

航空机场周报（7.3-7.9）

暑运首周超“五一”，长假期推动需求集中释放

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

➤ 市场表现

7月3日-7月10日，上证指数下跌0.17%，沪深300指数下跌0.44%；交通运输行业上涨2.02%，在申万一级子行业排第3；其中航空机场（申万二级）上涨5.22%，跑赢上证指数和沪深300。

板块内14个个股（含港股美兰空港和首都机场），13个收涨。周涨幅最高：美兰空港+12.46%；周跌幅最高：海南机场-0.25%。

➤ 行业数据

本周航班量106920班次，环比+4.14%，同比+50.6%，恢复至19年的102.5%。分航线航班量（班次）及较19年恢复率分别为：国内97867（114.56%），国际7116（46.41%），地区1937（55.1%）；行业可用座公里(ask) 25681.7百万，环比+4.6%，同比+67.8%；货运航班3271班次，环比-7%，同比-13.76%。

千班以上航司执飞率top5：东方航空、祥鹏航空、长龙航空、海南航空、中国联合航空；

千万级机场进出港航班量（班次）top5：上海浦东（8407）、广州白云（8266）、北京首都（7425）、深圳宝安（7282）、成都天府（7023）；

全行业飞机日利用率8.04小时，环比+0.28小时；分机型及环比增减（小时）：宽体机8.24（+0.14）、窄体机8.25（+0.31）、支线客机4.43（+0.17）；其中：国航7.66、东航7.56、南航8.47、海航8.31、春秋8.82、吉祥9.69。

➤ 本周要闻

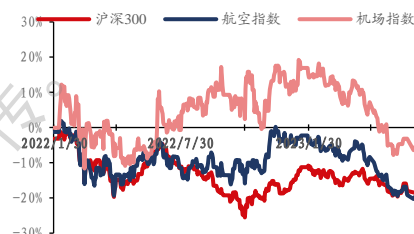
暑运首周表现超“五一”，长假期推动出行需求集中释放

7月1日，为期62天暑运正式开启。根据航旅纵横、FlightAI等平台发布数据：旅客量看，暑运前五日国内机场客运量近900万，较2019年同期增长近14%，单日旅客量超过五一假期（4月28日）峰值。机票订单看，前五日，国内、出境订单机票含税均价较2019年同期分别增长21%、22%；暑期国内支付均价达1244元，高于“五一”假期。

暑运是行业修复基本面的关键旺季，目前看量、价均已超过“五一”表现，长假期有助于出行需求集中释放。。

➤ 风险提示：出行需求恢复不及预期、油价风险、汇率风险。

相对大盘走势



分析师：田照丰
 执业证书编号：S0590522120001
 邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

联系人：曾智星
 邮箱：zengzhx@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《端午订票旺盛，燃油费三连降助力需求释放 交通运输》2023.06.12
- 2、《航空系列深度之三 竞争格局改善，行业开启新周期交通运输》2023.05.31
- 3、《航空系列深度之二 困境反转，需求重回高增长交通运输》2023.05.20

正文目录

1 市场表现	3
2 行业数据	4
2.1 油汇：油价环比上行、汇率承压	4
2.2 航班量：客货环比增加、货运同比减少	4
2.3 分航司、机场航班量&飞机日利用率	5
3 行业动态	6
3.1 暑运首周表现超“五一”，长假期推动出行需求集中释放	6
4 风险提示	7

