



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

# 2025 年春运出行创新高，民航出行同比增速居前

交通运输

2025 年 02 月 23 日

## 证券研究报告

## 行业研究

## 行业数据点评

## 交通运输

投资评级 看好

上次评级 看好

匡培钦 交通运输行业首席分析师

执业编号: S1500524070004

邮箱: kuangpei Qin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

## 2025 年春运出行创新高，民航出行同比增速居前

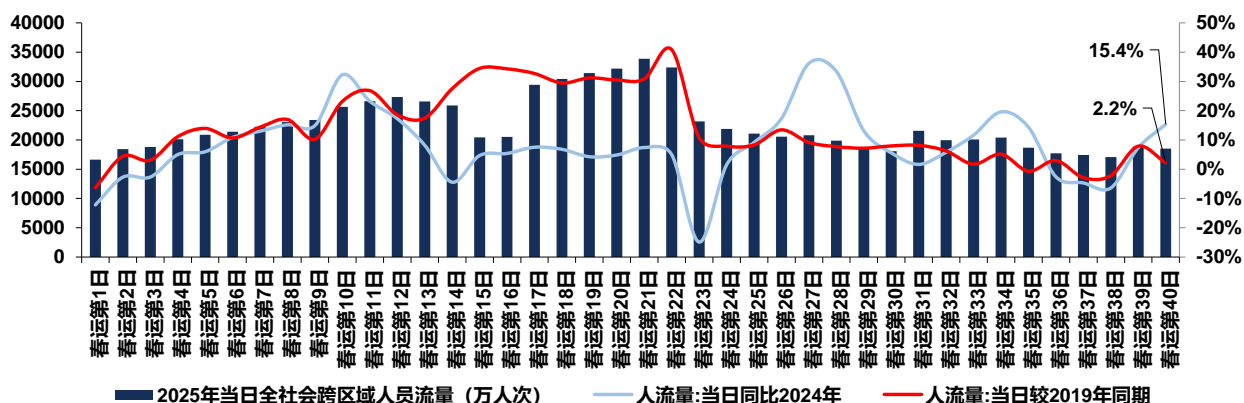
2025 年 02 月 23 日

## 本期内容提要:

事件: 2025 年春运 (1.28~2.22) 40 天收官, 全社会跨区域人员流动量超 90 亿人次, 航空客流量超 9000 万人次, 创历史新高。

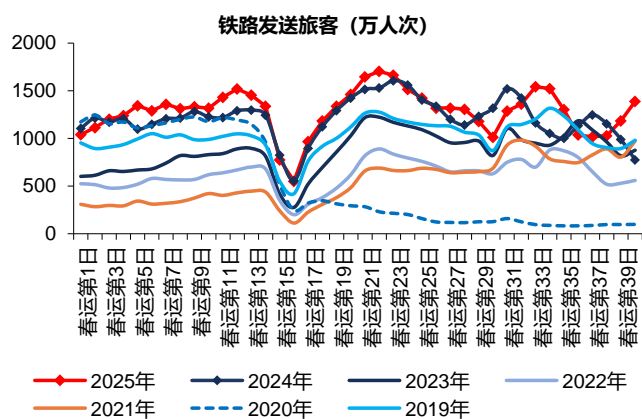
- **2025 年春运 40 天出行需求旺盛, 公铁空出行客流创新高。**春运 40 天, 全社会跨区域人员流动量累计 90.2 亿人次, 累计同比+7.1%, 较 2019 年同期+14.7%。其中铁路/公路/民航/水运累计客运量分别 5.1 亿/83.9 亿/9020 万/3121 万人次, 同比分别+6.1%/+7.2%/+7.4%/+7.6%, 较 2019 年同期分别+26.1%/+14.4%/+23.8%/-46.2%, 航空客流突破 9000 万人次, 同比增速超过总出行增速水平。
- **营业性客流中, 公铁仍为最主要出行方式, 民航客流占比略降。**剔除公路出行方式中非营业性小客车出行方式, 春运 40 天营业性客运量累计达到 18.6 亿人次, 同比+8.8%。营业性出行客流占比看, 铁路/营业性公路/民航/水路出行人流量占比分别 27.7%/65.8%/4.9%/1.7%, 铁路和公路为最主要出行方式。对比 2024 年占比, 铁路、民航占比略降, 分别-0.70、-0.06pct, 公路占比增加 0.78pct。
- **民航出行客流增速两头高中间低, 不同时段增速波动较大。**分时段看春运民航出行情况, 节前及节后同比增速高, 节中增速较低。节前 15 天民航日均客流量 224 万人次, 同比+7.6%; 节中春节假期八天日均客流 228 万人次, 同比+2.9%; 节后日均客流量 223 万人次, 同比+9.3%。对比公路及铁路分时段增速看, 节中公铁出行增速不减, 均在 5%以上, 增速波动相对平缓。去年同期春节假期 (含除夕) 共九天, 节中旅游出行需求旺盛、民航出行基数较高; 今年同期假期八天, 出行意愿相对更弱, 同比增速有所下降。同时, 节前节后相对刚性的返乡返工需求较强, 拉动民航客流量同比增速提升。
- **春运民航票价表现偏弱, 票价有所下降。**2025 年春节期间, 航班管家数据显示, 民航经济舱平均票价 959 元, 同比-16.6%, 同比 2019 年春节微增 2.8%。其中票价下跌部分影响来自燃油附加费的下降 (2025 年春节期间 800 公里以下燃油附加费 10 元, 以上 20 元; 2024 年同期分别 40、70 元)。春运票价表现相对较弱, 旅客对于节中弹性出行表现出较强的价格敏感, 票价支撑力度不足。
- **投资建议:** 年初至今国内线运力同比微增, 客座率高位持稳, 我们预计今年民航出行量或仍能高位稳增。2025 年运力供给增速放缓确定性增强, 票价当前仍处低位水平, 若随经济复苏、出行需求提升, 票价向上有望带来航司业绩高弹性, 叠加油价中枢下行、汇率稳定等因素, 航司利润向上空间可期。**看好航空出行的持续复苏, 建议重点关注中国国航、南方航空、春秋航空、吉祥航空、中国东航等。**
- **投资评级:** 看好
- **风险因素:** 消费需求疲弱; 出行需求增长不及预期; 国际航线恢复不及预期; 油价大幅上涨风险; 人民币大幅贬值风险。

