下载日志已记录，仅供内部参考

东兴证券 DONGXING SECURITIES

/

航空机场 2026 年 8 月数据点评：旺季客座率冲高，9 月淡季叠加高油价行业或承压

2026 年 9 月 17 日

看好/维持

交通运输 | 行业报告

事件：上市航司发布 2026 年 8 月运营数据，航司客座率环比继续提升，但 8 月下旬以来价格端有所承压。

国内航线：客座率继续冲高，但部分航线票价有所承压

2026 年 8 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 4.4%，环比 7 月提升约 1.6%。8 月是行业传统旺季，同时航油价格与燃油附加费 8 月阶段性下降也助力了需求端的恢复，整体来看 8 月行业延续了 7 月的恢复态势。客座率方面，上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 1.5pct，环比提升约 2.5pct。三大航客座率都明显高于去年同期，东航 8 月客座率超过 90%。

我们认为 8 月客座率环比继续冲高，一方面是因为季节性因素导致 8 月本身需求就相对 7 月更强，另一方面，行业以价换量的现象也较淡季更为明显。由于旺季运力投放较淡季大幅提升，航司间价格竞争有所加剧。

展望后续，8 月下旬以来部分航线的低价机票占比有所提升，旅游出行占比较高的地区会更加明显，主要系运力投放还较充沛（前有旺季，后有黄金周，不好大幅调减运力），但 9 月需求端转为传统淡季，短期内供需出现剪刀差导致价格下行。

油价方面，进入 9 月后，中东局势反复导致油价快速上行，目前布伦特原油价格已经上涨至 108 美元/桶左右。目前来看，航司在旺季表现较为良好，但 9 月行业进入淡季，而航司 4-6 月的表现已经证明高油价对航司淡季的运力投放会形成较强压制。因此若高油价持续，则后续行业或重新采用战略收缩态势，降低运力投放以应对成本压力。由于短期油价上涨幅度较大，后续油价的变化对航司三季度的收尾是一个不小的挑战。

国际航线：运力投放与客座率都维持较高水平

国际航线方面，8 月上市航司国际航线运力投放同比提升约 6.1%，环比 7 月提升约 1.2%，旺季运力投放维持较高水平。客座率方面，8 月国际航线客座率同比提升 2.5pct，环比提升 2.6pct，客座率表现符合预期。

分航司看，大航运力投放整体更加积极，同比增长明显高于海航与吉祥，主要系国际长航线供给端相对紧张，而短航线供给较为充裕。大航宽体机资源较为充裕，可以借旺季加大对长航线的投放。

投资建议：个股价格已经反映了悲观预期，建议关注大型航司业绩弹性

旺季价格端表现偏弱及近期油价上涨导致近期市场对航司预期持续走弱，我们认为当前股价已经反映了航司较为悲观的市场预期，建议左侧配置，优先关注后续油价变化带来的阶段性机会以及大型航司的业绩弹性。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素、国际局势变动等。

未来 3-6 个月行业大事：

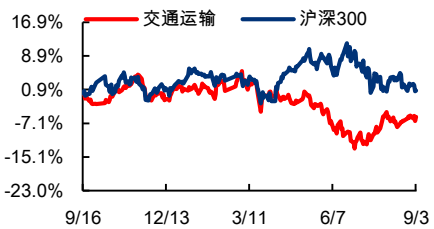
2026-10-10 民航局公布 2026 年 9 月民航运行数据

2026-10-15 起上市公司披露 2026 年 9 月运行数据

资料来源：民航局官网，上市公司公告

行业基本资料		占比%
股票家数	124	2.77%
行业市值(亿元)	31732.69	2.73%
流通市值(亿元)	28202.4	2.93%
行业平均市盈率	18.57	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904 caoyf_yjs@dxzq.net.cn

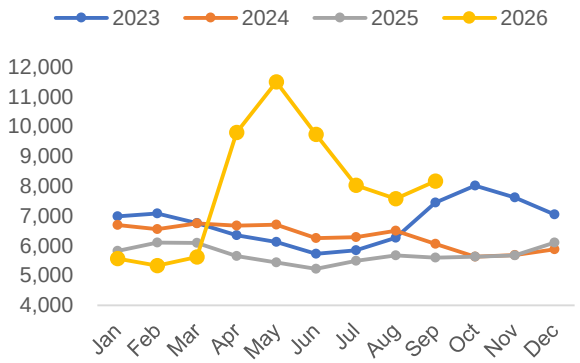
执业证书编号：S1480519050005

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业总览：旺季客座率冲高，9 月淡季叠加高油价行业承压

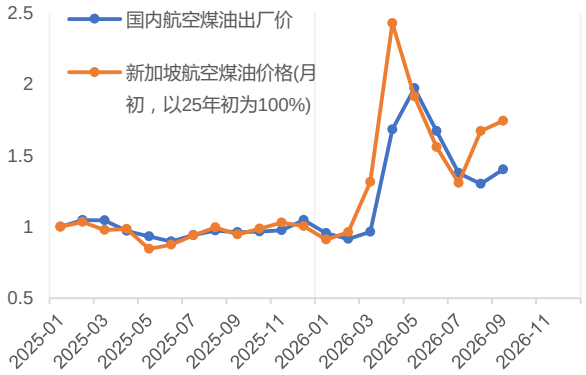
2026 年 8 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 4.4%，环比 7 月提升约 1.6%。客座率方面，上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 1.5pct，环比提升约 2.5pct。8 月是行业传统旺季，同时航油价格与燃油附加费 8 月阶段性下降也助力了需求端的恢复，整体来看 8 月行业延续了 7 月的恢复态势。

