

湘财证券研究所

交通运输研究小组

刘江渝

Tel: 021-68634518-8278

ljy2775@xcsc.com

刘正

Tel: 021-68634510-8078

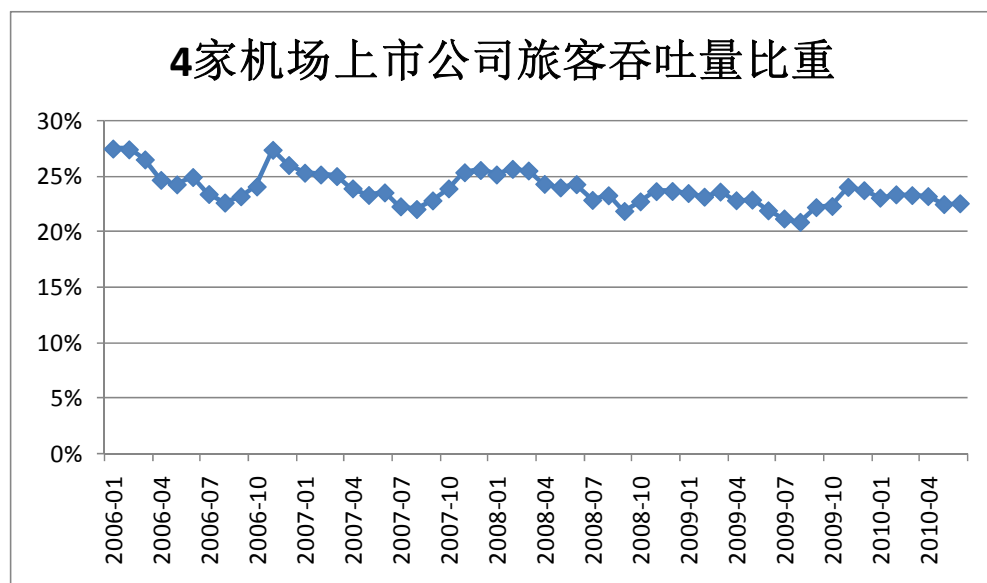
lz2941@xcsc.com

□ 事件

机场业今年 6 月 50 家机场实现旅客吞吐量 4344 万人次, 四家上市公司上海浦东、广州、厦门及深圳共实现旅客吞吐量 978 万人次。

□ 点评

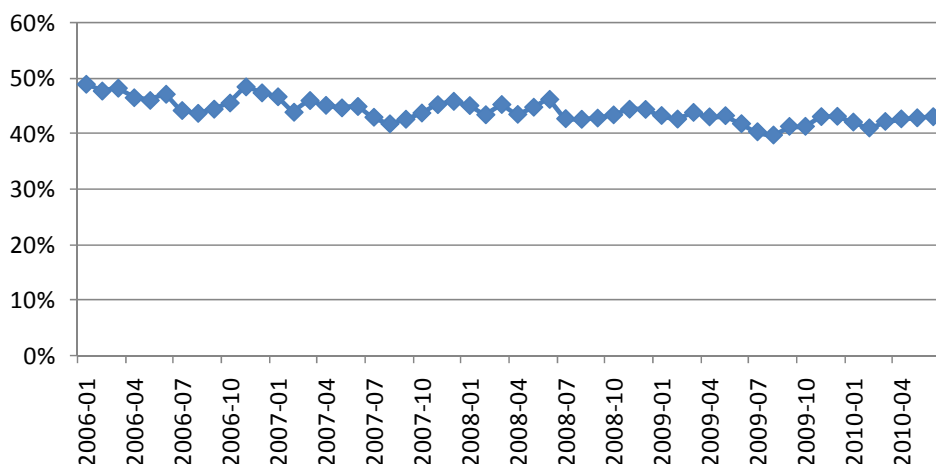
从绝对量分析, 4 家上市机场公司的旅客吞吐量占 50 家机场总和的比重为 23%, 如果我们计入首都机场及上海虹桥机场, 则 6 家机场旅客吞吐量的比重为 43%, 基本上占据一半市场, 我们将上市机场公司旅客吞吐量的历史比重作图如下, 从图中可以看到比重基本在 20%~30%, 而且该比例有逐步下降的趋势。



数据来源: WIND

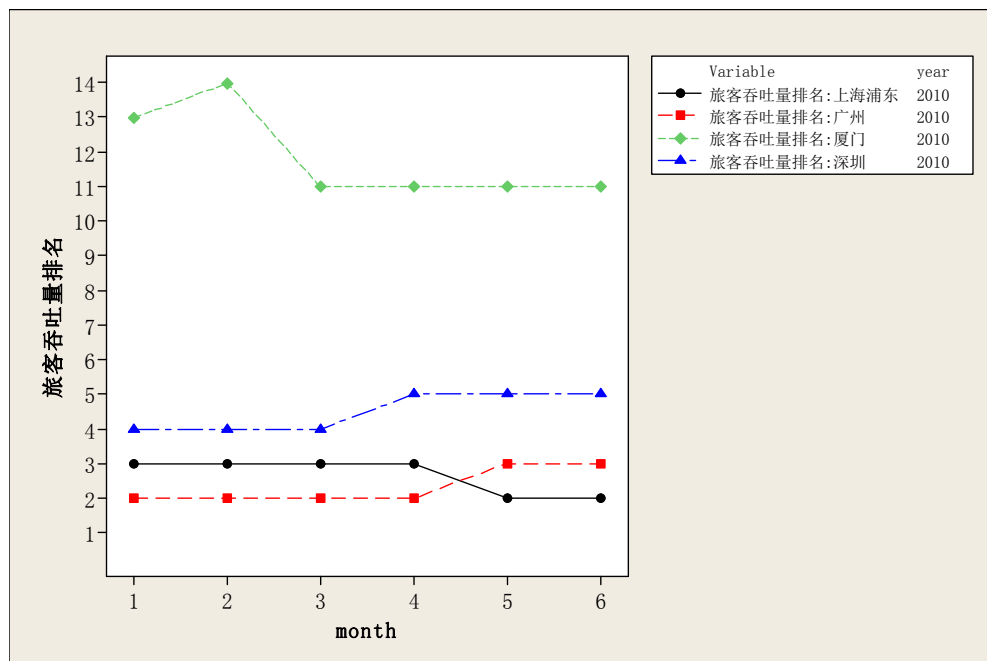
如果我们计入首都机场和虹桥机场数据, 将这 6 家公司所占比重作图如下, 可以看到比重在 40%~50%之间, 而且该比重同样有逐步下降的趋势。

