

行业展望

2021年3月

航空运输行业

中国航空运输行业展望, 2021年3月

新冠疫情对航空运输业产生较大冲击,但航空货运及国内航空客运在2020年下半年已逐步恢复至疫情前水平,随着全球经济持续复苏、疫苗有序推广及疫情有效控制,我国航空运输需求有望逐步修复。三大航空集团为主导的格局仍将持续,后疫情时期经营恢复进度及债务化解能力将使航空运输企业信用水平产生进一步分化

中国航空运输行业的展望为稳定偏弱。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12-18个月基本信用状况的预测。

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现及压力测试	9
结论	15

联络人

作者

企业评级二部

陈思宇 010-66428877-650
sychen@ccxi.com.cn

齐鹏 010-66428877-615
pqi@ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方 010-66428877
yfwang@ccxi.com.cn

龚天璇 010-66428877
txgong@ccxi.com.cn

摘要

- 受疫情全球蔓延及宏观经济增速放缓等因素叠加影响,航空运输需求严重受创;从修复情况来看,航空货运已基本恢复至疫情前水平,而航空客运的修复情况依赖于国际航线恢复进度及全球疫情的后续控制情况,仍具有一定的不确定性;长期来看,航空运输需求仍具备一定的增长空间。
- 随着高速铁路路网逐渐加密,高铁对航空运输业短途市场形成较大竞争,且未来随着高速磁悬浮和高速轮轨客运列车等技术的研究及投放,预计在中长距离市场也将对航空公司形成一定威胁,但“空铁联运”也加速了经济活动的频度,未来有望逐步实现互利共赢。
- 国内航空公司运力总体保持较快增长,新设航司和低成本航司的发展短期内仍较难改变中国航空运输业以三大航空集团为主导的竞争格局;航空公司运力投放力度及正班客座率和载运率已基本恢复至疫情前水平。
- 2020年以来国际原油价格断崖式下滑,随着全球经济的持续复苏,原油价格或将迅速反弹,人民币汇率走势仍具有一定不确定性,燃油及汇率价格波动在成本端仍将给航司经营带来压力。
- 疫情影响下各航空运输企业净利润出现大额亏损,亏损幅度达到过去2至3年的累计盈利,自有资本积累有限、自身货币资金储备不足、财务杠杆高、融资渠道受限的企业可能面临更大的流动性压力。随着疫情的有效控制及航空运输业需求的逐步修复,未来一段时期内航空运输企业经营情况和盈利能力或将有所改善,但杠杆水平短期内难以明显改善,新增债务需要一定时间逐步消化,后疫情时期经营恢复进度及债务化解能力将使航空运输企业信用水平产生进一步分化。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者

部门

职称

陈思宇
齐 鹏

企业评级二部
企业评级二部

高级副总监
分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
(穆迪投资者服务公司成员)

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹杆胡同2号银河SOHO6号楼

邮编：100010

电话：(86010) 66428877

传真：(86010) 66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD

An Affiliate of Moody's Investors Service

ADD:Building 6Galaxy SOHO

No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District,
Beijing,PRC.100010

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>