

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 年 2 月 25 日

看好/维持

交通运输

行业报告

事件：上市航司发布 2026 年 1 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：春节错期导致 1 月运力投放同比下降，春运数据表现良好

2026 年 1 月上市公司国内航线运力投放同比下降约 4.3%，环比 25 年 12 月提升约 5.8%。行业备战春运，运力投放环比有较明显提升。但由于 26 年春节较 25 年晚了近 3 周，春节错期导致今年 1 月运力投放同比是下降的。

客座率方面，1 月上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 1.6pct，同比继续改善；环比 12 月则下降 0.4pct。由于今年春节较晚，但航司的运力投放已经提前部署，因此 1 月客座率表现环比并不强势。我们认为这是正常现象，随着春运逐渐发力，预计 2 月客座率环比会有较明显提升。

根据民航局数据，2 月 15 日起的 9 天春节假期期间，全国民航累计运输旅客 2205 万人次、保障航班 17.1 万班，日均 245 万人次、18956 班，分别较 2025 年春运同期增长 7.7%、4.4%；航班正常率达 95.8%，比 2025 年春运同期提升 0.6 个百分点。可以看到春运各项指标较 25 年同期均有一定提升，由于旅客量增速高于航班量增速 3 个多百分点，预计 2 月航司的客座率也提升较明显。

国际航线：日本航线导致的负面影响在逐步缓和

26 年 1 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年提升约 2.6%，环比去年 12 月提升 0.6%。客座率方面，1 月客座率同比 25 年提升 0.8pct，环比去年 12 月提升 0.5pct。我们认为航司在逐步适应日本航线的变化，相比去年最后两月的客座率下滑，今年 1 月国际线客座率开始企稳。但日本航线承压对春秋与吉祥两家中型航司的影响依旧存在，叠加春节错期，导致春秋与吉祥 1 月运力投放同比下滑较明显。

机场板块：白云机场同比增速较高

1 月上海机场国际旅客吞吐量同比下降 5.6%，首都、白云和深圳机场同比增长分别为 4.7%、19.8%和 2.7%。白云机场旅客吞吐量自去年 12 月以来提升较为明显，上海机场则出现负增长，我们认为与日本航线受限后部分旅游出行需求转向东南亚方向有一定关系。

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：

2026-3-10 民航局公布 2026 年 2 月民航运行数据

2026-3-15 起上市公司披露 2026 年 2 月运行数据

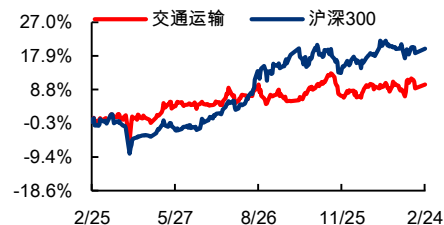
资料来源：民航局官网，上市公司公告

行业基本资料

占比%

股票家数	125	2.78%
行业市值(亿元)	33886.02	2.79%
流通市值(亿元)	30077.63	2.97%
行业平均市盈率	17.88	/

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

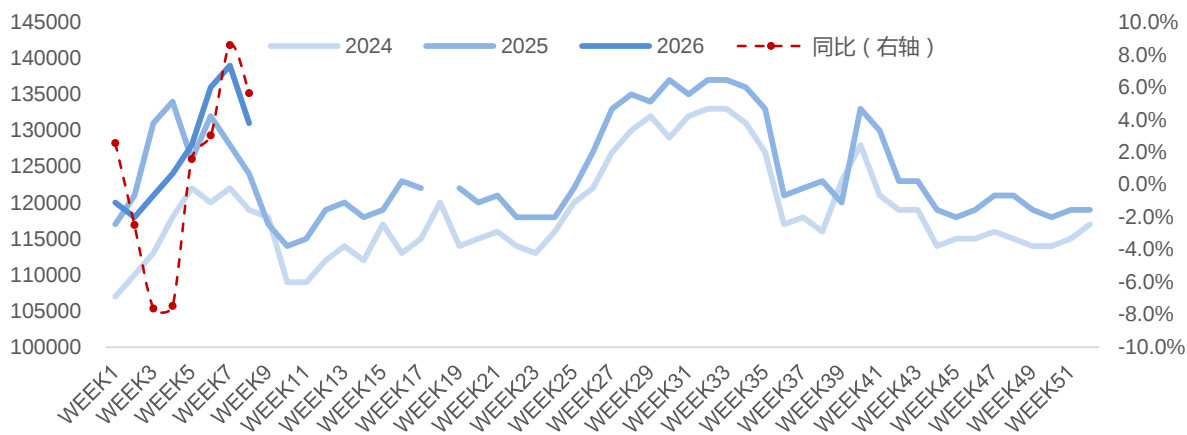
1. 行业总览：春节错期导致 1 月数据平淡，春运数据表现良好

国内航线：2026 年 1 月上市公司国内航线运力投放同比下降约 4.3%，环比 25 年 12 月提升约 5.8%。春运期间行业进入旺季，运力投放环比有较明显提升。但由于 26 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，春节错期导致今年 1 月运力投放同比下降。

