下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

航空机场 2026 年 10 月 15 日

航空行业 2026 年 9 月数据点评

9 月 6 家航司客座率 85%及以上；6 家合计净引入 2 架飞机

推荐（维持）

- **航司 9 月数据分析：**

1、整体来看：

9 月：ASK 同比：春秋(10.5%)＞ 吉祥(10.2%)＞ 东航(8.8%)＞ 南航(3.8%)＞ 国航(3.5%) ＞ 海航(-6.0%)；**RPK 同比：**吉祥(12.3%) ＞ 春秋(12.0%) ＞ 东航(8.5%)＞ 国航(6.3%)＞ 南航(3.3%)＞ 海航(-6.2%)；

1~9 月累计：ASK 同比：春秋(13.0%) ＞ 南航(4.0%) ＞ 东航(3.2%) ＞ 国航(3.0%)＞ 吉祥(2.5%)＞ 海航(-1.5%)；**RPK 同比：**春秋(15.1%)＞ 国航(7.9%)＞ 东航(5.4%)＞ 吉祥(4.7%)＞ 南航(3.7%)＞ 海航(-0.2%)。

1）国内线

9 月：ASK 同比：吉祥(15.4%)＞ 春秋(14.4%)＞ 东航(6.3%)＞ 南航(2.0%)＞ 国航(-0.4%) ＞ 海航(-7.9%)；**RPK 同比：**吉祥(16.3%) ＞ 春秋(15.9%) ＞ 东航(6.2%)＞ 国航(2.7%)＞ 南航(1.4%)＞ 海航(-8.7%)；

1~9 月累计：ASK 同比：春秋(16.1%) ＞ 吉祥(5.9%) ＞ 国航(1.8%) ＞ 东航(1.6%)＞ 南航(1.3%)＞ 海航(-1.0%)；**RPK 同比：**春秋(17.7%)＞ 吉祥(6.7%)＞ 国航(5.4%)＞ 东航(2.6%)＞ 南航(1.0%)＞ 海航(-0.9%)。

2）国际线

9 月：ASK 同比：国航(14.2%)＞ 东航(13.8%)＞ 南航(8.4%)＞ 海航(-0.02%)＞ 吉祥(-1.2%) ＞ 春秋(-5.5%)；**RPK 同比：**国航(16.2%) ＞ 东航(13.2%) ＞ 南航(8.3%)＞ 海航(3.4%)＞ 吉祥(2.2%)＞ 春秋(-5.1%)；

1~9 月累计：ASK 同比：南航(11.8%) ＞ 东航(6.8%) ＞ 国航(6.2%) ＞ 春秋(0.8%)＞ 海航(-2.9%)＞ 吉祥(-5.6%)；**RPK 同比：**国航(14.8%)＞ 南航(11.7%)＞ 东航(11.6%)＞ 春秋(4.5%)＞ 海航(2.3%)＞ 吉祥(-0.9%)。

3）地区线

9 月：ASK 同比：春秋(29.3%)＞ 南航(14.3%)＞ 吉祥(12.5%)＞ 海航(10.0%)＞ 东航(8.2%) ＞ 国航(-11.3%)；**RPK 同比：**春秋(28.1%) ＞ 南航(17.5%) ＞ 吉祥(13.0%)＞ 东航(12.1%)＞ 海航(2.2%)＞ 国航(-4.2%)；

1~9 月累计：ASK 同比：春秋(44.0%) ＞ 吉祥(4.8%) ＞ 南航(1.4%) ＞ 东航(0.4%)＞ 海航(-0.4%)＞ 国航(-4.2%)；**RPK 同比：**春秋(45.3%)＞ 吉祥(7.8%)＞ 海航(4.6%)＞ 东航(4.1%)＞ 南航(3.7%)＞ 国航(1.9%)。

