

五一假期民航旅客运输总量创历史新高，国际航班量日本方向居首

核心观点

- 1) 4月民航旅客运输量约为5567万人次，同比2019年提升4.8%。
- 2) 4月民航国际客运航线航班量约44307班次，恢复至2019年同期的71.0%，环比上月增长0.4%；出港目的区域上，东南亚与东亚仍是热门区域，两个地区占国际航班量75.9%。
- 3) 民航旅客运输总量为935万人次，为历年五一假期最高值，较2023年五一假期增长7.7%。假期国内航线平均票价为934.4元，较去年五一假期低168元，但高于2019年100.2元。

行业动态信息

行业综述：从交运各子板块相对沪深300的表现来看，本周（5月6日-5月10日）交运板块整体上涨。本周航空板块下跌0.61%，机场板块下跌0.79%。

航空机场：五一假期民航旅客运输总量创历史新高，国际航班量日本方向居首

4月民航旅客运输量约为5567万人次，同比2019年提升4.8%。航班管家测算，4月有24家航司执飞航班量同比2019年正增长，TOP10航司中同比2019年增幅TOP3分别为春秋航（19.8%）、国航（18.6%）、吉祥航（11.5%）。

4月民航国际客运航线航班量约44307班次，恢复至2019年同期的71.0%，环比上月增长0.4%；出港目的区域上，东南亚与东亚仍是热门区域，两个地区占国际航班量75.9%。4月TOP20通航国家，日、韩、泰排列前三，其中中国大陆至日本航班量居于首位，恢复率进一步提升，达73.0%；英国、阿联酋、意大利、卡塔尔、土耳其航班超2019年同期，美国航班恢复仍处于较低水平，仅22.7%。

民航旅客运输总量为935万人次，为历年五一假期最高值，较2023年五一假期增长7.7%。根据民航局统计分析中心数据，2024年五一假期（5月1日-5日）客运班次总量为72582班，较2023年五一假期增长4.0%；日均班次14516班，为2019年的110%。日均客运量187万人次，为2019年的110%。五一假期国内航线平均票价为934.4元，较去年五一假期低168元，但高于2019年100.2元。

航空机场

维持

强于大市

韩军

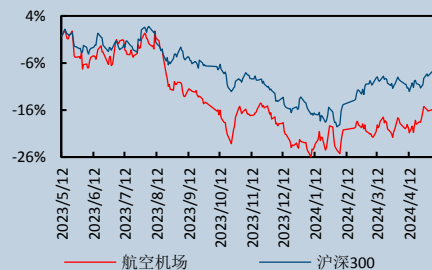
hanjunbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519110001

SFC 编号:BRP908

发布日期：2024年05月12日

市场表现



相关研究报告

目录

一、行情综述：航空机场板块均下跌.....	1
1.1 A 股市场：航空机场板块均下跌.....	1
1.2 港股及海外市场：航空下跌、机场上涨.....	2
二、行业动态：4 月民航旅客运输量预计同比 2019 年提升 4.8%.....	4
2.1 航空客运：4 月民航旅客运输量预计同比 2019 年提升 4.8%.....	4
2.2 航空货运：4 月全球航空货运现货价格自 22 年 8 月首次同比正增长.....	10
2.3 油价：航油煤油价格保持稳定，国内燃油附加费稳定.....	11
2.4 汇率：美元兑人民币维持高位区间.....	12
2.5 机场：4 月 13 家千万级机场进出港航班量同比 2019 年正增长.....	13
三、投资评价和建议：持续关注国际航线政策，供需结构有望反转.....	18
风险分析.....	19

图目录

图 1: 交通运输行业各子板块与沪深 300 的超额收益.....	1
图 2: 交通运输行业涨跌幅股票排名前十（单位：%）.....	1
图 3: 航空机场板块涨跌幅表现（单位：%）.....	1
图 4: A 股市场航空机场板块主要标的股价表现及估值.....	2
图 5: 港股及海外市场航空机场板块主要标的股价表现及估值.....	3
图 6: 三大航司客座率（%）.....	4
图 7: 三大航司可用座公里同比增速（%）.....	4
图 8: 航空业供需增速差与客座率（%）.....	5
图 9: 2024 年中国民航执行客运航班量日趋势.....	5
图 10: 南方航空各航线月度经营数据.....	6
图 11: 东方航空各航线月度经营数据.....	7
图 12: 春秋航空各航线月度经营数据.....	8
图 13: 吉祥航空各航线月度经营数据.....	9
图 14: 上海至北美 TAC 航空货运价格指数.....	10
图 15: 上海至欧洲 TAC 航空货运价格指数.....	10
图 16: 香港至北美 TAC 航空货运价格指数.....	11
图 17: 香港至欧洲 TAC 航空货运价格指数.....	11
图 18: 法兰克福至北美 TAC 航空货运价格指数.....	11
图 19: 法兰克福至东南亚 TAC 航空货运价格.....	11
图 20: 航空煤油价格有所回升（元/吨）.....	12
图 21: 布伦特原油期货结算价维持高位（美元/桶）.....	12
图 22: 国内航线历史燃油附加费征收情况（元）.....	12
图 23: 美元兑人民币汇率：中间价.....	13
图 24: 三大航司的汇兑损益（正值表示收益，亿元）.....	13
图 25: 上海浦东机场月度经营数据（单位：架次/万人次）.....	14

