

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2017-05-08

由於美國頁岩油產量增加，即使石油輸出國組織（OPEC）同意延長減產時間，都無助油價反彈。上周四，油價曾經跌穿每桶 45 美元，為 OPEC 自去年 11 月達成減產協議後首次，並導致一眾石油股下挫。然而，油價下跌有利航空股成本下降，相信將對該板塊形成利好，其中中國國航（0753）近日獲批啟動混改，預期升勢可以持續。



成本下降和國企混改的好處，國航股價有機會向上尋頂。

上周市場憂慮利比亞恢復石油生產以及美國頁岩油產量提升，將令原油供應進一步增加，油市供給過剩情況加劇，進而影響油價表現，紐約期油上周四暴跌 4.81%，成交增加逾 36%。美國能源資訊局數據顯示，截至 4 月 28 日止當周原油庫存僅減少 93 萬桶，遠較市場預估的減少 300 萬桶為少。

同時，美國油服公司貝克休斯（Baker Hughes）數據顯示，同一周美國石油鑽井平台數較前一周再增加 9 座至 697 座，錄得 2015 年 4 月以來高位，連續 15 周增長，今年以來累增 172 座油井平台，可見 OPEC 延長減產的正面作用幾乎被抵消。航油為航空股的主要營運成本之一，故受油價波動的影響大。國航估計，若其他變量保持不變，航油價格每下降 5%，集團的航油成本將減少 10.99 億元人民幣。



此外，上個月底國航公布，其母企中行集團獲批進行航空貨運物流混合所有制改革，市傳國航混改將以中國國際貨運航空有限公司為平台，混改將以中國國際貨運航空有限公司為平台，國航和南航（1055）的貨運業務將進行重組，同時與招商局旗下中國外運長航集團、順豐速運、圓通速遞等快遞物流企業進行混合，組建新的中國貨運航空公司。兼有成本下降和國企混改的好處，國航股價有機會向上尋頂。

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。