



南方航空 重拾上升動力 (1055)

本週推介 19-03-2019

集團背景

南方航空（1055）主要為中國、東南亞及世界各地提供民航服務。總部設於廣州，北京為重要樞紐，於2018年3月，集團與法國航空、荷蘭皇家航空、達美航空、美國航空及澳洲航空和國內航空公司共585條航線進行共享合作，公司在上交所掛牌，編號600029。

集團業績

截至2018年9月止首九個月，營業額上升13.3%至1,088.89億元人民幣，增長強勁。主要受惠國內外客運增長，而貨運亦保持單位數增長。預計公司即將公佈的業績將受惠於2018年第四季的傳統旺月。

投資亮點

1. 即將公布業績的南航（1055），將受惠傳統旺月及60條航線票價上升一成。而公司脫離天合聯盟後，加盟寰宇一家機會極高，長遠有助加強與國際航空公司合作，提升覆蓋及運力。
2. 有關737 MAX事件上，集團擁有34架，是三大航空公司中最多，因此即將出訪法國的習主席表明會購買Airbus，預計南航（1055）要補充的機會最高，這將可再提升客、貨運力。
3. 最後一點是，中美貿談接近尾聲，預計人民幣將可回升，對集團資產價值有利之外，同時亦受惠近期資金不斷湧入內地投資，導致A股近期攀升，這亦有助推動H股炒差價表現，因此對股價的短線及中線均有利。

分析員：劉靄珊

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

建議增持

股份現價	: 6.39 港元
52 週最高	: 9.02 港元
52 週最低	: 3.98 港元
市值	: 242 億港元
市盈率	: 9.4 倍

	截至 12 月 31 日止年		6 月 30 日止
	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
(人民幣千元)			
收益	114,981	127,806	67,520
除稅前溢利	7,661	8,874	3,043
年 / 期內溢利	5,044	5,961	2,095
每股帳面資產淨值	4.426	4.95	5.136



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，惟對這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攬或誘導。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司均不對本報告之內容負責。