



滬港通專欄

中國國航 受惠於行業復蘇及國家規劃支持(601111)

08/03/2017

股份名稱	：中國國航
股份編號	：601111
股份價格	：7.91 元人民幣
52 週高	：8.69 元人民幣
52 週低	：6.21 元人民幣
股份市值	：1035 億元人民幣
市盈率	：14.38 倍

集團的主要基地位於中國北京，亦為中國最大之商業航空公司之一，主要業務包括航空營運，提供航空客運和貨運服務，及其他業務包括提供飛機維修服務、地勤服務及其他航空公司相關服務；截至 2016 年 6 月 30 日，集團共有 603 架飛機，平均機齡為 6.26 年，經營客運航線高達 377 條，其中 98 條屬於國際航線，而 263 條為國內航線，當中航空服務更拓展至 193 個國家。

- (一) 截至 2016 年 9 月止 9 個月，集團錄得營業收入 854.48 億元人民幣(下同)，按年上升 3.7%，而股東應佔溢利則增加 15.1% 至 72.27 億元，集團 2016 年全年累計總載客量達 8659.35 萬人次，按年上升 7.5%，同期貨物及郵件運量亦錄得 6.3% 的按年增幅，在載客和貨運量數據保持穩健增長及人民幣兌美元貶值幅度按年收窄的情況下，相信集團的去年全年業績值得外界憧憬。
- (二) 過往客座量供應過剩的問題一直困擾著集團的營運表現，不過在去年第四季度開始，集團在國內及國際航線的座位供求關係上得到重大改善，首先在國內航線上，集團在旅遊淡季的客座率持續增長，在去年 12 月份更提升至 80.9% 按年上升 1.9%，並在同業中屬於較高水平，另外集團在國際航線上的座位供應增幅亦有放緩跡象，使到在供求關係方面趨向平衡，這使到集團在未來能更有效地分配航班資源並達至最佳的營運效益。
- (三) 再者，中國民航局在「十三五」規劃中表明全國將續建及新建機場項目達 74 個，以支持提升內地航空業整體水平發展；再者，位於北京市南部的新機場將於 2019 年建成並投入營運，屆時北京首都機場接近飽和的問題將獲得解決，而隨後繼續留在舊機場的集團預計能夠得到更多的地面航機停泊空間及空域使用權以滿足未來發展需求；因此，在各項內外利好因素支持下，故投資者可藉著近期股價從高位回調期間，在現價水平附近分段收集，後市目標價上望去年高位 8.7 元。

分析員：林志培

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。