



航空 1 月点评：供需加速恢复 2023 年国内需求有望超 2019 年同期



行业近况

我们覆盖的 5 家上市航司已全部公告 1 月经营数据。

评论

疫情防控政策继续优化，春运旺季带动，1 月六家上市航司供需环比加速恢复。新冠病毒感染自 2023 年 1 月 8 日起调整为“乙类乙管”，居民出行更加便利，叠加春运旺季效应，1 月份主要航司供需加速恢复。1 月六家上市航司整体 ASK/RPK 环比增加 88.9%/110.2%，分别为 2019 年同期的 69.7%/62.3% (vs12 月为 50%/40%)，客座率为 72.6%，相较于 2019 年同期下降 8.7ppt。春秋航空国内线恢复程度领先行业（国内线 ASK/RPK 分别为 2019 年同期 127.3%/134.6%），客座率为 85.4%，相较于 2019 年下降 4.9ppt。

国内线供给接近完全恢复，国际线供需恢复相对较慢，看好 2023 年国内需求超过 2019 年水平。1 月份六家上市航司国内 ASK/RPK 分别为 2019 年同期的 99%/89% (vs12 月为 53%/43%)，客座率为 73.0%，相较于 2019 年下降 8.6ppt；国际 ASK/RPK 分别为 2019 年同期的 10.2%/8.4% (vs12 月为 8.4%/6.1%)，客座率为 66.8%，相较于 2019 年下降 14.0ppt，主要受限于中外入境政策、航班时刻协调、服务保障等约束。我们看好 2023 年上市航司国内 RPK 超过 2019 年水平。

截至 1 月底，六家上市航司机队数量相较于 2022 年底净减少 2 架飞

机，我们预测全行业 2023 年机队同比增速为 4%。随着民航市场回暖，航司机队引进料将加速，但仍远低于“十二五”、“十三五”前三年期间两位数的年度同比增速。

节后春运更旺，将体现在 2 月运营数据中，建议紧密跟踪票价数据和国际航班增班情况。春运数据显示国内航空出行需求反弹明显。据航班管家，春运民航旅客运输量达 5523 万人次，同比 2022 年提升 39.0%，恢复至 2019 年同期的 76%，节后旅客恢复率达 81.1%。据此我们测算春运期间国内客运量恢复到 2019 年同期的 85%左右。我们预计 2 月底至 3 月初或是出行小低谷，看好“两会”后出公商务出行和因私出行一齐加速恢复。

后续行业周期向上，供需差有望带动票价上涨，业绩或超市场预期。推荐南方航空、春秋航空、吉祥航空和中航信（H 股）。

估值与建议

维持推荐标的盈利预测、评级和目标价不变。

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_52475

