



# 航空 12 月数据点评：冲击过后迅速复苏 未来值得期待



事项:

12月7日新十条出台,17日“第一波冲击”达峰,其后民航客运航班量短期回落后迅速复苏。各航司披露2022年12月运营数据,各航司运营数据相比于11月环比明显改善。

1月8日新冠病毒感染降级“乙类乙管”,民航客运航班量迅速回升。春运到来,当前国内客运航班量已经接近持平于2019年同期水平,客流也恢复至2019年同期的超八成,国际航线客运航班量有序回升,当前已经恢复至2019年同期10%的水平。我们继续看好春运中后程民航量价进一步恢复,看好全年民航复苏趋势。

如从更长的周期来看,20-22年民航飞机引进速度大幅放缓,23年考虑到全行业整体或实现盈亏平衡,资产负债表修复仍需时日,飞机引进难以加速,行业理论供给仍将保持低位增长。伴随着疫情褪去、疫苗药物研发加速,叠加消费刺激政策可能陆续出台,民航需求稳步复苏是大概率事件,枢纽机场也将显著受益于国际线客流显著复苏带来的业绩修复。

从股价的层面看,随着疫情防控政策的彻底优化,未来交运出行板块的股价驱动力或逐步从量的恢复转变为价格的上行。2023年量的恢复尚不完整,价格的坚挺或意味着2024景气周期的全面到来。继续看好民航业周期反转的大方向,推荐春秋航空、吉祥航空、中国国航。

风险提示:宏观经济超预期下滑,油价汇率剧烈波动,安全事故

关键词: 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_51421](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51421)

