

航空机场周报（6.5-6.11）

端午订票旺盛，燃油费三连降助力需求释放

➤ 市场表现

6月5日-9日，上证指数上涨0.05%，沪深300指数下跌0.65%；交通运输行业上涨0.78%，在申万一级子行业排第7。其中航空运输（申万三级）上涨1.56%，跑赢大盘和沪深300。

板块内14个个股，10个收涨。周涨幅最高：厦门空港+4.47%；周跌幅最高：华夏航空-12.58%。

➤ 行业数据

据航班管家，本周航班量93459班次，环比-1.86%，同比+115.6%，恢复至2019年95%，其中国内、国际、地区分别恢复107%、39%、49%；货运航班3659班次，环比-0.9%，同比-8.8%。

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

全行业飞机日利用率7.03小时，环比-0.09小时；分机型及环比增减（小时）：宽体机6.5（-0.17）、窄体机7.29（-0.09）、支线客机4.06（-0.02）

➤ 本周要闻

国际航协年会召开，大幅调高2023年预期：全年旅客量预计恢复至2019年95.8%，行业预计盈利98亿美元、实现2019年以来首次盈利，亚太地区仍将亏损；全年航煤成本预计较上年下降27.3%，但仍显著高于2019。

端午出行前瞻：相比“五一”，出行热度不减、但票价有回落。据航班管家等平台发布数据，端午旅客量和航班量预计持平2019，票价较2019年上涨20%，低于“五一”涨幅。

国内燃油附加费年内三连降：6月5日起，国内航线800公里以内（含）、以上燃油附加费分别降至20、30元，出行成本降低、有望进一步刺激需求释放。

➤ 风险提示：出行需求恢复不及预期、油价风险、汇率风险。

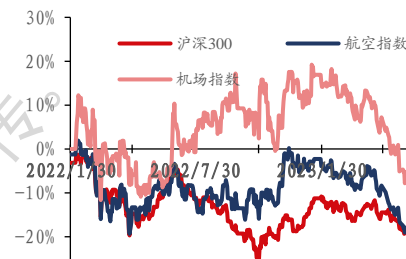
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

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、《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

2、《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

3、《航空系列深度之一 数量驱动转向质量驱动，行业供给改善交通运输》2023.05.08

正文目录

1	市场表现	3
2	行业数据	3
2.1	油汇走势：油价徘徊走低、汇率承压	4
2.2	航班总量：客货环比减少，国际恢复四成	4
2.3	航司、机场、飞机日利用率	5
3	本周要闻	6
3.1	国际航协年会召开，大幅调高全年预期	6
3.2	端午出行前瞻：相比“五一”，出行热度不减、但票价有回落。	6
3.3	国内燃油附加费年内第三次下调	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
图 15：国内航协燃油附加费（单位：元）	7

1 市场表现

6月5日-9日，上证指数上涨0.05%，沪深300指数下跌0.65%；交通运输行业上涨0.78%，在申万一级子行业排第7，其中航空运输（申万三级）上涨1.56%，跑赢大盘和沪深300。

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），10个收涨。周涨幅最高：厦门空港+4.47%，厦门高崎机场是当前除了北上广深外唯一直飞美国的中美航点；周跌幅最高：华夏航空-12.58%，6月7日，华夏航空2.1亿股限售股解禁。

图2：板块内个股行情

代码	简称	成交量(股)	涨跌幅(%)
600897.SH	厦门空港	9871186	4.4625
600115.SH	中国东航	148473437	3.2328
600029.SH	南方航空	288843681	2.418
600009.SH	上海机场	46778787	2.1309
603885.SH	吉祥航空	54757461	1.7636
600004.SH	白云机场	56187257	1.3025
601021.SH	春秋航空	28682938	1.2633
601111.SH	中国国航	239021780	0.8589
000089.SZ	深圳机场	31542099	0.5747
0694.HK	北京首都机场股份	16656773	0.3623
600221.SH	海航控股	304769829	0
600515.SH	海南机场	103939013	-4.1002
0357.HK	美兰空港	12847444	-9.2461
002928.SZ	华夏航空	151065432	-12.5786

