

## 航空机场周报（6.12-6.18）

### 中美航线有望再增班，暑运预计超2019

#### ➤ 市场表现

6月12日-16日，上证指数上涨1.30%，沪深300指数上涨3.30%；交通运输行业上涨0.45%，在申万一级子行业排第24，其中航空运输（申万三级）上涨1.78%，跑赢上证指数。

板块内14个个股，11个收涨。周涨幅最高：春秋航空+6.58%；周跌幅最高：海航控股-1.79%。

#### ➤ 行业数据

据航班管家，本周航班量97656班次，环比+4.48%，同比+91.7%，恢复至19年的97.2%，其中国内、国际、地区分别恢复109.5%、40.4%、51.3%；货运航班3710班次，环比+1%，同比-11.8%。

本周，千班以上航司执飞率前五：中联航、上海航空、东方航空、天津航空、首都航空；千万级机场航班量前五：广州白云、上海浦东、北京首都、成都天府、深圳宝安。

全行业飞机日利用率7.33小时，环比+0.28小时；分机型及环比增减（小时）：宽体机7.12（+0.43）、窄体机7.57（+0.27）、支线客机4.02（-0.04）。

#### ➤ 本周要闻

**中美外长会谈同意探讨中美航线客运增班：**6月18日，中美外长会谈就增加中美之间客运航班进行积极探讨。受中美关系影响，中美航线恢复迟缓是当前限制国际航线供给的主要原因。目前内地至美国定期航班每周24班，仅恢复至疫情前7%-8%。

**上市航司公告5月运营数据：**民营航司表现优于国有航司：春秋、吉祥运力和运量较2019年均实现正向增长；客座率春秋航空87.8%领先、海航和吉祥接近80%、三大航中南航75%领先。

**暑运有望全面超2019同期：**民航局6月例行新闻发布会预计暑运日均旅客量为195万，日均航班量16500班，恢复至疫情前同期水平；携程报告显示，暑期国内机票搜索热度大幅超2019年同期，截至6月14日，暑期国内单程机票含税均价为1227元，同比涨幅37.4%，较“五一”期间增长15.7%。

➤ **风险提示：**政策落地不及预期、出行需求恢复不及预期、油价风险、汇率风险。

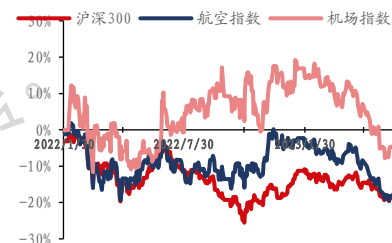
投资建议：

强于大势（维持评级）

上次建议：

强于大势

#### 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 .....	3
2.1	油汇走势 .....	3
2.2	航班总量：客货环比增加，国际恢复四成 .....	4
2.3	航司、机场、飞机日利用率 .....	5
3	行业动态 .....	6
3.1	中美外长会谈同意探讨中美航线客运增班 .....	6
3.2	上市公司 5 月运营数据发布 .....	7
3.3	暑运前瞻：有望全面超过 2019 同期 .....	7
4	风险提示 .....	7