图 1：9 月初国内航空煤油出厂价降升至 8200 元/吨左右



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

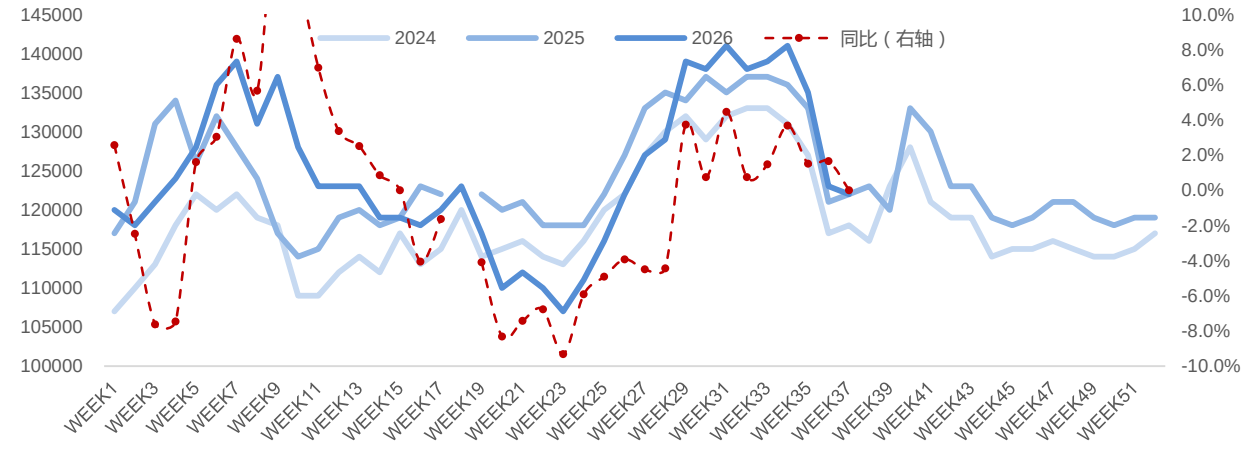
图 2：国内航油价格回升，较开战前高 40%左右



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

但由于旺季运力投放较淡季大幅提升，航司间价格竞争有所加剧。8 月下旬以来部分航线的低价机票占比有所提升，旅游出行占比较高的地区会更加明显，主要系当前运力投放还较充沛（前有旺季，后有黄金周，不好大幅调减运力），但进入 9 月后需求端由旺季转为淡季，短期内供需出现剪刀差导致价格下行。

图 3：9 月初民航保障航班数（国内+国际）同比增速回落，航油价格反弹影响运力投放（架次）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

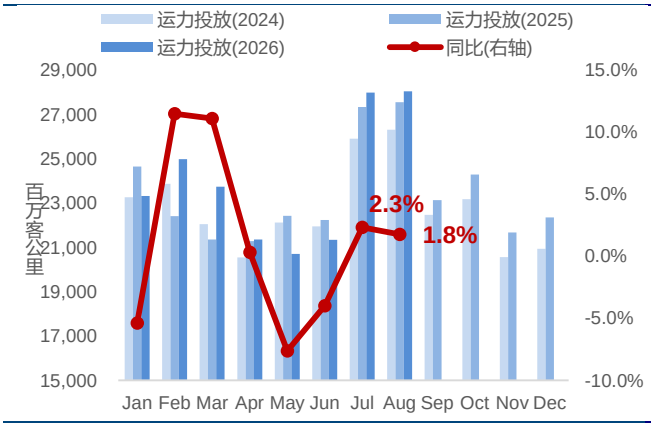
油价方面，9 月后，中东局势反复导致油价快速上行，目前布伦特原油价格已经上涨至 108 美元/桶左右。目前来看，航司在旺季表现较为良好，但 9 月行业进入淡季，而航司 4-6 月的表现已经证明高油价对航司淡季的运力投放会形成较强压制。因此若高油价持续，则后续行业或重新采用战略收缩态势，降低运力投放以应对成本压力。由于短期油价上涨幅度较大，后续油价的变化对航司三季度的收尾是一个不小的挑战。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 国内航线运力投放：8 月油价与燃油附加费回落带动运力投放继续提升

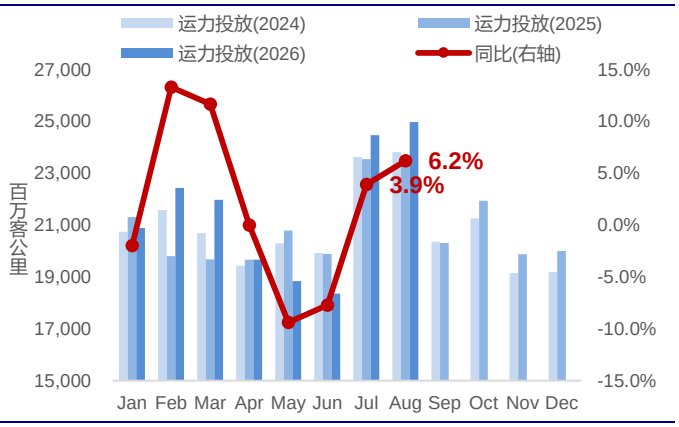
2026 年 8 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 4.4%，环比 7 月提升约 1.6%。8 月是行业传统旺季，同时航油价格与燃油附加费 8 月阶段性下降也助力了需求端的恢复，整体来看 8 月行业延续了 7 月的恢复态势。

图 4：南航 8 月国内运力投放同比提升 1.8%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

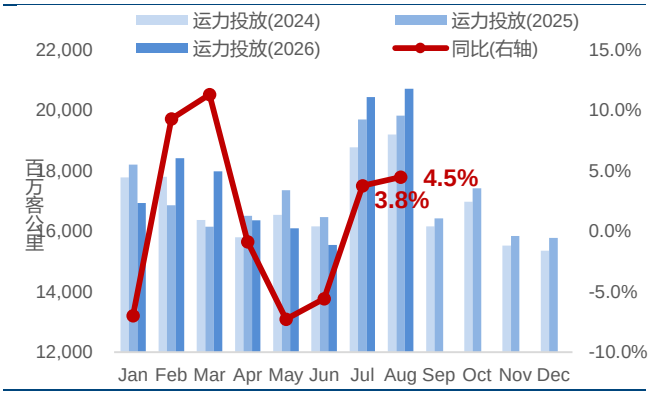
图 5：国航 8 月国内运力投放同比提升 6.2%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

