



航空运输Ⅱ行业动态：民航局 协调出台纾困政策 三大航将 各获 30 亿元注资



行业综述：

从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（7 月 11 日-7 月 15 日）交运板块整体较为稳定。本周航空、机场板块分别下跌 1.65%、上涨 0.12%。

航空：民航局协调出台纾困政策，三大航将各获 30 亿元注资民航局协调出台助企纾困政策，为三大航各争取注资 30 亿元，为首都机场集团注资 20 亿元；并争取新增航空公司应急贷款 1500 亿元。

7 月 12 日民航局在新闻发布会上表示，信贷方面，在落实好航空公司、机场应急贷款 656 亿元基础上，又争取新增航空公司应急贷款 1500 亿元，优先针对规模大，财务状况较好的航企。财政支持方面，为三大航各争取注资 30 亿元，为首都机场集团注资 20 亿元，预拨首批国内客运航班中央补贴资金 32.9 亿元。税费减免方面，2022 年上半年民航企业增值税留抵退税 125 亿元等。2022 上半年全行业整体亏损达 1089 亿元，超过了 2020、2021 全年的亏损额，已有 12 家航空公司负债率超过 100%，机场资产负债率 43.4%，较疫情前上升 7.5pct。

目前已进入暑运旺季，7 月以来单日客运执飞航班量保持在 10000 班左右。根据民航局数据，6 月份民航旅客运输规模恢复至 2019 年同期的 46.2%，环比 5 月份增长 82.2%。6 月 29 日，民航单日旅客运输量再次回升至 100 万人次以上。根据航班管家数据，截至 7 月 16 日客运航班执飞量为 10122 架次，同比下降 21.6%，同比 2019 年下降 33.0%。

近期各上市航司、机场陆续发布上半年业绩预告，净亏损显著扩大。

2022 年上半年国内疫情反复、油价高企、美元对人民币汇率大幅上升，三重压力下航司亏损显著扩大，三大航 2022 年上半年亏损额总计约为 457 亿元至 526 亿元。此外，春秋航空预计亏损 12 亿元-13 亿元；吉祥航空预计亏损 16.2 亿元-19.2 亿元，同比转亏；华夏航空预计上半年亏损 8.5 亿元-10.5 亿元。机场上市公司中除厦门空港实现小幅盈利外，其余上市公司归母净利润均为负值，白云机场预计上半年归母净利润亏损 4.66 亿元至 5.70 亿元；受疫情影响最严重的上海机场，上半年归母净利润预计亏损 12.3 亿元至 12.9 亿元。

持续关注国际航线政策，航空供需结构有望反转，或迎来量价齐升局面。1) 国际航线放开将带来国际游客恢复，带动整体旅客运输需求恢复。2) 疫情影响下飞机引进大幅削减，或将低于需求增速。3) 票价市场化改革不断推进，盈利弹性有望提升。

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_44277

