



航空机场 1 月数据点评：需求明显好转 短途国际航线率先恢复



事件：自去年 12 月防疫政策出现明显转向后，民航需求有显著好转。

民航业 1 月完成旅客运输量 3977.5 万人次，同比增长 34.8%，相当于 19 年同期的 74.5%。

春运数据前低后高，需求复苏较为乐观：从春运数据看，节后的恢复好于节前。把整个民航春运分成节前节中和节后，那么节前民航客运量大体相当于 19 年(农历)同期的 70%，节中相当于 19 年 65%，节后则很快回升到 19 年的 80%以上。节中表现较弱说明春节出游还是受一定影响，但节后的快速恢复说明各地的复工复产在平稳推进。

国内供给环比翻倍提升，并超越 19 年同期水平：单看国内，1 月各主要航司的国内航线运力供给已经基本持平或超越 19 年同期，环比 12 月皆有翻倍左右的提升。今年春节较早，而 19 年春节在 2 月。

一般来说春节当月运力供给会受一定影响，如果考虑到这层因素，则实际供给的恢复程度较与 19 年同期直接对比得出的数据更好。

在此基础上，客座率也呈现较大幅度提升。三大航客座率环比增长在 5%以上，春秋与吉祥环比增长都超过 8%。虽然整体客座率较 19 年同期还有 8%左右的差距，但恢复到接近 19 年水平只是时间问题。

同时，1 月一线机场旅客吞吐量恢复程度超过了行业平均水平，说明商务出行需求恢复快于旅游出行。预计 2-3 月随着旅游出行的加速恢复，经营数据较 1 月还有较大的提升空间。

短途国际航线率先恢复，春秋吉祥大幅增投运力：国际航线方面，运力投放还在持续增长，且春秋与吉祥的运力投放较 12 月呈现翻倍以上提升。我们认为这与其航线结构有较大关系，由于日韩东南亚等短程航线率先恢复，主营短途国际线的春秋和吉祥收益较为明显。

由于本航季的国际航班编排已经确定，即使计划航班全部执飞，运力供给也仅相当于 19 年同期的 15%，因此想要看到国际航线的快速恢复可能要等到 3 月航班换季。目前国内各大航司都在积极申请国际航线复飞，航班换季后国际线的增长比较乐观。

投资建议：行业政策出现确定性的好转，不管是需求端还是政策端都进入触底回升阶段，后续的趋势转向乐观，值得市场更多关注。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；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_52447

