

日期: 2017-08-04

7月恒指累計升逾1,500點或6%，市場交投氣氛活躍，眾多板塊都屢創新高，可惜航空股未能受惠這次升浪。主因是近期油價急升，內地航空公司沒有燃油對沖機制，而燃油開支佔營運成本比重最高，油價波幅對航空公司的盈利形成直接影響。



弱勢美元對航空股亦有正面影響。

受石油輸出國組織（OPEC）商討減產協議刺激，紐約油價一度升穿50美元。不過，減產協議中利比亞及尼日利亞獲得豁免，而且持續增加產量，同時美國頁岩油產量上升，以致7月份OPEC油產量不跌反升，令油價從近期高位回落。預計在年底前全球原油供應過剩問題仍未能解決，近日油價出現回落跡象，似乎預示油價短期內已經見頂，這將會為航空公司的盈利帶來改善。

中國國航（0753）作為國內航空業的龍頭亦受近期油價急升拖累，7月份股價下跌超過一成，油價回落預期下，成本端將受到更好控制，國航股價有望反彈。需求端方面，中國民航局公布，今年上半年國內航班的客座率達84.9%，按年提高1.6個百分點，創歷史新高。國航今年以來載客量和貨運量每月都錄得上升，相信伴隨暑假外遊的高峰期，集團第三季整體客運量增多，定能提高收入。



另一方面，弱勢美元對航空股亦有正面影響，近日美匯指數跌穿 93 水平創逾一年新低，由於航空公司的債務以美元為主，美匯走弱有助降低公司債務水平。截至去年底，國航總負債約 1,476 億元人民幣，在此前的強美元環境下，集團降低美元債規模，美元帶息債務佔比由 73.48% 減至 49.12%，減少匯率波動帶來的負面影響。現時即使還有近一半美元債，但未來應能受惠美元走弱，改善整體財務水平。

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。