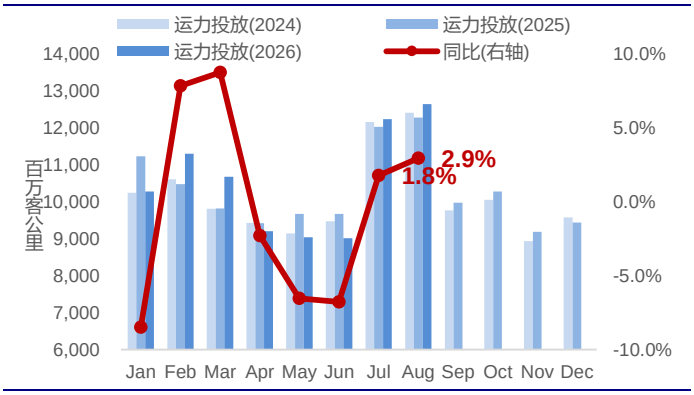
分航司看，春秋与吉祥两家中型航司同比增速相对较高。三大航里国航的运力投放同比提升较明显。

图 6：东航 8 月国内运力投放同比提升 4.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：海航 8 月国内运力投放同比提升 2.9%

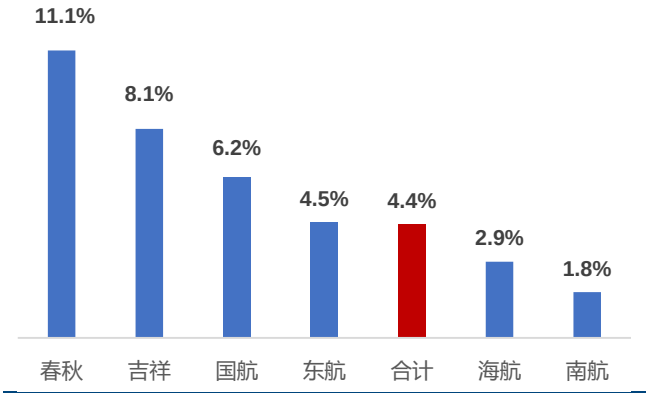


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

进入 9 月后，中东局势反复导致油价上行，目前布伦特原油价格已经上涨至 108 美元/桶左右。目前来看，航司在旺季表现较为良好，但 9 月行业进入淡季，而航司 4-6 月的表现已经证明高油价对航司淡季的运力投放会形成较强压制。因此若高油价持续，则后续行业或重新采用战略收缩态势应对成本压力；若油价冲高后回落，由于国内航油价格波动幅度小于国际航油价格，短期价格震荡的影响会相对可控。

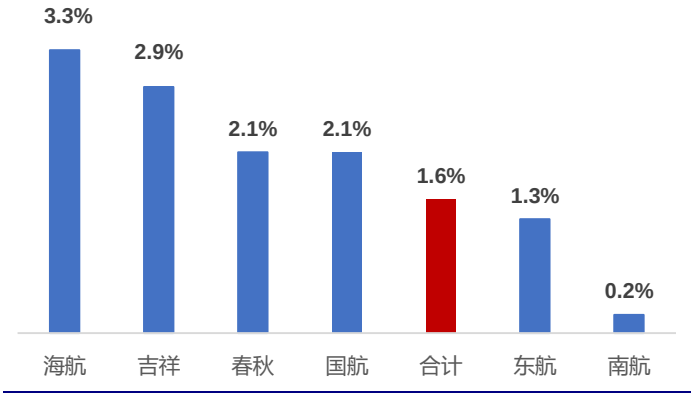
下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：8 月上市航司国内航线运力投放同比提升 4.4%



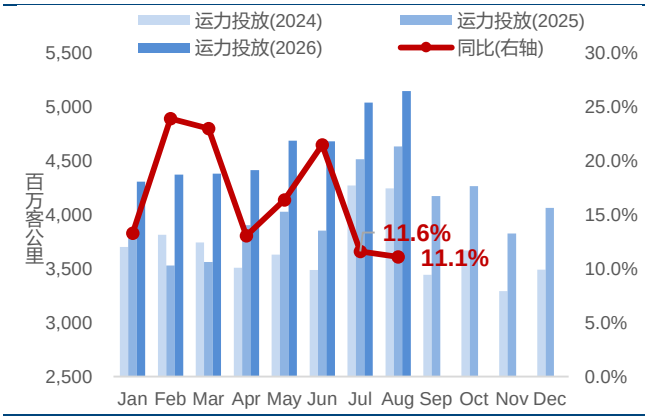
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 9：8 月上市航司国内航线运力投放环比 7 月提升 1.6%



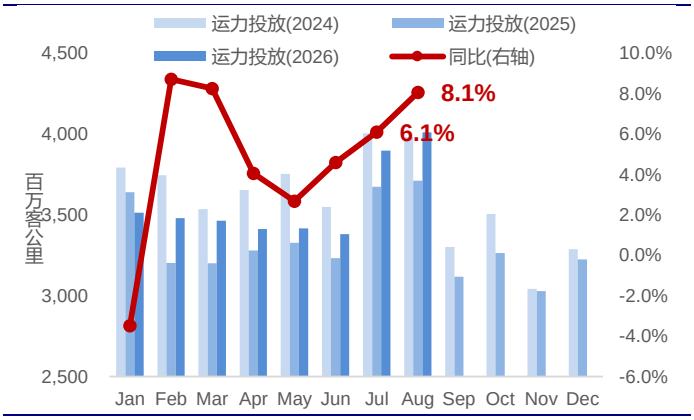
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 10：春秋 8 月国内运力投放同比提升 11.1%



