



航空复苏之路系列研究(八): 数据透视: 海外航司恢复节奏 的背后



本篇为航空复苏之路系列第八篇，我们通过复盘海外航空恢复节奏，观察其中的启示意义。

美国篇：1) 出行限制消除后，客流呈现了典型的 V 型反转，期间虽有反复，但相对可控，当前美国国内航空运输旅客量基本达到 19 年持平水平。2) 国内恢复快于先于国际：21 年 3 月-5 月，历时不到 3 月，国内较 19 年恢复比例从 30%提至 80%，国际恢复集中在 21 年 11 月开放国际旅客入境后，半年时间，跨大西洋线恢复程度从 40%提至 100%；亚太线从 10%提至 50%。3) 我们分析，限制取消后，需求未明显超出疫情前水平的原因：a) 人员缺口/运力缺口→保障能力不足→拖累了部分需求；b) 国际线仍受亚太区拖累。4) 航司数据看：逐季恢复，美西南恢复最快，且当客座率提升后，价格出现大幅提升。

亚洲篇：国内整体恢复快于国际，国际航线中欧美线节奏更快。观察日、韩、新加坡等国以及中国香港地区等恢复进展，发现：1) 政策调整可有效拉动国际需求。通常在调整后 2-3 个月，实现一定比例的修复。分区域来看，欧美线的恢复更为迅速，且修复程度更高。2) 亚洲部分国家/地区，在放开半年后，国际线仍仅恢复不足 5 成，我们分析原因之一在于亚洲此前国际旅客多来自亚洲内部，开放初期，政策的时间差，导致区内恢复较低。3) 参考日韩双边恢复进程，当政策调整时间窗口匹配时，需求恢复更为迅速。展望后续，随着亚洲区开放的国家/地区逐步增多，政策时间差的影响逐步减弱，恢复节奏较之前会有所加速。

欧洲篇：自 21 年 7 月新冠数字通行证上线后，航班量持续修复。洲际航线中，跨大西洋线恢复领先。对应航司端表现，21Q3 始，经营数据加速修复；22Q2 净利润转正。我们认为，欧洲市场 21 年上半年的恢复情况与亚洲 22 年上半年有相似之处，即部分国家/地区率先放松，但各地边境政策尚未统一，导致整体复苏相对缓慢。而在 21 年 7 月，欧盟区新冠数字通行证的上线，意味着欧盟内政策逐步统一，需求开始明显回升。以此判断，区域之间的恢复，两地的政策一致性是重要的因素之一。

整体启示：1) 从多地恢复进程看，国内/区内先于国际，且恢复程度更高，国际需求则更多依赖于出入境政策，且有一定爬坡期；2) 亚洲区对全球恢复仍有拖累；3) 政策调整时间窗口匹配时，需求恢复更为迅速。后续在全球多区已做好铺垫的背景下，随着亚洲区逐步重返国际航空市场，政策时间差的影响会逐步减弱，意味着后续国际线的修复节奏预计较之前将提速。4) 客座率提升时，票价弹性有望展现。5) 我国民航与海外的或有差异：我国民航国际线旅客占比相对较低，对应国内的修复对整体的拉升效应会更为明显；近年来我国价格市场化持续推进，对应未来一旦反转后呈现的价格弹性预期将超过海外。

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_49525

