

# 春运将至部分热门航线机票涨至全价 上市航司多措并举保障运力

■本报记者 李乔宇  
见习记者 冯雨瑶

1月7日,为期40天的春运即将启动。今年春节,旅客出行热情提高,带动机票价格上涨。《证券日报》记者浏览OTA平台发现,1月20日(农历腊月二十九),部分直飞航线机票价格涨至全价,一些航线仅有少量余票。

广州民航职业技术学院副教授葛琦对《证券日报》记者表示,“重点航线的需求在不断释放,供需趋向平衡,部分热门航线机票供不应求。”

民航业从业人员高鹏告诉《证券日报》记者,民航业每年有两个高峰期,分别是春运和暑运,春运行情的景气度能够在一定程度上影响上市航司全年的业绩情况。今年春运期间,国内航线有可能恢复至2019年水平,但国际航线的恢复还需要时间。

## 春运机票量价齐升

随着疫情防控政策不断优化调整,今年春节旅客出行意愿提升,从部分OTA平台披露的搜索数据也可见一斑。

据去哪儿平台数据,出行日期为2023年1月7日至2023年1月21日的机票预订量大幅增长,随着预订量的增加,机票平均支付价格也随之上涨。

去哪儿大数据研究院副院长郭东春告诉《证券日报》记者:“近期春运机票预订量增长,反映出大家回家过年的强烈愿望,潜在需求很大。同时,仍有部分旅客持谨慎

态度,需求还有待进一步释放。从供给侧来看,航司、机场恢复运力也需要一段时间。预计2023年春运机票预订量将达到近三年峰值,接近疫情前的八成。”

为迎接即将到来的客流高峰,上市航司在做最后的准备工作。某上市航司相关工作人员向记者透露:“航空公司陆续复工复产,为全力保障春运做充分准备。”

该工作人员表示,“目前行业的航班量供应在8000班左右,相较于疫情前处于较低水平,因此票价相对较高,我们会根据市场的变化情况去做动态调整。此前受疫情影响,飞行员培训、晋升放缓,导致机组人员供应跟不上需求恢复。此外,运行保障方面也需要一定时间逐渐恢复,影响了当前的航班供应。今年业内对春运期待较高,在出行需求增长预期下,春运可为航司带来盈利或减少亏损。”

高鹏告诉记者,为了迎战春运,各个航司都提前准备好了保障方案。其所服务的上市航司同样将在春运期间满负荷安排航班。此外,为了应对春运期间的出行高峰,航司将通过变更机型等方式提高座位数量,以满足旅客的出行需求。并提前调整飞行员和乘务员在春运前夕的飞行计划,以保障春运期间的用人需求。

葛琦认为,随着疫情防控政策优化调整,今年的春运值得期待,但完全恢复到疫情前水平还需时间。

## 上市航司业绩有望回暖

受疫情反复、汇率波动和原油



- 今年春节,旅客出行意愿提升,机票预订量大幅增长
- 快递企业也纷纷承诺“春节不打烊”,以满足商家、消费者寄递需求

王琳/制图

价格持续走高等因素影响,2022年上半年7家A股上市航司净亏损持续扩大,去年上半年共计亏损665.82亿元,是2021年同期亏损总额的近3倍。

展望2023年,这种情况有望得到缓解。

从国内航线来看,据记者多方采访了解到,市场普遍认为2023年国内航线的景气度有望恢复至2019年水平。尽管当前部分旅客对于出行仍持谨慎态度,但从全年来看,出行需求仍将持续释放。

从国际航线来看,相关政策的持续优化将推动国际航线持

续回暖。部分国家和地区对于中国游客入境政策的调整以及国际旅游产业链的恢复进展将成为上市航司海外业务面临的不确定因素。

“我们预计国际航线或将在第三季度或第四季度完全恢复。”葛琦表示,后续国际航线情况主要取决于消费者需求如何。此外,支撑国际航线恢复的主要动力是出境游。

前述上市航司工作人员对《证券日报》记者表示,防疫政策的优化调整,促进民航业整体恢复。对于航司而言,可以在接下来的三个月到六个月时间内,逐步将飞行员

晋升等工作调动起来,做好相关保障,预计2023年下半年整体情况会恢复到较好状态。

某不愿具名的业内人士对记者表示,目前来看,民航业仍面临着较高负债,同时国际航线的运营也存在不确定性,预计2023年上市航司业绩将有所回暖,但恢复至疫情前水平仍需要时间。