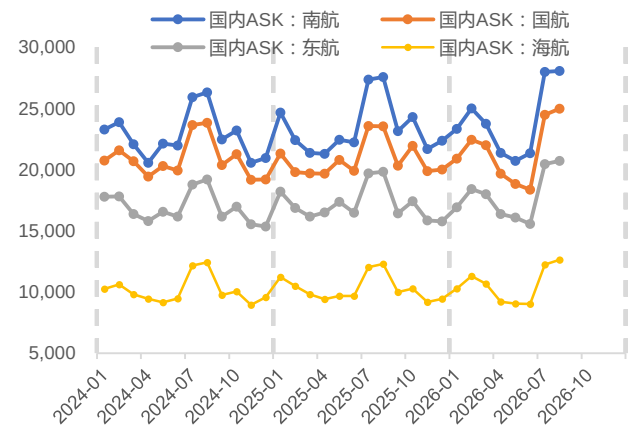
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11：吉祥 8 月国内运力投放同比提升 8.1%



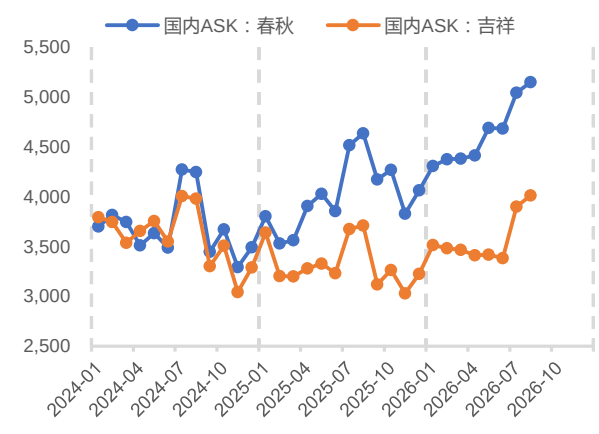
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 12：大航国内运力投放环比小幅提升（百万客公里）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13：8 月春秋吉祥运力投放环比提升（百万客公里）



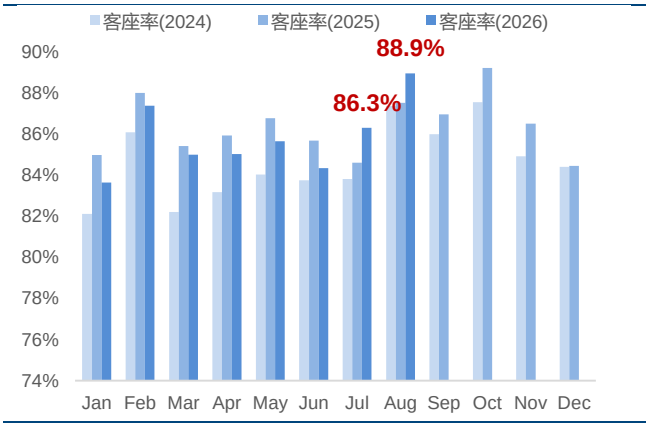
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 国内航线客座率：客座率继续冲高，但票价有所承压

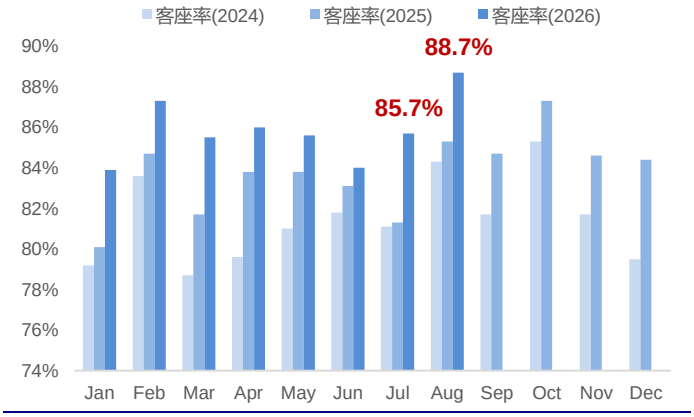
2026 年 8 月上市公司整体客座率同期提升约 1.5pct，环比提升约 2.5pct。三大航客座率都明显高于去年同期，环比 7 月也有明显提升。

图 14：南航国内航线客座率同比提升 1.4 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 15：国航国内航线客座率同比提升 3.4 个百分点

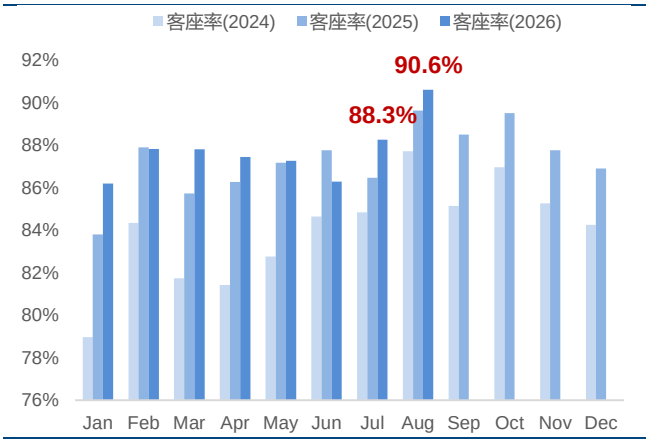


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

我们认为 8 月客座率继续冲高，一方面是因为季节性因素导致 8 月本身需求就相对 7 月更为强劲，另一方面，行业以价换量的现象也较淡季更为明显。由于旺季运力投放较淡季大幅提升，航司间价格竞争有所加剧，8 月下旬以来部分航线的低价机票占比有所提升，旅游出行占比较高的地区会更加明显。

