

2024 国庆国际航班再恢复，高铁表现亮眼

2024 年 10 月 7 日

核心观点

- 事件：**2024 年国庆假期（2024 年 10 月 1 日-10 月 5 日），我国全社会跨区域人员流动量为 14.63 亿人次，较 2023 年同比+2.78%，较 2019 年同比+24.03%。（根据节前交通部预判，2024 国庆假期，全社会跨区域人员流动量或达 19.39 亿人次。）其中，分别实现公路、铁路、民航旅客发送量 135207 万人次、9272 万人次、1140 万人次，较 2023 年同比+2.37%、+6.63%、+13.42%，较 2019 年同比+24.29%、+28.03%、+22.13%。
- 民航：国庆假期民航客运量同比增长显著。**2024 年国庆（2024 年 10 月 1 日-10 月 5 日），我国实现民航旅客运输量 1140 万人次（根据节前航旅纵横预测，2024 国庆，我国民航旅客运输量或超 1565 万人次）。从航班量口径来看，2024 年国庆，我国实现民航客运航班量 81025 架次，较 2023 年+6.47%，较 2019 年+11.49%；其中，国内航班量 70313 架次，较 2023 年+2.73%，较 2019 年+18.13%，国际航班量 9044 架次，较 2023 年+50.26%，恢复至 2019 年的 83.30%。由此可见，我国民航客运需求得到进一步催化释放，旅客出行意愿呈现同比正增长，国际航班量已恢复至超出 2019 年同期 80% 的水平。
- 民航：伴随出境游需求释放，国际航班量进一步恢复。**从国际航班情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 9 月 30 日，中国至主要海外国家航班量较 2019 年恢复率：美国 25%、德国 82%、法国 49%、英国 123%、意大利 129%、荷兰 82%、日本 80%、韩国 93%、印尼 71%、马来西亚 123%、新加坡 115%、泰国 73%。由此可见，出境游需求较前进一步有所恢复，其中东南亚、日韩等洲内航线仍热度居前。欧美航线因受绕飞俄罗斯领空影响，部分外航退出中国市场，对航线恢复构成阻碍，中美航线小幅恢复至 2019 年同期的 25% 水平。
- 民航：国内机票价格承压，同比呈下滑。**从票价情况来看，根据航班管家数据，截至 2024 年 10 月 3 日，国内经济舱周平均票价（含税）为 815.43 元。根据航班管家预订票数据，至 2024 年 9 月 10 日，国庆期间国内经济舱平均票价或较 2023 年同比-21%。因疫后恢复以来，国内出行消费需求结构较前变化调整，叠加年内我国航司客座率考核比重增加，对票价水平构成压制。
- 公路铁路：国庆期间铁路旅客量同比+6.63%，高铁出行需求表现亮眼。**2024 年国庆，我国分别实现公路、铁路旅客运输量 135207 万人次、9272 万人次，分别占全社会跨区域人员流动量的 92.36%、6.33%，分别较 2023 年+2.37%、+6.63%，较 2019 年+24.29%、+28.03%。由此可见，国庆期间，铁路客运需求表现最为亮眼。一方面，因我国高速铁路网持续完善带来路网效应，另一方面，在年内居民消费习惯变化调整的背景下，高铁出行因具备其短途运输经济性、换乘接驳便捷性等优势，与当下居民出行消费选择习惯具有较高契合度。我们看好后续我国高铁出行需求的进一步向好释放。
- 投资建议：**推荐航空龙头中国国航、南方航空。看好吉祥航空、广深铁路等。
- 风险提示：**居民出行消费需求增长不及预期的风险、国际航线恢复及开辟不及预期的风险、原油价格大幅上涨的风险、人民币汇率波动的风险。

交通运输行业

推荐 维持评级

分析师

罗江南

☎：021-20252619

✉：luojiangnan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524050002

宁修齐

☎：010-8092-7668

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522090001

相对沪深 300 表现图

2024-09-30



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河交通】2024 年度策略报告_航空机场板块底部迎来拐点，未来景气上行趋势明确
- 【中国银河研究】数字经济：跨境电商物流迎新发展机遇，数字货运具备广阔发展空间
- 【银河交通】中企出海系列_拥抱物流出海大时代，布局全球供应链体系

