



多指标恢复至疫前，国际航线修复加速

投资要点

- **油汇**：4月份，布伦特原油期货均价 83.4 美元/桶，环比+5.3%，WTI 原油期货均价 79.4 美元/桶，环比+8.2%。美元兑人民币中间价均值为 6.88，环比-0.2%。
- **民航总体表现**：4月份，民航总体执飞航班量为 395830 架次，环比+6.6%，恢复到 2019 年同期的 101.1%。民航运输机队总体利用率为 7.3 小时/日，环比+9.7%，恢复到 2019 年同期的 94.9%。民航执行客运航班量为 406674 架次，环比+7.2%，恢复到 2019 年同期的 95.7%。民航客运航班执行率为 89.1%，环比+6.4pp，恢复到 2019 年同期的 95.9%。国内、港澳台、国际民航旅客运输量分别环比+9.1%、+26.1%、+48.3%，恢复到 2019 年同期 103.4%、49.3%、26.7%。国内、港澳台、国际民航旅客周转量分别环比+8.6%、+22.4%、+40.0%，恢复到 2019 年同期的 108.7%、46.1%、26.2%。
- **主要航空公司**：4月份，中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 ASK 环比+13.0%、+10.9%、+7.2%、+2.1%、+1.3%，分别恢复到 19 年同期的 102.3%、89.9%、91.9%、111.5%、115.7%；RPK 环比+14.7%、+13.6%、+9.9%、+2.7%、+0.1%，分别恢复到 19 年同期的 89.2%、77.6%、84.1%、108.3%、109.8%；客座率环比+1.0 pp、+1.7 pp、+1.9 pp、+0.5 pp、-1.0 pp，分别恢复到 19 年同期的 87.2%、86.3%、91.5%、97.1%、94.9%。
- **主要机场**：4月份，首都机场旅客吞吐量为 422.3 万人，环比 12.6%，为 2019 年同期的 52.8%；起落飞机 31595 架次，环比+5.1%，为 2019 年同期的 68.1%；货邮吞吐量为 8.3 万吨，环比+5.5%。虹桥机场旅客吞吐量为 363.5 万人，同比+28057.7%；起落飞机 22880 架次，同比+6273.3%；货邮吞吐量为 2.6 万吨，同比+6931.9%。浦东机场旅客吞吐量为 351.7 万人，环比-2.3%，为 2019 年同期的 55.4%；起落飞机 29074 架次，环比-9.8%，为 2019 年同期的 55.4%；货邮吞吐量为 27.4 万吨，环比-7.4%，为 2019 年同期的 93.3%。深圳机场旅客吞吐量为 431.4 万人，环比+5.6%，为 2019 年同期的 103.6%；起落飞机 31900 架次，环比-0.3%，为 2019 年同期的 109.6%；货邮吞吐量为 11.9 万吨，环比-6.1%，为 2019 年同期的 116.5%。白云机场旅客吞吐量为 512.9 万人，环比+2.9%，为 2019 年同期的 88.2%；起落飞机 37604 架次，环比+9.4%，为 2019 年同期的 96.5%；货邮吞吐量为 15.6 万吨，环比-0.7%，为 2019 年同期的 98.4%。
- **多项政策调整**：日本、德国放宽中国入境人员的防疫措施。国务院常务会议 4 月 7 日审议了《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》，强调加快完善监管体制机制。国务院 4 月 25 日发布关于推动外贸稳规模优结构的意见，尽快推进国际客运航班稳妥有序恢复。外交部发言人毛宁 4 月 25 日宣布，自 4 月 29 日起，所有来华人员可以登机前 48 小时内抗原检测代替核酸检测，航空公司不再查验登机前检测证明。
- **风险提示**：汇率、油价波动，疫情持续时间超预期，地缘冲突不断加剧，宏观经济增长乏力等。

西南证券研究发展中心

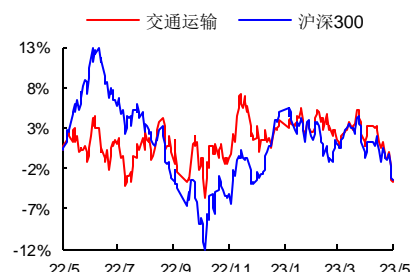
分析师：胡光峰

执业证号：S1250522070002

电话：021-58352190

邮箱：hgyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	125
行业总市值(亿元)	30,685.74
流通市值(亿元)	27,396.69
行业市盈率 TTM	12.9
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 交运行业周报（5.15-5.21）：冷链业务迅速发展，无人配送投入测试（2023-05-22）
2. 交运行业周报（5.8-5.14）：边境贸易稳定发展，跨境电商覆盖全面（2023-05-15）
3. 交运行业周报（5.1-5.7）：五一航空出行火爆，快递业务下沉市场猛增（2023-05-08）
4. 交运行业周报（4.24-4.30）：跨境电商发展良好，港口运输吞吐量恢复（2023-05-03）
5. 交运行业 2023Q1 持仓分析：AI 大热交运占比回落，中国需求支撑航运景气（2023-04-28）
6. 快递行业 3 月数据点评：疫情稳定下件量持续修复，行业 ASP 短期承压（2023-04-27）

