



航空公司行业信息点评: 10 月 行业承压下行 “二十条” 下 回暖可期



受全国多地疫情反复影响，国内市场 10 月供需环比、同比均大幅降低；国际市场供需有所修复，地区恢复较好。10 月五家上市航司（中国国航、东方航空、南方航空、春秋航空、吉祥航空）国内线供给、需求环比各下降 20.4%/21.9%，同比各下降 54.2%/55.9%（仅为 19 年同期的 44.8%/35.8%）；国内线客座率环比下降 1.3 个百分点至 67.5%（较 19 年同期下滑 17.1 个百分点）。国际及地区线环比修复明显，五家上市公司国际线供给环比上升 7.2%但需求下降 3.2%，同比各增 34.9%/59.3%，但较 19 年同期仍下滑 93.6%/95.3%，客座率环比下降 6.2 个百分点至 57.3%；地区线供需环比各增 14.5%/11.6%，同比则增长 53.8%/71.1%，恢复至 19 年同期的 14.92%/9.41%，客座率环比下降 1.2 个百分点至 44.4%。10 月，广东、重庆、新疆等多地多点爆发的疫情进一步抑制国内航空客运表现；国际线继续回暖，地区线表现突出。我们认为“二十条”下行业短期依旧承压，但中期回暖可期。

春秋、吉祥国内线供需环比和同比均下滑，春秋国际线恢复较快，但仍远低于疫情前水平。吉祥航空 10 月国内线供需环比各下滑 14.0%/20.2%，同比各降 52.0%/58.1%，较 19 年同期下滑 43.2%/57.4%；客座率同比下降 9.6 个百分点至 66.4%，较 19 年同期依旧下滑 22 个百分点。国际及地区恢复相对较好，国际线供给同比下降 6.87%但需求上升 14.3%，恢复至 19 年同期 9.4%/6.9%；地区线供需同比各降 20.5%/43.9%，各恢复至 19 年同期 20.0%/10.5%。春秋航空 10 月国内线供给需求环比下降 17.6%/19.3%，同比下滑 42.6%/48.8%，较 19 年同期下降 14.8%/29.9%，

客座率同比降 9.1 个百分点至 76.1%，较 19 年同期仍下滑 16.4 个百分点；国际线供需环比各上升 67.0%/37.4%，恢复至 19 年同期的 1.2%/0.8%，地区线供需恢复至 19 年同期的 1.1%/0.7%。

各航司 11 月恢复进程依旧缓慢。2022 年 11 月 1 日-11 月 13 日，三大航运营主体中，国航、东航、南航日均执飞航班量较 10 月日均环比各 +0.3%/-10.3%/-25.9%；春秋与吉祥各下降 21.2%/10.4%。11 月初至 13 日，日均飞机利用率国航、东航、南航较 10 月均值环比下降 0.3%/7.2%/19.7%，春秋环比下降 17.6%，吉祥环比下降 4.8%。

防疫优化“二十条”落地，航空业回暖可期，关注航空板块逆向投资机会。11 月 11 日《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》（联防联控机制综发〔2022〕101 号）发布，优化防控工作“二十条措施”

出台。我们认为“二十条”是在科学防疫的基础上进一步优化。我们认为短中期行业恢复趋势确立：一方面，国内供需有望环比逐步改善；另一方面，取消熔断有望产生国际运力的快速增长，供给端释放相对充分，

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_48939

