



交通运输动态点评:8月疫情冲击 需求再次踏上复苏之路



8 月疫情扩散需求触底；心怀希望重新出发

8 月航空业受本土疫情扩散冲击严重，传统暑运旺季航司经营再次陷入低谷。

A 股主要上市航司（国航、南航、东航、春秋、吉祥）国内线供需环比 7 月分别下滑 44.3%/56.3%，客座率 60.7%，相比 7 月大幅下降 16.6pct，同比下跌 14.2pct。暑运在此轮疫情边际改善中结束，航空需求反弹速度依赖疫情能否得到有效控制，短期中秋及国庆假期成为航空需求恢复观察窗口。但中长期疫苗接种率及防疫效果提升，有助于减少航空需求波动以及催化国门打开，并且我国民航业供给收紧较为确定，供需结构改善将推动航司盈利水平提升。建议布局景气修复的航空板块。

受南京疫情扩散影响，8 月行业整体需求再遭冲击行业层面，受南京疫情及其扩散影响，原为暑运旺季的 8 月民航客运和货运规模均明显下降。全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 49.1 亿吨公里、2240.7 万人次、52 万吨，同比分别下降 35.6%、51.5%和 5.6%，其中旅客运输量仅相当于 2019 年同期的 36.6%（今年 4 月峰值达到 96.2%）。短期中秋及国庆假期成为航空需求恢复观察窗口，其中中秋假期由于时间较短，交通运输部介绍，中秋小长假将迎来以中短途客流为主的出行小高峰；国庆假期时间跨度较长，我们认为中长途旅游或能催化航空需求进一步恢复。

8 月暑运三大航再陷低谷，盈利转正时点延后

三大航（国航、东航、南航，下同）所受影响尤为严重，8月供需分别环比7月下降45.7%/58.0%，仅相当于2019年同期37.3%/25.4%（7月为68.9%/63.1%），客座率58.2%，环比7月下滑17.1pct，为2021年最低；另外国内线客座率下降至58.3%，相比2020年3月仍低1.9pct，仅高于新冠2020年2月爆发当月水平（47.4%）。8月暑运三大航运营遭受疫情冲击，或将拖累三大航盈利修复，预计2021年仍将录得明显亏损。国内大循环背景下，需求再次触底，仍需等待疫情控制后供需结构好转，支撑净利润改善。

春秋国内线需求相比2019年同期仍有增长

中小航司经营同样受到冲击，需求及客座率大幅下滑。不过春秋航空展现相对韧性，国内线需求相比2019年同期仍有增长，国内线供需相当于2019年同期124%/103%，环比7月分别下降18.8%/29.7%，国内线客座率78.7%，环比7月下滑12.2pct，但仍处于行业领先地位。吉祥航空为南京机场基地航司，所受冲击相较春秋或更为严重，国内线供需相当于2019年同期73%/55%，分别环比7月下降36.3%/48.3%，国内线客座率68.0%，环比7月下滑15.8pct。

风险提示：新冠疫情影响超预期，经济低迷，国际贸易与政治摩擦，市场竞争加剧，油价大幅上涨，人民币大幅贬值，高铁提速，737MAX8复飞时点超预期，补贴下滑超预期。

关键词: 疫情 航运 高铁

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26855