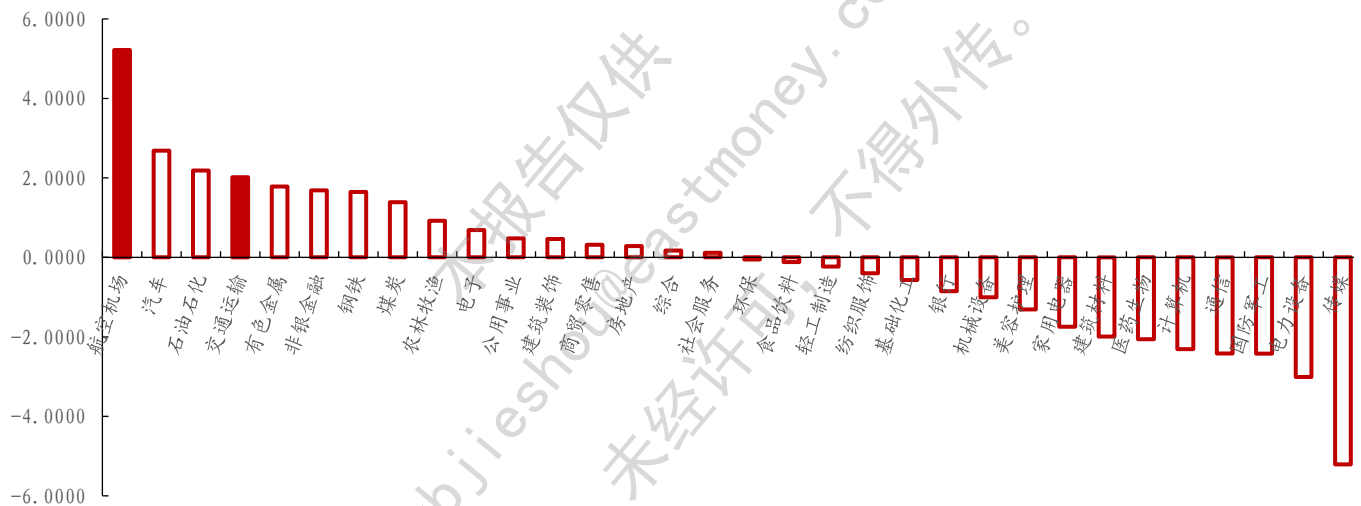
图表目录

图 1：申万一级子行业&航空机场（申万二级）周涨跌幅（%）	3
图 2：板块内个股行情	3
图 3：今年以来航空煤油现货价格	4
图 4：今年以来美元兑人民币即期汇率	4
图 5：总体&国内每日航班量（班次）趋势	4
图 6：国际&地区每日航班量（班次）趋势	4
图 7：总体&国内每日航班量（班次）&恢复率（右）	5
图 8：国际&地区每日航班量（班次）&恢复率（右）	5
图 9：可用座公里（ASK/百万）	5
图 10：货运航班量（班次）	5
图 11：本周主要航司执飞	5
图 12：本周重点机场航班量	5
图 13：行业飞机日利用率（小时）	6
图 14：本周前 10 航司飞机日利用率（小时）	6

1 市场表现

7月2日-9日，上证指数下跌0.17%，沪深300指数下跌0.44%；交通运输行业上涨2.02%，在申万一级子行业排第3；其中航空机场（申万二级）上涨5.22%，跑赢上证指数和沪深300。

图1：申万一级子行业&航空机场（申万二级）周涨跌幅（%）



资料来源：wind，国联证券研究所整理

板块内14个个股（含港股美兰空港和首都机场），13个收涨。周涨幅最高：美兰空港+12.46%；周跌幅最高：海南机场-0.25%。

图2：板块内个股行情

代码	简称	涨跌幅(%)	成交量(股)
0357. HK	美兰空港	12.4614	10475844
603885. SH	吉祥航空	12.3785	96111517
601021. SH	春秋航空	9.6920	24751635
600029. SH	南方航空	6.9652	346412258
601111. SH	中国国航	6.4320	402160751
600115. SH	中国东航	5.6723	238443106
600004. SH	白云机场	4.5328	71020817
000089. SZ	深圳机场	2.5899	39374722
002928. SZ	华夏航空	2.4852	62345008
600009. SH	上海机场	2.3778	45677984
600221. SH	海航控股	1.8987	288892284
600897. SH	厦门空港	0.1450	7964813
0694. HK	北京首都机场股份	0.0000	11625414
600515. SH	海南机场	-0.2463	101136489

