



航空机场 2026 年 2 月数据点评：春运表现良好，中东局势动荡利好中欧直飞航线

2026 年 3 月 18 日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：上市航司发布 2026 年 2 月运营数据。受春节错期影响，数据表现较为平淡，但我们认为实际情况好于预期。

国内航线：春运数据表现良好

2026 年 2 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 11.4%，环比 1 月提升 7.3%，增长较明显主要系今年春节较 25 年晚了近 3 周（25 年春节为 1 月 29 日，26 年为 2 月 17 日），25 年春运峰值在 1 月，而今年在 2 月。为消除春节错期的影响，通过加总 1-2 月的运力投放数据，可以得到前两月上市航司运力投放同比提升约 3.2%，我们认为这一增速维持在较为合理的水平。

客座率方面，2 月上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 0.7pct，仅略有增长，较 1 月的同比提升 1.6pct 幅度下降。我们认为这是正常现象，因为春运作为航空需求旺季，客座率本就处于较高水平，继续提升客座率的收益不如提价。环比看 2 月客座率较 1 月提升约 2.9pct，提升较为明显。

综合运力投放与客座率的指标看，今年春运需求端的表现较为强势，1-2 月加总后的运力投放与客座率水平较去年同期均实现稳步增长。

国际航线：中东局势动荡利好中欧直飞航线

26 年 2 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年大幅提升约 16.5%，环比 1 月仅下降约 3.2%。客座率方面，国际线 2 月客座率同比提升相当明显，超过了 4pct，环比也有 2.8pct 的提升。2 月是国际航线传统淡季，但今年需求端的表现较为强势。

我们认为 2 月航司的强势表现可能与中东局势不稳定导致的航线结构变化有关。今年 2 月以来中东政局动荡，从中国起飞在中东中转后再飞往欧洲的航班数量受到抑制，直接利好中国直飞欧洲的航线，中欧直飞航线 2 月以来需求旺盛，票价上涨较明显。

油价上涨：我们认为已经在近期航司股价中有较充分的反映

中东局势升级导致油价短期快速上涨，目前布伦特原油价格升至近 100 美元一桶。但与供需关系导致的油价上涨不同，本次油价上涨属于事件驱动上涨，其可持续性目前存在很大的不确定性。我们认为油价导致的负面影响在近期航空公司的股价上反映已经较为充分，后续建议主要关注航空供需端带来的变化。

投资建议：关注大型航司业绩弹性

反内卷是长期工程，贵在坚持。去年下半年以来，行业供给端增长得到约束，客座率水平稳步提升。我们认为反内卷大环境的形成与维持有望加速行业再平衡的过程，对行业整体盈利水平的改善会有较大助益。从盈利弹性角度出发，大型航司受益会更加明显，建议重点关注。

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：

2026-4-10 民航局公布 2026 年 3 月民航运行数据

2026-4-15 起上市公司披露 2026 年 3 月运行数据

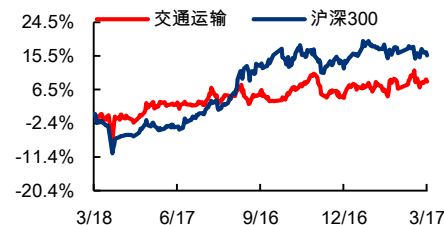
资料来源：民航局官网，上市公司公告

行业基本资料

占比%

股票家数	125	2.78%
行业市值(亿元)	34217.19	2.86%
流通市值(亿元)	30432.9	3.06%
行业平均市盈率	18.08	/

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

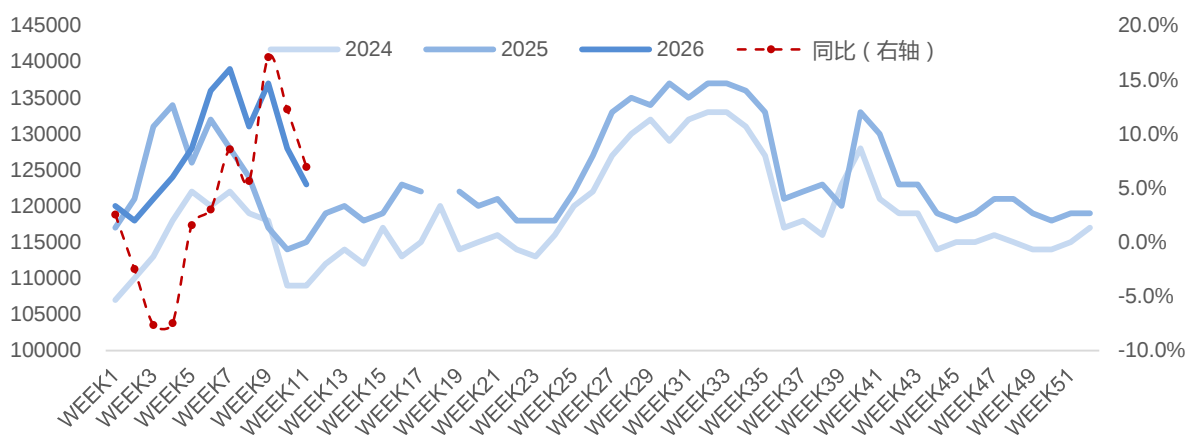
1. 行业总览：春运表现良好，中东局势动荡利好中欧直飞航线

国内航线：2026 年 2 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 11.4%，环比 1 月提升 7.3%，增长较明显主要系今年春节较 25 年晚了近 3 周（25 年春节为 1 月 29 日，26 年为 2 月 17 日），25 年春运峰值在 1 月，而今年在 2 月。为消除春节错期的影响，通过加总 1-2 月的运力投放数据，可以得到前两月上市航司运力投放同比提升约 3.2%，我们认为这一增速维持在较为合理的水平。

