

2019 年中国航空行业发展现状及未来发展趋势分析[图]

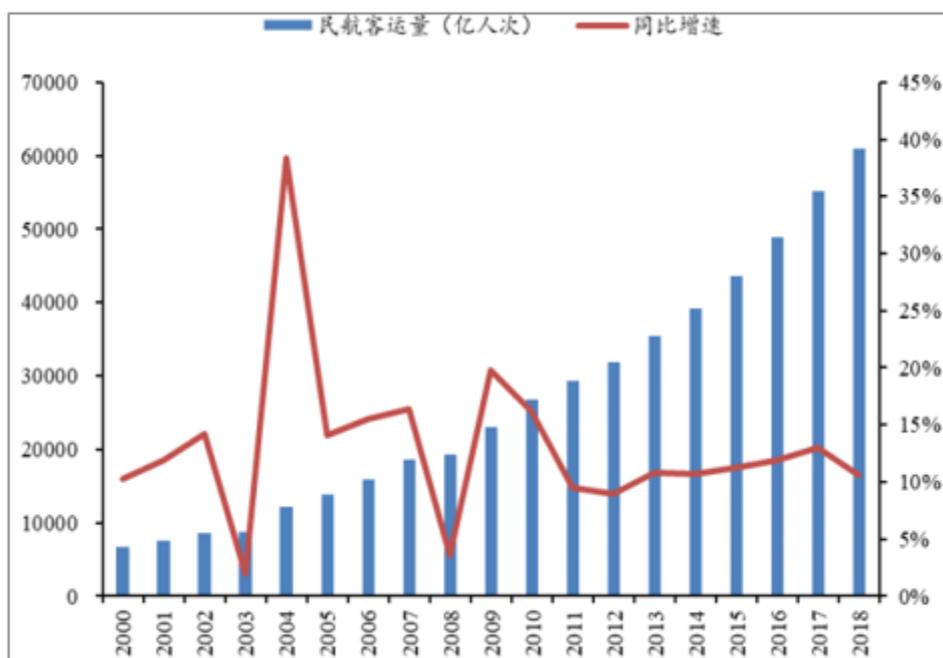
2019 年 05 月 14 日 14:33:11 字号:T|T

http://www.chyxx.com/industry/201905/738068.html?xueqiu_status_id=127268843

1、航空需求的消费属性增强，增长空间广阔

10 年来民航旅客需求年化增速达 14%，维持较快增长。2018 年民航旅客量达到 6.1 亿人次，同比+10.6%，旅客周转量 10771.6 亿人公里，同比+12.6%。近 10 年年化增速 14%，行业需求增速维持两位数较快增长。

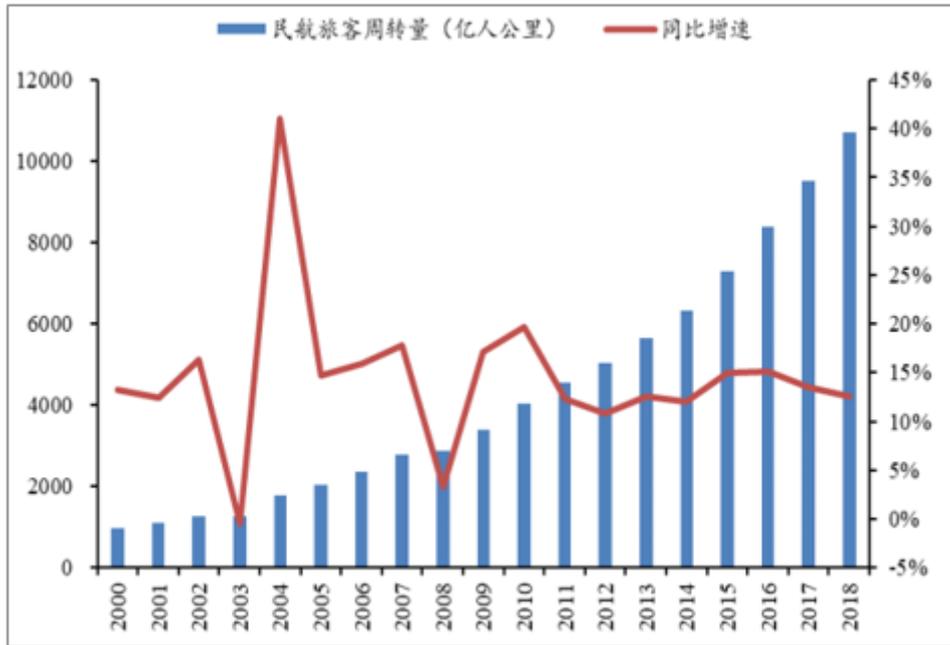
民航旅客量及增速



数据来源：公开资料整理

相关报告：[智研咨询发布的《2019-2025 年中国民用航空行业市场发展趋势及发展趋势研究报告》](#)

