



交通运输产业行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

交通运输组

分析师：王凯婕（执业 S1130522070001）分析师：郑树明（执业 S1130521040001）
wangkaijie@gjzq.com.cn zhengshuming@gjzq.com.cn

2025年夏秋航季将启动，国内航司航班量同比小幅回落

事件

2025年3月14日，民航预先飞行管理系统发布2025年夏秋航季航班计划，新航季将于2025年3月30日开始执行，至2025年10月25日为止。据统计，国内航司客运航班量为122632班/周，同比-3.4%。其中国内线、国际线、地区线客运航班量分别为112222班/周、8932班/周和1478班/周，同比分别-3.9%、+6.1%、-16.8%。

投资逻辑：

国内客班航班量回落，国际航班量同比提升。按起降一次计为1班，国内航司客运航班量为122632班/周，同比-3.4%，较2019年+18.1%，其中国内线、国际线、地区线客运航班量分别为112222班/周、8932班/周和1478班/周，同比分别-3.9%、+6.1%、-16.8%，较2019年分别+23.6%、-21.4%、-12%。整体航班量同比回落主要受国内航班量下降影响，航司或将部分国内线运力投放到国际市场，以应对国际线需求提升，国内线供给压力有望减轻。自2023年底以来，我国陆续宣布对多个国家实行单方面或者双边免签政策，国际航班量持续恢复，过去一周国际地区航班量已恢复至2019年81%。

多家航司计划航班量回落，华夏航空计划航班量同比增长。分航司看，2025年夏秋航季中国国航（中国国航、深圳航空、昆明航空、山东航空）为25313班/周，同比-2.4%；中国东航（东方航空、上海航空、中联航）为23041班/周，同比-3.1%；南方航空（南方航空、厦门航空、重庆航空、贵州航空）为25786班/周，同比-4.6%；春秋航空客运航班量为4025班/周，同比-1.6%；吉祥航空（吉祥航空、九元航空）为3946班/周，同比-7%；华夏航空为3398班/周，同比+11.3%。较2019年同期，中国国航客运航班量+17%，中国东航+13%，南方航空+13%，春秋航空+39%，吉祥航空+15%，华夏航空+48%。新航季华夏航空时刻数量同比增长较明显，或源于机长数量稳步增长，支撑利用率恢复。

多家机场客运航班量下降，浦东机场客运航班量同比提升。分机场看，2025年夏秋航季上海机场（浦东机场、虹桥机场）客运航班量为15760班/周，同比持平，其中虹桥机场为5468班/周，同比-0.1%，浦东机场为10292班/周，同比+0.1%；首都机场为8488班/周，同比-0.9%；白云机场为10620班/周，同比-1.1%；深圳机场为8204班/周，同比持平。浦东机场时刻数提升，主要受国际线时刻量增长拉动，新航季浦东机场国际线时刻量同比增长7.8%。高于其他枢纽机场。此外，新航季各机场国际线时刻量仍未恢复至2019年，上海机场恢复相对较快，新航季上海机场（浦东机场、虹桥机场）国际线客运航班量较2019年-3.8%，首都机场-47.4%，白云机场-17.4%，深圳机场-16.2%。

投资建议：行业供需改善趋势确定，看好航司业绩释放。受飞机制造商及上游零部件供应商产能制约，未来航空业供给增速将放缓，预计年化增速在3%左右，同时需求仍保持高个位数增长，中期供需优化将推动票价提升。航司票价弹性大，仅1%的票价提升将为大型航司带来10亿元以上的利润释放。整体推荐航空板块，推荐中国国航、南方航空、春秋航空、吉祥航空。

风险提示

需求恢复不及预期风险、宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险、安全运行风险。



行业投资评级的说明:

买入: 预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在15%以上;
增持: 预期未来3-6个月内该行业上涨幅度超过大盘在5%-15%;
中性: 预期未来3-6个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%-5%;
减持: 预期未来3-6个月内该行业下跌幅度超过大盘在5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究