

评级：增持（维持）

分析师：杜冲

执业证书编号：S0740522040001

电话：

Email: duchong@zts.com.cn

分析师：李鼎莹

执业证书编号：S0740524080001

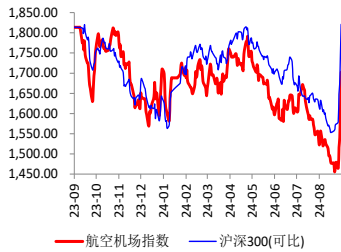
电话：

Email: lidy@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	13
行业总市值(百万元)	651,393
行业流通市值(百万元)	510,824

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **板块涨跌幅：**本周交运板块上涨 11.1%，表现劣于大盘。交运行业细分板块中涨幅前三的分别为航空指数(15.9%)、物流综合指数(14.9%)、机场指数(13.5%)。航空机场板块中涨幅前三的分别为华夏航空(25.4%)、中信海直(21.6%)、吉祥航空(21.2%)。
- **航空：**日均执飞航班量周环比增减不一，平均飞机利用率周环比上升。1) 9月23日-9月27日，日均执飞航班量：南方航空 2307.00 架次，周环比增加 5.47%；东方航空 2293.00 架次，周环比增加 8.53%；中国国航 1633.00 架次，周环比增加 4.45%；春秋航空 456.40 架次，周环比增加 7.93%；吉祥航空 363.80 架次，周环比增加 14.51%；海南航空 722.40 架次，周环比增加 1.03%；华夏航空 337.20 架次，周环比减少 1.03%。2) 9月23日-9月27日，平均飞机利用率：南方航空 8.00 小时/日，周环比增加 3.90%；东方航空 7.80 小时/日，周环比增加 6.85%；中国国航 7.70 小时/日，周环比增加 2.67%；春秋航空 8.00 小时/日，周环比增加 9.59%；吉祥航空 8.30 小时/日，周环比增加 12.16%；海南航空 8.20 小时/日，与上周持平；华夏航空 6.60 小时/日，周环比增加 3.12%。
- **机场：**国内航线周环比上升，国际航线周环比增减不一。1) 9月23日-9月27日，日均进出港执飞航班量（国内航线）：深圳宝安机场 1012.40 架次，周环比增加 8.36%；北京首都机场 927.20 架次，周环比增加 4.05%；广州白云机场 1048.20 架次，周环比增加 11.49%；厦门高崎机场 441.80 架次，周环比增加 4.52%；上海浦东机场 859.60 架次，周环比增加 15.38%；上海虹桥机场 721.80 架次，周环比增加 12.51%。2) 9月23日-9月27日，日均进出港执飞航班量（国际航线）：深圳宝安机场 91.80 架次，周环比减少 2.04%；北京首都机场 188.00 架次，周环比减少 0.83%；广州白云机场 230.00 架次，周环比增加 1.96%；厦门高崎机场 52.20 架次，周环比增加 2.64%；上海浦东机场 439.40 架次，周环比增加 6.54%；上海虹桥机场 16.00 架次，周环比增加 4.67%。
- **投资建议：**三重催化叠加，继续看多航空。9月26日召开的中央政治局会议，对财政、货币、房地产、资本市场、保企业、惠民生等领域均进行了重要部署。会后，A股应声大涨，带有顺周期属性的航空板块涨幅靠前。同时，沙特的增产预期以及人民币汇率的走强进一步催化航空股上行。在宏观预期改变、油价下跌、人民币汇率走强的三重因素影响下，我们认为近期航空板块有望持续上行。下周，国庆小长假即将来临，预计量增价减态势仍将维持。根据航旅纵横最新预测，2024年国庆假期期间（10月1日至10月7日）全国民航旅客量预计将超 1565 万人次，日均旅客运输量达 223 万人次，同比 2023 年国庆假期增长 7%，同比 2019 年增长 19%。长线游市场将在十一假期期间迎来小高峰，若仅统计境内航司数据，预测国际航线旅客运输量占总运输量的 17.7%，较平日增加 3.7 个百分点。整体看，今年行业恢复趋势向好，航班运行效率持续提升，随着国际航线的持续恢复，全行业供需格局有望持续改善，航空公司的业绩表现有望持续改善。此外，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善。重点推荐华夏航空、春秋航空、吉祥航空、三大航、建议关注上海机场、白云机场、中信海直。
- **风险提示：**汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

内容目录

1 重点标的	- 5 -
2 航空机场数据跟踪.....	- 6 -
2.1 航空	- 6 -
2.2 机场	- 12 -
3 本周交运板块及个股表现.....	- 21 -
风险提示	- 22 -

图表目录

图表 1: 民航客运量: 当月值.....	- 6 -
图表 2: 民航旅客周转量: 当月值	- 6 -
图表 3: 民航货邮运输量: 当月值	- 6 -
图表 4: 民航货邮周转量: 当月值	- 6 -
图表 5: 民航正班客座率: 当月值	- 7 -
图表 6: 南方航空: 客座率: 当月值.....	- 7 -
图表 7: 东方航空: 客座率: 当月值.....	- 7 -
图表 8: 中国国航: 客座率: 当月值	- 7 -
图表 9: 春秋航空: 客座率: 当月值.....	- 8 -
图表 10: 吉祥航空: 客座率: 当月值.....	- 8 -
图表 11: 海航控股: 客座率: 当月值	- 8 -
图表 12: 南方航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 13: 东方航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 14: 中国国航: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 15: 春秋航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 16: 吉祥航空: 日均执飞航班量	- 9 -
图表 17: 海南航空: 日均执飞航班量.....	- 9 -
图表 18: 华夏航空: 日均执飞航班量	- 10 -
图表 19: 南方航空: 平均飞机利用率.....	- 10 -
图表 20: 东方航空: 平均飞机利用率.....	- 10 -
图表 21: 中国国航: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 22: 春秋航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 23: 吉祥航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 24: 海南航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -
图表 25: 华夏航空: 平均飞机利用率.....	- 11 -

图表 26: 深圳机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 27: 上海机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 28: 白云机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 29: 厦门空港:旅客吞吐量:当月值.....	- 12 -
图表 30: 北京首都机场:旅客吞吐量:当月值.....	- 13 -
图表 31: 深圳机场:飞机起降架次:当月值.....	- 13 -
图表 32: 上海机场:飞机起降架次:当月值.....	- 13 -
图表 33: 白云机场:飞机起降架次:当月值.....	- 14 -
图表 34: 厦门空港:飞机起降架次:当月值.....	- 14 -
图表 35: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值.....	- 14 -
图表 36: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 37: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 38: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 39: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 40: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 41: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国内航线).....	- 15 -
图表 42: 深圳宝安机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 43: 北京首都机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 44: 广州白云机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 45: 厦门高崎机场:执飞率(国内航线).....	- 16 -
图表 46: 上海浦东机场:执飞率(国内航线).....	- 17 -
图表 47: 上海虹桥机场:执飞率(国内航线).....	- 17 -
图表 48: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 17 -
图表 49: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 17 -
图表 50: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 51: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 52: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 53: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国际航线).....	- 18 -
图表 54: 深圳宝安机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 55: 北京首都机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 56: 广州白云机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 57: 厦门高崎机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 58: 上海浦东机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 59: 上海虹桥机场:执飞率(国际航线).....	- 19 -
图表 60: 出厂价(含税):航空煤油.....	- 20 -

图表 61: 即期汇率:美元兑人民币	- 20 -
图表 62: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd	- 20 -
图表 63: 现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI).....	- 20 -
图表 64: 本周交运板块上涨 11.1%.....	- 21 -
图表 65: 交运行业细分板块表现	- 21 -
图表 66: 航空机场板块个股表现	- 22 -

1 重点标的

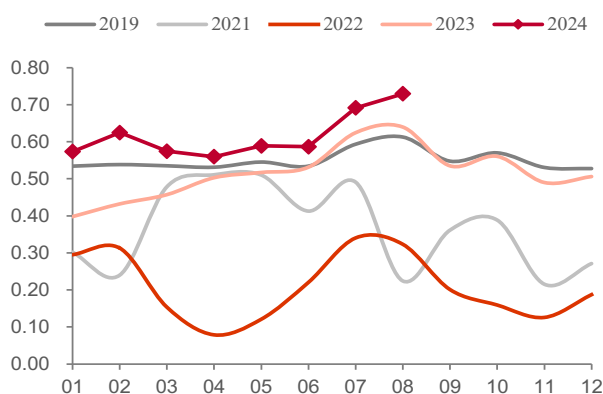
- **重点推荐：吉祥航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 14.93X/8.79X/8.10X。公司双品牌、双枢纽运行的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。今年暑运出行需求仍旺，公司业绩有望持续改善。长期看，随着行业供需格局改善，票价中枢有望提升，公司有望充分受益。
- **重点推荐：春秋航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 17.12X/13.53X/12.70X。公司为民营低成本航司龙头，盈利水平行业领先。公司成本管控优势明显，坚持低成本战略，2022 年在石家庄、兰州、宁波、扬州机场运送旅客人次市场份额稳居首位，在揭阳、沈阳、南昌机场居第二位。2024 年，随着公司机长人数持续恢复，飞机利用率持续提升，盈利有望进一步上行。
- **重点推荐：华夏航空**，24-26 年对应 P/E 分别为 20.79X/8.87X/7.51X。华夏航空是我国唯一一家规模化的独立支线航空，目前已进入业绩反弹期。随着飞机利用率的持续恢复，公司单位 ASK 成本将继续下降，从而带动业绩持续上升。支线航空的需求存在聚集效应，未来发展空间广阔，类比国内航空市场发展规律，理论上 2020 年支线航空旅客运输量就可达 2.1 亿人次，但实际仅为 7000 万人次左右。此外，政府补贴为公司提供稳定业绩托底。民航局的支线补贴占公司政府补贴收入的 50% 左右，具有稳定性，且 2024-2025 年随着公司运力持续恢复，有望进一步增加。短期看，我们认为公司业绩将随着飞机利用率恢复而修复，中长期看，公司作为我国支线航空龙头，在支线市场具有先发优势。支线航空发展受政策支持，未来发展空间广阔。
- **重点推荐：南方航空**，24-26 年对应 P/E 分别 34.38X/12.77X/9.72X。公司着力建设广州、北京两大综合性国际枢纽，逐步形成“南北呼应、比翼齐飞”发展新格局，并为新疆最大主基地航司，在新疆形成“疆内成网、东西成扇”的航线网络布局。2024 年公司经营恢复较快，上半年平均客座率居三大航首位。
- **重点推荐：中国东航**，24-26 年对应 P/E 分别为 41.65X/12.29X/9.43X。公司为上海两场最大承运人，且在一线城市互飞航线中优势明显。根据 2023 年夏秋季航班计划，公司一线城市对飞周计划航班量（剔除纯货运航司）占比 30.04%，居行业首位。国际航线方面，公司在日本、韩国、泰国时刻量有传统优势。以 2019 年夏秋航季为例，公司在日本、韩国、泰国的时刻量占中国航司的比例（剔除纯货运航司）分别为 30.69%、21.24%、28.72%，均居行业首位。在当前国内恢复快于国际的情况下，公司商务线优势有望得到释放，随着日韩泰航线的进一步恢复，公司业绩有望进一步受益。
- **建议关注：上海机场**，24-26 年对应 P/E 分别为 43.30X/33.31X/26.01X。2022 年，公司顺利完成与虹桥机场的重组，凭借上海区位优势，两场协同加深，公司航空性业务有望进一步做大做强；2023 年 12 月 26 日，公司公告与日上上海签订两场免税店经营补充协议，免税提成重回“下有保底，上不封顶”模式，盈利弹性再次恢复。公司具有稳定的投资收益，随着航空业务的持续复苏，航空油料及德高动量有望持续为公司带来稳定的投资收益。

