

南方财经全媒体 资讯通研究员彭卓 实习生万超凡 综合报道

8月17日，Choice数据显示，截至A股收盘，航空指数（803186.EI）震荡上行，涨幅0.88%。成分股中，吉祥航空、南方航空领涨。

据南方财经报道

，自2020年6月实施国际客运航班的熔断政策以来，熔断措施根据疫情形势和防控

有望使此前受疫情影响的民航业，出现扭转局面的契机。

多家机构表示

，随着各航司披露7月份运营数据，各航司客流环比继续改善，同比降幅显著收窄。入境航班熔断政策放松，国际航班量或将逐步恢复。疫情冲击不改行业复苏趋势，短期波动带来布局时机。

图片来源：Choice

7月行业温和复苏，RPK、ASK降幅环比明显收窄

RPK是一种衡量旅客运输量的综合性指标。这一指标的含义就是所有“收入客”乘坐飞机飞行的公里数。每一个航班的RPK，等于收入客数量乘以该航班飞行的里程。

ASK反映的是航空公司的产能，是其可产生的最大经济效益。ASK值越大，说明航空公司拥有越多的航线与运力资源。航运市场转好时，ASK值越大的公司通常业绩增长也快。

安信证券统计，7月三大航(国航、东航、南航)合计RPK同比-28.6%（6月为-42.6%），较2019年下降45.6%，环比提升48.9%；合计ASK同比-21.1%（6月为-35.3%），较2019年下降54.9%，环比提升55.0%。分航线看，7月国内疫情复苏整体向好。

- 三大航国内航线合计RPK、ASK同比分别-28.6%、-20.6%（6月分别为-43.0%、-35.3%）；

- 三大航国际航班有序增加，合计RPK、ASK同比分别-0.1%、-17.5%（6月分别-6.6%、-21.1%）；
- 三大航地区航线仍低位运行，合计RPK、ASK同比分别-91.4%、-87.8%（6月分别-86.8%、-81.3%）。

总体来看，  
7月航空运营情况整体好转，但受局部地区疫情反复影响，复苏较为温和。

国内航班量整体呈上升趋势，已恢复至2019年同期8成

华创证券统计

，国内航班量7月恢复至2019年同期8成。截至8月14日，7日移动平均数据显示，民航国内执飞航班10225班，同比提升62.4%，较2019年下降15.1%。

行业日度执飞国内航班量/图片来源：华创证券

安信证券表示，国内航班量整体呈上升趋势

，由6月底日均约9000班提升至7月中旬10000班。8月初随着一线城市疫情控制良好，核心航线持续恢复，日航班量再次提升至11000班水平。中旬开始由于部分地区疫情反复，日航班量整体稳定在10000班水平。

国际航线熔断政策改善，行业整体优化放松明显

华创证券认为

，随着近期国际航线优化持续推进，民航局宣布进一步优化国际客运航班熔断政策，中英直飞航班陆续复航，多航司宣布恢复多条国际航线。国际线恢复的节奏，将围绕“航班恢复先行—>预期旅客出行恢复—>实际旅客恢复”三阶段展开，实际旅客出行恢复阶段是对业绩实质性修复的阶段，而对于周期性行业，投资节奏会领先于业绩表现。

华泰证券认为，隔离政策和熔断措施放宽，或有利于三大航国际航线的修复。

安信证券认为

，入境航班熔断政策放松，此前熔断政策为5-9例熔断2周，10例以上熔断4周。本次调整后，熔断限制条件增加旅客占

比约束，熔断时长缩短，整体优化放松明显

。8月以来海外日新增确诊稳定在100万水平，未有进一步增长，疫情或逐步减弱。口服药阿兹夫定纳入诊疗方案，结合常态化核酸，国内疫情防控能力不断提升，管控措施持续优化，看好国际线进入实际复苏阶段。

我国国际航班熔断政策变化/图片来源：安信证券

经济舱全价票天花板被不断推高，航司盈利将迎来突破

华泰证券认为

，在经济舱全票价多次上调后，收益水平弹性终将释放，航司盈利将迎来突破。

国信证券认为

，连续的运力低增长为供需反转创造先决条件，且当前票价改革持续推进，核心公商务干线经济舱全价票天花板被不断推高，同样为未来供需反转后的运价积攒弹性。如有朝一日需求恢复，民航运价向上弹性大，业绩有望创历史新高。

投资建议：看好疫情影响消退后民航供需反转的大方向

国信证券认为

，看好疫情影响消退后民航供需反转的大方向，在连续低运力引进，票价改革，历史高客座率的共振刺激下，民航业绩有望创历史新高，继续推荐板块性的行业投资机会。

安信证券认为

，疫情冲击不改行业复苏趋势，短期波动带来布局时机。需求端，疫情冲击拐点已至，被抑制的出行需求快速恢复，同时国际航班有序增加，五个一限制逐步淡化。供给端，航司新增2024年后运力订单，不改中期内供给低速增长预期。此外，民航票价市场化改革打开涨价弹性空间。供需确定性拐点叠加票价上行，航空有望迎来一轮成长周期。

机构推荐个股

- 中国国航（601111.SH）  
：国内需求恢复支撑公司盈利修复；疫情后预计行业飞机引进放缓，将带动行业供需持续改善；公司一线城市航班量占比较高，将受益核心航线票

价弹性释放。

- 南方航空（600029.SH）  
：公司在国内线具有规模和资源优势，叠加经济舱全价上调，将受益票价弹性释放。
- 春秋航空（601021.SH）  
：成本较低  
，公司能够以较快速度  
恢复航班及盈利水平。国内低成本航空  
龙头，长期看好公司抗周期性扰动的能力。

（报告来源：华泰证券、国信证券、安信证券、华创证券；本文信息不构成任何投资建议，刊载内容来自持牌证券机构，不代表平台观点，请投资人独立判断和决策。）

更多内容请下载21财经APP