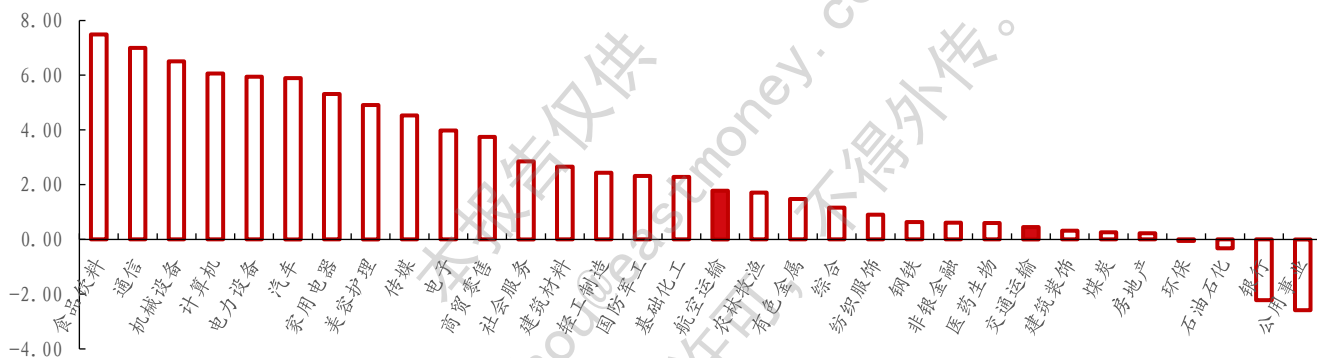
## 图表目录

图 1：申万一级子行业&航空运输（申万三级）周涨跌幅（%） .....	3
图 2：板块内个股行情 .....	3
图 3：航空煤油现货价格 .....	4
图 4：美元兑人民币即期汇率 .....	4
图 5：总体&国内航班量（班次）趋势 .....	4
图 6：国际&地区航班量（班次）趋势 .....	4
图 7：总体&国内航班量（班次）&恢复率（右） .....	4
图 8：国际&地区航班量（班次）&恢复率（右） .....	4
图 9：可用座公里（ASK/百万） .....	5
图 10：货运航班量（班次） .....	5
图 11：本周主要航司直飞 .....	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

6月12日-16日，上证指数上涨1.30%，沪深300指数上涨3.30%；交通运输行业上涨0.45%，在申万一级子行业排第24，其中航空运输（申万三级）上涨1.78%，跑赢上证指数

图1：申万一级子行业&航空运输（申万三级）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），11个收涨。周涨幅最高：春秋航空+6.58%，5月公告运营数据领跑上市航司；周跌幅最高：海航控股-1.79%。

图2：板块内个股行情

代码	简称	涨跌幅(%)	成交量(股)
601021.SH	春秋航空	6.58	17048769
600029.SH	南方航空	4.89	237768414
002928.SZ	华夏航空	4.32	63863060
601111.SH	中国国航	3.41	241331124
603885.SH	吉祥航空	2.89	60572331
600009.SH	上海机场	1.72	40302868
600004.SH	白云机场	1.71	55370524
0694.HK	北京首都机场股份	1.44	21581361
000089.SZ	深圳机场	1.43	32527817
600515.SH	海南机场	0.48	118891597
0357.HK	美兰空港	0.31	9348784
600115.SH	中国东航	0.00	126362599
600897.SH	厦门空港	-1.12	8289319
600221.SH	海航控股	-1.79	278641743

资料来源：wind、国联证券研究所整理

## 2 行业数据

### 2.1 油汇走势

图 3：今年以来航空煤油现货价格



6月国内航空煤油出厂价：5733元/吨，环比-6.46%

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

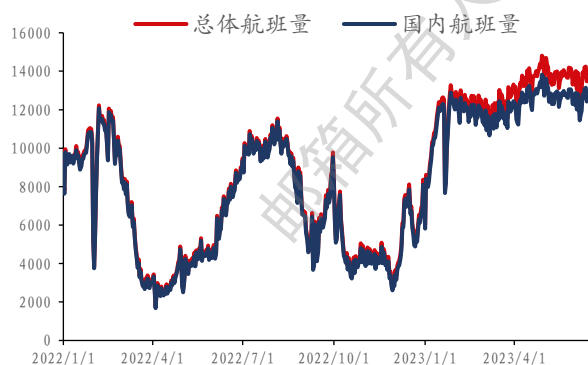


资料来源：wind、国联证券研究所

## 2.2 航班总量：客货环比增加，国际恢复四成

本周航班量 97656 班次，环比+4.48%，同比+91.7%，恢复至 19 年的 97.2%。分航线航班量(班次)及较 19 年恢复率分别为：国内 89842(109.5%)，国际 5992(40.4%)，地区 1822 (51.3%)；行业可用座公里(ask) 23002 百万，环比+5.4%，同比+116.3%；货运航班 3710 班次，环比+1%，同比-11.8%。