图1：截至 2025.2.22（春运第 40 天），全社会跨区域人员流动量累计 90.2 亿人次，同比+7.1%，较 2019 年同期+14.7%



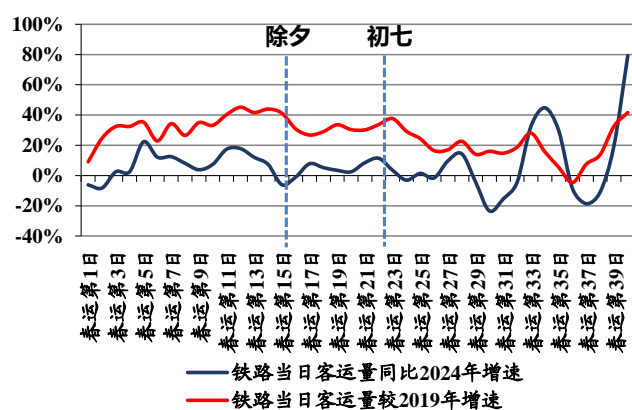
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图2：春运 40 天，铁路累计发送旅客量 5.1 亿人次



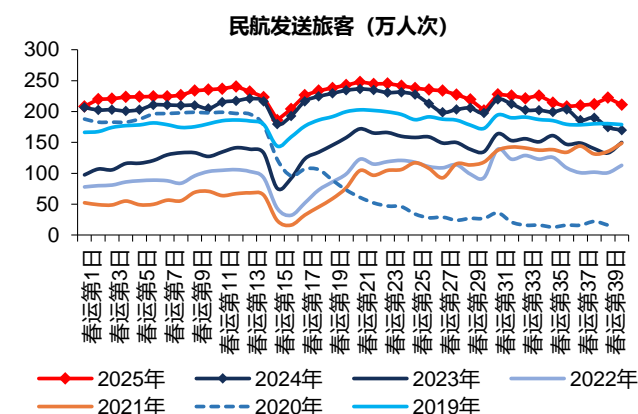
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图3：春运 40 天，铁路累计客运量同比+6.1%



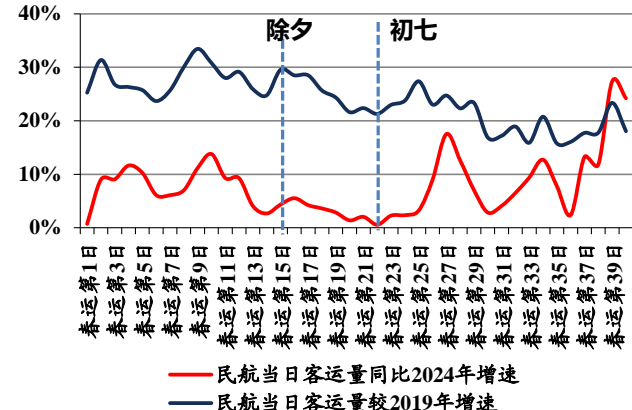
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图4：春运 40 天，民航累计发送旅客量 9020 万人次



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图5：春运 40 天，民航累计客运量同比+7.4%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

## 研究团队简介

匡培钦，现任信达证券交运首席分析师，上海交通大学本硕，先后就职于申万研究所及浙商研究所担任交运首席分析师，专注于交通运输物流行业的产业链研究，深耕快递、物流、公路、铁路、港口、航空、海运等大交通领域，曾担任多家省交投外部评审委员及央视财经外部评论员，2021 年/2022 年新财富入围，2022 年金牌分析师交运行业第一名，2022 年金麒麟新锐分析师第一名。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。