客座率方面，1 月上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 1.6pct，同比继续改善；环比 12 月则下降 0.4pct。由于今年春节较晚，直到 1 月下旬行业才开始进入春运节奏，但航司的运力投放已经提前部署，运力投放环比提升较明显，因此 1 月客座率表现环比看并不强势，甚至整体略低于去年 12 月。我们认为这是正常现象，随着春运逐渐发力，预计 2 月客座率环比会有较明显提升。

综合运力投放与客座率的指标看，今年国内 1 月需求端的表现是较为强势的。同比看，1 月航司客座率明显高于去年同期；环比看，航司在运力投放明显提升的情况下维持了较高的客座率水平。民航局发布的春运 9 天数据也印证了今年需求回升的观点。我们认为，得益于今年较好的春运表现，一季度航司的业绩值得期待。

图 1：1 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：国际航线方面，26 年 1 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年提升约 2.6%，环比 12 月提升 0.6%。客座率方面，1 月客座率同比 25 年提升 0.8pct，环比去年 12 月提升 0.5pct。

我们认为航司在逐步适应日本航线的变化，但日本航线承压对春秋与吉祥两家中型航司的短期影响依旧存在。分航司看，运力投放方面，春秋与吉祥运力投放同比分别下降 20.8%和 16.1%，虽然也有春节错期的影响，但降幅依旧较大。环比看，海航运力投放降幅较明显，环比降幅达到 15.4%，我们认为主要系其将运力转移至国内航线，应对春运旺季。

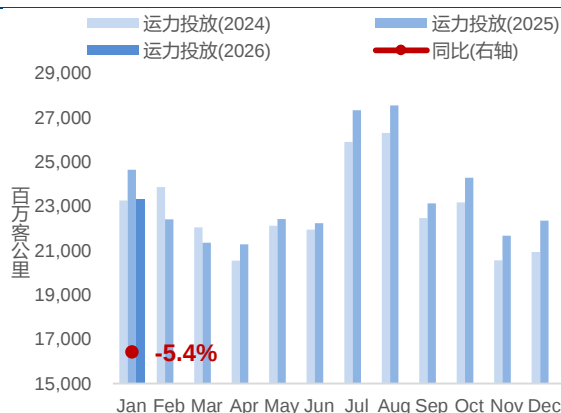
机场板块：1 月上海机场国际旅客吞吐量同比下降 5.6%，首都、白云和深圳机场同比增长分别为 4.7%、19.8%和 2.7%。白云机场旅客吞吐量自去年 12 月以来提升较为明显，上海机场则出现负增长，我们认为与日本航线受限后部分旅游出行转向东南亚方向有一定关系。

春运表现：根据民航局数据，2 月 15 日起的 9 天春节假期期间，全国民航累计运输旅客 2205 万人次、保障航班 17.1 万班，日均 245 万人次、18956 班，分别较 2025 年春运同期增长 7.7%、4.4%；航班正常率达 95.8%，比 2025 年春运同期提升 0.6 个百分点。可以看到各项指标较 25 年均有一定提升，由于旅客量增速高于航班量 3 个多百分点，预计 2 月航司的客座率也提升较明显。

2. 国内航线运力投放：春节错期，运力投放同比下降

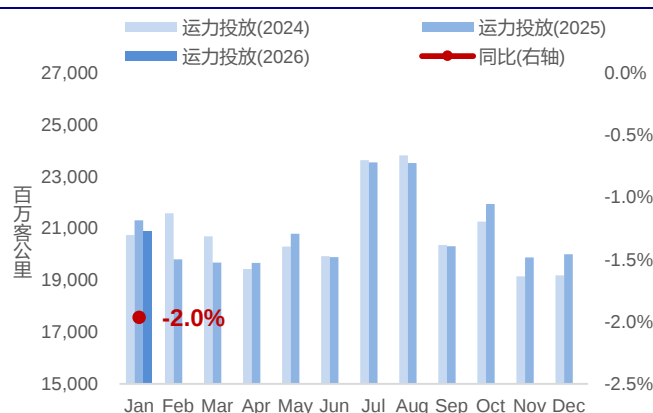
2026 年 1 月上市公司国内航线运力投放同比下降约 4.3%，环比 25 年 12 月提升约 5.8%。春运期间行业进入旺季，运力投放环比有较明显提升。但由于 26 年春节较 25 年晚了近 3 周（25 年春节为 1 月 29 日，26 年为 2 月 17 日），25 年春运峰值在 1 月，春节错期导致今年 1 月运力投放同比下降。预计 2 月同比数据有较明显提升。

图 2：南航 1 月国内运力投放同比下降 5.4%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

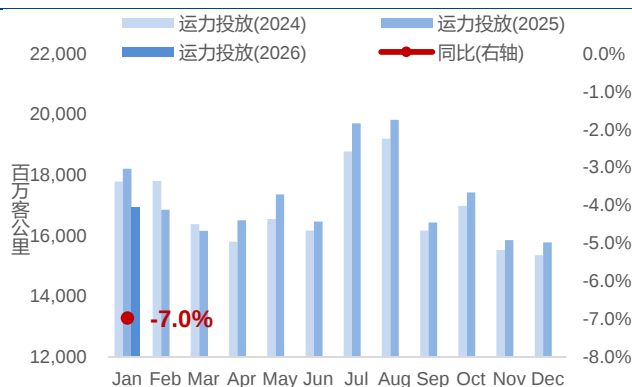
图 3：国航 1 月国内运力投放同比下降 2.0%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