“民航业未来发展面临的主要问题还是需求的不确定性以及航司运力供给之间的矛盾。”葛琦表示,这十分考验航司的管理能力以及内部协调能力,要求航司要在运力投放上保持弹性。

# 多家快递企业宣布“春节不打烊” 满足假期寄递需求提升客户黏性

■本报记者 李昱丞  
见习记者 王镜茹

春节将至,京东、天猫、抖音、快手等平台纷纷进入“年货节”时间,陆续发布了“年货节”促销活动。记者了解到,各快递企业也纷纷承诺“春节不打烊”,以满足节日期间商家、消费者寄递需求。

## 快递企业多措并举储备人力运力

“每逢春节,收发快递都比较难,而且价格贵、时效性差。近几年快递企业宣布‘春节不打烊’,确实改善了消费者的服务体验,我们在春节期间寄快递也更方便了。”家住深圳市福田区某小区的杨女士告诉《证券日报》记者。

2022年12月19日,国家邮政局印发《关于切实畅通邮政快递服务保障民生物资医疗物资寄递的通知》,提出要真实部署打通行业运

行堵点卡点和春节“不打烊”工作;去年12月20日,国务院常务会议提出,要保障交通物流畅通,尽快解决制约的地方物流“最后一公里”不畅问题。

在政策的积极引导下,面对需求的快速增长,多家快递公司明确2023年“春节不打烊”,全力满足节日期间商家、消费者寄递需求。2022年12月14日,德邦快递率先宣布“春节不休”,为年货等物资顺畅流通提供快递服务;2023年1月2日,顺丰方面也宣布“春节不打烊”,并称该服务已连续开展16年;除顺丰外,京东物流也已连续超过10年推出“春节不打烊”活动。

京东物流相关负责人告诉记者:“针对今年人力、运力等资源紧张情况,京东物流提前储备了丰富的航空、铁路与公路等运力资源,通过软硬件技术加持、延长核心场地运营时间等方式,保障商家与消费者在春节期间的寄递需求。”

快递行业“春节不打烊”活动已不是新鲜事,不过,与往年相比,今年快递从业人员返乡过年意愿较高。对此,快递企业积极推出相关措施,为即将到来的高峰期储备人力、运力。

以菜鸟为例,公司通过激励等方式提升人员留岗率,预估留守人员在“春节不打烊”期间单人额外获得补贴平均在2000元左右;京东物流方面,为了让春节留守的一线员工踏实过年,将为员工提供高于国家法定标准的福利补贴,同时鼓励一线员工将子女接到工作地共度春节。

此外,物流行业专家杨达卿表示,从服务能力看,还有一些企业通过众包用工平台以及智能快递柜等,提升多元支撑能力。

## 服务质量是关键 智能配送成最大亮点

“春节不打烊”活动的本质在

于坚持快递业服务民生的特质,同时提高消费者和商家对快递品牌的黏性。价格与服务质量则是各快递企业的核心竞争点。

在此背景下,不少快递企业选择与电商平台“牵手”,为商家提供专属保障权益和优质的物流履约服务。去年12月22日,菜鸟宣布淘系天猫“春节不打烊”活动将覆盖全国300余城,与“三通一达”、顺丰等快递公司一同保障春节物流运营,并设立相应保障方案;抖音电商则与中通快递等四家物流合作伙伴签署协议,平台商家在“年货节”期间选择这四家快递公司发货,电子运单将被系统标记“专项保障”,打包包裹将获得优先揽派等服务,揽收时长预计缩短18.2%。

艾媒咨询CEO张毅对《证券日报》记者表示:“目前快递行业格局日趋稳定,对快递员管理能力更强、链路更加稳定、C端形象最佳的快递公司,品牌溢价带来的潜在

提价空间或更大,有望迎来业务量的短期涌入。”

此外,部分快递公司也提高了对于末端配送的重视。以京东物流为例,公司在全国30个城市的700余台无人车同样“春节不休”,600台智能快递车、超100台室内配送机器人和京东快递小哥组成“人车CP”,为消费者提供“最后一公里”和“最后100米”末端配送服务。

达达快送相关负责人则表示,平台联合了新石器无人车企业,服务七鲜超市、山姆超市等商超,依托无人配送载重量高、稳定性强、安全性高等特点,在业务高峰期充分发挥无人配送补充运力的作用。

