



航空机场 7 月数据点评：连续 疫情致航司运力收紧 春秋客 座率超预期



事件:7月份航空客运共完成旅客运输量4860万人,同比增长11.4%,其中国内航线完成旅客运输量是4363.9万人,同比增长12.7%,国际航线完成旅客运输量是496.1万人,同比增长1.1%。7月航班正常率为50.76%,处于偏低水平,主要是由于恶劣天气影响了航班正常飞行。

疫情对暑运造成较大不良影响,航司运力投放趋于谨慎:7月各航司运力投放环比皆有所恢复,但下旬南京的疫情依旧造成了不小负面影响并持续到8月。所幸南京停航的影响远小于广州、深圳两场的停航,因此7、8两月并不会出现6月一样的断崖式下滑。

如果没有疫情的影响,行业在本月借助暑运旺季应该有更好的表现,但疫情的出现不可避免的打击了商务出行和暑期旺季出游的积极性,行业数据明显低于暑运应有的水平。连续的疫情也导致行业暑运运力投放由此前的积极逐渐转向谨慎,近期关于“与病毒共存”的讨论预示着疫情对于航空业来说将是一场持久战。

春秋航空运力投放收紧,但客座率超预期提升:春秋与吉祥6、7两个月的运力投放占19年同期的比重持续下降,春秋3月以来运力投放量首次低于19年同期。但收缩运力的同时,春秋7月的客座率表现亮眼,自去年疫情爆发以来首次超过90%,达到90.9%,环比6月的88%同样有明显提升。我们认为春秋通过控制运力投放并提升客座率的方式降本增效,缓解了疫情对公司的不利影响。

国际航线放松管制必须循序渐进:近期有传言称上海等地正加快建设

专门的隔离酒店，可能是出入境逐步放开的前兆。我们认为建设专门用于隔离的酒店是正确的选择，但并不能推导出放松出入境的结果，因为传言中建设隔离酒店的数量级远不能满足放松出入境的需求。

更进一步说，建设专门的隔离酒店可能反而说明我国短期不会明显放松出入境管制。在抗疫长期化的背景下，建设专门酒店预示着政府部门正在做持久战准备。出入境管制的放松需要与隔离条件的强化相匹配，在各方都为隔离做了充分准备的情况下，可以适当的提升国际航班量。

投资建议：行业实质性的盈利改善还有待国际航线的恢复，现在看来具体时间点还存在较大不确定性。前期航空股受疫情影响经历了持续下跌，随着疫情消退，边际改善可能为股价提供向上的动力。

风险提示：疫情持续时间超预期；宏观经济下行；民航政策变化；地缘政治因素；油价汇率大幅波动；异常天气因素等。

关键词：抗疫 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_34426