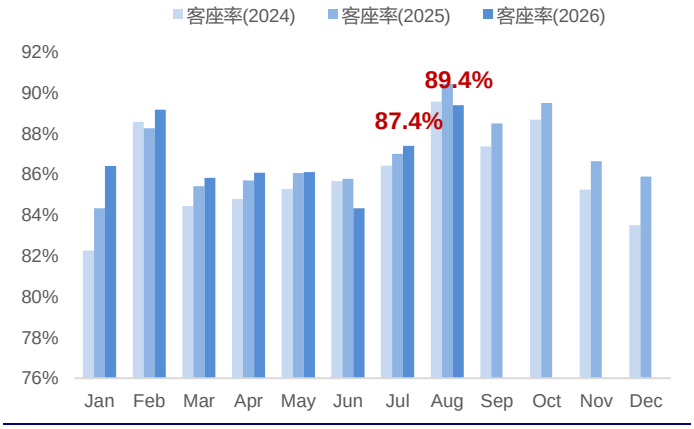
以四川为例，8 月四川居民消费价格指数（CPI）环比由上月上涨 0.4%转为下降 0.1%，相关负责人表示，8 月四川机票价格环比下降 11.9%，是 CPI 环比转降的一个主要因素。即使考虑燃油附加费下降的因素（800KM 以上航线 8 月比 7 月降了 30 元），这一降幅也偏高。

图 16：东航国内航线客座率同比提升 1.0 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

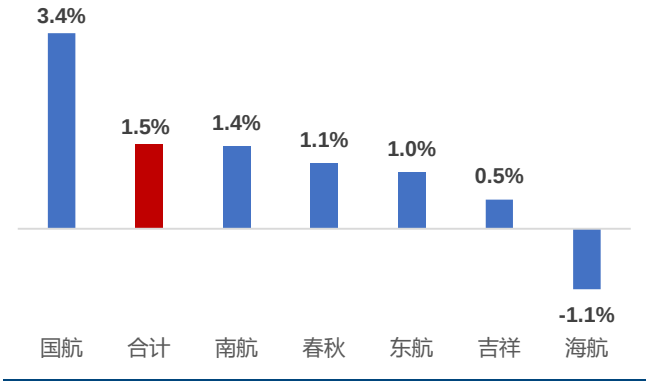
图 17：海航国内航线客座率同比下降 1.1 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

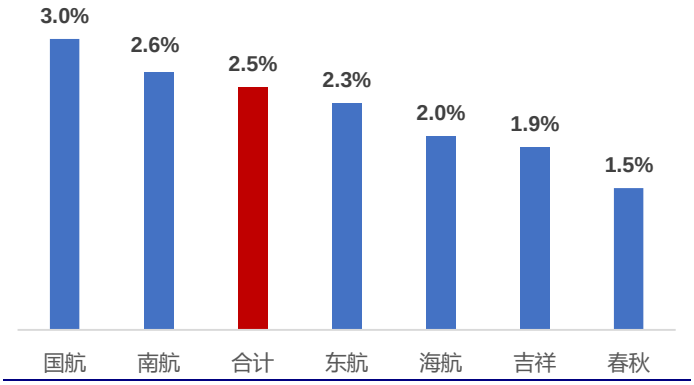
下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：8 月国内航线客座率同比提升 1.5pct



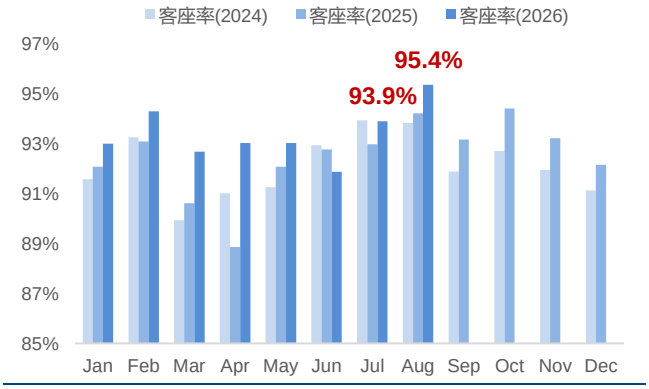
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 19：8 月国内航线客座率较 7 月环比提升 2.5pct



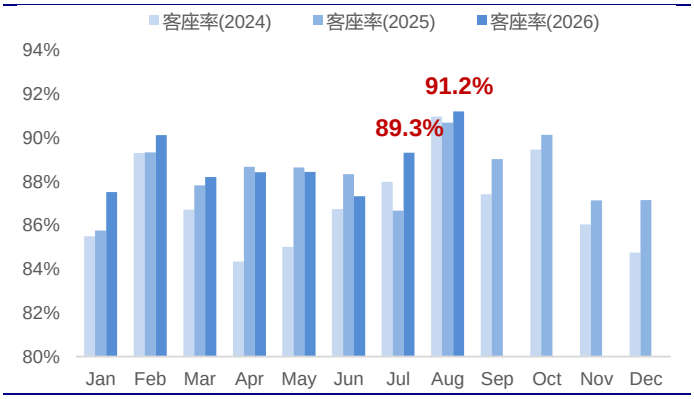
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 20：春秋国内航线客座率同比提升 1.1 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

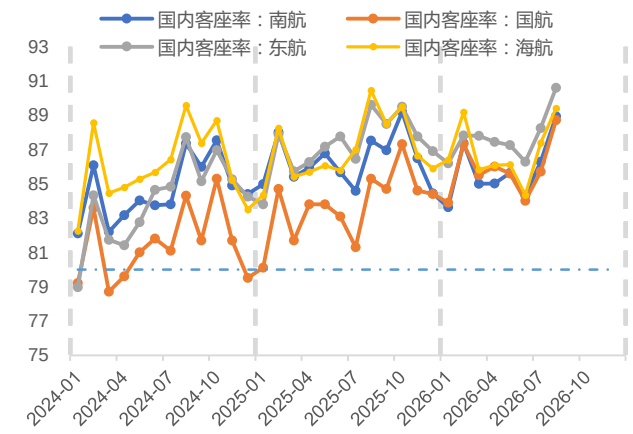
图 21：吉祥国内航线客座率同比提升 0.5 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