目 录

1 油汇	1
2 民航总体表现	2
2.1 民航执飞航班量	2
2.2 民航执行客运航班量	2
2.3 民航旅客运输量	3
2.4 民航旅客周转量	4
3 主要航空公司数据	5
3.1 可用座公里（ASK）	5
3.2 收入客公里（RPK）	6
3.3 客座率	7
4 主要机场数据	8
4.1 首都机场	8
4.2 上海机场	9
4.3 深圳机场	10
4.4 白云机场	11
5 相关政策调整	12
6 风险提示	12

图 目 录

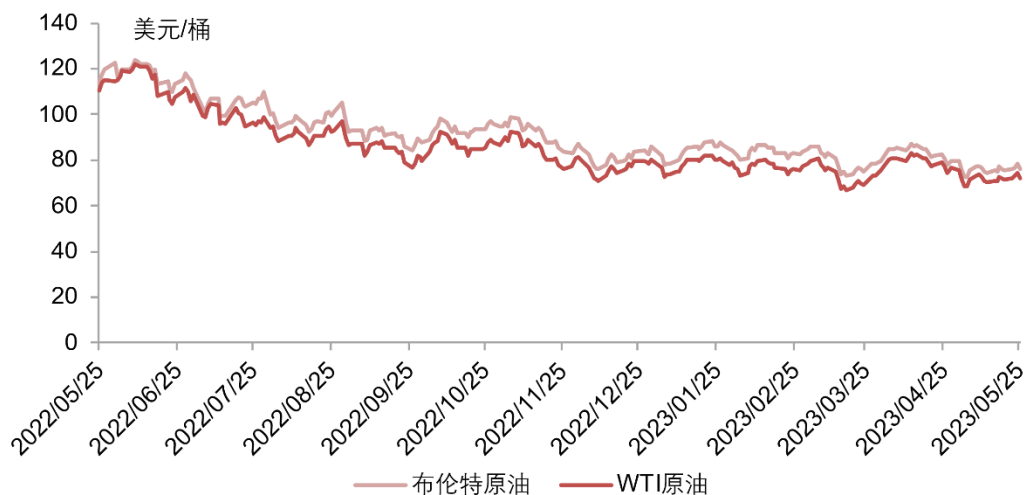
图 1：原油期货价格走势.....	1
图 2：美元兑人民币：中间价.....	1
图 3：民航执飞航班量：总体.....	2
图 4：民航运输机队利用率：总体.....	2
图 5：民航执行客运航班量.....	2
图 6：民航客运航班执行率.....	2
图 7：旅客运输量：国内.....	3
图 8：旅客运输量：港澳台.....	3
图 9：旅客运输量：国际.....	3
图 10：旅客周转量：国内.....	4
图 11：旅客周转量：港澳台.....	4
图 12：旅客周转量：国际.....	4
图 13：ASK：中国国航.....	5
图 14：ASK：东方航空.....	5
图 15：ASK：南方航空.....	5
图 16：ASK：春秋航空.....	5
图 17：ASK：吉祥航空.....	5
图 18：RPK：中国国航.....	6
图 19：RPK：东方航空.....	6
图 20：RPK：南方航空.....	6
图 21：RPK：春秋航空.....	6
图 22：RPK：吉祥航空.....	6
图 23：客座率：中国国航.....	7
图 24：客座率：东方航空.....	7
图 25：客座率：南方航空.....	7
图 26：客座率：春秋航空.....	7
图 27：客座率：吉祥航空.....	7
图 28：旅客吞吐量：首都机场.....	8
图 29：飞机起落架次：首都机场.....	8
图 30：货邮吞吐量：首都机场.....	8
图 31：旅客吞吐量：浦东国际机场.....	9
图 32：飞机起落架次：浦东国际机场.....	9
图 33：货邮吞吐量：浦东国际机场.....	9
图 34：旅客吞吐量：深圳机场.....	10
图 35：飞机起落架次：深圳机场.....	10
图 36：货邮吞吐量：深圳机场.....	10
图 37：旅客吞吐量：白云机场.....	11
图 38：飞机起落架次：白云机场.....	11
图 39：货邮吞吐量：白云机场.....	11