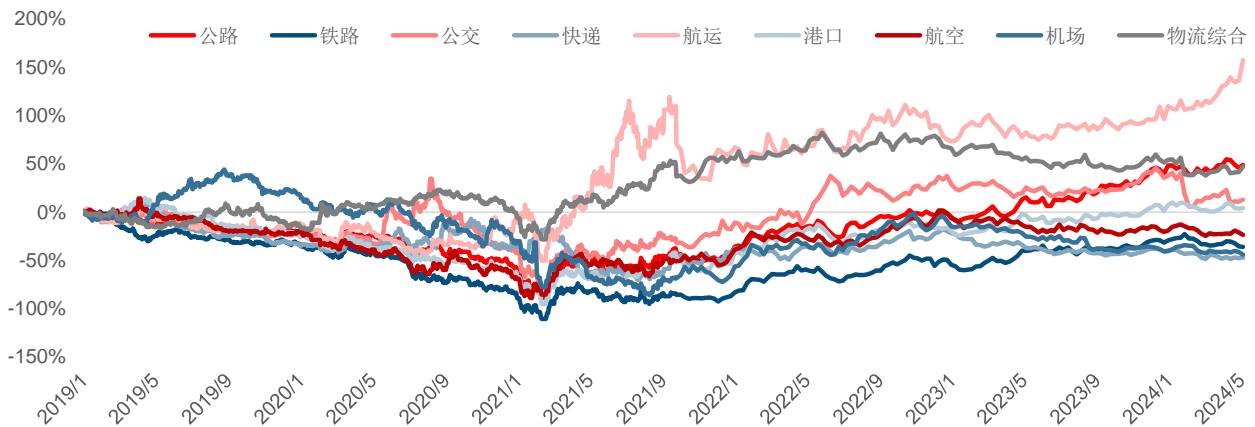
图 26: 上海虹桥机场月度经营数据 (单位: 架次/万人次)	14
图 27: 首都机场月度经营数据 (单位: 架次/万人次)	15
图 28: 深圳机场月度经营数据 (单位: 架次/万人次)	15
图 29: 美兰机场月度经营数据 (单位: 架次/万人次)	15
图 30: 白云机场月度经营数据 (单位: 架次/万人次)	16
图 31: 厦门空港月度经营数据 (单位: 架次/万人次)	17

一、行情综述：航空机场板块均下跌

1.1 A 股市场：航空机场板块均下跌

从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（5 月 6 日-5 月 10 日）交运板块整体上涨。本周航空板块下跌 0.61%，机场板块下跌 0.79%。

图 1：交通运输行业各子板块与沪深 300 的超额收益



数据来源：Wind，中信建投

本周（5 月 6 日-5 月 10 日）密尔克卫、凤凰航运、中远海控分别上涨 15.2%、14.6%、13.4%，华鹏飞、中信海直、德邦股份分别下跌 6.3%、5.7%、4.7%。本周航空板块华夏航空、ST 海航、深圳机场分别上涨 3.4%、1.5%、1.1%，中信海直、春秋航空、上海机场、中国国航和白云机场分别下跌 5.7%、2.5%、1.7%、0.7%、0.6%。

图 2：交通运输行业涨跌幅股票排名前十（单位：%）

证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
密尔克卫	15.2	华鹏飞	-6.3
凤凰航运	14.6	中信海直	-5.7
中远海控	13.4	德邦股份	-4.7
东航物流	13.0	春秋航空	-2.5
五洲交通	12.6	上海机场	-1.7
盛航股份	11.2	ST 万林	-1.5
永泰运	11.0	ST 天顺	-1.4
锦州港	10.0	飞马国际	-1.2
中远海发	9.8	怡亚通	-1.1
龙江交通	9.7	山西高速	-1.1

数据来源：Wind，中信建投

图 3：航空机场板块涨跌幅表现（单位：%）

排名	证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
1	华夏航空	3.4	中信海直	-5.7
2	ST 海航	1.5	春秋航空	-2.5
3	深圳机场	1.1	上海机场	-1.7
4			中国国航	-0.7
5			白云机场	-0.6

