仅供内部参考，请勿外传

行业底部区间渐明，静待估值催化

航空行业 2026 年 8 月数据跟踪

本月关注：8 月航空客运需求稳步增长、客座率同比提升，航空货运量价维持高景气；国庆假期民航客流温和增长，含油票价实现同比增长。

- **8 月航空客运核心数据：1）需求**，2026 年 8 月民航旅客周转量为 1453 亿人公里，同比 19 年+33.4%，同比 25 年+6.4%；其中国内航线（不含地区）旅客周转量为 1109 亿人公里，同比 19 年+43.6%，同比 25 年+5.9%；国际及地区航线旅客周转量为 344 亿人公里，同比 19 年+8.5%，同比 25 年+8.0%。**2）供给**，2026 年 8 月民航可用座公里为 1636 亿人公里，同比 19 年+30.1%，同比 25 年+4.8%；民航正班客座率为 88.8%，同比 19 年+2.2pct，同比 25 年+1.3pct；飞机日利用率达 10.1 小时，同比 25 年+1.0%。**3）上市航司表现，**8 月南航/国航/东航/海航/春秋/吉祥国内航线 RPK 同比变化分别为+3.4%/+10.3%/+5.6%/+1.8%/+12.4%/+8.7%，南航/国航/东航/海航/春秋/吉祥国内航线 ASK 同比变化分别为+1.8%/+6.2%/+4.5%/+2.9%/+11.1%/+8.1%；南航/国航/东航/海航/春秋/吉祥国际航线 RPK 同比变化分别为+9.6%/+15.4%/+9.2%/+0.0%/-4.0%/-0.6%，南航/国航/东航/海航/春秋/吉祥国际航线 ASK 同比变化分别为+9.6%/+7.7%/+6.8%/-3.8%/-3.8%/-0.9%。
- **8 月航空货运核心数据：1）货邮运输量及周转量**，2026 年 8 月民航国际及地区货邮运输量 42.1 万吨，环比-2.8%，同比+6.6%；民航国际及地区货邮周转量 30.3 亿吨公里，环比-2.9%，同比+8.6%。**2）运价**，2026 年 8 月，TAC 上海出境空运价格指数均值报 5333 点，月环比-3.5%，同比+20.7%。
- **投资观点：行业底部区间渐明，静待估值催化。1）国庆假期民航客流温和增长、含油票价实现同比增长。**9 月 30 日至假期结束民航日均客流同比增长 1.5%，其中国内、国际及地区分别增长 1.6%、1.3%；国内客座率 89.2%，同比基本持平；含油票价同比上涨 4.5%。**2）客运板块**国庆假期需求稳定增长、含油票价同比回升，但国际油价仍处高位，航司盈利受燃油成本压制。当前板块市值总体处于疫情以来低位，若国际油价下行、成本压力缓解，有望催化盈利及市值弹性。**货运板块**受益于出口需求的增长、行业供给偏紧，空运运价维持高位，高油价下经营利润有望持续增长。**推荐标的：东航物流、中国外运。**
- **风险提示：宏观经济下行、人民币大幅贬值、油价大幅上涨、重大自然灾害等、安全生产事故。**

推荐（维持）

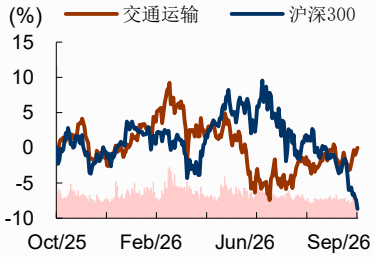
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	3060.0	2.9
流通市值（十亿元）	2920.5	3.1

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	1.8	-1.6	0.5
相对表现	7.6	8.7	7.6



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《招商交通运输行业周报—油运一船难求局面仍延续，运价维持高位》2026-10-11

2、《中秋国庆假期交通及民航数据跟踪—民航客流温和增长，返程高峰带动益水平改善》2026-10-11

3、《招商交通运输行业周报—中美会晤达成多项共识，油运景气度仍延续》2026-09-27

王春环 S1090524060003
wangchunhuan@cmschina.com.cn
孙修远 S1090524070005
sunxiuyuan@cmschina.com.cn
肖欣晨 S1090522010001
xiaoxinchen@cmschina.com.cn
刘若琮 S1090524110003
liuruocong@cmschina.com.cn
张瑜玲 S1090525060006
zhangyuling2@cmschina.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

一、行业月度行情回顾 4
1、行业市值变化及涨跌幅 4
二、行业重要数据跟踪 5
2、航空客运数据追踪 5
（1）行业 5
（2）国际航线 7
（3）上市航司 7
（4）油汇利率 11
3、航空货运数据追踪 12

图表目录

图 1：航空运输行业及沪深 300 涨跌 4
图 2：8 月航空运输个股涨跌幅 4
图 3：8 月航空运输个股 PE（TTM） 4
图 4：8 月航空运输个股 PB（LF） 4
图 5：全民航客运周转量（亿人公里、%） 5
图 6：全民航航班量（架次、%） 5
图 7：国内航班（不含地区）客运周转量（亿人公里、%） 5
图 8：国内航班（不含地区）航班量（架次、%） 5
图 9：国际+地区航班客运周转量（亿人公里、%） 6
图 10：国际+地区航班航班量（架次、%） 6
图 11：国内航空高频数据 6
图 12：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况 6
图 13：飞机日利用率（小时） 6
图 14：国内航班客座率（%） 6
图 15：国内航班全票价指数 6
图 16：国内航班裸票价指数 6
图 17：2026 年国际航班量及恢复率（架次、%） 7
图 18：2026 年第 31-35 周中国往返主要国家/地区执行航班量及恢复率（架次/周、%） 7

仅供内部参考，请勿外传

图 19：五家航司 RPK 月度增速对比.....9
图 20：五家航司客座率月度对比.....9
图 21：南方航空 RPK 月度增速对比.....9
图 22：南方航空 ASK 月度增速对比.....9
图 23：中国国航 RPK 月度增速对比.....10
图 24：中国国航 ASK 月度增速对比.....10
图 25：中国东航 RPK 月度增速对比.....10
图 26：中国东航 ASK 月度增速对比.....10
图 27：海航控股 RPK 月度增速对比.....10
图 28：海航控股 ASK 月度增速对比.....10
图 29：春秋航空 RPK 月度增速对比.....10
图 30：春秋航空 ASK 月度增速对比.....10
图 31：吉祥航空 RPK 月度增速对比.....11
图 32：吉祥航空 ASK 月度增速对比.....11
图 33：航空煤油出厂价及布油均价（元/吨、美元/桶）.....11
图 34：国内航线航空燃油附加费（元）.....11
图 35：美元兑人民币汇率中间汇率.....11
图 36：中国五年期贷款市场报价利率（LPR）（%）.....11
图 37：国际+地区货邮周转量（亿吨公里、%）.....12
图 38：上海出境空运价格指数.....12