1 油汇

4 月份，布伦特原油期货均价 83.4 美元/桶，环比+5.3%，WTI 原油期货均价 79.4 美元/桶，环比+8.2%。

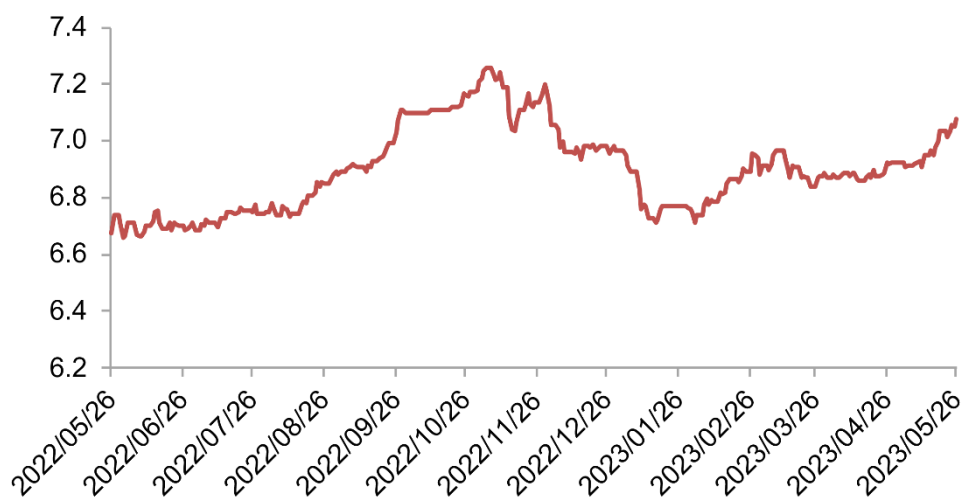
4 月份，美元兑人民币中间价均值为 6.88，环比-0.2%。

图 1：原油期货价格走势



数据来源：Choice，西南证券整理

图 2：美元兑人民币：中间价



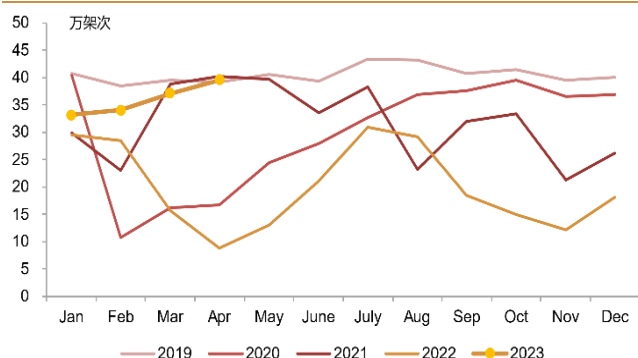
数据来源：Choice，西南证券整理

2 民航总体表现

2.1 民航执飞航班量

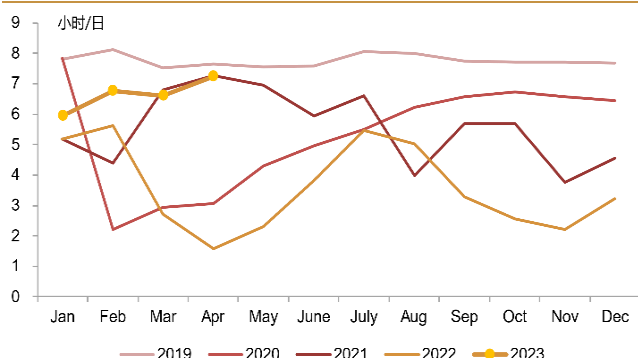
4 月份,民航总体执飞航班量为 39.6 万架次,环比+4.3%,恢复到 2019 年同期的 101.1%。
 民航运输机队总体利用率为 7.3 小时/日, 环比+9.7%, 恢复到 2019 年同期的 94.9%。

图 3: 民航执飞航班量: 总体



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 4: 民航运输机队利用率: 总体

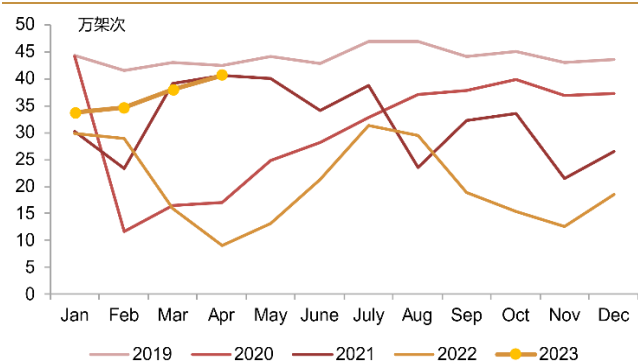


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.2 民航执行客运航班量

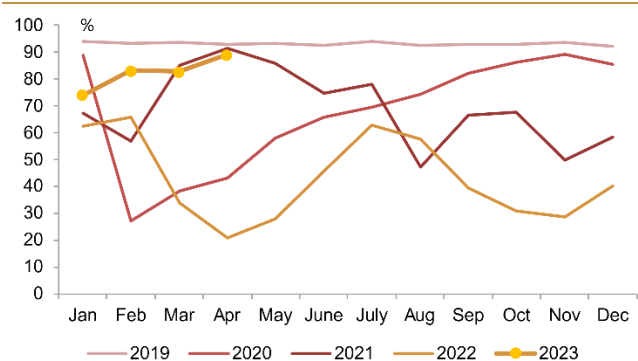
4 月份,民航执行客运航班量为 40.7 万架次,环比+7.2%,恢复到 2019 年同期的 95.7%。
 民航客运航班执行率为 89.1%, 环比+6.4pp, 恢复到 2019 年同期的 95.9%。

