



2022 年 8 月航空机场月报： 国庆出游料受抑制 市场预期 回归理性



本报告导读：

疫情影响暑运表现，且出行指引料抑制国庆出游需求，短期经营仍承压。年内国际增班可期，中期复苏确定，长期前景乐观。近期市场预期回落，建议 Q4 逆向增持航空。

摘要：

疫情影响暑运表现，国庆出游料受抑制。疫情海外影响持续减弱，年初以来海外航空市场加速恢复，6 月全球航空客流已恢复至 2019 年超七成。国内仍受疫情显著影响，暑运国内客流约为 2019 年同期的 62%，其中 8 月降至 2019 年的 59%，估算 9 月继续回落至四成以下，航司短期经营仍普遍承压。展望四季度，出行指引料抑制国庆出游需求。待国内重大活动结束，预计精准防控措施将助力国内出行恢复。

维持年内国际增班可期，国际放开仍待防疫政策系统性调整的判断。

航空：暑运机队周转较 Q2 恢复，8 月客流票价有所回落。8 月航司机队周转较 Q2 明显恢复，但受疫情影响仍低于理想水平，且客流票价较 7 月回落。(1)飞机日利用率仍偏低。8 月三大航 ASK 为 2019 年同期的 52%，较 Q2 的 27% 明显提升。其中，国内 ASK 为 2019 年的 79%，国际地区 ASK 恢复至 2019 年的 5%。(2) 维持低客座率。

8 月三大航国内客座率 68%，较 Q2 提升 6 个百分点，明显低于 2019 年暑运的 84%。(3) 票价回落。8 月国内票价随客流逐步回落超一成。

考虑出行指引与防控措施影响，预计短期经营仍将承压。未来扭亏，有待客流与机队周转明显恢复。

机场：年内国际增班可期，国际放开仍需等待。国内防疫政策坚定，国际客流仍维持低位。首都、浦东及白云等三大机场 2022 年 8 月旅客吞吐量为 2019 年同期的 33%，其中国内航线为 2019 年的 49%，国际航线为 2019 年的 2.9%，仍维持低位。维持年内国际客班逐步增班的预期，旨在进一步满足国际交往刚需，增班幅度或取决于口岸隔离能力；国际放开仍有待国内防疫政策系统性调整。根据近期路演反馈，市场预期已逐步回归理性。长期而言，机场免税渠道价值仍然存在，机场免税协议调整有利于理顺与免税商长期合作关系，以及恢复机场口岸免税渠道的海外消费回流能力。机场公司长期价值评估，需注意免税长期格局变化及相关影响，以及大型机场扩建风险。

投资策略：近期市场预期回落，建议四季度逆向增持航空。航空业短期经营仍将承压，中期复苏确定，长期前景乐观。疫情未改中国航空需求结构与长期增长动能，且空域瓶颈长期存在，拥有高品质航网的航司长期

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_46445