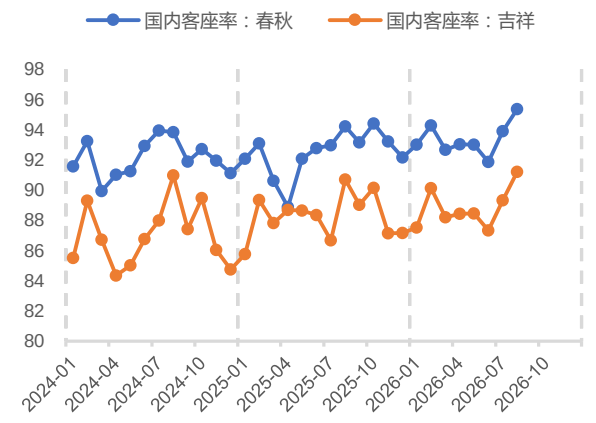
综合运力投放与客座率的指标看，8 月航司运力投放同比与客座率同比继续双增，但较高的运力投放对价格端造成的压力也不可忽视。9 月初以来我们也观察到多地出现机票价格跳水的现象，主要系运力还相对充沛（前有旺季，后有十一黄金周，不好大幅调减运力），但需求端则是传统淡季。后续油价的变化对航司三季度的收尾也是不小的挑战。

图 22：8 月大航客座率环比提升（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 23：8 月春秋吉祥客座率环比提升（%）



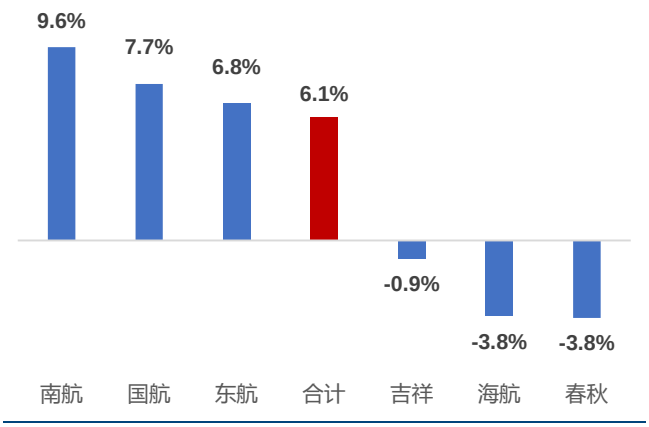
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 国际航线：运力投放与客座率都维持较高水平

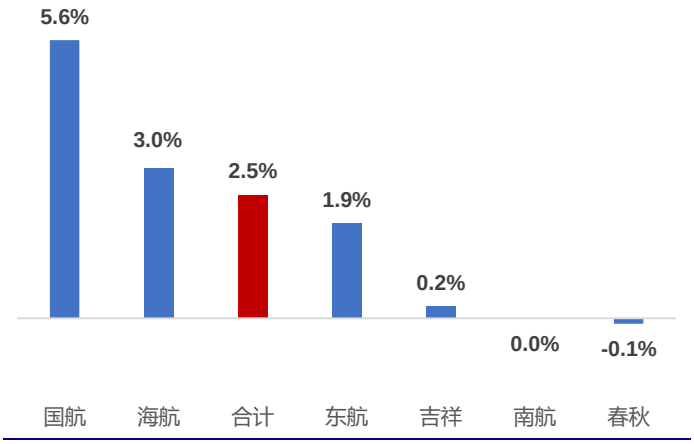
国际航线方面，8 月上市航司国际航线运力投放同比提升约 6.1%，环比 7 月提升约 1.2%，旺季运力投放维持较高水平。客座率方面，8 月国际航线客座率同比提升 2.5pct，环比提升 2.6pct，客座率表现符合预期。

图 24：8 月国际航线运力投放同比提升 6.1%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

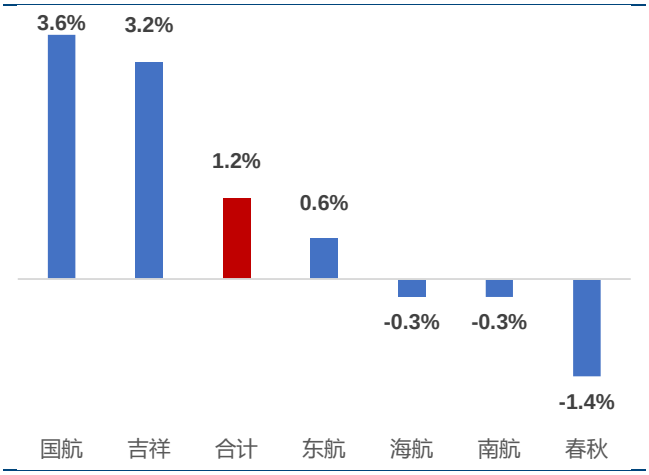
图 25：国际航线客座率同比提升 2.5pct



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

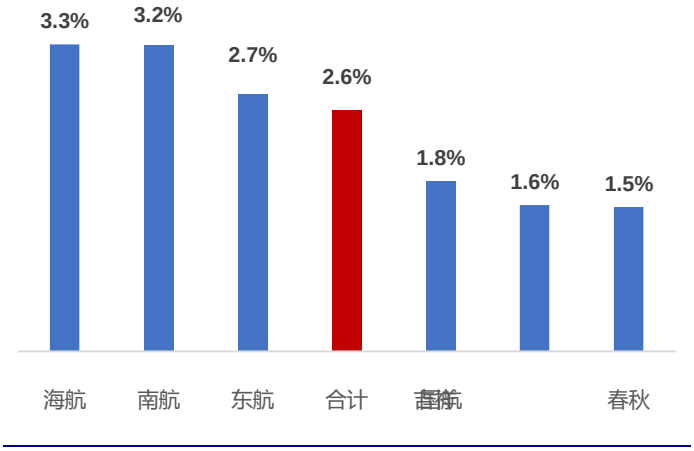
分航司看，大航运力投放整体更加积极，同比增长明显高于海航与吉祥，主要系国际长航线供给端相对紧张，而短航线供给较为充裕。大航宽体机资源较为充裕，可以借旺季加大对长航线的投放。