2 航空机场数据跟踪

2.1 航空

- 民航客运量：截至8月31日，民航客运量为0.73亿人，相比于上月增加0.04亿人，月环比增加5.48%，相比于去年同期增加0.09亿人，年同比增加14.01%。
- 民航旅客周转量：截至8月31日，民航旅客周转量为1290.70亿人公里，相比于上月增加56.60亿人公里，月环比增加4.59%，相比于去年同期增加216.50亿人公里，年同比增加20.15%。

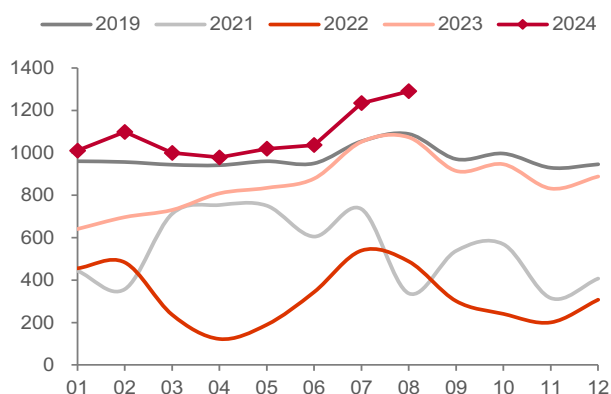
图表 1：民航客运量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人)

图表 2：民航旅客周转量:当月值

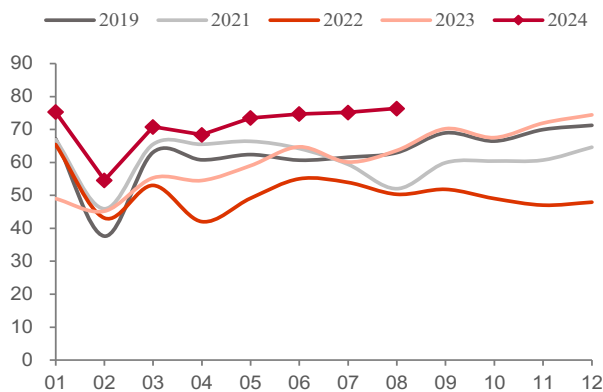


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿人公里)

- 民航货邮运输量：截至8月31日，民航货邮运输量为76.40万吨，相比于上月增加1.20万吨，月环比增加1.60%，相比于去年同期增加12.80万吨，年同比增加20.13%。
- 民航货邮周转量：截至8月31日，民航货邮周转量为30.70亿吨公里，相比于上月增加0.10亿吨公里，月环比增加0.33%，相比于去年同期增加6.10亿吨公里，年同比增加24.80%。

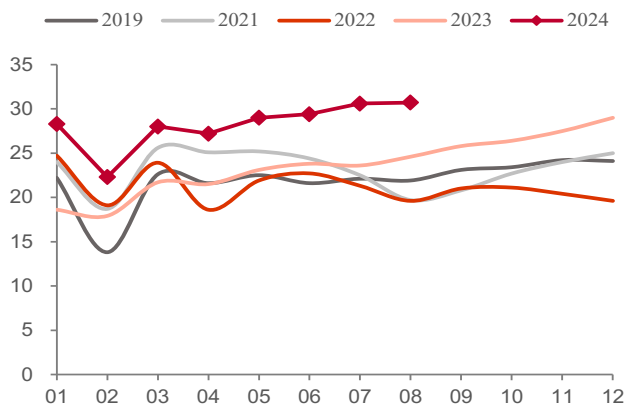
图表 3：民航货邮运输量:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：万吨)

图表 4：民航货邮周转量:当月值

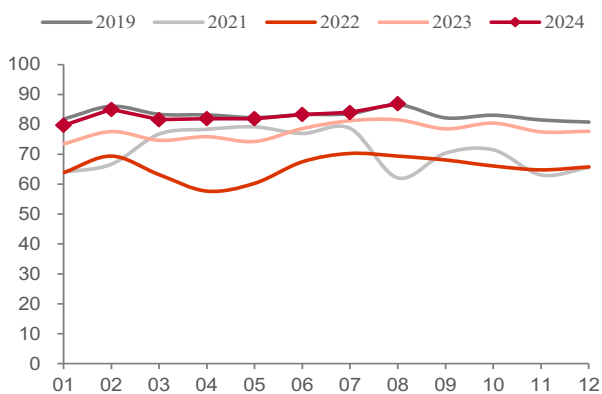


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：亿吨公里)

- 全民航客座率：截至8月31日，民航正班客座率为86.90%，相比于上月上涨2.90pct，月环比增加3.45%，相比于去年同期上涨5.40pct，年同比增加6.63%。
- 分航司客座率：截至8月31日，南方航空客座率为87.19%，相比于上月上涨3.42pct，月环比增加4.08%，相比于去年同期上涨6.30pct，年同比增加7.79%；东方航空客座率为86.74%，相比于上月上涨3.56pct，月环比增加4.28%，相比于去年同期上涨9.17pct，年同比增加11.82%；中国国航客座率为82.90%，相比于上月上涨2.70pct，月环比增加3.37%，相比于去年同期上涨6.30pct，年同比增加8.22%；春秋航空客座率为93.70%，相比于上月上涨0.31pct，月环比增加0.33%，相比于去年同期上涨1.19pct，年同比增加1.29%；吉祥航空客座率为88.27%，相比于上月上涨3.31pct，月环比增加3.90%，相比于去年同期上涨0.57pct，年同比增加0.65%；海航控股客座率为87.94%，相比于上月上涨2.65pct，月环比增加3.11%，相比于去年同期上涨1.35pct，年同比增加1.56%。

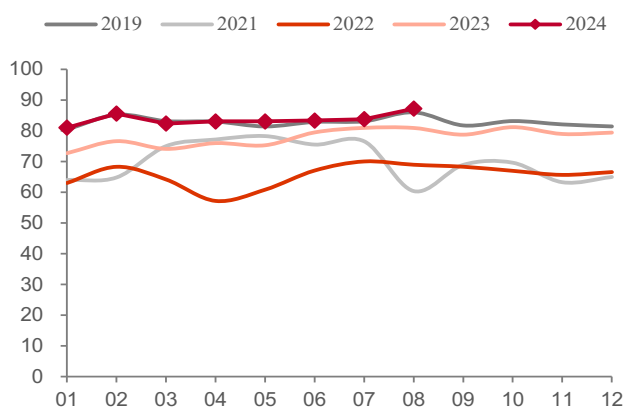
图表5：民航正班客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

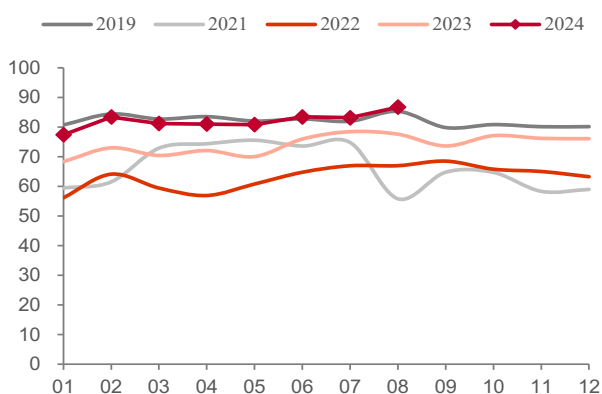
图表6：南方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

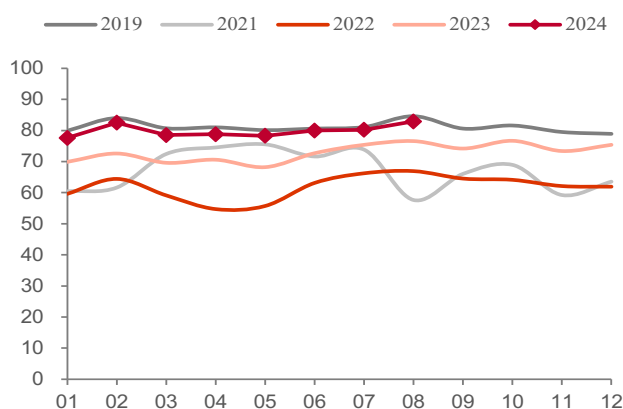
图表7：东方航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

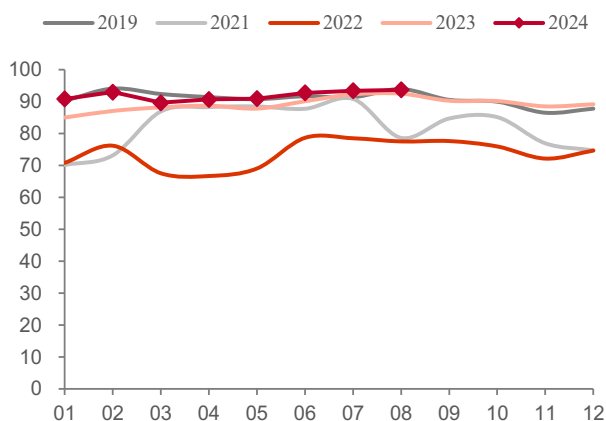
图表8：中国国航:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

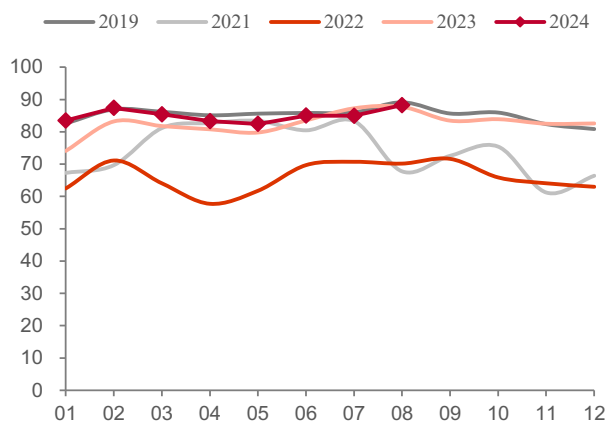
图表 9：春秋航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

