

業績焦點：國泰航空有限公司 (293.HK)

18/03/2015

國泰航空(293.HK)從事定期航空業務、航空膳食、飛機工程及機場地勤服務。

業績概述

▶ 營業總額按年升逾半成

截至 2014 年 12 月 31 日止全年業績，集團營業總額按年上升 5.5% 至 1,059.91 億港元，期內來自客運服務的收入按年錄得 5.4% 的升幅，至 757.34 億港元，佔營業總額的比重為 71.5%，與 2013 年持平；貨運服務收入按年增長 7.3%，至 254.00 億港元，佔營業總額的比重為 24.0%。

▶ 客貨運載率及收益率

客運服務方面，整體客運載率增加 1.1% 至 83.3%，主要由於印度、中東、巴基斯坦及斯里蘭卡的運載率上升 4.6% 至 80.1%，以及西南太平洋及南非的運載率增長 4.4% 至 85.1%；期內客運服務收益率下挫 1.8%，至 67.3 港仙，收益率下跌主要由於普遍航線的可載容量的增幅大於乘客數量的增長所致。貨運服務方面，運載率上升 2.5% 至 64.3%，而收益率按年下跌 5.6%，主要是航空貨運市場的可載貨量過剩，對去年上半年的收費構成壓力所致。

▶ 燃油成本淨額增加逾百分之五

燃油佔集團營業成本總額 39.7%。期內平均飛機燃油價格按年下跌 4.7%，而耗油量按年增加 5.6% 至 4170 萬桶，令集團全年燃油成本總額按年上漲 0.7% 至 393.88 億港元。而集團亦繼續實施燃油對沖計劃以減低油價波動的影響，惟油價下跌，該對沖計劃反而全年錄得已變現虧損 9.11 億港元，相對 2013 年同期為盈利 9.85 億港元，使期內燃油成本淨額按年增加 5.7% 至 402.99 億港元。

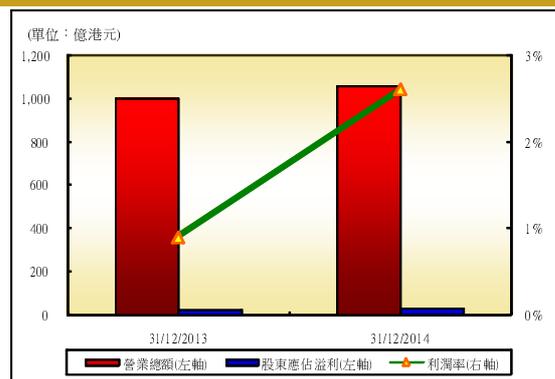
▶ 股東應佔溢利上漲兩成

集團全年股東應佔溢利按年升 20.2% 至 31.50 億港元，折合每股盈利為 80.1 港仙，2013 年同期的每股盈利為 66.6 港仙。期內邊際利潤率由 2013 年的 2.6% 升至 3.0%。另外，集團宣布派發第二次中期股息每股 26 港仙，按年錄得 62.5% 的升幅。

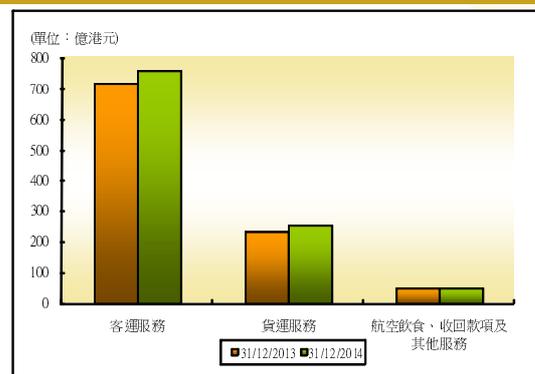
綜合評述

國泰航空全年業績遜於市場預期，期內股東應佔溢利按年增加兩成，主要是期內來自客運服務的營業額有所增長。客運業務的競爭愈來愈激烈，預料今年收益率或會進一步下降，惟該業務整體的需求仍然殷切，前景依然樂觀；另外，貨運業務的需求持續改善，現時更因美國西岸航運港口擠塞而受惠；加上預料今年的油價仍然會處於較低的水平，有助壓制集團的燃油成本總額，故對集團盈利預測屬正面。

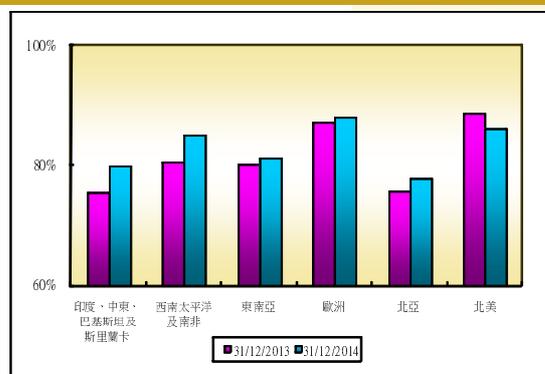
國泰航空(293.HK)財務數據



13 年至 14 年集團營業額(按業務劃分)



13 年至 14 年集團各主要地區運載率



國泰航空(293.HK) 參考數據

市盈率：	21.3 倍	市值：	665 億元
預測市盈率：	11.0 倍	52 周高位：	18.30 元
市帳率：	1.1 倍	52 周低位：	13.56 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。