

航空行业周报（2023第25周）： 预计端午票价较2019年上涨2成以上， 反弹可待，反转可期

评级：推荐(维持)

许可(分析师)

S0350521080001

xuk02@ghzq.com.cn

李跃森(分析师)

S0350521080010

liys05@ghzq.com.cn

王航(联系人)

S0350121100020

wangh09@ghzq.com.cn

最近一年走势



相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
航空机场	-3.4%	-8.9%	5.6%
沪深300	-0.4%	0.6%	-6.7%

相关报告

《航空行业周报 (2023第24周)：暑运有望重新凝聚市场共识 (推荐) *航空机场*李跃森, 许可》——2023-06-13

《航空行业周报 (2023第21周)：把握航空淡季与情绪低点共同带来的布局窗口期 (推荐) *航空机场*李跃森, 许可》——2023-05-22

《航空行业周报 (2023第20周)：2022年净增86架客机, 节后量价小幅回落 (推荐) *航空机场*李跃森, 许可》——2023-05-15

《航空行业周报 (2023第19周)：五一航空市场火热, 票价超2019年同期3成 (推荐) *航空机场*李跃森, 许可》——2023-05-12

《航空行业周报 (2023第17周)：五一预订超预期, 把握布局窗口期 (推荐) *航空机场*李跃森, 许可》——2023-04-24

重点公司	股票	EPS				PE			投资
		股价	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601111.SH	中国国航	8.56	-2.38	0.07	1.19	—	—	7.19	买入
600029.SH	南方航空	6.25	-1.80	0.17	1.09	—	36.76	5.73	买入
600115.SH	中国东航	4.86	-1.68	0.01	0.71	—	—	6.85	买入
603885.SH	吉祥航空	16.40	-1.87	0.57	1.56	—	28.77	10.51	买入
601021.SH	春秋航空	59.97	-3.10	1.78	3.95	—	33.69	15.18	增持
00357.HK	美兰空港	11.43	-0.33	0.66	2.12	—	17.32	5.39	买入
600004.SH	白云机场	14.54	-0.45	0.33	0.77	—	44.06	18.88	买入
600009.SH	上海机场	47.83	-1.20	0.96	1.93	—	49.82	24.78	增持

资料来源：Wind资讯，国海证券研究所
注：上述股价及对应EPS财务数据均为人民币元，股价日期为2023/6/19，HKD/CNY=0.9102

周观点：反弹可待，反转可期

端午假期临近，根据携程预订票价数据，2023年端午假期3天，预计国内经济舱裸票价、国内民航客运量分别为2019年端午假期的124%、117%，数据表现亮眼。

航空板块，航空股的定价因素中，中期的宏观预期和短期的基本面供需量价是两条主线。随着宏观预期持续走弱，自4月中旬航空板块股价调整以来，情绪演绎已经较为充分，当下正是疫情以来市场分歧最为显著的时刻。宏观预期见底，暑运旺季临近，航空板块反弹可待反转可期。暑运数据有望重新凝聚市场对航空大周期的共识，建议把握窗口布局。

机场板块，国际航线恢复进度决定免税机场业绩修复程度，核心标的当下都已处于磨底阶段，三年维度看布局时机已经显现。当下处于预期极低点，下半年国际航班恢复节奏及免税客单价都有望出现超预期变化。

行业数据：本周国内客运航班量恢复至2019年的97.89%，国内裸票价相当于2019年的101.20%，客座率环比改善明显

量&价：1) 量：据航班管家，本周（2023.6.11-2023.6.17）国内客运航班日均12845班，环比+3.34%，恢复至2019年同期的109.40%。近一周（6.10-6.16）国内航空旅客运输量日均166.05万人次，环比上周+8.58%，相当于2019年同期97.89%。分城市看，北上广深城市国内机场旅客吞吐量周环比增速分别为10.65%、7.25%、9.82%、4.61%，分别恢复至2019年同期的107.12%、99.08%、99.36%、105.58%。本周国际及地区航班日均1111班次，环比+2.46%，恢复至2019年同期的42.28%。**2) 价：**据FlightAI，本周国内经济舱平均裸票价为709.7元，相当于2019年同期的101.20%。

机队日利用率：本周窄体机平均日利用率达7.6小时/天，周环比+0.31小时；宽体机平均日利用率达5.9小时/天，周环比+0.53小时；支线客机平均日利用率达4.1小时/天，周环比持平。

客座率：本周平均客座率达78.41%，环比上周+2.17pcts。

重点航司/机场数据：6月17日，白云机场国际航班恢复至2019年同期的52.00%

航司：代码口径下，2023年6月17日主要航司较2019年同期恢复率：南航/东航/国航/春秋/吉祥(含九元)分别为102.22%/97.66%/120.25%/103.08%/113.57%。

机场：2023年6月17日北京首都/上海浦东/上海虹桥/广州白云/深圳宝安/三亚凤凰/海口美兰机场国内线航班量恢复到2019年同期的恢复率：73.42%/115.60%/98.57%/99.90%/113.94%/132.22%/108.4%；国际线恢复率：36.65%/45.44%/90.48%/52.00%/51.72%/-/64.71%。

民航5月数据：上市航司国内线客流继续回暖，深圳机场国际线恢复节奏一线枢纽机场领先

航司：以旅客运输量恢复至2019年口径来看，1) 整体：吉祥110.8%>春秋104.6%>南航95.6%>国航91.6%>东航89.0%；2) 国内：春秋127.4%>吉祥118.5%>南航104.95%>国航104.91%>东航99.9%；3) 地区及国际：吉祥54.1%>南航42.5%>春秋40.7%>东航33.8%>国航32.1%。

机场：以旅客吞吐量恢复至2019年口径来看，1) 整体：三亚凤凰117.6%>海口美兰103.1%>深圳宝安100.7%>上海虹桥97.5%>广州白云85.5%>上海浦东60.0%>北京首都51.7%；2) 国内线：深圳宝安107.7%>广州白云100.4%>上海虹桥98.1%>上海浦东84.6%>北京首都63.0%；3) 国际线：深圳宝安43.53%>广州白云42.29%>上海浦东35.25%>北京首都23.12%。

投资策略及行业评级：看好本轮航空大周期行情，维持行业“推荐”评级。

重点推荐个股：吉祥航空、南方航空、中国国航、中国东航、春秋航空；美兰空港、白云机场、上海机场。

风险提示：1)宏观方面：经济大幅波动/地缘政治冲突/油汇大幅波动/大规模自然灾害/新一轮疫情爆发等。2)行业方面：业务增速不及预期/重大政策变动/竞争加剧/行业事故等。3)公司方面：现金流断裂导致破产/大规模增发导致股份被动大幅稀释/成本管控不及预期/重点关注公司业绩不及预期的风险等。

- **要闻一：民航局：预计暑运日均保障航班1.65万班，恢复至疫情前水平**

民航局航空安全办公室副主任李勇表示，预计暑运期间，每日将有近195万旅客通过航空出行，日均保障航班16500班，恢复至疫情前同期水平。其中，日均保障国内客运航班13600班，运输国内旅客183万人次，较疫情前2019年分别增长11%、7%；国际客运航班将增至每周6000班以上。

- **要闻二：端午假期上海虹桥与浦东两机场预计总客流量超90万人次，日均客流量与五一长假基本持平**

今年端午小长假（6月22日至6月24日）期间，上海浦东、虹桥两大机场预计航班量5900架次（其中，浦东机场3665架次，虹桥机场2235架次）、客流量90.6万人次（其中，浦东机场50.1万人次，虹桥机场40.5万人次），日均客流量30.2万人次，与五一长假基本持平。

- **要闻三：携程暑期预订趋势洞察报告：跨省游订单超过七成，亲子游是消费主力**

携程数据显示，暑期市场跨省游、长线游已经率先起量。截至6月14日，跨省游订单超过七成，此外暑期亲子游订单占暑期订单超过三成，同比增长超过7倍，基本恢复至疫情前水平。

- **要闻四：英国伦敦希斯罗机场：旅客量接近疫前水平**

5月份希思罗机场旅客量达673万人次，为自疫情以来最高水平，预计2023年的旅客总数将达到2019年的96%。公司表示：对保障能力仍有信心，相信今年夏天的进一步罢工不会导致航班取消。

2、民航5月数据：业务量环比提升，东航及南航增速领先

- 以国航、南航、东航、海航、吉祥、春秋顺序（后同）来看，东航及南航环比增速领先：
 - ①ASK环比分别增长5.3%、5.4%、8.9%、1.0%、4.6%、2.5%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的91.8%、94.0%、93.3%、121.6%、108.5%；
 - ②RPK环比分别增长1.7%、4.4%、5.8%、0.1%、3.3%、1.5%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的77.6%、86.9%、79.6%、113.3%、105.0%；
 - ③客运量环比分别增长0.8%、4.0%、4.0%、0.1%、3.4%、1.8%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的91.6%、95.6%、89.0%、110.8%、104.6%。

图表1：2023年5月，六家航司ASK/RPK/客运量等指标环比持续提升，东航及南航环比增速领先

5月单月值										1-5月累计值					
整体		环比		同比			达到2019年同期			同比			达到2019年同期		
	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量
国航	5.3%	1.7%	0.8%	329.1%	410.5%	382.5%	91.8%	77.6%	91.6%	146.0%	181.2%	167.7%	80.3%	69.3%	83.0%
南航	5.4%	4.4%	4.0%	181.1%	247.8%	244.2%	94.0%	86.9%	95.6%	95.1%	129.4%	123.3%	85.2%	77.3%	87.5%
东航	8.9%	5.8%	4.0%	465.4%	551.3%	539.7%	93.3%	79.6%	89.0%	134.9%	177.7%	170.1%	80.5%	68.9%	78.7%
海航	1.0%	0.1%	0.1%	283.7%	429.5%	390.2%	-	-	-	56.1%	95.0%	87.2%	-	-	-
吉祥	4.6%	3.3%	3.4%	715.5%	953.6%	867.1%	121.6%	113.3%	110.8%	115.1%	162.1%	150.1%	111.4%	104.6%	104.2%
春秋	2.5%	1.5%	1.8%	167.0%	239.8%	232.0%	108.5%	105.0%	104.6%	47.2%	80.3%	69.1%	105.3%	100.4%	99.9%

注：3月份国航并表山航，其2019年恢复率数据系国海交运还原口径后的测算值；由于海航2020年起不再并表天津航空，其2019恢复率数据不可比；同环比数据可能与公司公告存在误差，以公司公告为准

2、民航5月数据：国内线客流继续回暖，吉祥环比增速领先



■ 国内线方面：

- ①**ASK**环比分别变动+2.8%、+4.4%、+5.6%、-0.4%、+6.1%、+2.1%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的125.6%、118.6%、124.8%、128.4%、140.3%；
- ②**RPK**环比分别变动-0.2%、+2.9%、+2.6%、-0.7%、3.7%、1.3%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的107.6%、108.8%、107.3%、121.6%、136.1%；
- ③**客运量**环比分别增长0.0%、3.0%、2.6%、0.2%、3.1%、1.5%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的104.9%、104.9%、99.9%、118.5%、127.4%。

图表2：2023年5月，六家航司国内线客流持续回暖，吉祥环比增速领先

5月单月值										1-5月累计值					
国内线		环比		同比			达到2019年同期			同比			达到2019年同期		
	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量
国航	2.8%	-0.2%	0.0%	274.4%	355.9%	357.8%	125.6%	107.6%	104.9%	128.9%	161.9%	159.9%	115.2%	99.7%	97.1%
南航	4.4%	2.9%	3.0%	158.2%	220.5%	227.0%	118.6%	108.8%	104.9%	83.0%	114.4%	115.4%	112.0%	101.9%	98.6%
东航	5.6%	2.6%	2.6%	412.5%	491.6%	505.3%	124.8%	107.3%	99.9%	118.0%	159.2%	161.6%	113.0%	97.0%	90.6%
海航	-0.4%	-0.7%	0.2%	253.9%	402.7%	380.5%	-	-	-	50.0%	89.3%	85.0%	-	-	-
吉祥	6.1%	3.7%	3.1%	664.5%	894.6%	820.3%	128.4%	121.6%	118.5%	97.4%	144.4%	139.4%	120.7%	114.7%	113.4%
春秋	2.1%	1.3%	1.5%	128.2%	195.9%	199.4%	140.3%	136.1%	127.4%	30.8%	61.7%	56.4%	142.2%	136.0%	126.5%