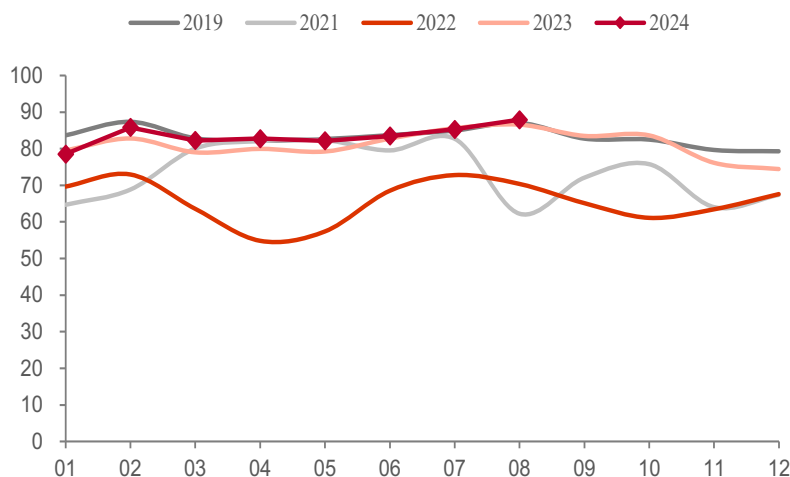
图表 10：吉祥航空:客座率:当月值



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

图表 11：海航控股:客座率:当月值

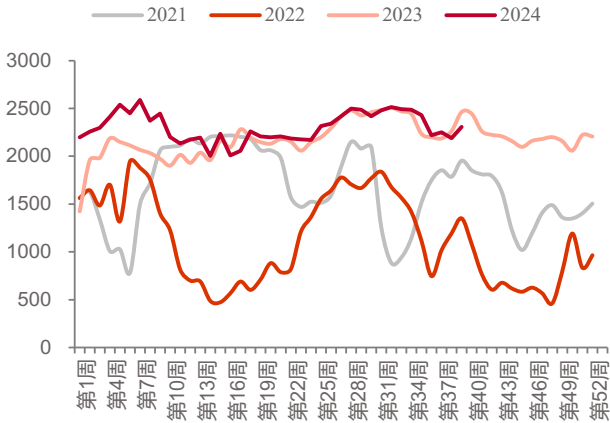


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

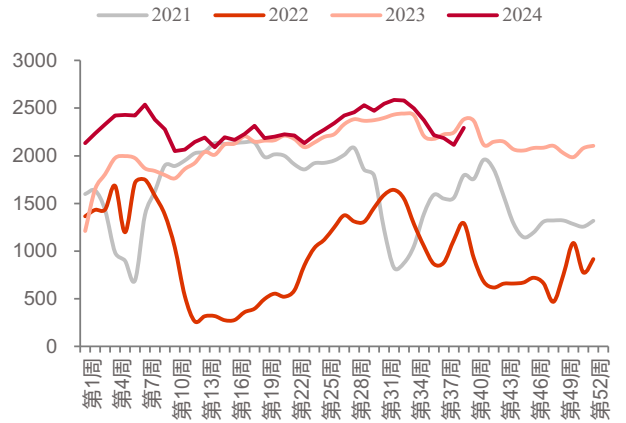
- 分航司日均执飞航班量：9月23日-9月27日,南方航空日均执飞航班量为2307.00架次,相比于上周增加119.57架次,周环比增加5.47%,相比于去年同期减少157.71架次,年同比减少6.40%;东方航空日均执飞航班量为2293.00架次,相比于上周增加180.29架次,周环比增加8.53%,相比于去年同期减少87.71架次,年同比减少3.68%;中国国航日均执飞航班量为1633.00架次,相比于上周增加69.57架次,周环比增加4.45%,相比于去年同期减少3.29架次,年同比减少0.20%;春秋航空日均执飞航班量为456.40架次,相比于上周增加33.54架次,周环比增加7.93%,相比于去年同期减少1.03架次,年同比减少0.22%;吉祥航空日均执飞航班量为363.80架次,相比于上周增加46.09架次,周环比增加14.51%,相比于去年同期减少16.06架次,年同比减少4.23%;海南航空日均执飞航班量为722.40架次,相比于上周增加7.40架次,周环比增加1.03%,相比于去年同期减少33.74架次,年同比减少4.46%;华夏航空日均执飞航班量为337.20架次,相比于上周减少3.51架次,周环比减少1.03%,相比于去年同期增加43.77架次,年同比增加14.92%。

图表 12: 南方航空: 日均执飞航班量



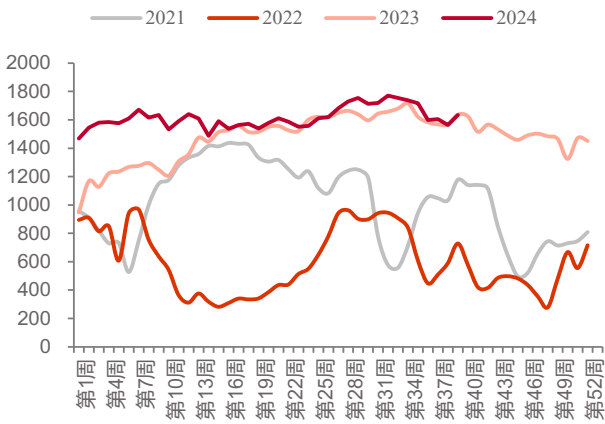
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 13: 东方航空: 日均执飞航班量



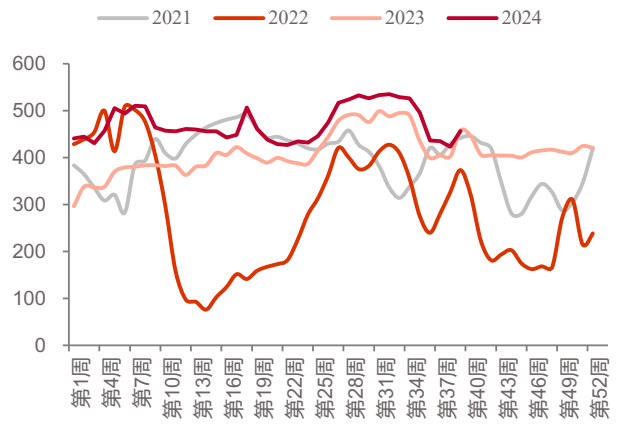
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 14: 中国国航: 日均执飞航班量



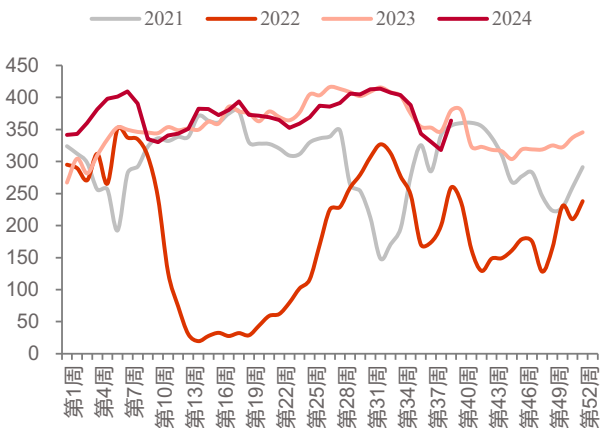
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 15: 春秋航空: 日均执飞航班量



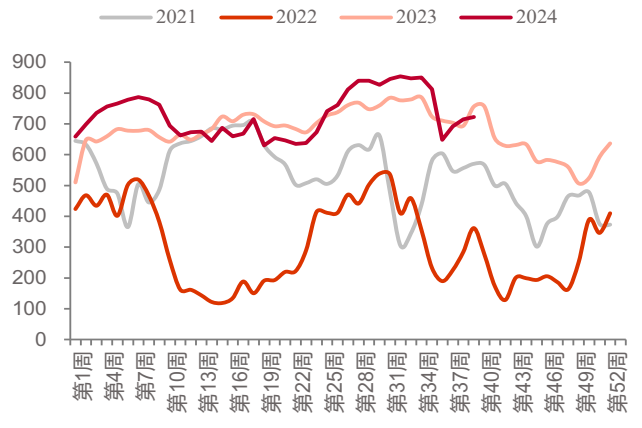
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 16: 吉祥航空: 日均执飞航班量



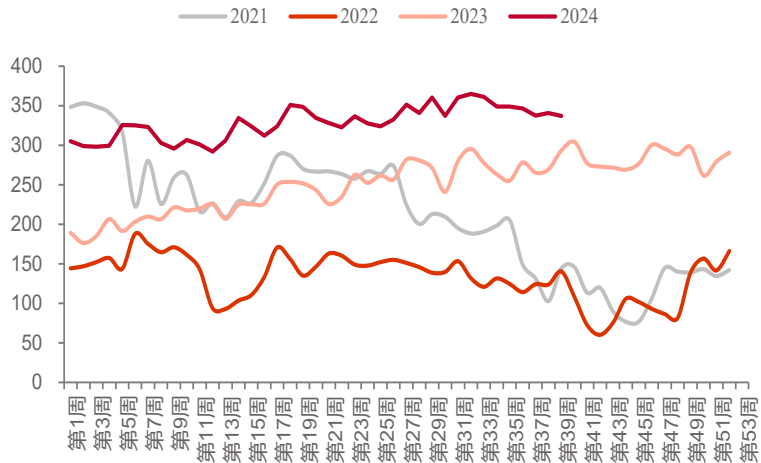
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 17: 海南航空: 日均执飞航班量



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

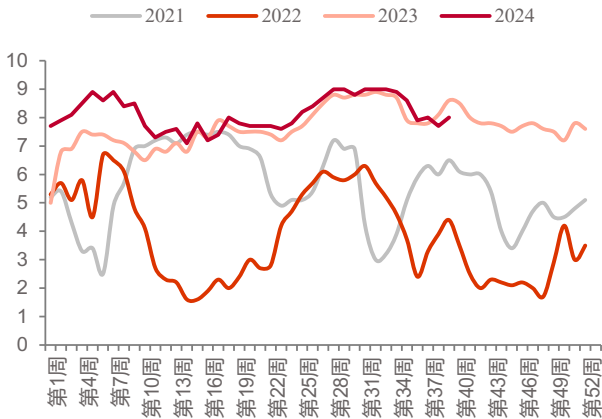
备注: 数据仅包含海南航空 (HU) 本部

图表 18：华夏航空：日均执飞航班量


来源：航班管家、中泰证券研究所

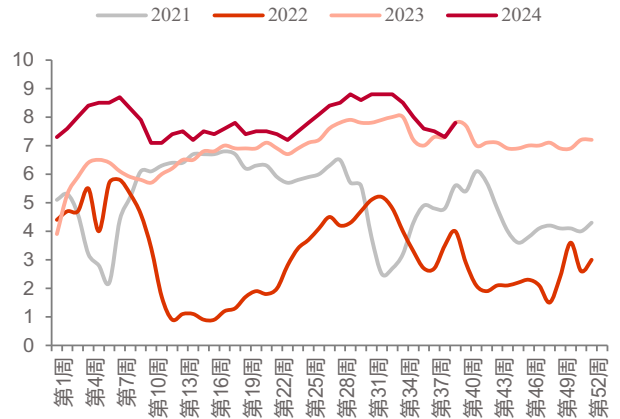
(单位：架次/日)