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：油价徘徊走低、汇率承压

图 3：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：美元兑人民币即期汇率

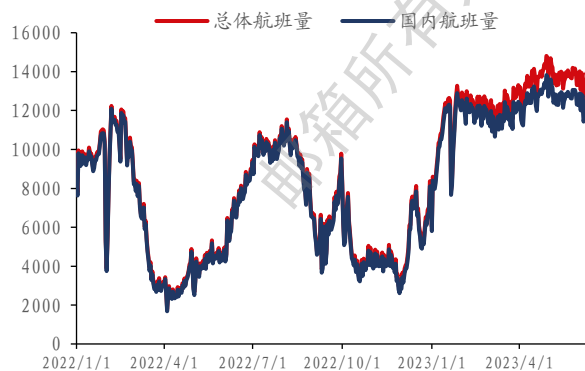


资料来源：wind、国联证券研究所

2.2 航班总量：客货环比减少，国际恢复四成

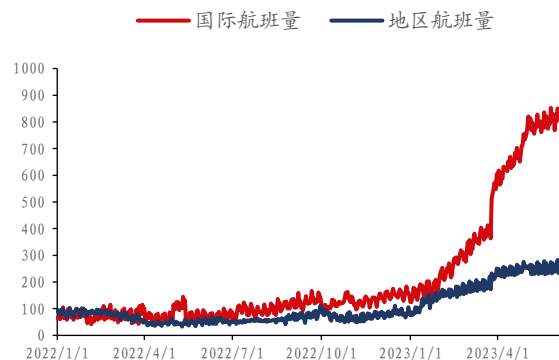
本周航班量 93459 班次，环比-1.86%，同比+115.6%，恢复至 19 年的 95.0%。分航线航班量(班次)及较 19 年恢复率分别为：国内 85863(107.4%)，国际 5823(39.4%)，地区 1773 (49.4%)；行业可用座公里(ask) 21793 百万，环比-1.7%，同比+141.2%；货运航班 3659 班次，环比-0.9%，同比-8.8%。

图 5：总体&国内航班量（班次）趋势



资料来源：航班管家、国联证券研究所

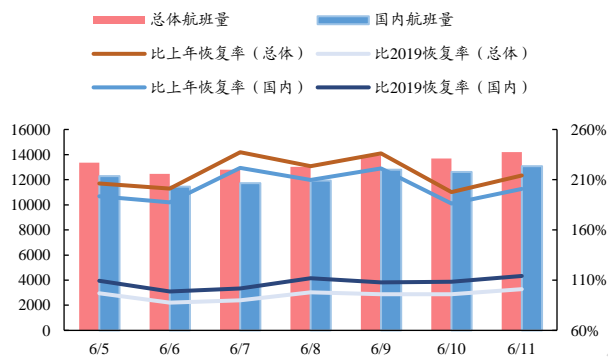
图 6：国际&地区航班量（班次）趋势



资料来源：航班管家、国联证券研究所

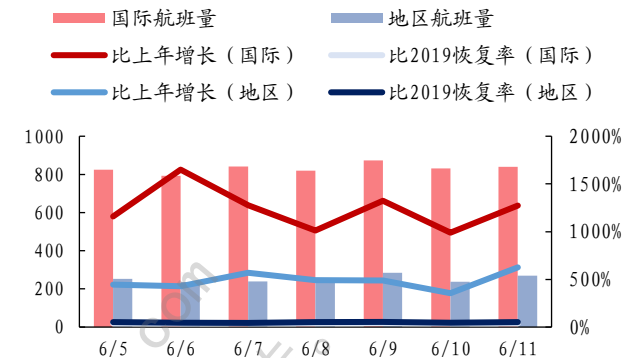
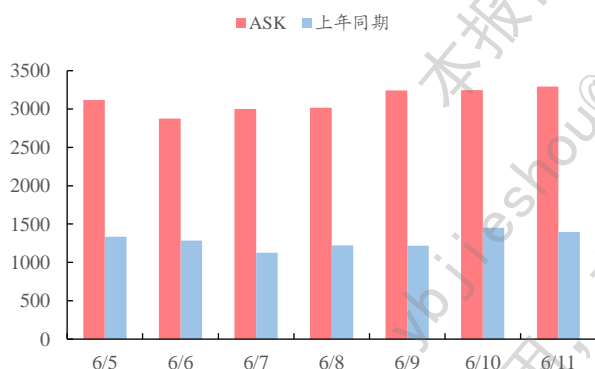
图 7：总体&国内航班量（班次）&恢复率（右）

