



2021年6月航空机场月报： 暑运票价超预期 疫情影响 待观察



本报告导读：

看好国内大循环下航司盈利恢复。暑运票价上行超预期，若南京疫情仅局部影响，暑运仍有望明显盈利，将催化 2022 年乐观预期。建议跟踪疫情形势，关注逆向时机。

摘要：

二季度展现国内大循环下淡季盈利韧性。航空客流自 3 月快速恢复，4-5 月接近 2019 年同期水平，6 月受广东疫情影响而显著回落。航司选择积极削减航班，6 月国内客座率环比仅小幅下降 3%，平均票价保持坚挺。估算 4-5 月行业或已实现盈亏平衡，虽有 6 月疫情影响，预计二季度行业仍将明显减亏。初步展现国内大循环下淡季盈利韧性。

暑运票价上行超预期，疫情影响待观察。我们看好暑运票价表现。

相较于 2020 年，2021 年航司收益管理更为积极。同时，票价市场化，叠加临近购票，将对旺季票价产生正向效应。根据调研了解，7 月中旬国内平均票价逐步上升至 1000 元左右，已明显超过 2019 年暑运均值，显著超出我们与市场预期。暑运后续表现，将取决于南京疫情形势。若疫情未扩散，或仅影响局部市场，暑运表现仍值得期待。

国际线恢复缓慢，机场经营继续承压。变异病毒增加海外疫情形势复杂性与严峻性，中国民航业“五个一”国际客班管制措施严格执行，国际客流恢复极为有限，预计中国入境隔离措施年内难有改变，大型机场公司

经营业绩仍将继续承压。同时，国内疫情有效控制后，机场扩建普遍提速。白云机场、美兰机场、深圳机场、上海机场等均先后启动或推进相关扩建规划与工程，需注意长期扩建风险。

投资策略：跟踪疫情形势，关注逆向时机。国内大循环下，航司仍有望率先恢复一定的盈利能力。暑运是未来一年检验大循环下航司盈利能力的第一个窗口期。我们先前看好暑运盈利表现，前提条件是：

国内疫情形势保持良好。若南京疫情仅影响局部市场，暑运仍有望明显盈利，将催化 2022 年盈利乐观预期。当下市场预期悲观，建议跟踪疫情形势，关注逆向时机。维持吉祥航空、中国国航 A/H、中国东航 H、南方航空 H、中国航信 H、春秋航空“增持”评级。

风险提示。国内疫情反复、全球疫情持续、病毒变异、疫苗接种与效果不及预期、管制政策、增发摊薄、经济下行、油价汇率、安全事故。

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_32877

