



航空公司行业跟踪报告：民航春运客流同比回升 行业回升可期



春运前半段民航客运恢复情况良好，后半程渐趋稳定，主因冬奥会、两会等疫情管控措施可能减缓返岗返学速度。总体而言，虽客流总量同比改善，但是仍然较 19 年同期有一定下滑。据交通运输部统计，全国铁路、公路、水路、民航客运量累计达 10.58 亿人次，较 2019 年农历同期下降 64.50%，较 2021 年农历同期上升 21.50%。就总客流量而言，节前客流相对集中，节后出行相对平稳。

春运前 20 天，民航累计客运量 1665 万人次（日均客运量 83.25 万人次），同比上升 55.14%，但较 19 年春运同期仍下滑 53.07%；春节 7 天假期，民航累计客运量 580 万人次（日均客运量 82.86 万人次），同比上升 34.60%，较 19 年春运同期下滑 61.85%。尽管节前恢复趋势良好，节后民航客运量恢复相对平稳。

春节假期后至春运结束期间，民航累计客运量 2050 万人次（日均客运量 113.9 万人次），同比下降 9.50%，较 19 年春运同期下滑 34.93%，主因去年后半程“春运就地过节限制”逐渐趋松，而今年受冬奥会、两会等影响，叠加局部地区疫情反复，疫情政策管控较严，节后返岗返学速度减缓，旅客度假出行受制。

公路、铁路依旧成为主流客运选择，所占权重增加；民航出行呈现一定恢复趋势，预计 3 月下旬将明显回暖。在铁路、公路、水路、民航四种客运方式中，公路、铁路成为主流客运方式，截止到春运结束，客运量分别占总客运量的 71.15%/23.55%，相较 2021 年农历同期各上升 9.26/1.55

个百分点；水路、民航所占权重降低，客运量分别占总客运量的 1.56%/3.74%，相较 2021 年农历同期降低 0.04/0.47 个百分点。民航呈现一定恢复趋势，相较 2019 年农历同期下滑 45.86%，我们测算国内总客运量恢复至 19 年同期的 61.5%。我们分析随着 3 月两会结束后，客流将有明显回升。

俄乌关系恶化，地缘政治局势紧张推动油价短期内进一步上涨。虽短期油价上涨令航司经营承压，但长期来看，各航司恢复征收燃油附加费，或可转嫁大部分增量成本。布伦特原油价格自 21 年 12 月初的低位 (68.87 美元/每桶) 已上涨 35.82% 至 2 月 24 日 93.54 美元每桶，我们测算前两个月中航司燃油均价较 19 年同期增约 43.2%，短期令航司经营承压。但 1 月底，中国国航、东方航空、南方航空公司陆续发布通知，恢复燃油附加费的征收（自 2 月 5 日起销售的客票，对成人旅客（800 公里（含）以下航线每人收取 10 元燃油附加费，800 公里以上 20 元）。

海外各国疫情形势逐渐改善，国内外出行政策放松管制大势不变。截至 2 月 17 日，美国日均新增病例持续回落，每日新增病例环比下降 43.8%。欧洲疫情仍在改善，主要国家疫情走势较为分化，英法德三国表现较为良好，每日新增病例环比各下降 39.1%/43.2%/7.7%；东南亚疫情走势也较为分化。海外等多国国内外出行政策趋松，但区域间分化显著，英美欧等国相对较松；亚洲国家，日韩相对严格，泰国趋松。

短中期疫情和防控政策对客运影响逐渐减弱，行业恢复可期；长期看

疫情不改需求增长的动能，行业前景乐观，积极关注板块投资机会。一方面，我们观察到海外国家的国内外出行政策逐步松动；另一方面，我国应对疫情的经验越发丰富，控制疫情速度快。考虑国内加强针全面普及、防疫屏障继续强化，新冠药物研发进一步推进，短中期来看，我们预计两会过后国内出行消费需求将得到大幅度提升，行业需求有望逐季改善，客座率和价格有望持续修复。长期看，疫情后需求有望持续增长，行业供给收紧、票价放开的累积利好有望释放，推动航司业绩持续改善。近期板块调整，基本反映油价上涨和中国香港疫情的负面影响，关注航空板块投资机会，推荐中国国航、春秋航空、吉祥航空。

风险提示：汇率、油价波动、疫情不确定性等。

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_38512

