

6 月航空业月度数据跟踪报告

——交通运输行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 07 月 22 日

行业核心观点:

受航油价格上行影响,航司运力收缩,需求短期受到一定抑制,但客座率维持高位,票价高位运行,今年暑运市场核心逻辑从“拼运力、抢份额”向“控总量、提效益”转变,暑运旺季有望支撑短期出行量和票价,但短期仍需关注美伊局势对油价的影响,当前板块估值处于历史低位,如下半年油价回落,压制航空股的核心因素缓解,板块具有较大修复弹性,建议积极关注。

投资要点:

供给收缩,需求增速回落:2026 年上半年民航总周转量实现约 834 亿吨公里,同比增长 6.4%,其中国内航线同比增长 1.9%,国际航线增长 14.1%。2026 年上半年客运量实现 3.76 亿人次,同比增长 1.0%,其中国际航线完成 4031.50 万人次,同比增长 5.70%,国内航线客运量同比增长 0.5%。从上市航空公司数据角度来看,六家上市航空公司上半年 RPK 和 ASK 同比分别变动+4.8%和+2.6%,其中国内航线同比变动+2.3%和+1.3%,国际航线同比变动+11.6%和+5.9%。

票价延续上涨态势,预期暑运票价保持高位。根据航班管家数据显示,2026 上半年,民航国内经济舱平均票价约 808 元(含税票价),同比 2025 年增长 8.7%,同比 2019 年增长 0.9%。从月趋势上观察,2026 年 2、4、5、6 月均价皆要高于 2019&2025 年同期水平。根据航班管家预测数据显示,暑运经济舱平均含税票价 1197.2 元,同比上涨 18.6%,较 2019 年上涨 33.6%,创下历史新高。

客座率水平同比仍延续提升态势,环比微降:上半年民航客座率为 85.70%,同比提升 1.6pct。从上市航空公司数据角度来看,六家上市航空公司上半年客座率为 85.73%,较 1-5 月微降 0.15pct。

1-6 月六家上市航空公司机队引进数量共净增 29 架。截至 2026 年 6 月末,六家上市航空公司运营飞机数量为 3413.00 架,较上年末增长 0.9%,净增加 29 架飞机,其中东航/南航/国航/海航/吉祥/春秋运营飞机数量分别净增 7 架/1 架/8 架/8 架/1 架/4 架。

26Q2 受油价上行影响三大航预计业绩大幅亏损。近期,南航、东航、国航发布业绩预告,预计上半年归母净利润分别为-39.73 到-34.73 亿元/-24 至-18 亿元/-26 到-21 亿元。

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

6 月快递行业月度数据跟踪报告

潜心觉得向阳机

交运行业 26Q1 公募基金持仓跟踪报告

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

18122037718

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