

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

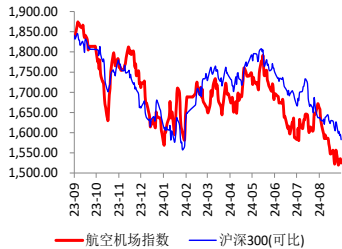
投资要点

- 板块涨跌幅：**本周交运板块下跌 0.9%，表现优于大盘。交运行业细分板块中涨幅前三的分别为公交指数(12.9%)、快递指数(1.7%)、公路指数(1.6%)；跌幅前三的分别为航运指数(-5.7%)、机场指数(-2.4%)、航空指数(-1.8%)。航空机场板块中仅吉祥航空(0.1%) 上涨；跌幅前三的分别为中信海直(-4.5%)、中国国航(-3.3%)、华夏航空(-3.1%)。
- 航空：**日均执飞航班量、平均飞机利用率周环比增减不一。1) 9月2日-9月6日，日均执飞航班量：南方航空 2209.20 架次，周环比减少 9.04%；东方航空 2207.00 架次，周环比减少 6.97%；中国国航 1588.60 架次，周环比减少 7.43%；春秋航空 432.80 架次，周环比减少 12.74%；吉祥航空 344.60 架次，周环比减少 11.15%；海南航空 658.20 架次，周环比减少 19.01%；华夏航空 349.80 架次，周环比增加 0.31%。2) 9月2日-9月6日，平均飞机利用率：南方航空 7.80 小时/日，周环比减少 9.30%；东方航空 7.40 小时/日，周环比减少 7.50%；中国国航 7.50 小时/日，周环比减少 7.41%；春秋航空 7.50 小时/日，周环比减少 12.79%；吉祥航空 7.80 小时/日，周环比减少 12.36%；海南航空 7.50 小时/日，周环比减少 18.48%；华夏航空 6.80 小时/日，周环比增加 1.49%。
- 机场：**国内航线、国际航线周环比下降。1) 9月2日-9月6日，日均进出港执飞航班量（国内航线）：深圳宝安机场 845.40 架次，周环比减少 15.42%；北京首都机场 886.20 架次，周环比减少 7.09%；广州白云机场 907.60 架次，周环比减少 15.32%；厦门高崎机场 428.40 架次，周环比减少 7.42%；上海浦东机场 841.20 架次，周环比减少 4.90%；上海虹桥机场 682.60 架次，周环比减少 4.49%。2) 9月2日-9月6日，日均进出港执飞航班量（国际航线）：深圳宝安机场 86.60 架次，周环比减少 9.66%；北京首都机场 187.20 架次，周环比减少 1.84%；广州白云机场 222.00 架次，周环比减少 1.46%；厦门高崎机场 47.80 架次，周环比减少 4.40%；上海浦东机场 423.40 架次，周环比减少 2.57%；上海虹桥机场 16.00 架次，与上周持平。
- 投资建议：**油价汇率持续利好，待小长假需求释放。1) **油价汇率持续利好：**本周，油价和汇率持续下跌。截至 9 月 6 日，英国布伦特原油现货价报收于 73.19 美元/桶，相比于上周下跌 7.03 美元/桶，周环比下降 8.76%，相比于去年同期下跌 18.30 美元/桶，年同比下降 20.00%；美元兑人民币即期汇率为 7.09，相比于上周上涨 0.0001，周环比增加 0.0014%，相比于去年同期下跌 0.22，年同比下降 3.01%。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%。油价的下跌和人民币汇率的走强有望减缓航司燃油成本压力、减少航司汇兑损失。2) **待小长假需求释放：**根据 CADAS 预测，2024 年中秋三天（9.15-9.17），预计完成旅客运输量 616.4 万人次，其中国际地区旅客运输量 62.1 万人次；完成客运起降 8.76 万架次，其中国际地区超过 6100 架次。2024 年国庆七天（10.1-10.7），预计完成旅客运输量 1625.8 万人次，其中国际地区旅客运输量 148.9 万人次；完成客运起降 21.77 万架次，其中国际地区接近 1.5 万架次。预计 2024 年中秋、国庆的旅客运输量峰值低于 24 年暑运期间，但均高于 23 年国庆期间峰值。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。

基本状况

上市公司数	13
行业总市值(百万元)	587,067
行业流通市值(百万元)	457,536

行业-市场走势对比



相关报告

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

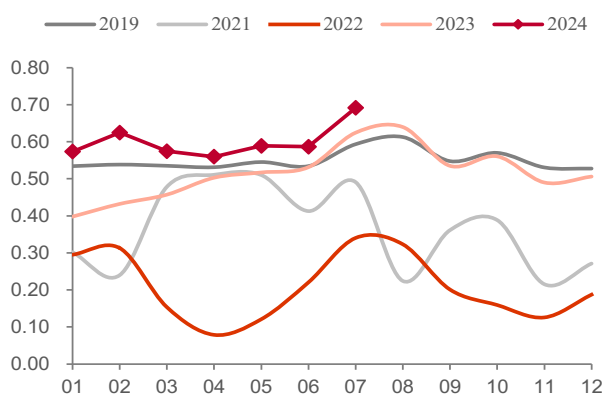
- **重点推荐：吉祥航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 12.64X/7.45X/6.86X。公司双品牌、双枢纽运行的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。今年暑运出行需求仍旺，公司业绩有望持续改善。长期看，随着行业供需格局改善，票价中枢有望提升，公司有望充分受益。
- **重点推荐：春秋航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 14.47X/11.44X/10.74X。公司为民营低成本航司龙头，盈利水平行业领先。公司成本管控优势明显，坚持低成本战略，2022 年在石家庄、兰州、宁波、扬州机场运送旅客人次市场份额稳居首位，在揭阳、沈阳、南昌机场居第二位。2024 年，随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 17.55X/7.49X/6.34X。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 31.36X/11.65X/8.86X。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 39.43X/11.63X/8.93X。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 39.34X/30.27X/23.64X。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%。

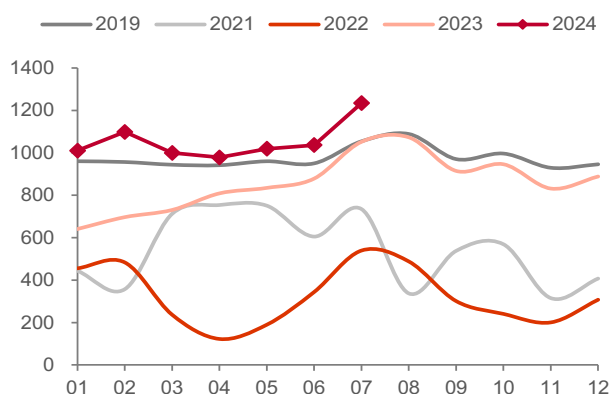
图表1：民航客运量:当月值



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

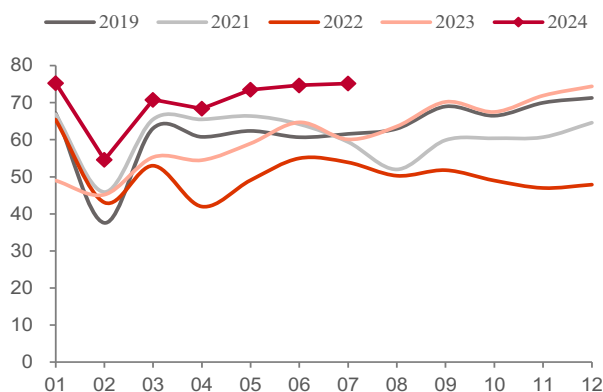


来源：iFinD、中泰证券研究所

(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%。

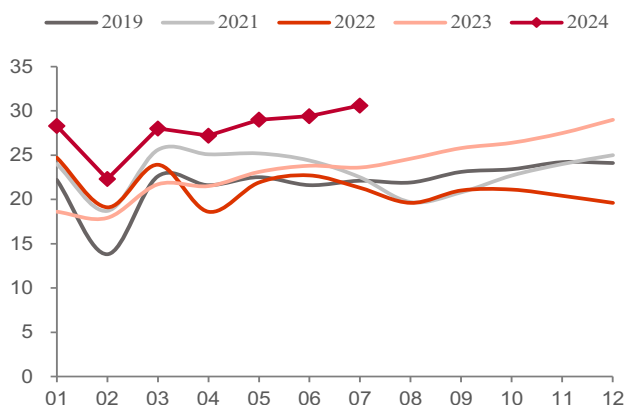
图表3：民航货邮运输量:当月值



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

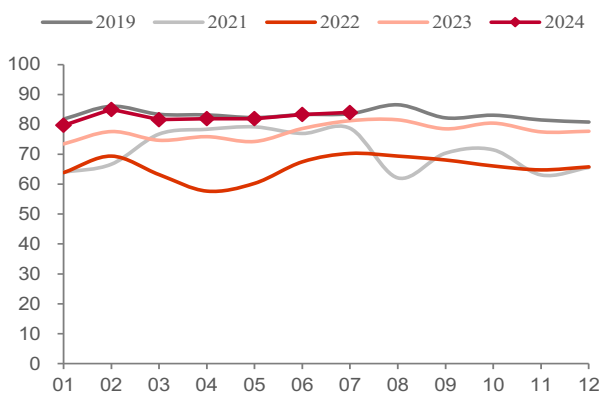


来源：iFinD、中泰证券研究所

(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%。

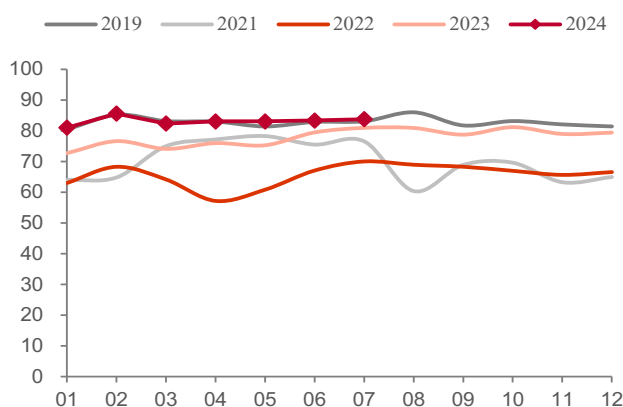
图表5：民航正班客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