2、客座率

9 月：春秋(93.0%，同比+1.2%，环比-1.8%)＞ 吉祥(87.7%，同比+1.6%，环比-1.8%)＞ 东航(87.4%，同比-0.2%，环比-2.2%)＞ 南航(85.9%，同比-0.5%，环比-2.2%)＞ 国航(85.4%，同比+2.3%，环比-2.3%)＞ 海航(85.0%，同比-0.2%，环比-2.6%)；

1~9 月累计：春秋(93.0%，同比+1.7%)＞ 吉祥(87.5%，同比+1.8%)＞ 东航(87.4%，同比+1.8%)＞ 南航(85.4%，同比-0.2%)＞ 国航(85.1%，同比+3.9%)＞ 海航(84.9%，同比+1.0%)。

3、机队数：2026 年 9 月 6 家上市航司合计净引入 2 架飞机；截至 9 月底，6 家航司机队数同比增加 2.6%。

- **投资建议：**暑运后客流仍具韧性，6 家航司客座率均达 85%及以上，春秋以 93%领跑，国航、春秋、吉祥客座率同比提升，关注后续淡季票价及航油成本表现。中长期看，行业供给侧约束依然刚性重点推荐春秋、华夏，关注三大航 H/A、吉祥。
- **风险提示：经济出现下滑、油价大幅上升及人民币大幅贬值。**

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡

邮箱：wuyifan@hcyjs.com

执业编号：S0360516090002

证券分析师：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com

执业编号：S0360523070001

证券分析师：梁婉怡

邮箱：liangwanyi@hcyjs.com

执业编号：S0360523080001

证券分析师：卢浩敏

邮箱：luhaomin@hcyjs.com

执业编号：S0360524090001

证券分析师：张梦婷

邮箱：zhangmengting@hcyjs.com

执业编号：S0360526030003

联系人：刘邢雨

邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

联系人：郑旭雯

邮箱：zhengxuwen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	14	0.00
总市值(亿元)	5,737.98	0.48
流通市值(亿元)	4,591.47	0.50

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.1%	-19.8%	-28.8%
相对表现	3.3%	-8.7%	-19.3%



