万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.



行业研究
行业快评报告
证券研究报告

# 10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11月25日

**行业核心观点:**

10月民航总周转量增速明显回落，国内民航总周转量增速转负，客座率保持相对高位，航空票价同比增速较上月提升，控量保价措施下推动票价持续回升。11月航空煤油价格进一步上行，近期油价震荡回落，短期成本端压力或有所缓释，板块三季度业绩有筑底迹象，航空业长期供需格局改善趋势不变，当前板块估值处于历史低位，建议关注底部布局机会。

**投资要点:**

**10月国内民航总周转量增速转负:** 2026年1-10月民航总周转量实现约1,446.10亿吨公里，同比增长5.80%，较前值下降0.6pct，其中国内航线和国际航线分别同比增长2.10%和12.30%，较前值均略有回落。10月单月民航总周转量同比增长1.30%，较上月增速-5.2pct，其中国内同比-3.10%，环比-5.70pct，国际航线同比+8.40%，环比-4.80pct。2026年1-10月客运量实现6.59亿人次，同比增长1.50%，较1-9月增速回落0.5pct，其中国际航线完成6,915.60万人次，同比增长4.50%，较前值回落0.2pct，国内航线客运量同比增长1.10%，较1-9月回落0.6pct。

**1-10月六大航司整体供需同比增速有所回落:** 从上市航空公司数据角度来看，六家上市航空公司1-10月RPK和ASK同比分别变动+4.9%和+2.9%，较1-9月分别回落0.5pct和0.4pct，其中国内航线同比变动+2.8%和+1.6%，国际航线同比变动+10.7%和+6.4%。6家上市航司1-10月RPK增速表现:春秋(14.4%)>国航(7.3%)>东航(5.25%)>吉祥(5.19%)>南航(3.3%)>海航(-1.5%);1-10月ASK增速表现:春秋(12.5%)>南航(3.7%)>东航(3.14%)>吉祥(3.10%)>国航(2.6%)>海航(-2.5%)。

**10月各家航司客座率水平环比提升，优于行业整体表现:** 1-10月我国民航客座率为86.40%,同比提升1.3pct,增速较1-9月回落0.1pct。从上市航空公司数据角度来看，六家上市航空公司1-10月整体客座率水平为86.36%,较1-9月上升0.14pct。具体来看1-10月6家航司客座率分别为:春秋(93.04%)>吉祥(87.56%)>东航(87.49%)>南航(85.54%)>国航(85.40%)>海航(84.98%);10月单月客座率水平排序(客座率,环比变化量):春秋(93.41%,0.38pct)>东航(88.74%,1.36pct)>吉祥(88.38%,0.73pct)>国航(87.00%,1.60pct)>南航(86.80%,0.95pct)>海航(85.88%,0.92pct)。

**10月航空票价同比+11.2%。**根据航班管家数据显示，10月民航国内经济舱平均票价达788.3元(含税)，同比2025年增长11.2%，同比2019年增长4.2%。

**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**

上周油运运价反弹，中通快递Q3业绩稳增
10月快递行业月度数据跟踪报告
持续关注防御属性较强的高分红类个股

**分析师:** 潘云娇
执业证书编号: S0270522020001
电话: 18122037718
邮箱: panyj@wlzq.com.cn

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.



**10 月六家上市航空公司机队引进数量共净增 2 架。**截至 2026 年 10 月末，六家上市航空公司运营飞机数量为 3430.00 架，较上年末增长 1.4%，净增加 46 架飞机，10 月当月净增加 2 架，国航、东航分别增加 2 架和 1 架，南航净退出 1 架。

**11 月航空煤油价格环比进一步上涨，近期油价有所回落，短期成本压力预期或有所缓释。**根据隆众资讯数据显示，11 月 1 日中国航空煤油（出厂价(含税)）为 9,929.00 元/吨，较 10 月 1 日上涨 11.0%。近期原油价格有所回落，短期成本端压力或有一定缓解，但仍需持续关注地缘政治形势变化。

**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。[1]

[1] 本报告中各家公司经营数据同比或环比增速数据是计算值，而非公司公告值，因此可能与公告值存在一定偏差。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.



## 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。

## 免责条款

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