



# 物流和出行服务行业《“十四五”民用航空发展规划》点评： 民航十四五规划发布 关注航空 重构繁荣



根据民航局发布《“十四五”民用航空发展规划》，十四五期间民航将实现两阶段恢复，2019~2025 年旅客运输量 CAGR 将达 5.9%，我们预计飞机引进增速将降至 5%~6%(其中 2022~23 年仅 2%~3%)，若需求快速恢复则航空行业将迎来强 Beta 释放。《规划》强调建立高效、自主可控的航空货运网，引导航空物流企业进驻货运机场，预计航空货运龙头将显著受益。我们预计自 2022Q2 或迎国内线需求快速恢复和国际线松动，未来两年有望推动未三大航净利率上升至 5%~10%周期高点，市值或存翻倍空间，继续推荐三大航和吉祥航空。同时推荐成本优势突出、疫情下逆势扩张、成长性明确的春秋航空。

事件：2022 年 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》)，阐明了民航未来五年发展的指导思想、基本原则、目标要求和重大举措，规划期至 2025 年，展望至 2035 年。

“十四五”期间民航发展将分为恢复期和积蓄期(2021~2022)、增长期和释放期两阶段(2023~2025)，预计 2019~2025 年旅客运输量 CAGR 将达 5.9%。

2015~2019 年民航旅客运输量、航班起降架次 CAGR10.7%、8.0%，分别较“十二五”期间的增速高 2.4pcts、0.5pct，民航出行渗透率进一步提升至疫情发生前的 0.47。但基础设施保障能力亦面临容量和效率双瓶颈，《规划》表示至 2025 年民用运输机场数量、和运输机场跑道数量将由 2020 年的 241、265 提升至 270、305，届时旅客运输量、航班起降架次将分

别提升至 9.3 亿人次、1700 万架次，对应 2019~2025 年 CAGR5.9%、6.5%。为巩固疫情防控并拓展民航发展成果，《规划》将民航“十四五”发展分为恢复期和积蓄期（2021~2022 年）以及增长期和释放期（2023~2025 年），前期工作重点推进改革、调控运力、促进行业恢复，后期重点扩大国内市场、恢复国际市场、推进全行业高质量发展。

“十四五”飞机引进增速或降至 5%~6%，国际线恢复或推动三大航净利率升至 5%~10%，低线市场机场数量提升有望打开细分市场龙头成长空间。我们预计“十四五”期间飞机引进增速会降至 5%~6%（“十三五”期间为 9%~10%），由于航司短期内国际线经营仍然承压，预计 2022~23 年飞机引进增速仅 2%~3%左右。《规划》预计“十四五”期间需求增速为 5.9%，若需求快速恢复则 RPK 与 ASK 增速差会转正并迅速扩大。我们判断自 2022Q2 起国际线或迎来松动，随宽体机回到国际线，三大航产能利用率提升将缓解成本压力，2023~24 净利率或升至 5%~10%高位。根据《规划》，2025 年民用机场数量将达到 270 个，低线消费升级背景下民航出行产品分层有望加速，春秋、吉祥、华夏等细分市场龙头的成长空间有望进一步打开。

鼓励航司进行业态和模式的创新，完善市场化机制，打造差异化航空产品。《规划》指出“十四五”期间要打造民航中国服务品牌，鼓励航司线上线下结合推进业态和模式的创新，延伸和升级服务产品，促进航空服务产品的多元化和差异化发展；同时完善市场运行机制，推进差异化航空服



务收费改革。近年航空差异化产品的推出加快，2021年9月开始实行《公共航空运输旅客服务管理规定》，删除托运行李“一刀切”的收费规定，中联航等多家航司已自行制定相关标准，东航近期推出“一步到位”购票产品，创新地颠覆了民航“先买票后值机”的固有流程，更符合用户思维，龙头航企下场进行产品创新将或有助于引领行业营销体系的市场化变革，在“十四五”期间的相关政策鼓励下，民航产品或呈现差异化多层次的特点，有助于资源的优化配置。

“十四五”将打造自主可控航空物流网，预计中方航司占中国国际货运市场份额超40%，航空货运龙头或显著受益。《规划》指出了“十三五”期间我国航空物流、通用航空、与国内制造业协同等领域仍有明显弱项，重点强调了“十四五”期间打造高效的、自主可控的航空物流网：提高国内线客机腹舱的利用率，在空港物流枢纽布局全货机航线网络，完善国际货运网络、提升货运枢纽的功能。同时加快市场主体的培育，引导航空物流企业入驻货运功能较强的机场，资源保障方面推动实施更高水平的航权开放政策，允许货运航班使用日间时刻。2020年中方航司占中国国际货运市场份额的33.8%，预计到2025年将超过40%。我们认为航空货运龙头

**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\\_35835](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35835)