目录

Catalog

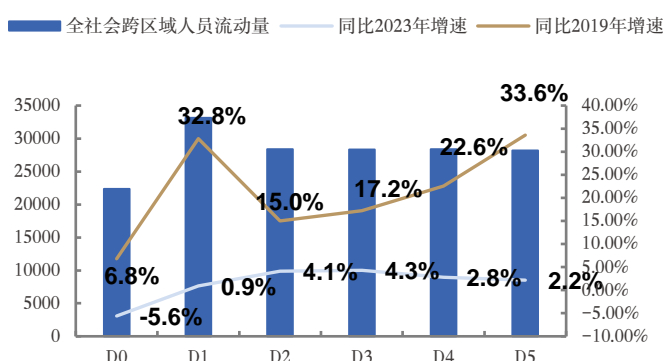
一、2024 年国庆：国际航班再恢复，高铁表现亮眼.....	3
（一）事件：2024 国庆全社会跨区域人员流动量达 14.63 亿人次，同比+2.78%	3
（二）民航：国际航班量进一步恢复，票价水平仍面临承压	3
（三）公路铁路：国庆期间铁路旅客量同比+6.63%，高铁出行需求表现亮眼.....	5
二、投资建议	6
三、风险提示	6

一、2024年国庆：国际航班再恢复，高铁表现亮眼

(一)事件:2024 国庆全社会跨区域人员流动量达 14.63 亿人次, 同比+2.78%

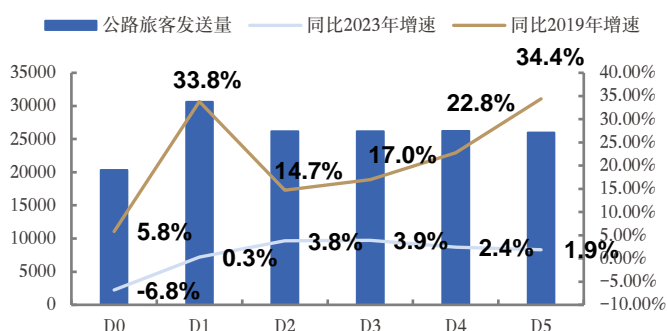
2024 年国庆假期（2024 年 10 月 1 日-10 月 5 日），我国全社会跨区域人员流动量为 14.63 亿人次，较 2023 年同比+2.78%，较 2019 年同比+24.03%。（根据节前交通部预判，2024 国庆假期，全社会跨区域人员流动量或达 19.39 亿人次。）其中，分别实现公路、铁路、民航旅客发送量 135207 万人次、9272 万人次、1140 万人次，较 2023 年同比+2.37%、+6.63%、+13.42%，较 2019 年同比+24.29%、+28.03%、+22.13%。

图1：2024 年国庆全社会跨区域人员日流动量及同比(单位: 万人次)



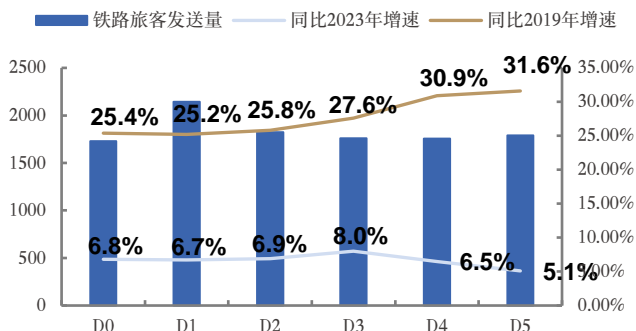
资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院

图2：2024 年国庆我国公路日旅客量及同比（单位：万人次）



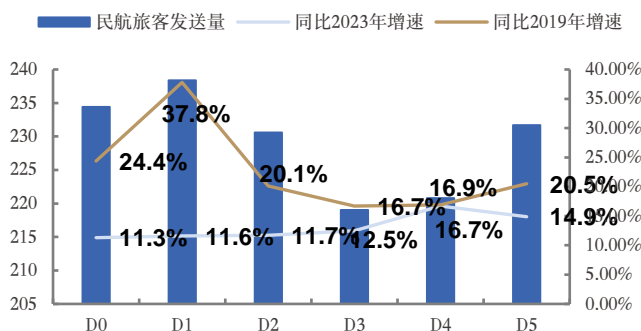
资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院