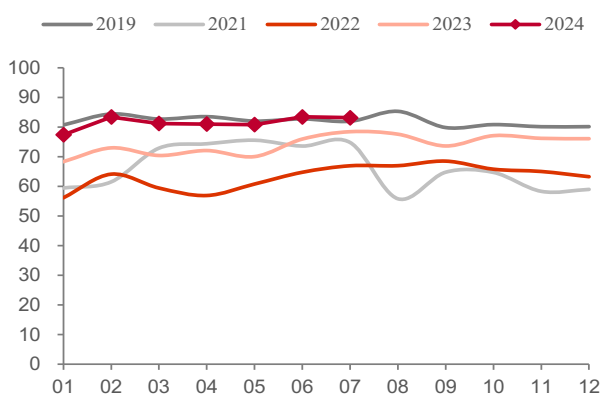
图表6：南方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

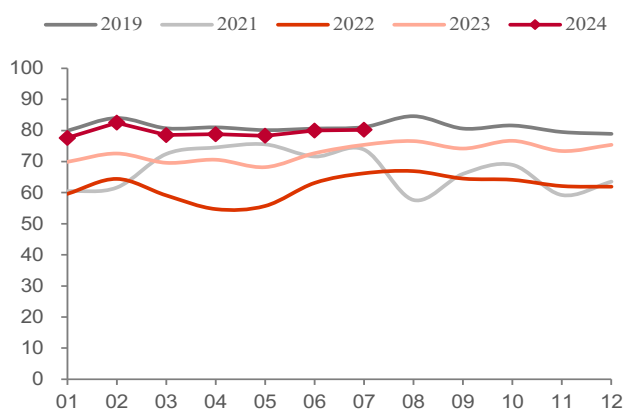
图表7：东方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

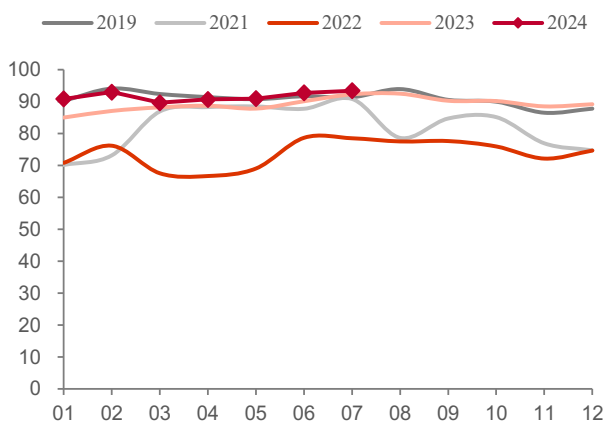
图表8：中国国航:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

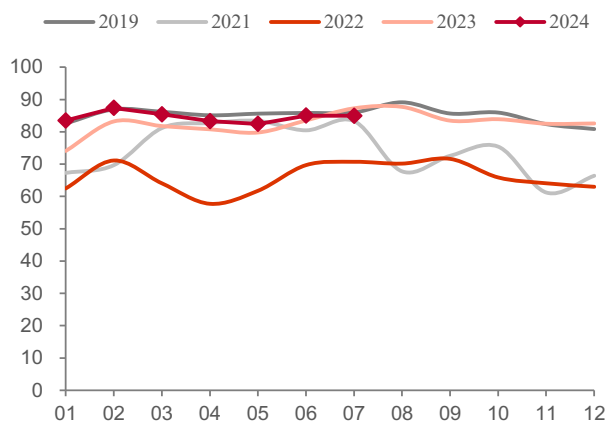
图表 9：春秋航空:客座率:当月值



来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

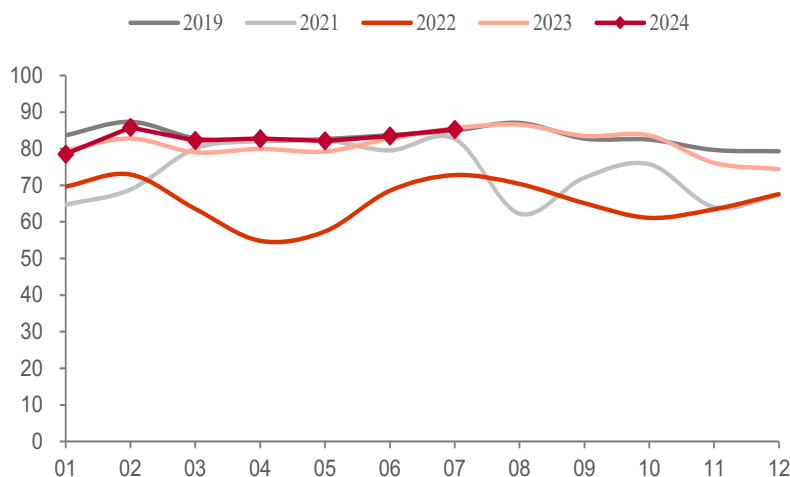
图表 10：吉祥航空:客座率:当月值



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

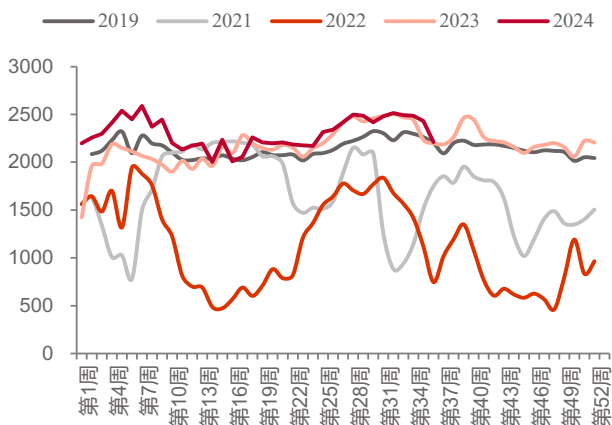


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: %)

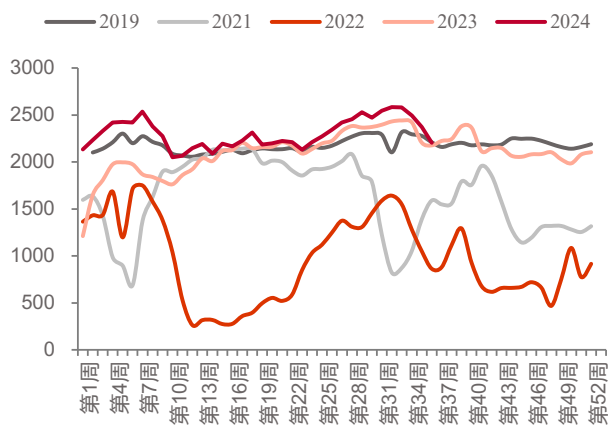
- 分航司日均执飞航班量：9月2日-9月6日,南方航空日均执飞航班量为2209.20架次,相比于上周减少219.66架次,周环比减少9.04%,相比于去年同期增加9.77架次,年同比增加0.44%;东方航空日均执飞航班量为2207.00架次,相比于上周减少165.43架次,周环比减少6.97%,相比于去年同期增加30.00架次,年同比增加1.38%;中国国航日均执飞航班量为1588.60架次,相比于上周减少127.54架次,周环比减少7.43%,相比于去年同期增加6.74架次,年同比增加0.43%;春秋航空日均执飞航班量为432.80架次,相比于上周减少63.20架次,周环比减少12.74%,相比于去年同期增加33.51架次,年同比增加8.39%;吉祥航空日均执飞航班量为344.60架次,相比于上周减少43.26架次,周环比减少11.15%,相比于去年同期减少9.69架次,年同比减少2.73%;海南航空日均执飞航班量为658.20架次,相比于上周减少154.51架次,周环比减少19.01%,相比于去年同期减少52.37架次,年同比减少7.37%;华夏航空日均执飞航班量为349.80架次,相比于上周增加1.09架次,周环比增加0.31%,相比于去年同期增加71.51架次,年同比增加25.70%。

图表 12: 南方航空: 日均执飞航班量



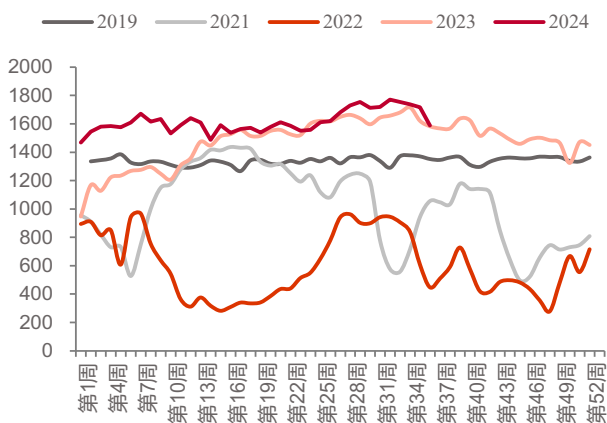
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 13: 东方航空: 日均执飞航班量