- 分航司平均飞机利用率：**9月23日-9月27日,南方航空平均飞机利用率为 8.00 小时/日, 相比于上周增加 0.30 小时/日, 周环比增加 3.90%, 相比于去年同期减少 0.60 小时/日, 年同比减少 6.98%; 东方航空平均飞机利用率为 7.80 小时/日, 相比于上周增加 0.50 小时/日, 周环比增加 6.85%, 与去年同期持平; 中国国航平均飞机利用率为 7.70 小时/日, 相比于上周增加 0.20 小时/日, 周环比增加 2.67%, 相比于去年同期减少 0.10 小时/日, 年同比减少 1.28%; 春秋航空平均飞机利用率为 8.00 小时/日, 相比于上周增加 0.70 小时/日, 周环比增加 9.59%, 相比于去年同期减少 0.10 小时/日, 年同比减少 1.23%; 吉祥航空平均飞机利用率为 8.30 小时/日, 相比于上周增加 0.90 小时/日, 周环比增加 12.16%, 相比于去年同期减少 0.30 小时/日, 年同比减少 3.49%; 海南航空平均飞机利用率为 8.20 小时/日, 与上周持平, 相比于去年同期减少 0.10 小时/日, 年同比减少 1.20%; 华夏航空平均飞机利用率为 6.60 小时/日, 相比于上周增加 0.20 小时/日, 周环比增加 3.12%, 相比于去年同期增加 0.40 小时/日, 年同比增加 6.45%。

图表 19：南方航空：平均飞机利用率


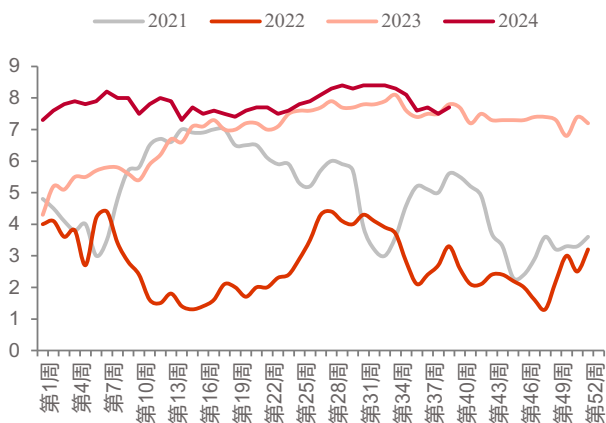
来源：航班管家、中泰证券研究所

(单位：小时/日)

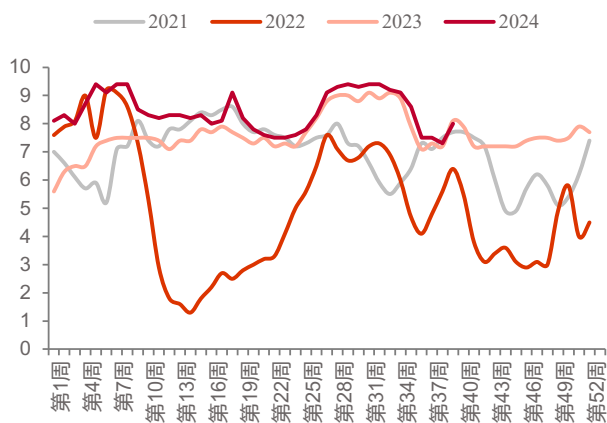
图表 20：东方航空：平均飞机利用率


来源：航班管家、中泰证券研究所

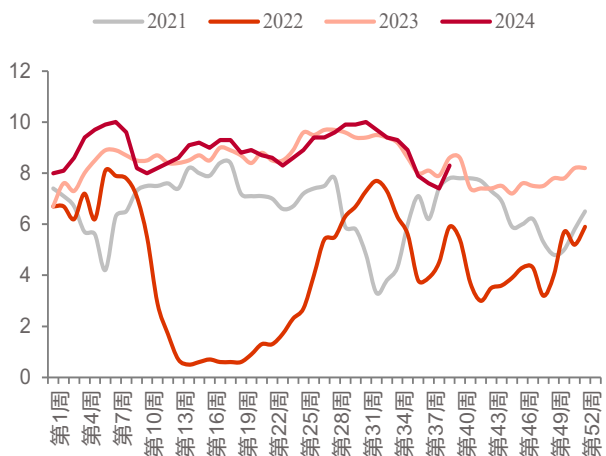
(单位：小时/日)

图表 21: 中国国航:平均飞机利用率


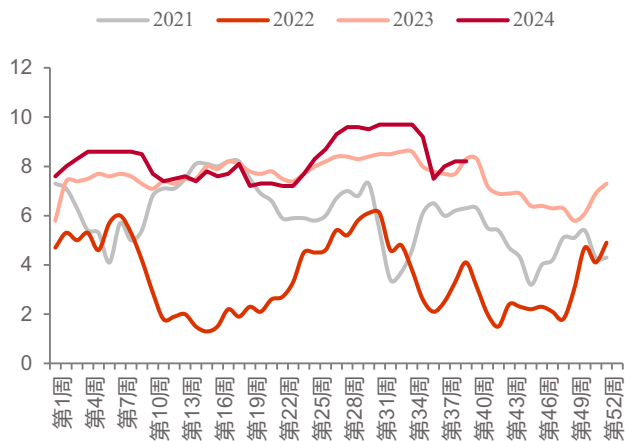
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 22: 春秋航空:平均飞机利用率


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

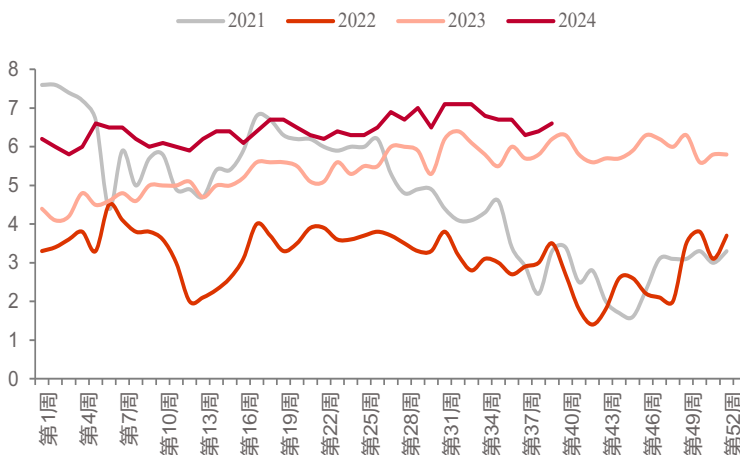
图表 23: 吉祥航空:平均飞机利用率


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

图表 24: 海南航空:平均飞机利用率


来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

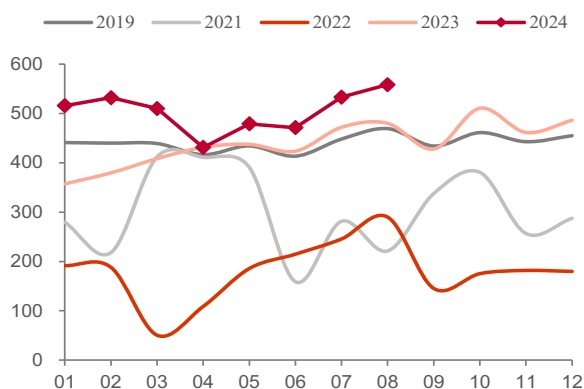
备注: 数据仅包含海南航空 (HU) 本部

图表 25: 华夏航空:平均飞机利用率


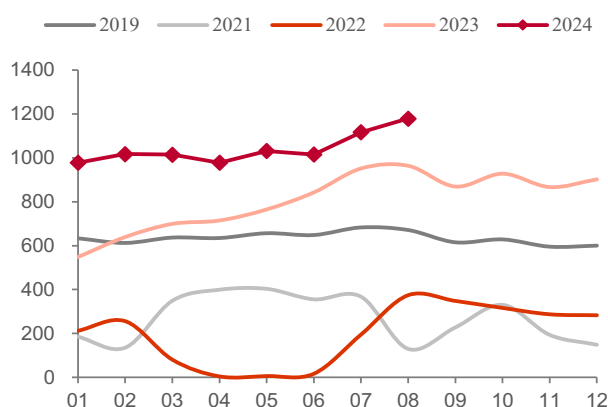
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 小时/日)

2.2 机场

- 旅客吞吐量：**截至 8 月 31 日，深圳机场旅客吞吐量为 557.99 万人次，相比于上月增加 25.23 万人次，月环比增加 4.74%，相比于去年同期增加 78.21 万人次，年同比增加 16.30%；上海机场旅客吞吐量为 1179.07 万人次，相比于上月增加 62.19 万人次，月环比增加 5.57%，相比于去年同期增加 214.53 万人次，年同比增加 22.24%；厦门空港机场旅客吞吐量为 257.37 万人次，相比于上月增加 15.62 万人次，月环比增加 6.46%，相比于去年同期增加 25.03 万人次，年同比增加 10.77%；白云机场旅客吞吐量为 703.38 万人次，相比于上月增加 33.39 万人次，月环比增加 4.98%，相比于去年同期增加 97.23 万人次，年同比增加 16.04%；北京首都机场旅客吞吐量为 623.48 万人，相比于上月增加 31.94 万人，月环比增加 5.40%，相比于去年同期增加 100.71 万人，年同比增加 19.26%。

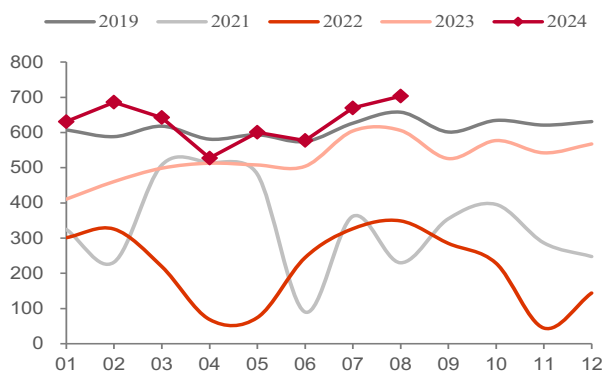
图表 26：深圳机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

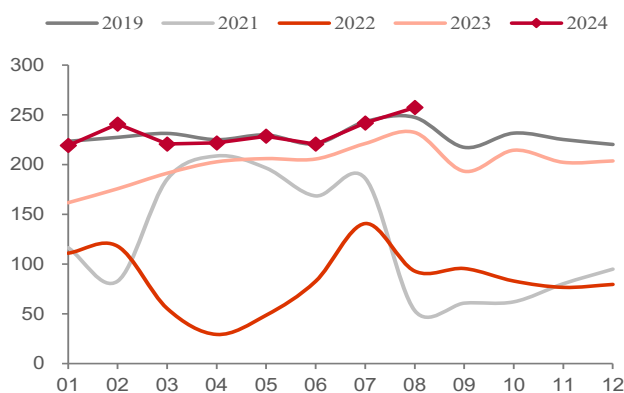
图表 27：上海机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