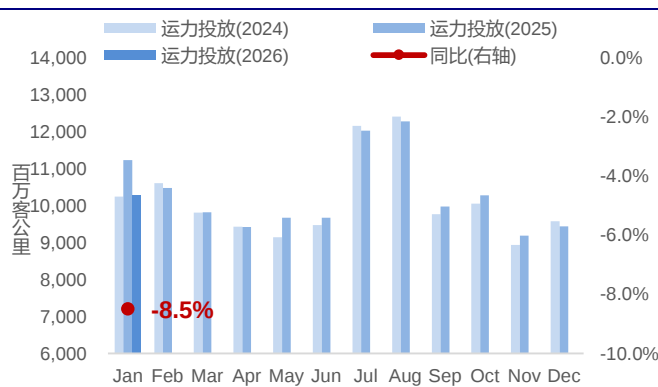
分航司看，吉祥与海航运力投放环比提升较明显，达到接近 9%，国航与南航环比增长约 4%，涨幅较低。同比方面，1 月除春秋运力投放同比明显提升外，其余皆同比下滑。

图 4：东航 1 月国内运力投放同比下降 7.0%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

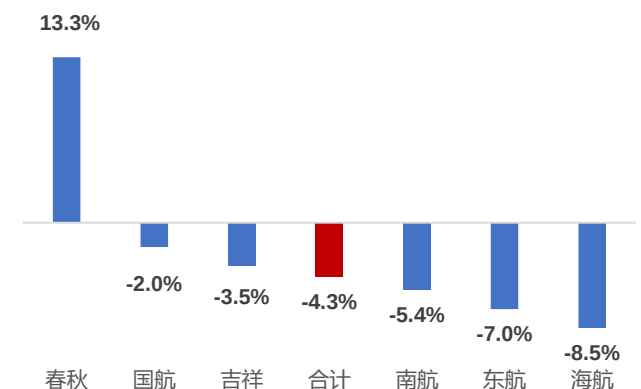
图 5：海航 1 月国内运力投放同比下降 8.5%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

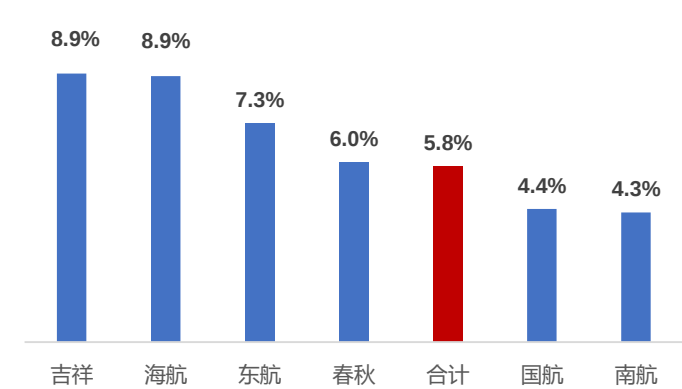
从今年春运的数据看，我们认为今年的需求端表现较去年同期是明显更强势的。根据民航局数据，2 月 15 日至 2 月 23 日的 9 天春节假期期间，全国民航累计运输旅客 2205 万人次、保障航班 17.1 万班，日均 245 万人次、18956 班，分别较 2025 年春运同期增长 7.7%、4.4%；航班正常率达 95.8%，比 2025 年春运同期提升 0.6 个百分点。可以看到各项指标较 25 年都有一定提升，由于旅客量增速高于航班量 3 个多百分点，预计 2 月航司的客座率也提升较明显。

图 6：1 月上市航司国内航线运力投放同比下降 4.3%



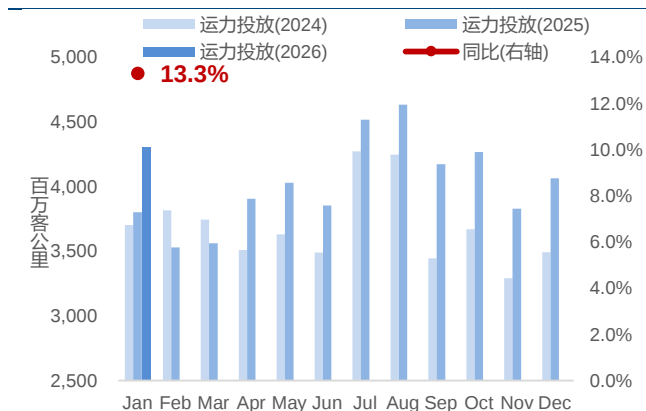
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 7：1 月上市航司国内航线运力投放环比去年 12 月提升 5.8%



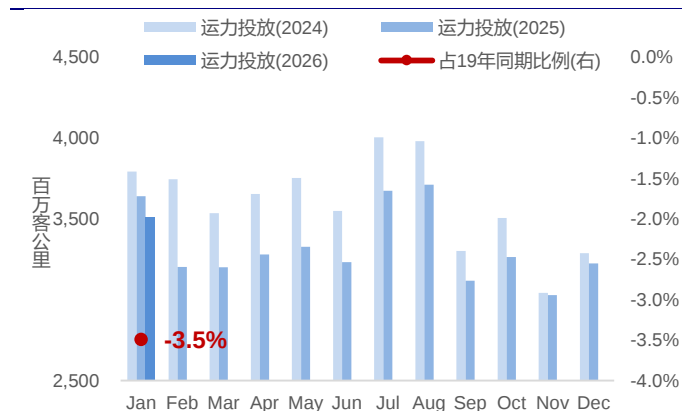
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 8：春秋 1 月国内运力投放同比提升 13.3%