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

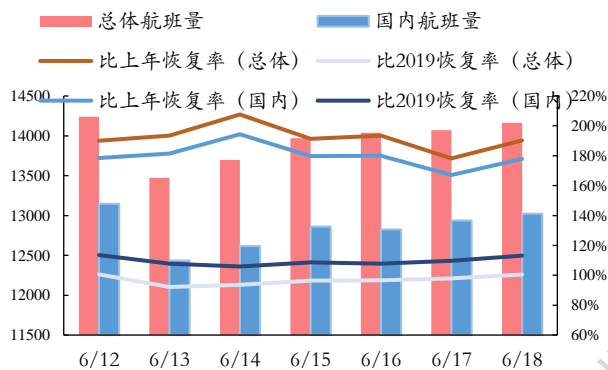
图 6：国际&地区每日航班量（班次）趋势



资料来源：航班管家、国联证券研究所

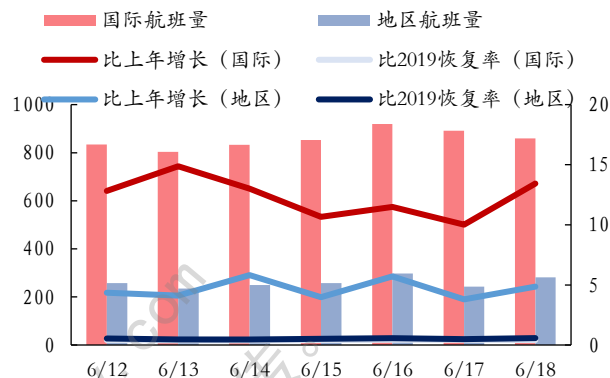
图 7：总体&国内每日航班量（班次）&恢复率（右）

图 8：国际&地区每日航班量（班次）&恢复率（右）



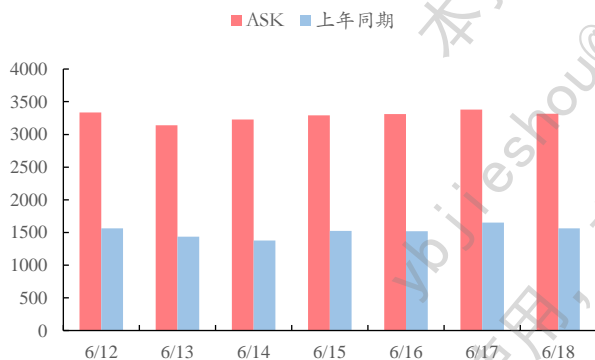
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图9：可用座公里（ASK/百万）



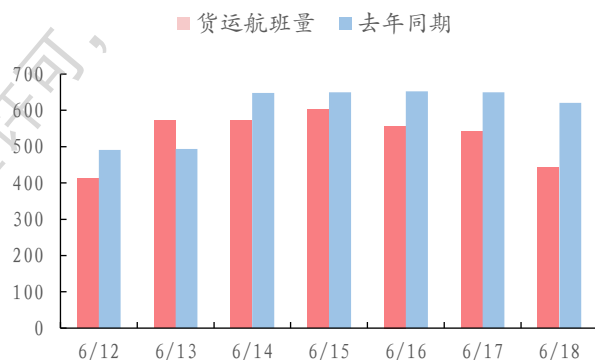
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图10：货运航班量（班次）