注：3月份国航并表山航，其2019年恢复率数据系国海交运还原口径后的测算值；由于海航2020年起不再并表天津航空，其2019恢复率数据不可比；同环比数据可能与公司公告存在误差，以公司公告为准

2、民航5月数据：国际线持续恢复，东航客运量环比增速达30.9%



■ 国际线方面，环比恢复速度加快：

①**ASK**环比分别变动+20.1%、+12.5%、+31.8%、+17.6%、-6.3%、+4.9%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的39.1%、40.2%、38.6%、84.9%、47.5%；

②**RPK**环比分别变动+14.8%、+15.1%、+32.7%、+13.1%、-0.4%、+2.2%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的28.7%、38.2%、30.0%、66.6%、42.3%；

③**客运量**环比分别变动+13.9%、+19.3%、+30.9%、-4.8%、+8.8%、+5.2%，其中国航、南航、东航、吉祥、春秋达到2019年的32.1%、42.5%、33.8%、54.1%、40.7%。

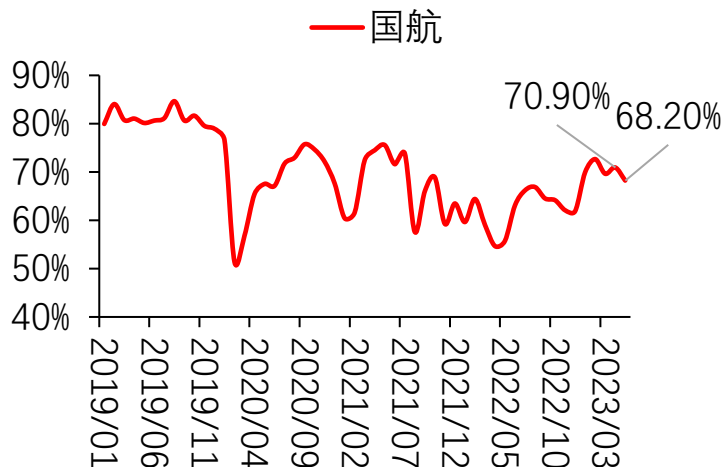
图表3：2023年5月，东航国际线ASK、RPK及客运量环比增速均保持领先

5月单月值										1-5月累计值					
国际线		环比		同比			达到(较)2019年同期			同比			达到(较)2019年同期		
	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量	ASK	RPK	客运量
国航	20.1%	14.8%	13.9%	1487.9%	1820.9%	2235.8%	39.1%	28.7%	32.1%	489.0%	812.3%	626.6%	23.9%	18.0%	20.3%
南航	12.5%	15.1%	19.3%	554.9%	650.5%	1206.6%	40.2%	38.2%	42.5%	361.0%	493.7%	802.7%	27.6%	24.9%	26.5%
东航	31.8%	32.7%	30.9%	1244.4%	1741.6%	4073.6%	38.6%	30.0%	33.8%	586.1%	794.9%	952.6%	23.3%	18.2%	19.6%
海航	17.6%	13.1%	-4.8%	1917.6%	1952.8%	3178.5%	-	-	-	306.4%	392.0%	511.0%	-	-	-
吉祥	-6.3%	-0.4%	8.8%	1690.6%	2618.7%	5413.6%	84.9%	66.6%	54.1%	1014.5%	1242.0%	1545.2%	66.0%	52.8%	41.1%
春秋	4.9%	2.2%	5.2%	7098.6%	9477.9%	7662.7%	47.5%	42.3%	40.7%	2706.8%	3909.4%	2787.7%	35.6%	31.7%	29.2%

注：3月份国航并表山航，其2019年恢复率数据系国海交运还原口径后的测算值；由于海航2020年起不再并表天津航空，其2019恢复率数据不可比；同环比数据可能与公司公告存在误差，以公司公告为准

2、民航5月数据：春秋/吉祥客座率分别为87.84%/79.80%

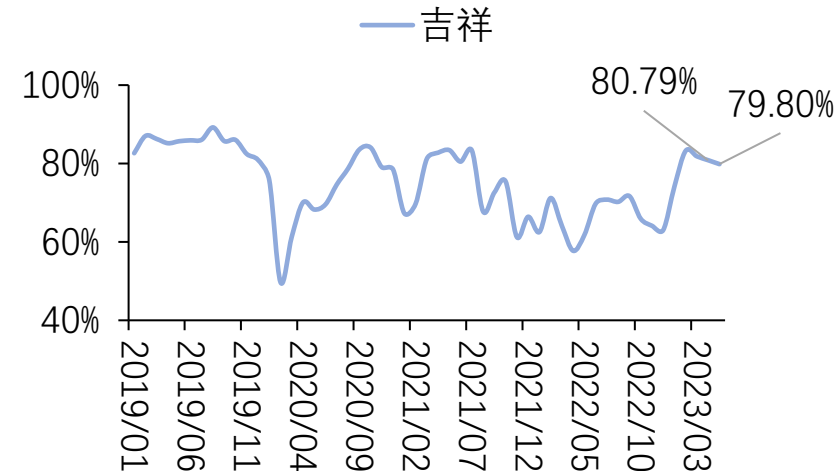
图表4：国航客座率环比下降2.70pcts



图表6：东航客座率环比下降2.04pcts



图表8：吉祥客座率环比下降0.99pcts

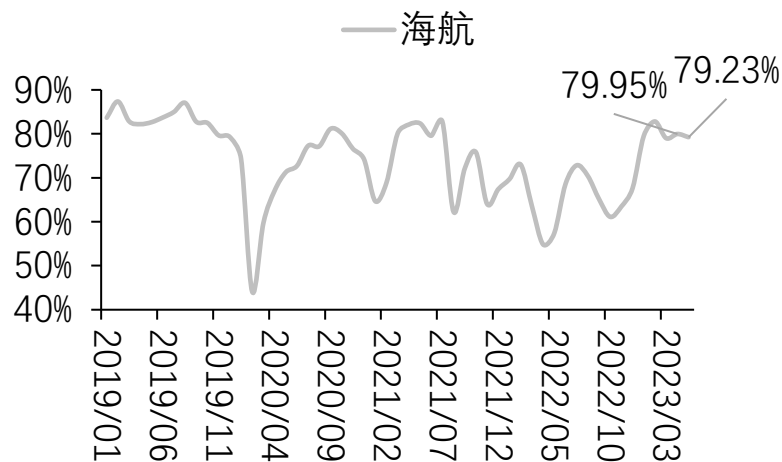


注：受国航并表山航影响，2023年3月国航环比数据以公司公告为准

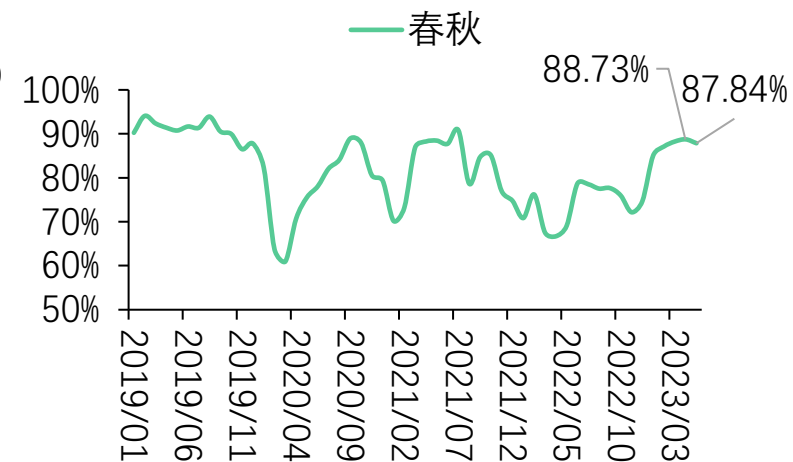
图表5：南航客座率环比下降0.70pcts



图表7：海航客座率环比下降0.72pcts



图表9：春秋客座率环比下降0.89pcts



2、民航5月数据：六家上市航司一共引进11架飞机，退出4架飞机

- 2023年5月，6家上市航司共引进11架飞机，退出4架飞机。其中：
 - ①**国航**引进3架飞机，其中2架A350飞机，1架ARJ21-700飞机；无退出。
 - ②**南航**引进3架飞机，其中1架A321NEO飞机，1架ARJ21飞机，1架B777F飞机；无退出。
 - ③**东航**引进3架A320系列客机；退出2架B737系列客机。
 - ④**海航**无引进；退出2架A330-300飞机。
 - ⑤**春秋**引进1架A320NEO飞机，**吉祥**引进1架A320飞机，均无退出。

图表10：2023年5月，六家上市航司共引进11架飞机，退出4架飞机

飞机数量(架)						
	国航	南航	东航	海航	吉祥	春秋
5月	899	892	782	341	113	119
环比净增/(-)减	3	3	1	-2	1	1

注：2023年3月起山航机队并入国航机队统计

2、机场5月数据：浦东/虹桥/宝安/首都客流环比增长，美兰/凤凰恢复程度领先



- 以上海浦东、上海虹桥、广州白云、深圳宝安、北京首都、海口美兰、三亚凤凰顺序来看（后同），上海浦东、上海虹桥、深圳宝安、北京首都机场旅客吞吐量环比继续修复，海口美兰、三亚凤凰机场客流恢复程度保持领先：

①**旅客吞吐量**：环比分别变动12.1%、2.2%、-1.0%、1.4%、0.8%、-10.8%、-10.8%，分别恢复至2019年同期的60.0%、97.5%、85.5%、100.7%、51.7%、103.1%、117.6%；

②**飞机起降架次**：环比分别变动12.2%、3.2%、-1.3%、5.3%、3.2%、-3.7%、-1.0%，分别恢复至2019年同期的74.4%、103.7%、90.3%、109.4%、66.9%、107.9%、122.7%。

图表11：2023年5月浦东、虹桥、宝安、首都机场客流环比增长，美兰及凤凰机场恢复程度领先

单月值										1-5月累计值					
环比				同比			达到(较)2019年同期			同比			达到(较)2019年同期		
总体	旅客吞吐量	飞机起降架次	货邮吞吐量	旅客吞吐量	飞机起降架次	货邮吞吐量	旅客吞吐量	飞机起降架次	货邮吞吐量	旅客吞吐量	飞机起降架次	货邮吞吐量	旅客吞吐量	飞机起降架次	货邮吞吐量
上海浦东	12.1%	12.2%	0.9%	6778.2%	495.1%	39.5%	60.0%	74.4%	90.7%	5.0%	80.2%	9.3%	134.6%	70.9%	94.0%
上海虹桥	2.2%	3.2%	13.5%	27957.7%	6173.3%	6831.9%	97.5%	103.7%	91.9%	-	-	-	87.6%	96.2%	76.6%
广州白云	-1.0%	-1.3%	0.9%	584.5%	254.5%	4.5%	85.5%	90.3%	95.4%	141.6%	67.0%	-11.2%	79.9%	89.3%	97.6%
深圳宝安	1.4%	5.3%	10.7%	135.5%	60.8%	-9.0%	100.7%	109.4%	123.3%	177.8%	75.9%	-5.3%	92.8%	102.3%	121.9%
北京首都	0.8%	3.2%	3.3%	1684.5%	359.3%	-4.2%	51.7%	66.9%	87.4%	276.4%	118.7%	-25.7%	45.3%	58.8%	75.0%
海口美兰	-10.8%	-3.7%	22.5%	168.7%	100.6%	51.8%	103.1%	107.9%	69.7%	84.5%	47.7%	70.1%	95.5%	101.4%	68.1%
三亚凤凰	-10.8%	-1.0%	-8.7%	278.0%	145.8%	421.8%	117.6%	122.7%	381.8%	106.3%	74.2%	371.1%	106.8%	116.8%	445.2%