图 5: 民航执行客运航班量



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 6: 民航客运航班执行率

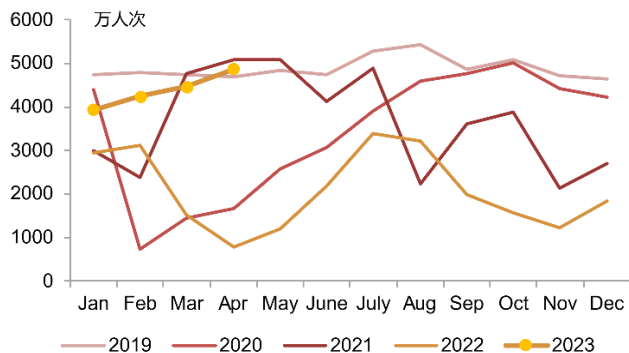


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.3 民航旅客运输量

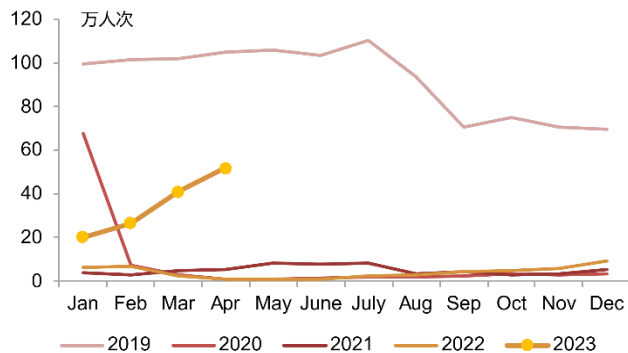
4 月份, 国内、港澳台、国际民航旅客运输量分别环比+9.1%、+26.1%、+48.3%, 恢复到 2019 年同期的 103.4%、49.3%、26.7%。

图 7: 旅客运输量: 国内



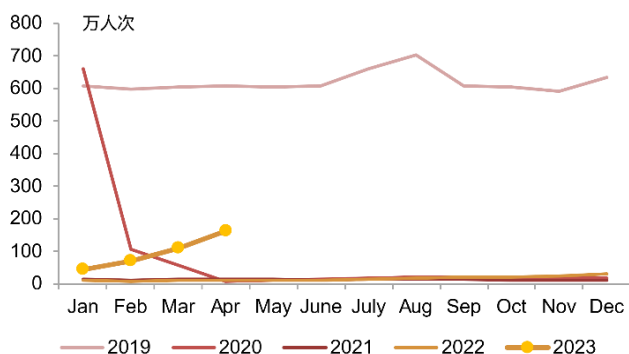
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 8: 旅客运输量: 港澳台



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 9: 旅客运输量: 国际

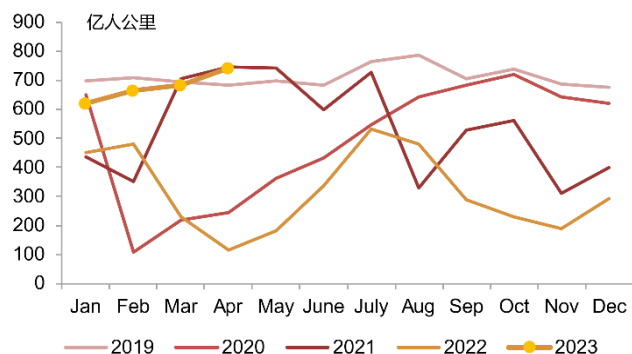


数据来源: 航班管家, 西南证券整理

2.4 民航旅客周转量

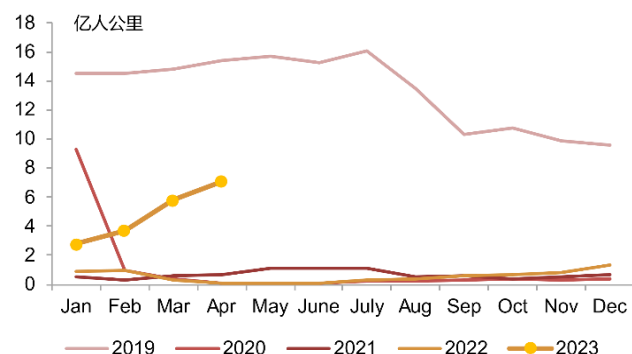
4 月份, 国内、港澳台、国际民航旅客周转量分别环比+8.6%、+22.4%、+40.0%, 恢复到 2019 年同期的 108.7%、46.1%、26.2%。

图 10: 旅客周转量: 国内



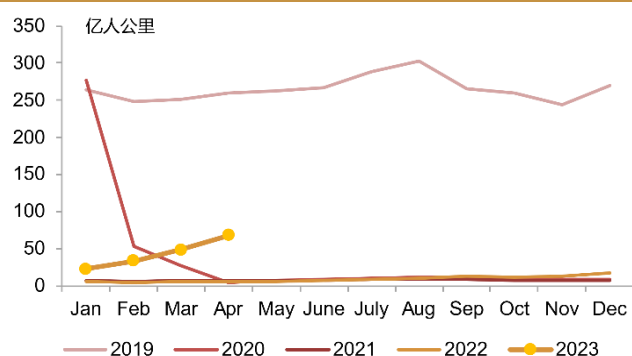
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 11: 旅客周转量: 港澳台



