



航空机场 1 月数据点评：春 运情况优于去年 春秋数据 表现较好



事件：今年 1 月份中国民航业总体延续恢复势头，民航完成旅客运输量 2951.2 万人次，环比增长 8.9%，同比下降 2.2%，恢复到 2019 年同期的 55.2%，恢复程度较上月提升 3.8 个百分点；完成货邮运输量 65.4 万吨，环比增长 1.1%，同比下降 2.3%，为 2019 年同期的 97.3%。

1 月国内疫情整体受控，春节期间虽然新冠病例数超过去年同期水平，但相比去年的不鼓励返乡，今年的政策较为缓和，这使得今年节前返乡高峰的旅客运输量水平明显高于去年同期（农历）。更灵活的，针对性更强的防疫手段，以及更加充分的防疫经验是国内实行精准防疫的底气所在。我们认为，通过比去年更加合理的防疫措施，今年疫情对航空业造成的负面影响会弱于去年。

三大航运力供给提升，客座率微降，高油价或影响运力释放：1 月民航运力投放环比与同比皆小幅回升，但还明显不及正常水平，同时客座率微降。疫情导致的影响弱于去年，但依旧不可忽视。1 月油价继续上涨，在需求受疫情影响的情况下，油价上涨导致的成本上升向客户转嫁存在限制，对于行业的运力投入和盈利都会形成一定的压力。

春秋运力投放与客座率双升，数据表现较亮眼：值得注意的是，1 月春秋航空采取了非常积极的运力投放策略，运力投放量不但明显高于去年同期，也高于 19 年同期，我们认为这体现出了春秋航空对于今年航空业较为乐观的预判。在运力供给大幅提升的情况下，春秋客座率也实现了环比微增，我们认为主要是由于低成本航空的因公出行占比低，因私出行占比

高，对于回乡需求的敏感性高于全服务航司，因此更容易吃到今年春节防疫政策宽松的红利。高油价下，低成本航空由于高座位数和高客座率的特点，单位油耗较全服务航司有优势，对油价提升的耐受能力更强也是春秋表现较好的原因之一。

共存策略暂不适合国内，国际货运继续景气：近期，部分国家宣布停止强制防疫措施，采取“与疫情共存”的策略。但近期香港疫情的爆发证明共存策略至少目前并不适合我国。国际线的完全开放显然还需时日。

国际航空货运依旧景气，作为指标的吉祥航空的国际货运收入吨公里数据环比还在上升，说明目前的运价依旧可以支持没有进行客改货的客机执飞货运包机并实现盈利，运价处于较高水平。

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。

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_37415

