

1-2 月航空数据跟踪点评

——交通运输行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 26 日

行业核心观点:

2025 年 1-2 月民航客运量保持增长态势, 国内需求提振政策持续发力, 节后公商务出行活动需求释放有望推动行业需求提升; 供给端, 行业机队引进速度预计维持低速; 此外, 当前油价下降有助于降低行业运营成本, 航空业有望在供给约束及需求增长下迎来票价修复, 推动航空公司盈利修复, 维持行业“强于大市”评级。

投资要点:

春运客运量创新高, 民航旅客运输总量增长 7.4%: 2025 年 1-2 月民航总周转量实现 257 亿吨公里, 同比增长 10.5%, 其中国内航线同比增长 3.7%, 国际航线增长 25.8%。2025 年 1-2 月客运量实现 1.26 亿人次, 同比增长 5.5%, 较 2019 年同期增长 17.9%, 其中国际航线完成 1284 万人次, 同比增长 38.6%, 客运规模恢复至 2019 年同期的 106.6%, 国内航线客运量同比增长 2.8%, 较 2019 年增长 19.3%。从上市航空公司数据角度来看, 六家上市航空公司 1-2 月 RPK 和 ASK 同比分别变动+8.5%和+6.4%, 其中国内航线同比变动+1.1%和-1.1%, 国际航线同比变动+36.8%和+33%。根据航班管家数据显示, 2025 年春运期间 (1.14-2.22) 民航旅客运输总量同比增长 7.4%, 为历年春运最高水平。

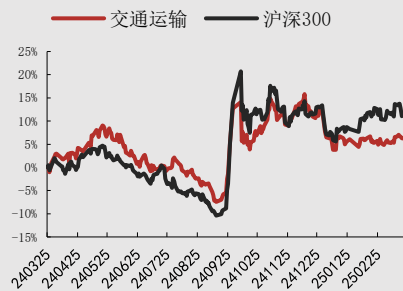
2025 年春运民航经济舱平均票价下降 11.3%。根据航班管家数据显示, 2025 年春运期间, 民航经济舱(含税)平均票价达 874.9 元, 同比下降 11.3%, 从票价变化趋势角度看, 进入正月之后票价一直低于 24 年, 春运末期票价与 24 年相近。后期随着节后公商务出行需求提升, 票价有望回升。

客座率水平持续提升, 但整体提升幅度持续收窄: 1-2 月民航客座率为 84%, 较 2024 年提升 0.7pct, 高于 2019 年水平 (83.2%)。从上市航空公司数据角度来看, 六家上市航空公司 1-2 月客座率为 83.8%, 较 2024 年提升 0.81pct, 六家上市航空公司表现有所分化, 其中三大航司客座率较 2024 年水平进一步提升, 海航/春秋/吉祥航空较 2024 年客座率水平有所回落。六家上市航空公司国内航线客座率为 85.5%, 较 2024 年提升 1.17pct, 国际航线为 79.7%, 较 2024 年上升 0.35pct。

1-2 月六家上市航空公司运营飞机数量共增 23 架。截至 2025 年 2 月末, 六家上市航空公司运营飞机数量为 3278 架, 较上年末增长 0.7%, 共计增加 23 架飞机, 其中东航/南航/国航运营飞机数量分别增加 8 架/6 架/4 架、海航增加 3 架、吉祥增加 2 架, 供给端受约束, 预计后续机队引入速度保持低速增长。

风险因素: 经济修复不及预期、国际航线修复不及预期、油价大幅波动、汇率大幅波动、航空安全等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

政府工作报告再次提及低空经济, 低空经济有望加速落地

8 月航空数据跟踪点评

7 月快递行业数据跟踪点评

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场