仅供内部参考，请勿外传！

交通运输物流行业机场：中秋国庆假期客流或小幅增长；免税品类日益丰富

2026-09-21

行业近况

航班管家近期发布中秋国庆航旅数据前瞻报告。同时，上海机场免税自暑期以来开设国潮专区，并引入黄金、手机等新品类。

评论

根据航班管家数据，我们认为中秋国庆假期客流增速表现较暑期略有下行，但票价表现较好。根据航班管家，2026 年中秋国庆期间（9.25-10.07）日均旅客量238.6 万人次，同比增长3.1%；截至9 月17 日，国内经济舱平均预定票价约973.7 元，同比增长9.0%。相较于今年暑运（根据飞常准，旅客量同比增长4%，票价同比下行7%），中秋国庆假期客流增长略微趋弱，但价格有较大幅度好转，我们认为主要受益于2026 中秋国庆假期拼假连休可形成较长的出行窗口，或带动　线游表现。

免税品类日益丰富，我们预计或小幅拉动门店销售表现。我们认为近期浦东机场T2 免税品类拓展较为积极。免税国潮新品专区涵盖香化护肤、非遗文创与潮玩、食品保健等多品类国货矩阵，我们认为或对外国旅客形成一定吸引力，但考虑该类商品整体单价或相对较低，我们估计初期拉动能力或较有限。根据上海机场官方微信公众号，苹果iPhone 18 Pro系列于9 月18 日正式于浦东机场T2 免税店开售，同时10 月23 日新品 iPhone Duo也将在门店全球同步发售，我们认为在现货充足情况下，凭借免税价格优势或亦可对机场免税销售带来部分拉动。

估值与建议

我们认为当前板块收入端仍存一定压力，建议观察客流小幅回升及商业经营优化对收入的拉动表现；营业成本在自然状态下较具刚性，建议等待出行及消费回暖。维持行业覆盖公司盈利预测、评级及目标价不变。

风险

客流增长乏力，零售表现疲弱，资本开支及成本增长超预期。