客座率方面，2 月上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 0.7pct，仅略有增长，较 1 月的同比提升 1.6pct 幅度下降。我们认为这是正常现象，因为春运作为航空需求旺季，客座率本就处于较高水平，继续提升客座率的收益不如提价。环比看 2 月客座率较 1 月提升约 2.9pct，提升较为明显。

综合运力投放与客座率的指标看，今年春运需求端的表现较为强势，1-2 月加总后的运力投放与客座率水平较去年同期均实现稳步增长。

图 1：2 月民航保障航班数（国内+国际）增速波动主要系春节错期（架次）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际航线：26 年 2 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年大幅提升约 16.5%，环比 1 月仅下降约 3.2%。2 月是国际航线传统淡季，但今年需求端的表现较为强势。客座率方面，国际线 2 月客座率同比提升相当明显，超过了 4pct，环比也有 2.8pct 的提升。

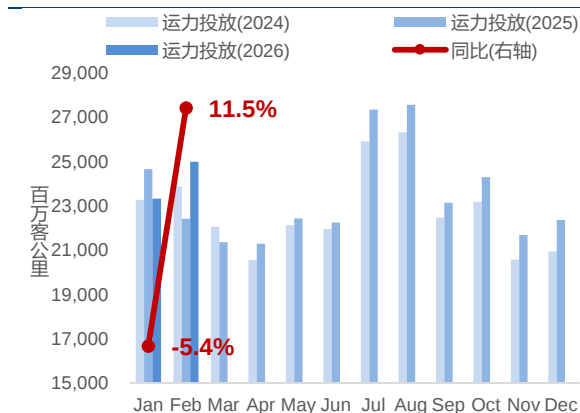
我们认为 2 月航司的强势表现可能与中东局势不稳定导致的航线结构变化有关。今年 2 月以来中东政局动荡，从中国起飞在中东中转后再飞往欧洲的航班数量受到抑制，直接利好中国直飞欧洲的航线，导致中欧直飞航线 2 月以来需求旺盛，票价上涨较明显。

油价上涨：中东局势升级导致油价短期快速上涨，目前布伦特原油价格升至近 100 美元一桶。但与供需关系导致的油价上涨不同，本次油价上涨属于事件驱动上涨，其可持续性目前存在很大的不确定性。我们认为油价导致的负面影响在近期航空公司的股价上反映已经较为充分，后续建议还是主要关注航空供需端带来的变化。

2. 国内航线运力投放：春节错期，2 月运力投放同比提升明显

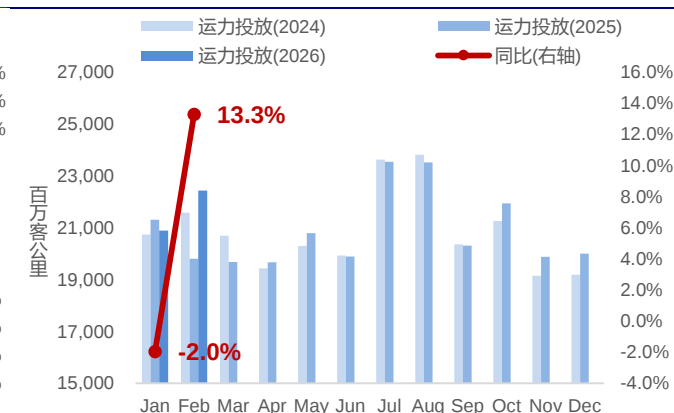
2026 年 2 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 11.4%，环比 1 月提升 7.3%，增长较明显主要系今年春节较 25 年晚了近 3 周（25 年春节为 1 月 29 日，26 年为 2 月 17 日），25 年春运峰值在 1 月，而今年在 2 月。

图 2：南航 2 月国内运力投放同比提升 11.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

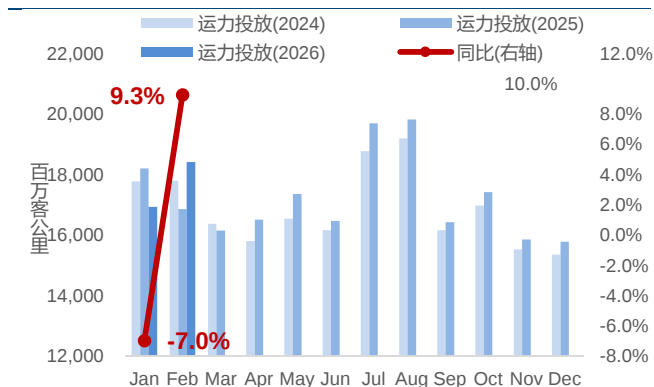
图 3：国航 2 月国内运力投放同比提升 13.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

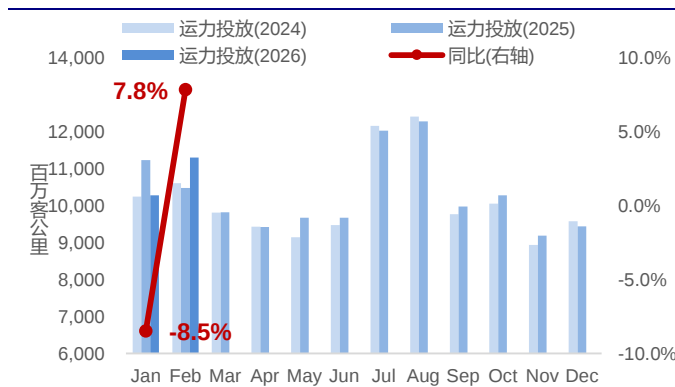
分航司看，2 月春秋、国航与南航运力投放同比增速高于均值，东航、吉祥与海航增速低于均值。环比看，大航运力投放环比增长普遍在 7% 以上，而春秋与吉祥环比基本持平 1 月，我们认为主要系中型航司运力投放更加灵活，1 月已经提前布局春运，因此环比变化不明显。

图 4：东航 2 月国内运力投放同比提升 9.3%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

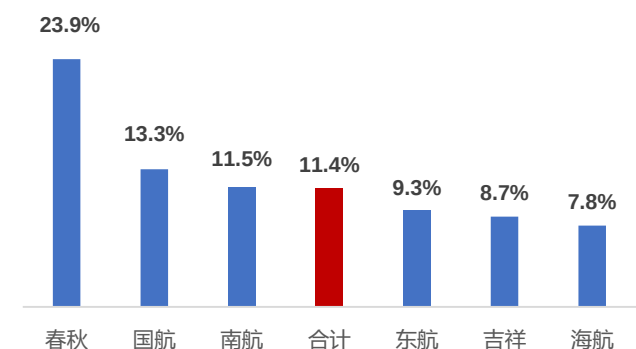
图 5：海航 2 月国内运力投放同比提升 7.8%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

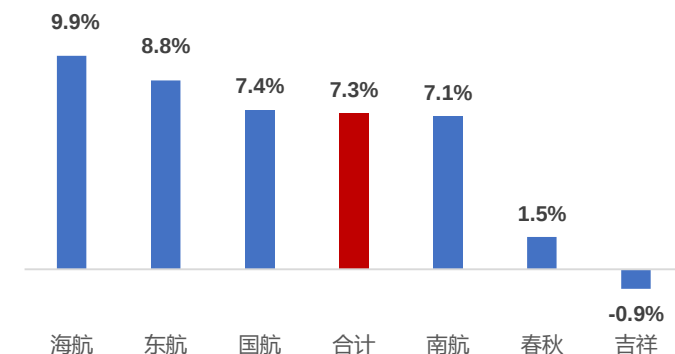
为消除春节错期的影响，通过加总 1-2 月的运力投放数据，可以得到前两月上市航司运力投放同比提升约 3.2%，我们认为这一增速维持在较为合理的水平。

图 6：2 月上市航司国内航线运力投放同比提升 11.4%



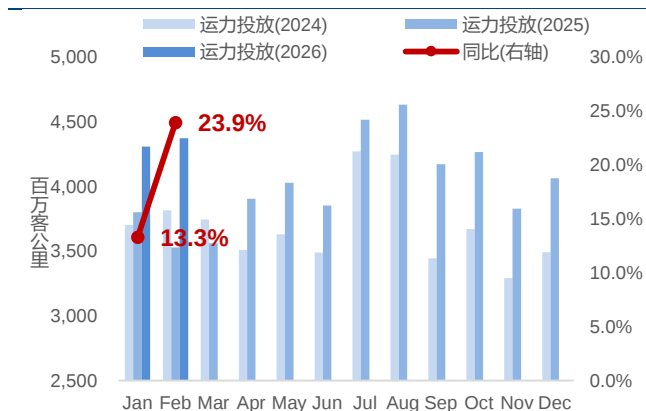
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：2 月上市航司国内航线运力投放环比 1 月提升 7.3%



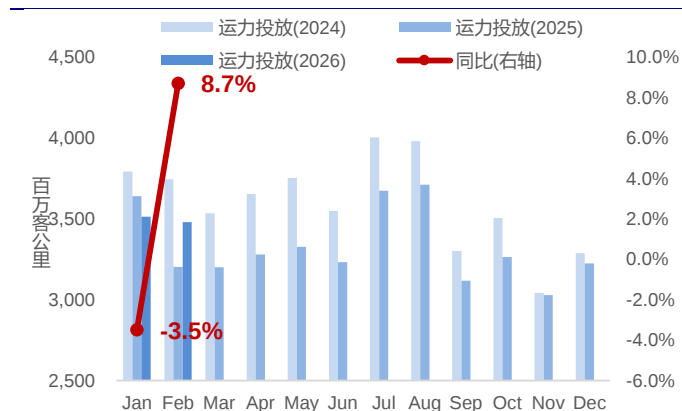
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 8：春秋 2 月国内运力投放同比提升 23.9%



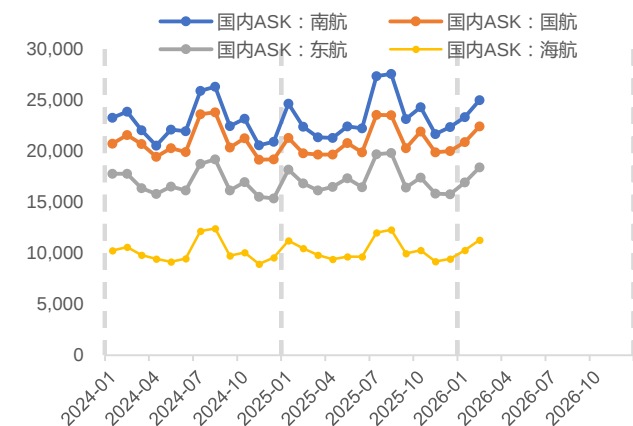
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 9：吉祥 2 月国内运力投放同比提升 8.7%



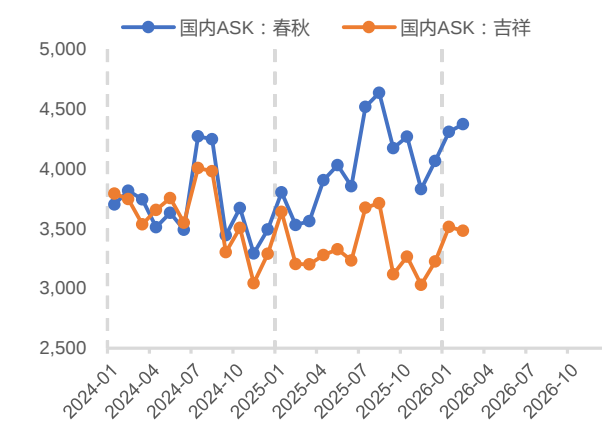
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 10：2 月大航国内运力投放环比提升（百万客公里）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11：2 月春秋运力投放环比略增，吉祥略降（百万客公里）

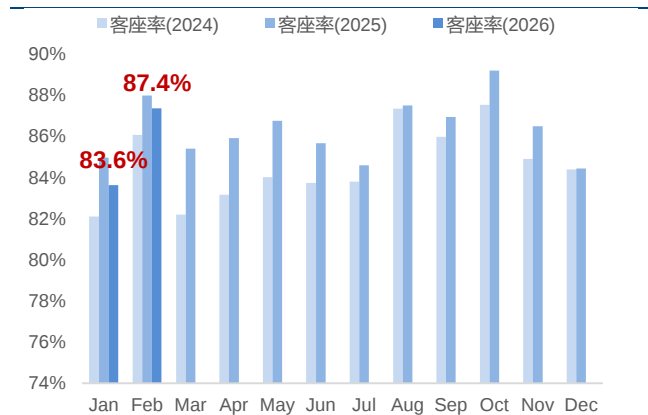


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 国内航线客座率：客座率同比环比皆有提升，春运需求整体向好

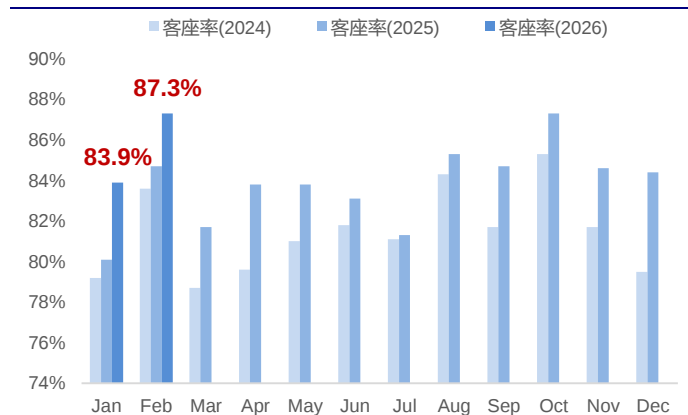
2026 年 2 月上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 0.7pct，仅略有增长，较 1 月的同比提升 1.6pct 幅度下降。我们认为这是正常现象，因为春运作为航空需求旺季，客座率本就处于较高水平，继续提升客座率的收益不如提价。环比看 2 月客座率较 1 月提升约 2.9pct，提升较为明显。

图 12：南航国内航线客座率同比下降 0.6 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

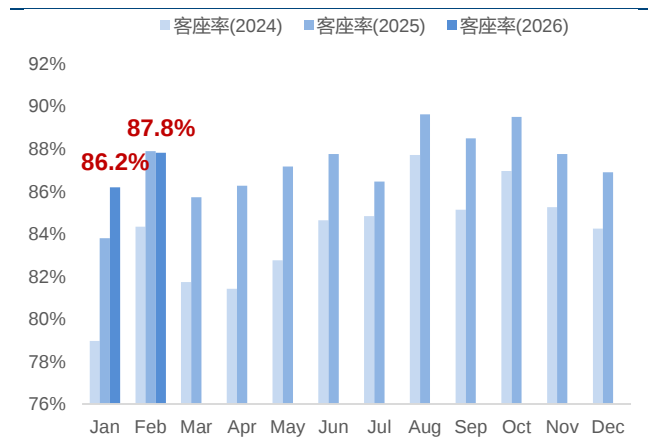
图 13：国航国内航线客座率同比提升 2.6 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

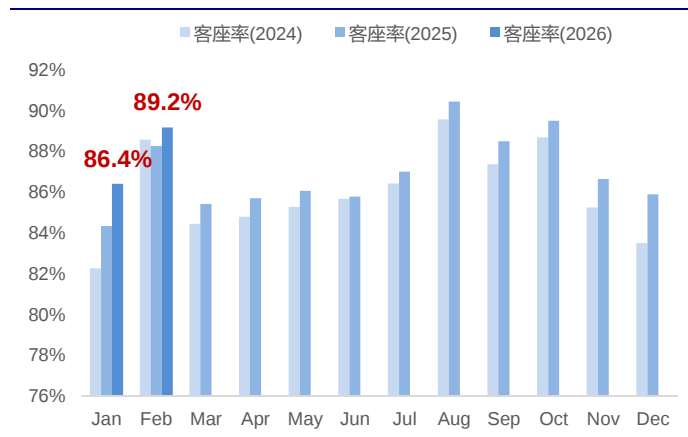
分航司看，南航与东航客座率同比略降，我们认为主要系去年高基数影响。相比来说，去年客座率基数较低的国航今年客座率同比提升就较为明显。环比方面，南航与国航客座率环比 1 月提升超 3pct，东航与春秋由于 1 月客座率本就已经处于较高水平，环比提升较少。

图 14：东航国内航线客座率同比下降 0.1 个百分点



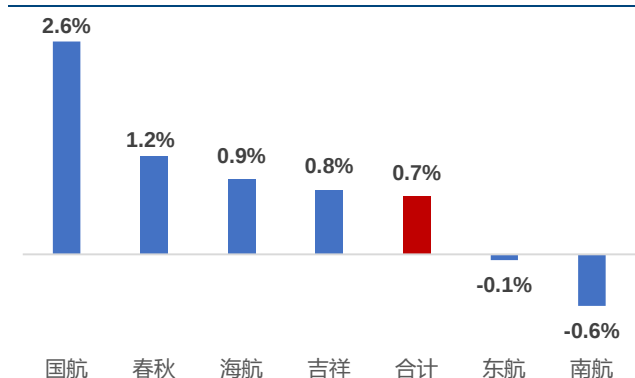
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 15：海航国内航线客座率同比提升 0.9 个百分点



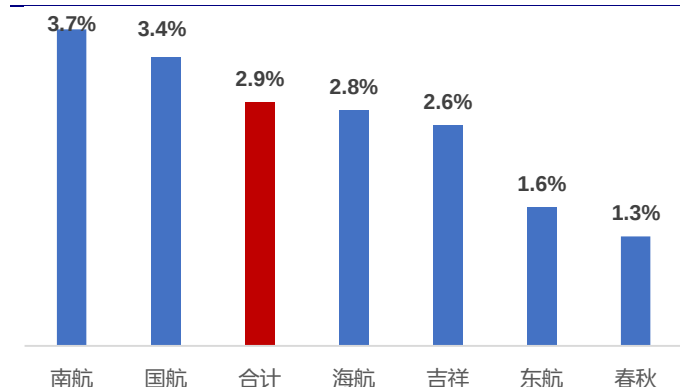
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 16：2 月国内航线客座率同比提升 0.7pct



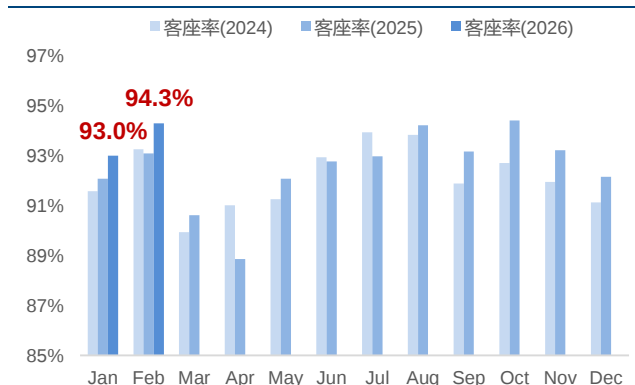
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 17：2 月国内航线客座率较 1 月环比提升约 2.9pct



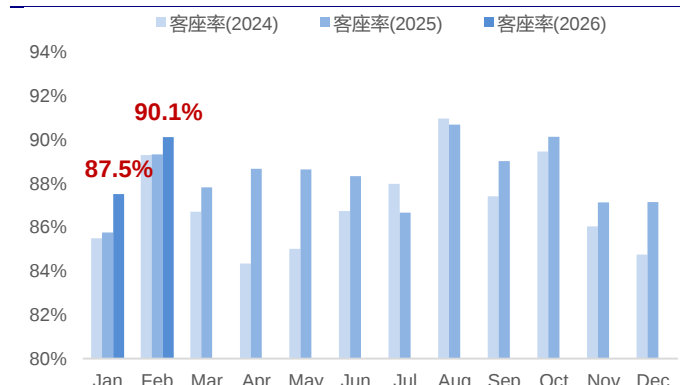
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 18：春秋国内航线客座率同比提升 1.2 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

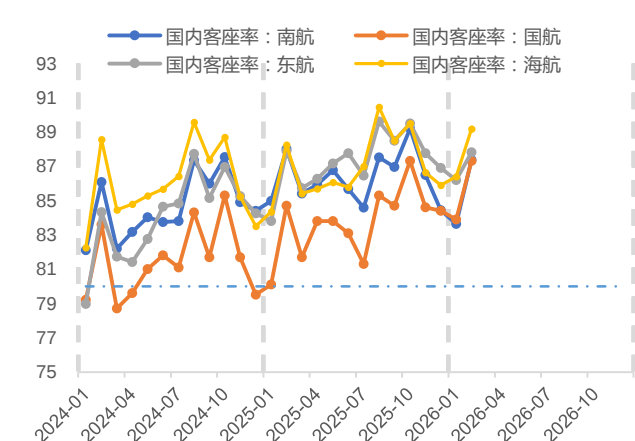
图 19：吉祥国内航线客座率同比提升 0.8 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

