

动态报告/行业快评

航空运输业

波音飞机安全隐患事件快评

推荐

(维持评级)

2010年3月19日

737 “体检”事件对短期供给影响甚微

陈建生

Chenjsheng@guosen.com.cn

86-755-82133766

事项:

超过 400 架波音 737 系列客机,机翼升降舵控制装置或存在安全隐患。中国民用航空局向国内航空公司下发适航令,要求各公司检查该机型的升降舵调整片控制机构,对存在问题的部件进行更换。

评论:

■ 波音 737 系列是中国客运市场的主力机型

波音 737 系列飞机是中国航空业的主力机型,存在安全隐患的机型为 400、500、700、800、900 五种子机型。截至 2009 年 12 月底,中国航空市场五种机型存量共为 460 架,占客机总量的 32%。其中 700、800 系列更是主力中的主力,若 737 系列大面积停场检修,将影响短期供给。

图表 1: 中国市场运营 737 系列“疑似”故障客机数量

	B737-400	B737-500	B737-700	B737-800	B737-900
飞机数量(架)	9	2	134	310	5

资料来源:公司资料,国信证券经济研究所

■ 波音“体检”对短期供给影响甚微

我们认为本次波音“体检”事件,不会造成波音飞机的大面积停场,对供给影响甚微。根据我们向航空公司了解,首先本次波音安全隐患,并非设计原理存在缺陷,而是个别零配件存在瑕疵;其次是维修程序简单,航空公司依靠自身力量,即可以完成零配件的更换,而不需送至波音进行维修;再次是检修时间短,波音公司要求本次检修仅需要三人工时,即航空公司三个维修技术人员一个小时时间可以完成,而航空公司窄体机维修技术人员的人机配比为 1: 9,我们认为航空公司完全可以通过夜间停场完成检修,不会影响正常运营。

民航局适航令的具体要求,说明本次检修并不困难:各航空公司要按照波音公司的要求,对飞机左右升降舵调整片控制机构内侧和外侧后安装凸耳进行详细检查,确认冷压连接环与后安装凸耳之间、垫片与后安装凸耳之间有无间隙,并试图用手移动或转动垫片。如果发现任何间隙,或者隔圈移动或旋转,在下次飞行之前,按照波音公司的要求采取更换措施。

■ 按照惯例,更换配件的费用应该由波音公司承担。

波音零部件生产商的产品瑕疵,是波音 737 系列飞机存在安全隐患的主要原因。类似于汽车召回,按照惯例本次零部件更换费用由波音公司承担,不会给航空公司带来额外的维修费用(不考虑人工费用)。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。