

8 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 09 月 28 日

行业核心观点:

8 月暑运旺季上市航司运力投放和需求均有所回升,客座率环比明显提高,预计中秋国庆双节期间民航旅客运输量保持稳健增长,票价有望随着需求回升有所回暖。但受油价上行影响预计航空煤油价格 10 月将进一步上行,仍对航空板块形成压制,航空板块短期有压力但长期供需格局改善趋势不变,当前板块估值处于历史低位,如后续油价回落,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:

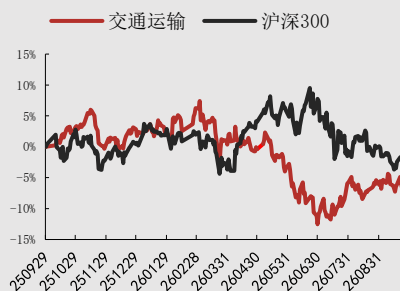
行业整体表现相对平稳,国内周转量增速回升: 2026 年 1-8 月民航总周转量实现约 1152.30 亿吨公里,同比增长 6.40%,与前值持平,其中国内航线同比增长 2.70%,较 1-7 月增速提升 0.4pct,国际航线增长 12.70%,较 1-7 月增速下降 0.6pct。2026 年 1-8 月客运量实现 5.29 亿人次,同比增长 1.90%,较 1-7 月增速提升 0.4pct,其中国际航线完成 5520.40 万人次,同比增长 4.70%,较 1-7 月增速回落 0.5pct,国内航线客运量同比增长 1.60%,较 1-7 月上升 0.5pct。

1-8 月上市航司运力投放及需求端增速有所提升: 从上市航空公司数据角度来看,六家上市航空公司 1-8 月 RPK 和 ASK 同比分别变动+5.4%和+3.1%,较 1-7 月分别上升 0.2pct 和 0.3pct,其中国内航线同比变动+3.4%和+2.1%,国际航线同比变动+11.0%和+5.9%。6 家上市航司 1-8 月 RPK 增速表现:春秋 (15.5%)>国航 (8.1%)>东航 (5.0%)>南航 (3.8%)>吉祥 (3.8%)>海航 (0.5%);1-8 月 ASK 增速表现:春秋 (13.3%)>南航 (4.1%)>国航 (2.8%)>东航 (2.6%)>吉祥 (1.6%)>海航 (-0.9%)。

预计中秋国庆假期民航客运量保持稳健增长,票价有望随需求增加而有所回暖。 根据航班管家预测数据显示,2026 年中秋国庆期间 (9.25-10.07) 民航预计执行客运航班总量达 21.9 万班次,日均超 1.68 万班次,同比增长 2.0%,其中国内 (含地区) 同比增长 2.0%、国际增长 2.3%;旅客运输量预计达 3102.3 万人次 (仅含境内航司承运量),日均达 238.6 万人次,同比增长 3.1%,其中国内 (含地区) 同比增长 3.1%、国际增长 2.9%。同时,航班管家预计 2026 年国庆假期 (10 月 1—7 日),国内经济舱含税加权平均票价为 959.6 元,较 2025 年同期的 860.4 元上涨 11.5%;裸票均价为 848.8 元,同比上涨 6.4% (截至 9 月 22 日)。

客座率水平环比明显上升: 1-8 月我国民航客座率为 86.30%,同比提升 1.6pct,较 1-7 月上升 0.5pct。从上市航空公司数据角度来看,六家上市航空公司 1-8 月整体客座率水平为 86.19%,较 1-7 月上升 0.4pct。具体来看 1-8 月 6 家航司客座率分别为:春秋 (92.99%)>

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

上周油运运价大幅上涨

交运行业 2026H1 业绩综述

上周航运运价继续上涨

分析师: 潘云娇

执业证书编号: S0270522020001

电话: 18122037718

邮箱: panyj@wlzq.com.cn

吉祥(87.44%)>东航(87.34%)>南航(85.34%)>国航(85.20%)>海航(84.88%); 8月单月客座率水平:春秋(94.79%)>东航(89.61%)>吉祥(89.48%)>南航(88.01%)>国航(87.70%)>海航(87.55%)。

8月六家上市航空公司机队引进数量共净增9架。截至2026年8月末,六家上市航空公司运营飞机数量为3426.00架,较上年末增长1.2%,净增加42架飞机,8月当月净增加9架,南航、国航分别增加3架,春秋和吉祥航空各增加2架,海航净退出1架。

原油价格震荡攀升,预计10月航空煤油价格将明显上行。根据隆众资讯数据显示,9月1日中国航空煤油(出厂价(含税))为8170.00元/吨,较8月1日上涨7.8%。由于近期油价持续震荡盘升,预计10月航空煤油价格进一步抬升,推升航空运输成本。

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