

东航 C919 国产飞机完成商业首航， 在国内市场份额有较大提升空间

交通运输

推荐(维持评级)

核心观点:

- **事件:** 近日,东航 C919 大飞机,在国内完成商业首航。2023 年 5 月 28 日,东航的第 1 个 C919 商业航班 MU9191,执飞上海-北京航线(上海虹桥-北京首都),于 10:32 上海虹桥机场起飞,12:31 抵达北京首都机场(较计划提前 39 分钟降落)。2023 年 5 月 29 日,东航的第 2 个 C919 航班 MU9197,执飞上海-成都航线(上海虹桥-成都天府),于 8:25 上海虹桥机场起飞,11:05 抵达成都天府机场。此后,C919 飞机将常态化投运上海-成都航线。
- **东航 C919 飞机在取证、交付后完成 100 小时验证飞行,正式投入商业运营。**2022 年 9 月 29 日,C919 机型取得中国民航局颁发的适航证,即获取了向运营商交付、投入商业飞行的资格。2022 年 12 月 9 日,首架 C919 客机交付东航。2022 年 12 月-2023 年 2 月,东航完成了对其首架 C919 客机的 100 小时验证飞行,满足了局方法律规章的相关要求。
本次商业首航前,东航的 C919 验证飞行已覆盖国内 10 个城市、12 个航点机场:北京首都/大兴、上海虹桥/浦东、西安咸阳、昆明长水(即“四梁八柱”的“四梁”),及成都天府、海口美兰、武汉天河、青岛胶东、济南遥墙、南昌瑶湖等。
- **东航 2023 年将引进 4 架 C919 飞机,交付后将进一步常态化投运于“四梁八柱”干线航网。未来伴随商飞产能提升、拓展衍生机型,C919 有望提升在国内航线市场份额,但短期内份额超越空客、波音仍有难度。**根据上市公司年报数据,2023 年,国航、南航、东航分别计划引进交付飞机 28 架(A320 系列 10 架,B737 系列 0 架)/82 架(A320 系列 26 架,B737 系列 37 架)/36 架(A320 系列 16 架,B737 系列 2 架,C919 飞机 4 架)。由此可见,在三大航的引进计划中,波音、空客生产的同类单通道窄体机型 A320、B737 仍占据主力地位。考虑到短期内 C919 飞机产能仍处爬坡期,且 C919 除机身、机翼结构等部件在国内生产,其余航发动力系统核心领域仍需调动国际供应商能力,其市场份额或暂居于空客、波音之后。
同时,考虑到 C919 仍在争取国际适航证,短期内 C919 将用于执飞国内航线。未来伴随商飞产能继续提升、拓展更多 C919 衍生系列型号,C919 在国内市场份额超越空客、波音虽需较长时间,投运规模的提升空间也是广大的。
- **当前民航业至暗时点已过,景气周期已开启,建议继续把握疫情后行业需求复苏逻辑。**短期国内航线率先恢复、中长期国际航线加速释放的背景下,建议继续把握疫后需求复苏带来的右侧投资机会。
- **投资建议:** 重点关注中国国航(601111.SH)、南方航空(600029.SH)、春秋航空(601021.SH)。
- **风险提示:** 新冠疫情反复带来的风险,航空出行需求复苏不及预期的风险,原油价格大幅上涨的风险,汇率波动的风险。

分析师

宁修齐

☎: 010-80927668

✉: ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522090001

分析师简介及承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

宁修齐，交通运输行业分析师。芝加哥大学硕士，中国人民大学金融学学士，2019年加入中国银河证券研究院，从事交通运输行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bi@chinastock.com.cn