数据来源：Wind，中信建投

图 4: A 股市场航空机场板块主要标的股价表现及估值

细分行业	上市公司	股票代码	市值(亿美元)	周涨跌幅	年初至今涨幅	PE (TTM)	PB	EV/EBITDA
航空	中国国航	601111.SH	145.88	-0.68%	-0.14%	591.68	3.27	9.70
	南方航空	600029.SH	125.60	-0.18%	-1.74%	-65.96	2.77	9.16
	东方航空	600115.SH	105.78	-0.52%	-1.55%	-16.48	3.74	11.44
	海航控股	600221.SH	84.56	1.46%	1.46%	71.56	26.00	11.61
	春秋航空	601021.SH	76.29	-2.52%	10.28%	19.98	3.44	12.20
	吉祥航空	603885.SH	38.26	-0.32%	2.25%	28.38	3.23	10.56
	华夏航空	002928.SZ	12.20	3.35%	-5.04%	-13.04	2.81	27.39
	中信海直	000099.SZ	22.94	-5.75%	138.64%	64.14	3.19	19.80
机场	上海机场	600009.SH	129.63	-1.73%	12.84%	64.86	2.27	20.85
	白云机场	600004.SH	34.30	-0.58%	5.21%	41.65	1.38	9.38
	深圳机场	000089.SZ	20.42	1.14%	9.95%	24.20	1.30	12.13
	厦门空港	600897.SH	8.18	-0.07%	11.53%	14.47	1.40	7.53

数据来源: Wind, 中信建投

1.2 港股及海外市场：航空下跌、机场上涨

本周（5月6日-5月10日）港股及海外市场航空板块下跌、机场板块上涨。航空客运板块中，中国南方航空股份上涨 5.2%，瑞安航空下跌 7.8%。航空货运板块中，中国外运、美国航空运输服务、嘉泓物流、嘉里物流、圆通速递国际分别上涨 23.5%、13.5%、12.6%、10.6%、7.2%、福沃运输下跌 29.1%，。机场板块中，美兰空港上涨 9.1%。

图 5: 港股及海外市场航空机场板块主要标的股价表现及估值

细分行业	上市公司	股票代码	市值 (亿美元)	周涨跌幅	年初至今涨幅	PE (TTM)	PB	EV/EBITDA
航空客运	西南航空	LUV.N	163.74	4.6%	-4.8%	41.66	1.56	8.85
	达美航空(DELTA)	DAL.N	339.43	2.0%	31.1%	6.78	3.06	6.22
	瑞安航空	RYAAY.O	233.83	-7.8%	-2.2%	13.02	4.79	8.97
	Volaris 航空	VLRS.N	99.35	2.4%	-8.1%	-78.56	42.32	19.75
	中国国航	0753.HK	145.88	1.8%	-17.8%	286.01	1.64	9.46
	美联航	UAL.O	173.35	2.1%	27.8%	6.45	1.86	5.41
	中国南方航空股份	1055.HK	125.60	5.2%	-7.6%	-33.83	1.36	6.88
	中国东方航空股份	0670.HK	105.78	2.5%	-8.0%	-8.09	1.83	11.43
	美国航空	AAL.O	94.48	4.0%	4.8%	18.90	-1.82	8.35
	勒莫国航	GOL.N	0.00	0.0%	0.0%	0.00	0.00	0.00
	国泰航空	0293.HK	71.18	2.4%	11.3%	6.13	1.11	3.76
	阿拉斯加航空	ALK.N	55.53	2.5%	12.0%	22.66	1.35	9.18
	捷蓝航空	JBLU.O	19.63	-0.5%	4.0%	-6.33	0.59	0.00
航空货运	嘉里物流	0636.HK	19.52	10.6%	2.7%	19.28	0.91	3.80
	中国外运	0598.HK	57.09	23.5%	38.2%	7.36	0.79	0.00
	福沃运输	FWRD.O	4.07	-29.1%	-75.4%	2.43	0.53	0.00
	美国航空运输服务	ATSG.O	9.76	13.5%	-15.7%	16.18	0.71	0.00
	嘉泓物流	2130.HK	1.44	12.6%	-38.3%	23.34	3.10	6.24
	INFINITY L&T	1442.HK	0.90	1.5%	-55.3%	22.43	1.23	8.31
	先丰服务集团	0500.HK	0.61	1.0%	-12.0%	9.30	1.24	4.51
	圆通速递国际	6123.HK	0.80	7.2%	16.4%	6.47	0.49	-1.44
机场	泰国机场公司	AOT.THA	256.23	0.0%	10.0%	106.85	8.50	0.00
	太平洋航空	PAC.N	94.73	1.9%	7.0%	18.61	9.90	0.00
	墨西哥坎昆国际机场	ASR.N	104.57	2.3%	18.5%	17.00	4.89	11.18
	北方中心机场	OMAB.O	42.72	2.1%	4.6%	15.47	9.94	12.23
	北京首都机场股份	0694.HK	16.64	4.4%	24.0%	-6.95	0.79	179.56
	美兰空港	0357.HK	5.21	9.1%	24.1%	-27.12	0.86	0.00
	亚洲实业集团	1737.HK	0.13	1.0%	-1.0%	12.04	0.49	0.39