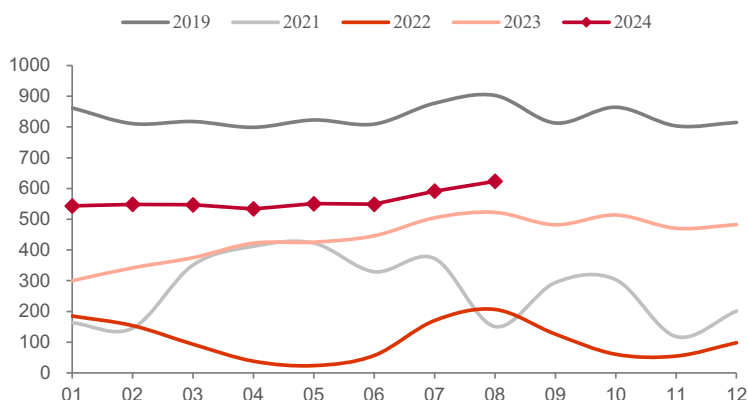
备注：2022 年 7 月起数据包含虹浦两场

图表 28：白云机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

图表 29：厦门空港:旅客吞吐量:当月值


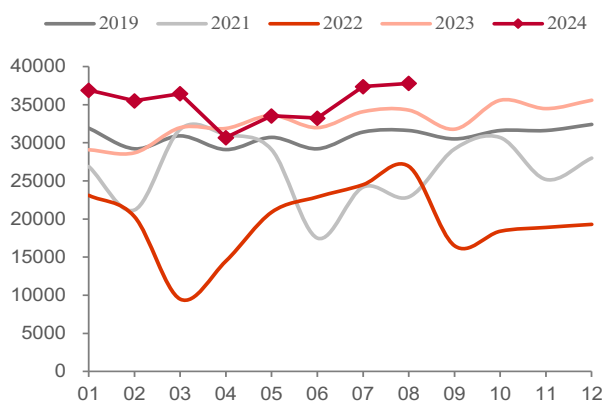
来源：iFinD、中泰证券研究所 (单位：万人次)

图表 30：北京首都机场:旅客吞吐量:当月值


来源：iFinD、公司公告、中泰证券研究所

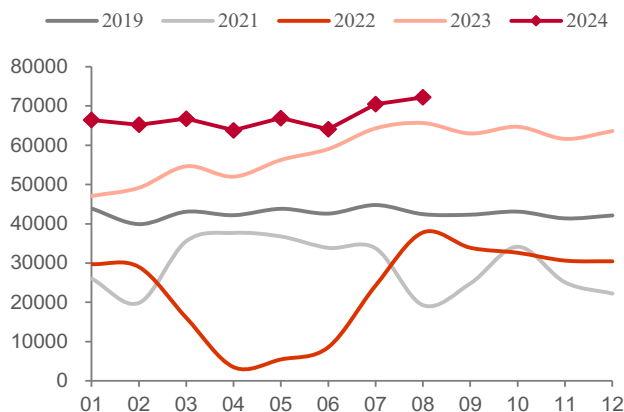
(单位:万人)

- 飞机起降架次：**截至 8 月 31 日，深圳机场飞机起降 37805 架次，相比于上月增加 433 架次，月环比增加 1.16%，相比于去年同期增加 3505 架次，年同比增加 10.22%；上海机场飞机起降 72225 架次，相比于上月增加 1752 架次，月环比增加 2.49%，相比于去年同期增加 6601 架次，年同比增加 10.06%；厦门空港机场飞机起降 17242 架次，相比于上月增加 576 架次，月环比增加 3.46%，相比于去年同期增加 718 架次，年同比增加 4.35%；白云机场飞机起降 45455 架次，相比于上月增加 593 架次，月环比增加 1.32%，相比于去年同期增加 2959 架次，年同比增加 6.96%；北京首都机场飞机起降架次为 38445 次，相比于上月增加 784 次，月环比增加 2.08%，相比于去年同期增加 4044 次，年同比增加 11.76%。

图表 31：深圳机场:飞机起降架次:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所

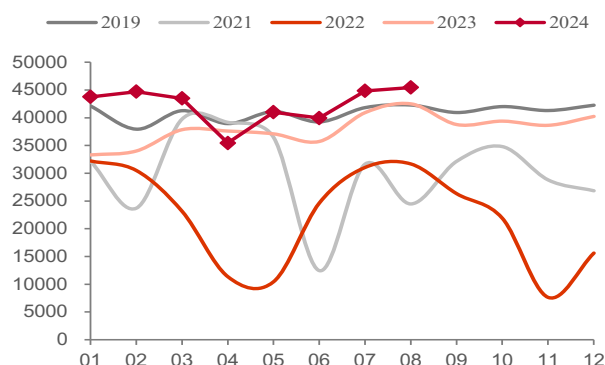
(单位:架次)

图表 32：上海机场:飞机起降架次:当月值


来源：iFinD、中泰证券研究所

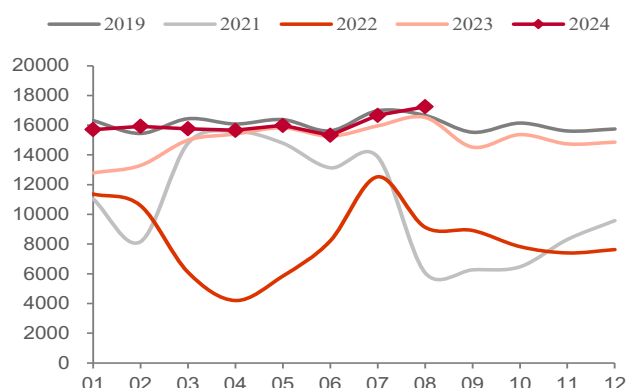
(单位:架次)

备注：2022 年 7 月起数据包含虹浦两场

图表 33: 白云机场:飞机起降架次:当月值


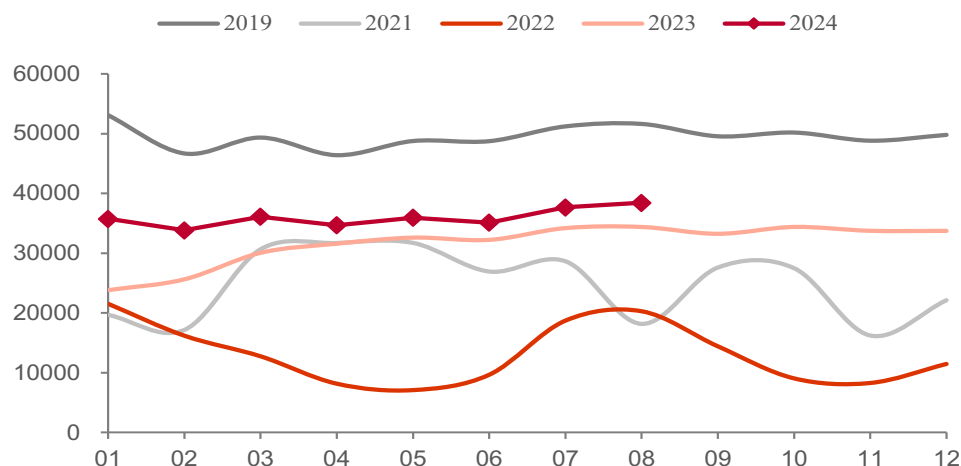
来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 架次)

图表 34: 厦门空港:飞机起降架次:当月值


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 架次)

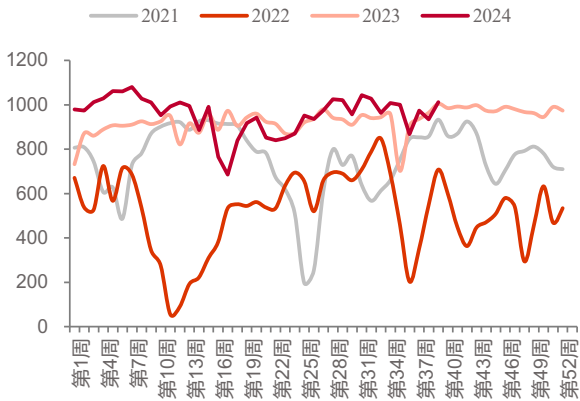
图表 35: 北京首都机场:飞机起降架次:当月值


来源: iFinD、中泰证券研究所

(单位: 次)

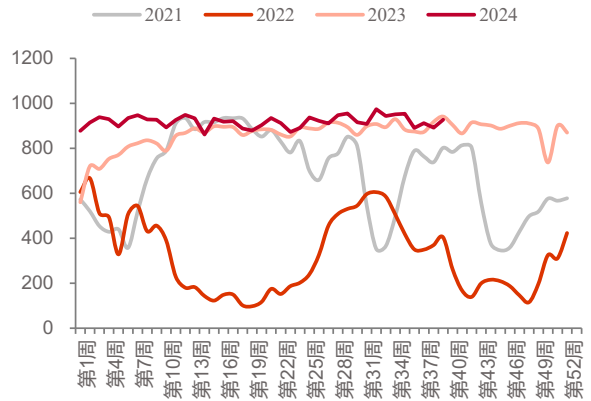
- 分机场日均进出港执飞航班量(国内航线): 9月23日-9月27日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为1012.40架次,相比于上周增加78.11架次,周环比增加8.36%,相比于去年同期增加8.11架次,年同比增加0.81%;北京首都机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为927.20架次,相比于上周增加36.06架次,周环比增加4.05%,相比于去年同期减少14.66架次,年同比减少1.56%;广州白云机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为1048.20架次,相比于上周增加108.06架次,周环比增加11.49%,相比于去年同期减少99.66架次,年同比减少8.68%;厦门高崎机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为441.80架次,相比于上周增加19.09架次,周环比增加4.52%,相比于去年同期减少23.06架次,年同比减少4.96%;上海浦东机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为859.60架次,相比于上周增加114.60架次,周环比增加15.38%,相比于去年同期减少50.69架次,年同比减少5.57%;上海虹桥机场日均进出港执飞航班量(国内航线)为721.80架次,相比于上周增加80.23架次,周环比增加12.51%,相比于去年同期增加16.09架次,年同比增加2.28%。

图表 36: 深圳宝安机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



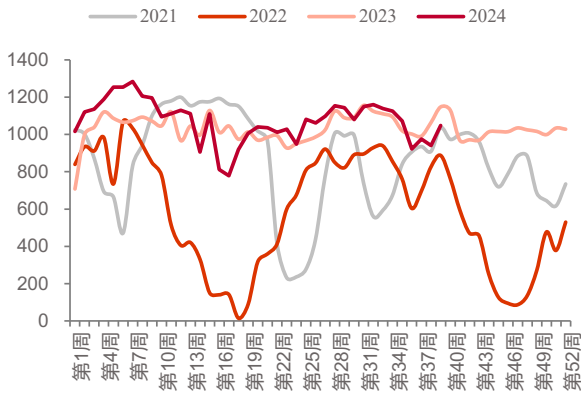
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 37: 北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



