

春秋航空

2014 年年报电话会议

时间：2015 年 4 月 9 日 15:30-16:30

公司参加人：董事兼副总裁 王煜、CFO 兼董秘 陈可

Contents

公司情况介绍.....	2
1. 业务经营情况.....	2
2. 业绩情况.....	3
收入.....	3
费用.....	3
现金流.....	4
3. 发展战略.....	4
经营计划.....	4
Q&A.....	4
Question 1.....	4
国家政策支持低成本航空的发展，春秋拿时刻是否更容易？上海机场第四跑道投产，春秋是否拿到时刻？.....	4
年报中日飞行小时下降的原因是什么？.....	4
国外发生 LCC 事故，觉得影响如何？.....	4
2014-15 是高铁完工高峰期，分流影响如何看？.....	5
Question 2.....	5
春秋航空日本一直在亏损，公司还是增投 18 亿日元，请问现在运营情况如何？.....	5
国际、国内运力投放？.....	5
Question 3.....	5
分季度运营情况.....	5
票价水平情况.....	5
是否考虑航油套保？.....	5
Question 4.....	5

100 架飞机有多少是自购？经营性租赁来自哪里？	5
辅助收入具体的内容是什么？以后怎么挖掘这块利润？	6
Question 5	6
人机比和国外航空公司有较大差距？ 14 年下降原因是？	6
飞行员培养如何考虑？	6
运营补贴什么情况？石家庄票价 700 元已经比较高，可以不依赖补贴。未来补贴主要来自哪里？	6
Question 6	6
经营性租赁飞机是否受民航局控制	6
Question 7	6
14 年商务旅客的拓展情况？商务客占比多少？	6
Question 8	6
15 年 RPK+19%，ASK 投放，国际、国内划分？	6
辅助收入今年目标	7
春秋日本占股是 48%。成田机场有起降费用优惠，是否能享受？	7
Question 9	7
迪士尼对公司的影响？明年会增投上海吗？	7
Question 10	7
春秋日本去年是亏损的，未来单机利润能否做到单机 2000 万，预计何时可以做到？	7
网站、手机一年访问量？	7
Question 11	7
辅业利润占比未来达到多少（目前不到 30%），如何考虑？	7
深圳机场原来没多少国际航线，以后怎么考虑？	7

PART I: 公司情况介绍

1. 业务经营情况

- **运营方面**：2014 年 RTK 为 16.8553 亿吨公里，客座率 93.07%；营收 73.3 亿元，归母净利润 8.8 亿元。

- **航线管理**：浦东-清迈/大阪/济州，石家庄-台北等，国际及地区收入占比营收 18.80%

- 枢纽建设:

- 枢纽基地: 虹桥机场和浦东机场
- 东北枢纽: 沈阳桃仙国际机场
- 华北枢纽: 石家庄正定国际机场
- 华南枢纽: 深圳宝安机场, 2014 年设立过夜基地
- 2014 年于杭州、大阪和济州设立过夜航站
- 国内航线网络布局: 以华东上海为核心、东北沈阳、华北石家庄、华南深圳

- 互联网航空转型发展:

成立电子商务事业部, 回购并使用了 CH.com, 思考新的流量变现模式

- 辅收:

公司很重视辅收, 2014 年 4.1462 亿元, 同比+46.18%, 平均毛利率达到 85.13%, 对公司毛利贡献 33%。人均辅助收入 36.22 元, 同比+34.74%

- 成本控制:

主营业务成本控制良好, 同比+9.51%, 低于主营收入 11.11%的涨幅

主营单位成本 0.315 元, 比 13 年下降 1.63%

14 年人机比 90.3:1, 比 13 年下降 10.8%

单位油耗保持较低水平, 单位航油成本同比下降 5.3%

2. 业绩情况

收入

14 年机队规模 39→46 架, 平均机龄 3.74 年

电商销售比例 87.43%

国内收入+6.21%, 主营收入增长 7.04 亿元, 其中 53%来自国际, 其中大阪、济州、台湾、普吉岛等航线发展迅速

费用

1) 管理费用: 增长较快, 主要源于下属子公司为新开点, 经营初期费用较高; 压缩了二线人员数量控制费用

2) 财务费用: 人民币兑美元汇率先贬值后升值, 汇兑收益 1771 万元, 比 13 年减少了 3058 万元。

现金流

- 1) 投资现金流：主要源于新增自购飞机和发动机
- 2) 筹资现金流：主要 13 年 11 月和空客签署了购买 30 架 A320 飞机的合同

3. 发展战略

继续优化低成本航空业务模式，

经营计划：

公司 2015 年主要生产目标包括，计划完成飞行小时 205,600 小时，旅客周转量 2,174,000 万人公里，旅客运输量 1,360 万人

- 1) 基地保障，开辟国内外航线，布局深圳为枢纽的航线，围绕日本、台湾等布局
- 2) 2018 年到 100 架，15 年 10 架，16 年 12 架，17 年 14 架，18 年 14 架（会根据市场调整，会适时退出老旧飞机）
- 3) 控制成本，提高效率，保持成本优势
- 4) 挖掘辅助业务，发展电子商务，优化流量变现，流量分享、精准营销等，15 年 A320wifi 飞机两架，15-16 机上卫星；为辅助收入提供新的内容平台以及提供新的支付手段。