数据来源: 航班管家, 西南证券整理

图 12: 旅客周转量: 国际



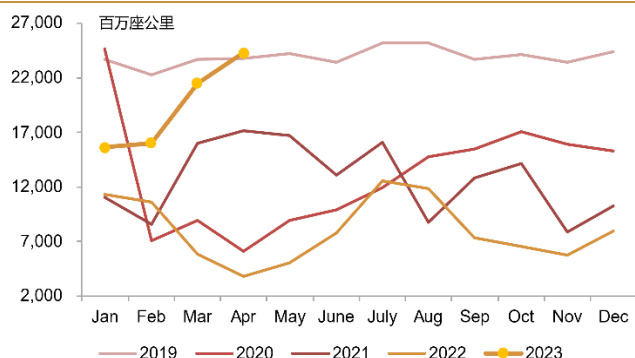
数据来源: 航班管家, 西南证券整理

3 主要航空公司数据

3.1 可用座公里 (ASK)

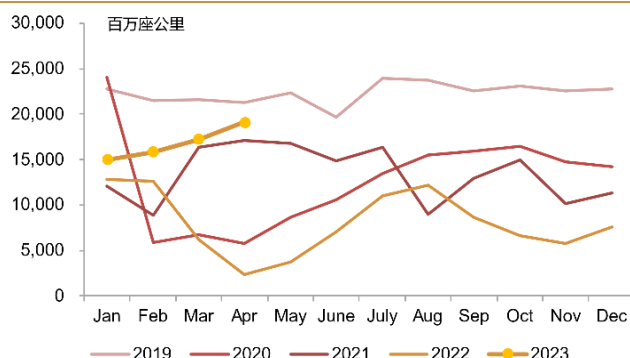
4 月份, 中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 ASK 环比+13.0%、+10.9%、+7.2%、+2.1%、+1.3%, 分别恢复到 19 年同期的 102.3%、89.9%、91.9%、111.5%、115.7%。

图 13: ASK: 中国国航



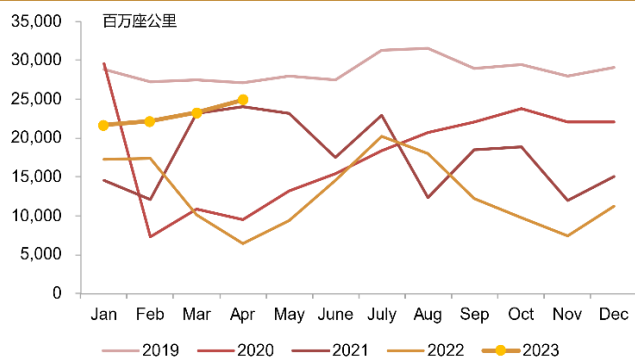
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 14: ASK: 东方航空



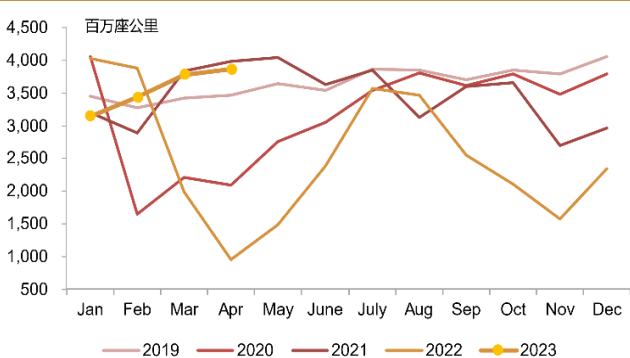
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 15: ASK: 南方航空



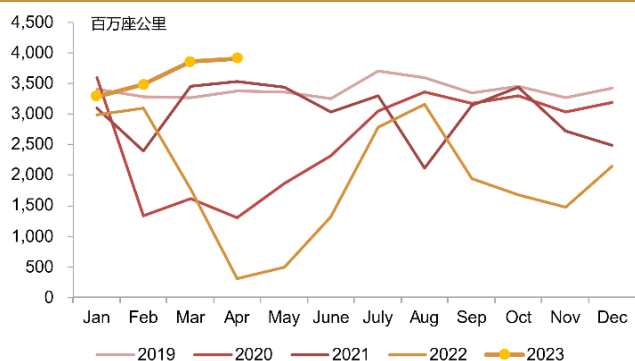
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: ASK: 春秋航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: ASK: 吉祥航空

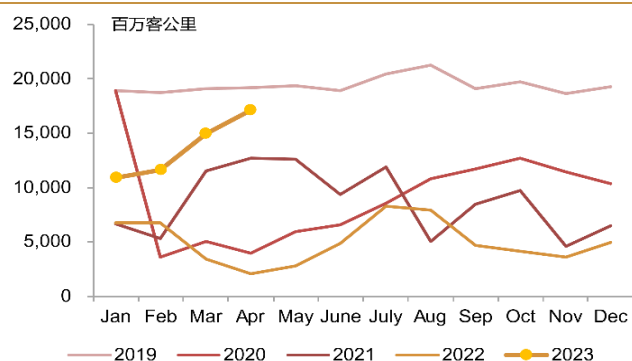


数据来源: Choice, 西南证券整理

3.2 收入客公里 (RPK)