相关研究报告

《航空行业 2026 年 8 月数据点评：8 月六大航司客座率均在 87%以上，环比提升》

2026-09-16

《航空行业 2026 年半年报综述：26H1 民营航司均盈利，Q2 受油价压力影响，春秋成境内唯一盈利航司》

2026-09-03

下载日志已记录，仅供内部参考

附：重点公司 2026 年 9 月运营数据

1、南方航空：9 月客座率 85.9%，同比-0.5pts，环比-2.2pts

9 月：

ASK 同比+3.8%，其中国内同比+2.0%，国际同比+8.4%；

RPK 同比+3.3%，其中国内同比+1.4%，国际同比+8.3%；

客座率 85.9%，同比-0.5 个百分点，环比-2.2 个百分点；其中国内 86.4%，同比-0.6 个百分点，国际 84.6%，同比-0.1 个百分点。

2、中国国航：9 月客座率 85.4%，同比+2.3pts，环比-2.3pts

9 月：

ASK 同比+3.5%，其中国内同比-0.4%，国际同比+14.2%；

RPK 同比+6.3%，其中国内同比+2.7%，国际同比+16.2%；

客座率 85.4%，同比+2.3 个百分点，环比-2.3 个百分点；其中国内 87.2%，同比+2.7 个百分点，国际 82.1%，同比+1.4 个百分点。

3、中国东航：9 月客座率 87.4%，同比-0.2pts，环比-2.2pts

9 月：

ASK 同比+8.8%，其中国内同比+6.3%，国际同比+13.8%；

RPK 同比+8.5%，其中国内同比+6.2%，国际同比+13.2%；

客座率 87.4%，同比-0.2 个百分点，环比-2.2 个百分点；其中国内 88.4%，同比-0.1 个百分点，国际 85.7%，同比-0.4 个百分点。

4、春秋航空：9 月客座率 93.0%，同比+1.2pts，环比-1.8pts

9 月：

ASK 同比+10.5%，其中国内同比+14.4%，国际同比-5.5%；

RPK 同比+12.0%，其中国内同比+15.9%，国际同比-5.1%；

客座率 93.0%，同比+1.2 个百分点，环比-1.8 个百分点；其中国内 94.3%，同比+1.2 个百分点，国际 87.1%，同比+0.3 个百分点。

5、吉祥航空：9 月客座率 87.7%，同比+1.6pts，环比-1.8pts

9 月：

ASK 同比+10.2%，其中国内同比+15.4%，国际同比-1.2%；

下载日志已记录，仅供内部参考

RPK 同比+12.3%，其中国内同比+16.3%，国际同比+2.2%；

客座率 87.7%，同比+1.6 个百分点，环比-1.8 个百分点；其中国内 89.7%，同比+0.7 个百分点，国际 82.3%，同比+2.8 个百分点。

6、海航控股：9 月客座率 85.0%，同比-0.2pts，环比-2.6pts

9 月：

ASK 同比-6.0%，其中国内同比-7.9%，国际同比-0.02%；

