

日期:2018-01-09

中國國航（0753）是內地三大航空公司之一，亦是中國唯一載國旗飛行的航空公司，並是全球最大航空公司聯盟星空聯盟的成員。集團主要經營內地、港澳台地區及國際航空的客運、貨運、郵運業務。其次，集團亦從事內地及國際公務飛行業務，飛機執管業務，航空器維修，航空公司間的代理業務，與主營業務相關的地面服務及航空快遞，機上免稅品，商品零售業務。



據集團上年中報顯示，集團營業額約 587 億元(人民幣，下同)，較上年同期增長 8%。航空運輸收入為 555 億元，較上年同期增長 8%。其中客運收入為 510 億元，較上年同期增長 8%。受運力投入增加產生的收入增加為 23 億元，而客座率上升而增加的收入為 7 億元，因收益水平上升增加的收入為 7 億元。貨郵運收入為 44 億元，較上年同期增長 19%，因運力投入增加，收入增加 0.7 億元。載貨率上升和收益水平上升分別增長 1 億元和 5 億元收入。報告期內稅後利潤為 39 億元，較上年同期增長 3%。

近日，中國國家民用航空局和發改委聯合發布《關於進一步推進民航內地航空旅客運輸價格改革有關問題的通知》，內地旅客運價實行市場調節價，由航空運輸企業依法自主制定。此次新增市場調節價內地航線 306 條。據業內專業人士表示，此次價格放開的力度非常大，調價涉及京、廣、滬等樞紐商務航線。對航空公司而言，市場定價航線增多，公司就擁有更大的自主權，可以根據自身經營狀況、行業競爭環境，對不同的時段、淡季或者旺季，以及消費者情況

進行定價，有利於公司的經營管理和利潤增加。集團業績良好，相信在利好政策支持下會有更好的發展。

黃梓恒 (Wong Chi Hang, Daniel) - 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。