在张毅看来,目前各行业对于末端派送日益重视,政策端持续加码保通保畅,未来对供应链安全的重视有望进一步提升;快递公司近年来不断布局无人车、无人机等智能配送领域,末端派送存优化空间,未来发展前景广阔。

# 私募基金管理人结构持续优化 专家建议三维度促进合规展业

■本报记者 昌校宇

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)于1月3日晚发布《2022年私募基金登记备案综述》。整体来看,2022年,我国私募基金行业结构进一步优化,支持实体经济效果显著。展望2023年,专家建议可从三方面着手,促进私募机构合规展业。

## 截至2022年末 存续私募基金管理人23667家

中基协公布的数据显示,截至2022年末,存续私募证券投资基金92754只,规模5.56万亿元;2022年新备案私募证券投资基金25617只,备案规模2399.01亿元。存续私募股权投资基金31550只,规模10.94万亿元;2022年新备案私募股权投资基金3330只,备案规模2445.58亿元。存续创业投资基金19354只,规模达2.83万亿元;2022年新备案创业投资基金5395只,备案规模2020.00亿元。

私募基金管理人结构进一步优化。中基协数据显示,截至2022年末,协会登记的存续私募基金管理人23667家,同比下降3.8%;其中,私募证券投资基金管理人9022家,同比下降0.5%,私募股权及创投基金管理人14303家,同比下降4.7%。百亿私募基金管理人397家,同比增长1.5%;其中,百亿私募证券投资基金管理人113家,私募股权及创投基金管理人268家,同比分别下降1.2%、增长3.9%。管理规模为零的机构占比8.6%,较上年年底减少4.5个百分点;管理规模在1000万元以下的机构占比27.1%,较上年年底减少3.9个百分点。

私募基金行业高质量发展,离不开私募基金管理人的长足进步。据蒙玺投资介绍,公司2022年沿着既定发展规划,保持稳中有进态势。规模方面,从年初的逾20亿元,扩张至年底的超50亿元;业绩方面,股票中性产品、指增类产品等均获得稳健超额收益。

私募基金稳健发展,在促进创新资本形成、支持科技创新和产业结构调整等方面发挥的作用日益凸显。

中基协数据显示,截至2022年三季度末,私募基金持有股票市值3.26万亿元,占A股流通市值的5.1%;持有债券市值5185.47亿元,占债券市场总市值的0.4%。新增股权投资8219亿元,相当于公开市场股权投资总量的76%,同期社会融资规模增量的3%;在投股权项目本金8.05万亿元,同比增长9.5%。创业投资基金新增投资中,前五大投资行业均为战略新兴产业,合计项目数量和占比均超过70%,半导体投资增长尤为突出。注册制实施以来,科创板、创业板、北交所新上市公司中,私募基金支持率分别为89%、57%、100%。

且恩资本管理合伙人靳纪夫对《证券日报》记者表示,作为一家私募股权基金管理人,且恩资本以自有资金为主,由于没有募资压力,所以在支持早期创业企业上更加从容、更有持续性。2022年,且恩资本部分投后企业成功IPO,其中已投的诺唯赞项目(科创板上市)按当前市值算,给且恩资本带来450余倍回报。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林介绍,北京利物投资管理有限公司重点布局创新型中小企业,这类企业具有成长性高、经营风险大等特点,需要私募股权基金的支持。

## 发展并购基金 完善私募股权基金市场退出机制

展望2023年,清华大学全球私募股权研究院研究部总监李诗林对《证券日报》记者表示,可从三方面着手,促进私募机构合规展业,提升服务实体经济水平。

一是推动成立私募基金机构投资者专业委员会,促进私募基金合规运作,形成更高行业自律标准与更好市场环境。通过市场博弈机制,引导私募基金管理人建立高标准合规运作内控机制,提升整个私募基金行业规范运作水平。

二是引导私募股权及创业投资基金加大对早期创业项目的投资力度,加大对科技创新的支持。据统计,我国私募股权及创业投资基金在2012年至2021年期间共发生2.43万个退出案例,这些项目的平均投资期限约为3.4年,而同期美国可比同类基金的投资期限在6年以上,这表明我国大多数私募股权及创业投资基金的投资项目仍然倾向于投资临近IPO的项目,而对早期创业项目的投资力度不够。下一阶段,建议进一步通过优化税收激励、IPO上市减持规则等制度安排,引导私募股权及创业投资基金加强对早期创业项目的支持力度。