资料来源: Wind, Bloomberg, 中信建投; 注: 均为 Wind 和 Bloomberg 客观数据, 不包含预测数据

二、行业动态：4月民航旅客运输量预计同比2019年提升4.8%

2.1 航空客运：4月民航旅客运输量预计同比2019年提升4.8%

中国民航局数据显示，3月份民航业完成运输总周转量349.3亿吨公里，同比增长45.6%，较2019年同期增长12.9%。其中，国内航线完成238.6亿吨公里，国际航线完成110.7亿吨公里。客运方面，全行业一季度共完成旅客运输量接近1.8亿人次，为历年一季度客运量最高值，同比增长37.7%，较2019年同期增长10.2%。其中，国内航线完成1.6亿人次，规模较2019年同期增长14.3%；国际航线完成1412.0万人次，规模恢复至2019年同期的78.0%。

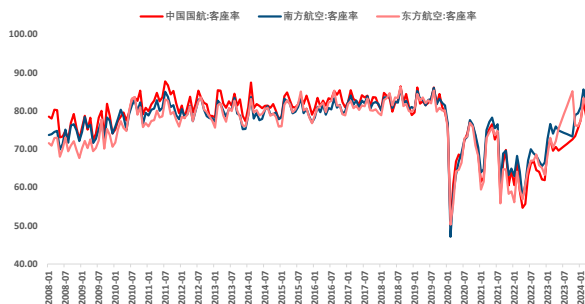
根据飞常准大数据研究院数据，2024年4月，中国境内航线日均执行航班量约12424班次，环比下降0.19%。日均航班量同比23年4月下降1.87%，相比19年同期增长7.08%。航班管家测算4月民航旅客运输量约为5567万人次，同比2019年提升4.8%；4月民航国内运力同比2019年提升9.6%，国内客流量同比2019年提升8.4%。4月有24家航司执飞航班量同比2019年正增长，TOP10航司中同比2019年增幅TOP3分的分别为春秋航（19.8%）、国航（18.6%）、吉祥航（11.5%），同比2019年TOP10航司有4家负增长，分别为海航（-11.0%）、深航（-7.2%）、厦航（-4.0%）、南航（-2.4%）。

2024年4月民航新引进飞机共20架，其中东航引进4架，包含3架ARJ21，1架A320；成都航新引进4架，包含2架A321，2架A320；南航新引进3架飞机，包含2架A321，1架B737-8；海航新引进2架B737-8；国航新引进2架飞机，1架ARJ21，1架B737-8，吉祥航引进1架B787，西部航引进1架A321，山航引进1架B737-8，春秋航、长龙航各引进1架A320。此外，本月南航退出运营2架B737NG、1架A320。

4月民航国际客运航线航班量约44307班次，恢复至2019年同期的71.0%，环比上月增长0.4%；出港目的地区域上，东南亚与东亚仍是热门区域，两个地区占国际航班量75.9%。4月TOP20通航国家，日、韩、泰排列前三，其中中国大陆至日本航班量居于首位，恢复率进一步提升，达73.0%；英国、阿联酋、意大利、卡塔尔、土耳其航班超2019年同期，美国航班恢复仍处于较低水平，仅22.7%。

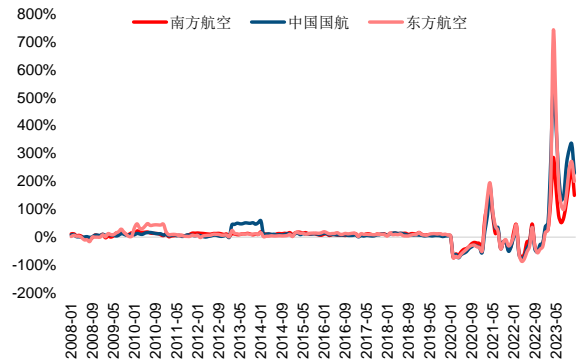
根据民航局统计分析中心数据，2024年五一假期（5月1日-5日）客运班次总量为72582班，较2023年五一假期增长4.0%；日均班次14516班，为2019年的110%。民航旅客运输总量为935万人次，为历年五一假期最高值，较2023年五一假期增长7.7%；日均客运量187万人次，为2019年的110%。五一假期国内航线平均票价为934.4元，较去年五一假期低168元，但高于2019年100.2元。

