引子：

公司当前的股价应该是反映未来公司现金流的折现，未来现金流取决于未来利润增速的变化。所以，利润增速可以作为影响未来现金流的主要逻辑。但是，利润增速是一个非常滞后的变量，当具体数据公布时，股价已经充分反映了。所以，需要根据不同公司的特质，寻找利润增速的领先变量。

航空股：

航空股的利润主要受三个因素影响，1、汇率；2、油价；3、经济基本面。由于国内航空公司的飞机主要是通过外国租赁，需要每年归还租金，所以汇率与航空股的利润成反比；油价就很明显了，原油作为飞机的燃料，作为成本，油价与航空股的利润成反比；至于经济基本面，就是影响到航空公司的票价和上座率，他作为航空公司最直接的利润来源。即：

经济基本面、油价、汇率——利润增速

关于汇率方面，可以使用离岸人民币的价格走势来判断，离岸人民币的指数取决于世界对于中国经济的反应，中国经济好，开放大，就会吸引外资买入人民币，人民币汇率会上升，人民币更值钱，有利于负有外债的公司，需要还的钱变少了。

关于油价方面，主要是世界经济基本面的走向，经济旺盛，则原油需求高，油价上涨。还有就是，油价作为CPI很重要的一个成分，会影响到货币政策，CPI高企，会压抑货币政策，央行不能放开宽松。

至于经济基本面，主要就是航空公司的票价和上座率，航空股是顺周期股票，经济好的时候，大家对于未来的预期高，出国出行会增加，出国航班会大幅增加票价，所以可以跟踪这两个指标。

客座率、收入客公里（RPK）、油价、汇率——利润增速

航空公司是一个高财务杠杆、高经营杠杆的行业，票价乘以客座率整体跌得很惨，利润很难指望修复。 油价和汇率只是轻微的影响了成本。