表 1：2026 年 8 月主要上市航司运营数据.....8
表 2：2026 年 1-8 月主要上市航司累计运营数据.....9

仅供内部参考，请勿外传

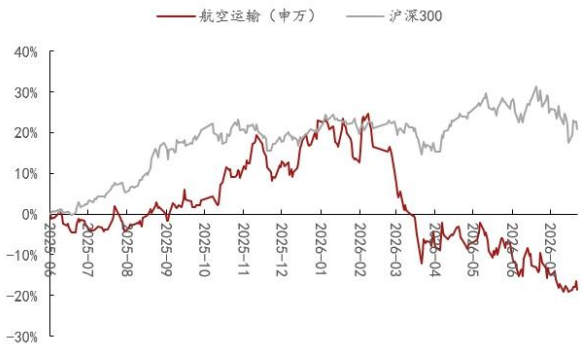
一、行业月度行情回顾

1、行业市值变化及涨跌幅

2026 年 8 月，沪深 300 指数报收 4625 点，上涨 0.8%；申万航空指数报收 1652 点，下跌 6.2%，跑输沪深 300 指数 7.0%。

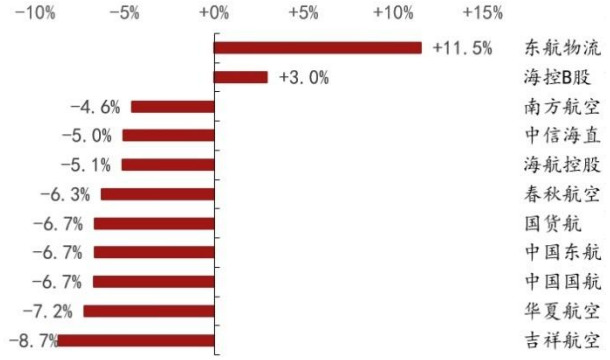
个股 8 月走势分化，其中，涨幅最大的是东航物流，上涨 11.5%；跌幅最大的是吉祥航空，下跌 8.7%。

图 1：航空运输行业及沪深 300 涨跌



资料来源：Wind、招商证券

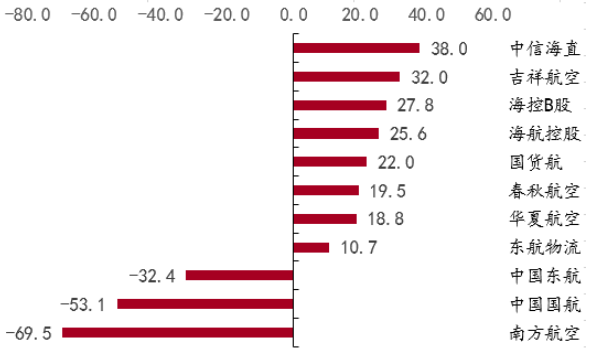
图 2：8 月航空运输个股涨跌幅



资料来源：Wind、招商证券

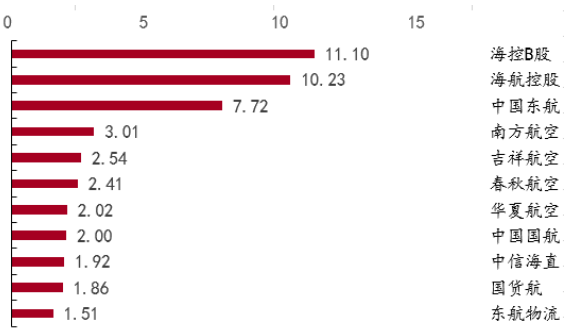
截至 8 月底，申万航空运输 PE（TTM）估值为 25.1 倍，处于较高水平。看个股 PE（TTM），中信海直、吉祥航空和海控 B 股处于相对高位，分别为 38.0、32.0、和 27.8 倍。申万航空运输 PB（LF）估值为 3 倍，处于较高水平。看个股 PB（LF），海控 B 股、海航控股和中国东航处于相对高位，分别为 11.10、10.23 和 7.72 倍；中信海直、国货航和东航物流处于相对低位，分别为 1.92、1.86 和 1.51 倍。

图 3：8 月航空运输个股 PE（TTM）



资料来源：Wind、招商证券

图 4：8 月航空运输个股 PB（LF）



资料来源：Wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传

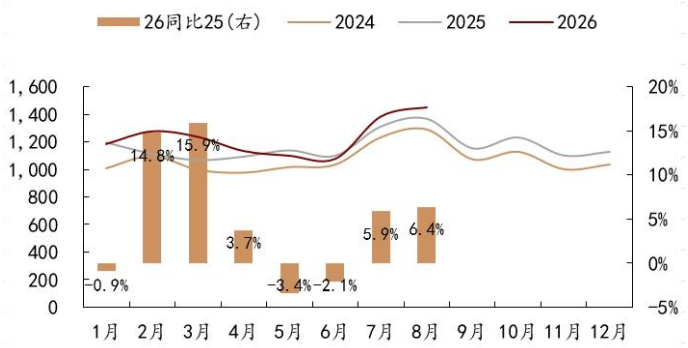
二、行业重要数据跟踪

2、航空客运数据追踪

（1）行业

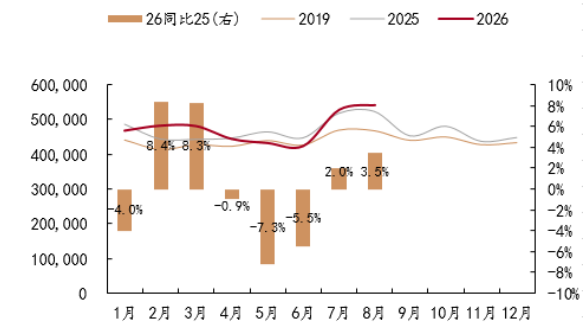
1. 2026 年 8 月民航旅客周转量为 1453 亿人公里，同比 19 年+33.4%，同比 25 年+6.4%；其中国内航线（不含地区）旅客周转量为 1109 亿人公里，同比 19 年+43.6%，同比 25 年+5.9%；国际及地区航线旅客周转量为 344 亿人公里，同比 19 年+8.5%，同比 25 年+8.0%。
2. 2026 年 8 月民航执行航班量 54.2 万架次，同比 19 年+16.2%，同比 25 年+3.5%；其中国内航班量 47.2 万架次，同比 19 年+23.3%，同比 25 年+4.0%，国际及地区（含外航）航班量 7.0 万架次，恢复至 19 年 83.7%水平，同比 25 年+0.3%。
3. 2026 年 8 月民航可用座公里为 1636 亿人公里，同比 19 年+30.1%，同比 25 年+4.8%；民航正班客座率为 88.8%，同比 19 年+2.2pct，同比 25 年+1.3pct；飞机日利用率达 10.1 小时，同比 25 年+1.0%。
4. 2026 年 8 国内航线全票价同比+4.5%，裸票价同比-2.4%。

图 5：全民航客运周转量（亿人公里、%）



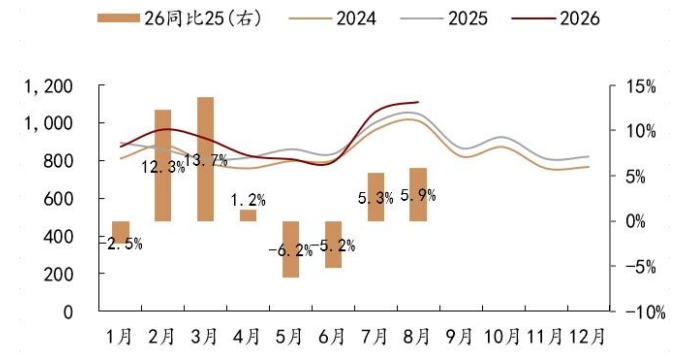
资料来源：民航局、招商证券

图 6：全民航航班量（架次、%）



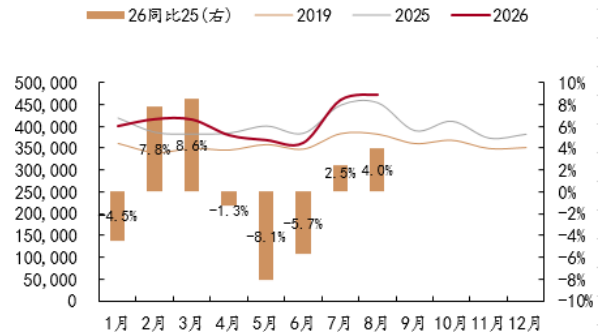
资料来源：Wind、招商证券
注：包含内航内外线及外航外线执行航班量。

图 7：国内航班（不含地区）客运周转量（亿人公里、%）



资料来源：民航局、招商证券

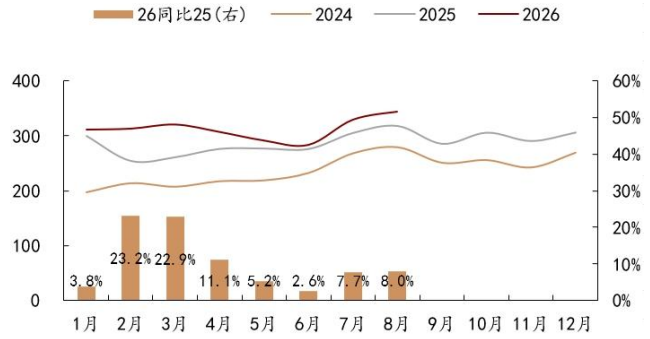
图 8：国内航班（不含地区）航班量（架次、%）



资料来源：Wind、招商证券

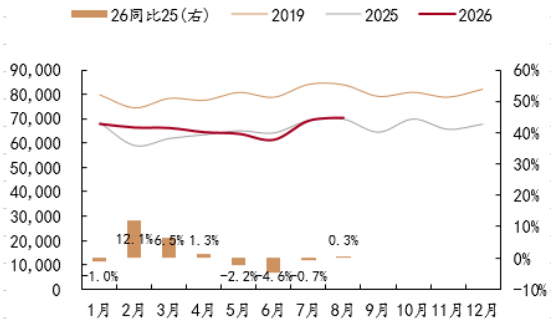
仅供内部参考，请勿外传

图 9：国际+地区航班客运周转量（亿人公里、%）



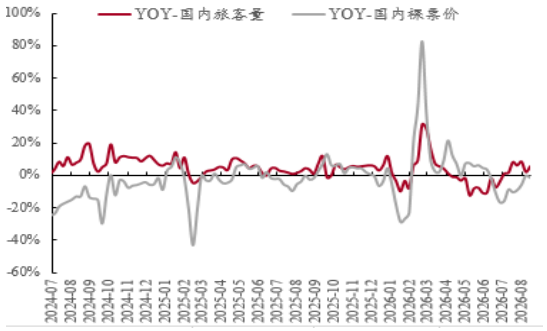
资料来源：民航局、招商证券
注：仅包含内航承运口径。

图 10：国际+地区航班航班量（架次、%）



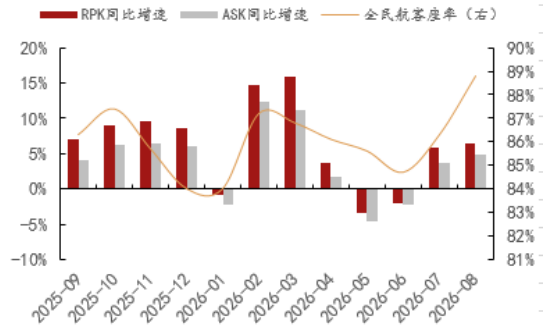
资料来源：Wind、招商证券
注：包含内航外线及外航外线执行航班量。

图 11：国内航空高频数据



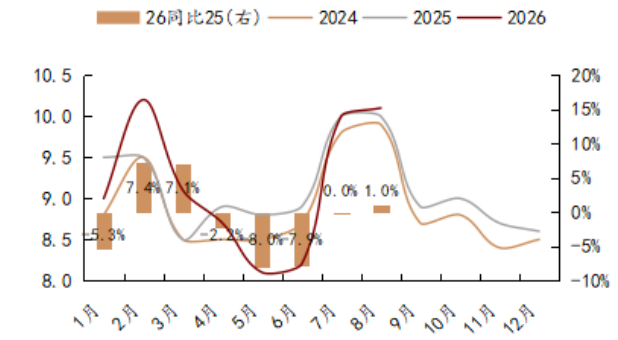
资料来源：航班管家、招商证券

图 12：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况



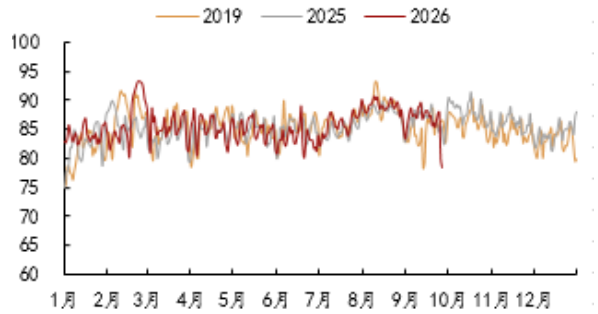
资料来源：Wind、招商证券

图 13：飞机日利用率（小时）



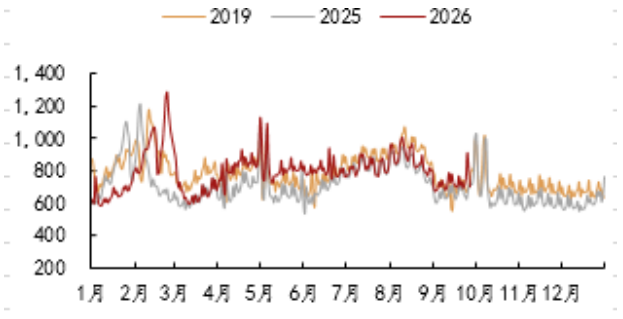
资料来源：航班管家、招商证券

图 14：国内航班客座率（%）



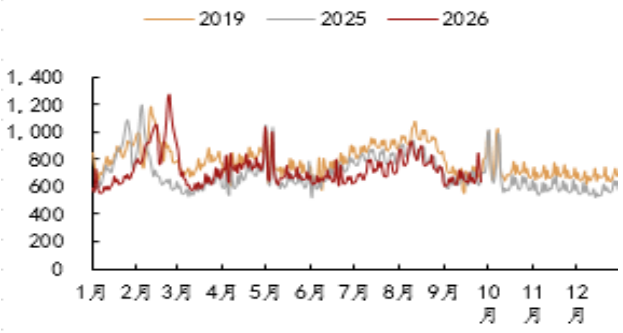
资料来源：航班管家、招商证券

图 15：国内航班全票价指数



资料来源：航班管家、招商证券

图 16：国内航班裸票价指数



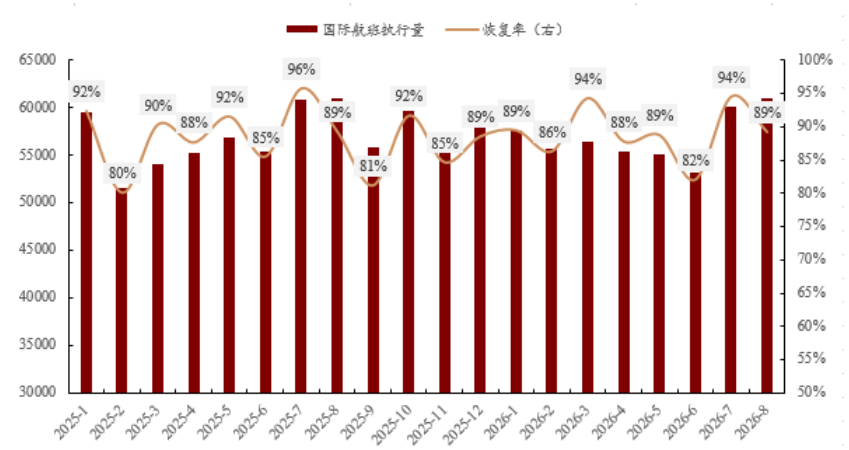
资料来源：航班管家、招商证券

仅供内部参考，请勿外传

（2）国际航线

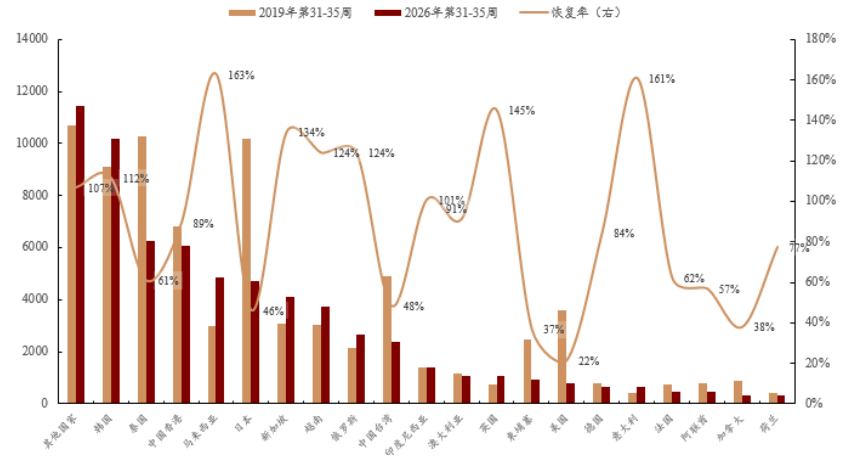
2026 年 8 月国际航班较 2019 年恢复率为 89.0%，较 2025 年同期下降 0.1pct。截至 2026 年第 31-35 周（2026.7.31–2026.9.3），对比 2019 年同期（2019.8.2–2019.9.5），往返马来西亚、意大利、英国和新加坡执行航班量恢复情况领先，恢复率分别为 163%、161%、145%和 134%；加拿大、柬埔寨和美国执行航班量恢复缓慢，恢复率分别为 38%、37%和 22%。

