



航空运输业 2021 年 10 月经 营数据点评：10 月航空需求 略有回升 长期需求恢复趋势 明确



2021 年 10 月三大航国内航线需求环比恢复。2021 年 10 月，国航、东航、南航 ASK 较去年同期分别下降 17.2%、9.0%、20.6%，环比上月分别上涨 9.2%、15.5%、2.0%，较 2019 年同期分别下跌 41.4%、35.1%、35.7%；客运量分别同比下降 23.3%、22.3%、27.2%，环比上月分别上涨 15.2%、16.4%、5.9%，较 2019 年同期分别下跌 33.9%、35.4%、34.8%；客座率分别为 68.9%、64.7%、69.6%，分别同比减少 5.8、11.2、6.9pct，环比上月分别变化+2.3、-0.07、+0.7pct。

分结构看，国航、东航、南航国内航线需求环比恢复，2021 年 10 月国内航线客运量环比上月分别上涨 16.0%、16.5%、6.1%；以 2019 年同期为基数，2021 年 10 月国航、东航、南航国内航线客运量分别下跌 20.3%、24.3%、24.6%。

吉祥航空 10 月国内航线客运量环比持续上涨。吉祥航空 21 年 10 月 ASK 同比增长 4.4%，其中国内航线 ASK 同比增长 4.9%，环比上月上涨 9.1%；客运量同比下降 5.9%，其中国内航线客运量同比下降 6.0%，环比上月上涨 15.0%。

以 2019 年同期为基数，吉祥航空 21 年 10 月 ASK 下降 0.5%，其中国内航线 ASK 上涨 18.4%；21 年 10 月客运量下降 5.8%，其中国内航线客运量上涨 5.5%。

春秋航空 10 月国内航线客运量远超 19 年同期。春秋航空 21 年 10 月 ASK 同比下降 3.6%，其中国内航线 ASK 同比下降 3.1%，环比上月上

涨 1.7%；客运量同比下降 6.7%，其中国内航线客运量同比下降 6.4%，环比上月上涨 2.1%。以 2019 年同期为基数，春秋航空 21 年 10 月 ASK 下降 5.0%，其中国内航线 ASK 上涨 48.5%；21 年 10 月客运量下降 0.1%，其中国内航线客运量上涨 37.4%。

一线机场国内航线旅客量环比恢复。2021 年 10 月，首都机场、上海机场、白云机场、宝安机场旅客吞吐量较 19 年同期分别下降 64.9%、47.5%、37.7%、17.4%，其中国内航线旅客吞吐量较 19 年同期分别下降 53.1%、1.4%、18.7%、7.6%，环比上月分别上涨 4.2%、50.2%、12.0%、12.7%。

10 月民航生产运输略有回升。民航总局统计：2021 年 10 月全行业共完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 73.3 亿吨公里、3886.1 万人次、60.4 万吨，环比分别增长 6.4%、7.6%和 0.8%，同比分别下降 15.5%、22.8%和 2.9%。10 月份全行业的运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别恢复到 2019 年同期的 65.6%、68.2%和 90.6%。

投资建议：随着新冠疫苗/治疗技术的不断推进，疫情将逐步缓解，出入境限制也将逐步放开；随着市场对（需求复苏、行业格局、业绩修复）未来演变逐渐形成一致预期，航空机场板块的估值修复进程有望加速。我们维持行业“增持”

评级，推荐春秋航空、吉祥航空、中国国航、白云机场，建议关注中国东航、南方航空、深圳机场、上海机场。

风险分析：新冠疫情持续时间超出市场预期；宏观经济大幅下滑导致行业需求下降；中美贸易摩擦持续发酵，人民币汇率出现巨幅波动；原油价格大幅上涨。

关键词：疫情

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_29711