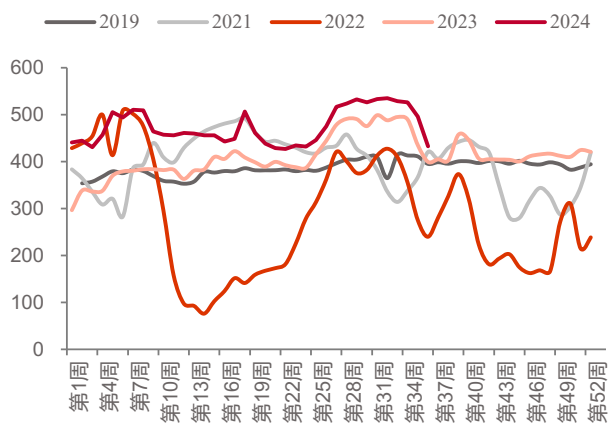
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 14: 中国国航: 日均执飞航班量



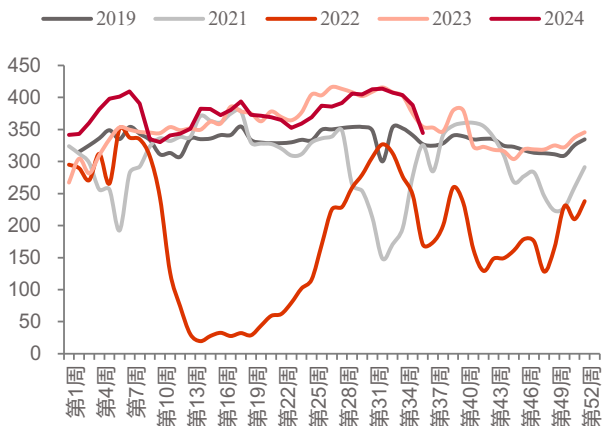
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 15: 春秋航空: 日均执飞航班量



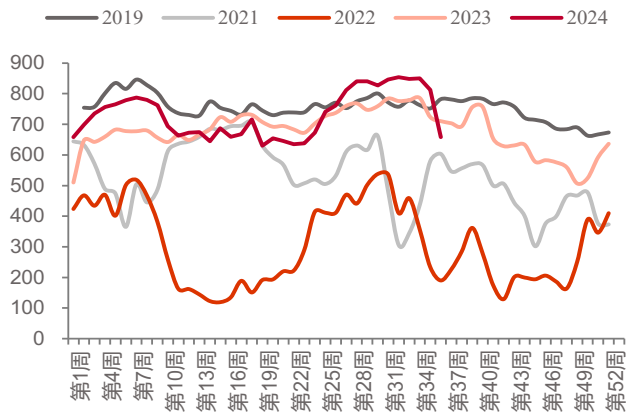
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

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)

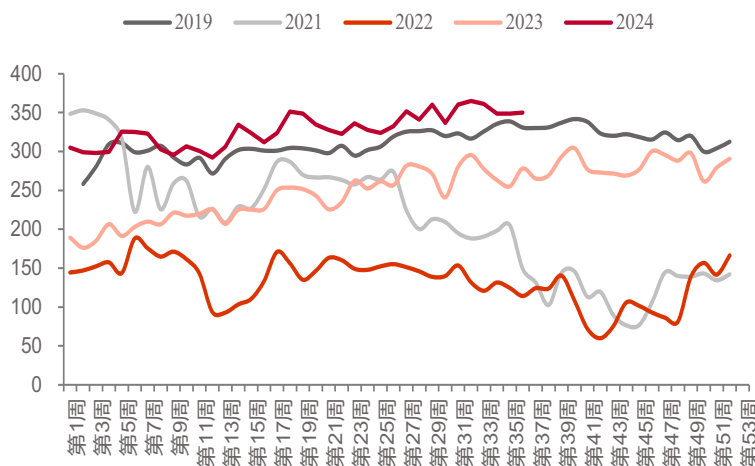
图表 17: 海南航空: 日均执飞航班量



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

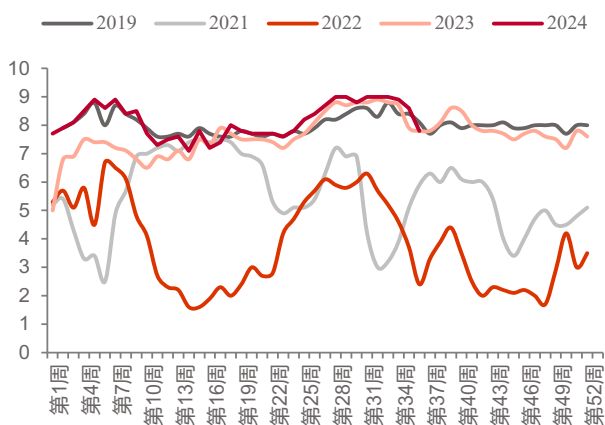


来源：航班管家、中泰证券研究所

(单位：架次/日)

- 分航司平均飞机利用率：9月2日-9月6日,南方航空平均飞机利用率为7.80小时/日,相比于上周减少0.80小时/日,周环比减少9.30%,与去年同期持平;东方航空平均飞机利用率为7.40小时/日,相比于上周减少0.60小时/日,周环比减少7.50%,相比于去年同期增加0.40小时/日,年同比增加5.71%;中国国航平均飞机利用率为7.50小时/日,相比于上周减少0.60小时/日,周环比减少7.41%,相比于去年同期增加0.10小时/日,年同比增加1.35%;春秋航空平均飞机利用率为7.50小时/日,相比于上周减少1.10小时/日,周环比减少12.79%,相比于去年同期增加0.40小时/日,年同比增加5.63%;吉祥航空平均飞机利用率为7.80小时/日,相比于上周减少1.10小时/日,周环比减少12.36%,相比于去年同期减少0.20小时/日,年同比减少2.50%;海南航空平均飞机利用率为7.50小时/日,相比于上周减少1.70小时/日,周环比减少18.48%,相比于去年同期减少0.30小时/日,年同比减少3.85%;华夏航空平均飞机利用率为6.80小时/日,相比于上周增加0.10小时/日,周环比增加1.49%,相比于去年同期增加0.80小时/日,年同比增加13.33%。

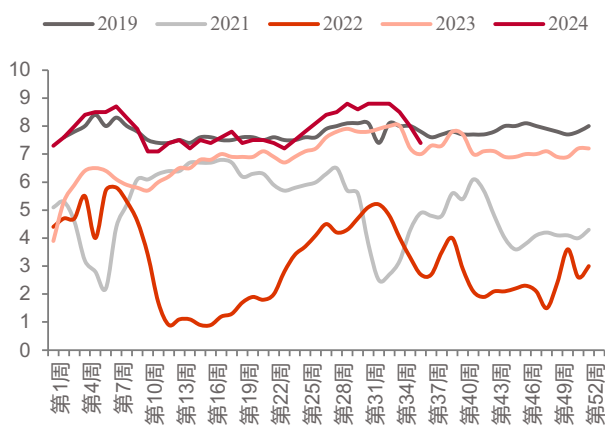
图表 19：南方航空：平均飞机利用率



来源：航班管家、中泰证券研究所

(单位：小时/日)

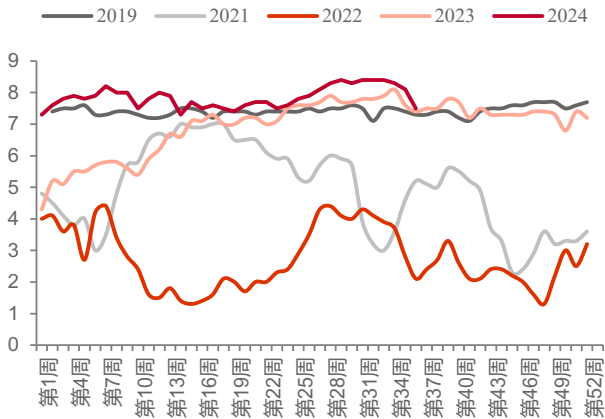
图表 20：东方航空：平均飞机利用率



来源：航班管家、中泰证券研究所

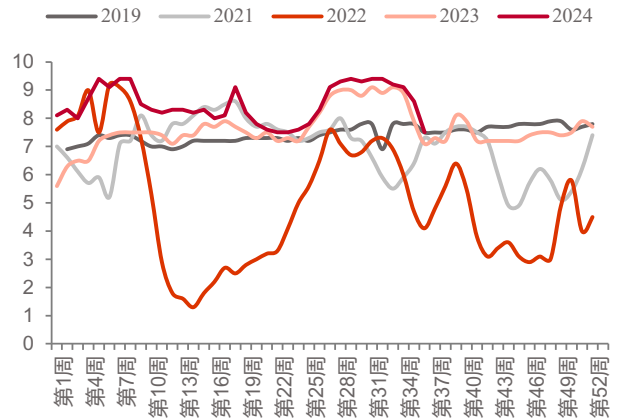
(单位：小时/日)

图表 21: 中国国航:平均飞机利用率



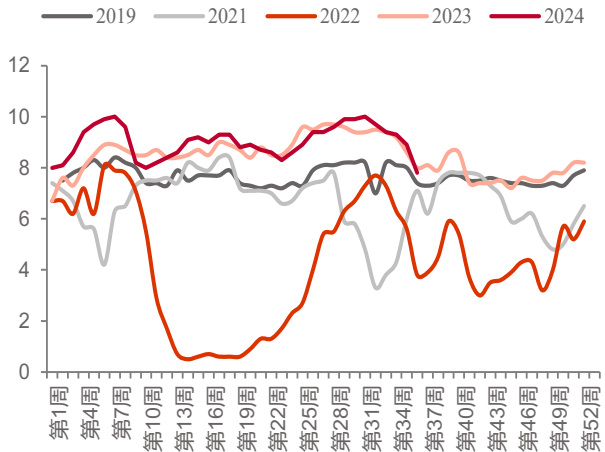
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 22: 春秋航空:平均飞机利用率