资料来源：航班管家、国联证券研究所

图11：本周主要航司执飞



资料来源：航班管家、国联证券研究所

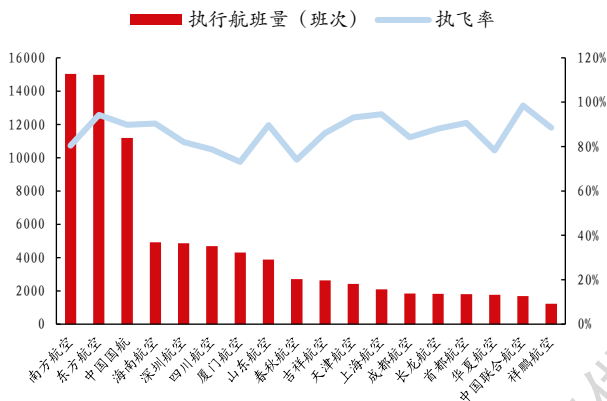
图12：本周重点机场航班量

### 2.3 航司、机场、飞机日利用率

千班以上航司执飞率 top5：中国联合航空（98.4%）、上海航空（94.5%）、东方航空（94.2%）、天津航空（93%）、首都航空（90%）；

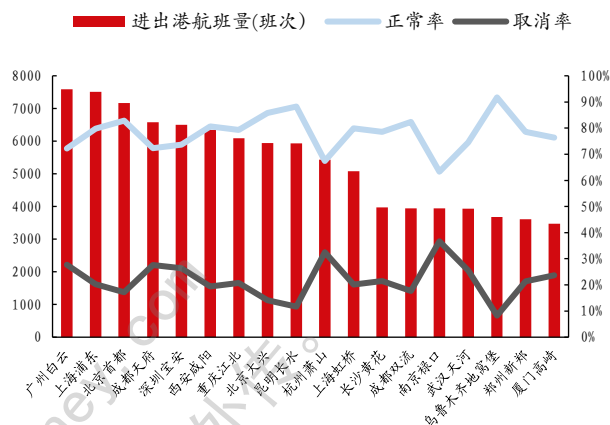
千万级机场进出港航班量（班次） top5：广州白云（7585）、上海浦东（7509）、北京首都（7165）、成都天府（6575）、深圳宝安（6504）；

全行业飞机日利用率 7.33 小时，环比+0.28 小时；分机型及环比增减（小时）：宽体机 7.12（+0.43）、窄体机 7.57（+0.27）、支线客机 4.02（-0.04）；其中：吉祥 8.86、厦航 8.1、山航 7.69、海航 7.66、春秋 7.47。



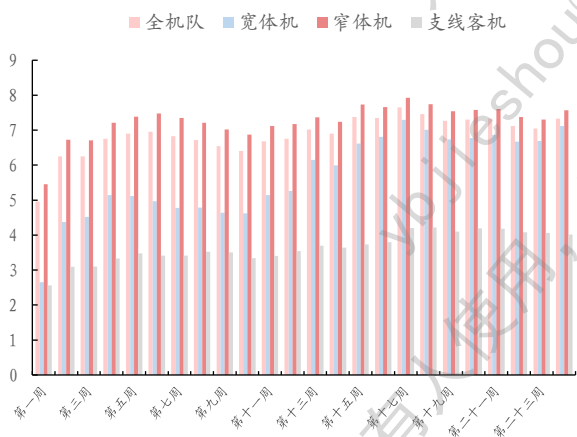
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 13: 行业飞机日利用率 (小时)

