

航空运输Ⅲ



朱峰

021-38565939

zhufeng@xyzq.com.cn

推荐

王爽

S0190210030003

021-38565912

wangsh@xyzq.com.cn

分子公司设立门槛提高，改善行业竞争格局

2010 年 10 月 20 日

投资要点

事件：

2010 年 10 月 20 日，民航总局发布新规，将加强航空运输企业的管理，提高设立分子公司的门槛，具体内容

- 包括：
- (1) 民航局将继续暂停受理新设航空公司、航空公司设立子公司和分公司的申请，延续 2007 年以来的准入政策。
 - (2) 严格规范新设航空公司的经营范围，原则上限定从基地机场安排始发航班。
 - (3) 进一步提高了航空公司设立子公司、分公司门槛。航空公司如欲设立 1 家子公司，其机队规模应达到 50 架以上且具有 10 年运营经验。此后每增加 20 架飞机，方可按规定条件申请增设 1 家子公司。航空公司设立的控股子公司不得再设立子公司。航空公司如欲设立 1 家分公司，民航局规定其机队规模应达到 20 架以上，此后每增加 20 架飞机方可按规定条件申请增设 1 家分公司。
 - (4) 在 2011 年 6 月前完成分子公司的整改。整改后仍不符合要求的，各地区管理局将报请民航局限制其航线航班运营总量，或注销其经营许可证。对于航空公司主动调整或取消其设立的子公司的，其子公司原有的航线经营许可和航班时刻可由母公司按规定承继。

点评：

- 继续暂停受理新设航空公司及其分子公司的申请，便于控制航空运输企业运力的过快扩张、加强安全管理，有利于维持航空运输企业的运营水平和盈利水平。
- 提高设立分子公司的门槛，从长期看限制了中小航空公司的发展空间，将使得三大航的垄断地位得到提升，改善了行业竞争格局。
- 限定新设航空公司从基地机场安排始发航班，将减少航线资源的无序竞争。三大航在优质航线上的地位将进一步得到巩固，客票价格竞争的减弱有利于维持高票价，提高航空公司盈利水平。
- 限定新设航空公司从基地机场安排始发航班从一定程度上压抑了地方政府随意扩张本地航空市场的冲动，也让中小航空公司开发支线市场的能力受到限制。

表 1: 各航空公司运力

航空公司/时间	2010H	2010E	2011E
国航集团	370	370	370
国航	276	307	342
深航	94	107	126
新东航	338	358	383
南航	400	N/E	N/E
海航	91	N/E	N/E

数据来源: 兴业证券研发中心

表 2: 各航空公司 EPS 预测

公司	EPS (Wind 一直预期)		
	2009	2010H	2010E
国航	0.42	0.41	0.85
东航	0.08	0.18	0.44
南航	0.05	0.26	0.48
海航	0.09	0.14	0.34
山航 B	0.76	0.51	N/A

数据来源: 兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。