



假期临近，机票价格缘何下跌？

——行业信息更新

2025年01月23日

核心观点

- **春运客运需求稳步增长，但部分航线春节期间票价较此前出现降价。**据交通运输部数据，2025年民航春运旅客运输量预计将突破9000万人次，有望再创历史新高，而从1月14日-22日春运数据看，民航客运量累计同比+8%，反映需求仍相当强劲。但据光明网、华尔街见闻等媒体报道，伴随春节临近，部分航线春节期间票价较此前预订价格出现显著降低。以航旅纵横数据为例，春节期间武汉出发至宁波、天津较此前降价56%，到杭州降价50%。我们认为部分航线临近假期票价较此前下跌原因主要有二：
 - **其一，供需关系是影响票价的核心因素。**一般而言，在出行高峰期和旺季，航司会根据自己对市场的预期进行航班收益管理，即预先安排航班运力并制定票价以应对需求。而当假期临近，若运力高于实际需求时，航司则会对相应的航班进行调价确保客座率，以期摊薄运力成本。而自2023年疫情放开以来，受国际航线恢复较慢影响，国内航线运力供给充足，叠加居民消费更加理性，以及高铁、自驾等出行方式更加多元化，国内航司普遍采取“以价换量”的经营策略，确保航班收益。因此，虽然春运至今国内民航客流保持8%的增长，但较交通运输部预测的8.4%日均运力增速仍低，从而可能在部分航线上出现临近假期但销售进度较慢的情况，导致票价在临近春节前夕出现下跌。
 - **其二，近年来消费者对价格预期规律的失效，以及理性消费趋势，导致消费者预订周期显著缩短，反向影响了企业的收益管理。**实际上机票票价临近节前出现下跌并非新闻，自疫情以来受供需关系变化影响，已出现多次临近假期而机票出现大幅下跌的现象，并登上热搜，2023年十一假期、2024年五一假期均出现类似现象。受此影响，近年来消费者的预订行为较2019年之前出现较大变化，具体表现为预订周期的显著缩短，观望节前降价是否出现，从而进一步影响航班销售进度。并且，机票价格临近节前出现下跌的情况亦并非出行链上的孤例，2024年上半年国内酒店市场亦出现临近假期房价“跳水”的现象。根据君亭酒店的公开交流信息，主要原因亦包括消费者在2024年暑假的预订周期显著缩短，多数集中在提前一周预订，且更追求性价比。
- **投资建议：**考虑当前出行链“以价换量”趋势仍存，流量平台在产业链上的议价权优势将延续，进一步考虑2025年公共假期天数增加将带来增量需求，推荐OTA行业龙头携程集团-S、同程旅行，建议关注本地生活服务龙头美团-W。
- **风险提示：**宏观经济下行的风险；极端天气和不可抗力的风险，国际航班恢复不及预期的风险。

社会服务业

推荐 维持评级

分析师

顾熹闻

☎：021-2025 2670

✉：guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522070001

相对指数表现图

2025-01-23



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾熹闽 社会服务行业首席分析师。同济大学金融学硕士，8年证券研究经验。曾先后任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。曾获2022第十届Choice社会服务业最佳分析师，2020年《财经》杂志行业盈利预测最准确分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn