

# 目录

---

<b>1. 海南机场：立足于自贸港，坐拥核心资产</b> .....	<b>6</b>
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
<b>2. 乘自贸发展之风，尽享市场红利</b> .....	<b>11</b>
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
<b>3. 机场免税双重驱动，多元业务协同共进</b> .....	<b>18</b>
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
<b>4. 盈利预测及估值</b> .....	<b>25</b>
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>