RPK 同比-6.2%，其中国内同比-8.7%，国际同比+3.4%；

客座率 85.0%，同比-0.2 个百分点，环比-2.6 个百分点；其中国内 87.7%，同比-0.8 个百分点，国际 76.9%，同比+2.6 个百分点。

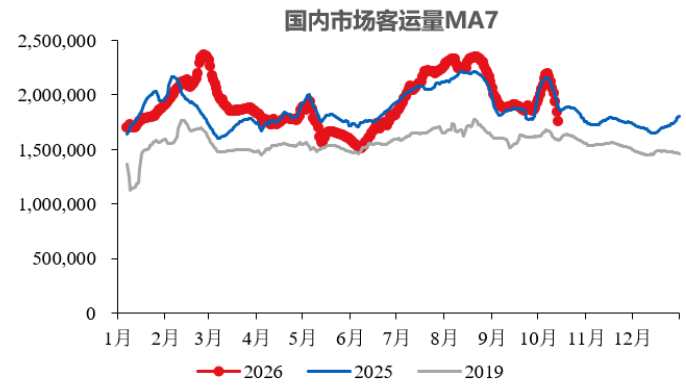
图表 1 2026 年 9 月航空公司客运运营表现

时间	公司	RPK（同比）				ASK（同比）			
2026年9月	%	整体	国内	国际	地区	整体	国内	国际	地区
单月值	南航	3.3	1.4	8.3	17.5	3.8	2.0	8.4	14.3
	国航	6.3	2.7	16.2	-4.2	3.5	-0.4	14.2	-11.3
	东航	8.5	6.2	13.2	12.1	8.8	6.3	13.8	8.2
	春秋	12.0	15.9	-5.1	28.1	10.5	14.4	-5.5	29.3
	吉祥	12.3	16.3	2.2	13.0	10.2	15.4	-1.2	12.5
	海航	-6.2	-8.7	3.4	2.2	-6.0	-7.9	-0.02	10.0
累计值	南航	3.7	1.0	11.7	3.7	4.0	1.3	11.8	1.4
	国航	7.9	5.4	14.8	1.9	3.0	1.8	6.2	-4.2
	东航	5.4	2.6	11.6	4.1	3.2	1.6	6.8	0.4
	春秋	15.1	17.7	4.5	45.3	13.0	16.1	0.8	44.0
	吉祥	4.7	6.7	-0.9	7.8	2.5	5.9	-5.6	4.8
	海航	-0.2	-0.9	2.3	4.6	-1.5	-1.0	-2.9	-0.4
时间	**公司**	**客座率**				**同比（百分点）**			
2026年9月	%	整体	国内	国际	地区	整体	国内	国际	地区
单月值	南航	85.9	86.4	84.6	81.3	-0.5	-0.6	-0.1	2.2
	国航	85.4	87.2	82.1	80.2	2.3	2.7	1.4	5.9
	东航	87.4	88.4	85.7	83.7	-0.2	-0.1	-0.4	3.0
	春秋	93.0	94.3	87.1	88.5	1.2	1.2	0.3	-0.8
	吉祥	87.7	89.7	82.3	87.0	1.6	0.7	2.8	0.4
	海航	85.0	87.7	76.9	69.1	-0.2	-0.8	2.6	-5.3
累计值	南航	85.4	86.0	84.1	81.0	-0.2	-0.2	-0.1	1.8
	国航	85.1	86.0	83.8	79.0	3.9	2.9	6.3	4.7
	东航	87.4	87.9	86.4	85.6	1.8	0.8	3.8	3.0
	春秋	93.0	93.5	90.9	91.0	1.7	1.3	3.2	0.8
	吉祥	87.5	89.0	83.4	88.7	1.8	0.7	4.0	2.4
	海航	84.9	87.1	77.2	73.8	1.0	0.2	3.9	3.5

资料来源：公司公告、华创证券

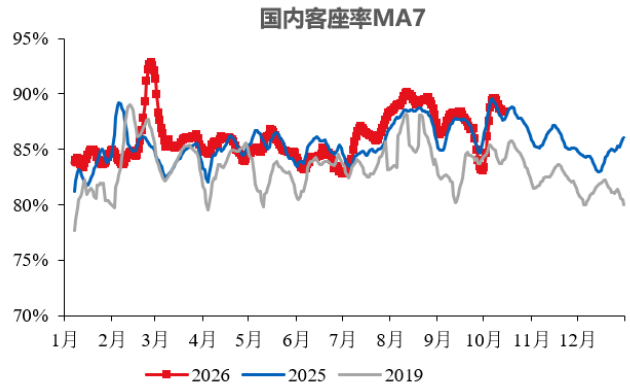
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2 民航国内市场供需



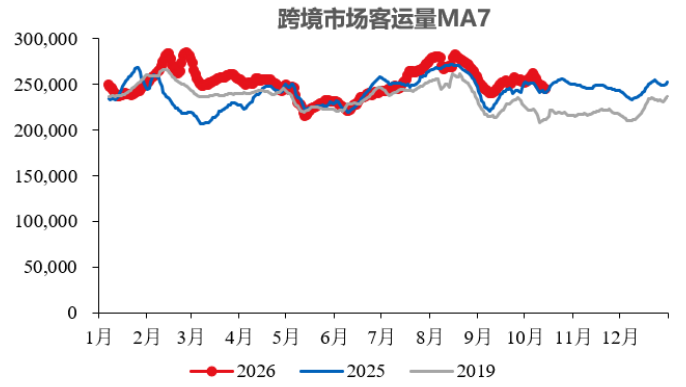
资料来源：CADAS，华创证券

图表 3 国内客座率（%）



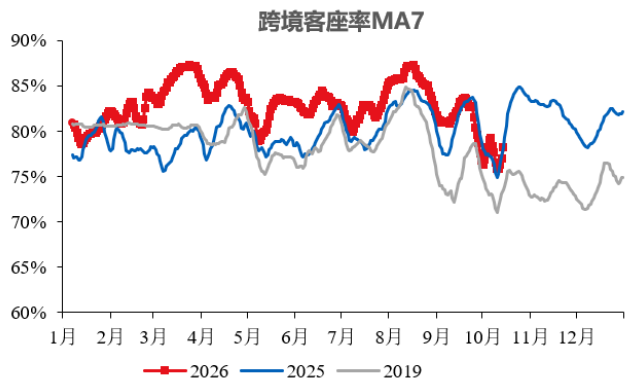
资料来源：CADAS，华创证券

图表 4 民航跨境市场供需



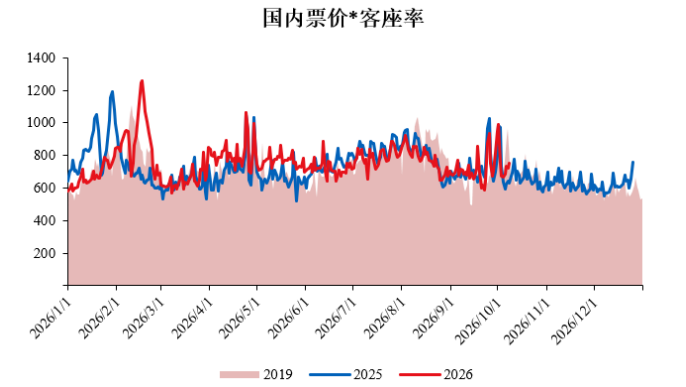
资料来源：CADAS，华创证券

图表 5 跨境客座率（%）



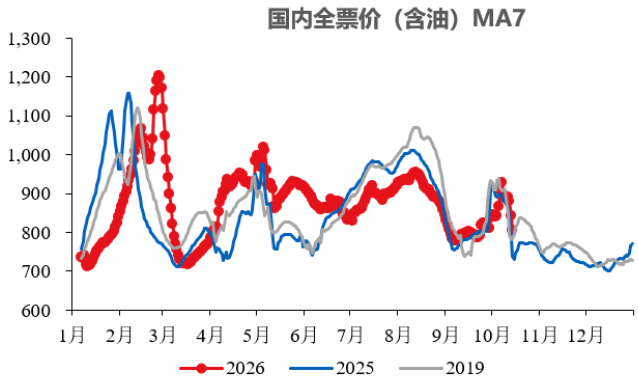
资料来源：CADAS，华创证券

图表 6 国内票价*客座率



资料来源：CADAS，华创证券

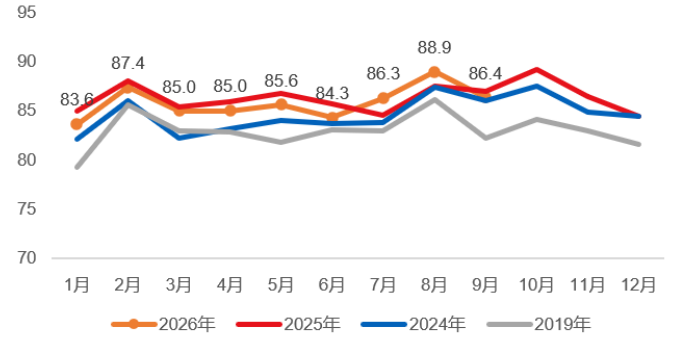
图表 7 国内全票价



资料来源：CADAS，华创证券

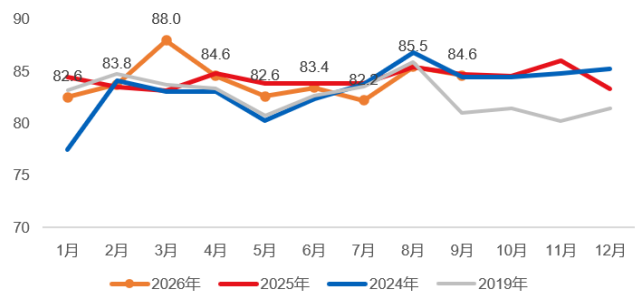
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8 南航国内客座率（%）