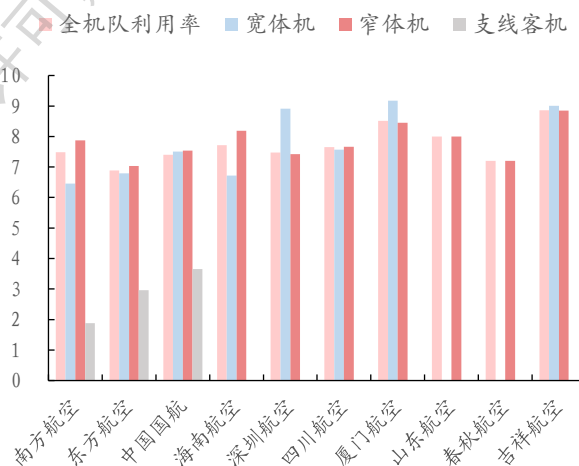


资料来源：航班管家、国联证券研究所

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 中美外长会谈同意探讨中美航线客运增班

6月18日，国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈，双方就中美总体关系及有关重要问题进行了长时间坦诚、深入、建设性沟通。双方同意鼓励扩大两国人文和教育交流，就增加中美之间客运航班进行积极探讨，欢迎更多学生、学者、工商界人士到彼此国家互访，并为此提供支持和便利。

受中美关系影响，中美航线恢复迟缓是当前限制国际航线供给的主要原因。目前内地至美国定期航班每周仅24班单程（双方各12班），由国航、南航、东航、厦航、美航、达美、美联航七家执飞，航点包括：北京、上海、广州、深圳；纽约、洛杉矶、达拉斯、西雅图、底特律、旧金山。而疫情前，中美航线每周航班频次超过300班，当前仅恢复至7%-8%。此外，中国香港和中国台湾当前中美航线每周分别47班、114



班。

### 3.2 上市公司 5 月运营数据发布

本周，上市航司陆续发布 5 月运营数据。6 家航司中，国有航司和民营航司表现分化，春秋、吉祥运力和运量较 2019 年均实现正向增长，海航受天津航空不再并表影响降幅较高；除了国航运力因并表山航正增长，三大航的其他运力和运量指标均不及 2019 年。客座率方面，各航司目前运力增长快于运输量，导致客座率与 2019 年相比仍有一定差距：春秋航空 87.8% 领先、海航和吉祥接近 80%、三大航中南航 75% 恢复领先。

运力较 2019 年同期：国航 (+5.67%)、东航 (-6.72%)、南航 (-6.03%)、海航 (-29.88%)、春秋 (+8.5%)、吉祥 (+21.59%)；旅客周转量较 2019 年同期：国航 (-10.11%)、东航 (-20.36%)、南航 (-13.13%)、海航 (-32.76%)、春秋 (+5.04%)、吉祥 (+13.29%)；客座率：国航 (68.2%)、东航 (70.03%)、南航 (75.25%)、海航 (79.23%)、春秋 (87.84%)、吉祥 (79.8%)。

今年 5 月民航客运量 5170 万，恢复至 2019 年 94.8%，前 5 个月累计客运量 2.3 亿，恢复至 2019 年 85.8%。年初全国民航工作会议锚定的恢复率为 75%，实际恢复已高于预期值，复苏节奏逐渐提速。

### 3.3 暑运前瞻：有望全面超过 2019 同期

6 月 16 日，民航局举行例行新闻发布会，会上预计暑运日均旅客量为 195 万，日均航班量 16500 班，恢复至疫情前同期水平。其中国内市场日均航班量和旅客量分别较疫情前增长 11%、7%，国际航班预计增至 6000 班以上。

6 月 15 日，携程发布《2023 年暑期预定趋势洞察报告》，报告显示今年暑运有望全面超过 2019 年同期：截至 6 月 14 日，暑期国内机票搜索热度超过 2019 年 25.3%，出境机票搜索热度也超过 2019 年同期水平；国内单程机票含税均价为 1227 元，同比涨幅 37.4%，较“五一”期间增长 15.7%；暑期亲子游、研学出游、高端包机、乡村旅游等热度显著提升。

行业对今年暑运寄予厚望，各家上市公司均较为乐观，平台数据显示机票预订量价齐升，中美航线进一步放开的预期有望实质性改善行业运力结构，复苏节奏提速叠加票价高景气度，板块业绩有较高弹性，建议提前布局。

## 4 风险提示

政策落地不及预期、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