图3：2024 年国庆我国铁路日旅客量及同比（单位：万人次）



资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院

图4：2024 年国庆我国民航日旅客量及同比（单位：万人次）



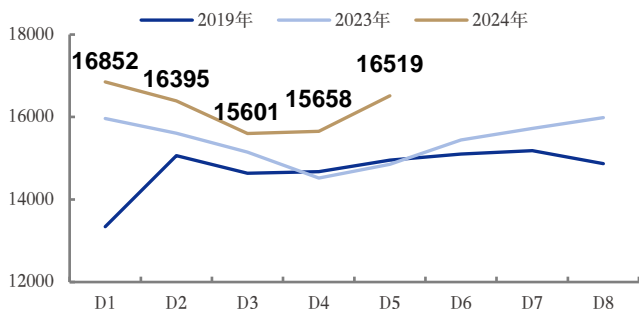
资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院

(二) 民航：国际航班量进一步恢复，票价水平仍面临承压

2024 年国庆假期（2024 年 10 月 1 日-10 月 5 日），我国实现民航旅客运输量 1140 万人次，较 2023 年同比+13.42%，较 2019 年同比+22.13%。（根据节前航旅纵横预测，2024 国庆假期，我国民航旅客运输量或超 1565 万人次。）从航班量口径来看，2024 年国庆假期，我国实现民航客运

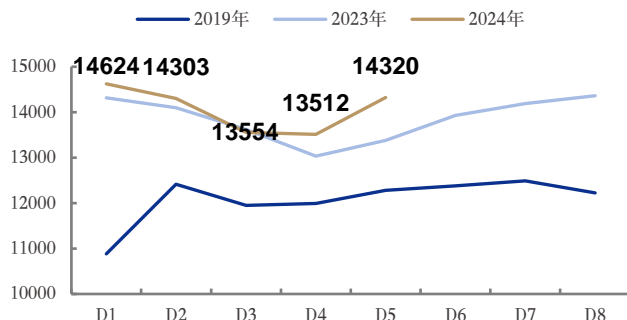
航班量 81025 架次，较 2023 年同比+6.47%，较 2019 年同比+11.49%；其中，实现国内客运航班量 70313 架次，较 2023 年同比+2.73%，较 2019 年同比+18.13%，实现国际客运航班量 9044 架次，较 2023 年同比+50.26%，恢复至 2019 年同期的 83.30%。由此可见，2024 年国庆，我国民航客运市场需求得到进一步催化释放，旅客出行意愿呈现同比正增长，国际航班量已恢复至超出 2019 年同期 80%的水平。

图5：2024 年国庆日度总航班量及同比（单位：架次）



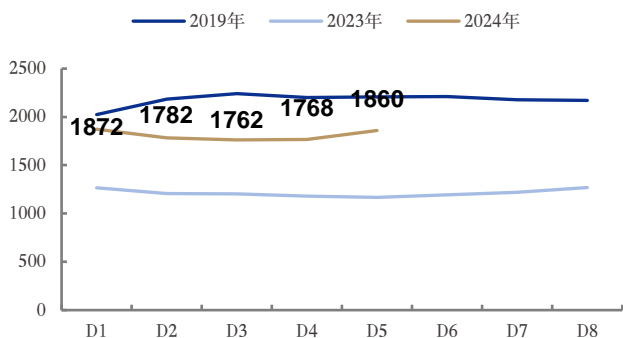
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图6：2024 年国庆日度国内航班量及同比（单位：架次）



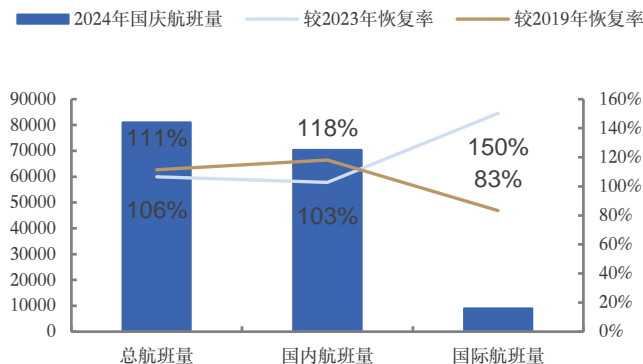
资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

图7：2024 年国庆日度国际航班量及同比（单位：架次）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

