



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部

所有數據取於 2016 年 2 月 19 日

近期推薦	目標價 (人民幣)	現價 (人民幣)	已達 目標價
黃山旅遊(600054.CH)	21.40	21.85	✓
強生控股(600662.CH)	12.50	11.02	✓
錦江投資(600650.CH)	35.50	33.59	✓
海天味業(603288.CH)	37.50	29.06	
方大炭素(600516.CH)	10.00	9.66	✓
保利地產(600048.CH)	10.12	9.05	✓
首開股份(600376.CH)	12.27	9.2	✓
天津創業環保 (600874.CH)	12.94	8.57	
恒瑞醫藥(600276.CH)	54.00	45.53	✓
光明乳業(600597.CH)	20.71	11.22	
同仁堂(600085.CH)	30.00	31.13	✓
華義電氣(600290.CH)	17.42	10.07	
號百控股(600640.CH)	30.00	16.99	
中信證券(600030.CH)	22.14	15.1	
海信電器(600060.CH)	24.55	14.71	
益佰製藥(600594.CH)	23.14	15.61	
南方航空(600029.CH)	10.83	6.71	
上汽集團(600104.CH)	24.70	18.63	
陽光照明(600261.CH)	11.00	7.72	
中煤能源(601898.CH)	7.28	4.81	
招商輪船(601872.CH)	5.86	5.11	
紅豆股份(600400.CH)	24.00	19.87	
江南水務(601199.CH)	16.58	15.02	
歐亞集團(600697.CH)	38.83	31.92	

## 中國國航(601111.CH)

### 外遊人數增加推升國際航線收入

預期上升空間: 24.7%

信心指數: ★

(50%機會於建議持股時間內達到目標價)

#### ■ 總結

中國國航公佈 2016 年 1 月營運數據，客運運力投入同比上升 14.0%，旅客周轉量同比上升 18.6%。其中，國內客運運力投入同比上升 4.0%，旅客周轉量同比上升 6.8%；國際客運運力投入同比上升 35.5%，旅客周轉量同比上升 43.7%；地區運力投入同比上升 6.9%，旅客周轉量同比上升 21.9%。平均客座率為 79.5%，同比上升 3.1 個百分點，其中，國內、國際、地區航線分別上升 2.1 和 4.5 和 9.1 個百分點。2016 年 1 月，集團引進 5 架飛機，分別為兩架 B737-800、兩架 A320 系列飛機以及一架公務機，並退出一架 A340 飛機。截至 2016 年 1 月底，集團合計運營 594 架飛機。

去年受人民幣突然貶值的影響，航空股升勢中斷，惟人民幣跌幅遠不及油價跌幅，兩者抵銷下航空股仍面對較佳的經營環境。國際航線客運量大增亦反映中國旅客外遊已成趨勢，短暫的經濟不景氣並未帶來負面影響，預期集團仍將受惠此趨勢。

#### ■ 技術走勢及投資策略

股價自去年 6 月見頂後一路下跌，累計跌幅已超過 55%，相信已充份反映人民幣下跌的因素，然而卻未有反映油價自去年 11 月從 50 美元下跌至 30 美元的利好。投資者可考慮現價買入，以去年年底收市價人民幣 8.58 元為初步目標，跌破前低位人民幣 6.21 元止損。

#### ■ 上周推薦回顧

前週推介的歐亞集團(600697.CH)週初隨 A 股春節假期復市低開，惟及後見反彈，更一度升破人民幣 33 元；近週末稍見回吐，目標價暫維持於人民幣 38.83 元不變。

群益香港研究部

hk\_research@e-capital.com.hk

## 信心指數：

★ 50% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★ 65% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★★ 80% 機會於建議持股時間內達到目標價

## 免責條款

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

---

香港

台北

上海

群益證券(香港)有限公司  
群益期貨(香港)有限公司

群益證券股份有限公司

群益國際控股有限公司

香港皇后大道中 183 號中遠大廈  
32 樓 3204-07 室

臺北市信義區松仁路 101 號群益  
金融大廈 14 樓

上海市浦東南路 360 號新上海國  
際大廈 18 樓

電話：(852) 2530-9966  
傳真：(852) 2104-6006

電話：(8862) 8789-2918  
傳真：(8862) 8789-2958

電話：(8621) 5888-7188  
傳真：(8621) 5888-2929