注：上海虹桥机场2019年恢复率数据系国海交运测算值

2、机场5月数据：广州白云/深圳宝安国内旅客吞吐量已超疫前

国内线方面：

- ①**旅客吞吐量**：上海浦东、上海虹桥、广州白云、深圳宝安、北京首都国内线旅客吞吐量分别变动10.4%、1.4%、-2.5%、0.5%、-1.1%，分别恢复至2019年同期的84.6%、98.1%、100.4%、107.7%、63.0%。上海浦东机场环比增幅较大，主要受4月客流基数基数较低影响。
- ②**飞机起降架次**：上海浦东、上海虹桥、广州白云、北京首都国内线飞机起降架次环比分别变动15.0%、3.2%、-3.0%、1.5%，分别恢复至2019年同期的94.5%、102.7%、102.2%、78.8%。

图表12：2023年5月，广州白云、深圳宝安机场国内旅客吞吐量已超疫前

单月值										1-5月累计值					
环比				同比			达到(较)2019年同期			同比			达到(较)2019年同期		
国内	旅客吞吐 量	飞机起降 架次	货邮吞吐 量	旅客吞吐 量	飞机起降 架次	货邮吞吐 量	旅客吞吐 量	飞机起降 架次	货邮吞吐 量	旅客吞吐 量	飞机起降 架次	货邮吞吐 量	旅客吞吐 量	飞机起降 架次	货邮吞吐 量
上海浦东	10.4%	15.0%	7.7%	19960.4%	8814.7%	5175.0%	84.6%	94.5%	79.3%	163.2%	112.6%	74.7%	85.2%	96.6%	69.7%
上海虹桥	1.4%	3.2%	12.9%	26635.8%	11259.1%	6572.2%	98.1%	102.7%	93.4%	-	-	-	90.8%	98.5%	79.7%
广州白云	-2.5%	-3.0%	7.4%	542.5%	364.9%	171.5%	100.4%	102.2%	85.4%	126.0%	76.9%	17.1%	98.5%	105.7%	80.3%
深圳宝安	0.5%	-	8.6%	125.5%	-	-7.0%	107.7%	-	92.9%	171.2%	0.0%	-0.5%	100.9%	-	89.3%
北京首都	-1.1%	1.5%	5.2%	1567.0%	496.4%	29.0%	63.0%	78.8%	94.5%	253.9%	141.8%	-2.3%	57.5%	71.3%	82.3%

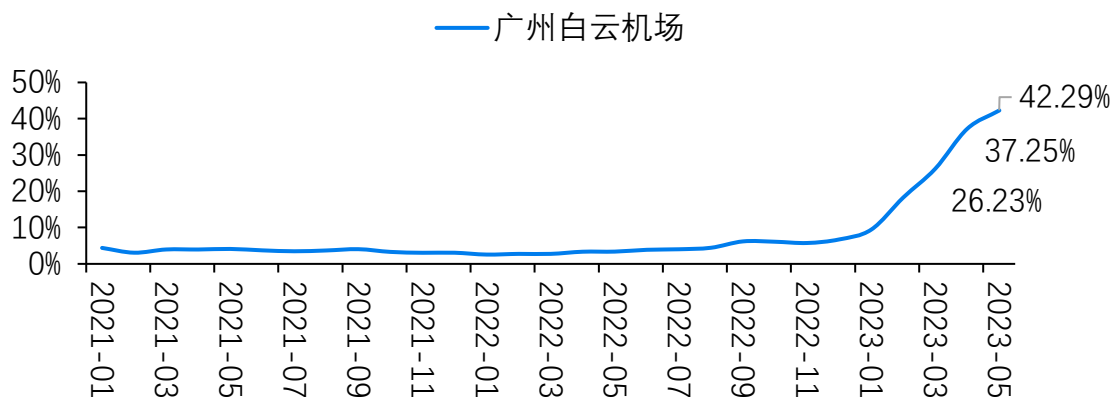
注：上海虹桥机场2019年恢复率数据系国海交运测算值；深圳宝安机场飞机起降架次未区分国内、国际

2、机场5月数据：深圳机场国际线旅客吞吐量恢复至2019年同期43.53%

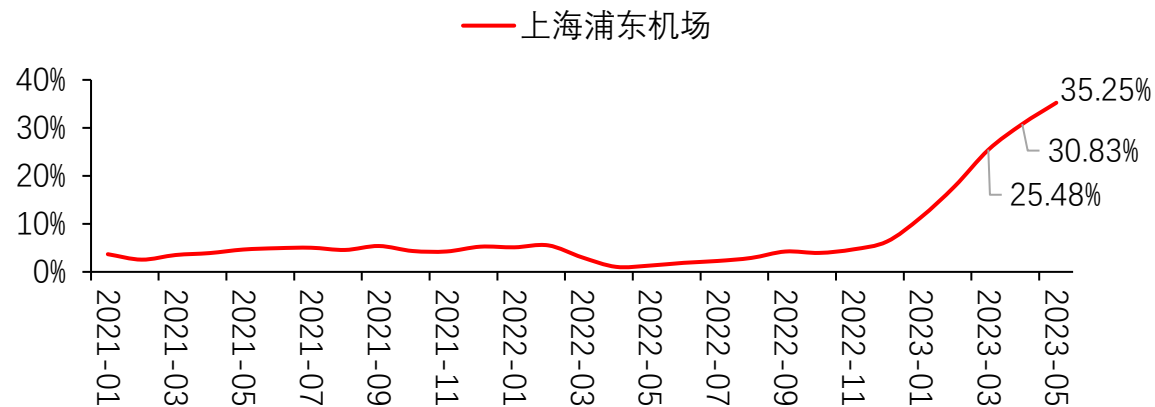
- 国际线方面，主要上市机场旅客吞吐量环比持续修复，深圳机场5月国际及地区旅客吞吐量恢复至2019年的43.53%：

广州白云机场、上海浦东机场、深圳宝安机场、北京首都机场5月国际及地区旅客吞吐量分别为64.30万人次、115.28万人次、20.68万人次、55.19万人次，环比分别增长11.2%、16.2%、22.7%、15.9%，分别恢复到2019年同期的42.29%、35.25%、43.53%、23.12%。