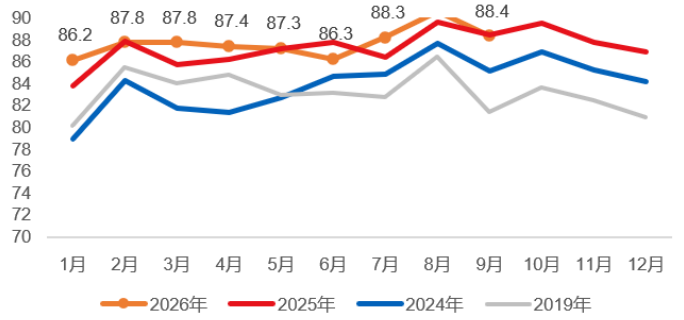
资料来源：Wind、华创证券

图表 9 南航国际客座率（%）



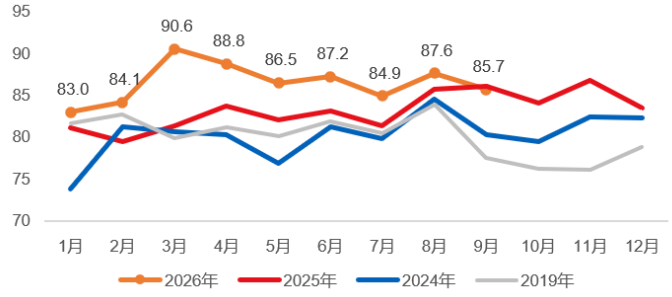
资料来源：Wind、华创证券

图表 10 东航国内客座率（%）



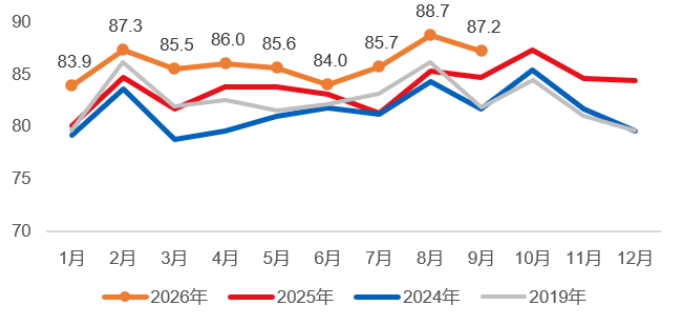
资料来源：Wind、华创证券

图表 11 东航国际客座率（%）



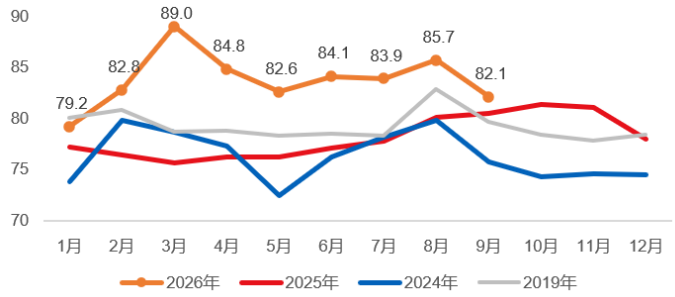
资料来源：Wind、华创证券

图表 12 国航国内客座率（%）



资料来源：Wind、华创证券

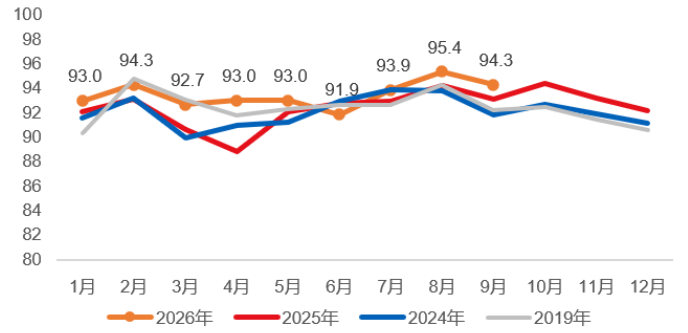
图表 13 国航国际客座率（%）



资料来源：Wind、华创证券

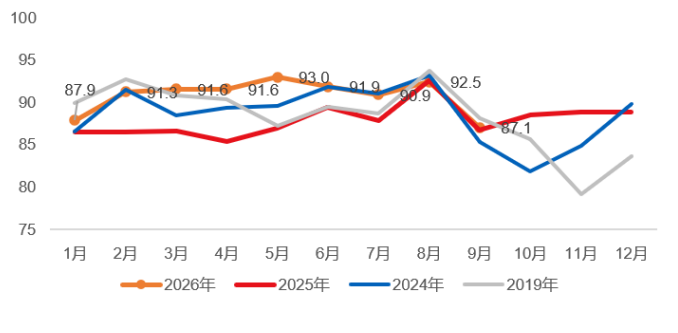
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14 春秋国内客座率（%）