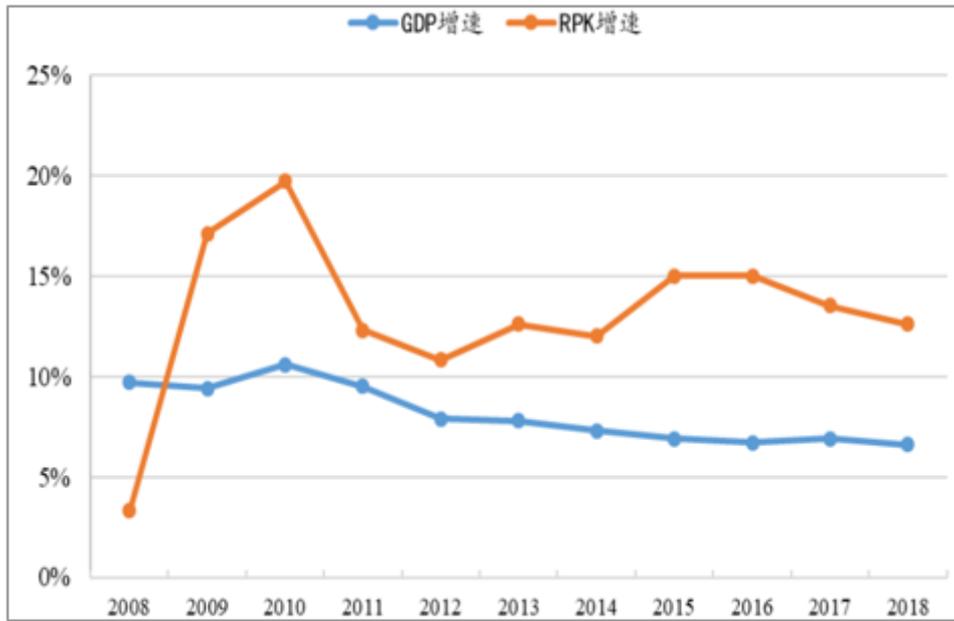
民航旅客周转量及增速



数据来源：公开资料整理

近 4 年民航需求与 GDP 的弹性系数扩大，航空消费属性强化。从民航 RPK 增速与 GDP 增速对比来看，民航需求的增速走势基本与国内经济走势趋同，但定量来看，航空需求增速与 GDP 之间的弹性倍数波动较大（剔除掉 08 年经济危机影响），历史弹性倍数约为 1.3-1.9 倍，近 4 年上升到 2 倍左右，我们认为背后的原因是：经济增速放缓，但航空自身从经济周期向消费周期转型，仍保持了较高的增速，因此需求增速与经济增速差扩大，航空消费属性强化。