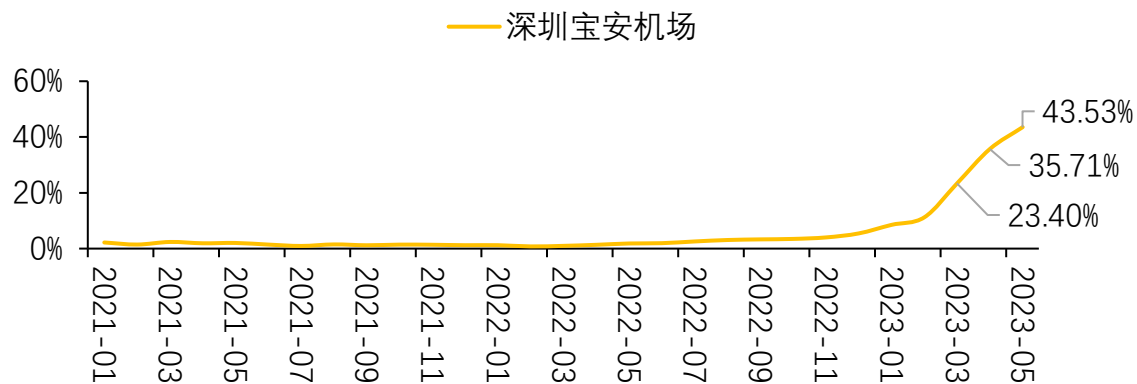
图表13：广州白云机场5月国际线旅客吞吐量相当于2019年同期42.29%



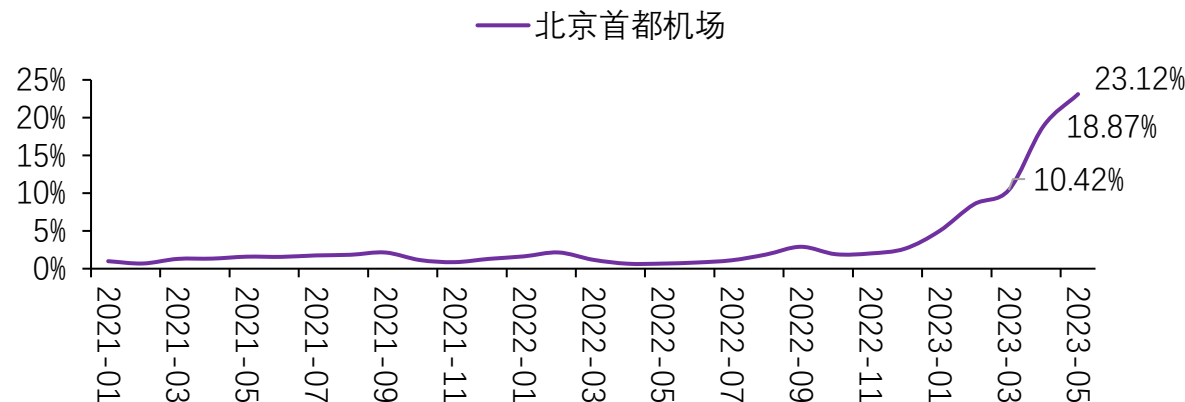
图表15：上海浦东机场5月国际线旅客吞吐量相当于2019年同期35.25%



图表14：深圳宝安机场5月国际线旅客吞吐量相当于2019年同期43.53%



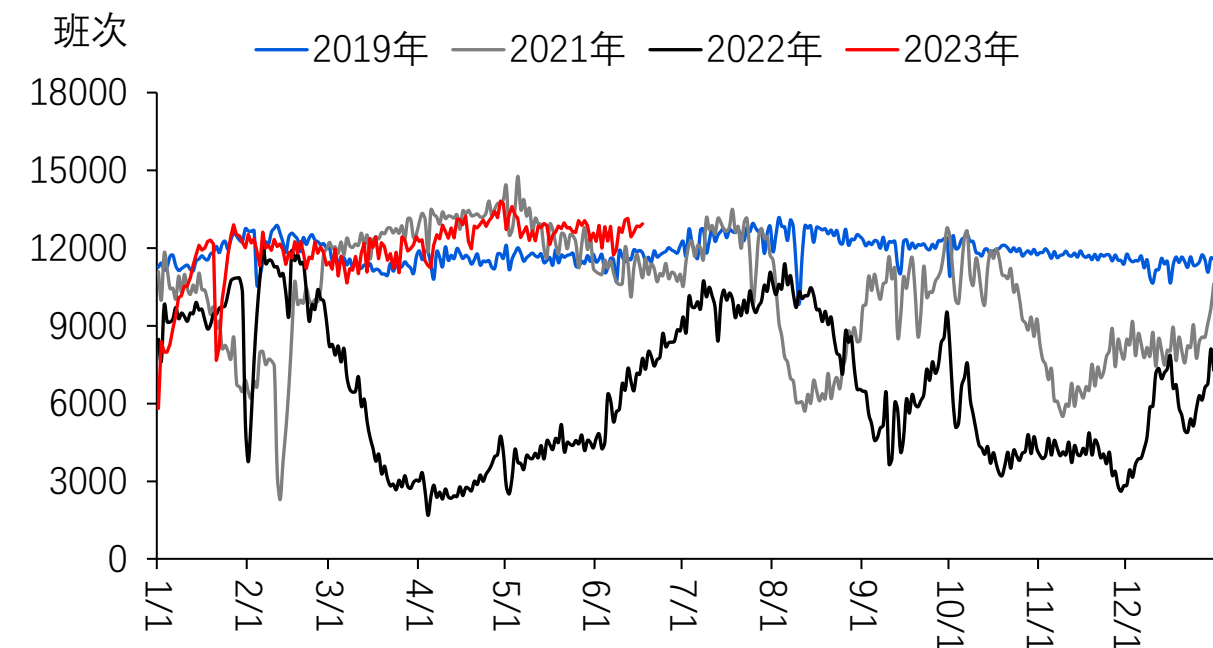
图表16：北京首都机场5月国际线旅客吞吐量相当于2019年同期23.12%



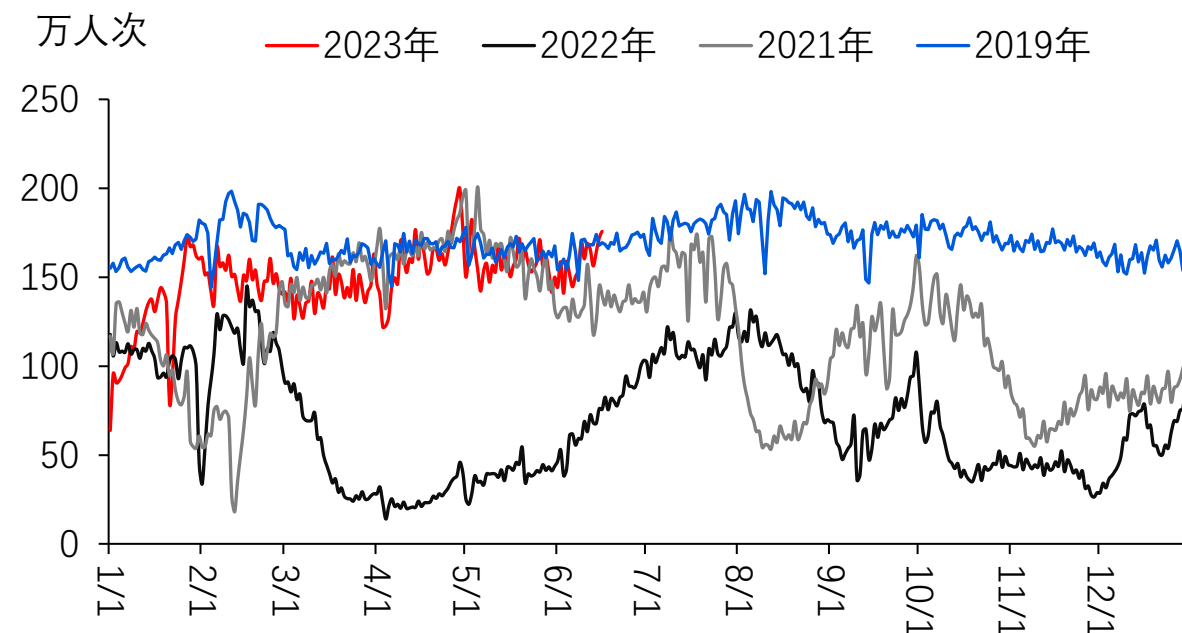
3、航空：①国内：日均执行1.28万班，相当于2019年同期109.40%

- 航班量：据航班管家，本周（6.11-6.17）国内客运航班量日均12845班次，环比+3.34%，相当于2019年同期109.40%。
- 旅客运输量：近一周（6.10-6.16）国内航空出行人数日均166.05万人次，环比+ 8.58%，相当于2019年同期97.89%。

图表17：本周国内客运航班量日均执行12845班次，环比上升3.34%



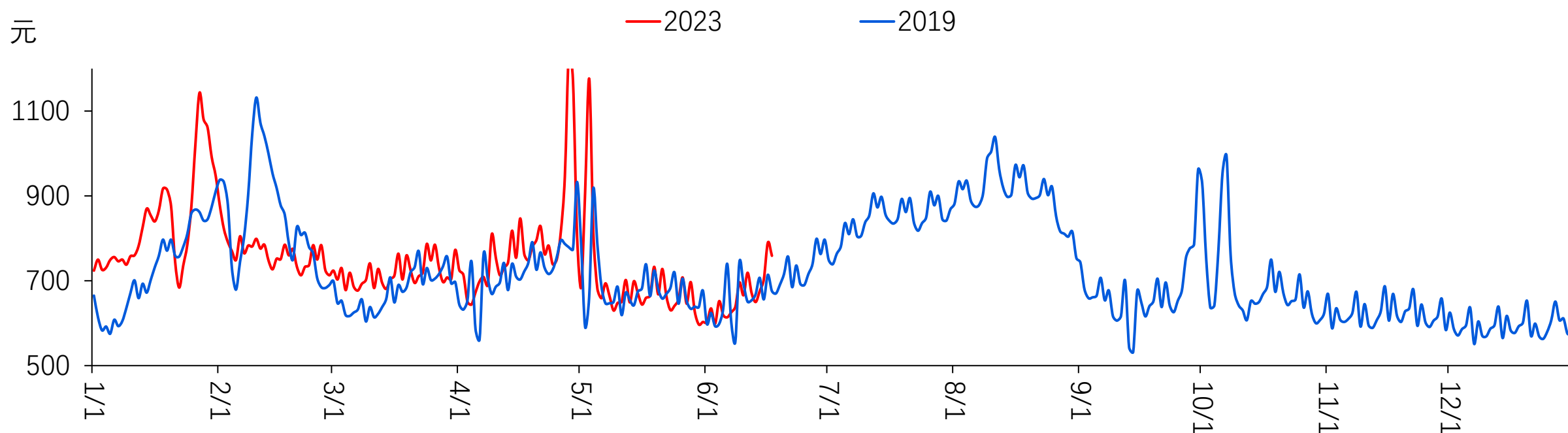
图表18：近一周国内航空日均166.05人次，环比上升8.58%



3、航空：①国内：平均裸票价709.7元，相当于2019年同期101.20%

- 根据FlightAI，本周（6.11-6.17）周均国内经济舱平均裸票价为709.7，为2019年同期（采用周度折叠口径，如周一对周一，下同）的101.20%，周度环比+10.11%。其中6月17日，国内经济舱平均裸票价759.0元，相当于2019年同期的110.80%。

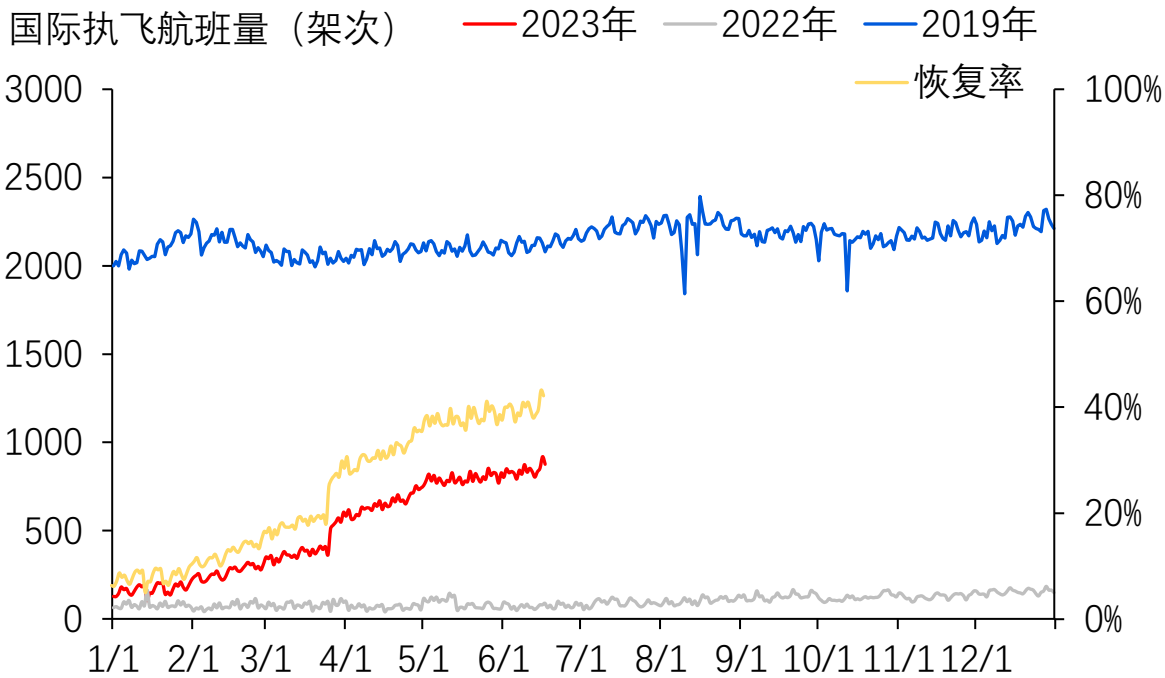
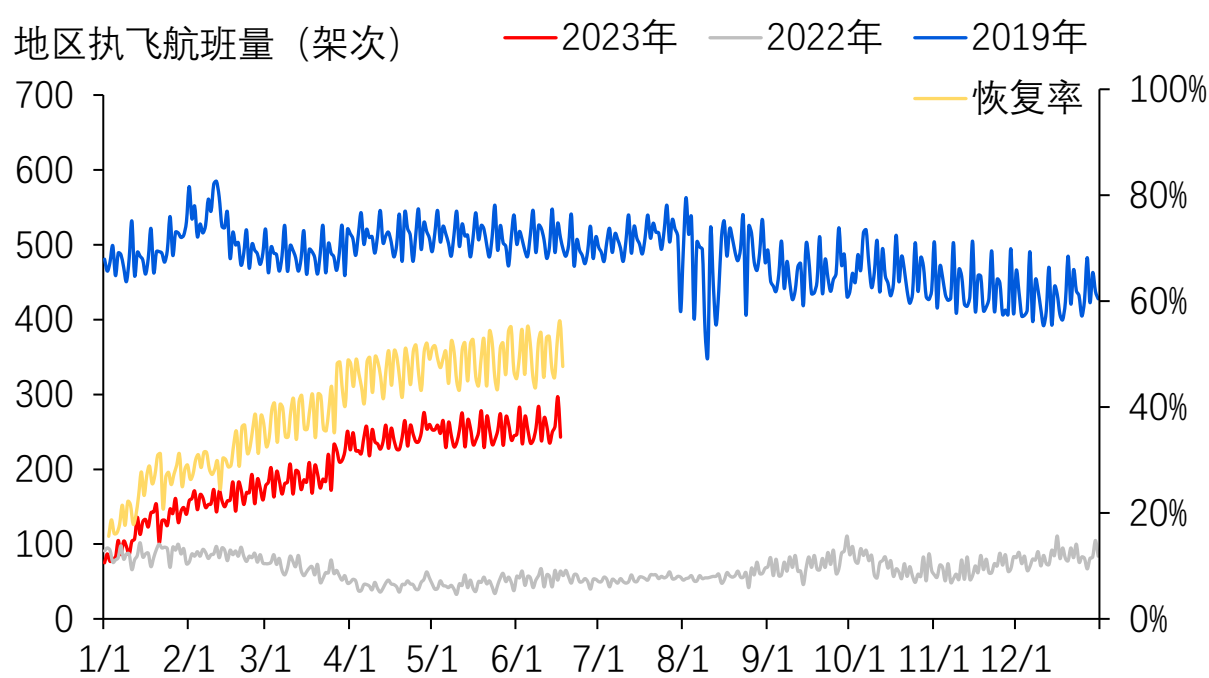
图表19：本周国内经济舱平均裸票价709.7元，相当于2019年同期101.20%



3、航空：②地区/国际：日均执行258/853班次，环比上周+1.92%/+2.63%

- 据航班管家，本周（6.11-6.17）地区及国际航班量日均1111班次，环比上周+2.46%，相当于2019年同期的42.28%。其中，地区航班量日均258班次，环比+1.92%，相当于2019年同期50.76%。国际航班量日均853班次，环比+2.63%，相当于2019年同期40.24%。
- 6月17日地区及国际航班量1119班次，相当于2019年的43.22%。其中，地区航班量执行243班次，相当于2019年的47.65%。国际航班量执行876班次，相当于2019年的42.14%。