图6：三大航司客座率（%）



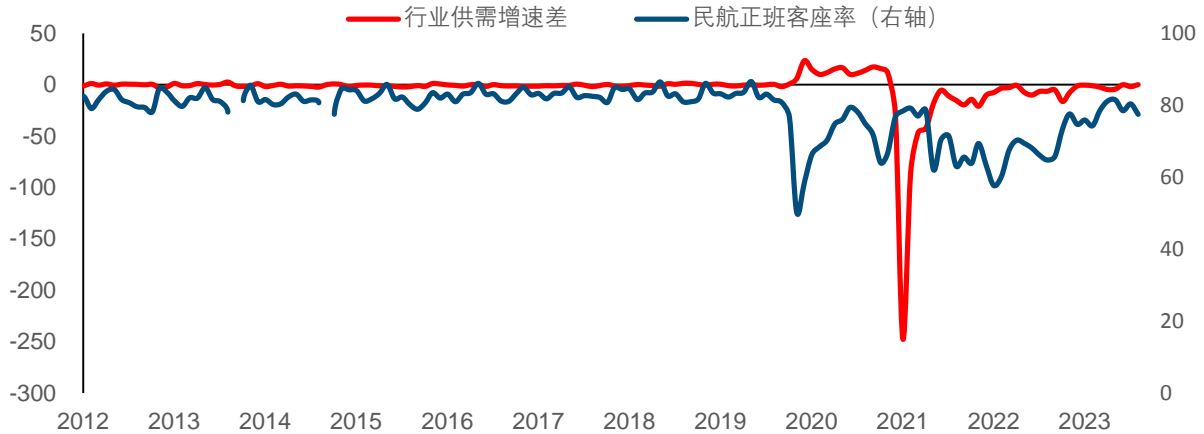
数据来源：Wind，中信建投

图7：三大航司可用座公里同比增速（%）



数据来源：Wind，中信建投

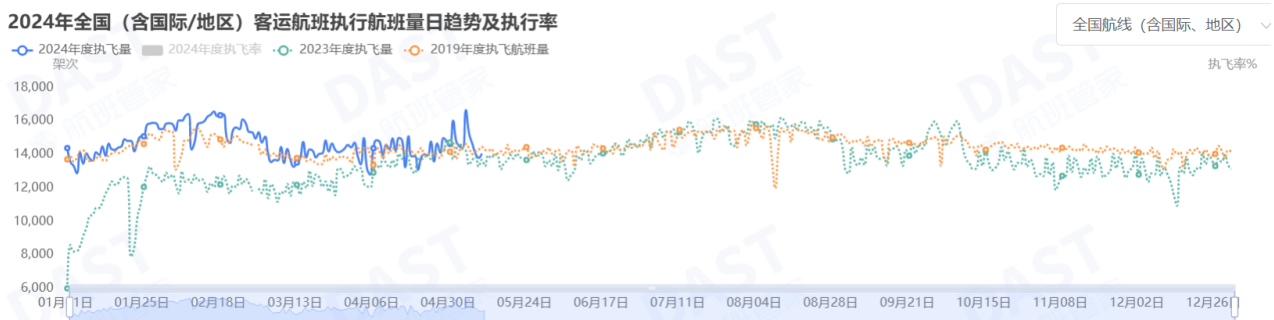
图 8: 航空业供需增速差与客座率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投

2024 年 05 月 10 日全民航执行客运航班量 14063 架次, 同比 2019 年减少 2.7%, 其中国内航班量 12170 架次, 同比 2019 年增长 3.4%, 预计今日 (05 月 11 日) 执行航班量 13591 架次, 同比 2019 年减少 4.9%, 预计明日 (05 月 12 日) 国内航司执行航班量 14058 架次。境内航司可用座公里 34.8 亿座公里, 同比 2023 年同期增长 10.1%, 环比上周同期减少 3.3%。全民航宽体机利用率为 5.8 小时/日, 窄体机利用率为 7.5 小时/日, 支线客机利用率 4.8 小时/日。南方航空飞机利用率居于三大航首位, 达 7.5 小时/日。航班量 TOP10 航司执飞率前三分别为: 春秋航空 (95.0%)、吉祥航空 (87.8%)、海南航空 (84.9%), 东方航空执飞率达 84.2%, 居于三大航首位, 中国国航, 南方航空执飞率分别为 82.7%、82.4%。