图 26：8 月国际航线运力投放环比 7 月提升 1.2%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

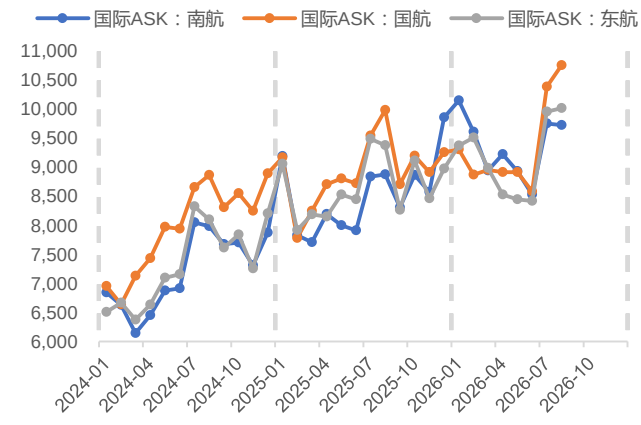
图 27：国际航线客座率环比 7 月提升 2.6pct



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

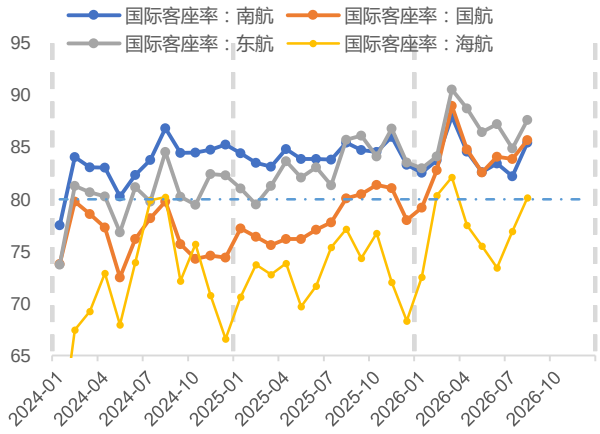
下载日志已记录，仅供内部参考

图 28：国航国际运力投放环比提升（百万客公里）



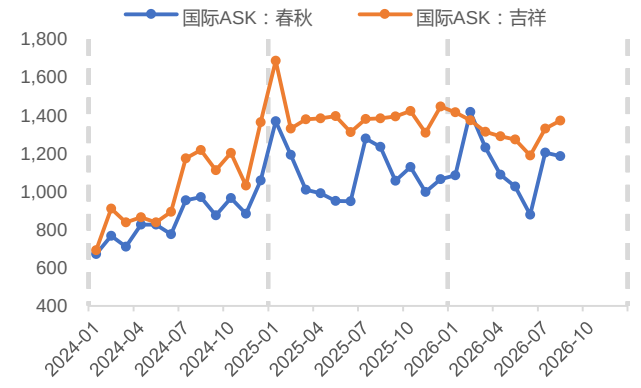
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 29：大航国际客座率环比提升（%）



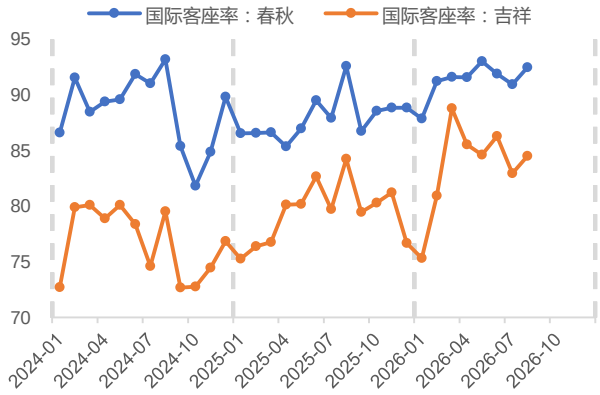
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 30：春秋与吉祥国际运力投放环比略增（百万客公里）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 31：春秋吉祥国际客座率环比提升（%）



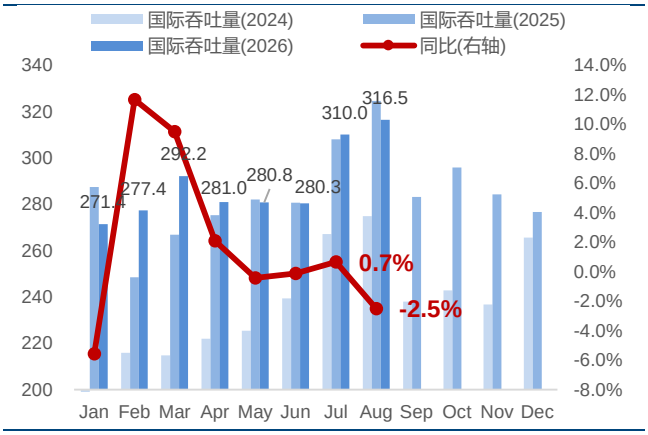
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 机场国际吞吐量：上海两场同比增速较低，首都与白云维持较高增长