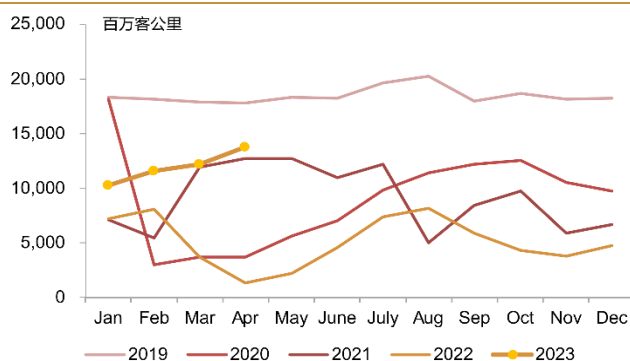
4 月份, 中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空 RPK 环比+14.7%、+13.6%、+9.9%、+2.7%、+0.1%, 分别恢复到 19 年同期的 89.2%、77.6%、84.1%、108.3%、109.8%。

图 18: RPK: 中国国航



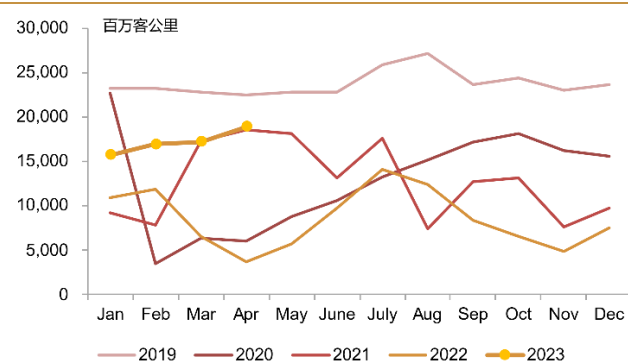
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 19: RPK: 东方航空



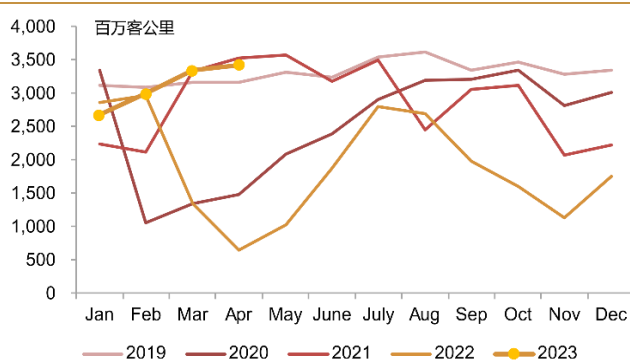
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 20: RPK: 南方航空



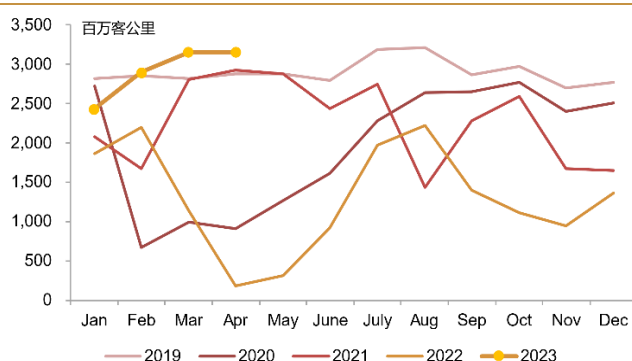
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: RPK: 春秋航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 22: RPK: 吉祥航空

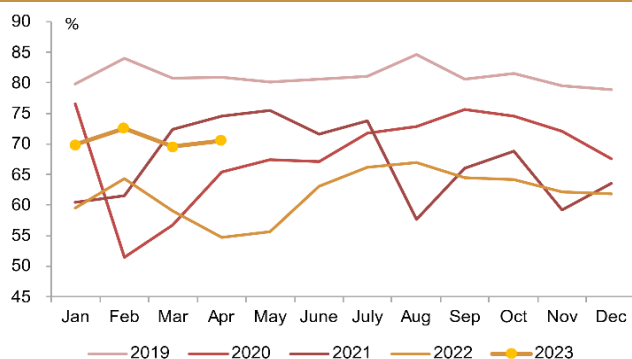


数据来源: Choice, 西南证券整理

3.3 客座率

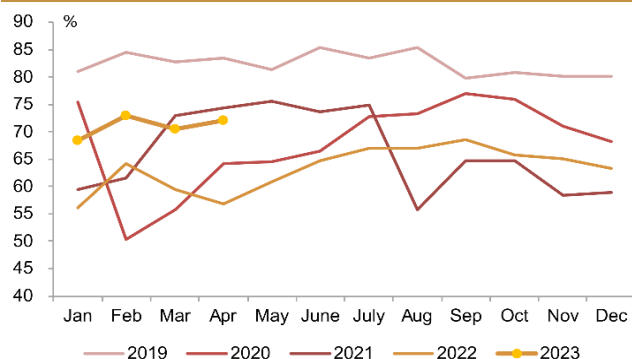
4 月份, 中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空客座率环比+1.0 pp、+1.7 pp、+1.9 pp、+0.5 pp、-1.0 pp, 分别恢复到 19 年同期的 87.2%、86.3%、91.5%、97.1%、94.9%。