资料来源: wind、国联证券研究所整理

2 行业数据

2.1 油汇：油价环比上行、汇率持续承压

图 3：今年以来航空煤油现货价格



7月国内航空煤油出厂价: 5854 元/吨, 环比+2.1%

资料来源: wind、国联证券研究所

图 4：今年以来美元兑人民币即期汇率

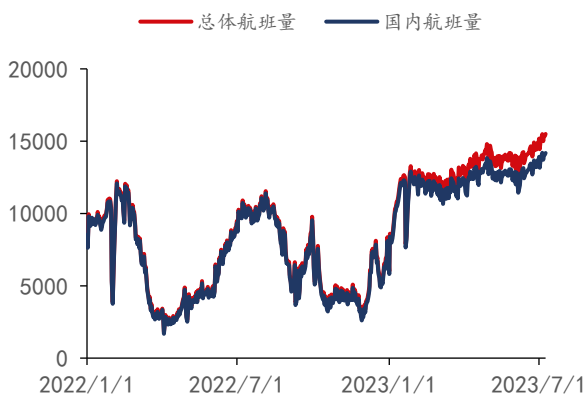


资料来源: wind、国联证券研究所

2.2 航班量：国际恢复加快、货运持续走低

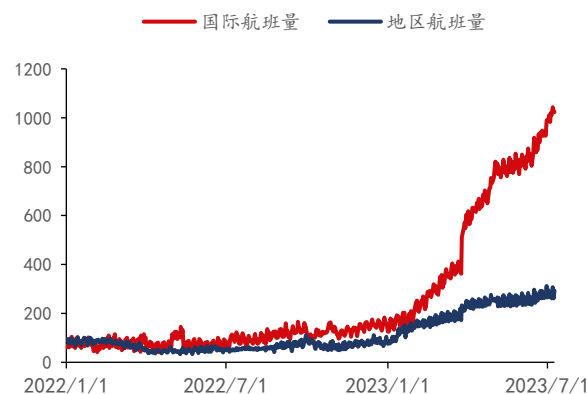
本周航班量 106920 班次, 环比+4.14%, 同比+50.6%, 恢复至 19 年的 102.5%。
分航线航班量 (班次) 及较 19 年恢复率分别为: 国内 97867 (114.56%), 国际 7116 (46.41%), 地区 1937 (55.1%); 行业可用座公里 (ask) 25681.7 百万, 环比+4.6%, 同比+67.8%; 货运航班 3271 班次, 环比-7%, 同比-13.76%。