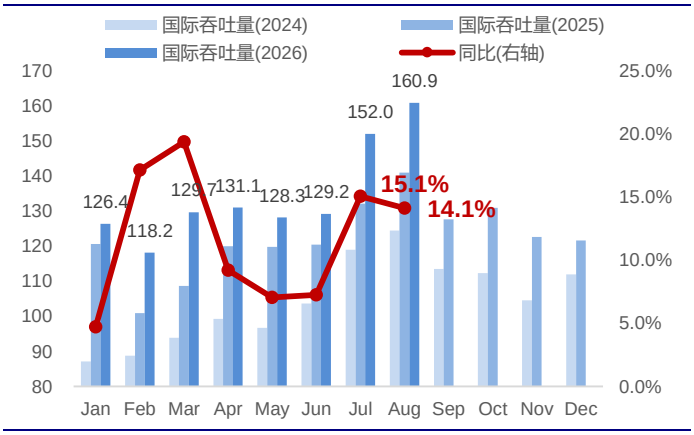
8 月上海机场国际旅客吞吐量负增长 2.5%，今年上海机场旅客吞吐量增速维持较低水平，我们认为一方面是去年基数比较高，另一方面也与日本航线需求较弱有关。首都与白云机场国际旅客量则继续维持两位数增长。

图 32：上海机场国际旅客吞吐量同比下降 2.5%



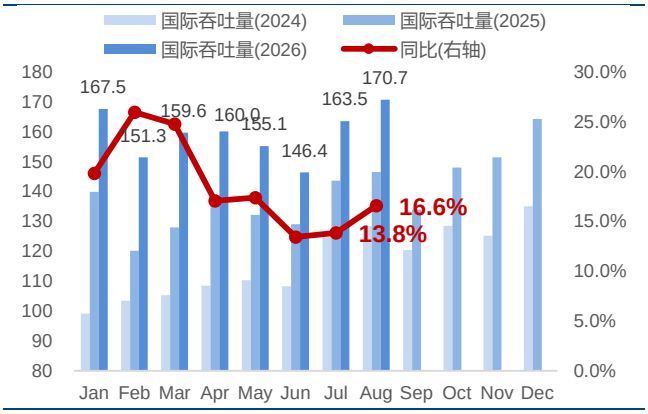
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 33：首都机场国际旅客吞吐量同比增长 14.1%



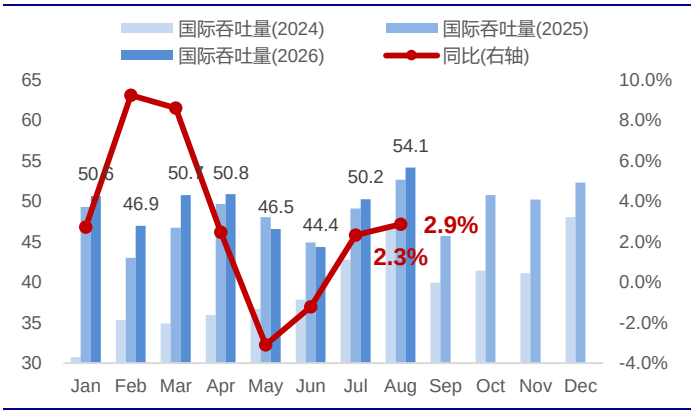
资料来源：公司官网，东兴证券研究所

图 34：白云机场国际旅客吞吐量同比增长 16.6%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 35：深圳机场国际旅客吞吐量同比提升 2.9%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

6. 风险提示

宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素、国际局势变动等。

下载日志已记录，仅供内部参考

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	快递 2026 年 7 月数据点评：竞争格局维持稳定	2026-08-24
行业普通报告	航空机场 2026 年 7 月数据点评：旺季叠加燃油附加费连降带动需求回升	2026-08-19
行业普通报告	快递 2026 年 6 月数据点评：单票收入回升，通达系中报预增验证反内卷成效	2026-07-23
行业深度报告	高速公路：板块配置重回避险逻辑，股息率指标与分红比例指标重要性提升—公路板块上半年数据观察	2026-07-20
行业普通报告	航空机场 2026 年 6 月数据点评：静待旺季需求回升及航油价格回落	2026-07-16
行业普通报告	快递 2026 年 5 月数据点评：通达系单价环比下降，邮政局反内卷立场依旧坚定	2026-06-23
行业深度报告	交通运输行业 2026 年中期投资展望：继续押注高确定性，并关注底部反弹机会	2026-06-21
行业普通报告	航空机场 2026 年 5 月数据点评：高油价导致航司短期承压	2026-06-17
行业普通报告	快递行业 2026 年 4 月数据点评：行业继续控量提价，通达系单票收入同比持续提升	2026-05-22
行业普通报告	航空机场 2026 年 4 月数据点评：油价快速提升推动国内航线控量提价	2026-05-19
公司普通报告	圆通速递（600233.SH）：市场份额持续提升，一季度盈利明显修复	2026-04-24
公司普通报告	皖通高速（600012.SH）：所得税影响导致四季度业绩略低预期，路费收入增长稳健	2026-04-02
公司普通报告	越秀交通基建（01052.HK）：大广南资产减值拖累盈利，26 年并表秦滨高速贡献增量	2026-04-01
公司普通报告	中通快递-W（02057.HK）： Q4 市场份额重回增长，现金回购与提升分红优化股东回报	2026-03-30
公司普通报告	越秀交通基建（01052.HK）：收购秦滨高速，显著利好公司业绩与持续运营能力	2025-12-18
公司普通报告	中通快递-W（02057.HK）： 反内卷带动公司盈利水平修复	2025-11-26
公司普通报告	皖通高速（600012.SH）：宣广全线贯通带动收入高增，三季度业绩略超预期	2025-11-04

资料来源：东兴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，9 年投资研究经验，2015-2018 年就职于广发证券发展研究中心，2019 年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526