三是进一步发展并购基金,完善私募股权基金市场退出机制。并购基金是私募股权投资基金行业的重要组成部分,是私募股权投资基金发展到一定程度的必然产物,对完善私募股权投资基金退出机制,推动资本市场优化资源配置具有重要意义。下一阶段,建议进一步丰富支持并购业务的金融工具;鼓励养老金、社保基金、上市公司等长期资金参与设立或投资并购基金;鼓励境内私募股权投资机构与国际私募股权投资机构设立合资并购基金,引进国际并购基金管理专业人才及技术,提升我国并购基金管理机构专业水平。

从私募机构本身而言,常春林认为,促进私募基金行业全面提升服务实体经济水平,机构必须主动担起责任;积极开发更多符合不同投资者需求的基金产品,吸引更多投资者参与资本市场,促进市场平稳健康发展;除为企业提供股权融资等支持外,还应更加重视投后管理,充分利用机构投资者优势,提升规范运营水平。

# AMC深入参与“保交楼、稳民生” 专家建议给予地方AMC更多政策支持

■本报记者 余俊毅

2023年元旦期间,多家全国性地方AMC(资产管理公司)发布了新年贺词,透露业务方向,其中“积极落实‘保交楼、保民生、保稳定’”等类似表述频频出现。展望2023年,AMC将在房地产行业风险化解方面发挥更大作用。同时,地方AMC的区域差异化态势也将更为明显。

比如,中国信达表示,作为金融体系内化解风险的专门机构,立足不良资产主责主业,发挥有别于传统金融机构的独特功能优势,助力维护经济金融安全和社会和谐稳定。深入参与“保交楼、稳民生”,探索房地产风险化解有效路径。

目前,已有两家AMC披露了纾困房企情况。具体来看,截至去年8月末,中国信达已落地房地产风险化解项目20个,投放金额102.85亿元,保障12335套商品房按期交付。此外,截至去年10月末,中国华融正在推动中的房企纾困项目有16个,预计相关项目将实现上下游供应商10.74亿元工程款、材料款顺利清偿,并保障22548套商品房按期交付,带动256.89亿元项目复工复产。

IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,“当房企依靠自身力量已无法解决‘保交楼’问题时,AMC可发挥资产甄别、风险剥离等长处,以原项目公司的权益来抵偿与化解部分债务,再通

过外部增信、AMC自身注资等方式助力实现‘保交楼’。”

展望2023年,AMC机构在房企不良资产处置方面依然重任在肩。2022年11月份,央行和银保监会联合发布了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》,提出鼓励金融资产资产管理公司、地方资产管理公司发挥在不良资产处置、风险管理等方面的经验和能力,推动加快资产处置。

浙商资产战略发展部总经理冯毅对《证券日报》记者表示,可以看出监管对于当前房地产市场平稳健康发展非常重视,今后一个时期内,房地产风险化解将成为重点工作。监管部门鼓励资产管理公司发挥更大作用,有利于促进资产

管理公司更多参与到房地产纾困工作中,充分发挥风险化解功能。

“但地方AMC目前还属于地方金融组织,并不是金融机构,在融资、税收、司法等多个领域不具有与五大AMC同等的地位。希望未来政策层面可以出台一些便利性措施,以利于地方AMC更好地开展房地产纾困工作。”冯毅表示。

对于未来AMC行业的监管和经营趋势,中诚信国际发布研报认为,目前监管政策对AMC的展业区域有所限制,地方AMC的区域属性较强,未来地方AMC的区域差异化态势将更为明显。金融资产资产管理公司要做强不良资产处置主业,合力拓展与企业结构调整相关的兼

并重组、破产重整、夹层融资、过桥融资、阶段性持股等业务,这些政策均有利于化解金融风险 and 助力AMC回归主业。

光大证券发布研报表示,在外生性因素有所承压的情况下,处于经济较为发达地区、在股东背景及行业经验方面拥有优势、资金实力较强、不良资产业务专注度较高、错配风险较小、营运能力突出、盈利能力与偿债能力良好的地方AMC拥有更好的信用资质。未来,随着地方AMC不良资产处置难度上升、利润空间收窄,再叠加监管要求的趋严和竞争的加剧,地方AMC面临着一定的挑战。同时,未来地方AMC的区域差异化态势也将更为明显。