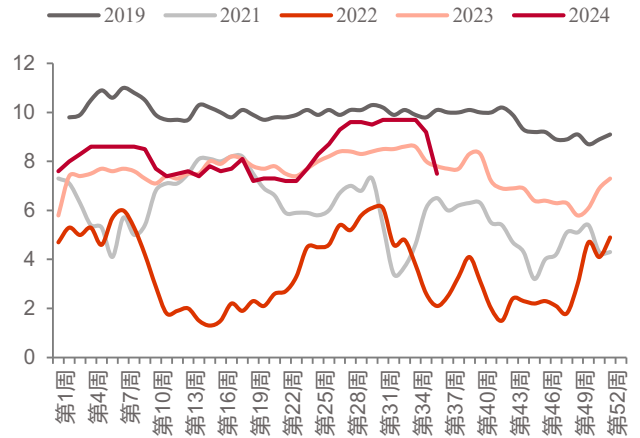
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

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)

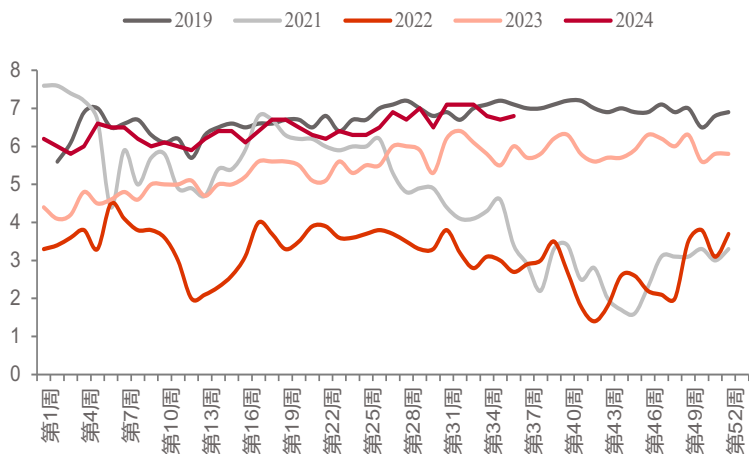
图表 24: 海南航空:平均飞机利用率



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

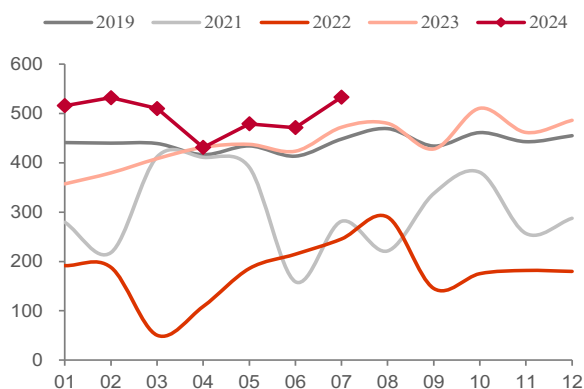
图表 25: 华夏航空:平均飞机利用率



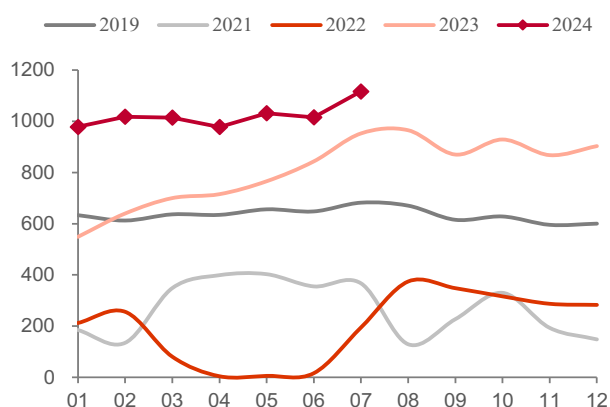
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

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%；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%；截至8月31日，白云机场旅客吞吐量为703.38万人次，相比于上月增加33.39万人次，月环比增加4.98%，相比于去年同期增加97.23万人次，年同比增加16.04%。

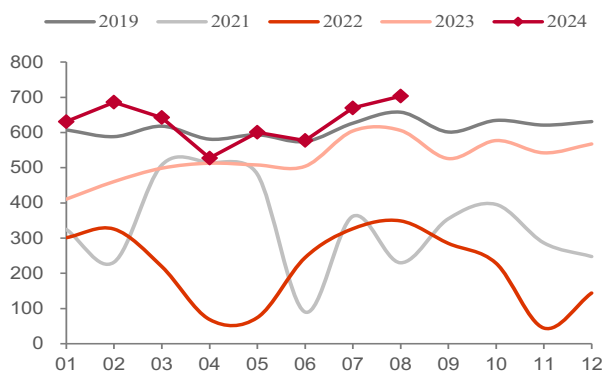
图表 26：深圳机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

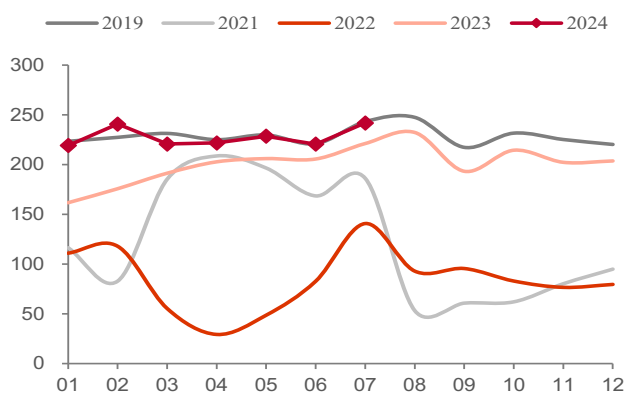
图表 27：上海机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

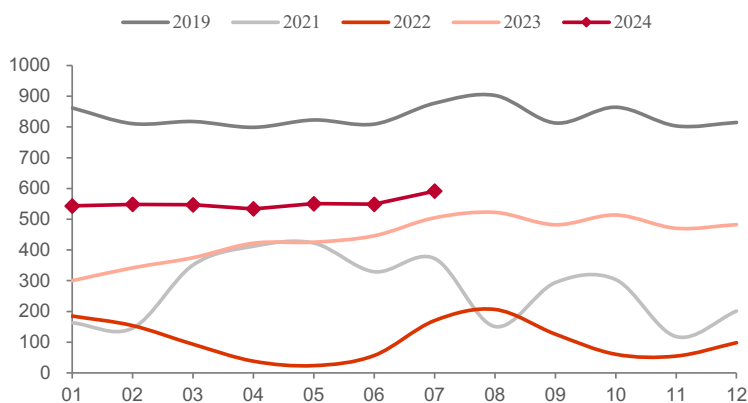
备注：2022年7月起数据包含虹浦两场

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


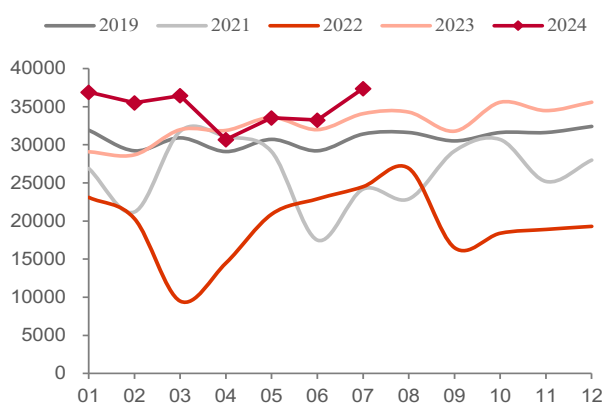
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

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

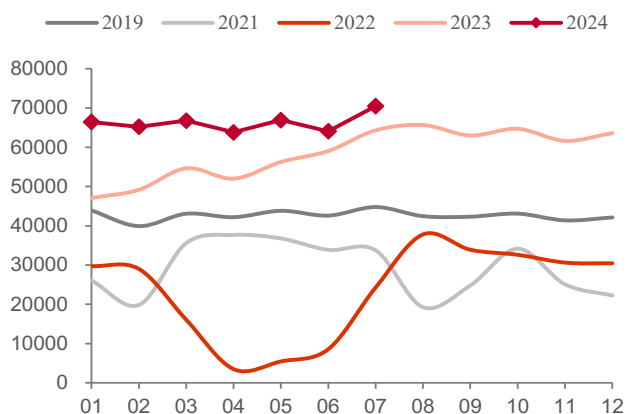
(单位：万人)

- 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%；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%；截至 8 月 31 日，白云机场飞机起降 45455 架次，相比于上月增加 593 架次，月环比增加 1.32%，相比于去年同期增加 2959 架次，年同比增加 6.96%。

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

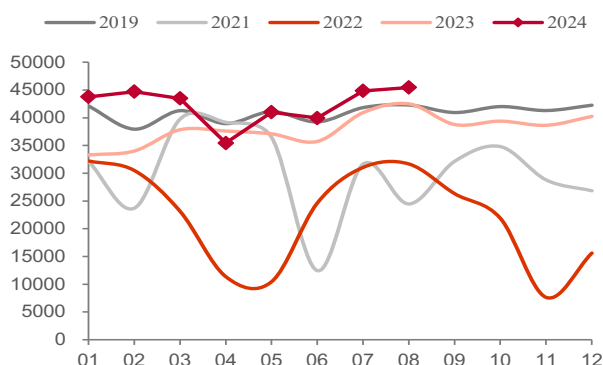
(单位：架次)