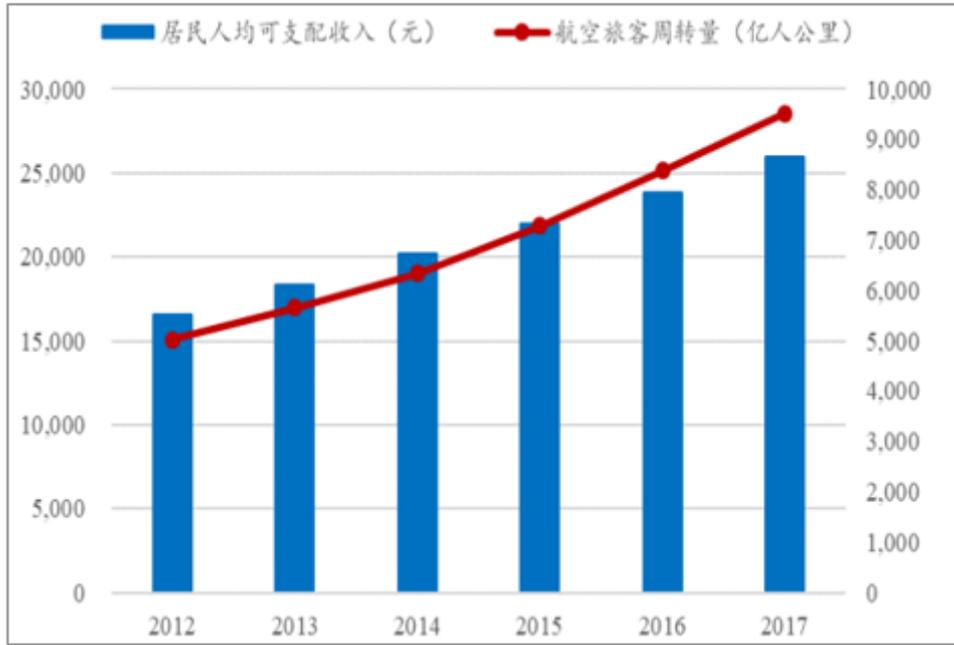
航空旅客周转量（RPK）增速与 GDP 增速走势



数据来源：公开资料整理

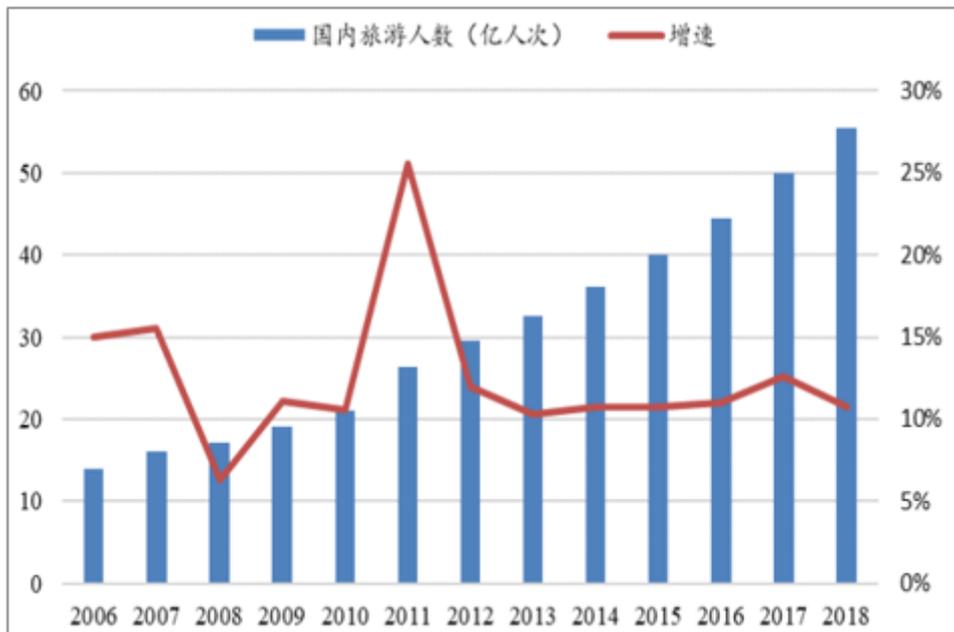
具体来看，公商务活动和因私出行主导航空需求：当经济处于稳健增长阶段时，商务活动也相应较为活跃，商务旅客的出行需求大幅增加；同时，居民收入水平也相应提高，刺激休闲旅游等因私出行人数大量增长，且随着消费升级，越来越多人选择国内远程或出境旅行，航空成为休闲旅游主要的交通工具，2018年我国国内及出境旅游保持火热，国内游人数达55.4亿人次，同比增长10.8%；出境游达到1.5亿人次，同比增长14.7%。

航空旅客周转量与人均可支配收入关系



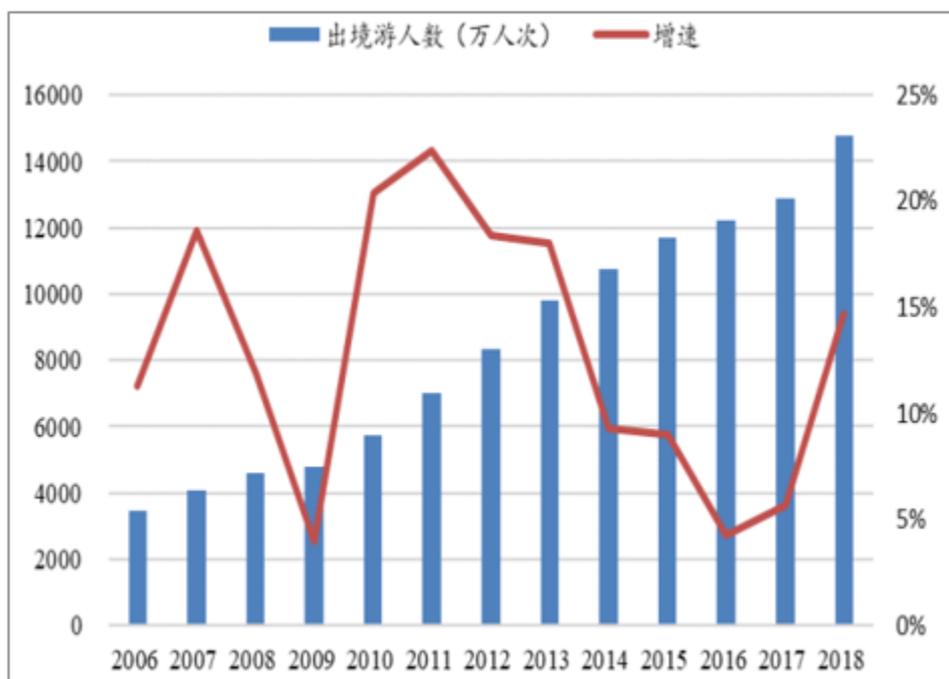
数据来源：公开资料整理

国内旅游情况



数据来源：公开资料整理

出境游情况

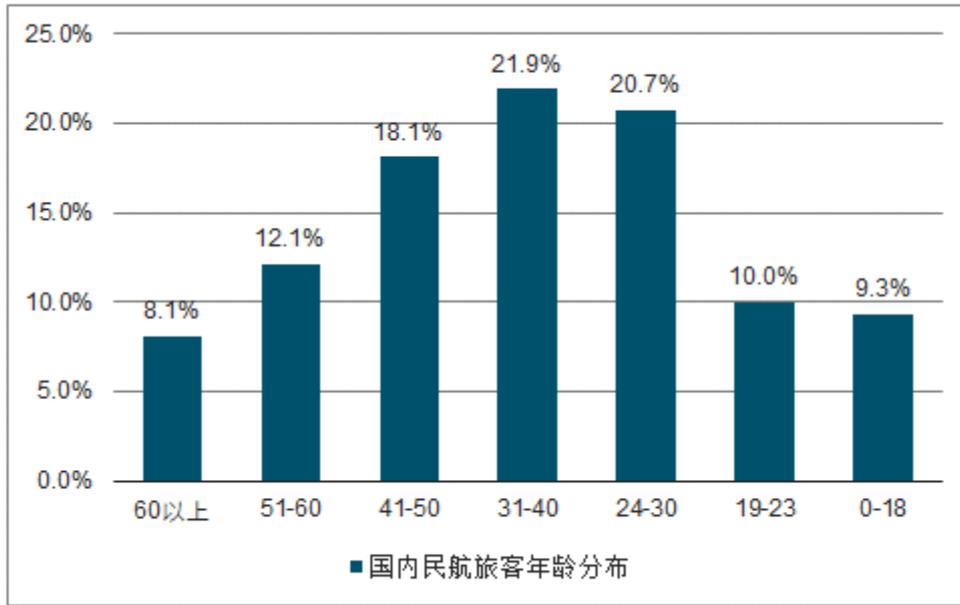


数据来源：公开资料整理

相较美国和日本，我国人均乘机次数较存在较大提升空间。近十年，我国的人均乘机比不断上升，2018年我国人均乘机次数为0.43人次，但是与美国、日本人均2.54、0.93的乘机次数相比，还有很大的差距，未来随着我国居民收入水平的不断提升以及消费升级，航空需求有望充分释放。到2020年航空运输在综合交通中的比重进一步提升，旅客周转量比重达到28%，旅客运输量7.2亿人次，预计年化增长9%。

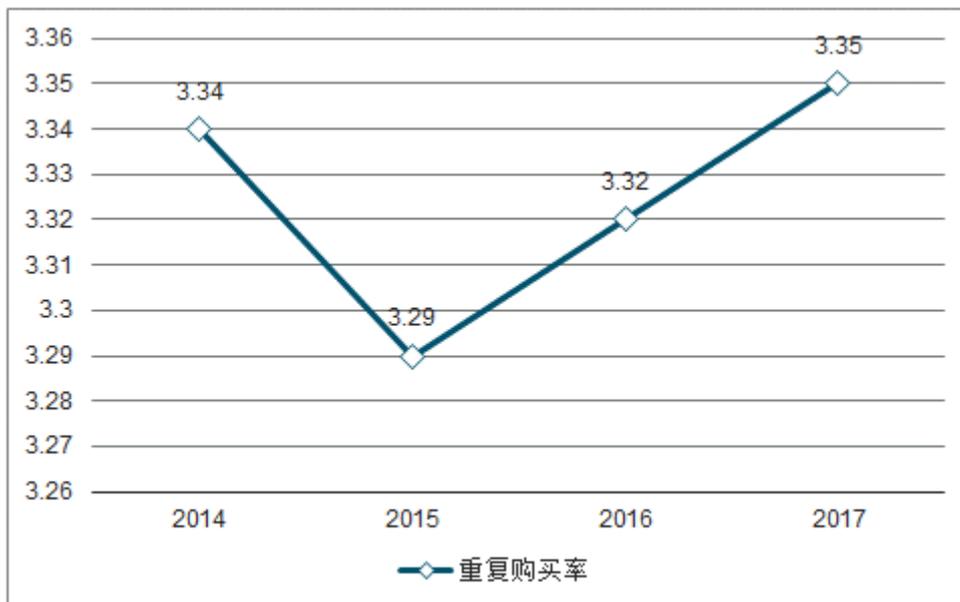
人均重复购买率保持平稳，每年新增首次乘机人数呈上升趋势。国内航线人均重复购买率处于稳定上升态势，2017年达到3.35，每年新增首次乘机人数接近5000万人次，新增旅客中1/4为23岁以下青少年旅客，越来越多的年轻人开始加入民航旅客大军。

国内航线旅客年龄分布



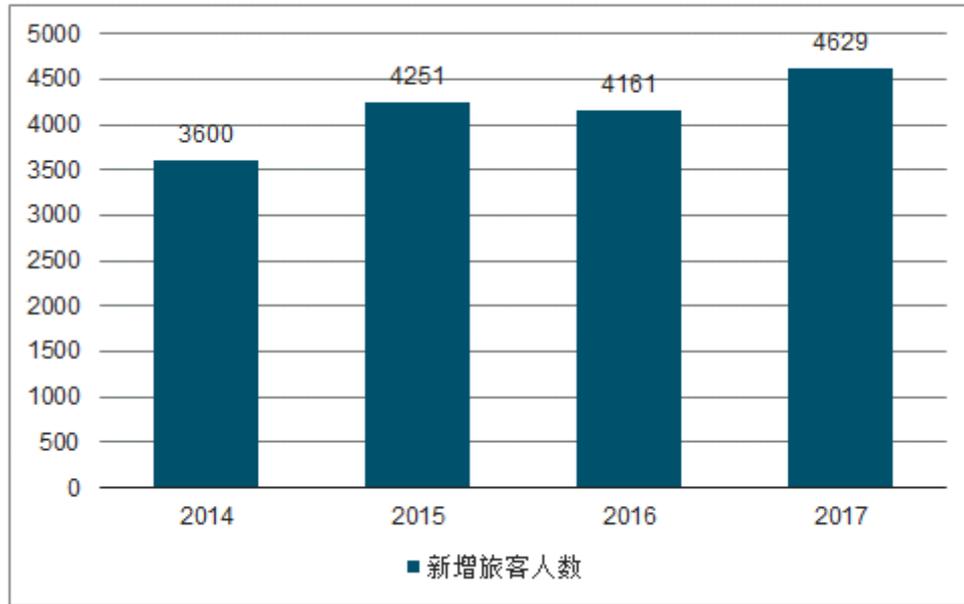
数据来源：公开资料整理

国内航线人均重复购买率



数据来源：公开资料整理

新增首次乘机旅客人数呈上升趋势

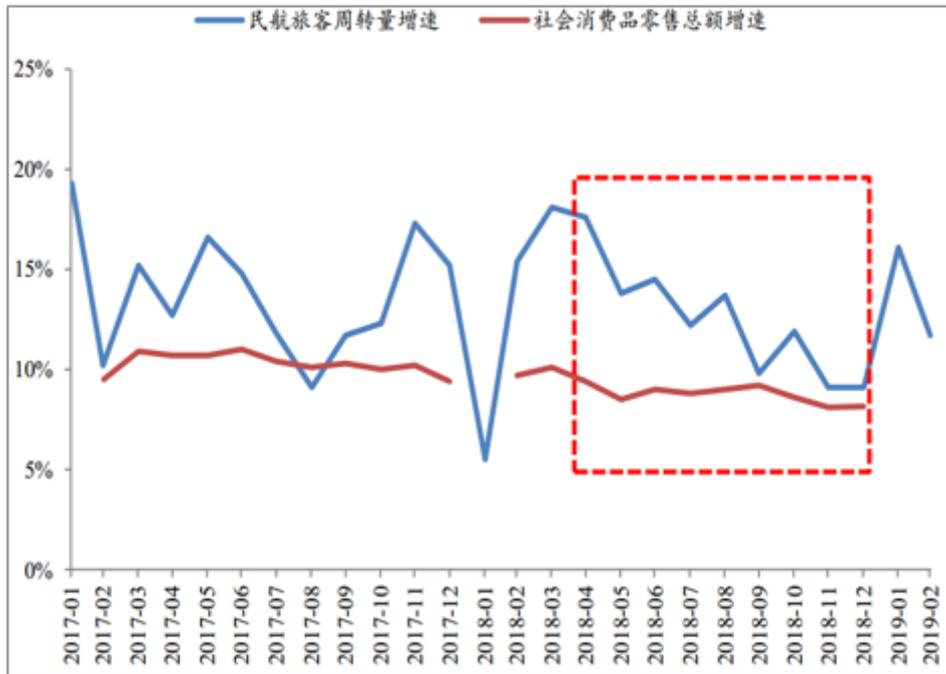


数据来源：公开资料整理

2、2019 春运航空需求体现韧性，预计 RPK 维持 10%以上增长

2018 年二季度开始，随着社零总额增速的下滑，航空旅客量增速受到冲击。2018 年由于国内经济增速的逐季度下滑以及中美贸易战带来的影响，社会消费品零售总额增速从二季度开始下滑。航空作为可选消费，整体需求增长受到了不利影响，旅客量增速呈下滑趋势，至 18 年 12 月份，民航旅客量增速下降至 7.5%左右。

