

目录

1. 海南机场：立足于自贸港，坐拥核心资产	6
1.1 历史沿革：经历多次变革，回归国资体系	6
1.2 业务结构：“机场+免税”为主的多元化布局	7
1.3 财务表现：盈利能力回暖，债务结构优化	10
2. 乘自贸发展之风，尽享市场红利	11
2.1 自贸建设助力航空成长，海南民航业稳步前行	11
2.2 格局趋于稳定，离岛免税潜力不减	14
2.3 展望封关后：市场优势有望进一步放大	16
3. 机场免税双重驱动，多元业务协同共进	18
3.1 机场业务：客流再续增长，容量扩张将落地	18
3.2 免税业务：多渠道优质资产，丰富业绩弹性	19
3.3 地产及其他：持续推动地产去化，其他业务稳中求进	23
4. 盈利预测及估值	25
4.1 盈利预测	25
4.2 估值	26

图表目录

图 1：海南机场历史发展.....	6
图 2：海南机场股权结构（2024）.....	7
图 3：公司控股及管理机场旅客吞吐量（万人次）.....	7
图 4：公司控股及管理机场航班架次（次）.....	7
图 5：公司提供租赁实现免税收入（亿元）.....	8
图 6：公司参股机场免税店投资收益（亿元）.....	8
图 7：海南中心效果图及建设实拍图.....	8
图 8：航空特货超级承运人项目效果图.....	8
图 9：海南机场业务板块收入构成（亿元）.....	9
图 10：海南机场毛利率（分业务）.....	9
图 11：公司营业收入及增速.....	10
图 12：公司归母净利润及扣非后归母净利润.....	10
图 13：公司毛利率及净利率情况.....	10
图 14：公司资产负债率变化.....	10
图 15：一带一路沿线城市图.....	11
图 16：海南省“十四五”综合交通运输规划.....	11
图 17：海南省 2013-2023 旅游人次及旅游收入.....	12
图 18：三亚市 2013-2023 旅游人次及旅游收入.....	12
图 19：海口市 2013-2023 旅游人次及旅游收入.....	12
图 20：海南省离岛免税销售情况.....	15
图 21：海南岛免税销售购物人次及增速.....	15
图 22：海口市免税门店地理分布（2023）.....	16
图 23：三亚市免税门店地理分布（2023）.....	16
图 24：海南省内离岛免税店数量（家，截止 2023）.....	16
图 25：海南省离岛免税购物渗透率.....	16
图 26：三亚凤凰机场旅客吞吐量（万人）.....	18
图 27：三亚凤凰机场产能利用率.....	18
图 28：海南机场控股及输出管理中小机场旅客吞吐量（万人）.....	19
图：美兰机场离岛免税销售额.....	

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/398117131010006121>