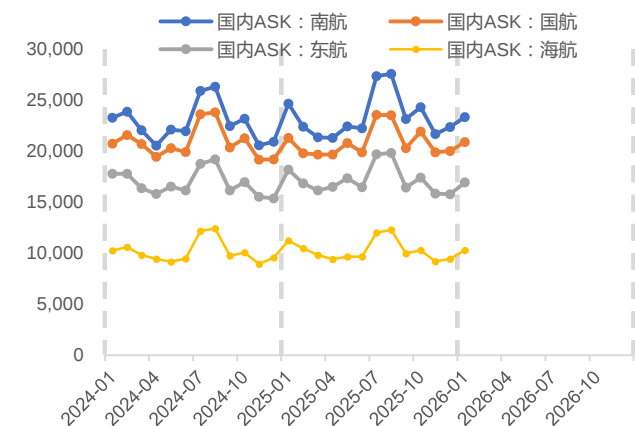
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 9：吉祥 1 月国内运力投放同比下降 3.5%



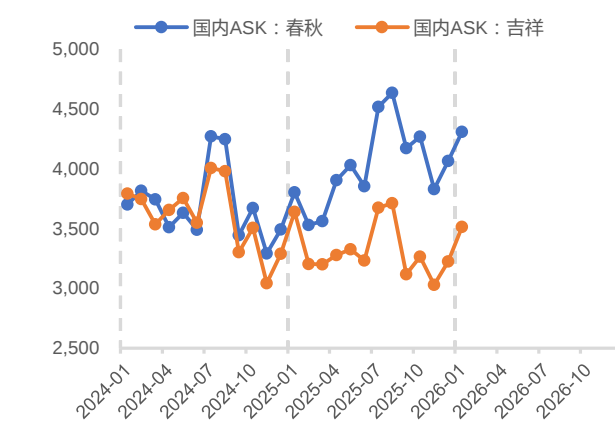
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 10：1 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 11：1 月春秋吉祥运力投放环比提升（百万客公里）

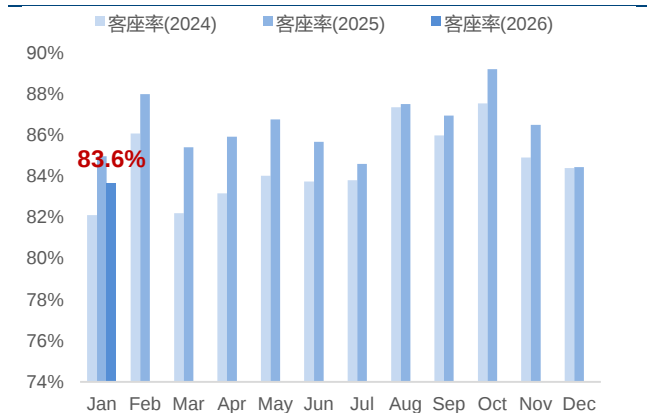


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 国内航线客座率：客座率环比略降，主要系航司提前部署春运运力

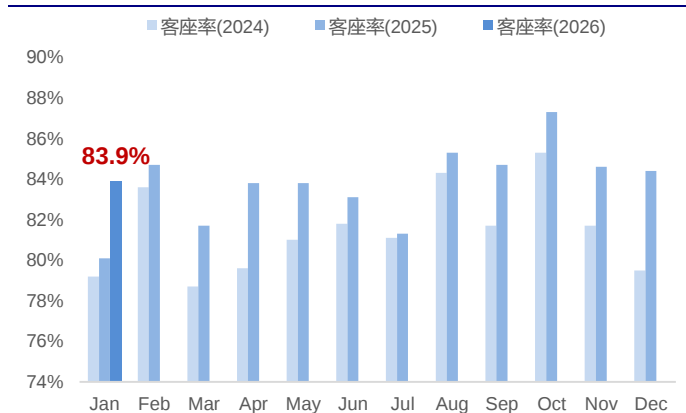
2026 年 1 月上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 1.6pct，同比继续改善；环比 12 月则下降 0.4pct。由于今年春节较晚，直到 1 月下旬行业才开始进入春运节奏，但航司的运力投放已经提前部署，运力投放环比提升较明显，因此 1 月客座率表现环比看并不强势，甚至整体略低于去年 12 月。我们认为这是正常现象，随着春运逐渐发力，预计 2 月客座率环比会有较明显提升。

图 12：南航国内航线客座率同比下降 1.3 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

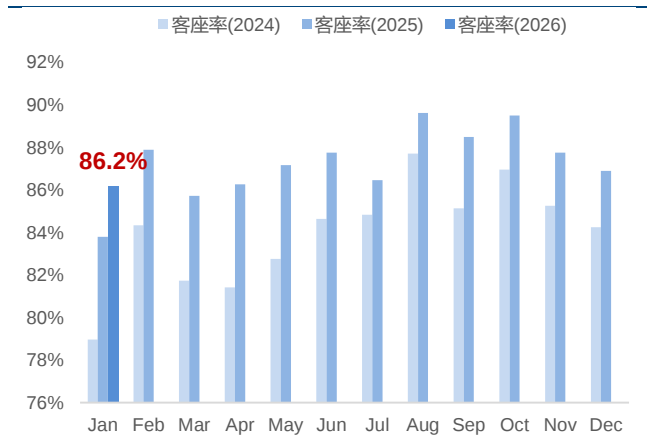
图 13：国航国内航线客座率同比提升 3.8 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