图表20：6月11日-6月17日地区/国际航班量日均分别为258/853班次，环比上周+1.92%/+2.63%，相当于2019年同期50.76%/40.24%



3、航空：③国际：6月19日起，日本针对中国大陆游客发行单次电子签证

欧洲

英国：4月5日起，取消自中国大陆入境英国人员提供出发前新冠核酸检测阴性证明的要求。

德国：入境限令已于3月1日全面取消。5月1日起，重新恢复受理旅游签证申请。

法国：2月16日起，取消自华入境人员核酸阴性证明，同时取消抵达法国后进行的随机检测

日韩

日本：4月5日起，自华直飞入境人员（不含港澳）持有接种3剂以上疫苗证明即可入境。5月8日将结束所有新冠边境口岸防疫措施。6月19日起，针对中国大陆游客发行单次电子签证。

韩国：3月3日韩国已与中国政府就将两国航班恢复到疫情前水平达成一致，各国每周航班额度将增至608趟次。3月11日起取消自华入境核酸要求。

北美洲

美国：当地时间3月10日起，取消针对中国赴美旅客的强制性新冠病毒检测要求。5月30日起允许中国航司每周运营24个中美间往返航班。

加拿大：3月17日起，取消针对来自中国内地、香港和澳门的航空入境旅客进行登机前新冠病毒检测的要求。

东南亚

3月1日起，允许搭乘自泰国、新加坡、柬埔寨、老挝、印度尼西亚、马来西亚、斯里兰卡来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂）替代核酸检测

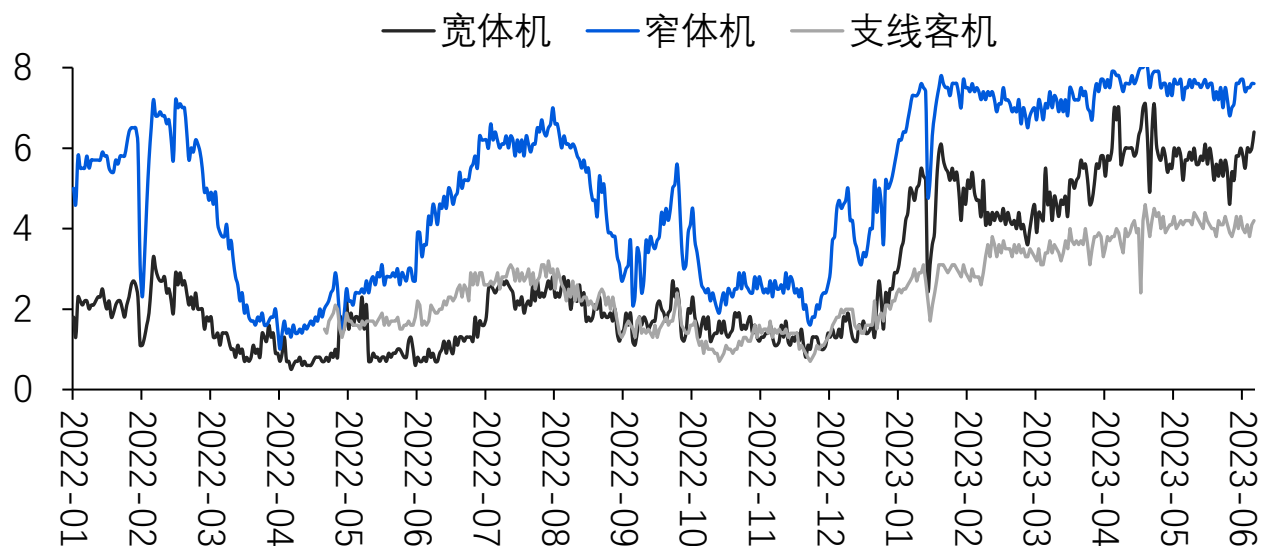
大洋洲

澳大利亚：3月11日起取消自华入境人员行前核酸要求

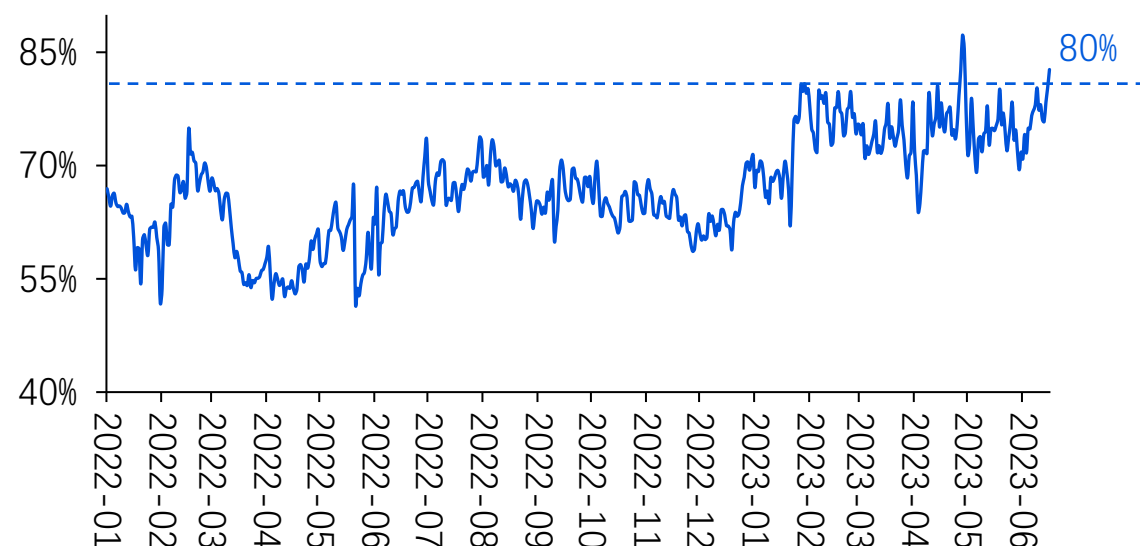
3、航空：③行业窄体机日均利用率为7.6小时，周均客座率78.41%

- **日利用率**：本周（6.11-6.17）窄体机平均日利用率达7.6小时/天，周环比+0.31小时；宽体机平均日利用率达5.9小时/天，周环比+0.53小时；支线客机平均日利用率达4.1小时/天，周环比持平。
- **客座率**：近一周（6.10-6.16）客座率小幅上升，平均客座率达78.41%，环比上周+2.17pcts，较2019年同期均值-7.57pcts。

图表21：窄体机周均日利用率达到7.6小时/天



图表22：近一周行业平均客座率为78.41%

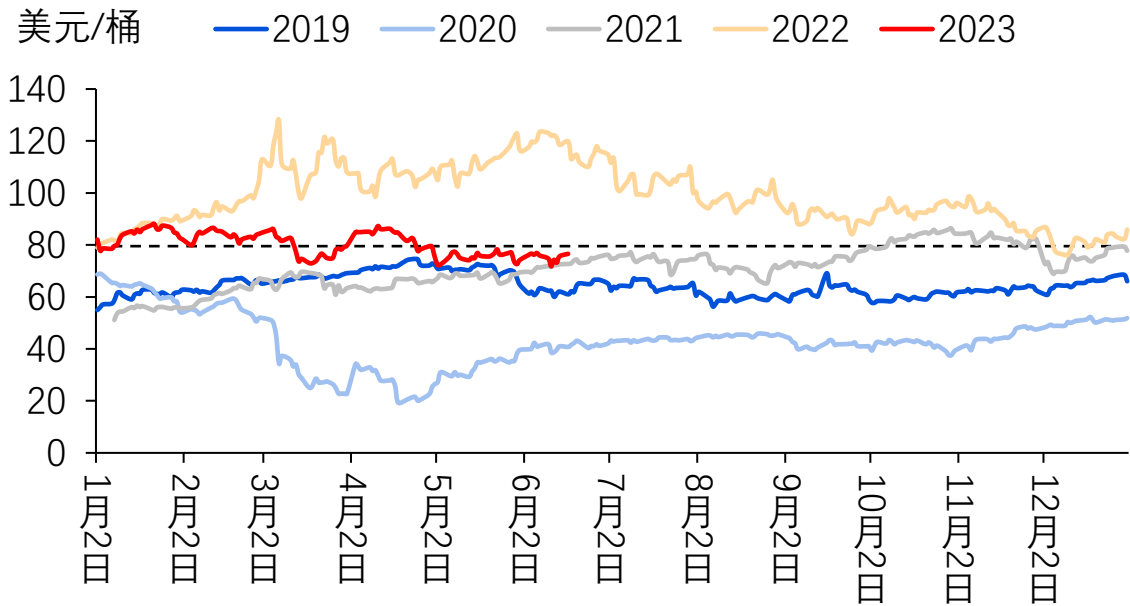


3、航空：④本周布油均价小幅下跌，人民币今年以来贬值2.3%

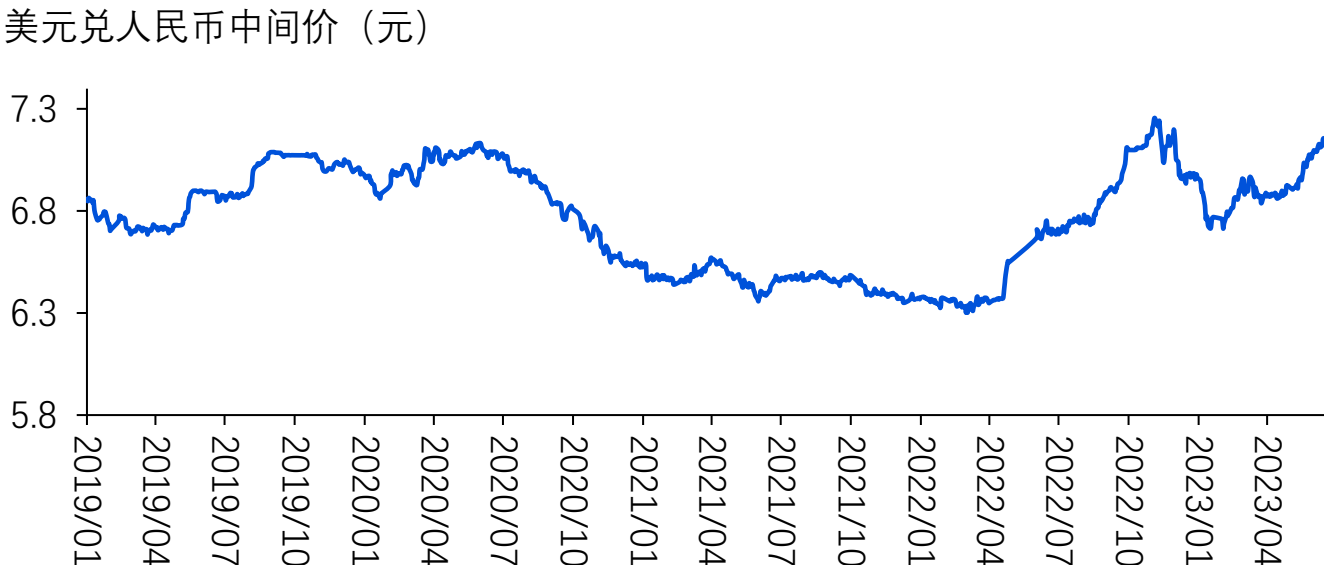
2023年6月16日：

- ①**布伦特原油期货结算价格**报76.61美元/桶，同比下跌36.06%;
- ②**美元兑人民币汇率中间价**报7.1289，人民币2023年以来贬值2.3%，2Q2023以来贬值3.61%;

