



## 滬港通專欄

### 中國航空市場---中國國航（601111）

06/01/2016

股份名稱：中國國航  
股份編號：(601111)  
股份價格：7.6 元人民幣  
52 週高：15.36 元人民幣  
52 週低：6.53 元人民幣  
股份市值：994 億元人民幣  
營業收入：823 億元人民幣  
淨利潤：62.8 億元人民幣  
每股淨資產：4.69 元人民幣

中國國際航空股份有限公司前身中國國際航空公司成立於 1988 年，根據國務院批准的《民航體制改革方案》，於 2002 年 10 月，中國國際航空公司聯合中國航空總公司和中國西南航空公司，成立了中國航空集團公司，並聯合三方航空運輸資源為基礎，組建新的中國國際航空公司，國航是中國唯一載國旗飛行的民用航空公司，及世界最大航空聯盟——“星空聯盟”成員，國航同時承擔中國國家領導人出國訪問專機任務，具有國內航空第一品牌價值，在航空客運、貨運及相關飛行服務方面均處於領先地位，而近千億元市值的規模亦令集團成為國內航空龍頭。

最近環球股市極為波動，投資者入市策略可能需要作出較保守的調整，而選擇板塊的龍頭企業作為投資對像亦不失為一個減低風險的方法。作為全球第二大石油進口國，中國去年約 57% 的石油需求要依靠進口來維持消耗，因此國際油價持續下跌對中國整體的營運成本有著非一般的主宰性，當中耗油量較大的交通運輸行業更有著明顯優勢，例如航空業，航運業，和汽車業，但航油成本佔據 40% 的航空業明顯最為得益，除了成本下降令毛利率上升外，國內居民收入增加令航空需求增長亦成中國發展新常態，根據調查，中國不但是留學生最大來源國，而中國移民以及旅遊人數在近年亦不斷增加，在成本持續下降以及需求保持增長的配合下，航空業相信會繼續穩定發展。

集團 2015 年上半年淨利潤為 42.8 億元人民幣，與其餘兩大航空企業-東方航空的 38.5 億元和南方航空的 40.9 億元還要高，此外，集團兩大股東“中國航空”和“國泰航空”的持股量分別約達 40% 和 20%，即持有國航流通股份約 60%，其餘具實力的股東包括香港中央結算公司和中國證券金融等，大大增強集團號召力。可是在享受油價下跌和旅遊旺季雙重利好的環境下，最近的人民幣貶值則為航空業蒙上一點不確定性，由於航空公司的交易存在大量美元結算，例如飛機買賣，而人民幣貶值則不可避免產生匯兌虧損，雖然匯兌虧損對於航空公司的現金流和基本營運沒有實際影響，但投資者依然要準備匯率波動帶來的業績衝擊。

分析員：袁文浩

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。