图 5：总体&国内每日航班量 (班次) 趋势



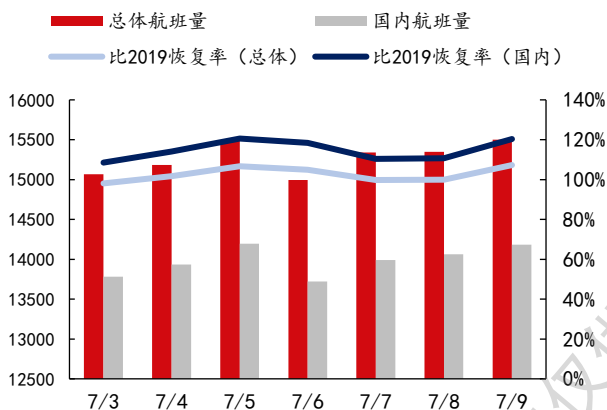
资料来源: 航班管家、国联证券研究所

图 6：国际&地区每日航班量 (班次) 趋势



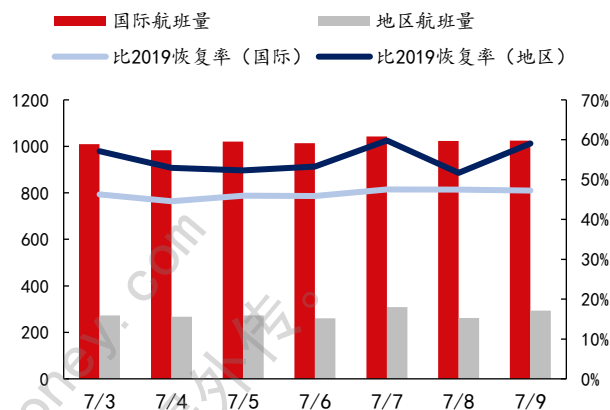
资料来源: 航班管家、国联证券研究所

图 7：总体&国内每日航班量（班次）&恢复率（右）



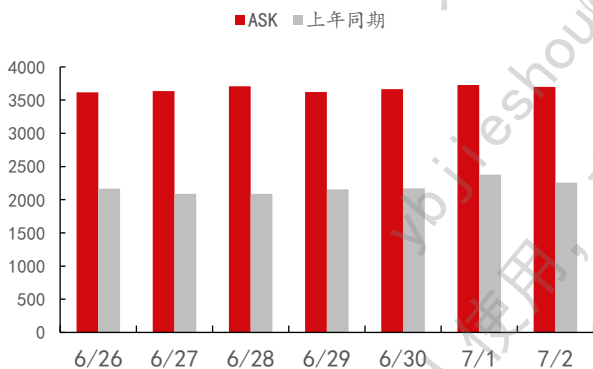
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 8：国际&地区每日航班量（班次）&恢复率（右）



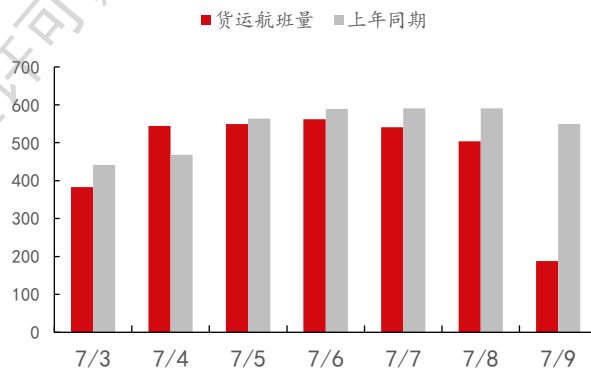
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 9：可用座公里（ASK/百万）



资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 10：货运航班量（班次）



资料来源：航班管家、国联证券研究所

2.3 分航司、机场航班量&飞机日利用率

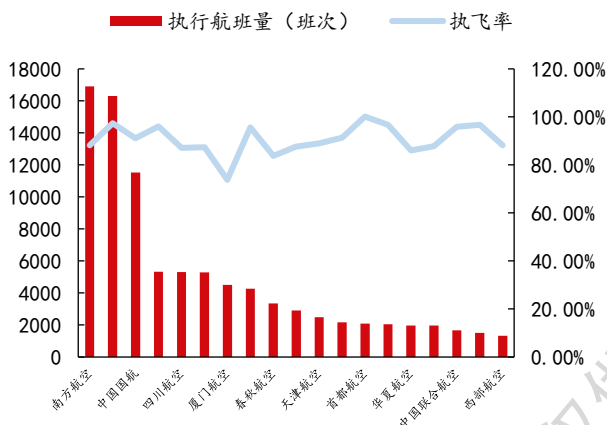
千班以上航司执飞率 top5：东方航空、祥鹏航空、长龙航空、海南航空、中国联合航空；

千万级机场进出港航班量（班次）top5：上海浦东（8407）、广州白云（8266）、北京首都（7425）、深圳宝安（7282）、成都天府（7023）；

全行业飞机日利用率 8.04 小时，环比+0.28 小时；分机型及环比增减（小时）：宽体机 8.24（+0.14）、窄体机 8.25（+0.31）、支线客机 4.43（+0.17）；其中：国航 7.66、东航 7.56、南航 8.47、海航 8.31、春秋 8.82、吉祥 9.69。