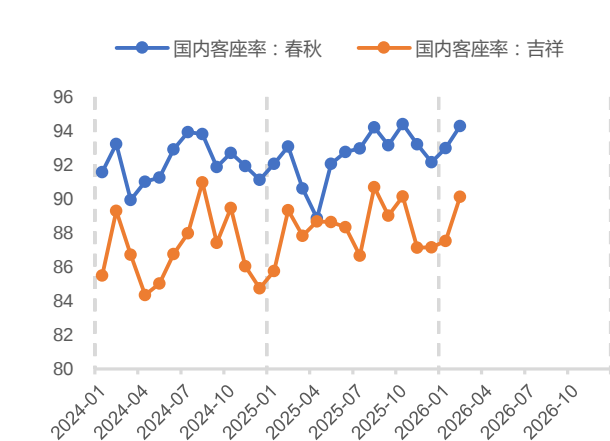
综合运力投放与客座率的指标看，今年春运需求端的表现较为强势，1-2 月加总后的运力投放与客座率水平较去年同期均实现稳步增长。

图 20：2 月大航国内客座率环比明显提升（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 21：2 月春秋吉祥客座率环比提升（%）

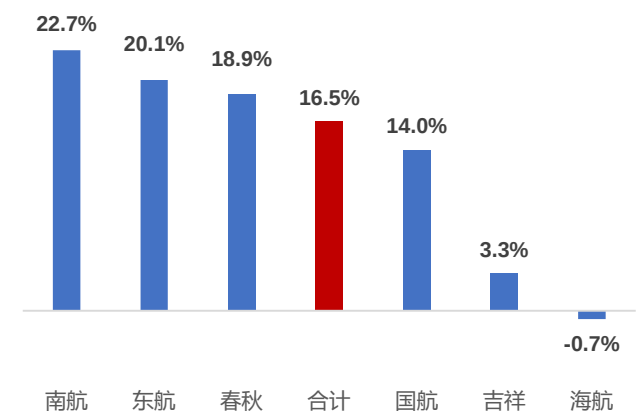


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 国际航线：需求端表现较为强势，中东局势动荡利好中欧直飞航线

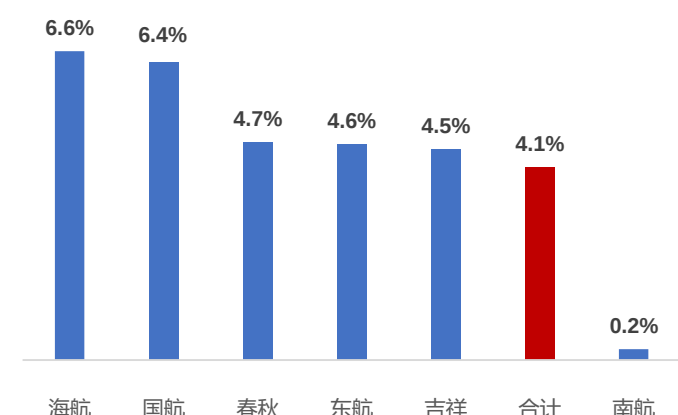
国际航线方面,26 年 2 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年大幅提升约 16.5%, 环比 1 月仅下降约 3.2%。2 月是国际航线传统淡季, 但今年需求端的表现较为强势。

图 22：2 月国际航线运力投放同比增长约 16.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

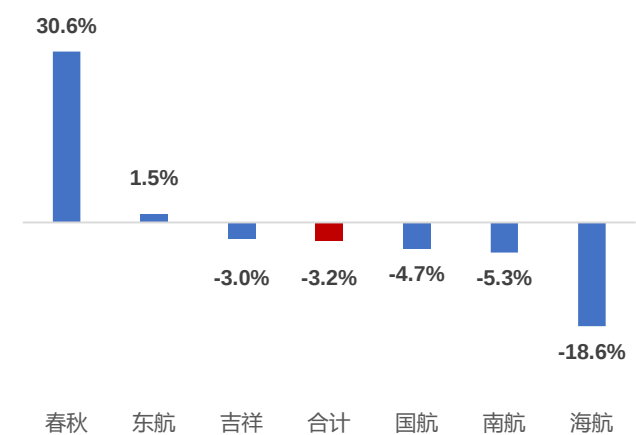
图 23：国际航线客座率同比提升 4.1pct



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

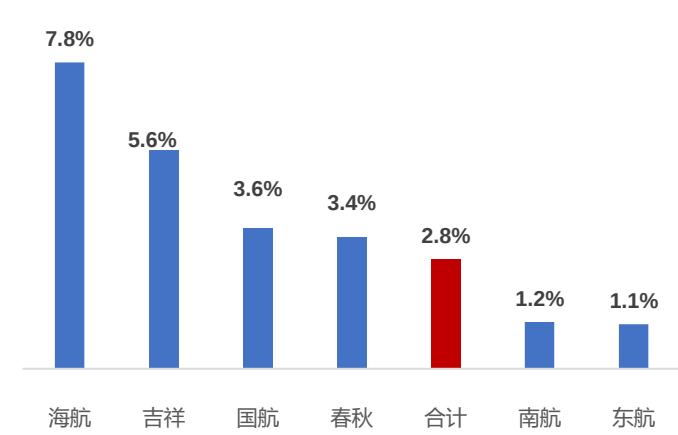
客座率方面，国际线 2 月客座率同比提升相当明显，超过了 4pct，环比也有 2.8pct 的提升。