PART II: Q&A

Question 1

国家政策支持低成本航空的发展，春秋拿时刻是否更容易？上海机场第四跑道投产，春秋是否拿到时刻？

- 1) 民航时刻分配偏向基地公司，上海是春秋的基地
- 2) 国家现在国营、民营一视同仁，不会对 LCC 特别支持
- 3) 时刻会逐步放出来

年报中日飞行小时下降的原因是什么？

时刻的获取需要一点时间，境内外都一样。境外机场对起降时间要求较高，导致飞机利用率降低。

国外发生 LCC 事故，觉得影响如何？

传统航空公司和 LCC 近年事故都较多，分析原因都不是因为航空公司管理问题。

公司运作模式是低成本，但是安全投入不是低成本，公司安全投入始终在行业前列。另一方面，公司机龄较低，机型单一，安全方面有优势

2014-15 是高铁完工高峰期，分流影响如何看？

认为 1000km 以下对航空公司有影响。但公司早些年已经考虑到了。另一方面，从上海、石家庄等的情况来看，通过高铁网络汇集人流，对公司产生了有益影响。此外，公司在开发跨水飞行（远程、国际航线）。

Question 2

春秋航空日本一直在亏损，公司还是增投 18 亿日元，请问现在运营情况如何？

8 月批下来，之前人力物力已经在准备，所以亏损。公司正在申请日本飞往国外，日本-台湾、日本-国外机票热卖。

国际、国内运力投放？

公司希望增加国际运力投放，具体投放可以参考 1、2 月运力投放（经营数据）。

Question 3

分季度运营情况

航空运营有淡旺季，但春秋波动小一点。这个以前没有公布，以后会强化统计。

票价水平情况

出境旅游票价较好，运力投放出境市场较多，国内运力投放相对慢一些

是否考虑航油套保？

正在评估航油价格走势，燃油附加费基本上能覆盖航油价格的增长

国际航线比例会增加，考虑适当做些航油套保

国内是联动的，不确定

还在谨慎研究

Question 4

100 架飞机有多少是自购？经营性租赁来自哪里？

30 架 A320 已经买了

自购/融资租赁到 18 年底 45-50 架次

但是老飞机可能会退出

经营性租赁比例约 50%，来自 GE 等大机构，具体实施中主要看重其灵活性，并且资产残值风险不需要航空公司来负责。此外，租赁的话，价格比较容易达到国际飞机的价格。

经营性租赁一般租 6-12 年

辅助收入具体的内容是什么？以后怎么挖掘这块利润？

主要考虑，航旅相关增值服务，比如租车、目的地接送、酒店、签证、行李、选座、保险（今年代理费用增长较快）

以后会持续挖掘，wifi、支付手段的解决会是一个方向。

Question 5

人机比和国外航空公司有较大差距？14 年下降原因是？

国外有成熟的第三方市场，国内没有，所以中国的人机比较高

春秋的方式是提高管理效率、流程优化。如果降低人员储备，可以降低人机比，但是考虑到未来发展，保持一定的人员储备还是有必要的。

飞行员培养如何考虑？

途径 1：开航时就送大批飞行员去国外学习，自己培养

途径 2：引进外籍机长，有 90 多名

途径 3：引进国内机长

以前两种途径为主。

运营补贴什么情况？石家庄票价 700 元已经比较高，可以不依赖补贴。未来补贴主要来自哪里？

补贴在民航业是普遍现象，要寻找新的目的地。具体来自哪里，不便透露

Question 6

经营性租赁飞机是否受民航局控制

在民航局现行体制下，不管租赁还是购买，都要受民航局调控

Question 7

14 年商务旅客的拓展情况？商务客占比多少？

根据出行频次来划分，比例不低，直飞客人很多。互联网航空方面通过签证等来拓展。

也有大公司客人，世界 500 强的客人，包干制的，自己来买，春秋为此设计推出了商务经济座。

Question 8

15 年 RPK+19%，ASK 投放，国际、国内划分？

客座率要求 94-95%，要求 ASK 一起增长

辅助收入今年目标

增幅和 14 年差不多，甚至更快

春秋日本占股是 48%。成田机场有起降费用优惠，是否能享受？

48%股权中有一部分是优先股，不影响利润分配。公司在日本的基地在成田机场，目前飞日本国内市场。现在不能享受优惠，拿到国际 LCC 后，拿航线会方便很多

Question 9

迪士尼对公司的影响？明年会增投上海吗？

具体没有估算。但是公司主基地在上海。考虑到公司客人主要是自掏腰包的旅游客人，对公司影响是有益的。以后会加强浦东布局。浦东的时刻是逐步放开的，公司机队规模增长快于浦东时刻增长。

Question 10

春秋日本去年是亏损的，未来单机利润能否做到单机 2000 万，预计何时可以做到？

基于日本政府要求，需要一段时间才能飞中国国内，可以飞中国国内后有望实现更好的单机利润，此外也要看拿国际航线航权的谈判。

盈利是一个逐步改善的过程，但是何时达到中国国内的单机利润，不好说。

网站、手机一年访问量？

14 年网站访问量 8000 万，今年有望破亿

Question 11

辅业利润占比未来达到多少（目前不到 30%），如何考虑？

主要考虑提高客户粘度。未来有望进一步提高。

深圳机场原来没多少国际航线，以后怎么考虑？

在考虑深圳到东南亚、东北亚，目前在沟通国际航权问题。