

## 国务院促进民航业发展的政策预期点评

## 同步大势

维持评级

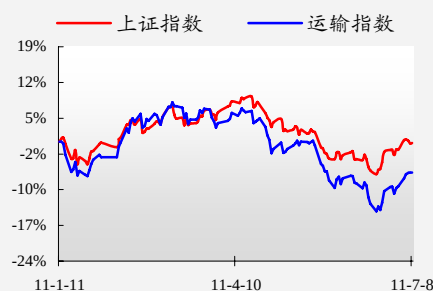
工业/航空运输

发布时间：2011年7月12日

### 投资要点：

- 民航局长李家祥在中央党校专题报告中提到，民航局正在积极争取年内出台《国务院关于促进民航业发展的若干意见》，以形成有利于民航业发展的内外部环境。
- 未来一二十年，民航业要加快转变发展方式、调整行业经济结构的。从政府工作的层面，需努力形成有利于民航业发展的体制机制环境、构建支持民航业发展的公共政策、统筹谋划民航业与区域经济社会发展战略等。
- 尽管《国务院关于促进民航业发展的若干意见》的详细内容并未有披露，但专题报告对民航业发展方向、政策建议的较全面的分析，提供了诸多的政策线索，我们主观地预期，国务院促民航业发展的政策意见，将可能涉及放宽空域资源、优化民航企业税收环境、完善支线机场和支线航空补贴政策、完善机场和航空公司公共服务项目补贴政策等诸多方面。
- 另外，值得注意的是，李局长提到，我国的三大骨干航空公司规模仍然偏小，整体国际竞争实力仍不强，尚未摆脱被动局面。应该通过政府引导、市场运作，推动联合重组，尽快形成两三家具有国际竞争力的大型网络型航空公司。而且，民航局在已有促进支线航空发展政策的基础上，将进一步完善扶持政策，重点鼓励大型航空公司和支线航空公司之间，建立股权等层面的战略合作关系等。
- 我们认为，未来随着国务院促进民航业发展的政策意见出台及逐步落实，民航业的经营环境将有望得到进一步改善，同时关于航空公司联合重组的政策导向也将给相关航空公司的外延扩张带来诸多想象空间。

走势图



### 重要公司

### 评级

|      |      |
|------|------|
| 中国国航 | 谨慎推荐 |
| 南方航空 | 谨慎推荐 |

分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

近期，国家民航局局长李家祥在中央党校作专题报告时提到，民航局正在积极争取年内出台《国务院关于促进民航业发展的若干意见》政策，以形成有利于民航业发展的内外部环境，进一步推进建设民航强国战略。

十二五期间，我国民航业仍将处于较快的发展期，根据预测，未来5年全行业投资规模在1.5万亿元以上，“十二五”末，年旅客运输量将达到4.5亿人次，运输机场数量将达到230个以上，运输飞机2700架，通用航空飞机2000架。民航业发展对于拉动地区经济增长，优化地区经济结构、带动产业升级将起到十分重要的作用。

虽然我国民航业仍将处于较快的发展期，但是，在发展中也始终存在着诸多矛盾与问题有待解决。报告认为，未来一二十年，民航业要加快转变发展方式、调整行业经济结构的。要引导航空公司逐步形成差异化战略定位，打造具有不同运营模式的高品质航空公司；着力构建公共财政政策体系，重点支持中西部机场建设、大力促进支线机场发展；支持各地区发展通用航空；重点建设以机场为中心的现代综合交通运输体系。

而从政府工作的层面来看，需着力的方面主要有：要形成有利于民航业发展的体制机制环境；要构建支持民航业发展的公共政策；要统筹谋划民航业与区域经济社会发展战略；要依托机场大力发展临空经济。

而从这些方面，报告引申了很多问题及具体的建言建议。如建议建立高层次的部际综合决策与协调机制、争取解决空域资源严重不足的问题、解决民航尤其是机场大规模基础设施建设投资以及日常运营资金的缺口问题等。未来民航局将争取各级政府支持民航业发展，多方面构建资金保障和公共政策体系。

尽管《国务院关于促进民航业发展的若干意见》的详细内容并未有披露，但专题报告对民航业发展方向、政策建议的较全面的分析，提供了诸多的政策线索，我们主观地预期，国务院促民航业发展的政策意见，将可能涉及放宽空域资源、优化民航企业税收环境、完善支线机场和支线航空补贴政策、完善机场和航空公司公共服务项目补贴政策等诸多方面。

另外，值得注意的是，李局长提到，我国的三大骨干航空公司规模仍然偏小，整体国际竞争实力仍不强，尚未摆脱被动局面。应该通过政府引导、市场运作，推动联合重组，尽快形成两三家具有国际竞争力的大型网络型航空公司。而且，民航局在已有促进支线航空发展政策的基础上，将进一步完善扶持政策，重点鼓励大型航空公司和支线航空公司之间，建立股权等层面的战略合作关系，形成支线与干线航班紧密衔接、分工合理、共同发展格局。

我们认为，未来随着国务院促进民航业发展的政策意见出台及逐步落实，民航业的经营环境将有望得到改善，同时航空公司联合重组的政策导向也将给相关航空公司的外延扩张带来诸多想象空间。

## 投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

## 郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。