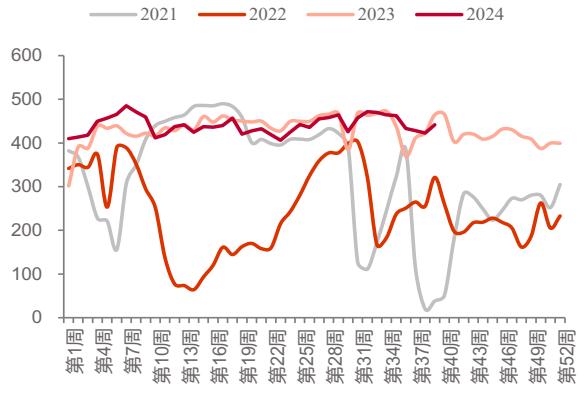
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 38: 广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



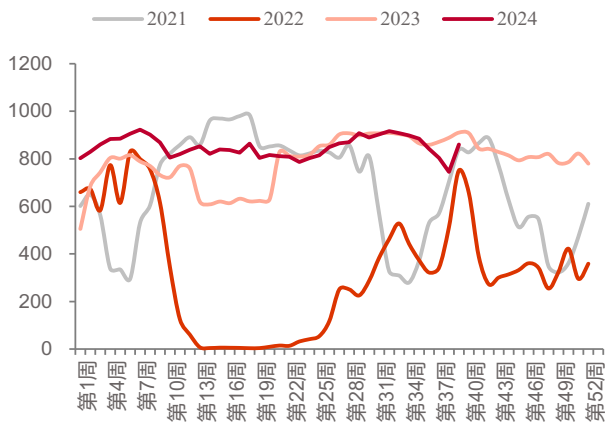
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 39: 厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



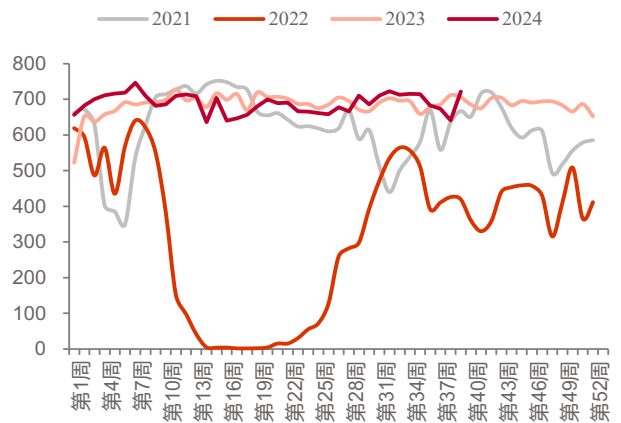
来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

图表 40: 上海浦东机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

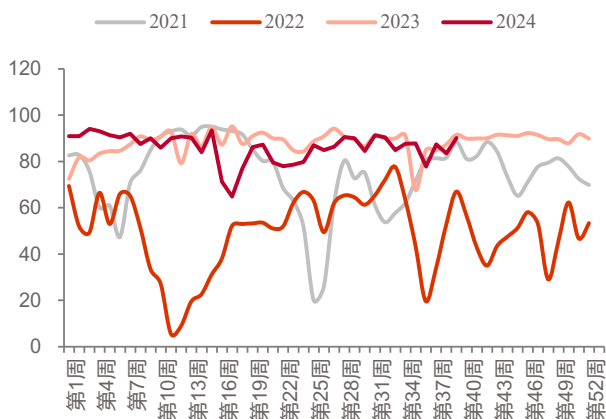
图表 41: 上海虹桥机场: 日均进出港执飞航班量 (国内航线)



来源: 航班管家、中泰证券研究所 (单位: 架次/日)

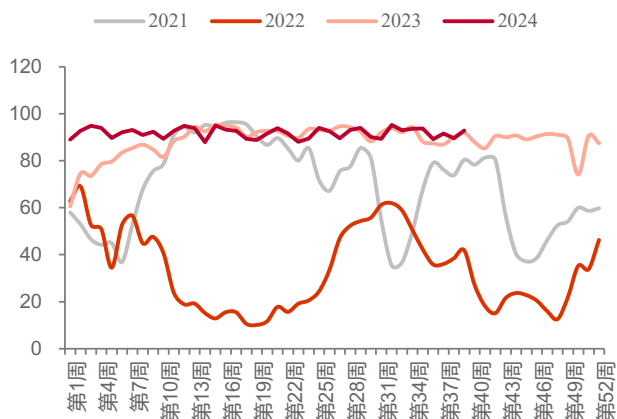
- 分机场执飞率（国内航线）：9月23日-9月27日,深圳宝安机场执飞率（国内航线）为90.15%，相比于上周增加6.64pct，周环比增加7.95%，相比于去年同期减少1.40pct，年同比减少1.53%；北京首都机场执飞率（国内航线）为92.83%，相比于上周增加3.29pct，周环比增加3.67%，相比于去年同期增加0.88pct，年同比增加0.96%；广州白云机场执飞率（国内航线）为85.54%，相比于上周增加6.64pct，周环比增加8.42%，相比于去年同期减少1.71pct，年同比减少1.96%；厦门高崎机场执飞率（国内航线）为83.48%，相比于上周增加3.83pct，周环比增加4.81%，相比于去年同期减少1.90pct，年同比减少2.23%；上海浦东机场执飞率（国内航线）为89.86%，相比于上周增加11.51pct，周环比增加14.69%，相比于去年同期减少3.71pct，年同比减少3.96%；上海虹桥机场执飞率（国内航线）为96.47%，相比于上周增加10.14pct，周环比增加11.75%，相比于去年同期增加2.01pct，年同比增加2.13%。

图表 42：深圳宝安机场：执飞率（国内航线）



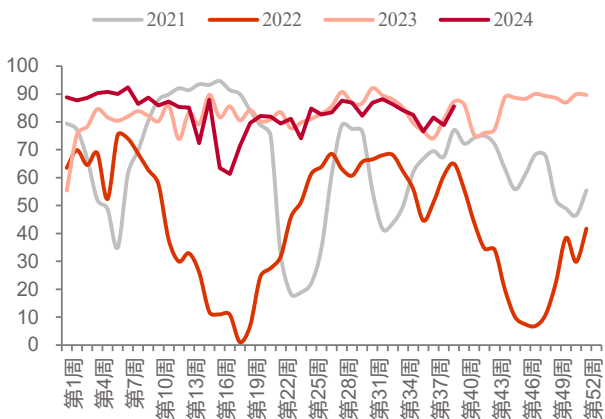
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 43：北京首都机场：执飞率（国内航线）



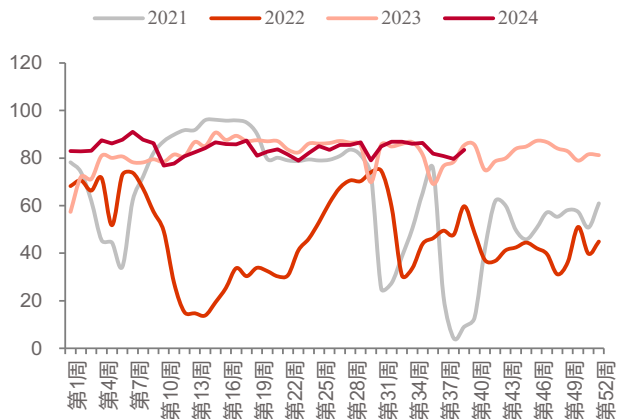
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 44：广州白云机场：执飞率（国内航线）

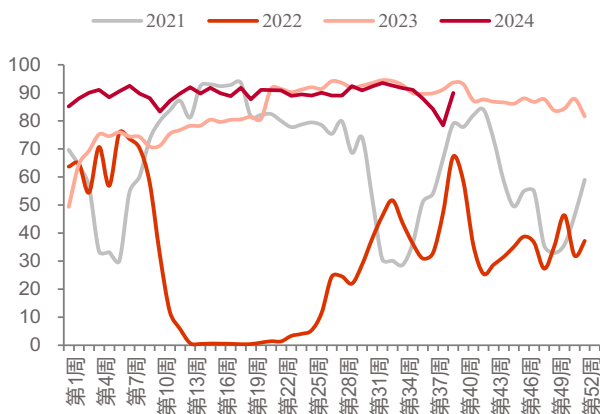


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

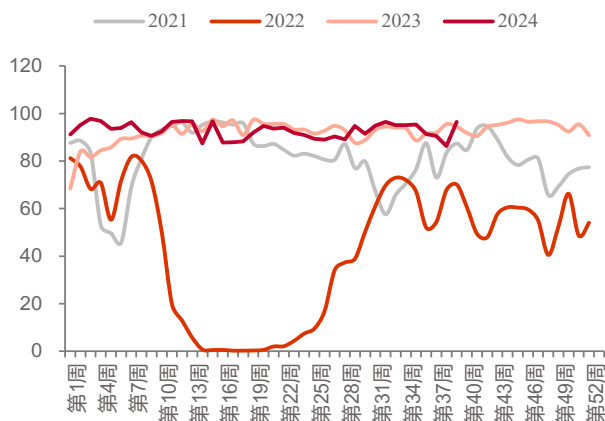
图表 45：厦门高崎机场：执飞率（国内航线）



来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

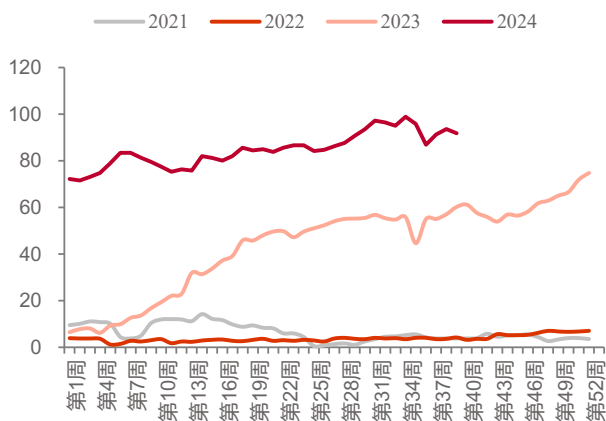
图表 46：上海浦东机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

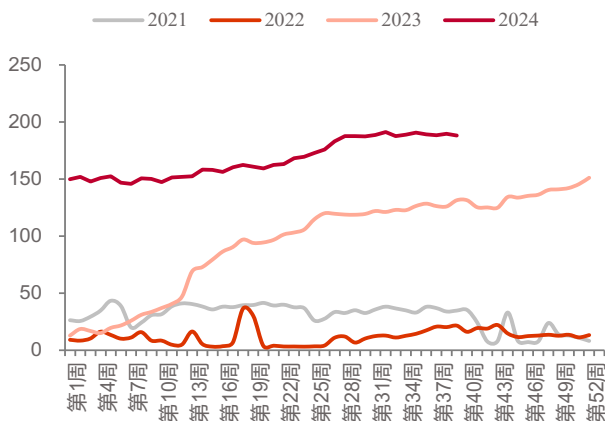
图表 47：上海虹桥机场：执飞率（国内航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