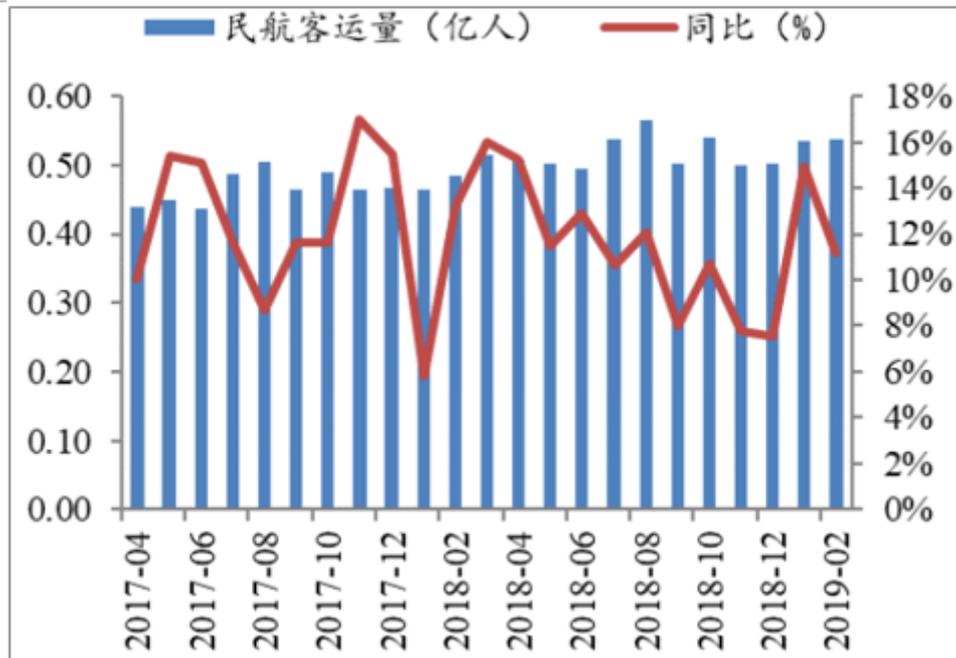
18年随着社零总额增速下滑，民航旅客量增速下滑



数据来源：公开资料整理

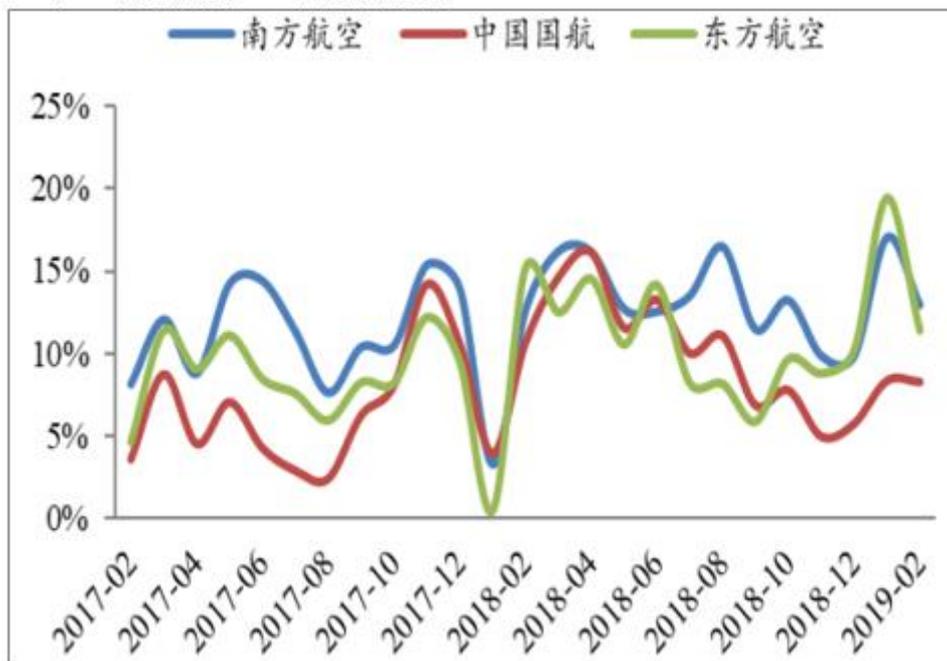
2019年1-2月份，剔除掉春节错期影响，民航旅客量增速回升至13%，体现需求韧性。春运期间的行业需求韧性十足，春运40天（1月21日-3月1日），民航共运送旅客7288.2万人次，较18年春运同期增长11.4%，最终带动行业1-2月旅客量达1.07亿人次，同比增长13%。