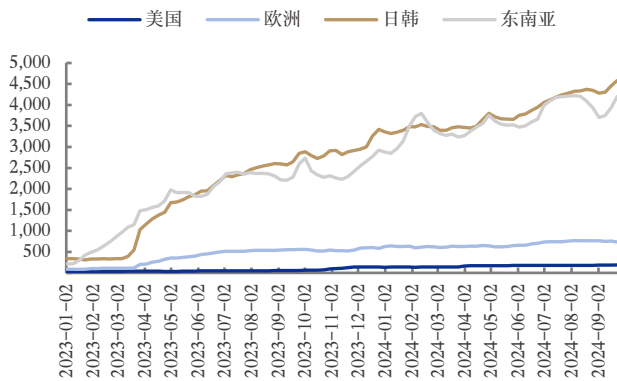
图8：2024 年国庆期间航班量及同比恢复率（单位：架次）



资料来源：航班管家，中国银河证券研究院

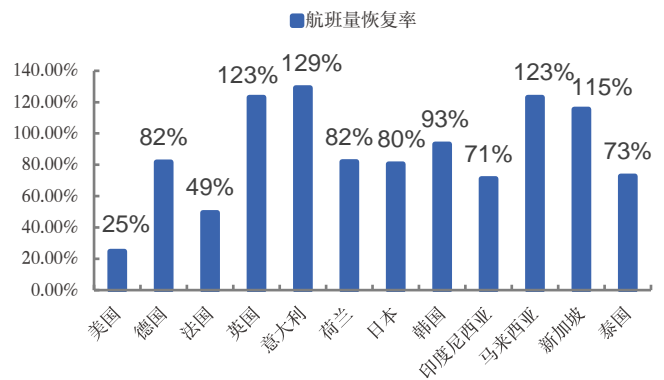
从国际航班情况来看，根据 OAG 数据，截至 2024 年 9 月 30 日，中国至主要海外目的地国家航班量较 2019 年恢复率分别为：美国 25%、德国 82%、法国 49%、英国 123%、意大利 129%、荷兰 82%、日本 80%、韩国 93%、印度尼西亚 71%、马来西亚 123%、新加坡 115%、泰国 73%。由此可见，2024 国庆期间，出境游需求较前进一步有所恢复，其中东南亚、日韩等洲内航线仍热度居前。欧美航线因受绕飞俄罗斯领空影响，部分外航退出中国市场，对航线恢复进程构成了一定程度的阻碍，中美航线持续小幅恢复至 2019 年同期的 25%水平。

图9: 2023.1.1-2024.9.30 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)



资料来源: OAG, 中国银河证券研究院

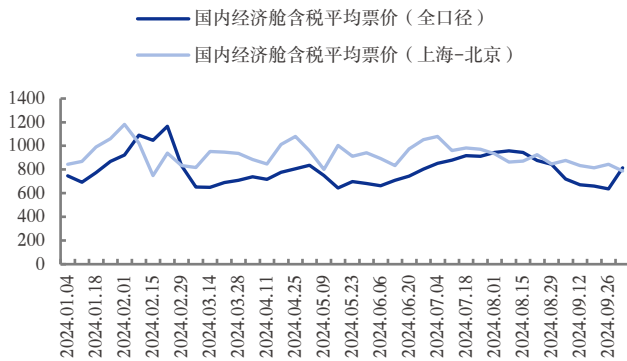
图10: 截至 2024.9.30 主要海外目的地国家航班恢复率



资料来源: OAG, 中国银河证券研究院

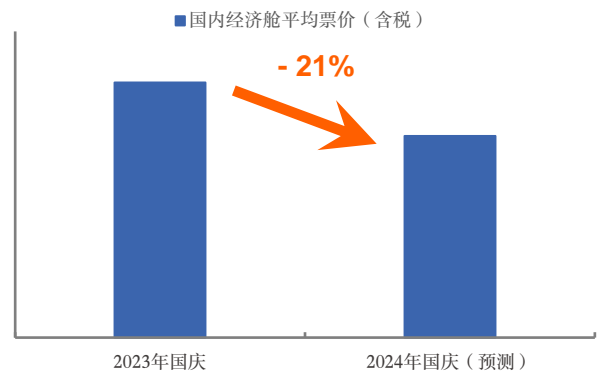
从票价情况来看, 根据航班管家数据, 截至 2024 年 10 月 3 日, 国内经济舱周平均票价 (含税) 为 815.43 元, 其中京沪线经济舱周平均票价 (含税) 为 786.83 元。根据航班管家预订票数据, 截止 2024 年 9 月 10 日, 2024 年国庆期间国内经济舱平均票价或较 2023 年同期同比-21%。因疫后恢复以来, 国内居民购买力相对疲弱, 带来出行消费需求结构较前有所变化调整, 叠加年内我国航空公司客座率考核比重增加, 对票价水平构成了一定程度的压制。