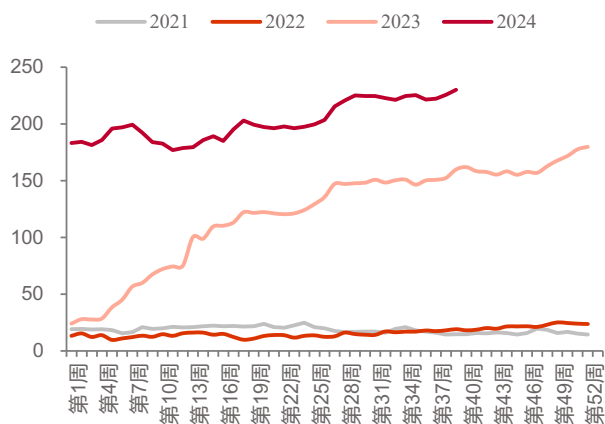
- 分机场日均进出港执飞航班量（国际航线）：**9月23日-9月27日,深圳宝安机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 91.80 架次，相比于上周减少 1.91 架次，周环比减少 2.04%，相比于去年同期增加 31.51 架次，年同比增加 52.27%；北京首都机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 188.00 架次，相比于上周减少 1.57 架次，周环比减少 0.83%，相比于去年同期增加 56.57 架次，年同比增加 43.04%；广州白云机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 230.00 架次，相比于上周增加 4.43 架次，周环比增加 1.96%，相比于去年同期增加 70.14 架次，年同比增加 43.88%；厦门高崎机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 52.20 架次，相比于上周增加 1.34 架次，周环比增加 2.64%，相比于去年同期增加 12.49 架次，年同比增加 31.44%；上海浦东机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 439.40 架次，相比于上周增加 26.97 架次，周环比增加 6.54%，相比于去年同期增加 149.26 架次，年同比增加 51.44%；上海虹桥机场日均进出港执飞航班量（国际航线）为 16.00 架次，相比于上周增加 0.71 架次，周环比增加 4.67%，与去年同期持平。

图表 48：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


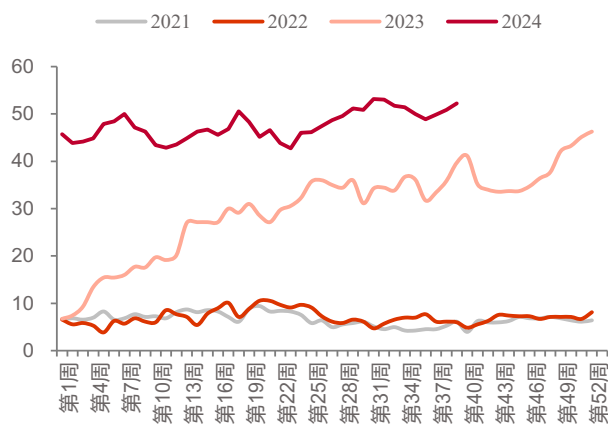
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

图表 49：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


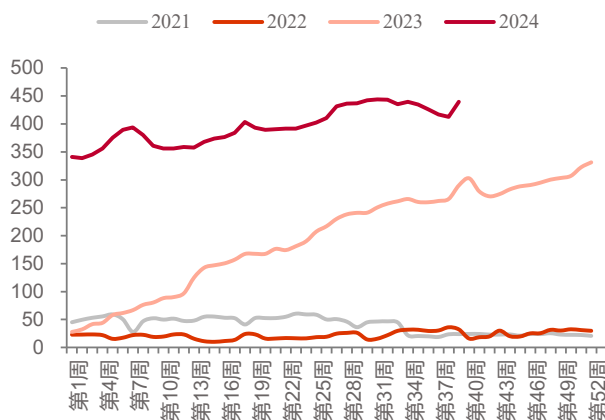
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

图表 50：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


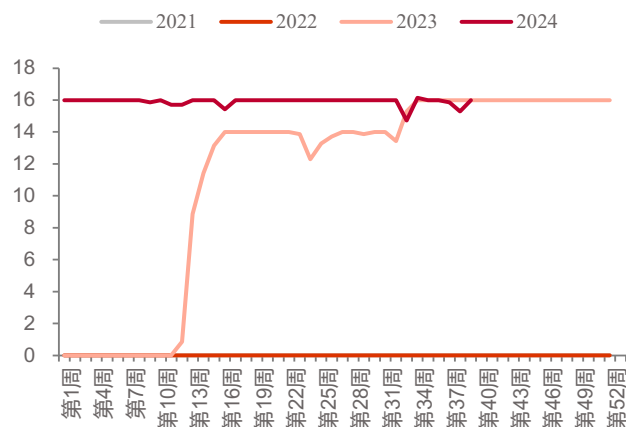
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

图表 51：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

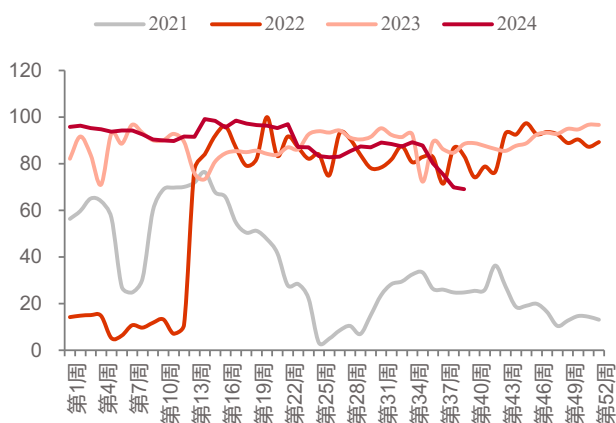
图表 52：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

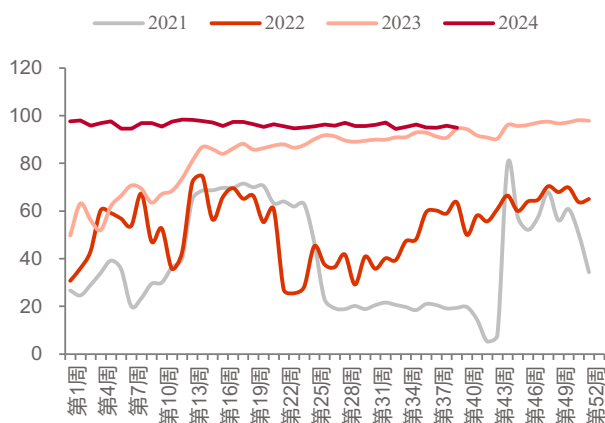
图表 53：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：架次/日)

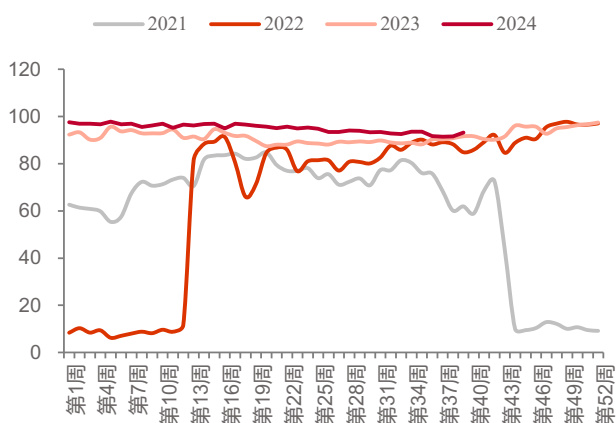
- 分机场执飞率（国际航线）：**9月23日-9月27日,深圳宝安机场执飞率（国际航线）为69.13%，相比于上周减少0.73pct，周环比减少1.04%，相比于去年同期减少19.34pct，年同比减少21.86%；北京首都机场执飞率（国际航线）为94.95%，相比于上周减少0.79pct，周环比减少0.83%，相比于去年同期增加0.49pct，年同比增加0.52%；广州白云机场执飞率（国际航线）为93.19%，相比于上周增加1.55pct，周环比增加1.69%，相比于去年同期增加1.54pct，年同比增加1.68%；厦门高崎机场执飞率（国际航线）为95.26%，相比于上周增加2.07pct，周环比增加2.22%，相比于去年同期增加5.58pct，年同比增加6.22%；上海浦东机场执飞率（国际航线）为96.40%，相比于上周增加5.01pct，周环比增加5.48%，相比于去年同期增加3.79pct，年同比增加4.09%；上海虹桥机场执飞率（国际航线）为100.00%，相比于上周增加4.46pct，周环比增加4.67%，与去年同期持平。

图表 54：深圳宝安机场：执飞率（国际航线）


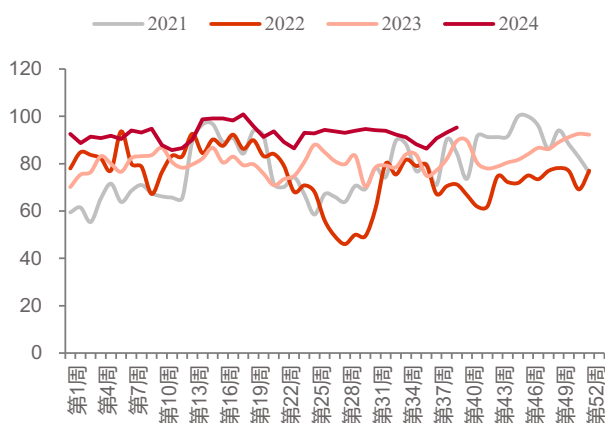
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 55：北京首都机场：执飞率（国际航线）


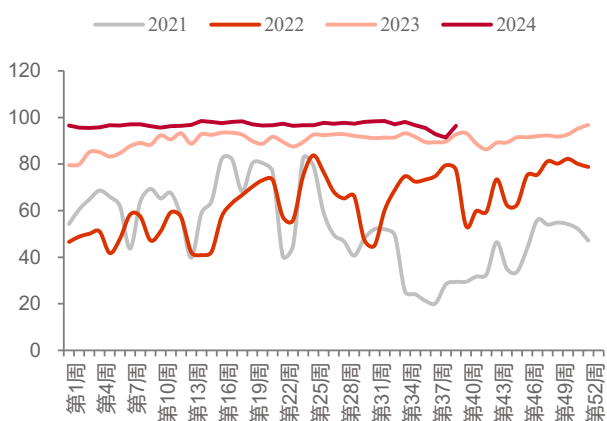
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 56：广州白云机场：执飞率（国际航线）