图表23：6月16日布伦特原油期货结算价报76.61美元/桶，同比下跌36.06%



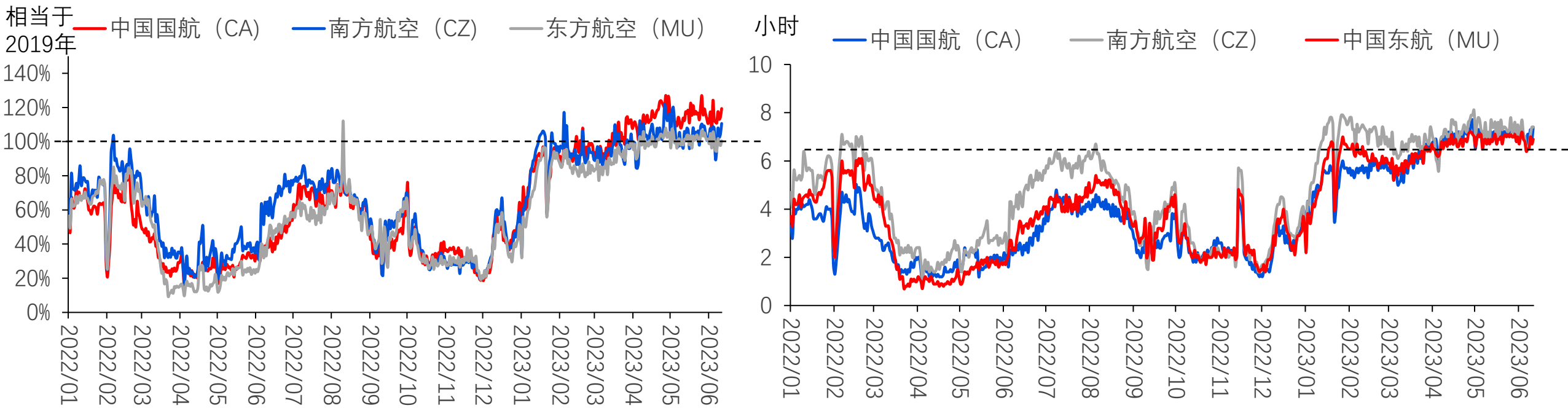
图表24：6月16日美元兑人民币汇率中间价报7.1289，人民币2023年以来贬值2.3%



3、航空：⑤国航、南航、东航周航班量环比5.08%、5.25%、2.46%

- 中国国航 (CA)：本周 (6.11-6.17) 日均1594班，环比上周5.08%，同比+195.94%，相当于2019年同期118.05%，其中6月17日单日航班量相当于2019年同期的120.25%。周均利用率约7.4小时，环比+0.5小时。
- 南方航空 (CZ)：本周 (6.11-6.17) 日均2155班，环比上周5.25%，同比+65.37%，相当于2019年同期102.79%，其中6月17日单日航班量相当于2019年同期的102.22%。周均利用率约7.3小时，环比+0.4小时。
- 中国东航 (MU)：本周 (6.11-6.17) 日均2148班，环比上周2.46%，同比+109.24%，相当于2019年同期99.15%，其中6月17日单日航班量相当于2019年同期的97.66%。周均利用率约6.9小时，环比+0.2小时。

图表25：本周三大航整体航班量（代码口径）恢复至2019年同期105.06% 图表26：本周国航、南航、东航日均利用率分别为7.4、7.3、6.9小时



3、航空：⑥吉祥航空恢复领先，6月17日航班量恢复至2019年的117%

- 春秋航空 (9C)：本周 (6.11-6.17) 日均390班，环比上周0.70%，同比+45.52%，相当于2019年同期101.79%，其中6月17日单日航班量相当于2019年同期的103.08%。周均利用率约7.2小时，环比持平。
- 吉祥航空 (HO+AQ)：本周 (6.11-6.17) 日均481班，环比上周5.06%，同比+155.43%，相当于2019年同期116.72%，其中6月17日单日航班量相当于2019年同期的113.57%。其中：吉祥品牌周均利用率约8.9小时，环比+0.56小时。九元品牌周均利用率约8.6小时，环比+0.10小时。

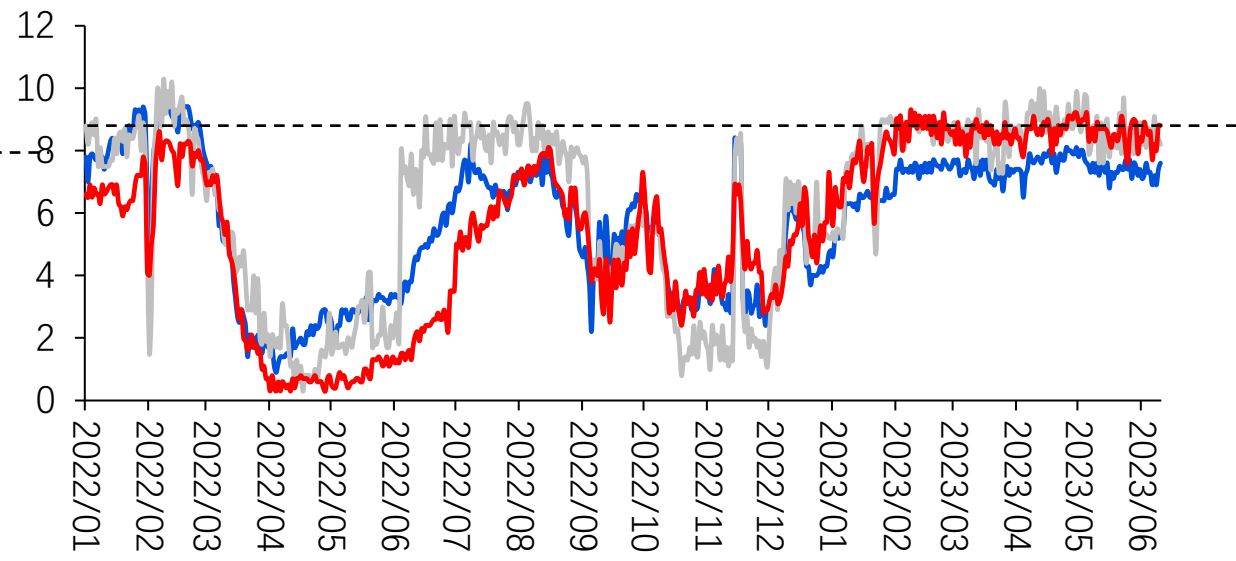
图表27：本周春秋/吉祥+九元航班量分别恢复至2019年101.79%/116.72%

图表28：本周春秋/吉祥/九元航空飞机日均利用率分别为7.2/8.9/8.6小时

相当于2019年



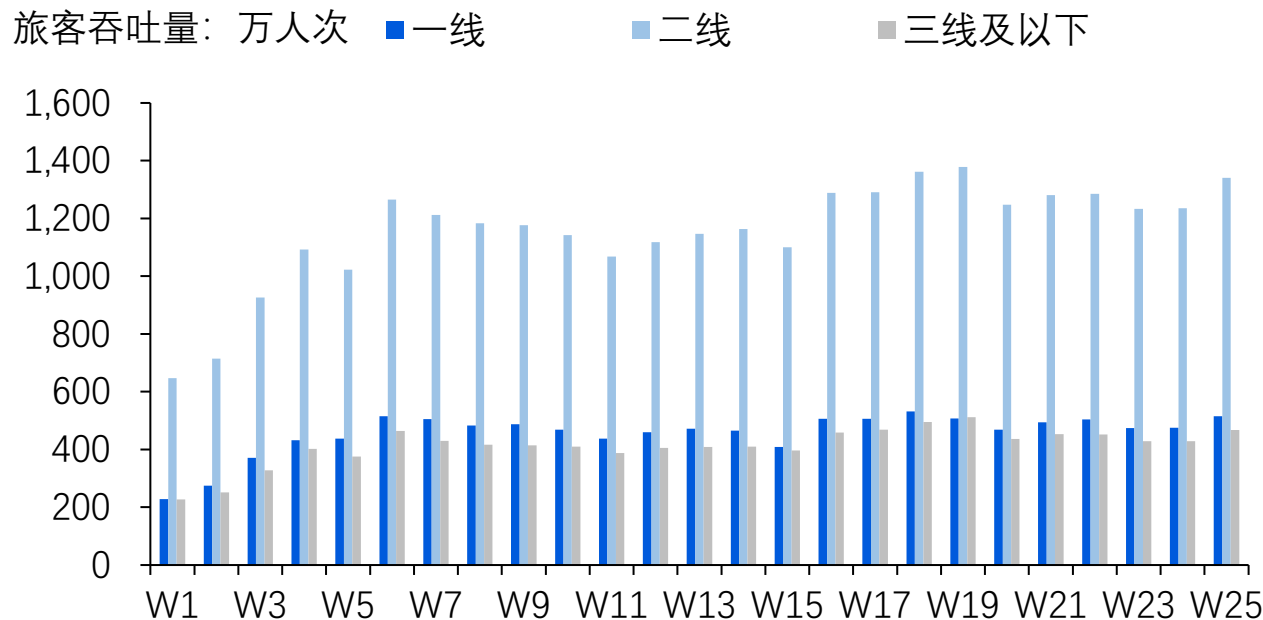
小时 — 春秋航空 (9C) — 九元航空 (AQ) — 吉祥航空 (HO)



4、机场：①一/二/三线城市国内旅客吞吐量恢复至2019年同期103%/100%/87%

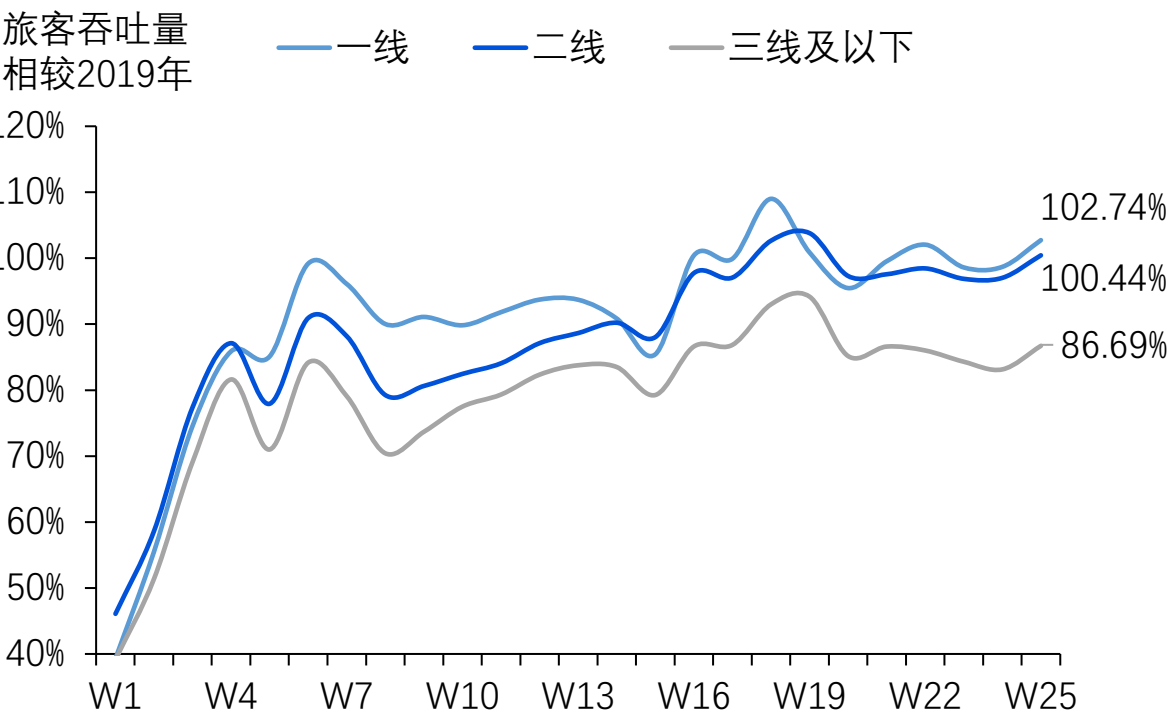
- 本周国内航空出行人次环比大幅增长，近一周（6.10-6.16）一线城市国内客流环比增长8.33%，恢复至2019年同期的102.74%。二、三线城市国内客流环比变动+8.58%、+9.13%，分别恢复至2019年同期的100.44%、86.69%。