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

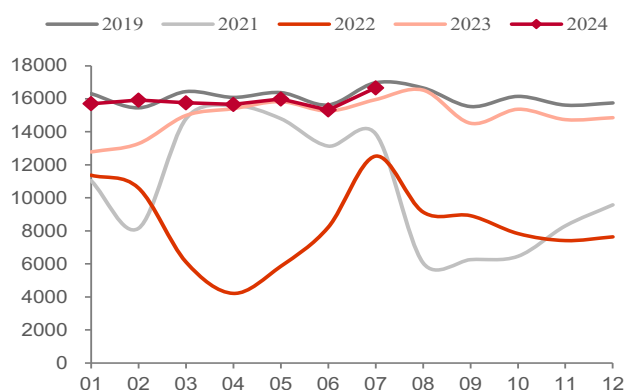
(单位：架次)

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


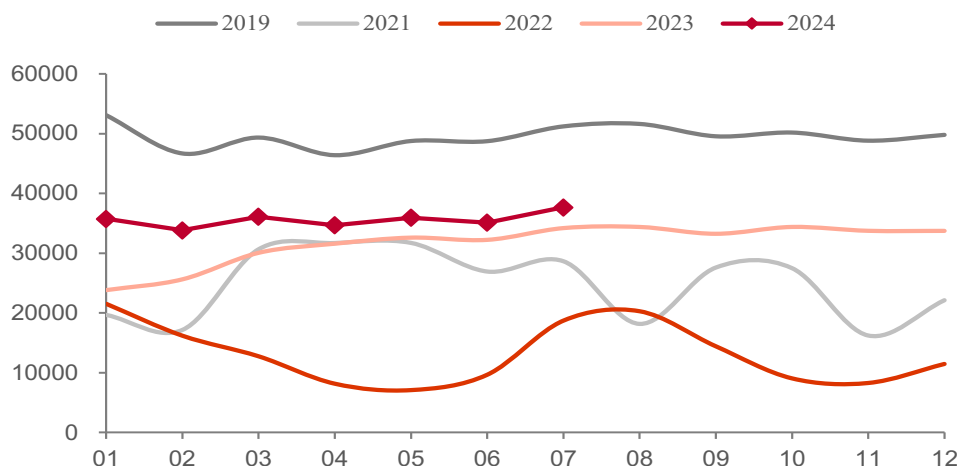
来源: iFinD、中泰证券研究所

(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)

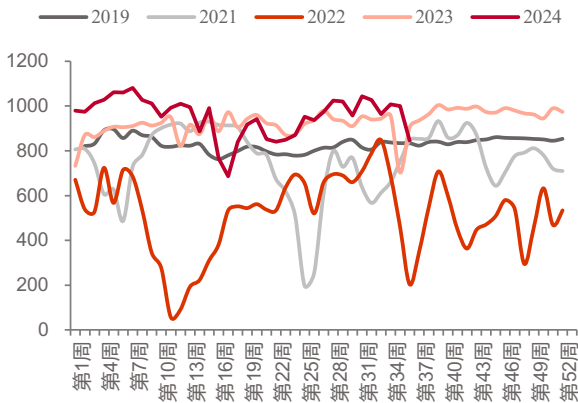
图表 35: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 次)

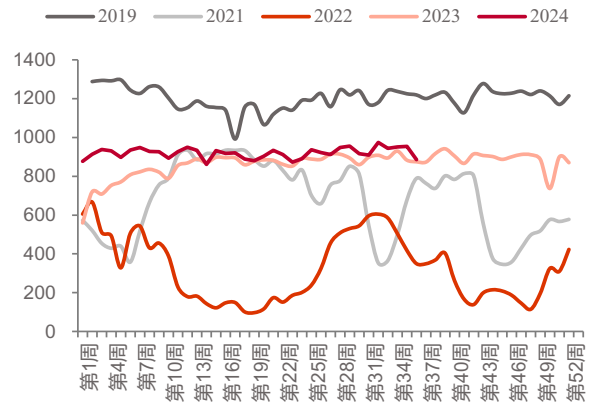
- 分机场日均进出港执飞航班量(国内航线): 9月2日-9月6日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 845.40 架次,相比于上周减少 154.17 架次,周环比减少 15.42%,相比于去年同期减少 59.60 架次,年同比减少 6.59%;北京首都机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 886.20 架次,相比于上周减少 67.66 架次,周环比减少 7.09%,相比于去年同期增加 11.34 架次,年同比增加 1.30%;广州白云机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 907.60 架次,相比于上周减少 164.26 架次,周环比减少 15.32%,相比于去年同期减少 95.11 架次,年同比减少 9.49%;厦门高崎机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 428.40 架次,相比于上周减少 34.31 架次,周环比减少 7.42%,相比于去年同期增加 58.83 架次,年同比增加 15.92%;上海浦东机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 841.20 架次,相比于上周减少 43.37 架次,周环比减少 4.90%,相比于去年同期减少 17.94 架次,年同比减少 2.09%;上海虹桥机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为 682.60 架次,相比于上周减少 32.11 架次,周环比减少 4.49%,相比于去年同期增加 3.74 架次,年同比增加 0.55%。

图表 36: 深圳宝安机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



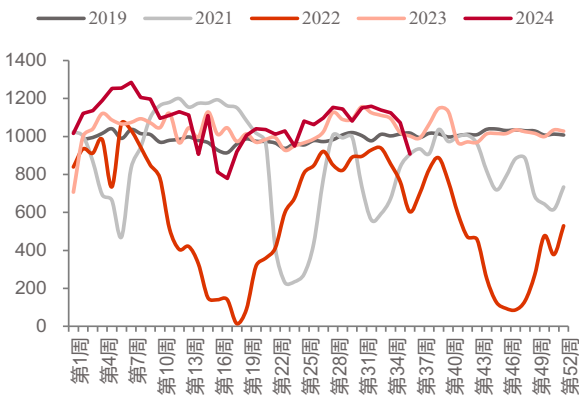
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 37: 北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



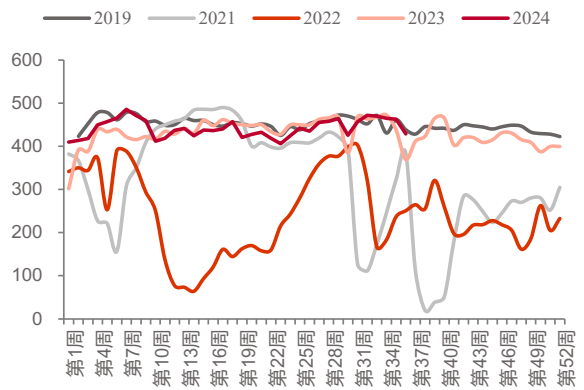
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 38: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



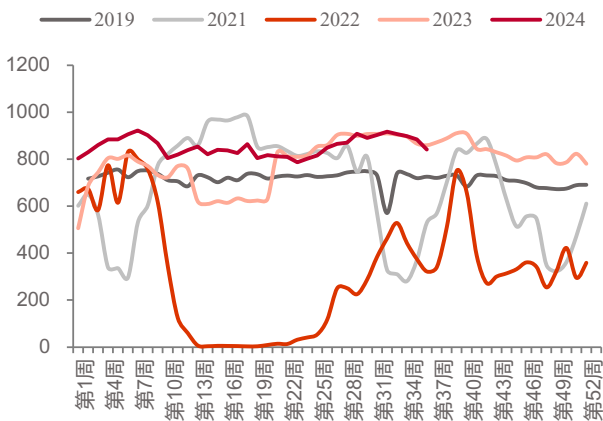
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 39: 厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



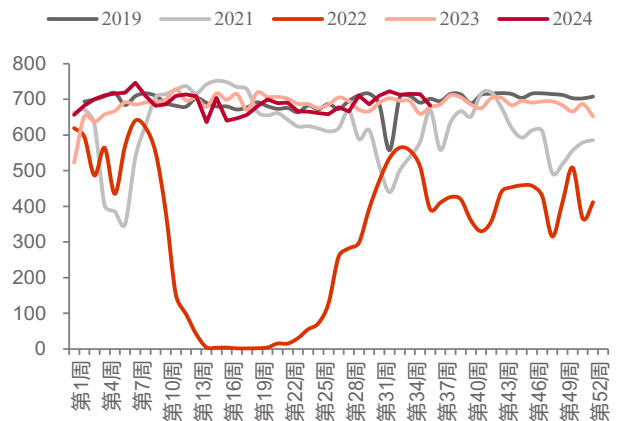
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

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)

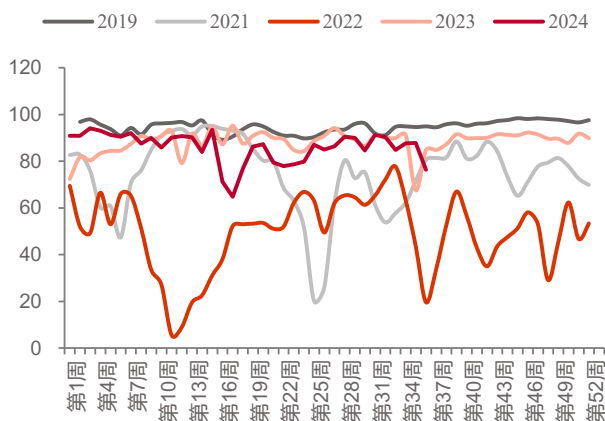
图表 41: 上海虹桥机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