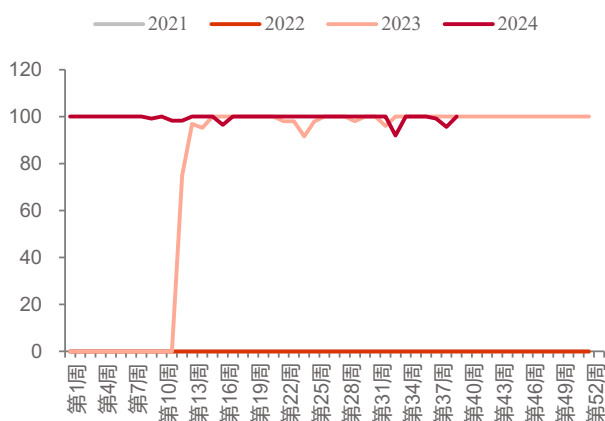
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 57：厦门高崎机场：执飞率（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 58：上海浦东机场：执飞率（国际航线）


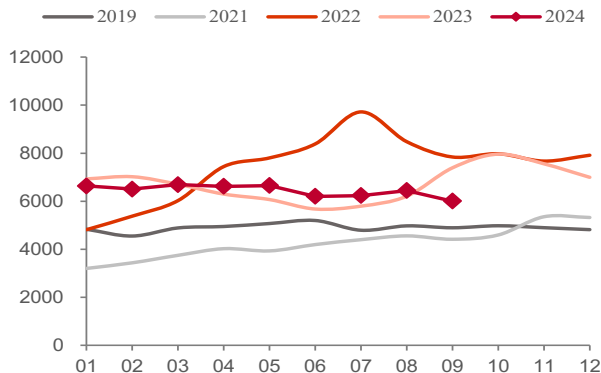
来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 59：上海虹桥机场：执飞率（国际航线）


来源：航班管家、中泰证券研究所 (单位：%)

- 航空煤油出厂价：截至9月1日，航空煤油出厂价（含税）报收于6003元/吨，相比于上月下跌442元/吨，月环比下降6.86%，相比于去年同期下跌1390元/吨，年同比下降18.80%。

- 美元兑人民币：截至 9 月 27 日，美元兑人民币即期汇率为 7.02，相比于上周下跌 0.0392，周环比下降 0.56%，相比于去年同期下跌 0.29，年同比下降 4.01%。

图表 60：出厂价(含税):航空煤油


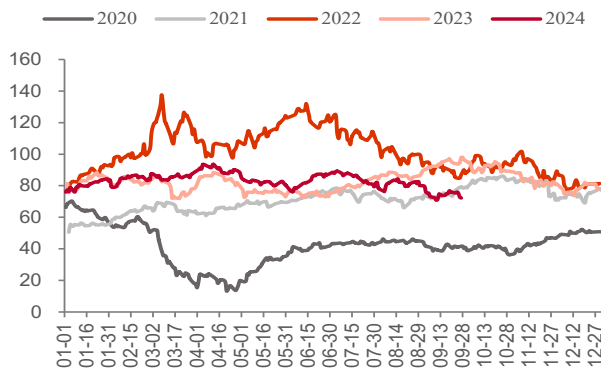
来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

图表 61：即期汇率:美元兑人民币

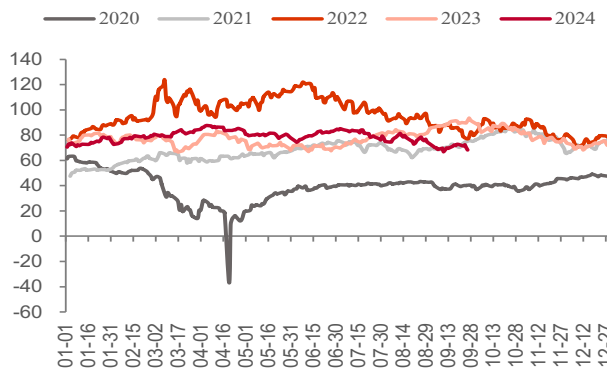

来源：iFinD、中泰证券研究所

- 布伦特原油价格：截至 9 月 27 日，英国布伦特原油现货价报收于 72.23 美元/桶，相比于上周下跌 3.89 美元/桶，周环比下降 5.11%，相比于去年同期下跌 25.83 美元/桶，年同比下降 26.34%。
- WTI 原油价格：截至 9 月 26 日，美国西德克萨斯中级轻质原油 WTI 现货价报收于 68.28 美元/桶，相比于上周下跌 4.58 美元/桶，周环比下降 6.29%，相比于去年同期下跌 23.15 美元/桶，年同比下降 25.32%。

图表 62：现货价:原油:英国布伦特 Dtd


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

图表 63：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)


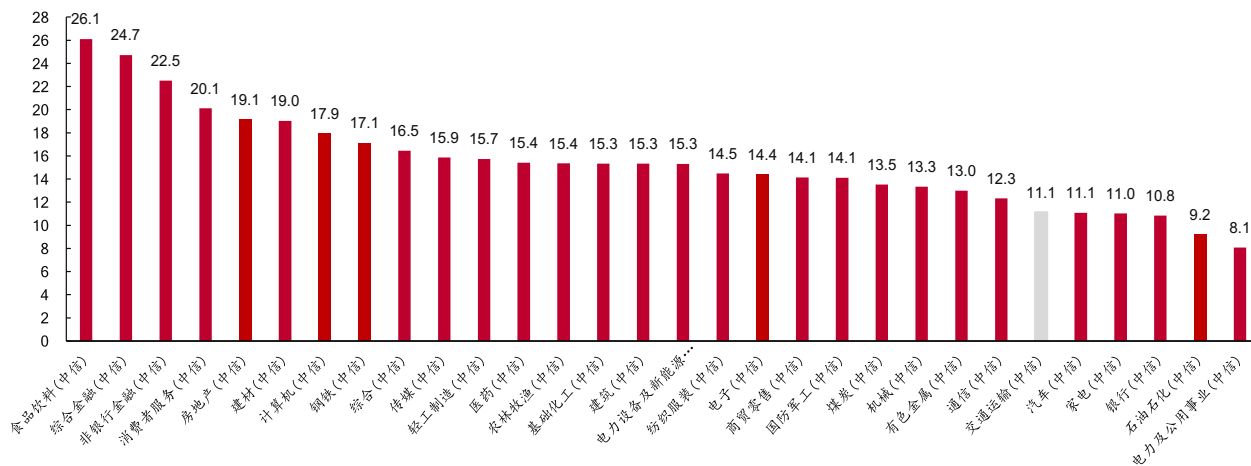
来源：iFind、中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

3 本周交运板块及个股表现

- 本周交运板块上涨 11.1%，表现劣于大盘。本周沪深 300 上涨 15.7% 到 3703.7；涨幅前三的行业分别为食品饮料(中信)(26.1%)、综合金融(中信)(24.7%)、非银行金融(中信)(22.5%)。

图表 64：本周交运板块上涨 11.1%

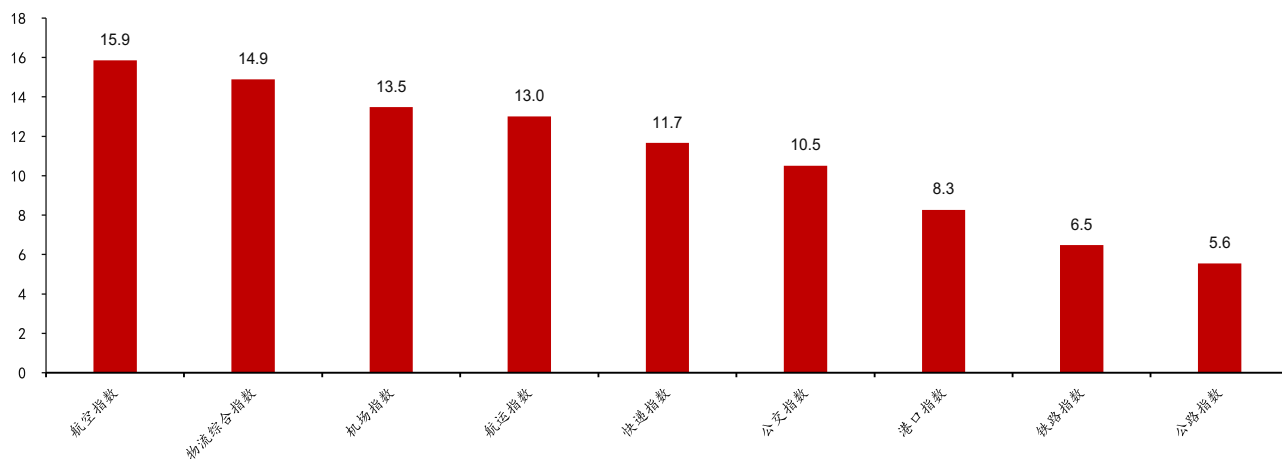


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周交运行业细分板块中涨幅前三的分别为航空指数(15.9%)、物流综合指数(14.9%)、机场指数(13.5%)；无下跌板块。

图表 65：交运行业细分板块表现

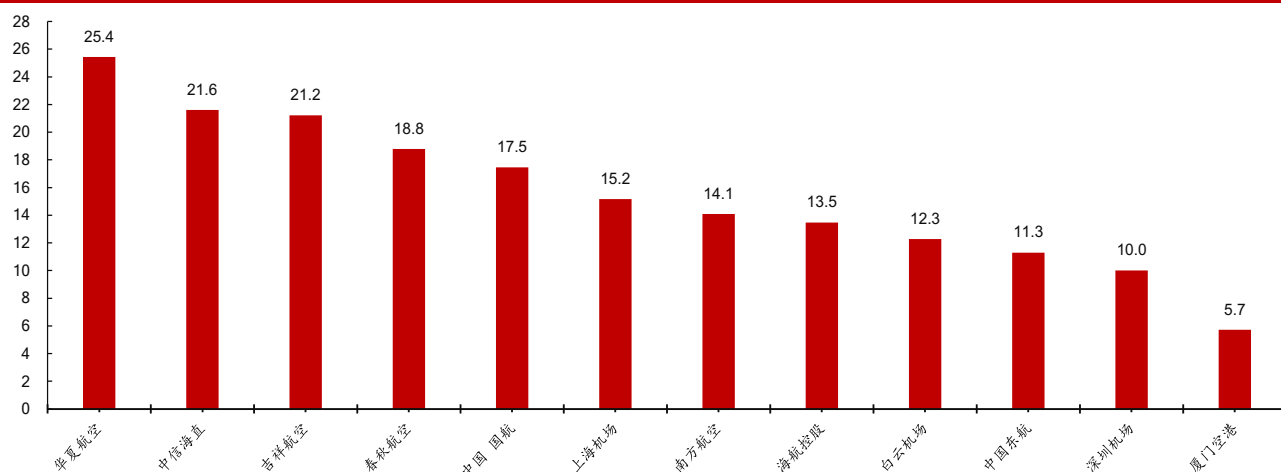


来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周航空机场板块中涨幅前三的分别为华夏航空(25.4%)、中信海直(21.6%)、吉祥航空(21.2%)；无下跌个股。

图表 66：航空机场板块个股表现



来源：iFinD、中泰证券研究所

(单位：%)

风险提示

- 汇率大幅下滑；国内经济失速下行；第三方数据可信性风险；研报使用信息更新不及时的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。