

● 证券研究报告 ●

# 海外航空业稳步复苏，航司经营出现分化

## 2024年前三季度海外航空市场景气度跟踪

证券分析师：

闫海 A0230519010004

罗石 A0230524080012

研究支持：

郑逸欢 A0230124010001

刘衣云 A0230524100007

联系人：

郑逸欢 A0230124010001

2024.11.18



# 海外航空市场2024年前三季度总结

- **全球视角：全球航空市场稳步复苏，运力运量保持增长。** 2024年1-9月全球航空旅客周转量（RPK）同比2023年增长11.3%，其中国际RPK增长14.7%，国内RPK增长6.3%；2024年1-9月全行业运力投放（ASK）同比2023年增长9.7%，其中国际ASK增长14.5%，国内ASK增长2.7%。旅客需求量呈现出高于运力投放的增长水平，带动市场客座率提升至83.4%，同比2023年增长1.2pts。受益于中国市场国际航线大幅改善以及中国国内市场暑运旺季催化，亚太地区整体RPK同比增长18.6%，在全球范围领先。供给端方面，受航空供应链、质量问题等影响，制造商产能仍处于低位，市场已度过疫情后下订高峰。
- **美国市场：市场结构性恢复，航司盈利能力分化。** 美国四大航总体运营数据超过疫情前水平，第三季度达美航空实现同比2023年净利润增长，美联航、西南航空净利润均同比减少，美国航空同比减亏。受员工成本、油价以及利率高企影响，美国航司成本费用端仍有较大压力。
- **欧洲市场：运力运量同比增长，票价水平波动较大。** 2024年1-8月欧洲航空市场月度客运量及航班量均实现同比增长，整体客运量同比2023年同期增长7%。欧洲航司票价指数波动较大，经历二季度以来的连续下降，从今年8月份开始有望企稳。
- **亚洲主要航空市场：周边市场航空客运量环比提升。** 东南亚以及日韩主要机场客流量仍未完全恢复，但随航班增班常态化，环比有所改善。部分亚洲中转机场受益于较强劲的中转客流以及自身市场航空需求的增长，客流量超过疫情前水平。
- **风险提示：需求恢复不及预期，宏观经济快速下滑；油价大幅上升，人民币汇率快速贬值；航空安全事故风险。**

# 主要内容

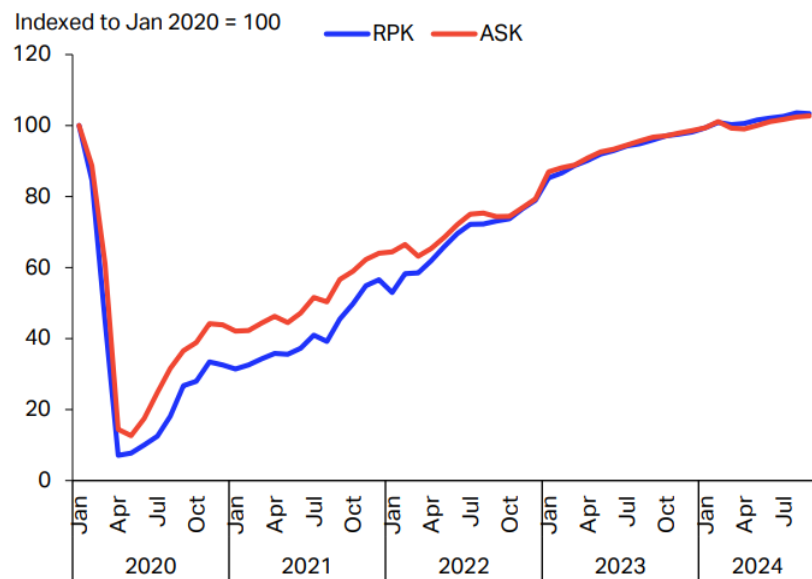
---

1. 全球航空市场景气度观察
2. 美国航空市场跟踪
3. 欧洲航空市场跟踪
4. 亚洲主要航空市场跟踪
5. 投资分析意见

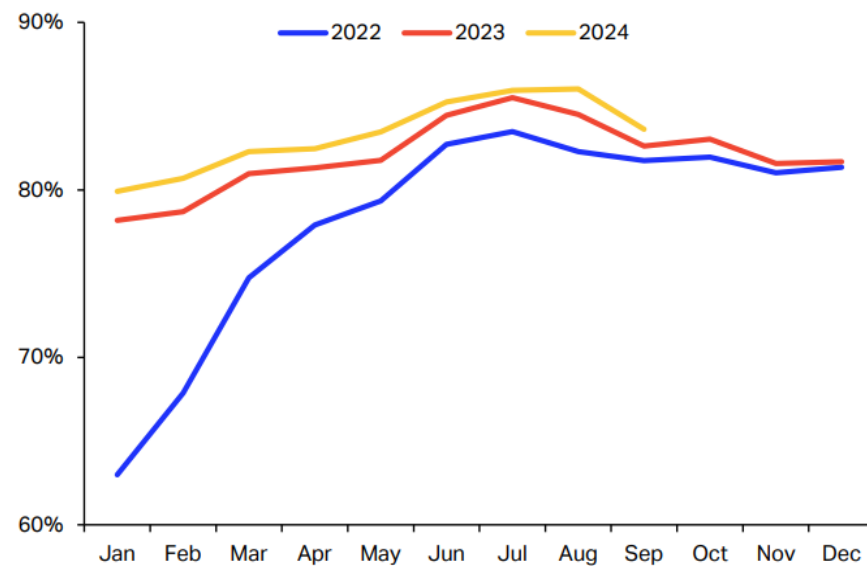
# 全球航空市场景气度观察——2024年前三季度

- **全球航空市场稳步复苏，运力运量保持增长。2024年1-9月全球航空旅客周转量（RPK）同比2023年增长11.3%，其中国际RPK增长14.7%，国内RPK增长6.3%；2024年1-9月全行业运力投放（ASK）同比2023年增长9.7%，其中国际ASK增长14.5%，国内ASK增长2.7%。旅客需求量呈现出高于运力投放的增长水平，带动市场客座率提升至83.4%，同比2023年增长1.2pts。**

图：全球航空RPK和ASK恢复（%）



图：全球航空业客座率（%）



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/367034106032010001>