图 9: 2024 年中国民航执行客运航班量日趋势



数据来源: 航班管家, 中信建投

图 10: 南方航空各航线月度经营数据

	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024
(单位: 百万)	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	累计
可用座公里	23,232	24,909	26,253	25,933	30,549	30,892	27717	28,653	26234	28,131	30,346	30,751	28,444	89,541
增速	128.7%	285.6%	181.1%	78.6%	51.7%	71.4%	65.4%	194.9%	253.35%	149.7%	40.4%	39.1%	22.4%	33.7%
收入客公里	17,207	18,917	19,756	20,601	24,720	24,989	24988	23,251	20706	22,331	24,584	26,323	23,417	74,324
增速	164.1%	412.2%	247.8%	111.6%	75.4%	101.1%	64.1%	257.5%	324%	197.9%	56.5%	55.5%	36.1%	49.1%
客座率	74.1%	76.0%	75.3%	79.4%	80.9%	80.9%	78.7%	81.2%	78.9%	79.4%	81.0%	85.6%	82.3%	83.0%
增速	9.9%	18.8%	14.4%	12.4%	10.9%	12.0%	11.2%	14.2%	13%	12.9%	8.3%	9.0%	8.3%	8.6%
可用座公里	20,861	21,767	22,718	21,775	25,449	25,700	22452	23,144	20736	21,312	23,258	23,877	22,057	69,192
增速	117.1%	267.7%	158.2%	56.1%	30.3%	48.5%	64.2%	161.1%	217.32%	109.7%	14.3%	17.7%	5.7%	12.5%
收入客公里	15,430	16,567	17,051	17,202	20,476	20,554	17512	18,964	16563	17,077	19,096	20,552	18,130	57,779
增速	148.6%	394.2%	220.5%	83.4%	49.7%	71.9%	59.2%	217.7%	281%	151.4%	29.0%	31.6%	17.5%	26.0%
客座率	74.0%	76.1%	75.1%	79.0%	80.5%	80.0%	78.0%	81.9%	79.8%	80.1%	82.1%	86.1%	82.2%	83.5%
增速	9.4%	19.5%	14.6%	11.8%	10.4%	10.9%	11.2%	14.6%	13%	13.3%	9.4%	9.1%	8.2%	9.0%
可用座公里	2,207	2,933	3,327	3,948	4,881	4,963	5045	5,265	5257	6,559	6,844	6,633	6,147	19,624
增速	324.2%	455.9%	528.1%	600.8%	717.7%	612.0%	706.5%	563.5%	534%	538.7%	487.7%	290.8%	178.6%	287.2%
收入客公里	1,653	2,200	2,549	3,238	4,061	4,243	4143	4,115	3976	5,067	5,305	5,577	5,107	15,989
增速	448.1%	554.9%	617.0%	823.1%	896.3%	835.7%	756.4%	708.2%	682%	654.3%	529.2%	355.3%	209.0%	329.7%
客座率	74.9%	75.0%	76.6%	82.0%	83.2%	85.5%	82.1%	78.2%	75.6%	77.2%	77.5%	84.1%	83.1%	81.5%
增速	16.9%	11.3%	9.5%	19.8%	14.9%	20.4%	20.6%	14.0%	14%	11.8%	5.1%	11.9%	8.2%	8.1%
可用座公里	164	209	209	209	220	229	218	244	240	261	243	241	240	725
增速	478.4%	1464.0%	1956.4%	1647.2%	1153.3%	805.6%	1056.7%	312.5%	293%	251.0%	125.5%	93.6%	46.2%	82.6%
收入客公里	125	151	156	162	183	192	159	171	166	187	182	193	180	556
增速	1816.8%	2794.4%	3030.3%	2104.8%	1382.6%	1254.2%	1059.7%	601.9%	561%	522.0%	173.1%	121.3%	44.6%	99.4%
客座率	23,232	24,909	26,253	25,933	30,549	84.0%	72.8%	70.3%	69.1%	71.7%	74.9%	80.1%	75.1%	76.7%
增速	128.7%	285.6%	181.1%	78.6%	51.7%	27.8%	35.4%	29.0%	27.9%	31.2%	13.1%	10.0%	-0.8%	6.5%

数据来源: 公司公告, 中信建投

图 11: 东方航空各航线月度经营数据

	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024
(单位: 百万)	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	累计
可用座公里	17,249	19,138	20,840	20,538	23,626	24,217	22,019	22,576	21,364	22,567	24,877	25,009	23,305	73,191
增速	179.7%	737.0%	465.4%	191.7%	115.2%	99.1%	154.6%	243.6%	271.0%	199.9%	65.9%	57.8%	35.1%	52.2%
总收入客公里	12,145	13,792	14,593	15,595	18,526	18,786	16,209	17,401	16,275	17,164	19,259	20,852	18,931	59,043
增速	231.4%	960.1%	551.3%	241.9%	151.9%	130.5%	173.4%	302.3%	334.5%	260.4%	88.0%	80.3%	55.9%	73.9%
客座率	70.4%	72.1%	70.0%	75.9%	78.4%	77.6%	73.6%	77.1%	76.2%	76.1%	77.4%	83.4%	81.2%	80.7%
增速	11.0%	15.2%	9.2%	11.2%	11.4%	10.6%	5.1%	11.3%	11.1%	12.8%	9.1%	10.4%	10.8%	10.1%
可用座公里	15,506	16,744	17,685	16,981	18,983	19,225	16,951	17,134	15,803	15,955	17,783	17,798	16,376	51,958
增速	163.3%	705.1%	412.5%	149.1%	76.9%	62.3%	104.1%	178.4%	199.6%	130.9%	25.3%	21.4%	5.6%	17.1%
国内收入客公里	11,036	12,308	12,623	12,958	14,914	14,898	12,490	13,512	12,346	12,332	14,043	15,009	13,385	42,437
增速	212.4%	919.3%	491.6%	191.8%	106.7%	87.1%	118.9%	231.6%	258.5%	181.3%	44.7%	38.9%	21.3%	34.5%
客座率	71.2%	73.5%	71.4%	76.3%	78.6%	77.5%	73.7%	78.9%	78.1%	77.3%	79.0%	84.3%	81.7%	81.7%
增速	11.2%	15.5%	9.6%	11.2%	11.3%	10.3%	5.0%	12.7%	12.8%	13.9%	10.6%	10.7%	10.6%	10.6%
可用座公里	1,447	1,994	2,718	3,138	4,201	4,523	4,647	4,953	5,029	6,046	6,509	6,668	6,377	19,555
增速	521.2%	873.1%	1063%	1306%	1602.9%	1344.9%	1346.3%	1220.2%	1050.0%	1030.4%	891.7%	574.6%	340.8%	532.6%
国际收入客公里	891	1,215	1,672	2,322	3,245	3,501	3,415	3,536	3,558	4,432	4,800	5,421	5,145	15,366
增速	675.8%	1205%	1467%	1840.5%	2260.1%	1796.7%	1521.4%	1432.7%	1202.7%	1232.8%	998.9%	773.5%	477.3%	688.6%
客座率	61.6%	60.9%	61.5%	74.0%	77.2%	77.4%	73.5%	71.4%	70.7%	73.3%	73.7%	81.3%	80.7%	78.6%
增速	12.3%	15.5%	15.8%	20.4%	21.5%	18.4%	7.9%	9.9%	8.3%	11.1%	7.2%	18.5%	19.1%	15.6%
可用座公里	297	400	436	420	442	470	421	489	532	566	584	543	551	1,678
增速	576.4%	24566%	41069%	79121%	41580%	1819%	1752.9%	1079.0%	1056.8%	593.8%	323.9%	180.2%	85.6%	167.0%
地区收入客公里	217	270	298	315	366	387	303	352	372	400	416	422	401	1,240
增速	1199%	58570%	119164%	185229%	64156%	28140%	2468.3%	1639.8%	1190.7%	772.0%	315.9%	198.5%	84.6%	170.1%
客座率	73.2%	67.5%	68.3%	75.0%	82.9%	82.3%	72.0%	72.0%	69.9%	70.7%	71.2%	77.8%	72.8%	73.9%
增速	35.1%	39.1%	44.5%	42.0%	29.0%	28.9%	20.1%	23.2%	7.3%	14.5%	-1.4%	4.8%	-0.4%	0.8%