19年1-2月民航客运量增速回升至13%



数据来源：公开资料整理

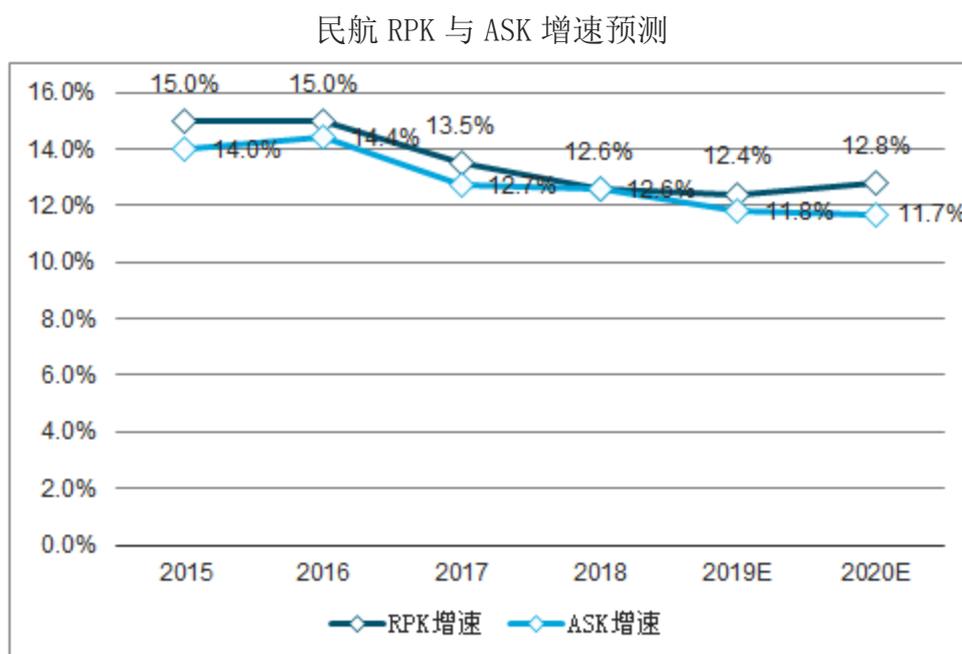
19年1-2月三大航 RPK 增速环比提升



数据来源：公开资料整理

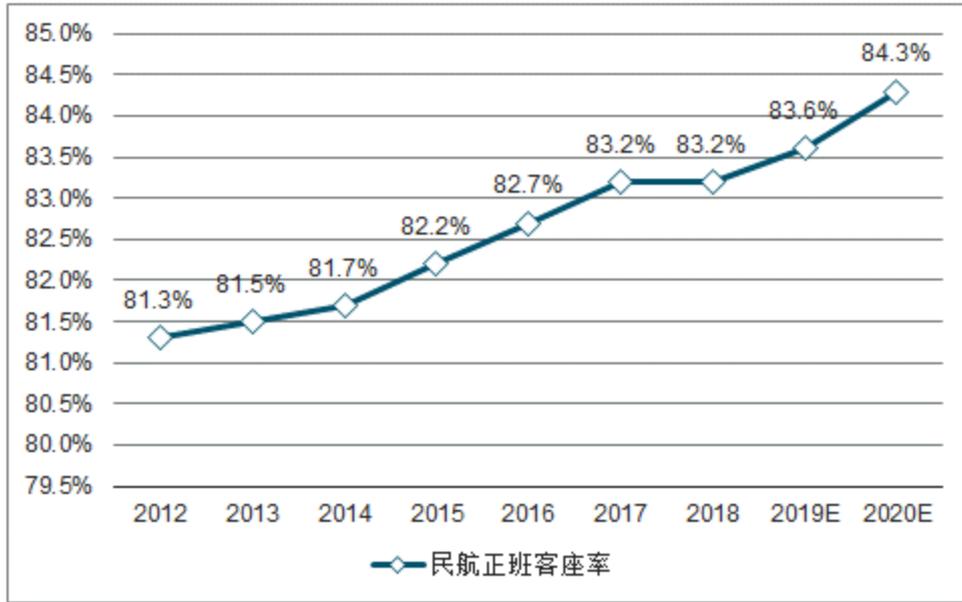
3、行业供需紧平衡，客座率有望持续提升

预计 2019/2020 年行业客座率将提升至 83.6%/84.2%。长期来看，中国的人均乘机次数仍大幅低于国际水平，国内的航空需求仍呈现较强的韧性，在良好的供需基本面下，供需剪刀差依然维持，航空客座率将持续提升。预测 2019/2020 年行业 RPK 增速分别为 12.4%、12.8%，ASK 增速分别为 11.8%、11.7%，行业客座率将提升至 83.6%、84.3%。