图 17：2026 年国际航班量及恢复率（架次、%）



资料来源：Wind、招商证券
注：恢复率为对比 2019 年同期数据。

图 18：2026 年第 31-35 周中国往返主要国家/地区执行航班量及恢复率（架次/周、%）



资料来源：航班管家、招商证券
注：恢复率为较 2019 年恢复水平。

（3）上市航司

2026 年 8 月月度数据跟踪：

南航：ASK 同比+3.6%，RPK 同比+4.8%，客座率同比+1.0pts；其中国内 ASK 同比+1.8%，国内 RPK 同比+3.4%，客座率同比+1.4pts，国际 ASK 同比+9.6%，国际 RPK 同比+9.6%，客座率同比-0.0pts。

国航：ASK 同比+6.3%，RPK 同比+11.3%，客座率同比+4.0pts；其中国内 ASK

仅供内部参考，请勿外传

同比+6.2%，国内 RPK 同比+10.3%，客座率同比+3.3pts，国际 ASK 同比+7.7%，国际 RPK 同比+15.4%，客座率同比+5.7pts。

东航：ASK 同比+5.2%，RPK 同比+6.7%，客座率同比+1.3pts；其中国内 ASK 同比+4.5%，国内 RPK 同比+5.6%，客座率同比+1.0pts，国际 ASK 同比+6.8%，国际 RPK 同比+9.2%，客座率同比+1.9pts。

三大航：ASK 同比+5.0%，RPK 同比+7.5%，客座率同比+2.1pts；其中国内 ASK 同比+4.0%，国内 RPK 同比+6.3%，客座率同比+1.9pts，国际 ASK 同比+8.0%，国际 RPK 同比+11.4%，客座率同比+2.6pts。

海航：ASK 同比+1.5%，RPK 同比+1.4%，客座率同比-0.1pts；其中国内 ASK 同比+2.9%，国内 RPK 同比+1.8%，客座率同比-1.0pts，国际 ASK 同比-3.8%，国际 RPK 同比+0.0%，客座率同比+3.0pts。

春秋：ASK 同比+8.2%，RPK 同比+9.3%，客座率同比+0.9pts；其中国内 ASK 同比+11.1%，国内 RPK 同比+12.4%，客座率同比+1.1pts，国际 ASK 同比-3.8%，国际 RPK 同比-4.0%，客座率同比-0.1pts。

吉祥：ASK 同比+5.6%，RPK 同比+6.3%，客座率同比+0.5pts；其中国内 ASK 同比+8.1%，国内 RPK 同比+8.7%，客座率同比+0.5pts，国际 ASK 同比-0.9%，国际 RPK 同比-0.6%，客座率同比+0.2pts。

上市航司加总：ASK 同比+4.7%，RPK 同比+6.8%，客座率同比+1.7pts；其中国内 ASK 同比+4.4%，国内 RPK 同比+6.1%，客座率同比+1.5pts，国际 ASK 同比+6.1%，国际 RPK 同比+9.3%，客座率同比+2.5pts。

表 1：2026 年 8 月主要上市航司运营数据

	南航	国航	东航	三大航	海航	春秋	吉祥	上市加总
ASK(百万)	**38076**	**36578**	**31310**	**105963**	**15782**	**6379**	**5417**	**133541**
YOY	3.6%	6.3%	5.2%	5.0%	1.5%	8.2%	5.6%	4.7%
国内	28042	24979	20707	73728	12642	5149	4010	95529
YOY	1.8%	6.2%	4.5%	4.0%	2.9%	11.1%	8.1%	4.4%
国际	9728	10759	10018	30505	3101	1187	1373	36166
YOY	9.6%	7.7%	6.8%	8.0%	-3.8%	-3.8%	-0.9%	6.1%
较 2019 年	0.9%	12.3%	25.1%	12.0%	-30.4%	-2.1%	84.1%	7.5%
RPK(百万)	**33510**	**32064**	**28059**	**93633**	**13816**	**6047**	**4847**	**118343**
YOY	4.8%	11.3%	6.7%	7.5%	1.4%	9.3%	6.3%	6.8%
国内	24940	22146	18759	65845	11301	4909	3657	85712
YOY	3.4%	10.3%	5.6%	6.3%	1.8%	12.4%	8.7%	6.1%
国际	8313	9222	8780	26315	2486	1097	1160	31058
YOY	9.6%	15.4%	9.2%	11.4%	0.0%	-4.0%	-0.6%	9.3%
较 2019 年	0.3%	16.1%	30.7%	14.7%	-31.2%	-3.5%	82.3%	9.6%
客座率（%）	**88.0%**	**87.7%**	**89.6%**	**88.4%**	**87.5%**	**94.8%**	**89.5%**	**88.6%**
YOY	1.0%	4.0%	1.3%	2.1%	-0.1%	0.9%	0.5%	1.7%
国内	88.9%	88.7%	90.6%	89.3%	89.4%	95.3%	91.2%	89.7%
YOY	1.4%	3.3%	1.0%	1.9%	-1.0%	1.1%	0.5%	1.5%
国际	85.5%	85.7%	87.6%	86.3%	80.2%	92.5%	84.5%	85.9%
YOY	0.0%	5.7%	1.9%	2.6%	3.0%	-0.1%	0.2%	2.5%
较 2019 年	-0.5%	2.8%	3.8%	2.0%	-0.9%	-1.3%	-0.8%	1.7%