数据来源: 公司公告, 中信建投

图 12: 春秋航空各航线月度经营数据

	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024	
(单位: 百万)	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	累计	
总体	可用座公里	3,783	3,861	3,957	3,867	4,805	4,855	3,916	3,998	3805	4,042	4,436	4,648	4,525	13,609
	同比增速	90.1%	302.7%	167.0%	62.1%	34.9%	39.9%	53.5%	89.4%	141.1%	72.0%	41.1%	35.3%	19.6%	31.4%
	收入客公里	3,337	3,426	3,476	3,485	4,435	4,491	3,536	3,606	3641	3,606	4,030	4,322	4,057	12,408
	同比增速	148.3%	436.0%	239.8%	85.7%	58.6%	67.0%	78.5%	125.0%	139%	105.5%	50.8%	44.5%	21.6%	37.8%
	客座率	88.2%	88.7%	87.8%	90.1%	92.3%	92.5%	90.3%	90.2%	88.5%	89.2%	90.9%	93.0%	89.7%	91.2%
	同比增速	20.7%	22.1%	18.8%	11.5%	13.8%	15.0%	12.7%	14.3%	16.3%	14.5%	5.8%	5.9%	1.4%	4.3%
国内	可用座公里	3,293	3,296	3,363	3,277	4,049	4,085	3,393	3,506	3336	3,459	3,701	3,815	3,744	11,260
	同比增速	66.6%	246.1%	128.2%	37.9%	14.0%	18.1%	33.5%	67.4%	115.8%	50.2%	22.4%	24.2%	13.7%	19.9%
	收入客公里	2,921	2,972	3,012	2,993	3,773	3,789	3,126	3,219	3198	3,099	3,389	3,557	3,367	10,314
	同比增速	118.2%	367.5%	195.9%	59.9%	35.3%	41.3%	58.4%	102.1%	99.8%	79.4%	31.2%	31.6%	15.3%	25.7%
	客座率	88.7%	90.2%	89.6%	91.3%	93.2%	92.8%	92.1%	91.8%	89.6%	89.6%	91.6%	93.2%	89.9%	91.6%
	同比增速	21.0%	23.4%	20.5%	12.6%	14.6%	15.3%	14.5%	15.8%	17.1%	14.6%	6.1%	5.3%	1.3%	4.2%
国际	可用座公里	429	502	533	532	701	713	466	438	413	526	671	768	711	2,151
	同比增速	3240%	7561%	6364.0%	6427.2%	6448.8%	7276.7%	5127.9%	2842.6%	4265%	1252.8%	598.9%	135.3%	65.9%	152.7%
	收入客公里	362	398	409	439	609	647	358	337	390	453	582	703	629	1,914
	同比增速	6568%	11650%	8350.4%	8042.1%	8033.9%	7988.3%	5249.5%	3565.5%	3510%	1933.4%	716.0%	173.8%	73.8%	177.4%
	客座率	84.5%	79.2%	76.8%	82.6%	86.9%	90.7%	76.8%	76.9%	79.1%	86.2%	86.6%	91.6%	88.5%	89.0%
	同比增速	42.1%	27.6%	18.1%	16.4%	16.9%	8.0%	1.8%	15.2%	17.2%	28.9%	12.4%	12.9%	4.0%	7.9%
地区	可用座公里	61	63	60	57	56	57	56	54	55	58	63	65	70	198
	同比增速	9676%				5301.5%	4048.9%	3209.9%	3853.6%	3265%	630.0%	177.7%	75.6%	15.8%	64.7%
	收入客公里	55	56	54	53	54	55	52	50	52	54	59	61	61	181
	同比增速	27215%				9342.3%	8130.9%	6118.1%	6849.1%	5962%	983.9%	234.7%	87.2%	11.7%	72.6%
	客座率	90.1%	88.8%	89.9%	92.8%	95.7%	96.8%	92.0%	93.3%	90.6%	93.0%	93.5%	94.1%	86.9%	91.4%
	同比增速	57.9%	88.8%	89.9%	92.8%	41.0%	48.0%	43.0%	40.2%	28.3%	30.4%	15.9%	5.8%	-3.2%	4.2%