图 23: 客座率: 中国国航



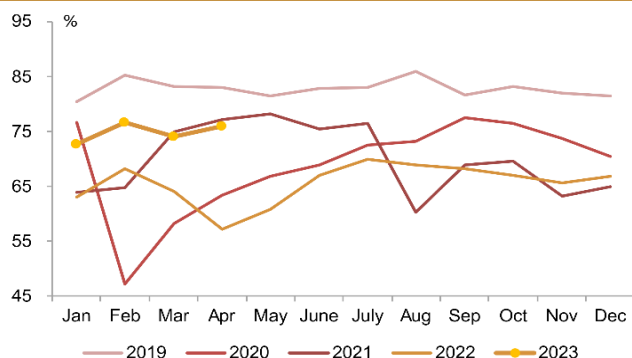
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 客座率: 东方航空



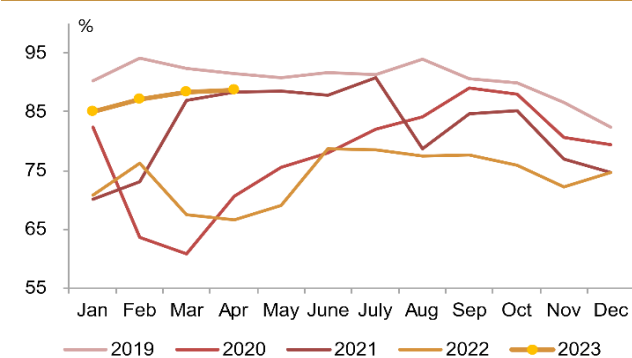
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 25: 客座率: 南方航空



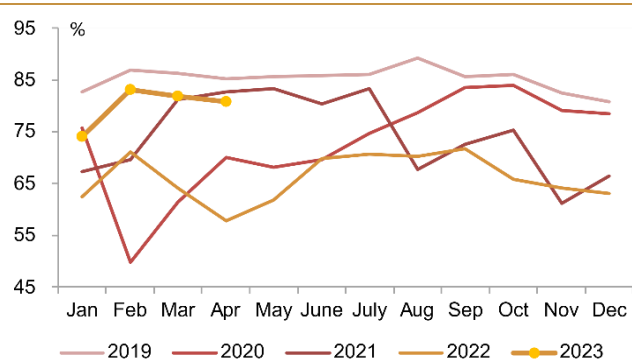
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 客座率: 春秋航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 客座率: 吉祥航空



数据来源: Choice, 西南证券整理

4 主要机场数据

4.1 首都机场

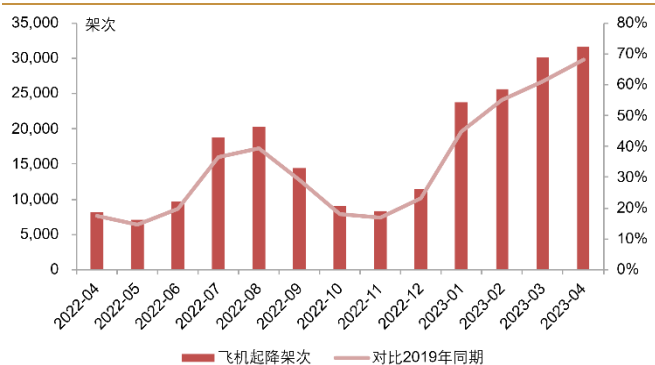
首都机场旅客吞吐量、飞机起落架次、货邮吞吐量均环比上升。4 月份，首都机场旅客吞吐量为 422.3 万人，环比 12.6%，为 2019 年同期的 52.8%；起落飞机 31595 架次，环比 +5.1%，为 2019 年同期的 68.1%；货邮吞吐量为 8.3 万吨，环比+5.5%。

图 28：旅客吞吐量：首都机场



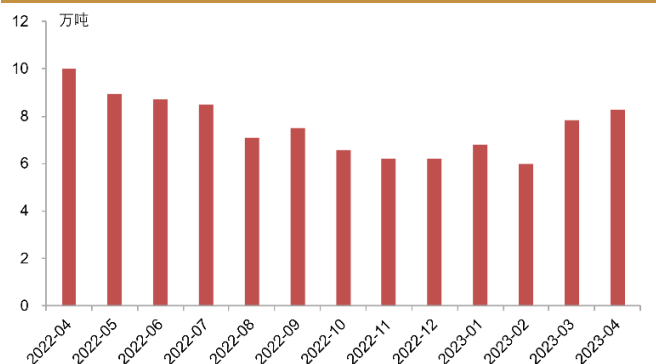
数据来源：Choice，西南证券整理

图 29：飞机起落架次：首都机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 30：货邮吞吐量：首都机场



数据来源：Choice，西南证券整理

4.2 上海机场

4 月份，虹桥机场旅客吞吐量为 363.5 万人，同比+28057.7%；起落飞机 22880 架次，同比+6273.3%；货邮吞吐量为 2.6 万吨，同比+6931.9%。

4 月份，浦东机场旅客吞吐量为 351.7 万人，环比-2.3%，为 2019 年同期的 55.4%；起落飞机 29074 架次，环比-9.8%，为 2019 年同期的 68.9%；货邮吞吐量为 27.4 万吨，环比-7.4%，为 2019 年同期的 93.3%。

图 31：旅客吞吐量：浦东国际机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 32：飞机起落架次：浦东国际机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 33：货邮吞吐量：浦东国际机场