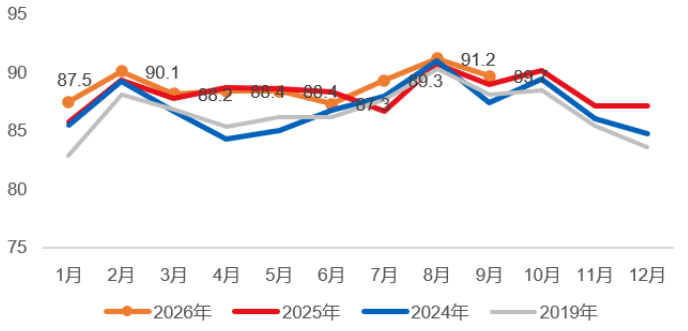
资料来源：Wind、华创证券

图表 15 春秋国际客座率（%）



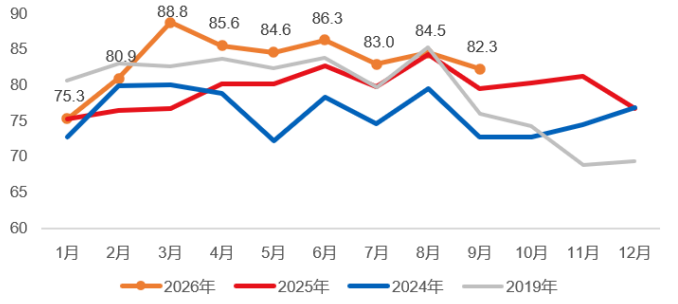
资料来源：Wind、华创证券

图表 16 吉祥国内客座率（%）



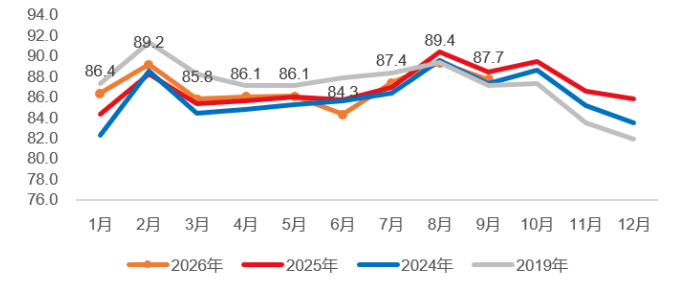
资料来源：Wind、华创证券

图表 17 吉祥国际客座率（%）



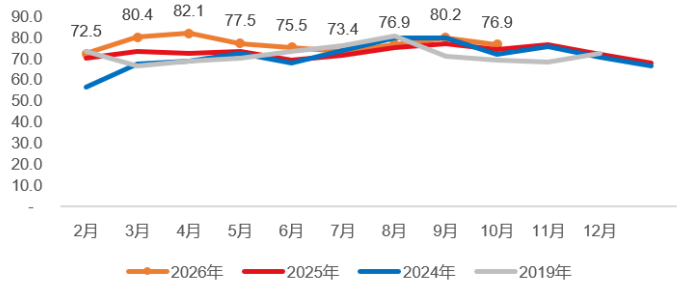
资料来源：Wind、华创证券

图表 18 海航国内客座率（%）



资料来源：Wind、华创证券

图表 19 海航国际客座率（%）



资料来源：Wind、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

交通运输组团队介绍

研究所联席所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2025 年获： 证券时报·新财富杂志最佳分析师交通运输仓储行业第三名； 第七届新浪财经金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名； 第十九届卖方分析师水晶球奖交通运输行业第三名； 上证报最佳分析师交运仓储行业第三名； 21 世纪金牌分析师交通物流行业第三名； 第十三届 Wind 金牌分析师交通运输行业第二名； 第十三届 Choice 最佳分析师交通运输行业第一名。 2019-24 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名。

联席首席分析师：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

资深分析师：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：卢浩敏

南京大学工学硕士。曾任职于光大证券研究所，2024 年加入华创证券研究所。

研究员：张梦婷

华东师范大学金融硕士，曾任职于浙商证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘邢雨

天津大学金融硕士，2025 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郑旭雯

上海财经大学金融硕士，2026 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com



下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

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/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522