图表29：一/二/三线机场国内旅客吞吐量周环比分别变动8.33%/8.58%/9.13%



注：一/二/三线城市划分参照国家统计局每月发布的70个大中城市房地产价格统计分类；W1取自2022年12月24日-2022年12月30日；恢复率按2019年公历同比计算；W25数据取近一周数据（2023年6月10日-6月16日）

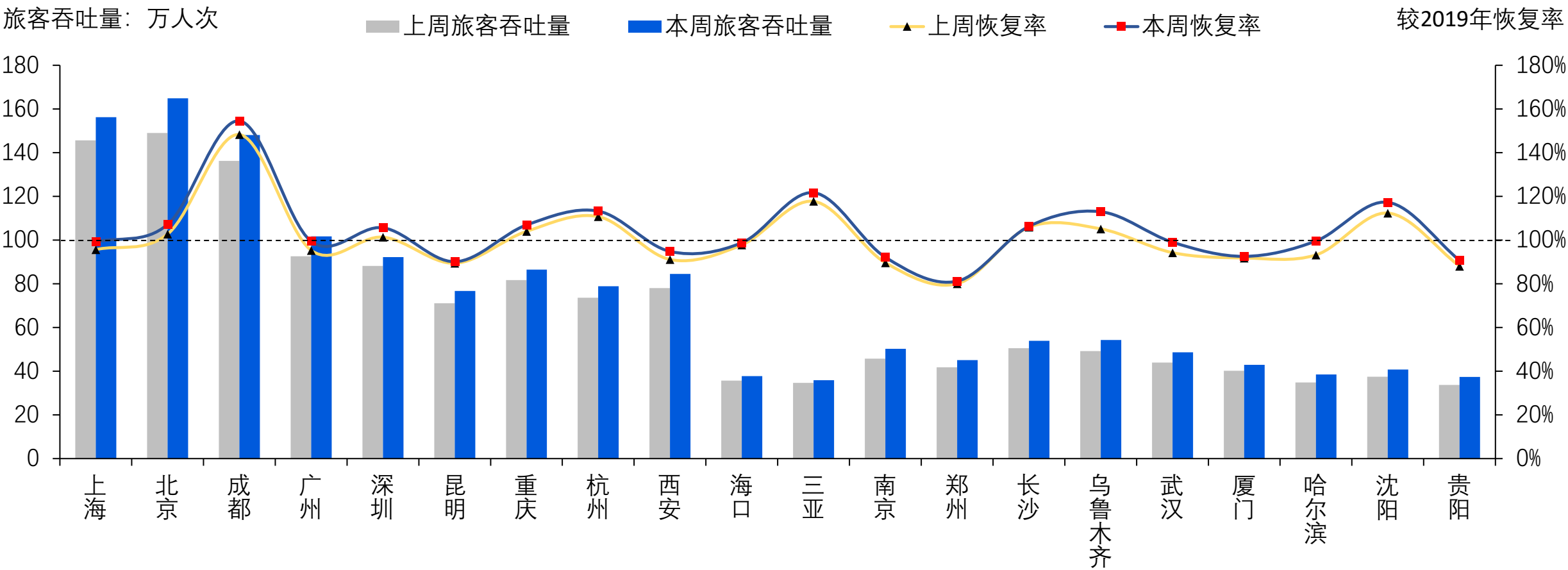
图表30：一/二/三线旅客吞吐量恢复至2019年的102.74%/100.44%/86.69%



4、机场：①北上广深国内旅客吞吐量分别恢复至疫情前107%/99%/99%/106%

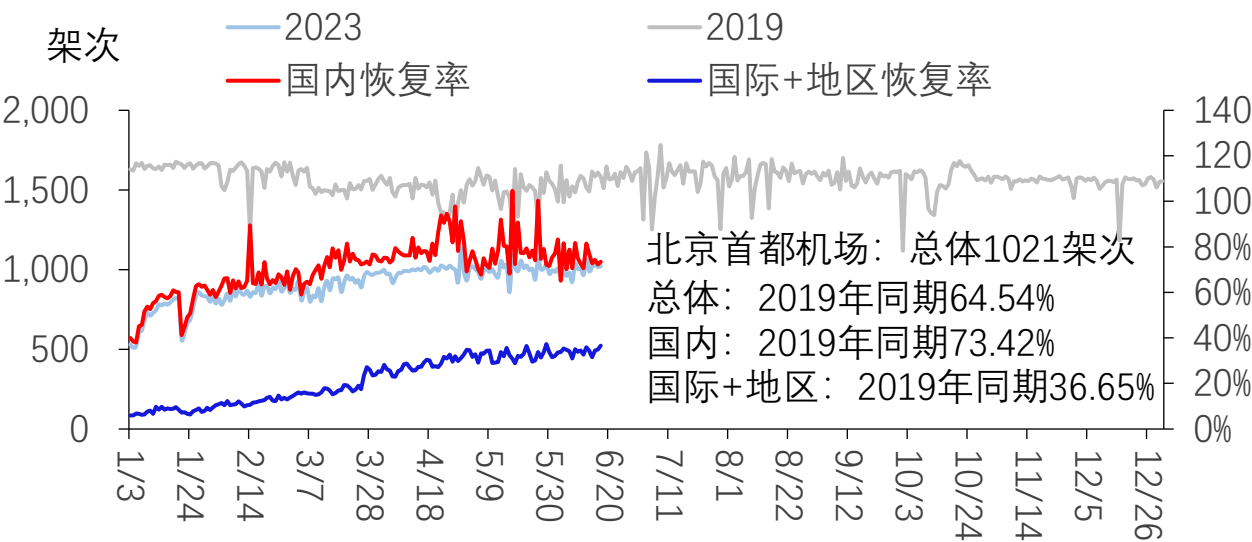
- 分城市来看，近一周期间（6.10-6.16）北、上、广、深的机场国内旅客吞吐量分别恢复到2019年同期107.12%、99.08%、99.36%、105.58%，环比分别变动10.65%、7.25%、9.82%、4.61%。