资料来源：公司公告、招商证券

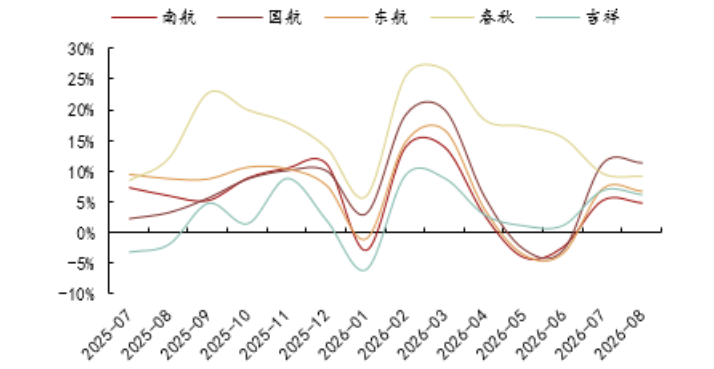
仅供内部参考，请勿外传

表 2：2026 年 1-8 月主要上市航司累计运营数据

1-8 月累计	南航	国航	东航	三大航	海南航空	春秋	吉祥	上市加总
YOY-ASK	**4.1%**	**2.8%**	**2.6%**	**3.2%**	**-0.9%**	**13.3%**	**1.6%**	**3.1%**
国内	1.2%	2.0%	1.0%	1.4%	-0.2%	16.4%	4.8%	2.1%
国际	12.5%	5.3%	5.9%	7.8%	-3.2%	1.6%	-6.2%	5.9%
YOY-RPK	**3.8%**	**8.1%**	**5.0%**	**5.6%**	**0.5%**	**15.5%**	**3.8%**	**5.4%**
国内	0.9%	5.7%	2.1%	2.8%	0.1%	18.0%	5.6%	3.4%
国际	12.3%	14.6%	11.4%	12.8%	2.2%	5.6%	-1.2%	11.0%
客座率	**85.3%**	**85.2%**	**87.3%**	**85.9%**	**84.9%**	**93.0%**	**87.4%**	**86.2%**
YOY	-0.2%	4.1%	2.0%	2.0%	1.2%	1.8%	1.8%	1.9%
国内	85.9%	86.0%	87.8%	86.5%	87.0%	93.4%	88.9%	87.0%
YOY	-0.2%	3.0%	1.0%	1.2%	0.3%	1.3%	0.7%	1.1%
国际	84.1%	84.0%	86.5%	84.9%	77.3%	91.3%	83.5%	84.4%
YOY	-0.1%	6.9%	4.3%	3.7%	4.1%	3.5%	4.2%	3.8%

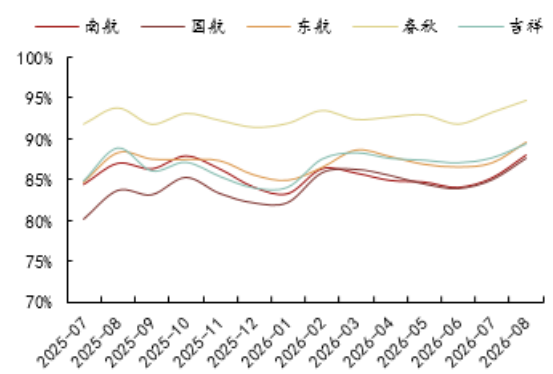
资料来源：公司公告、招商证券

图 19：五家航司 RPK 月度增速对比



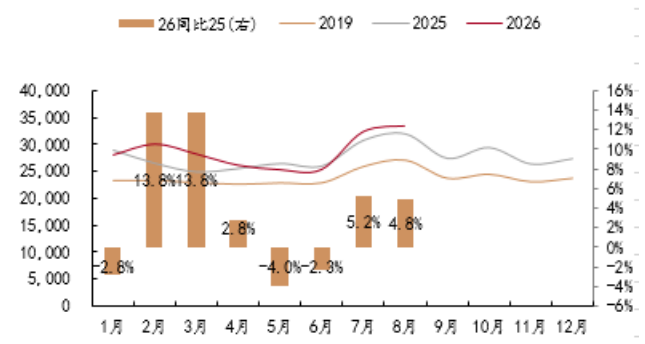
资料来源：Wind、招商证券

图 20：五家航司客座率月度对比



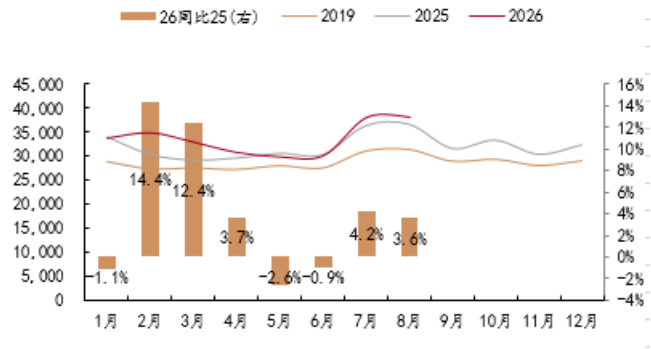
资料来源：Wind、招商证券

图 21：南方航空 RPK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

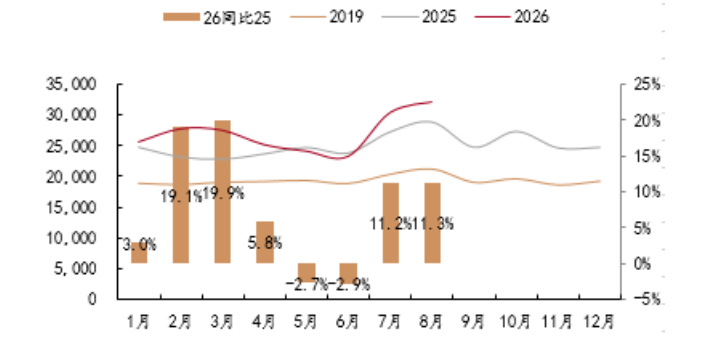
图 22：南方航空 ASK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