图 24：2 月国际航线运力投放环比 1 月下降 3.2%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

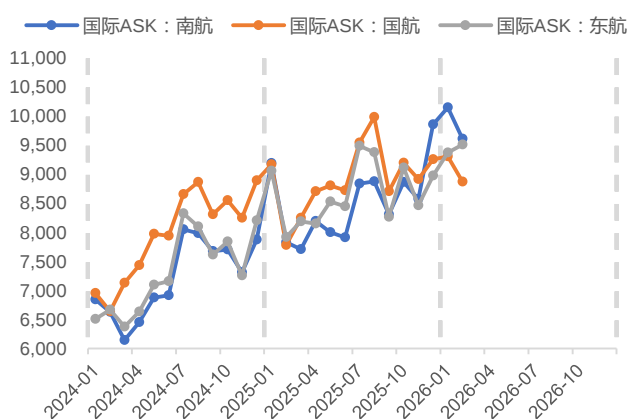
图 25：国际航线客座率环比 1 月提升 2.8pct



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

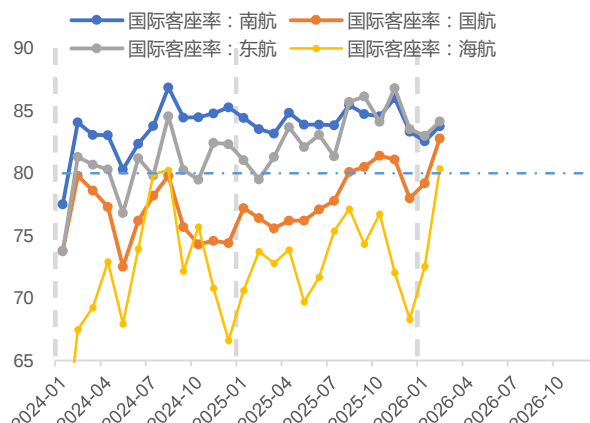
我们认为 2 月航司运力投放及客座率的强势表现可能与中东局势不稳定导致的航线结构变化有关。今年 2 月以来中东政局动荡，导致在中东地区中转的航班数量受到抑制。从中国起飞在中东中转后再飞往欧洲的航班数量减少直接利好中国直飞欧洲的航线，导致部分中欧直飞航线 2 月以来需求旺盛，票价上涨较明显。

图 26：大航 2 月国际运力投放环比略降（百万客公里）



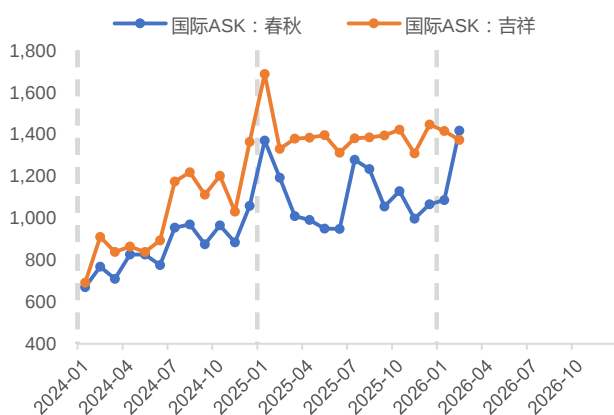
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 27：大航国际客座率环比提升（%）

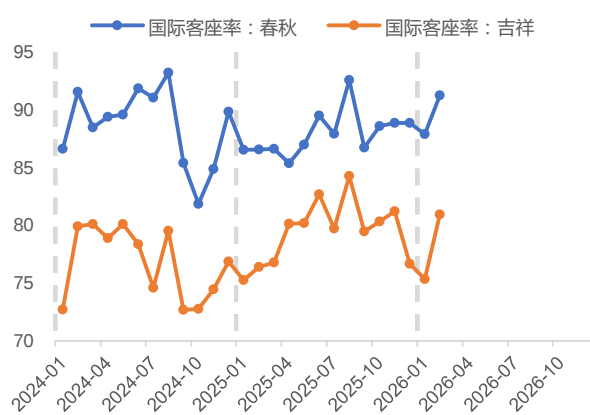


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 28：春秋国际运力投放环比大增，吉祥略降（百万客公里）图 29：春秋与吉祥国际客座率环比明显提升（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

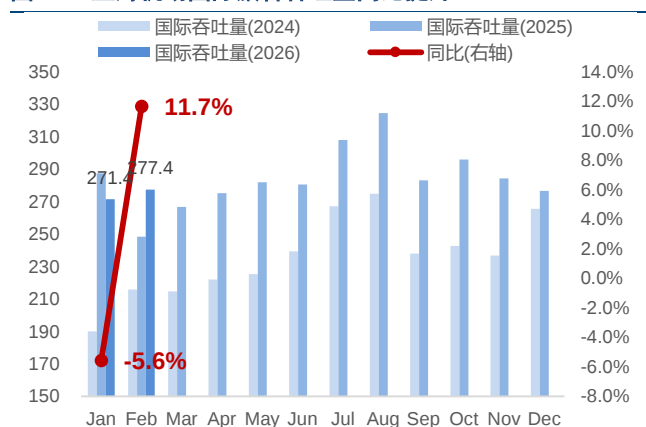


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 机场国际吞吐量：2 月国际出行需求旺盛，各机场吞吐量同比皆有增长