数据来源：公开资料整理

民航正班客座率预测

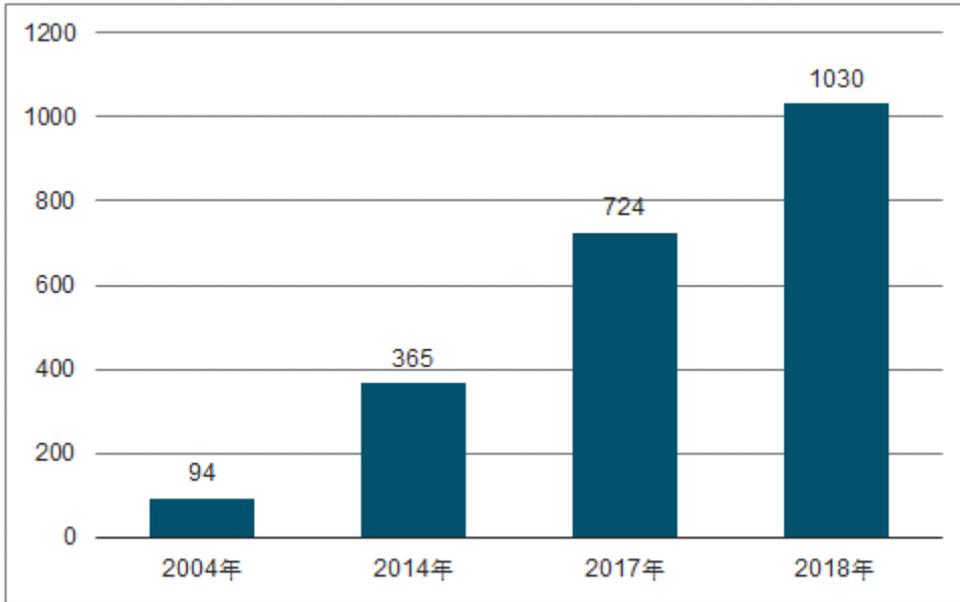


数据来源：公开资料整理

2、票价天花板打开释放弹性，2020 年基本实现价格市场化

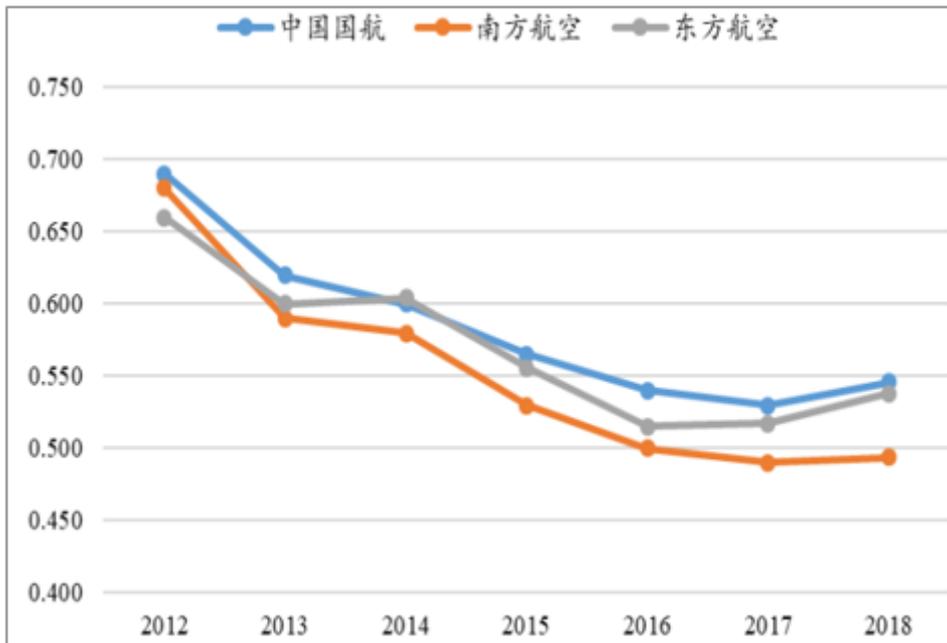
国内航司票价提升兑现，2020 年将基本实现票价市场化，票价水平有望持续提升。2018 年在政策放开下，航空公司实现了核心航线的提价，南航/国航/东航客公里收益达 0.49 元 (+1%) /0.55 元 (+2.9%) /0.52 元 (+4.1%)，票价水平明显上升。展望后市，按照 2015 年民航局相关政策文件，到 2020 年，市场决定价格机制基本完善，意味着到 2020 年航线市场化定价有望实现，票价水平有望持续提升。

民航市场调节价航线总量变化趋势



数据来源：公开资料整理

三大航客公里收益有望持续上升



数据来源：公开资料整理