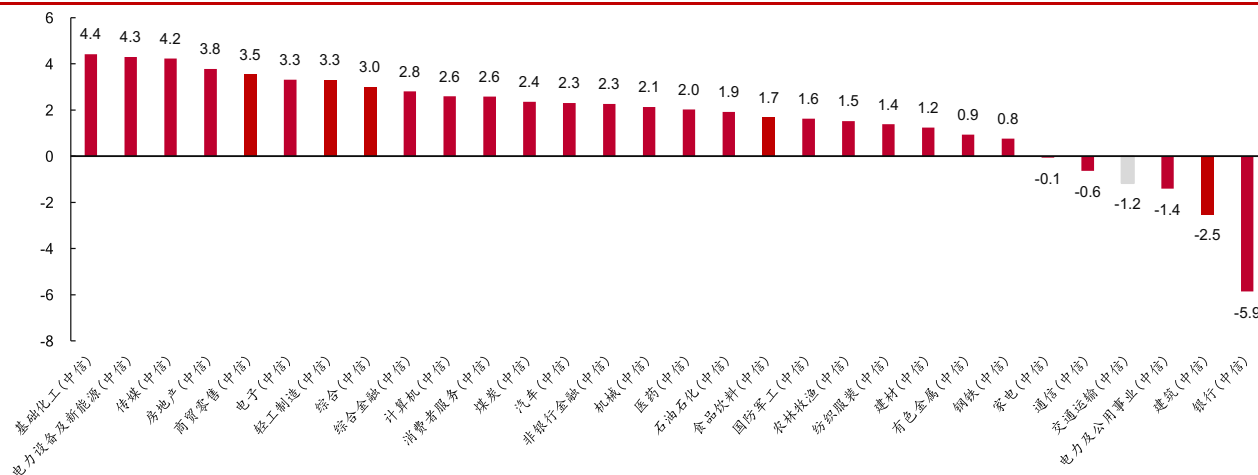
来源：iFind、中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

3 本周交运板块及个股表现

- 本周交运板块下跌 1.2%，表现劣于大盘。本周沪深 300 下跌 0.2%到 3321.4；涨幅前三的行业分别为基础化工(中信)(4.4%)、电力设备及新能源(中信)(4.3%)、传媒(中信)(4.2%)。

图表 64：本周交运板块下跌 1.2%

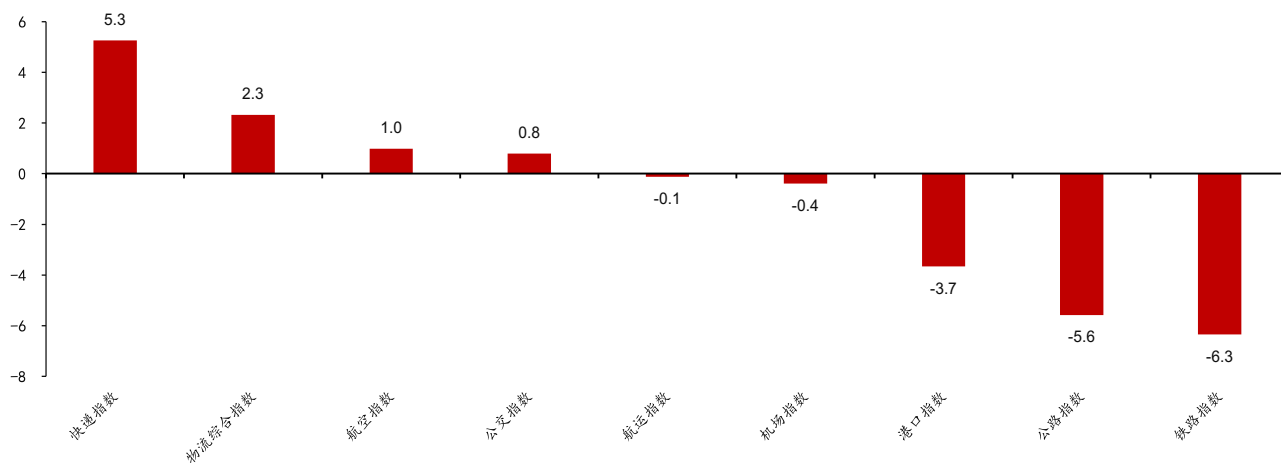


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周交运行业细分板块中涨幅前三的分别为快递指数(5.3%)、物流综合指数(2.3%)、航空指数(1.0%)；跌幅前三的分别为铁路指数(-6.3%)、公路指数(-5.6%)、港口指数(-3.7%)。

图表 65：交运行业细分板块表现

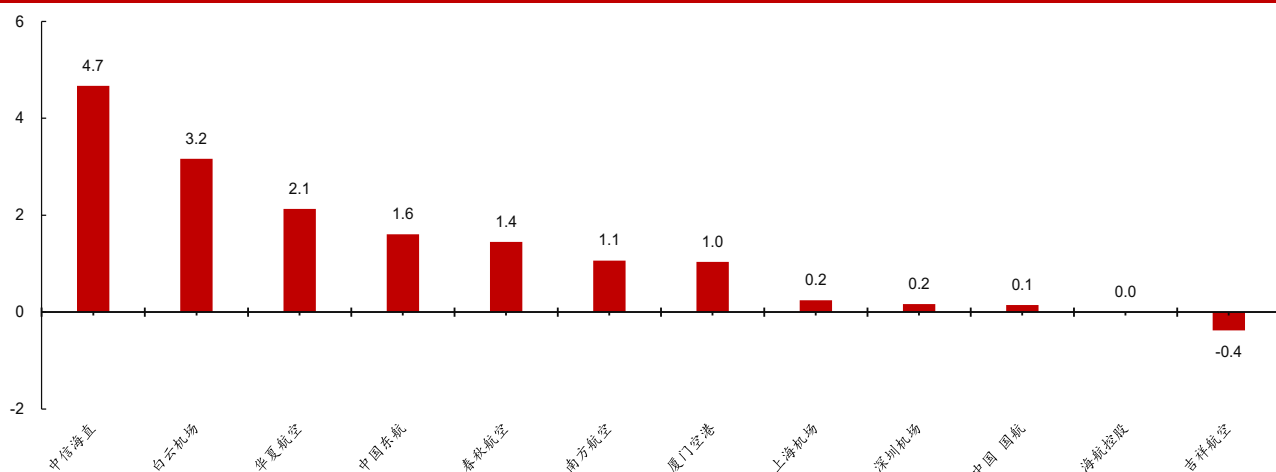


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航空机场板块中涨幅前三的分别为中信海直(4.7%)、白云机场(3.2%)、华夏航空(2.1%)；仅吉祥航空(-0.4%)下跌。

图表 66：航空机场板块个股表现



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

风险提示

- 汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。