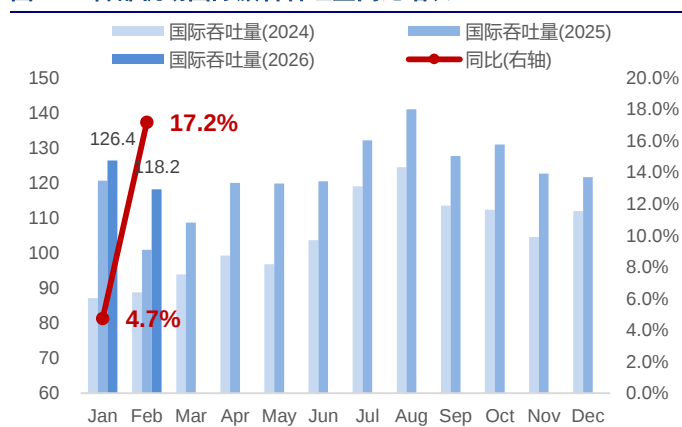
2 月上海机场国际旅客吞吐量同比提升 11.7%，首都、白云和深圳机场同比增长分别为 17.2%、25.9% 和 9.2%。若对比 19 年，则上海、首都、白云和深圳的国际线旅客吞吐量分别达到 19 年同期的 110%、66%、109% 和 121%。受国际线需求旺盛影响，各机场 2 月国际旅客吞吐量增长都较为明显。

图 30：上海机场国际旅客吞吐量同比提升 11.7%



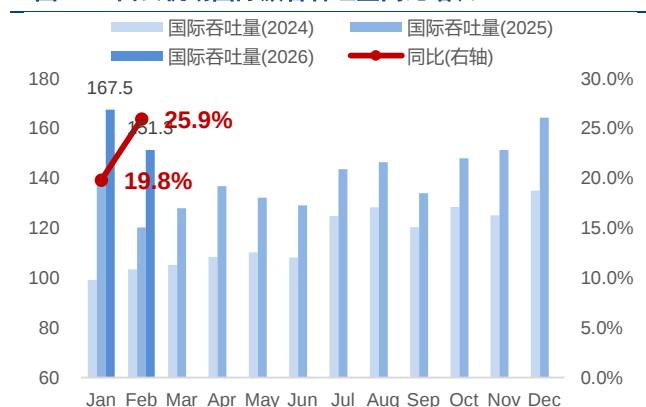
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 31：首都机场国际旅客吞吐量同比增长 17.2%



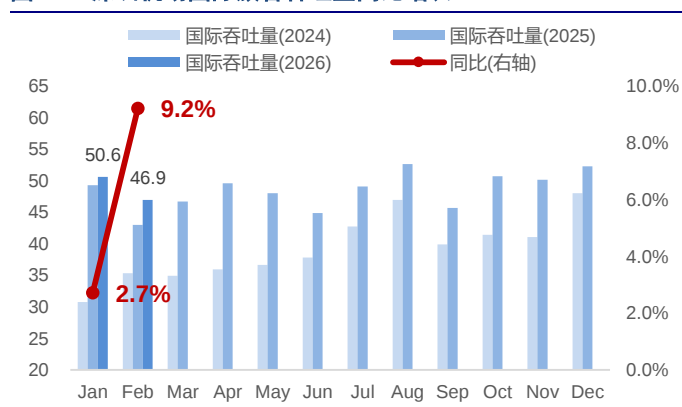
资料来源：公司官网，东兴证券研究所

图 32：白云机场国际旅客吞吐量同比增长 25.9%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 33：深圳机场国际旅客吞吐量同比增长 9.2%



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。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	航运行业：伊朗局势升级，保障原油运输成关注焦点，油运运价持续景气	2026-03-01
行业普通报告	航空机场 2026 年 1 月数据点评：春节错期导致 1 月数据平淡，春运数据表现良好	2026-02-25
行业普通报告	快递行业 2025 年 12 月数据点评：件量增速继续探底，单票收入维持稳定	2026-01-22
行业普通报告	航空机场 2025 年 12 月数据点评：国内线表现明显优于 24 年，国际线供给略有过剩	2026-01-16
行业普通报告	快递 2025 年 11 月数据点评：件量增速降至低谷，申通完成对丹鸟并表	2025-12-23
行业普通报告	航空机场 2025 年 11 月数据点评：国内供需继续改善，日本航线影响整体可控	-16
行业深度报告	交通运输行业 2026 年投资策略：聚焦反内卷受益板块及高确定性个股	2025-12-10
行业普通报告	快递 10 月数据点评：件量增速降至较低水平，双十一热度略低预期	2025-11-21
行业普通报告	航空机场 10 月数据点评：行业供需关系整体向好，客座率继续提升	2025-11-18
行业深度报告	航空业三季报综述：客座率维持较高水平，燃油成本下降利好航司业绩	2025-11-06
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
公司普通报告	中通快递-W (02057.HK)：价格竞争导致 Q2 盈利承压，下半年有望逐步修复	2025-09-12
公司普通报告	皖通高速 (600012.SH)：收入稳健增长，下半年重点关注宣广车流恢复	2025-08-29
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：价格战导致盈利小幅下降，成本端优化明显	2025-08-28
公司普通报告	越秀交通基建 (01052.HK)：平临高速贡献利润增量，折旧摊销增长在预期内	2025-08-19
公司普通报告	圆通速递 (600233.SH)：盈利短期承压，优化服务提升长期竞争力	2025-05-06

资料来源：东兴证券研究所

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。

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的存在法律禁止的利益关系。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法律责任。

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