图 8：国际&地区航班量（班次）&恢复率（右）



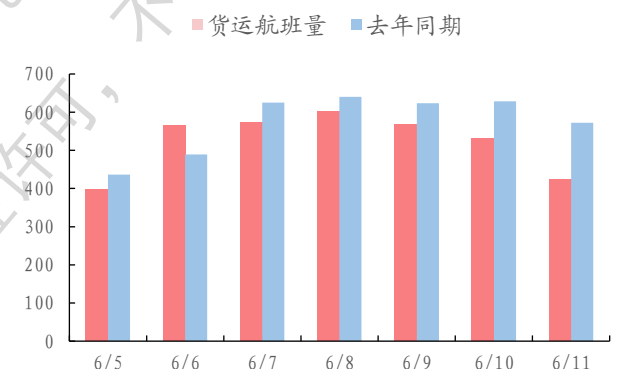
资料来源：航班管家、国联证券研究所

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

资料来源：航班管家、国联证券研究所

2.3 航司、机场、飞机日利用率

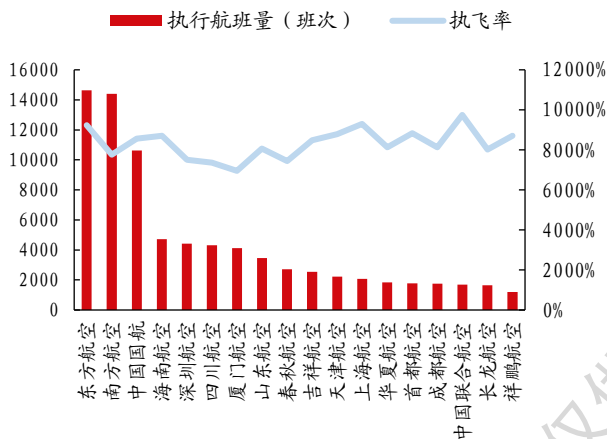
千班以上航司执飞率 top5：中国联合航空（97%）、上海航空（93%）、东方航空（92%）、首都航空（88%）、天津航空（88%）；

千万级机场进出港航班量（班次）top5：上海浦东（7406）、广州白云（7402）、北京首都（6870）、深圳宝安（6474）、成都天府（6171）。

全行业飞机日利用率 7.03 小时，环比-0.09 小时；分机型及环比增减（小时）：宽体机 6.5（-0.17）、窄体机 7.29（-0.09）、支线客机 4.06（-0.02）；其中：吉祥 8.44、厦航 8.29、海航 7.4、山航 7.27、春秋 7.26。

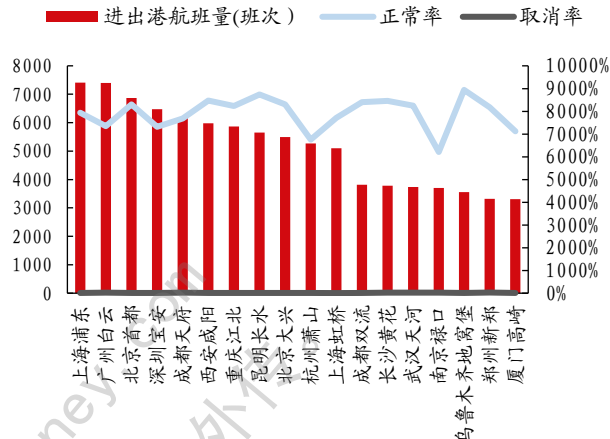
图 11：本周主要航司执飞

图 12：本周重点机场航班量



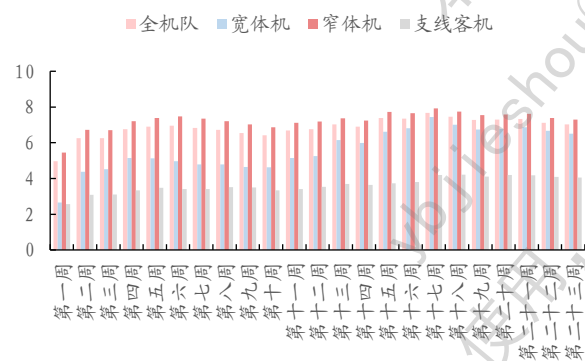
资料来源：航班管家、国联证券研究所

图 13: 行业飞机日利用率 (小时)