图11: 2024.1.1-2024.10.4 国内经济舱平均票价水平 (单位: 元)



资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

图12: 2024 年国庆期间国内经济舱平均票价同比降幅 (单位: 元)

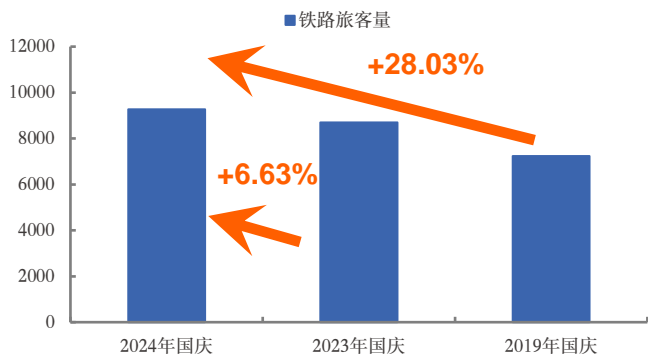


资料来源: 航班管家, 中国银河证券研究院

(三) 公路铁路: 国庆期间铁路旅客量同比+6.63%, 高铁出行需求表现亮眼

2024 年国庆假期, 我国分别实现公路、铁路旅客运输量 135207 万人次、9272 万人次, 分别占全社会跨区域人员流动量的 92.36%、6.33%, 分别较 2023 年同比+2.37%、+6.63%, 较 2019 年同比+24.29%、+28.03%。由此可见, 国庆期间, 铁路客运需求表现最为亮眼。一方面, 因我国高铁路网持续完善带来路网效应, 另一方面, 在年内居民消费习惯变化调整的背景下, 高铁出行因具备其短途运输经济性、换乘接驳便捷性等优势, 与当下居民出行消费选择习惯具有较高契合度。我们看好后续我国高铁出行需求的进一步向好释放。

图13: 2024年国庆期间我国铁路旅客量及同比 (单位: 万人次)



资料来源: 交通运输部, 中国银河证券研究院

图14: 中国“八纵八横”高铁网络图



资料来源: 国铁集团, 中国政府网, 中国银河证券研究院

二、投资建议

推荐航空龙头中国国航 (601111.SH)、南方航空 (600029.SH)。同时看好优质民营航司吉祥航空 (603885.SH)、客流增长潜力大且价值低估的广深铁路 (601333.SH) 等。

三、风险提示

居民出行消费需求增长不及预期的风险、国际航线恢复及开辟不及预期的风险、原油价格大幅上涨的风险、人民币汇率波动的风险。

图表目录

图 1: 2024 年国庆全社会跨区域人员日流动量及同比 (单位: 万人次)	3
图 2: 2024 年国庆我国公路日旅客量及同比 (单位: 万人次)	3
图 3: 2024 年国庆我国铁路日旅客量及同比 (单位: 万人次)	3
图 4: 2024 年国庆我国民航日旅客量及同比 (单位: 万人次)	3
图 5: 2024 年国庆日度总航班量及同比 (单位: 架次)	4
图 6: 2024 年国庆日度国内航班量及同比 (单位: 架次)	4
图 7: 2024 年国庆日度国际航班量及同比 (单位: 架次)	4
图 8: 2024 年国庆期间航班量及同比恢复率 (单位: 架次)	4
图 9: 2023.1.1-2024.9.30 主要海外目的地航班量 (单位: 架次/周)	5
图 10: 截至 2024.9.30 主要海外目的地国家航班恢复率	5
图 11: 2024.1.1-2024.10.4 国内经济舱平均票价水平 (单位: 元)	5
图 12: 2024 年国庆期间国内经济舱平均票价同比降幅 (单位: 元)	5
图 13: 2024 年国庆期间我国铁路旅客量及同比 (单位: 万人次)	6
图 14: 中国“八纵八横”高铁网络图	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

罗江南，交通运输行业分析师。南京大学工学硕士，理学学士，9年证券从业经验，先后供职于申万宏源证券、长城证券。2015、2016年金牛奖交通运输行业第5名团队成员，2018年东方财富choice交通运输行业第2名，2019年wind最佳分析师交通运输行业第4名。长期专注交通运输行业研究，具备扎实的研究功底与产业基础。

宁修齐，交通运输行业分析师。芝加哥大学金融政策硕士，中国人民大学金融学学士，2019年加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn