



# 航空 2023 年 2 月数据点评： 国内线平稳运行 国际线有 序加班



事项:

2023年2月,伴随着春运结束,民航运营趋于稳定,各航司运投、运量平稳复苏,三大航客座率回归至75%左右,春秋、吉祥客座率回归至85%左右。

国内线市场方面,由于民航局限制航班政策尚在持续,民航国内线航班量与2019年同期接近,但由于宽体机投放比例增加,三大航国内线运投小幅超越2019年同期,但运量仍小幅低于2019年同期,客座率在75%左右,低于2019年同期10%左右,春秋、吉祥国内线业务量均超越2019年同期,客座率在85%左右,低于2019年同期水平5%左右;国际市场持续修复,三大航运投均已恢复至2019年同期的10%以上,其中南航复苏较快,运投已经恢复至2019年同期的20%以上,春秋吉祥国际线复苏节奏较快,运投已经恢复至2019年同期的30%以上,其中吉祥恢复比例为44.2%;港澳台市场复苏节奏快于国际线,各航司地区线运投均已恢复至2019年同期的30%以上。

继续看好我国民航供需反转方向。2023年夏秋换季即将到来,伴随着国内线航班量管控的有序放开以及国际航线的持续增班,我们认为民航客流有望进一步回升,供给压力逐步被消化,叠加限折令的持续发力,价格表现有望持续亮眼。如从更长的周期来看,20-22年民航飞机引进速度大幅放缓,23年考虑到资产负债表修复仍需时日,飞机引进难以加速,行业理论供给仍将保持低位增长,而伴随着疫情褪去,民航需求稳步复苏是大

概率事件，继续看好民航业周期反转的大方向。

近期我们拆分了美国、日本等八家海外航司的报表，各航司客公里收益水平均显著高于 19 年同期，业绩也逐步接近或超越 19 年同期，海外航司 2022 年的运营表现说明尽管量的恢复尚不完整，但价格仍然保持强势，且趋势持续向好。我们认为 2023 年我国民航业运价有望保持坚挺，且随着需求的进一步回暖，2023 年价格坚挺或意味着 2024 年景气周期的全面到来，推荐春秋航空、吉祥航空、中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，油价汇率剧烈波动，安全事故

关键词：疫情 航运

**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\\_53408](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53408)

