

应对竞争 国航航线网络布局加速跑



去年民航客货运需求上升，国航交出亮眼成绩单。根据国航2017年年报，该公司在报告期内实现营业收入1213.63亿元，同比增长7.71%，净利润72.4亿元，同比增长6.26%。北京商报记者梳理发现，该公司的净利已经实现连续四年营业收入、净利润双增长。不过针对部分国际航线收益下降等问题，国航相关负责人透露，2018年将进一步加大、优化对国内、国际航线网络的构建。

客运市场供需双升

据了解，截至报告期末，国航常旅客会员规模超过5000万人，贡献收入占比达到43.7%，同比提高3.8个百分点。两舱收入达到131.1亿元，同比提高12.7%。付费选座、预付费行李产品、登机口升舱等附加产品销售收入同比增长32%。在全行业运力投入高速增长的同时，投产效率进一步提升。虽然受到油价回升等不利因素的影响，但国航仍实现较好业绩。

国航年报指出，2017年中国航空运输业客运市场整体呈现供需两旺局面，出境旅游需求持续增长，国际航线稳中有升。截至去年底，国航（含大连航空及内蒙古航空）经营的客运航线条数达到420条，其中国际航线达101条。由此可见，随着近年来出境游的升温，也相应提升了航空公司的客运业绩。

不过，有业内人士对其营收不及预期提出了质疑。对此，民航业资深评论员葛琦指出，由于燃油价格提高、人民币走势较强硬，航空业外部影响因素较大，预期是依据去年水平预测的，实际

情况存在出入也很正常。中国民航管理干部学院教授邹建军也认为，收入过千亿元是规模扩大的直接结果。从收入占比来看，国航的欧美业务明显要高于2016年，发展相对较好。但日韩的收入占比呈现下滑态势，应该是影响其国际业务发展的部分因素。

此外，针对此前业内普遍反映的高铁提速对民航业带来的冲击，中国国航董秘周峰曾表示，一定程度上高铁反而有助于航空公司进行及时调整，将飞机投放到更远的航线。据了解，国航一直以来以长航线为主要营运对象，业内人士分析，高铁对于中短航线影响较大，对长航线的影响甚微。

货运混改持续推进

除客运外，国航货运收入增幅明显，且货运混改也已上路。此前，关于国航货运混改，市场上流传出多种方案。去年8月，国航相关负责人曾对外表示，“关于（货运）混改，我们组织了专门的班子，正在做方案，具体的股权比例暂时还不确定。我们会根据自己的商业模式、未来发展的定位，选择战略合作伙伴”。他强调，货运混改的目的在于转变

商业模式，转变为综合物流服务商，并进一步完善公司治理。

业内人士表示，去年民航行业整体发展不错，在国航的年报中可以看出，货运业务回暖显著，需求增幅加速1.31个百分点，载运率提升1.78个百分点，货运吨公里收入同比提升14.36%，其中国际提升17.55%，拉高货运收入增幅至23.48%。

据国家统计局发布的《2017年国民经济和社会发展统计公报》显示，2017年全年货物进出口总额277923亿元，同比增长14.2%。其中，出口额增长10.8%，进口额增长18.7%。全球经济形势转好，航空货运需求保持稳步增长。

国航相关负责人还分析：“货运业务并不会一直呈直线上升，比如最近的中美贸易摩擦升级，可能会对货运产生一定的影响，但由于我们判断对实体经济的影响不会太大，因此也不会对我们的客货运产生特别大的影响”。

构建航线网络布局

值得注意的是，去年四大航企业绩全部走高。东航实现营业收入1017.21亿元，同比增长3.21%；净利润同比增长

40.91%。南航完成营业收入1274.89亿元，同比增长11.05%；净利润同比上升16.97%。海航营业收入为599.04亿元，同比增长47.26%，净利润同比增长13.83%。业内普遍认为，在去年取得较好业绩后，今年各大航企将继续展开航线网络建设大比拼。

在今年3月底披露的年报中，国航方面表示，将加大对国内、国际航线的布局。针对今年的经营风险，国航指出，中国二线城市机场远程发展迅速，去枢纽化现象明显。此外，随着二线城市的远程市场高速增长、航线范围的逐步扩大，国内拥有宽体飞机的航空公司均积极参与二线城市远程市场的发展。无疑对国航枢纽化运营带来一定的分流影响。对此，邹建军告诉北京商报记者，目前来看，很长的一段时间内，国航航线网络建设的核心重点依然是北京。

在国内市场，虽然中国经济增长放缓，但是受人均收入保持增长、消费逐步升级、中等收入群体兴起、经济增长转型、产业结构升级、城镇化推行等因素影响，目前中国航空运输业仍处于成长期，中国航空市场需求的驱动力也依然坚挺，市场潜力巨大。国航年报也显示，下一步该公司将枢纽网络战略构建北京、成都、上海、深圳为一级重要节点的四角菱形网络，同时将北京建设成世界级的超级枢纽，增强成都、上海、深圳枢纽（门户），发展次级区域枢纽（门户），通过资源聚合战略持续加强航线网络竞争力。