数据来源: 公司公告, 中信建投

图 13: 吉祥航空各航线月度经营数据

	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024	
(单位: 百万)	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	累计	
总体	可用座公里	3,858	3,910	4,090	4,147	4,647	4,661	3,890	4,050	3646	4,070	4,539	4,712	4,427	13,679
	增速	118.5%	1146%	715.5%	212.9%	66.9%	47.2%	99.9%	140.80%	146%	88.9%	38.1%	35.2%	14.7%	28.7%
	收入客公里	3,155	3,159	3,264	3,464	4,055	4,087	3,246	3,398	3008	3,361	3,791	4,118	3,781	11,690
	增速	178.9%	1643%	953.6%	274.7%	105.8%	84.0%	132.8%	206.60%	216%	147.6%	55.6%	42.1%	19.8%	37.7%
	客座率	81.8%	80.8%	79.8%	83.5%	87.3%	87.7%	83.5%	83.90%	82.50%	82.6%	83.5%	87.4%	85.4%	85.5%
	增速	17.7%	23.1%	18.0%	13.8%	16.5%	17.5%	11.8%	18.00%	18.40%	19.6%	9.4%	4.2%	3.6%	5.6%
国内	可用座公里	3,446	3,434	3,644	3,706	4,086	4,079	3,336	3,484	3165	3,482	3,793	3,746	3,536	11,074
	增速	99.3%	1090%	664.5%	186.0%	48.7%	30.7%	77.3%	115.20%	122%	69.6%	23.9%	17.7%	2.6%	14.3%
	收入客公里	2,861	2,869	2,975	3,137	3,611	3,599	2,868	3,020	3672	2,929	3,243	3,345	3,066	9,653
	增速	157.8%	1585%	894.6%	245.5%	85.4%	64.0%	112.8%	180.80%	190%	124.4%	41.7%	24.4%	7.2%	23.2%
	客座率	83.0%	83.6%	81.7%	84.6%	88.4%	88.2%	86.0%	86.70%	84.40%	84.1%	85.5%	89.3%	86.7%	87.2%
	增速	18.8%	24.6%	18.9%	14.6%	17.5%	17.9%	14.3%	20.30%	19.60%	20.6%	10.8%	4.8%	3.7%	6.3%
国际	可用座公里	362	438	407	393	521	533	512	515	419	527	691	910	838	2,440
	增速	882.3%	1637%	1535.3%	1213.5%	1289.2%	1182.0%	751.1%	878.80%	698%	569.6%	281.1%	244.2%	131.3%	201.8%
	收入客公里	256	263	259	289	408	445	345	339	291	383	503	727	671	1,902
	增速	1098%	2311%	2341.7%	1664.5%	1724.5%	1618.4%	665.3%	1071.5%	1086%	903.5%	350.7%	302.6%	161.8%	246.5%
	客座率	70.8%	60.2%	63.6%	73.4%	78.4%	83.5%	67.4%	65.80%	69.50%	72.7%	72.7%	79.9%	80.1%	77.9%
	增速	12.7%	16.8%	21.0%	18.8%	18.7%	21.2%	-7.6%	10.80%	22.70%	24.2%	11.2%	11.6%	9.3%	10.1%
地区	可用座公里	50	39	39	48	40	49	43	51	61	62	55	56	54	165
	增速						1440.6%	770.1%	392.90%	741%	169.1%	25.8%	48.3%	6.4%	24.8%
	收入客公里	38	26	29	38	36	44	34	39	44	49	45	46	43	135
	增速						1979.0%	1737.8%	877.90%	911%	255.2%	25.3%	56.6%	15.8%	30.8%
	客座率	74.5%	68.2%	76.2%	79.7%	89.0%	89.7%	79.1%	77.80%	71.70%	80.0%	82.0%	82.6%	81.0%	81.9%
	增速	74.5%	68.2%	76.2%	79.7%	89.0%	23.2%	41.6%	38.60%	12%	19.4%	-0.3%	4.4%	6.6%	3.7%

数据来源: 公司公告, 中信建投; 注: 2022年3月(含)之后吉祥航空月度经营数据将地区细分数据纳入国际数据进行计算

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/288122006104006072>