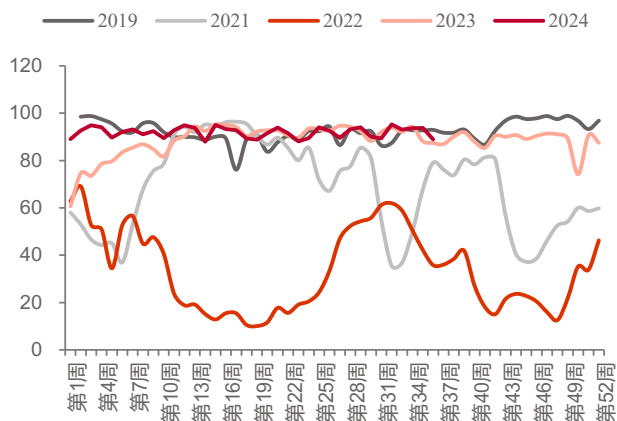
- 分机场执飞率（国内航线）：9月2日-9月6日,深圳宝安机场执飞率（国内航线）为76.33%，相比于上周减少11.48pct，周环比减少13.07%，相比于去年同期减少8.49pct，年同比减少10.01%；北京首都机场执飞率（国内航线）为88.90%，相比于上周减少4.88pct，周环比减少5.20%，相比于去年同期增加1.48pct，年同比增加1.69%；广州白云机场执飞率（国内航线）为75.85%，相比于上周减少6.66pct，周环比减少8.07%，相比于去年同期减少0.69pct，年同比减少0.90%；厦门高崎机场执飞率（国内航线）为81.07%，相比于上周减少5.26pct，周环比减少6.09%，相比于去年同期增加11.99pct，年同比增加17.36%；上海浦东机场执飞率（国内航线）为87.95%，相比于上周减少3.12pct，周环比减少3.43%，相比于去年同期减少1.62pct，年同比减少1.81%；上海虹桥机场执飞率（国内航线）为91.11%，相比于上周减少4.31pct，周环比减少4.52%，相比于去年同期减少0.52pct，年同比减少0.57%。

图表 42：深圳宝安机场：执飞率（国内航线）



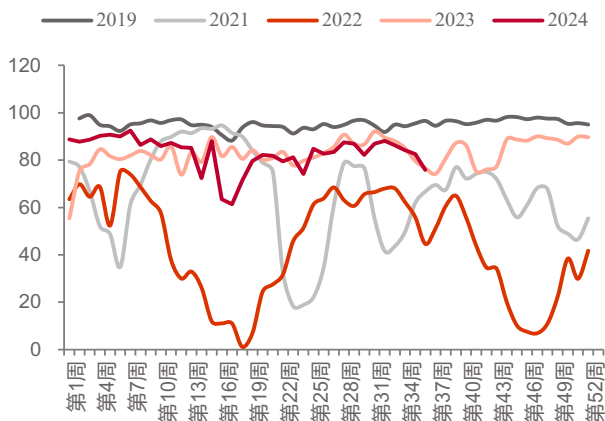
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 43：北京首都机场：执飞率（国内航线）



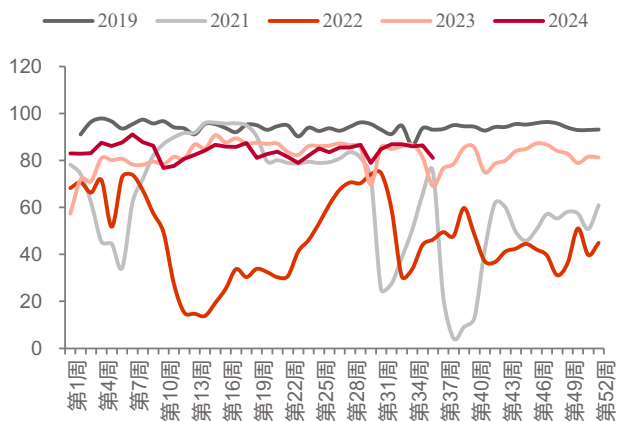
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 44：广州白云机场：执飞率（国内航线）

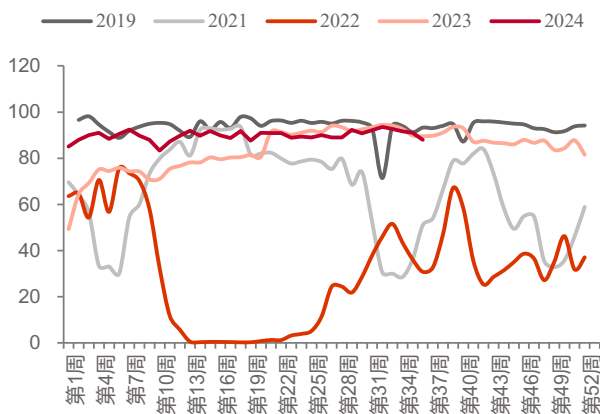


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

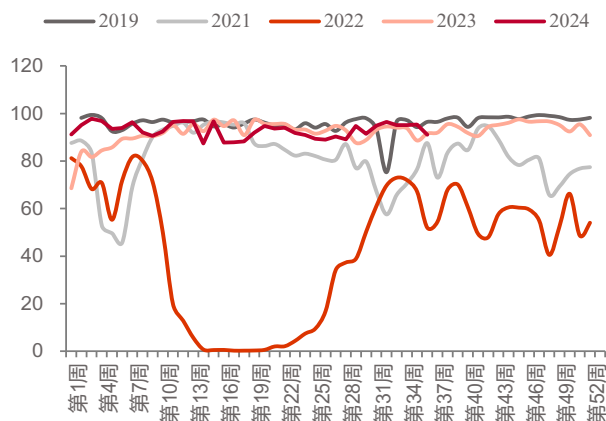
图表 45：厦门高崎机场：执飞率（国内航线）



来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

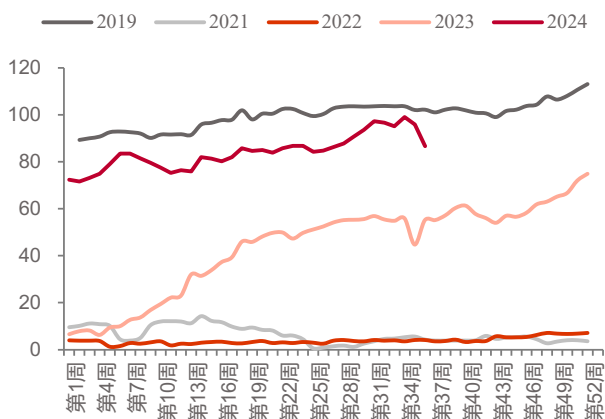
图表 46: 上海浦东机场: 执飞率 (国内航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

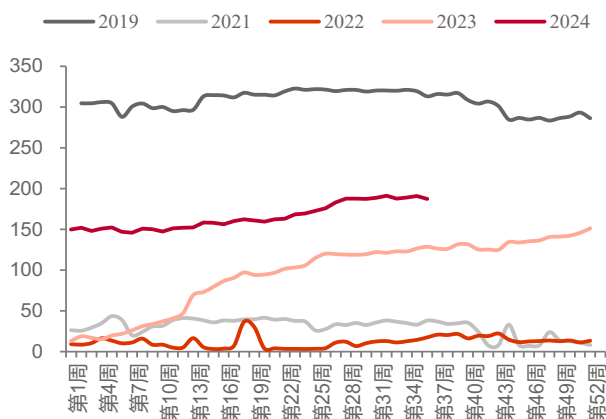
图表 47: 上海虹桥机场: 执飞率 (国内航线)


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

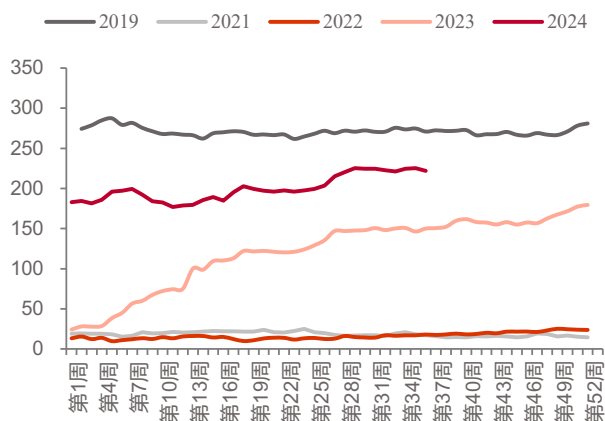
- 分机场日均进出港执飞航班量 (国际航线):** 9月2日-9月6日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量 (国际航线) 为 86.60 架次, 相比于上周减少 9.26 架次, 周环比减少 9.66%, 相比于去年同期增加 31.46 架次, 年同比增加 57.05%; 北京首都机场日均进出港执飞航班量 (国际航线) 为 187.20 架次, 相比于上周减少 3.51 架次, 周环比减少 1.84%, 相比于去年同期增加 58.77 架次, 年同比增加 45.76%; 广州白云机场日均进出港执飞航班量 (国际航线) 为 222.00 架次, 相比于上周减少 3.29 架次, 周环比减少 1.46%, 相比于去年同期增加 71.86 架次, 年同比增加 47.86%; 厦门高崎机场日均进出港执飞航班量 (国际航线) 为 47.80 架次, 相比于上周减少 2.20 架次, 周环比减少 4.40%, 相比于去年同期增加 16.09 架次, 年同比增加 50.72%; 上海浦东机场日均进出港执飞航班量 (国际航线) 为 423.40 架次, 相比于上周减少 11.17 架次, 周环比减少 2.57%, 相比于去年同期增加 163.40 架次, 年同比增加 62.85%; 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, 与上周持平, 与去年同期持平。

图表 48: 深圳宝安机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


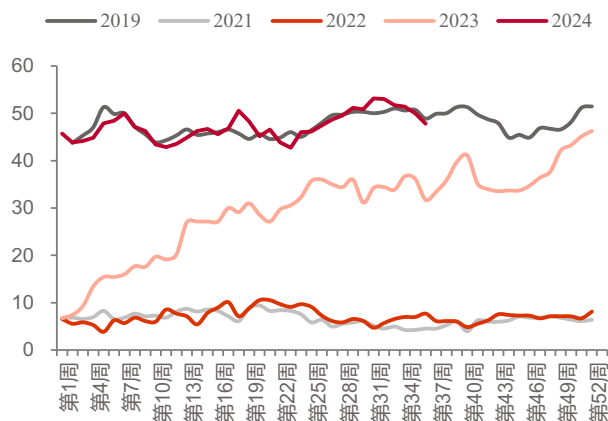
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 49: 北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


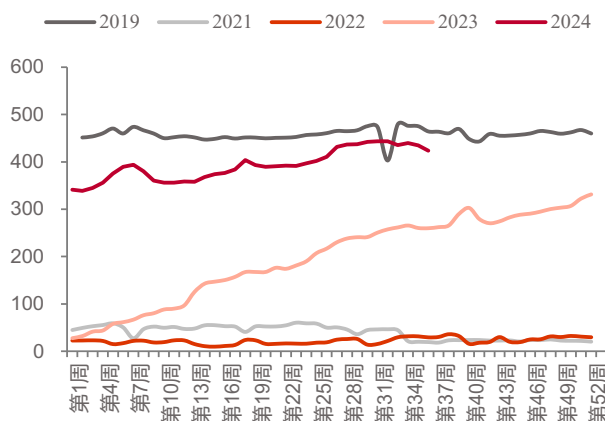
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 50: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)


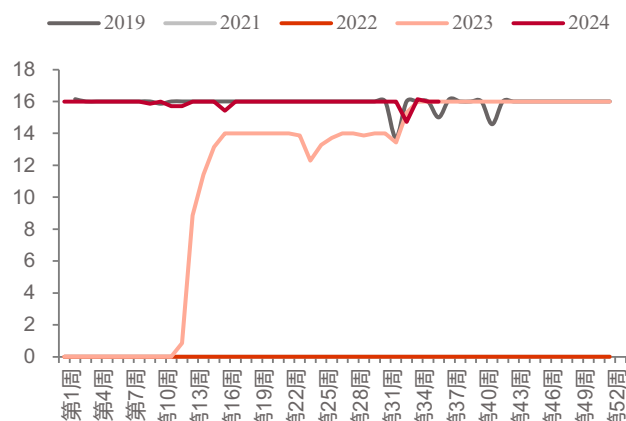
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

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)


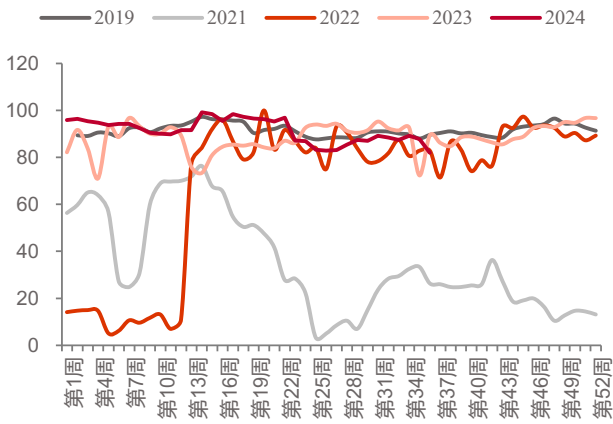
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

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)

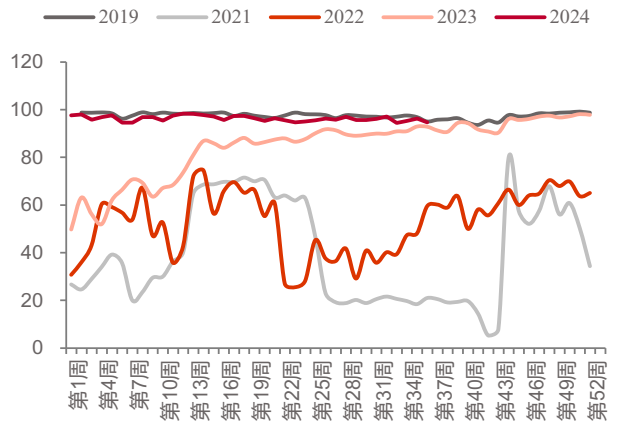
- 分机场执飞率 (国际航线): 9月2日-9月6日,深圳宝安机场执飞率 (国际航线) 为 82.01%, 相比于上周减少 5.82pct, 周环比减少 6.63%, 相比于去年同期减少 7.34pct, 年同比减少 8.21%; 北京首都机场执飞率 (国际航线) 为 94.64%, 相比于上周减少 1.68pct, 周环比减少 1.74%, 相比于去年同期增加 1.77pct, 年同比增加 1.91%; 广州白云机场执飞率 (国际航线) 为 92.12%, 相比于上周减少 1.41pct, 周环比减少 1.51%, 相比于去年同期增加 1.83pct, 年同比增加 2.03%; 厦门高崎机场执飞率 (国际航线) 为 85.05%, 相比于上周减少 3.11pct, 周环比减少 3.53%, 相比于去年同期增加 10.05pct, 年同比增加 13.40%; 上海浦东机场执飞率 (国际航线) 为 95.10%, 相比于上周减少 1.56pct, 周环比减少 1.61%, 相比于去年同期增加 5.75pct, 年同比增加 6.44%; 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。

图表 54: 深圳宝安机场: 执飞率 (国际航线)



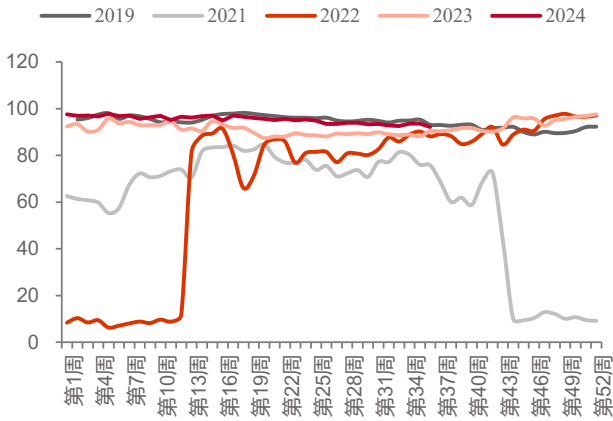
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 55: 北京首都机场: 执飞率 (国际航线)



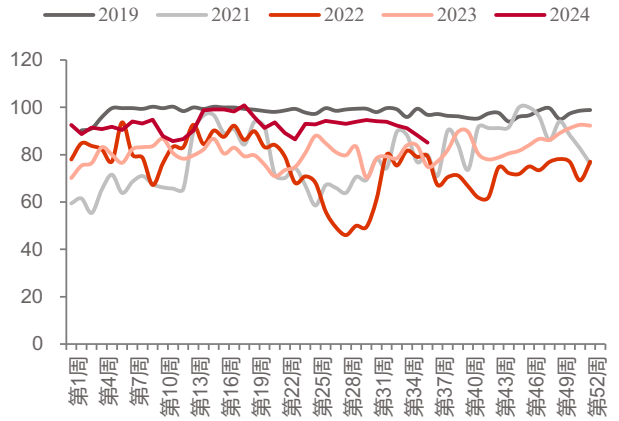
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 56: 广州白云机场: 执飞率 (国际航线)



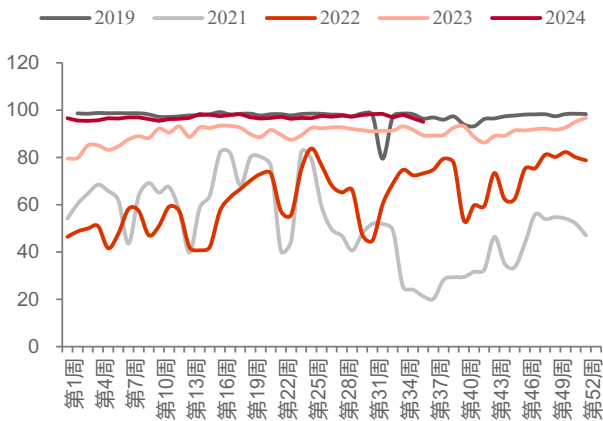
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 57: 厦门高崎机场: 执飞率 (国际航线)



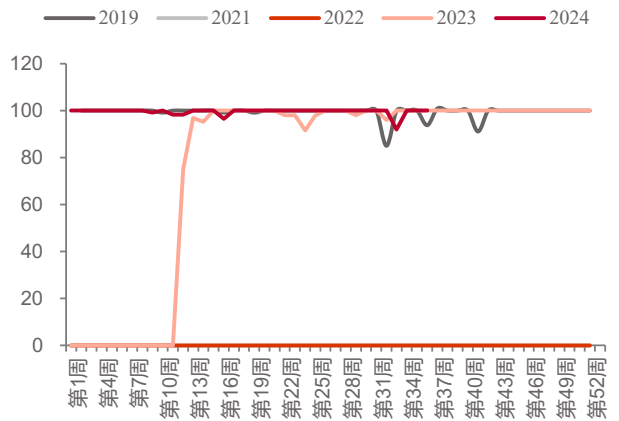
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: %)

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: %)

