

雪球访谈

三大航司均亏超百亿，航空业的至暗时刻何时能过去？

2021年04月01日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



石木见

访谈简介

#三大航每天预计亏损近亿元#3月30日晚间，中国国航、东方航空、南方航空三大航司陆续披露年报，业绩均断崖式下跌，净亏损总额达370.8亿元。

营收方面，南方航空实现营收925.6亿元，同比减少40%；中国国航实现营收695亿元，同比减少48.9%；东方航空实现营收586.3亿元，同比减少51.4%。净利润方面，中国国航归属于上市公司股东的净利润-144.1亿元，同比减少324.8%；东方航空归属于上市公司股东的净利润-118.3亿元，同比减少470.4%；南方航空归属于上市公司股东的净利润为-108.4亿元，同比减少508.9%。

大家如何看待航空股的业绩，你看好三大航司的未来吗？本期我们邀请到@石木见做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天17:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国国航(SH601111),中国国航(00753),东方航空(SH600115),中国东方航空股份(00670),东方航空(CEA),南方航空(SH600029),南方航空(ZNH),中国南方航空股份(01055)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 单双击-1688:

对 @石木见 说：行业的龙头是谁！ 您从标的物来看中国国航和春秋您怎么选？谢谢

[答] 石木见：

其实两者还是有不同的，如果只能买一个春秋会比较好一点。但是目前情况下作为周期股来看，国航在我看来更有吸引力

[问] Chris杨晓刚：

对 @石木见 说：南航股价为啥不如国航？ 按说国内疫情对航空业恢复影响要比国外小得多呀

[答] 石木见：

航空公司有很多方面吧，一个是线路，一个是管理，从基本情况来看，国航这两方面都是优于南航的。南航的飞机数量最多，在管理方面有所欠缺。

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @石木见 说：目前为止，三大航空股的股价已经达到疫情前的水平，但是20年业绩却大亏，股价却大幅反弹，其中的逻辑是什么？

[答] 石木见：

还没有到疫情前的股价吧。业绩大亏是预期中的事情。接下来的航空公司你可以理解为越来越好了，炒股本来就是炒的预期

[问] 枫枫峰峰：

对 @石木见 说：疫情影响下，三大航货运逆势增长，是不是给其带来新的发展机遇？还有没有其他机遇？如何看三大航的投资逻辑，哪个更值得投资？

[答] 石木见：

航空货运是稳步上升的，后面也不太可能出现爆发增长，毕竟航空运输太贵了，不是国际运输的主流。接下来三大行的投资逻辑其实就是估值修复。从基本面来看国航我认为是最好的，因为其管理和航线都占优。

[问] seasky800：

对 @石木见 说：高铁是航空业的主要竞争对手，但从疫情的影响来看，应该很快就会结束了。高铁不到的地方，局势航空业未来的盈利点，所以那些国际、长途（高铁超过4.5小时的）占比较多的航空公司，应该是未来盈利的急先锋。不知道我的理解对不对？

[答] 石木见：

目前在我们国家，航空的需求其实潜力还很大，很多人认为高铁会替代航空，这其实是不对的，对于一些商务活动较多的城市，航线其实还很紧张，属于稀缺资源，也可以理解成为印钞机。国际航空因为竞争压力大，其实很长时间盈利能力并不突出，不过这次疫情影响，算是对全球航空业进行了一次供给侧改革，国内航空公司因为受损相对较小，这对以后的竞争属于利好。

[问] 123红领巾：

对 @石木见 说：老师你好，巴菲特清仓航空股的逻辑对于国内航空股有没有借鉴意义？

[答] 石木见：

现在看来没有任何借鉴意义，因为股神也是割在了地板上。当然美国的制度和我们不同，当时如果美国的航空公司出现了破产，作为老股东最后所能获得的权益是很小的，这可能也是股神要清仓的原因吧。

[问] 余安安：

对 @石木见 说：了解海航吗？？简单谈谈？

[答] 石木见：

没有去了解过

[问] 大学生酷爱交学费：

对 @石木见 说：春秋航空作为廉价航空的龙头，商业模式与其他三大航不同，票价低廉，上座率较高，是否更具潜力

[答] 石木见：

春秋航空强在管理，如果航空公司只配置一家的话，我会选择它

[问] 枫枫峰峰：

对 @石木见 说：像上海机场这样优质公司，因为一些情况，出现大幅回撤，您认为这是黄金坑嘛？相较于这三大航，您更看好哪一个？

[答] 石木见：

我觉得上海机场同航空公司属性是不同的，上海机场一般情况下是没有周期性的，而航空因为受到汇率、油价、世界经济、疫情等各种因素的影响周期性非常明显。因此您这个问题不好回答。上海机场属于白马股，目前只是落难而已。航空公司属于周期股，低迷期就是建仓期。

[问] 神舞天晶：

对 @石木见 说：没什么增长的大航，估值修复到某一个预期之后，很显然就不会再涨了。那么，在那个时候买入的资金，他们是为了什么呢？如果他们注定被套，那预判到这一点后，就不会再买入，而是选择提前逃跑，那估值还会修复吗？

[答] 石木见：

在这个位置就算是估值修复也会有50%左右的利润，这对于大资金来说是非常客观的了，而向下空间很小了。

[问] 神舞天晶：

对 @石木见 说：没什么增长的大航，估值修复到某一个预期之后，很显然就不会再涨了。那么，在那个时候买入的资金，他们是为了什么呢？如果他们注定被套，那预判到这一点后，就不会再买入，而是选择提前逃跑，那估值还会修复吗？

[答] 石木见：

大航也不是没有增长的，如果仔细去看，航空公司一直是有增长的

[问] 吴俊付：

对 @石木见 说：现在可以买入三大航了吗

[答] 石木见：

这种问题好像不可以回答。我只能现在这个位置赔率很大

[问] SimpleDateFormat：

对 @石木见 说：请问下上海机场目前有没有好的机会呢

[答] 石木见：

现在是落难期，白马股落难期往往就是机会

[问] 风是那样吹：

对 @石木见 说：老师，华夏航空怎么看？

[答] 石木见：

华夏是做支线航空的，主要盈利来自机场的补贴。我个人不是很看好

[问] JimWallson：

对 @石木见 说：请问如何看待国内铁路对航空的分流？像顺丰这类拥有自建航线的物流企业占航空业物流份额的比重有多大？中国国航2021年可见的增长点有哪些？问题有点儿多，还烦请赐教，感谢！

[答] 石木见：

分流是会有有的，但是现在这个还不重要，因为航空的需求还是在持续增加的。据我所知顺丰就是取得了先发优势，有了自己的航线，航线资源本身是有限的，具体份额这块我也没有去研究这个数据。国航的2021年主要还是看复苏吧，现在国内已经恢复到疫情前的9成了吧，但是国际航线还几乎没有恢复。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里