图表31：近一周北上广深机场国内旅客吞吐量分别恢复至2019年同期的107.12%、99.08%、99.36%、105.58%

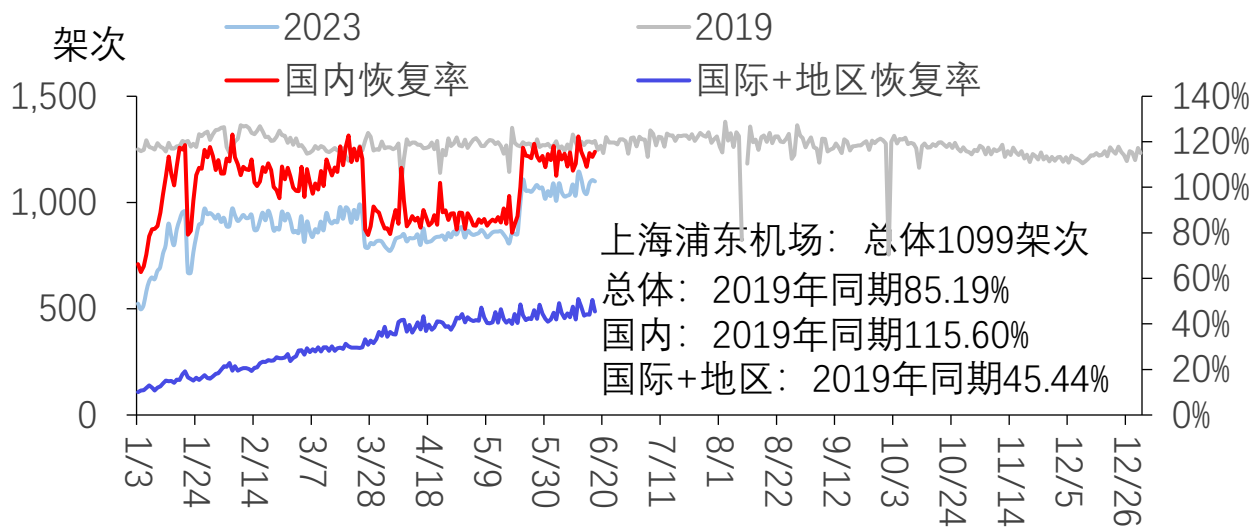


4、机场：②6月17日重点机场航班量高频数据跟踪

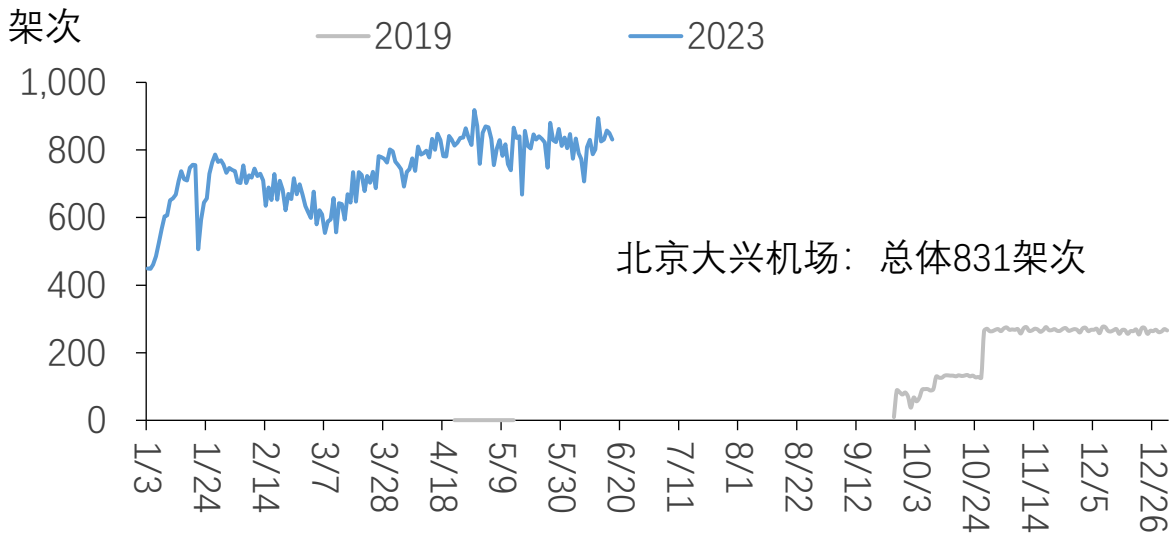
图表32：北京首都机场进出港航班量



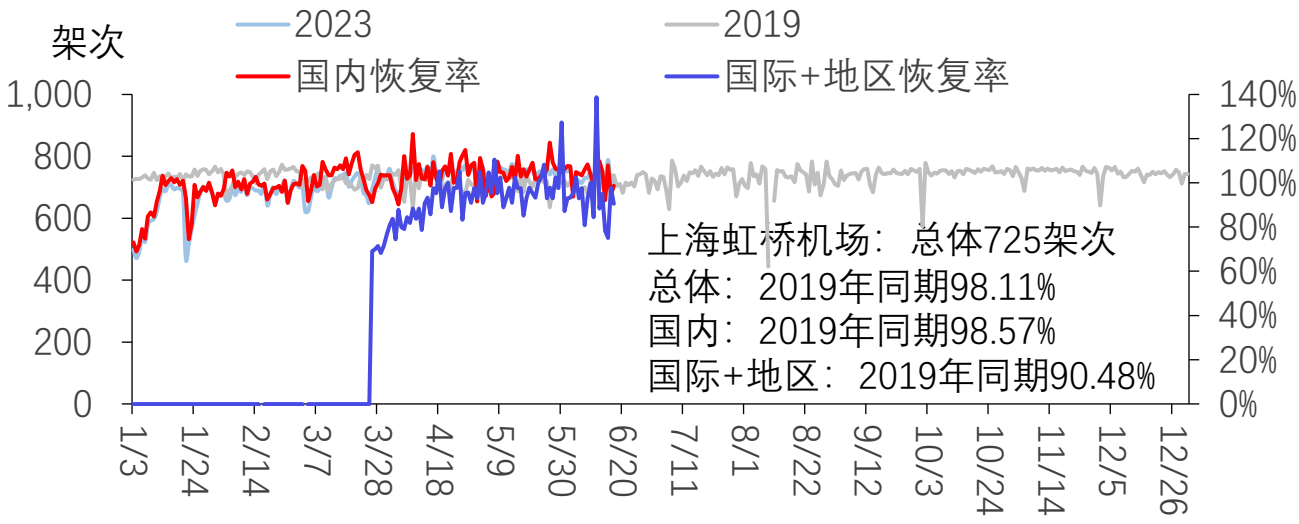
图表34：上海浦东机场进出港航班量



图表33：北京大兴机场进出港航班量

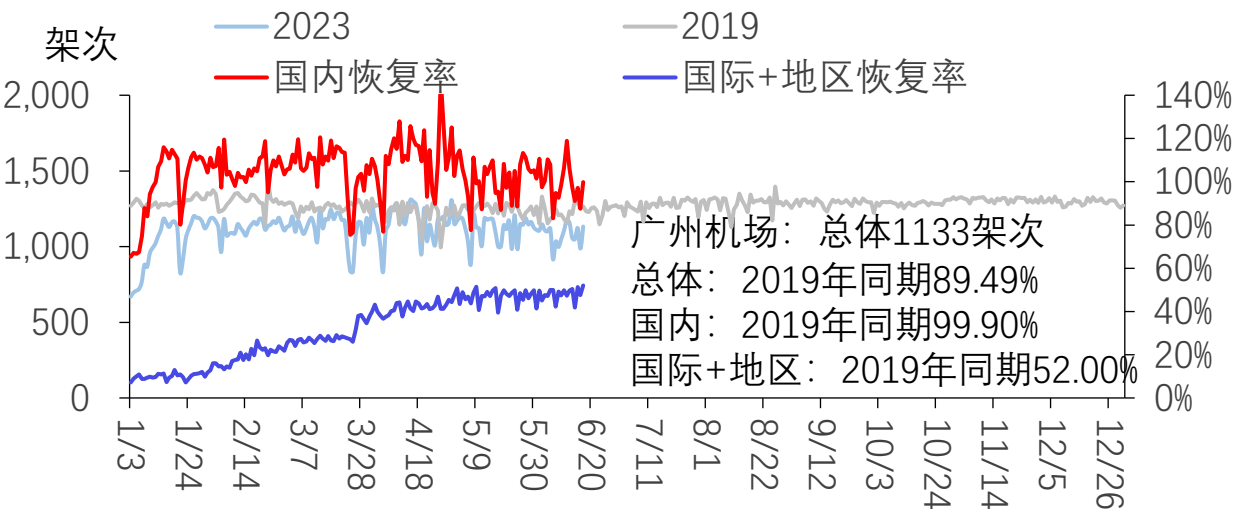


图表35：上海虹桥机场进出港航班量

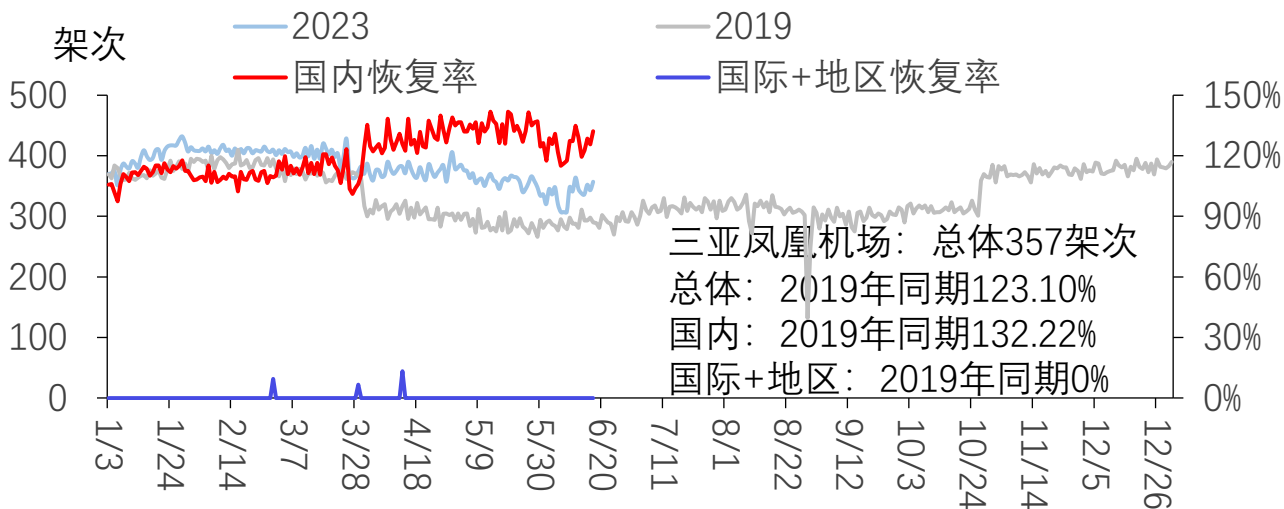


4、机场：②6月17日重点机场航班量高频数据跟踪

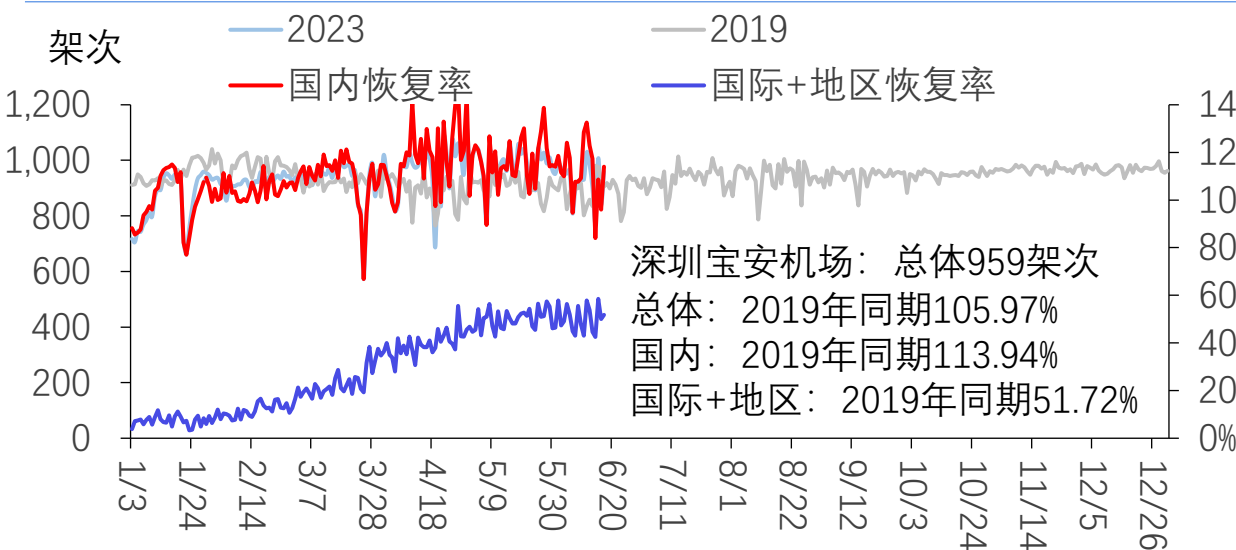
图表36：广州白云机场进出港航班量



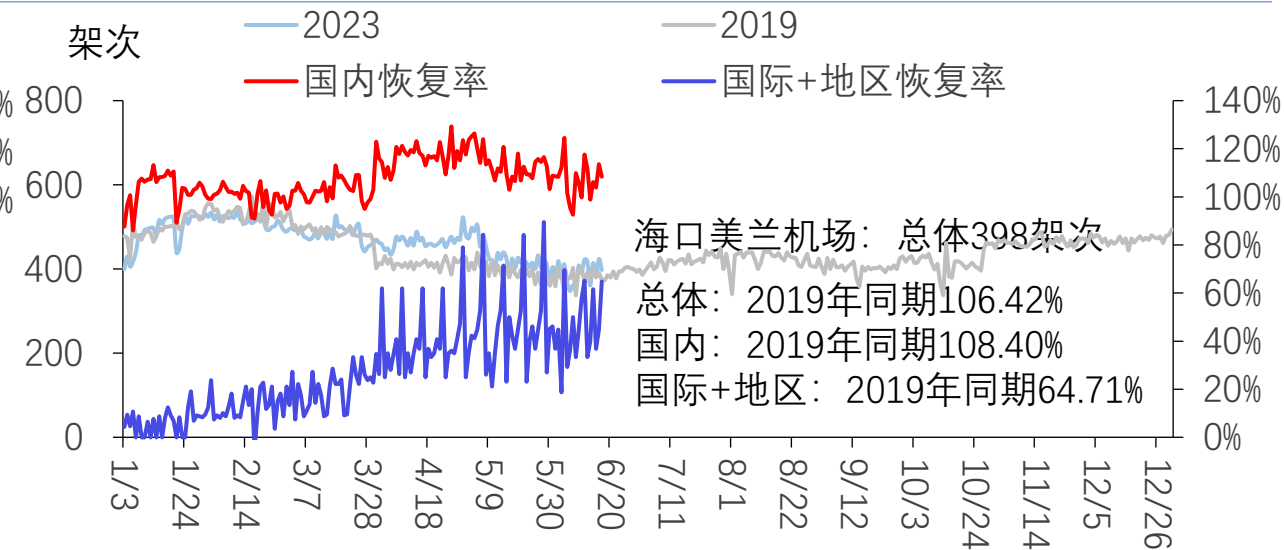
图表38：三亚凤凰机场进出港航班量



图表37：深圳宝安机场进出港航班量



图表39：海口美兰机场进出港航班量



投资策略及行业评级：本轮航空周期上行基础比2000年来历次情况更为扎实，看好本轮航空大周期行情，维持行业“推荐”评级。

重点推荐个股：吉祥航空、南方航空、中国国航、中国东航、春秋航空；美兰空港、白云机场、上海机场。

风险提示：

- 1)宏观方面：经济大幅波动/地缘政治冲突/油汇大幅波动/大规模自然灾害/新一轮疫情爆发等。
- 2)行业方面：业务增速不及预期/重大政策变动/竞争加剧/行业事故等。
- 3)公司方面：现金流断裂导致破产/大规模增发导致股份被动大幅稀释/成本管控不及预期/重点关注公司业绩不及预期的风险等。

交运小组介绍

许可：交通运输行业首席，研究所培训总监，西南财经大学硕士，6年证券从业经验，2年私募经验。具备买方经验，更注重从买方视角看待公司长期投资价值。坚持正确的价值观，寻找投资规律，为投资者挖掘有定价权，胜而后求战的上市公司，规避没有安全边际的价值陷阱。

李跃森：交通运输行业资深分析师，香港中文大学硕士，4年交运行业研究经验，坚持以实业思维做研究，寻找优质公司，挖掘行业本质，主攻机场/航空等出行板块。

周延宇：交通运输行业资深分析师，兰州大学金融学硕士，3年交运行业研究经验，坚持产研融合/深度研究的方法，为投资者挖掘成长/壁垒兼备的投资机会，主攻快递/快运/跨境物流/化工物流/大宗物流等板块。

李然：交通运输行业资深分析师，中南财经政法大学会计学硕士，3年交运行业研究经验，深研海运上下游，为投资者挖掘高弹性的周期机会，并且提供产业链景气度验证，主攻航运板块。

祝玉波：交通运输行业研究员，资深物流行业专家，4年物流行业从业经验，以产业赋能金融，紧跟行业变化趋势，主攻快递/快运/跨境物流/大宗物流等板块。

钟文海：交通运输行业研究员，美国罗切斯特大学金融学硕士，2年交运行业研究经验，坚持深度研究，主攻快递/快运/跨境物流/大宗物流等板块。

王航：交通运输行业研究员，香港中文大学（深圳）硕士，深度价值导向，主攻机场航空板块。

分析师承诺

许可，李跃森，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券·研究所·交通运输研究团队

心怀家国，洞悉四海



国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银
行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168
号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597