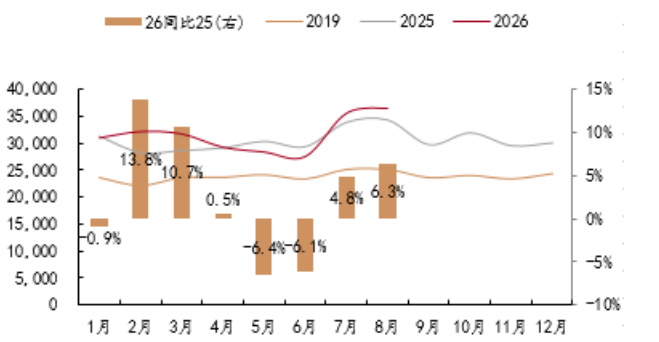
仅供内部参考，请勿外传

图 23：中国国航 RPK 月度增速对比



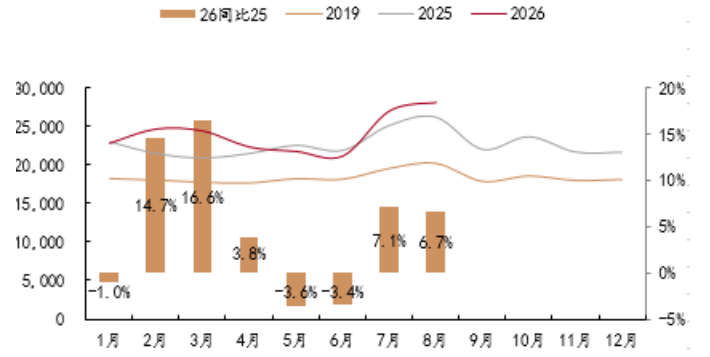
资料来源：Wind、招商证券

图 24：中国国航 ASK 月度增速对比



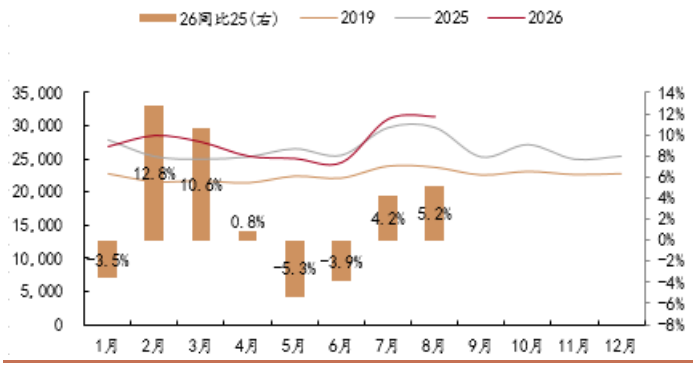
资料来源：Wind、招商证券

图 25：中国东航 RPK 月度增速对比



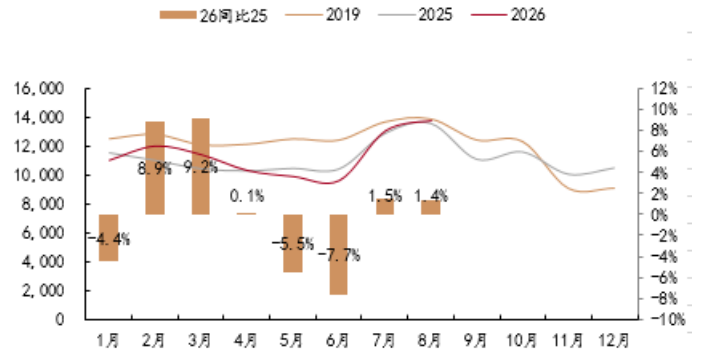
资料来源：Wind、招商证券

图 26：中国东航 ASK 月度增速对比



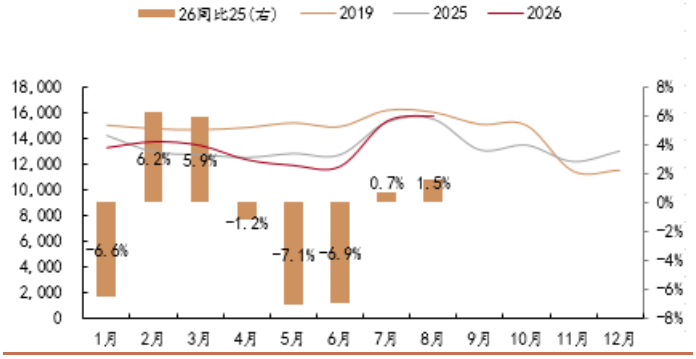
资料来源：Wind、招商证券

图 27：海航控股 RPK 月度增速对比



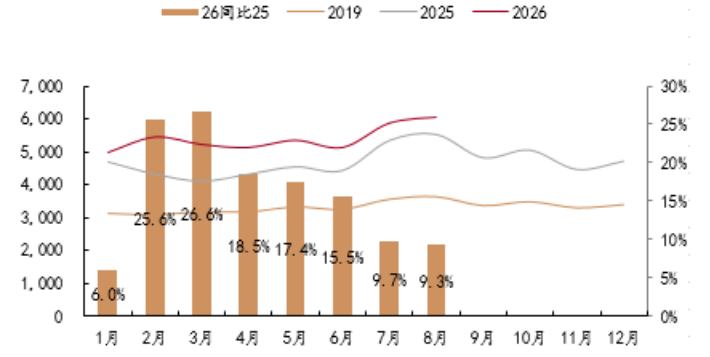
资料来源：Wind、招商证券

图 28：海航控股 ASK 月度增速对比



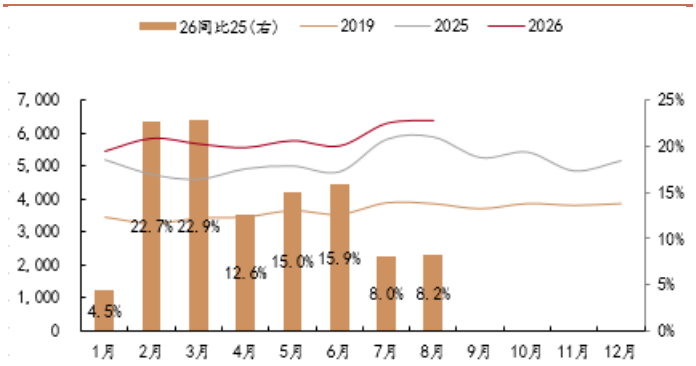
资料来源：Wind、招商证券

图 29：春秋航空 RPK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

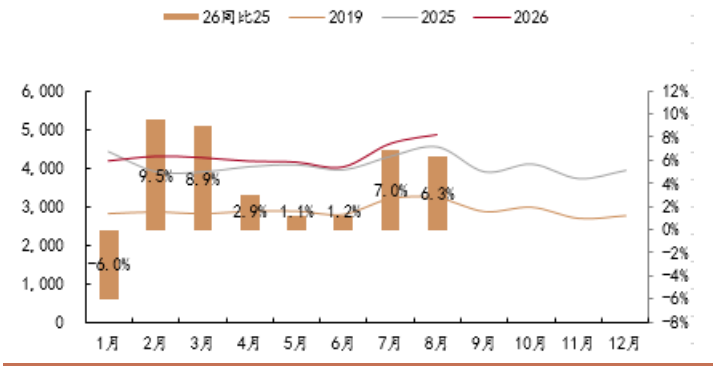
图 30：春秋航空 ASK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