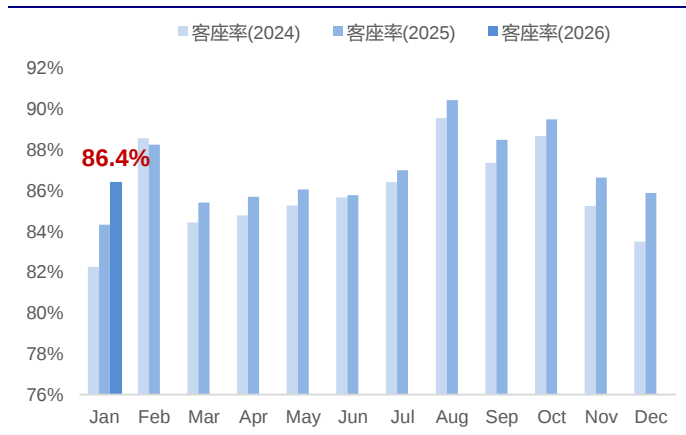
分航司看，1 月除南航外，其他航司客座率同比皆有提升，其中国航同比提升幅度最为明显，提升幅度达到 3.8pct，主要系去年同期低基数。环比看，海航与两家中型航司客座率环比略升，三大航则皆环比略降，大航客座率表现略逊于中型航司。

图 14：东航国内航线客座率同比提升 2.4 个百分点



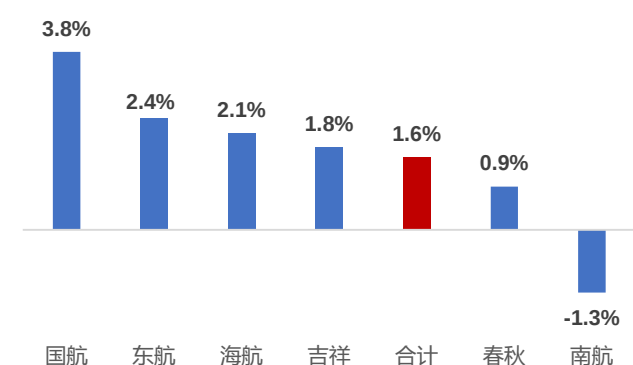
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 15：海航国内航线客座率同比提升 2.1 个百分点



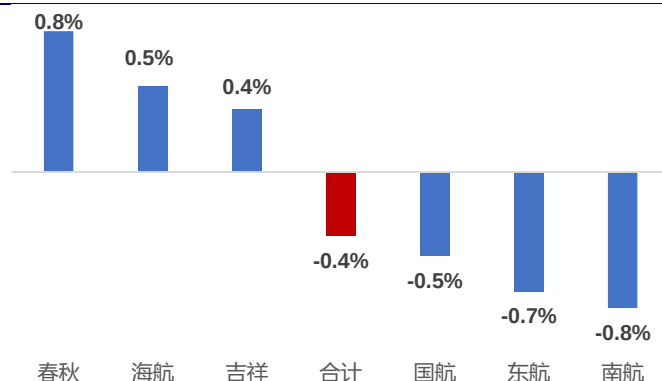
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 16：1 月国内航线客座率同比提升 1.6pct



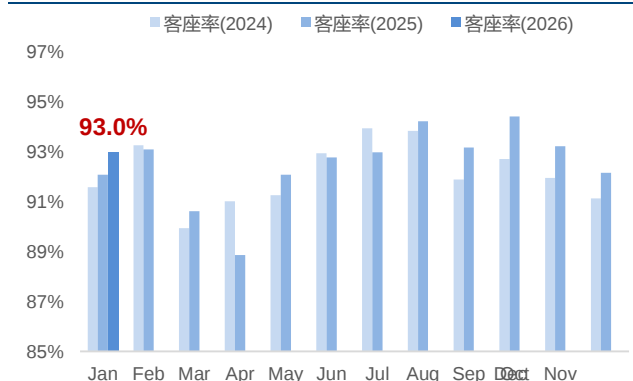
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 17：1 月国内航线客座率较去年 12 月环比下降约 0.4pct



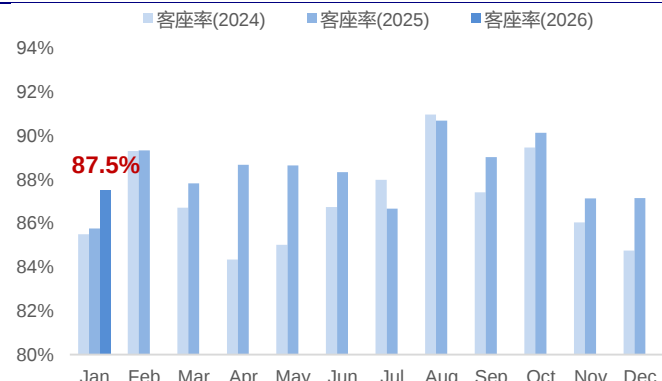
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 18：春秋国内航线客座率同比提升 0.9 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

