



# 航空运输行业：客座率环比回暖 等待疫情得到控制



7月在低谷中回暖，等待疫情控制后的景气修复。7月部分时间全国范围内存在本土疫情影响，传统暑运旺季航司经营数据较为平淡。A股主要上市航司（国航、南航、东航、春秋、吉祥，下同）国内线客座率77.3%，同增3.6pct，相比6月提升1.3pct，但仍没回到今年5月78.7%的高点。目前航空需求再次陷入低谷，此轮本土疫情或将对8月暑运造成严重拖累。不过航空业已经过多轮考验，我们认为本土疫情得到控制后需求恢复将较为迅速。中长期疫苗接种率提升有助于催化国门打开，并且我国民航业供给收紧较为确定，供需结构改善将推动航司客座率和盈利水平提升。建议布局景气修复的航空板块。

### 7月A股主要上市航司短暂修复

由于6月广深本土疫情影响，A股主要上市航司7月经营数据存在反弹，但仍弱于前高。7月A股主要上市航司国内线供给恢复至2019年同期107%（5月为119%，6月为99%），需求恢复至99%（5月为113%，6月为90%），客座率77.3%，相比6月提升1.3pct，相比5月下降1.4pct。但新一轮本土疫情扩散范围较广，航空需求或将再次明显下滑。

### 三大航客座率环比小幅提升1.5pct

暑运需求在7月大部分时间保持旺盛，三大航（国航、东航、南航，下同）相比6月有所回暖，但与5月相比存在差距。供给恢复至2019年同期69%（5月为76%，6月为62%），需求恢复至2019年同期63%（5月为72%，6月为56%），客座率75.2%，环比6月小幅提升1.5pct，但

相比5月下降1.5pct。另外观察同比增速，由于2020年7月基数上升，三大航7月需求同比增速相比6月下滑，7月三大航需求同增31.6%（6月为37.7%），供给同比增速相对稳定，6月和7月分别同增26.4%和26.6%。

春秋客座率再次回到90%以上，吉祥客座率环比提升2.9pct。7月春秋航空供给受到拖累，同比增长仅8.8%，与2019年同期基本持平（5月为111%，6月为103%），但暑运价格高敏感的旅游需求旺盛，春秋需求同比增长20.3%，恢复至2019年同期99%（5月为108%，6月为98%），推动客座率达到90.8%，自2019年9月再次回升至90%以上，相比2019年同期仅下降0.6pct。吉祥航空由于为南京主基地航司，7月供给和需求相比2019年同期分别恢复至89%和86%（6月分别为93%和87%），均有所下滑，客座率83.3%，环比6月提升2.9pct，但相比5月小幅下降0.1pct。

风险提示：新冠疫情影响超预期，经济低迷，国际贸易与政治摩擦，市场竞争加剧，油价大幅上涨，人民币大幅贬值，高铁提速，737MAX8复飞时点超预期，补贴下滑超预期。

**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\\_34354](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34354)