北京商报记者 肖玮 许伟

寻找下一个科技独角兽 华夏全球科技先锋QDII重磅来袭

接连推出数只爆款基金之后，华夏又一重磅产品即将面世。这一次，华夏将目光锁定在了全球科技行业之上。

3月26日，这只名为“华夏全球科技先锋QDII”的基金将正式对外发行，该基金投资于全球科技板块，主要投资方向包括个人移动设备产业链、半导体行业、智能汽车产业链、5G通信、互联网。策略方面，该基金采取自下而上的投资策略，在深度研究的基础上精选个股，买入并长期跟踪验证，获取Alpha。组合计划包括50-60只股票，其中核心持仓30只左右，计划占到股票资产仓位的60%-70%。

押注全球科技行业变革

华夏基金认为，科技创新必将持续推动着产品创新升级，这背后孕育着巨大的投资机会。

例如个人移动设备的发展正在推动多功能设备替代单一功能设备，消费者将获得功能性+便捷性的双重体验；存储与计算技术的高速发展正在带来新的产业革命；汽车的自动驾驶技术将推动科技创新；人工智能、消费无人机、机器人、VR等前沿科技的发展都会带来社会和产业的深刻变革。

从A股环境来看，华夏全球科技先锋QDII的推出时点也颇有些恰逢其时的意味。今年A股市场风格切换苗头，科技行业的公司均出现大幅回调，不少优质公司的PEG<1，已经进入布局的合理区间，而TMT行业的增速显著优于其他行业，高业绩增速能够消化估值，当前正迎来中长期布局良机。

挖掘三类投资机会

为了紧跟时代的潮流，华夏全球科技先锋QDII对TMT产业的发展和全球科技先锋主题的发展进行密切跟踪，当未来由于经济增长方式的转变、产业结构的升级，科技创新类主题集中的领域也将逐渐改变，华夏全球科技先锋QDII将视实际情况调整上述主题的识别及认定。

具体而言，华夏认为，全球科技板块大体可以分为以下3类：

1.消费电子板块：消费电子板块预计未来五年的整体行业年化复合增速在30%以上，核心公司的增速有望达到50%以上；可穿戴设备、汽车目前渗透率还有巨大提升空间，预计未来五年的整体行业年化复合增速在50%以上。

2.半导体板块：半导体板块大体可

以包括半导体设备、半导体封装、半导体foundry等。伴随着摩尔定律的进一步升级，预计未来五年的行业年化复合增速在30%以上，核心公司的增速在50%以上。

3.互联网板块：互联网板块包括通信、物联网、大数据、游戏、电商等，预计未来五年的行业复合增速在40%以上，核心公司的增速在50%以上。

两大相对优势凸显

事实上，在华夏全球科技先锋QDII推出之前，市场上已经有数只科技类QDII基金，尤其去年科技股掀起的上涨浪潮中，这类基金更是大放异彩。

第一，投资区域更广，更加国际化：国内现有产品主要投资于境外上市的中国公司，主要是在中国香港和美国上市，包括阿里巴巴、腾讯、京东等，而华夏全球科技先锋QDII不仅仅局限于中国的优秀企业，还会包括全球范围内的优质公司，例如上述提到的本团队独家挖掘的欧洲、韩国、日本、美国等地的科技企业。

第二，投资行业范围更广，不仅仅局限于互联网软件：国内现有同类型基金几乎全部投资在互联网板块，而华夏

全球科技先锋QDII不仅仅局限于此，更关注科技创新下硬件领域的创新机会，如个人移动设备升级、智能汽车、通信物联网等。

超强投研队伍全力出击

了解了该基金的投资方向之后，不得不提的是其背后的管理团队。

据介绍，华夏全球科技先锋QDII拟任基金经理为李湘杰，其具有14年证券从业经验。2015年9月加入华夏基金，任国际投资部负责人、董事总经理。

李湘杰历史管理业绩十分优异：（1）华夏全球精选基金：2016年5月25日开始负责管理，任职总回报44.37%，排名28/70；2017年回报36.54%，排名10/81；（2）华夏港股通精选基金：2016年11月11日开始负责管理，任职总回报24.39%，排名41/195（数据来源：Wind 2018-3-5）。

除基金经理外，华夏全球科技先锋QDII还将由华夏国际投资部负责，并享受华夏基金投研大平台的科技行业投研成果。此外，华夏基金总共配有12名科技行业研究员覆盖A股市场，是业内最强大的科技行业研究团队，对产品投资提供有力支持。