航空行业点评报告：新十条强化航空复苏预期 需求启动速度或快于预期

新十条发布，防疫政策再次优化，航空出行复苏预期再次加强，行业需求启动速度可能快于之前的市场预期。本周航空高频数据已显示出改善迹象。预计行业在明年春季迎来实质性复苏，暑期迎来需求爆发，建议积极把握当前布局机会。

新十条发布，出行复苏势不可挡。继二十条后，新十条再次优化防疫政策。

12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，强调不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。受消息刺激，携程、同程、去哪儿、飞猪等 OTA 平台上春节前夕机票搜索量暴涨至三年以来最高点。高频数据方面，据飞常准，自 12 月 4 日开始，国内客运航班量已连续 5 天持续上涨，12 月 2 日提升至 3000 班次以上，12 月 7 日提升至 4000 班次以上；12 月 1 日-7 日，国际航班量同比增长 63%。

需求启动速度或快于预期，迎接明年行业实质性修复和需求爆发。目前防疫政策的优化速度加快，我们预计行业需求启动速度可能快于之前的市场预期。

我们将板块行情演绎划分为三阶段。第一阶段：预期先行，板块波动式上升；第二阶段：预期落地，短期不确定性加强，板块波动；第三阶段：行业需求快速恢复，基本面大幅改善，盈利推动板块再次上行。从目前行业情况看，我们处于第二阶段向第三阶段过度的前夜：政策面的优化预期

已经落地，而基本面刚刚出现改善迹象，我们认为 2023 年春季将是行业基本面真正改善的开始，暑运将有望迎来需求的全面爆发。

供需差叠加票价弹性，行业盈利弹性有望充分显现。我们认为行业盈利有望在明后年实现超预期：1）需求谷底反弹趋势相对确定，参考海外各地区过去两年的恢复情况，航空需求复苏将相当迅速；2）疫情对供给侧形成冲击，包括飞机引进缓慢、人员培养受到影响等，供给恢复速度有可能慢于需求；3）2017 年以来票价市场化改革使得航司积累了相当的票价上涨空间，需求恢复时票价弹性有望充分显现。推荐关注航空板块，关注三大航、春秋航空。

风险提示：宏观经济超预期下滑；疫情扩散超预期；油价大幅上涨、人民币大幅贬值。

关键词：新冠肺炎 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_49978