

2018年2月7日

华夏航空 (002928)
建议询价价格：20.64元
公司简介

公司是目前我国唯一长期专注于支线航空的独立航空公司,通过准确的市场定位和差异化的竞争策略在国内支线市场占据了相当的市场份额,在支线市场中高端商务及旅游休闲客户群体中拥有良好的口碑和较高的声誉,形成了独具华夏航空特色的市场竞争优势。公司覆盖的支线航点占国内支线航点的34.2%,按航线划分,公司支线航线数量占国内支线航线总数的9.9%,在国内支线航空市场均名列前茅。

公司亮点

(1) 公司立足于三、四线城市,与干线航空公司联合建立中国主要城市与三、四线城市之间的航空网络,提升干线到三、四线城市之间的客流量和网络内干支线航空公司的客座率和载运率。公司以干支结合为切入点,大力发展支线航空,将支线航空多样化的需求集中在就近枢纽,通过枢纽对接国内业已成型的骨干网络,实现中转联程,将民航的触角伸至干线航空所无法企及的众多地区,在干线航空网络之外形成错位竞争的优势。

(2) 公司得益于作为一家独立的支线航空公司,可以同时与国内三大航空集团及其他航空公司分别开展合作,不受航空集团或航空联盟的限制。目前,公司以独立支线承运人的身份与国内主流干线航空公司和部分区域性航空公司签署了代码共享和SPA协议,开展干支结合和中转联程业务,实现支线城市与中心城市的快速通达。公司通过与干线公司的广泛合作,建立起在枢纽机场的高网络覆盖率,加上高频次支线航线,将航班资源进行有效组合,真正实现了干支结合、干支互补,有效扩大了公司航线网络的辐射范围,最终实现了一二线城市与三四线城市间的高效通达。

(3) 公司已经成长为国内支线航空运输的领先者,目前已在贵阳、重庆、大连、呼和浩特、西安建立了5个营运基地,基本实现覆盖我国西南、西北、东北、华北地区,这些区域均对支线航空有较大潜在需求。公司以重庆江北国际机场的总部基地为主运营基地,开通航线80余条,通航机场80余个,形成了辐射范围较广的全国性支线航空网络。由于公司进入支线航空领域较早,在各地布局和开设航线大都先于竞争对手,因此能够较早地确立自身的行业地位和用户口碑,从而在目标市场形成先发优势。特别是在部分三、四线城市客流相对有限的情况下,抢先进入这类城市的支线航空市场,能够迅速形成开辟独飞航线的优势。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2018/2/7	华夏航空	002928	航空运输	20.64元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2018/2/8	4,050.00	否	77,038.03	6,553.97

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	购买6架CRJ900型飞机及3台发动机项目	47,038.03	47,038.03
2	华夏航空培训中心(学校)项目(一期)工程	30,000.00	30,000.00
	合计	77,038.03	77,038.03

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

 分析师:于芳 执业证书编号:S1050515070001
 电话:021-54967582 邮箱:yufang@cfsc.com.cn

 联系人:朱瞰
 电话:021-54967650 邮箱:zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>