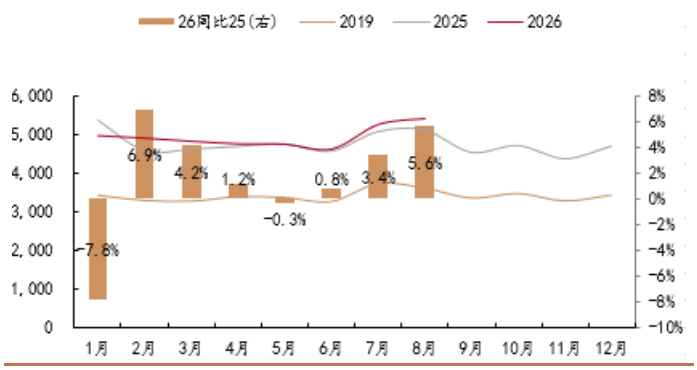
仅供内部参考，请勿外传

图 31：吉祥航空 RPK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

图 32：吉祥航空 ASK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

（4）油汇利率

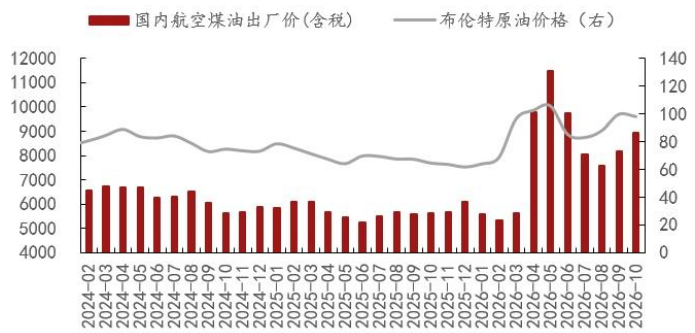
2026 年 9 月航空煤油出厂价为 8170 元/吨，环比+7.8%，同比+45.8%。

2026 年 9 月布伦特原油月均价为 99.5 美元/桶，环比+13.5%，同比+48%。

2026 年 9 月美元兑人民币中间汇率报收 6.7351，环比-0.7%，同比-5.2%。

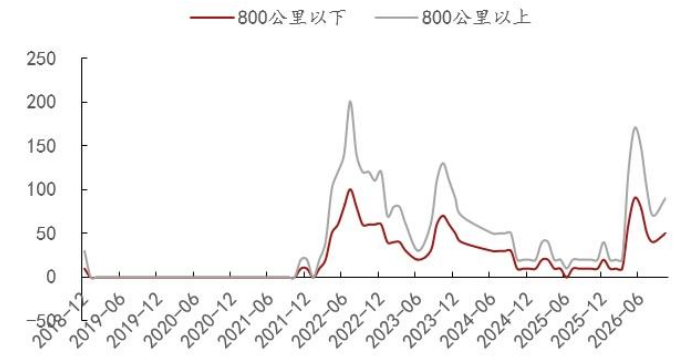
2026 年 9 月中国五年期贷款市场报价利率报收 3.5%，环比持平，同比持平。

图 33：航空煤油出厂价及布油均价（元/吨、美元/桶）



资料来源：Wind、iFind、招商证券

图 34：国内航线航空燃油附加费（元）



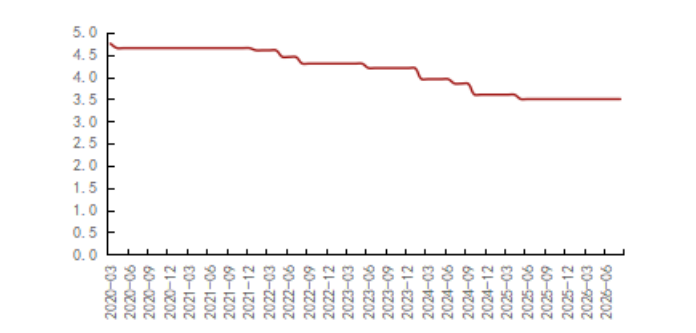
资料来源：Wind、招商证券

图 35：美元兑人民币汇率中间汇率



资料来源：iFind、招商证券

图 36：中国五年期贷款市场报价利率（LPR）（%）



资料来源：iFind、招商证券

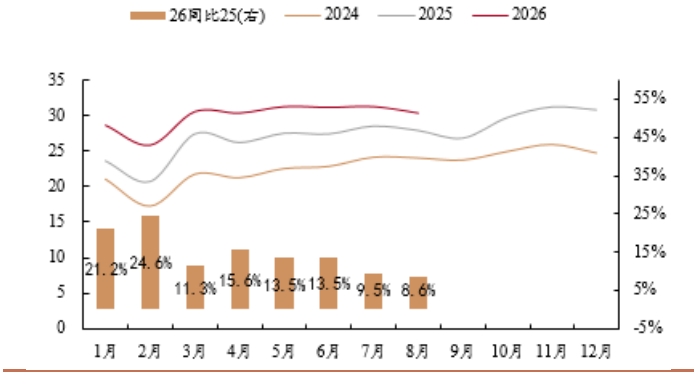
仅供内部参考，请勿外传

3、航空货运数据追踪

国际及地区货运航班量：2026 年 8 月民航国际及地区货邮运输量 42.1 万吨，环比-2.8%，同比+6.6%；民航国际及地区货邮周转量 30.3 亿吨公里，环比-2.9%，同比+8.6%。

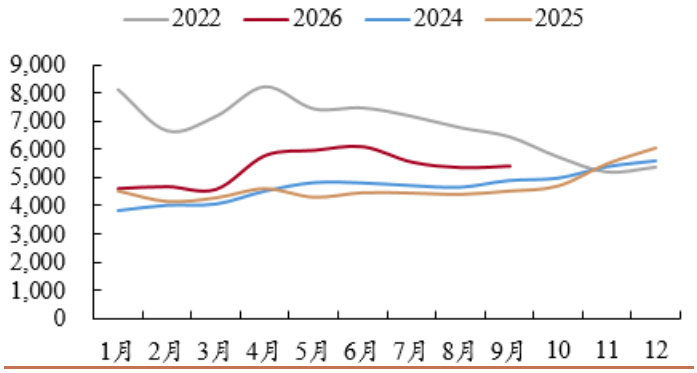
跨境空运价：2026 年 8 月，TAC 上海出境空运价格指数均值报 5333 点，月环比-3.5%，同比+20.7%。

图 37：国际+地区货邮周转量（亿吨公里、%）



资料来源：航班管家、招商证券

图 38：上海出境空运价格指数



资料来源：TAC、招商证券

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。