数据来源：Choice，西南证券整理

4.3 深圳机场

深圳机场旅客吞吐量环比上升，起落飞机架次、货邮吞吐量环比下降。4 月份，深圳机场旅客吞吐量为 431.3 万人，环比+5.6%，为 2019 年同期的 103.6%；起落飞机 31900 架次，环比-0.3%，为 2019 年同期的 109.6%；货邮吞吐量为 11.9 万吨，环比-6.1%，为 2019 年同期的 116.5%。

图 34：旅客吞吐量：深圳机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 35：飞机起落架次：深圳机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 36：货邮吞吐量：深圳机场

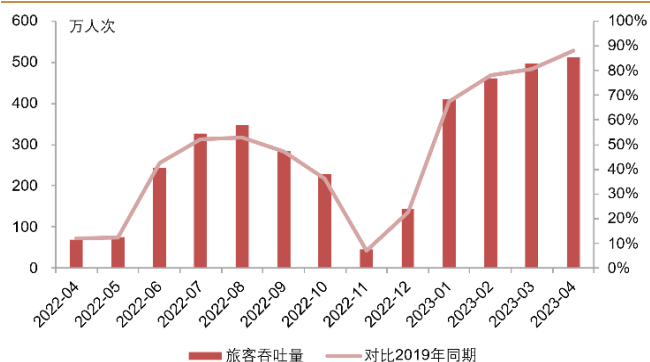


数据来源：Choice，西南证券整理

4.4 白云机场

白云机场旅客吞吐量、起落飞机架次环比上升，货邮吞吐量环比下降。4月份，白云机场旅客吞吐量为512.9万人，环比+2.9%，为2019年同期的88.2%；起落飞机37604架次，环比+9.4%，为2019年同期的96.5%；货邮吞吐量为15.6万吨，环比-0.7%，为2019年同期的98.4%。

图 37：旅客吞吐量：白云机场



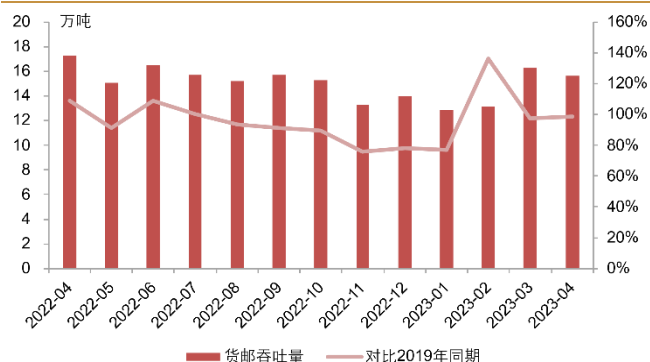
数据来源：Choice，西南证券整理

图 38：飞机起落架次：白云机场



数据来源：Choice，西南证券整理

图 39：货邮吞吐量：白云机场



数据来源：Choice，西南证券整理

5 相关政策调整

日本官房长官松野博一 4 月 3 日表示，将放宽针对来自中国的入境人员的新冠病毒边境口岸防疫措施；关于目前必须出示的阴性证明，如果接种了 3 剂以上疫苗，那么 4 月 5 日以后无需出示就允许入境。

国务院 4 月 7 日发布公告，国务院常务会议审议了《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》。会议强调，要全面贯彻落实总体国家安全观，统筹发展和安全，以实施《条例》为契机，规范无人驾驶航空器飞行以及有关活动，积极促进相关产业持续健康发展，有力维护航空安全、公共安全、国家安全。坚持安全为本，着眼生产销售、组装改装、登记识别、人员资质、运行监控等全链条，加快完善监管体制机制，健全监管服务平台，提升监管服务能力，确保飞行活动安全有序。坚持创新驱动发展大力推进关键核心技术攻关，加快构建自主可控、安全可靠的产业链供应链，促进技术融合创新，丰富应用场景，完善产业生态，更好推动相关产业高质量发展。

德国驻华大使馆 4 月 20 日公告，针对从中国前往德国旅行人员的入境限令已全面取消，自 2023 年 5 月 1 日起，赴德观光旅游也将恢复开放。

国务院 4 月 25 日发布关于推动外贸稳规模优结构的意见，提出便利跨境商务人员往来。意见指出：提高 APEC 商务旅行卡办理效率，加大工作力度推动其他国家畅通我商务人员申办签证渠道、提高办理效率；继续为境外客商办理来华签证提供便利，研究优化远端检测措施；尽快推进国际客运航班特别是国内重点航空枢纽的国际客运航班稳妥有序恢复，推动中外航空公司复航增班，更好为商务人员往来提供航空运输保障。

外交部发言人毛宁 4 月 25 日宣布，为进一步便利中外人员往来，本着科学精准、安全有序的原则，中方将进一步优化远端检测安排；自 4 月 29 日起，所有来华人员可以登机前 48 小时内抗原检测代替核酸检测，航空公司不再查验登机前检测证明；下一步，民航局将继续及时审批中外航空公司新增和恢复国际航班申请，协助推进解决航空公司恢复国际航班过程中遇到的困难和问题，保障国际客运航班平稳有序恢复。

6 风险提示

汇率、油价波动，疫情持续时间超预期，地缘冲突不断加剧，宏观经济增长乏力等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn