



**航空运输行业 6 月数据点评：散发
疫情及天气因素致行业运行品质环
比下降 春秋客座率 87.7%继续领
跑 关注行业性机会正在酝酿**



行业数据：散发疫情及雷雨天气致 6 月旅客运输量环比下滑 20%。

1) 行业：上半年旅客运输量 2.45 亿人次，同比增长 66.4%，恢复到 2019 年同期的 76.2%；其中 6 月客运量约 4100 万，同比增长 33%，环比下降 20%，相比 19 年下降 23%；货邮运输量上半年合计 374.3 万吨，同比增长 24.6%，较 2019 年同期增长 6.4%；6 月货邮运输量约 64.1 万吨，同比增 11%。

2) 航班量高频数据看：

a) 同比 2020 年：7 月 1-14 日三大航航班量同比增长 31.5%，吉祥增长 29.5%，春秋增长 14.2%。b) 相较于 2019 年：7 月 1-14 日三大航航班量较 19 年同期下降 10.6%，吉祥增长 0.4%，春秋增长 10.5%，全行业航班量接近 19 年 9 成水平。c) 环比 6 月：7 月 1-14 日三大航航班量环比 6 月整体上涨 11.7%，吉祥上涨 10.2%，春秋上涨 3.9%。d) 2021 年以来，春秋航空同比增长 37.7%，较 19 年增长 11.2%；吉祥航空同比增长 58.1%，较 19 年下降 1.9%；三大航航班量同比增长 54.1%，较 19 年下降 14.1%。

航空公司：疫情影响，6 月各航司客座率环比下滑，春秋 87.7%维持领跑。

1) 三大航:6 月合计 ASK 同比增长 24.4%，环比下降 21.3%；RPK 同比增长 36.2%，环比降 23.9%；相较 19 年 6 月 ASK 下滑 38.9%，RPK

下滑 44.8%。

客座率 74.1%，同比增长 6.5 个百分点，环比降 2.5 个百分点，相较 19 年下降 7.9 个百分点。吉祥：ASK、RPK 相较 19 年分别下降 6.9% 和下降 12.7%。

春秋：ASK 较 19 年增长 2.7%，RPK 较 19 年下降 1.7%，基本与 2019 年持平。

2) 客座率绝对值看：春秋 87.7% 维持领跑，各航司客座率环比均有下滑。春秋 (87.7%，同比 9.7%，环比 -0.7%) > 吉祥 (80.4%，同比 10.9%，环比 -2.9%) >

南航 (75.5%，同比 6.5%，环比 -2.8%) > 东航 (73.6%，同比 7.1%，环比 -2.0%) >

国航 (71.6%，同比 4.5%，环比 -3.9%)。

3) 1-6 月累计看，春秋客座率领先：春秋 (83.3%，同比 9.4%) > 吉祥 (78.0%，同比 10.1%) > 南航 (73.7%，同比 6.2%) > 东航 (70.8%，4.1%) > 国航 (70.6%，3.2%)。

投资建议：航空板块性机会正在酝酿。1) 短期看，散发疫情有效控制，行业有望快速恢复。广深疫情有效控制，各地政策推动疫苗接种率持续提高，高频数据显示 7 月上半月行业航班量同比、环比齐升。预计此后随着暑期催化，国内需求将有望追至 19 年同期水平。2) 中期看：我们预计 20-21

年连续两年行业运力低速增长，而需求在不断积压后或在未来呈现相对爆发态势，有助于推升行业盈利能力。3) 标的选择上：a) 华夏航空：公司近日股价出现急跌，但我们衡量中期维度看公司商业模式及所处的市场空间并未有本质性变化，持续强推；b) 春秋航空：公司凭借自身优质管理能力仍有望走出超越行业的龙头逻辑，持续强推；c) 我们认为板块性机会在酝酿，大航或呈现出向上弹性，关注国航的布局机遇。

风险提示：疫情冲击超预期，油价大幅上涨，经济大幅下滑。

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_33165