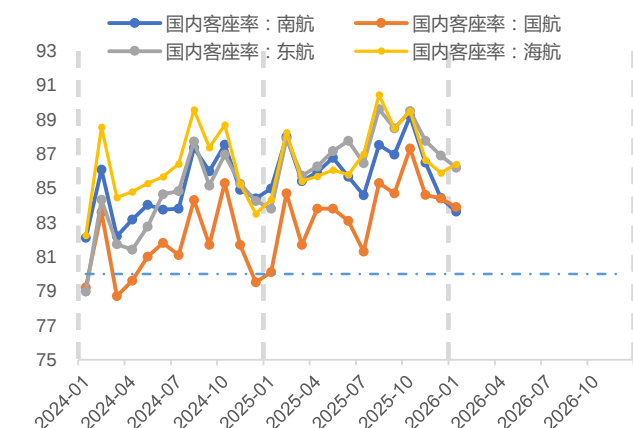
图 19：吉祥国内航线客座率同比提升 1.8 个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

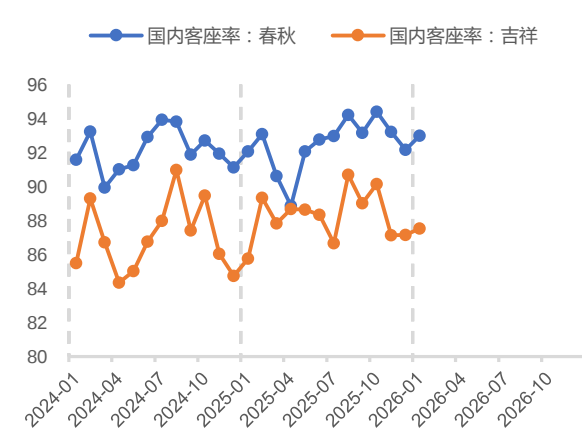
综合运力投放与客座率的指标看，今年国内 1 月需求端的表现是较为强势的。同比看，1 月航司客座率明显高于去年同期；环比看，航司在运力投放明显提升的情况下维持了较高的客座率水平。我们认为，得益于今年较好的春运表现，一季度航司的业绩值得期待。

图 20：1 月大航国内客座率环比略降 (%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 21：1 月春秋吉祥客座率环比略增 (%)

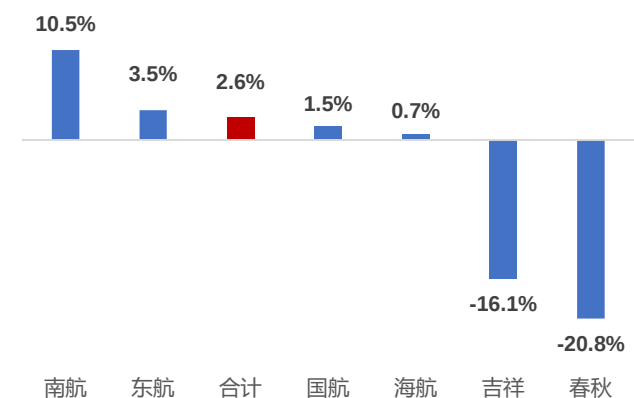


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 国际航线：日本航线导致的负面影响在逐步缓和

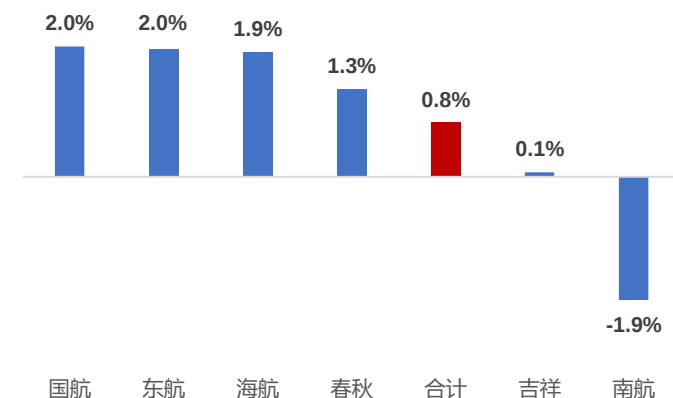
国际航线方面，26 年 1 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年提升约 2.6%，环比 12 月提升 0.6%。客座率方面，1 月客座率同比 25 年提升 0.8pct，环比去年 12 月提升 0.5pct。