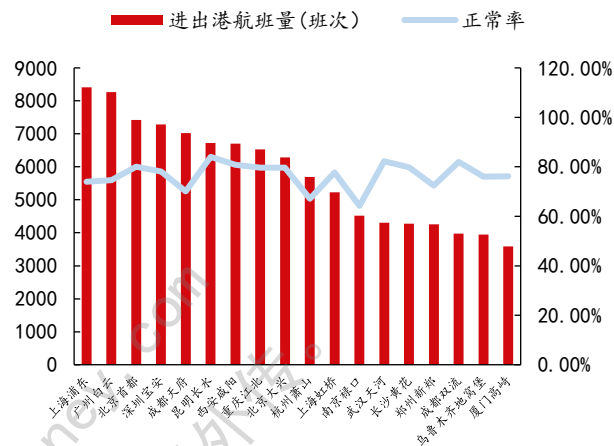
图 11：本周主要航司执飞

图 12：本周重点机场航班量



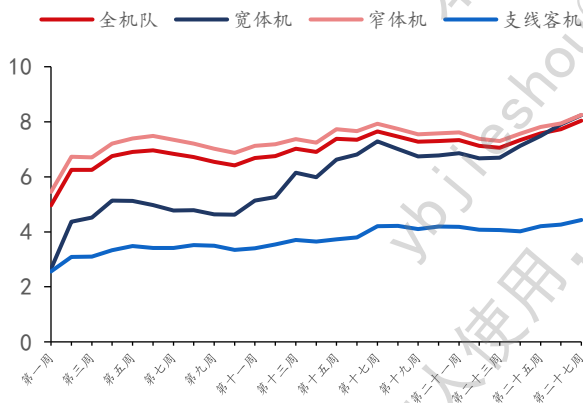
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 13: 行业飞机日利用率 (小时)

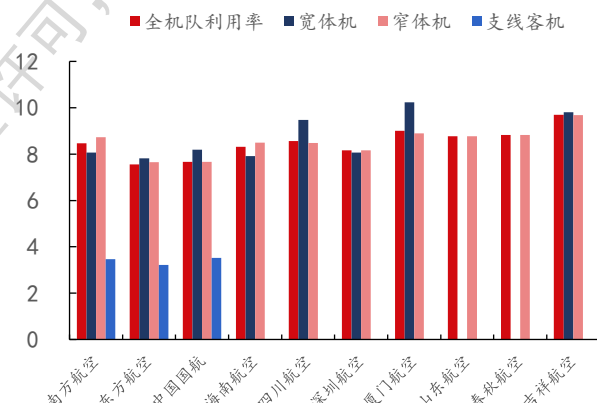


资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 14: 本周前 10 航司飞机日利用率 (小时)



资料来源：航班管家、国联证券研究所



资料来源：航班管家、国联证券研究所

3 行业动态

3.1 暑运首周表现超“五一”，长假期推动出行需求集中释放

7 月 1 日，为期 62 天暑运正式开启。今年暑期客流高峰预计出现在三个时间段：7 月 2 日前后（中小学放假）、7 月下旬-8 月中旬、9 月 3 日前后（各地院校集中开学前一周）。根据航旅纵横、FlightAI 等平台发布数据：

旅客量看，暑运前五日国内机场客运量近 900 万，较 2019 年同期增长近 14%，单日旅客量超过五一假期（4 月 28 日）峰值。

机票订单看，6 月国内、出境机票订单含税均价较 2019 年同期分别增长 9%、14%，而从 7 月前五日，国内、出境订单机票含税均价较 2019 年同期分别增长 21%、22%。暑期国内支付均价达 1244 元，高于“五一”假期。

出行特点看，暑运前五日周边游、长线游订单环比 6 月增幅分别为 29%、64%，假

期直接推动了旅客出游半径、出游天数的拉长；海南、云南、新疆等地旅游热度上涨，三亚、昆明机票预定量周环比上涨超过 50%。

暑运是行业修复基本面的关键旺季，目前看量、价均已超过“五一”表现，长假期有助于出行需求集中释放。

4 风险提示

出行需求恢复不及预期、油价风险、汇率风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695