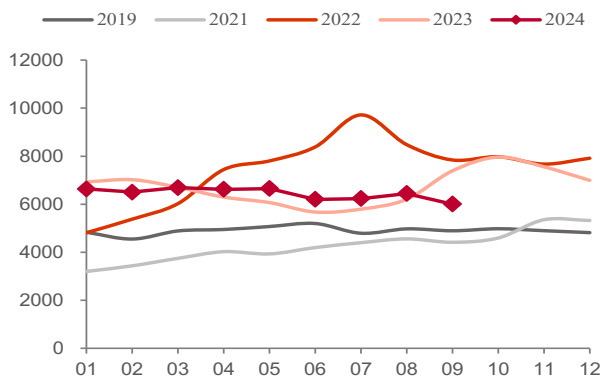
图表 59: 上海虹桥机场: 执飞率 (国际航线)



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9月6日，美元兑人民币即期汇率为7.09，相比于上周上涨0.0001，周环比增加0.0014%，相比于去年同期下跌0.22，年同比下降3.01%。

图表 60：出厂价(含税):航空煤油


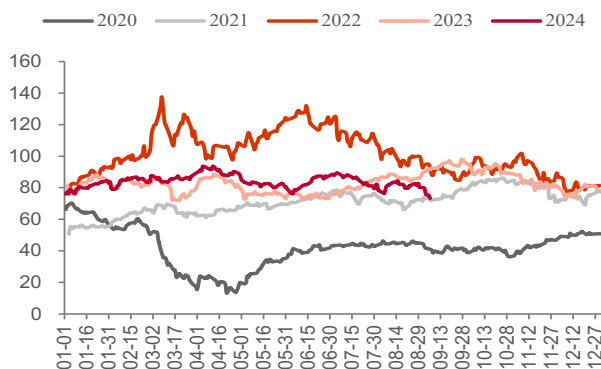
来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

图表 61：即期汇率:美元兑人民币

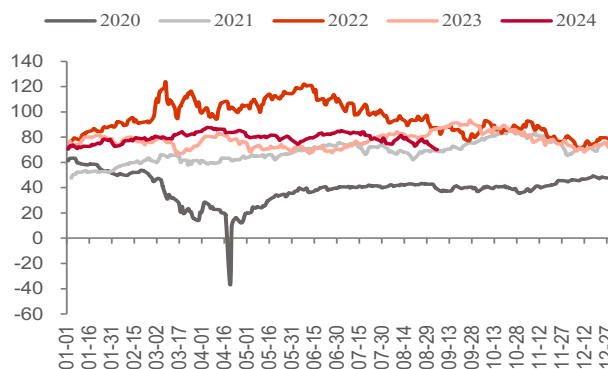

来源：iFinD、中泰证券研究所

- 布伦特原油价格：截至9月6日，英国布伦特原油现货价报收于73.19美元/桶，相比于上周下跌7.03美元/桶，周环比下降8.76%，相比于去年同期下跌18.30美元/桶，年同比下降20.00%。
- WTI原油价格：截至9月5日，美国西德克萨斯中级轻质原油 WTI 现货价报收于70.09美元/桶，相比于上周下跌6.81美元/桶，周环比下降8.86%，相比于去年同期下跌16.65美元/桶，年同比下降19.20%。

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)


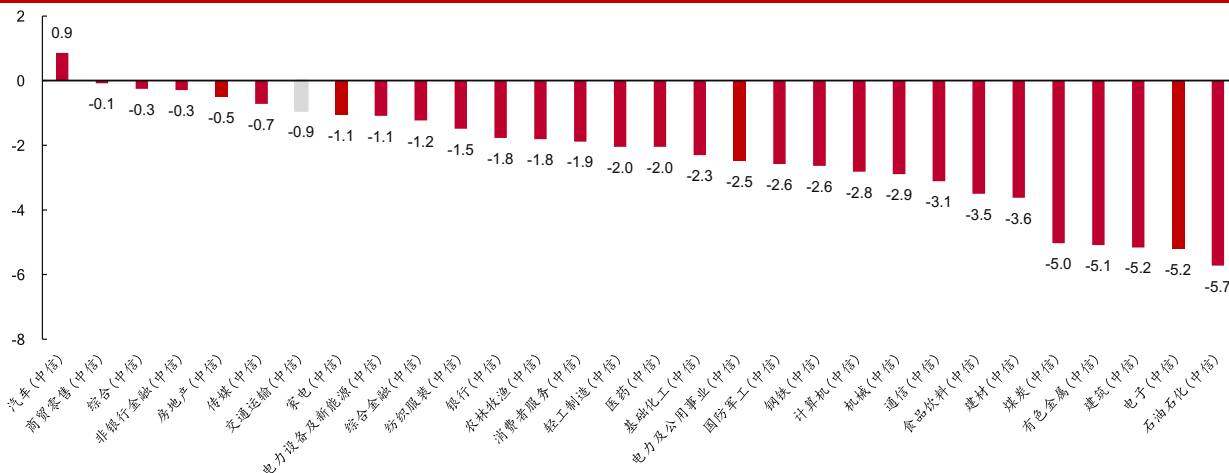
来源：iFind、中泰证券研究所

(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 0.9%，表现优于大盘。本周沪深 300 下跌 2.7%到 3231.3；仅汽车(中信)(0.9%) 上涨。

图表 64：本周交运板块下跌 0.9%

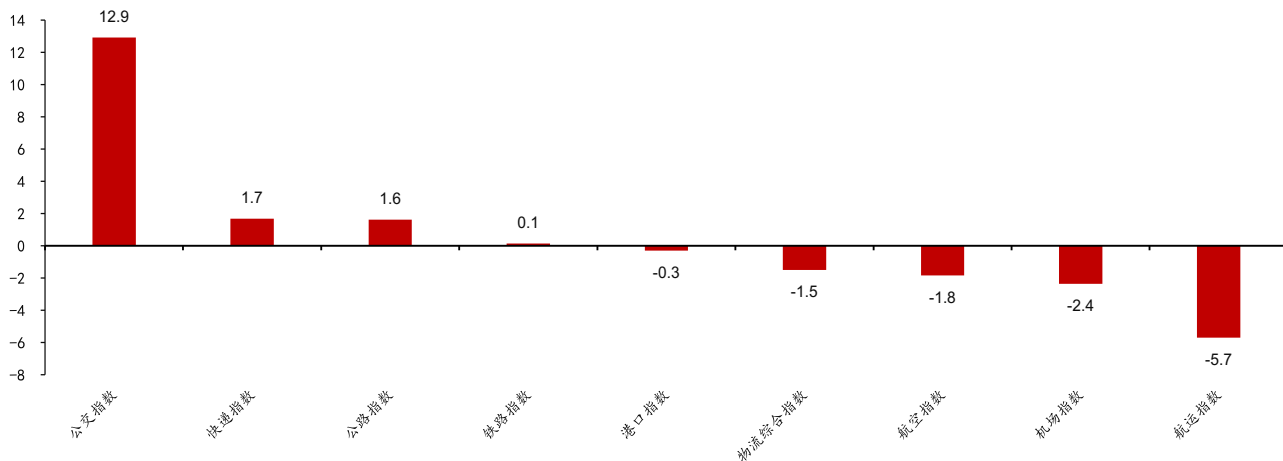


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周交运行业细分板块中涨幅前三的分别为公交指数(12.9%)、快递指数(1.7%)、公路指数(1.6%)；跌幅前三的分别为航运指数(-5.7%)、机场指数(-2.4%)、航空指数(-1.8%)。

图表 65：交运行业细分板块表现

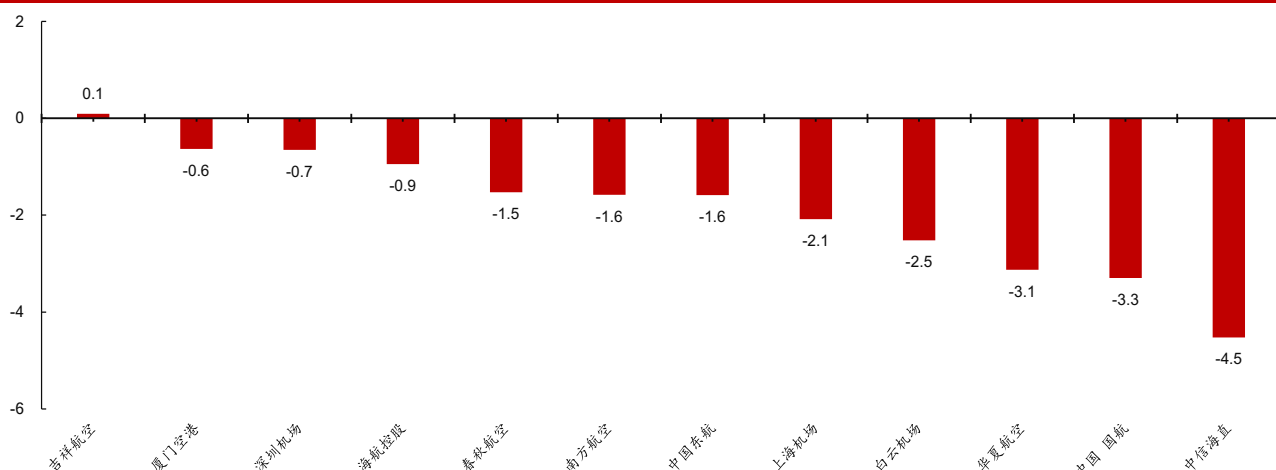


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航空机场板块中仅吉祥航空(0.1%) 上涨；跌幅前三的分别为中信海直(-4.5%)、中国国航(-3.3%)、华夏航空(-3.1%)。

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。