图 22：1 月国际航线运力投放同比增长约 2.6%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

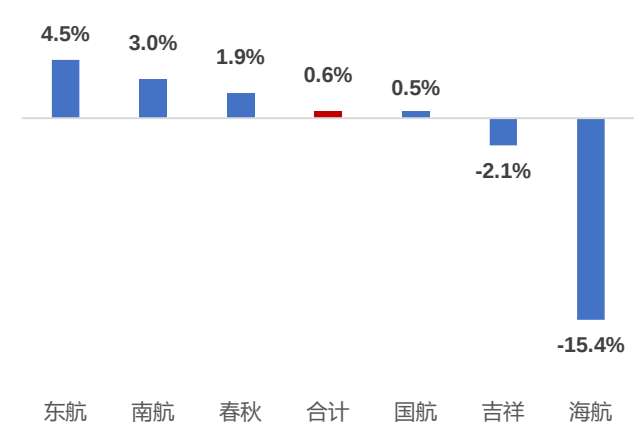
图 23：国际航线客座率同比提升 0.8pct



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

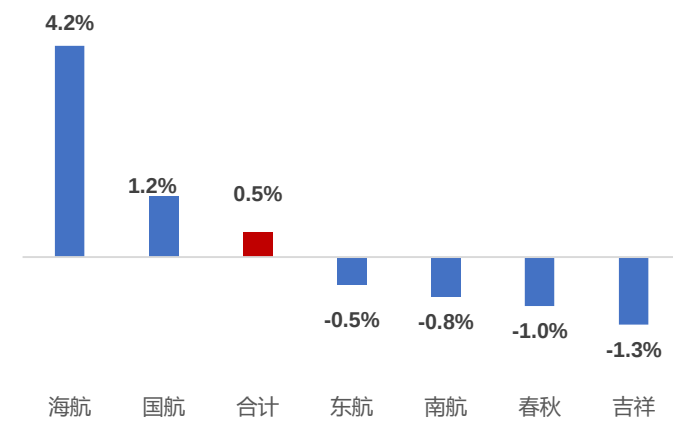
我们认为航司在逐步适应日本航线的变化，但日本航线承压对春秋与吉祥两家中型航司的短期影响依旧存在。分航司看，运力投放方面，春秋与吉祥运力投放同比分别下降 20.8%和 16.1%，虽然也有春节错期的影响，但降幅依旧较大。环比看，海航运力投放降幅较明显，环比降幅达到 15.4%，我们认为主要系其将运力转移至国内航线，应对春运旺季。

图 24：1 月国际航线运力投放环比去年 12 月提升 0.6%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

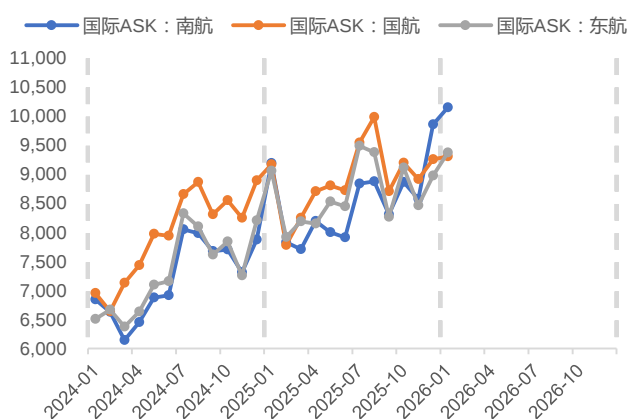
图 25：国际航线客座率环比去年 12 月提升 0.5pct



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

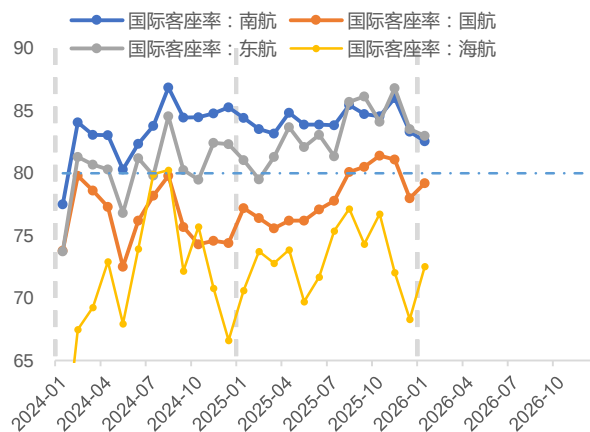
去年 11 月以来，国际航线受日本航线的影响有所承压。但随着时间的推移，客座率下滑的趋势有所缓解。目前来看，日本航线承压对于中型航司的影响还是高于大型航司。

图 26：大航 1 月国际运力投放环比提升（百万客公里）



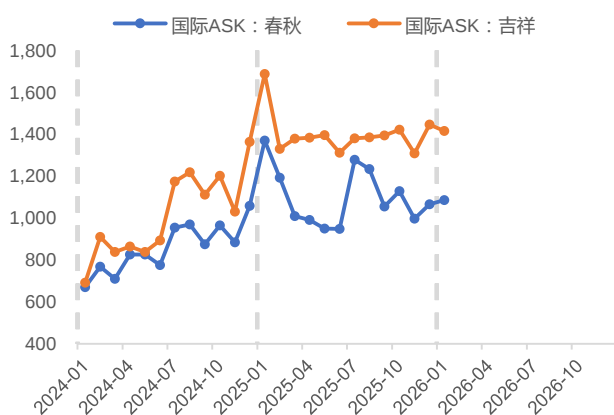
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 27：东航南航客座率环比下降，国航海航环比提升（%）

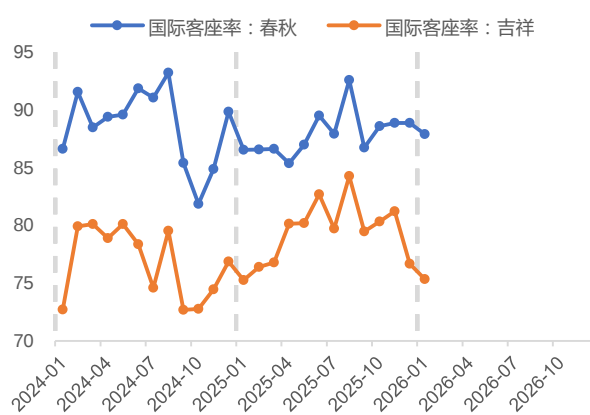


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 28：春秋国际运力投放环比略增，吉祥略降（百万客公里）图 29：春秋与吉祥国际客座率环比下降（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

