



航空机场 6 月数据点评： 疫情短期影响可控 暑运 值得期待



事件：上半年，民航全行业完成运输总周转量 465.0 亿吨公里，同比增长 45.4%，恢复到 2019 年同期的 74.1%，旅客运输量以及旅客周转量等指标方面首次超过美国，成为世界第一。二季度，行业旅客运输量恢复到 2019 年同期的 89.0%，较一季度大幅提高 25.6 个百分点，其中国内航线旅客运输规模超过疫情前水平。

二季度单季三大航实现盈亏平衡，暑运可期：国资委发言人表示，上半年三大航营业总收入同比增长将近 30%，净利润虽然处于亏损状态，但是比上年同期大幅度减亏 150 亿以上。去年上半年，三大航合计亏损约 294 亿元（净利润口径），今年减亏近一半。同时，考虑到今年一季度三大航合计已经亏损 151.7 亿元，故二季度单季在考虑汇兑收益后实现盈亏平衡，扣除汇兑收益后预计呈现为小幅亏损。

在油价持续攀升，且 6 月疫情对二季度业绩造成负面影响的情况下，三大航能够实现单季度的盈亏平衡实属不易，也侧面说明国内需求的确略超市场预期。随着暑运的到来，国内需求有望迅速恢复至旺季状态。由于国际旅游受限，国内出游需求旺盛，机票价格有望超过 19 年同期，今年航司暑运的表现值得期待。

疫情导致 6 月运力投放受限：6 月各航司运力投放环比皆明显下滑，主要系广深地区疫情影响。东航与南航运力投放水平降至 19 年同期的 65% 左右，国航降至 55% 左右，飞机利用效率受限。

由于白云机场为南航主基地，深圳为深航主基地，故三大航受影响程

度为：南航>国航>东航。中型航司方面，由于广州为九元航空主基地，故吉祥所受影响大于春秋。

客座率降幅低于预期，需求呈现较强韧性：在广深疫情导致出行受限的情况下，航空业整体客座率没有出现明显下滑，三大航客座率仅是降至今年4月水平附近，呈现出较强的需求韧性，略优于我们预期。

预计7月行业主要指标将回归正常水平：在完善的防疫措施下，广深两地分别于7月3日、6日解封，广深疫情对航空业的负面影响在快速消退，预计7月数据环比6月有明显提升，将基本回归正常范围。

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。但近期国内需求端较强的表现叠加暑运旺季的确能为股价带来一定的上升空间。

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。

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_32960