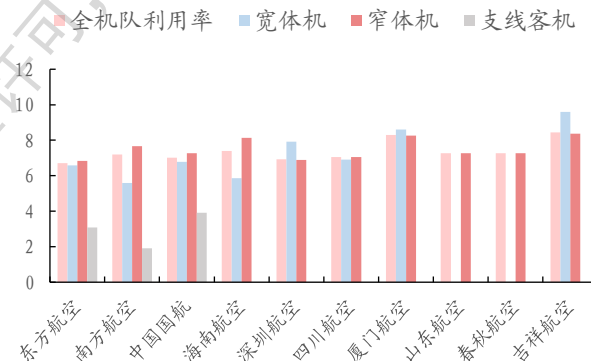


资料来源：航班管家、国联证券研究所

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 本周要闻

3.1 国际航协年会召开，大幅调高全年预期

6月5日，国际航协第79届年会在土耳其伊斯坦布尔举行，会议报告显示全球客运量已恢复至2019年的90%以上，并预计行业盈利能力将会增强、大幅调高全年预期：

旅客量接近追平2019，亚太地区恢复滞后。报告显示，2023年总旅客人数预计达到43.5亿人次，恢复至2019年95.8%；将实现8030亿美元总收入，同比增长9.7%；净利润98亿美元，净利润率1.2%，成为自2019年以来的首个盈利年。其中，亚太地区仍要亏损69亿美元。

航煤价格持续低位，但仍显著高于2019。预计2023年均价98.5美元/桶，较2022年平均燃油成本降低27.3%；预计全年燃油成本占比28%，高出2019年4个百分点。

3.2 端午出行前瞻：相比“五一”，出行热度不减、但票价有回落。

航旅纵横大数据显示，国内机票平均支付价格约为 985 元，比今年“五一”期间下降 20%；出入境机票平均支付价格(不含税)约为 3753 元，比“五一”期间下降 8%。国内热门目的地 top10 为：北京、上海、成都、广州、昆明、深圳、杭州、西安、乌鲁木齐、重庆；出境热门目的地 top10 为：中国香港、首尔、曼谷、新加坡、大阪、东京、中国澳门、中国台北、普吉岛、伦敦。

据航班管家，截至 6 月 8 日、端午假期三天经济舱均价 847.5 元，同比 2019 年提升超过 20%，成都、上海、北京为国内热门目的地 top3，预测假日日均航班量与日均旅客量均持平 2019 年。

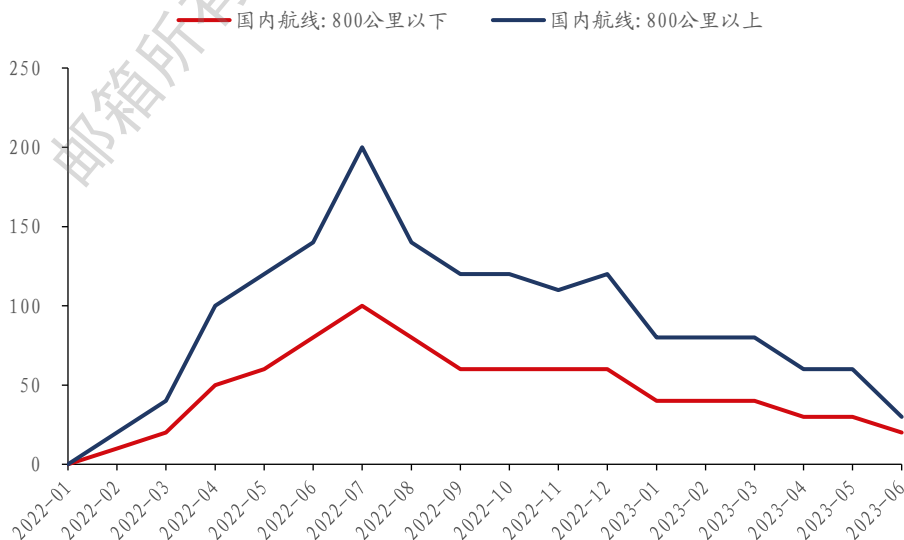
据去哪儿发布《2023 年端午假期旅游预测报告》，从搜索量和提前预订量来看，端午节假日期将延续五一势头，有可能成为近五年来的“最火”端午。

3.3 国内燃油附加费年内第三次下调

多家航空公司宣布自 6 月 5 日起购票，国内航线燃油附加费下调为 20（800 公里及以下）/30 元（800 公里以上），此前分别为 30/60 元，随着航煤价格持续回落，今年来已三次下调燃油附加费。

国内燃油附加费采取与国际航煤价格采取联动机制，根据发改委规定限定最高征收标准，疫情期间曾高达 100/200，而国际燃油附加费则不受此限制、由航司自主定价；其调节成本的作用主要还是依赖客座率的提升。此次燃油附加费下调有助于降低出行成本、刺激需求进一步增长。

图 15：国内航线燃油附加费（单位：元）



资料来源：wind、国联证券研究所整理

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