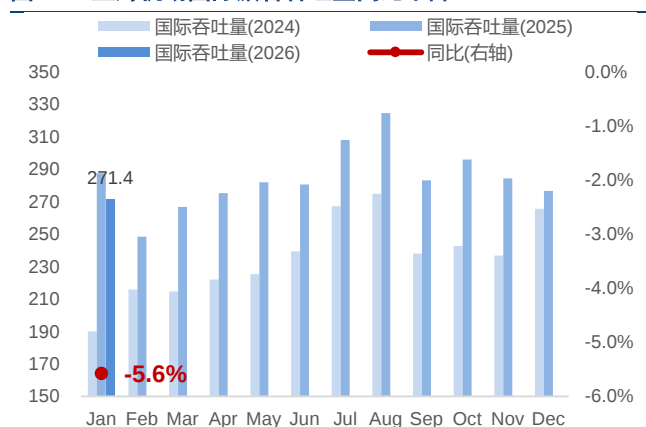


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 机场国际吞吐量：白云机场同比增速较高

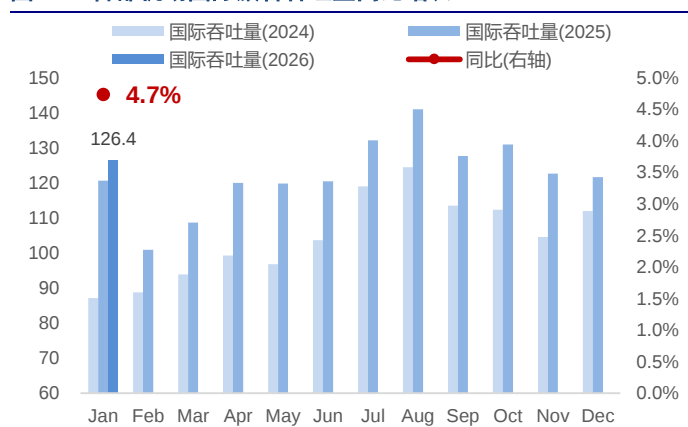
1 月上海机场国际旅客吞吐量同比下降 5.6%，首都、白云和深圳机场同比增长分别为 4.7%、19.8%和 2.7%。若对比 19 年，则上海、首都、白云和深圳的国际线旅客吞吐量分别达到 19 年同期的 102%、63%、105%和 126%。其中白云机场旅客吞吐量自去年 12 月以来提升较为明显，上海机场则出现负增长，我们认为与日本航线受限后部分旅游出行转向东南亚方向有一定关系。

图 30：上海机场国际旅客吞吐量同比下降 5.6%



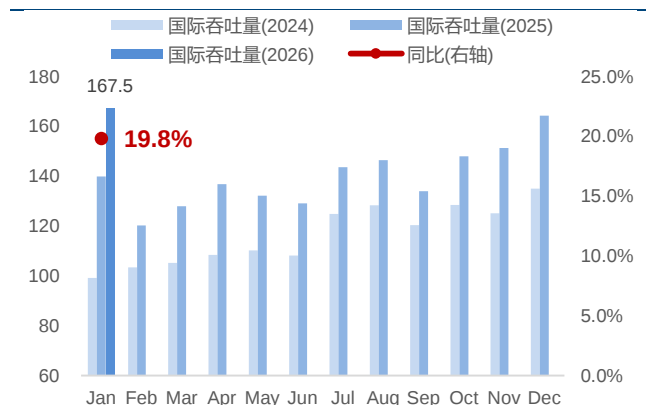
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 31：首都机场国际旅客吞吐量同比增长 4.7%



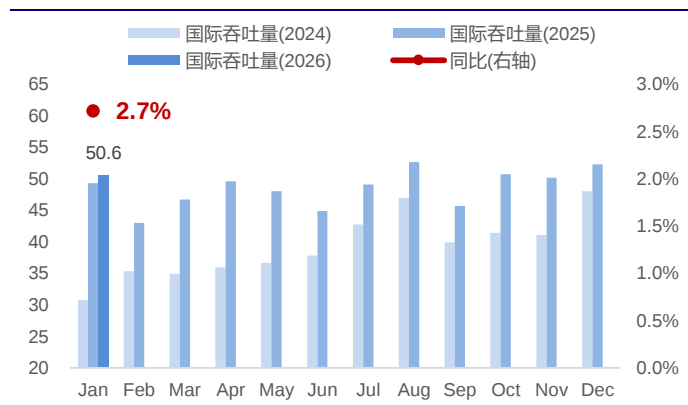
资料来源：公司官网，东兴证券研究所

图 32：白云机场国际旅客吞吐量同比增长 19.8%



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 2.7%



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	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	2025-12-16
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
行业普通报告	快递 9 月数据点评：通达系单票收入继续回升	2025-10-24
行业普通报告	航空机场 9 月数据点评：客座率整体维持较高水平，国际线同比提升明显	2025-10-17
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