



航空业：“十四五”期间民航旅客运输量增速 5.9%



事件：1月7日，民航局发布《“十四五”民用航空发展规划》（以下简称“《规划》”），民航“十四五”发展分为恢复期和积蓄期（2021年—2022年），增长期和释放期（2023年—2025年）分步实施。

行业规模保持中个位数增长：2025年民航旅客运输量达9.3亿人次，保障航班起降1700万架次。截止2021年我国颁证运输机场共有241个，《规划》

提出到2025年，中国民用运输机场数量达到270个以上，同时运输跑道从265条提升到305条。《规划》预计2025年我国民航旅客运输量达9.3亿人次，19~25年旅客运输量复合增长率为5.9%，届时我国人均乘机率从0.47提升到0.67；民航机场保障航班起降1700万架次，19~25年航班起降复合增长率为6.5%。

提升航空货运网络自主可控能力。《规划》对航空货运自主可控性提出要求，当前中国航企占中国航空货运市场份额33.8%，预计2025年市场份额提升到40%以上。《规划》提出建成“十四五”期间投用湖北鄂州专业性货运枢纽机场，优化完善北京、上海、广州、深圳和郑州等综合性枢纽机场货运设施。

民航全球通达性提升：2020年民航通航国家62个，预计2025年民航通航全球70个以上国家，其中通航共建“一带一路”国家大于50个。

建设创新智慧民航提升出行体验，加快绿色民航发展。《规划》提出到

2025 年千万级机场全面实现旅客全流程无纸化,行李全程跟踪覆盖率达到 90%以上,货运单证电子化率超过 80%。民航便利性持续提升,25 年千万级以上机场靠桥率达到 80%,地市级行政中心 60 分钟到运输机场覆盖率为 74.8%提升到 80%以上,枢纽机场轨道交通接入率从 68%提升到 80%。吨公里二氧化碳排放从 2020 年 0.928 公斤下降到 2025 年 0.886 公斤。

投资策略:“十四五”期间航空业机队规模增速预计低于 6%,需求复合增速为 5.9%,民航或迎来中期供需结构改善;若 22 年底国际线放开,有效提高飞机日利用率水平,极大提升周转效率,届时航司盈利水平将有较大提升空间。民营航司在疫情期间大幅扩张,通过精细化运营,有望在出行需求恢复常态之时将机队规模与时刻资源转化为经营业绩,当前时点我们重点推荐春秋航空与吉祥航空,同时我们也看好三大航在复苏周期的高业绩弹性。

风险提示:宏观经济增速大幅下滑、疫情大面积反复严重影响出行需求、航空业安全经营风险。

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_35784

