



**航空行业 2022 年 12 月数据点评：  
政策优化下 12 月各航司业务量  
环比修复 春运旅客加速回升 持  
续看好出行复苏**



高频跟踪：1) 春运单日民航旅客量已恢复至近 8 成。a) 春运第 9 天 (1 月 15 日) 民航 133.4 万人次 (同比提升 38.4%，较 19 年下降 23.9%)，已经连续两天回升至 19 年同期仅 8 成左右水平。(注：2019 年国际+地区旅客占比 11%，推算国内旅客已恢复至 85% 左右)；b) 前 9 天，民航日均 117.8 万人次 (同比提升 37.7%，较 19 年下降 32.7%)。2) 国内航班量恢复至 19 年同期水平。1 月 15 日全民航执行客运航班量 12388 架次，恢复至 2019 年的 88.2%，其中国内航班量 12116 架次，恢复至 2019 年的 104.9%；农历口径下，春运第 9 天全民航执行客运航班量恢复至 2019 年的 83.0%，其中国内航班量恢复至 2019 年的 98.8%。3) 近日民航平均票价同环比提升。a) 1 月 15 日，全民航平均票价同比提升 32%，较 19 年提升 5%；农历春运口径，同比提升 23%，较 19 年下降 6%。b) 7 日平均票价 714 元，周环比提升 6%，同比提升 27%，较 19 年基本持平；较 22 年春运同期提升 22%，较 19 年春运同期下降 13%。

航司 12 月数据：各航司业务量环比修复，国际旅客周转量同比大幅提升。1) 整体来看：三大航：ASK、RPK 同比分别下降 26.9%、下降 25.0%；环比分别提升 41.2%、提升 40.9%；较 19 年分别下降 64.9%、下降 71.9%。春秋：ASK、RPK 同比分别下降 20.9%、下降 21.0%；环比分别提升 48.9%、提升 54.1%；较 19 年分别下降 38.9%、下降 48.1%。吉祥：ASK、RPK 同比分别下降 13.4%、下降 17.8%；环比分别提升 45.5%、提升 43.0%；较 19 年分别下降 37.0%、下降 50.9%。2) 国际线：三大航：ASK、RPK 同比分别提升 78.6%、提升 109.8%；春秋：ASK、RPK 同比分别提升 227.0%、

提升 432.7%；吉祥：ASK、RPK 同比分别提升 144.0%、提升 100.5%。

3) 春秋客座率维持领跑。a) 12 月：春秋 (74.7%，同比-0.1%，较 19 年-13.1%，环比+2.5%) > 南航 (66.5%，同比+1.6%，较 19 年-14.9%，环比+0.9%) > 东航 (63.3%，同比+4.3%，较 19 年-16.8%，环比-1.8%) > 吉祥 (63.0%，同比-3.4%，较 19 年-17.9%，环比-1.1%) > 国航 (61.9%，同比-1.6%，较 19 年-17.0%，环比-0.2%)。b) 2022 年，春秋 (74.7%，同比-8.2%，较 19 年-16.2%) > 吉祥 (67.3%，同比-8.3%，较 19 年-17.9%) >

南航 (66.3%，同比-4.9%，较 19 年-16.5%) > 东航 (63.7%，同比-4.0%，较 19 年-18.3%) > 国航 (62.7%，同比-5.9%，较 19 年-18.3%)。

#### 4) 机队引进：

12 月 5 家上市航司合计净增飞机 22 架，2022 年合计净增 58 架，较 21 年底增幅 2.2%。

投资建议：强调疫后复苏出行链重要投资机会。高度更高、持续更久，大航看国航、强推三民航。1) 我们定义本轮行情：供需推动价格弹性预期，

**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\\_51436](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51436)