旅客吞吐量比重



数据来源： WIND

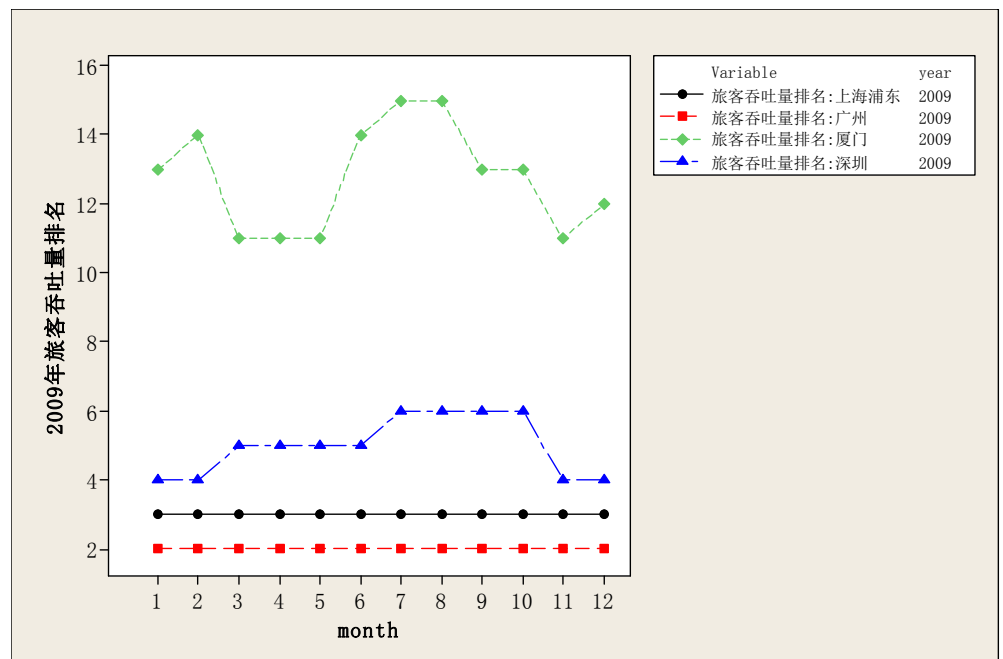
我们再将今年以来各上市公司机场旅客吞吐量排名情况作图如下，从图中可见 3 月份以来厦门机场的排名上升较多，而广州和深圳机场的排名下降，浦东机场的排名从 5 月开始上升。



数据来源： WIND

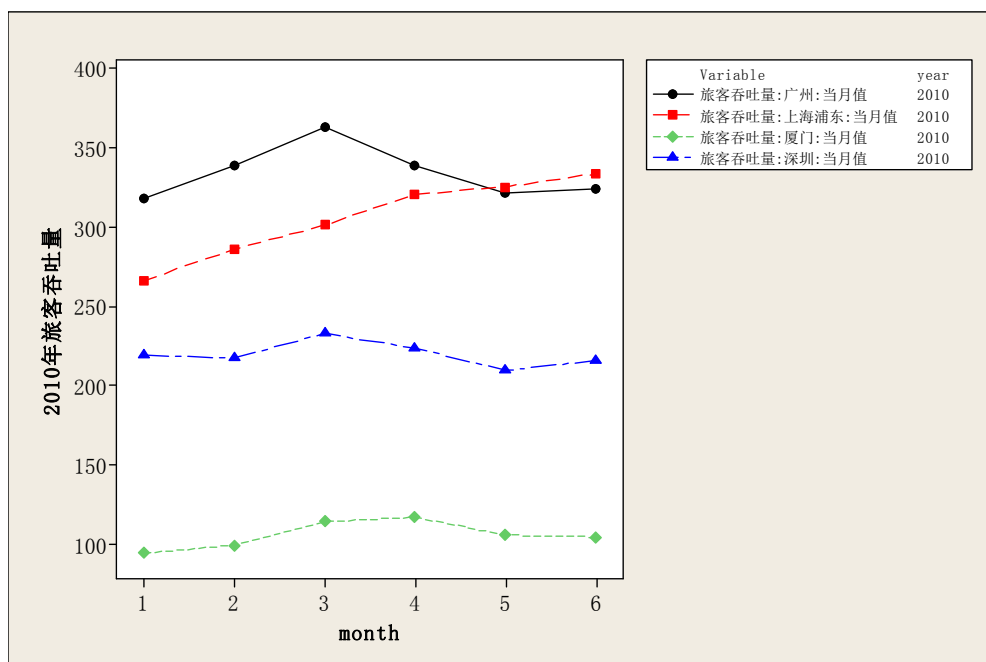
为了进行对比，我们再观察 09 年各公司旅客吞吐量排名，我们可以看到厦门

机场各月排名波动最大，而浦东和广州机场排名则没有波动。



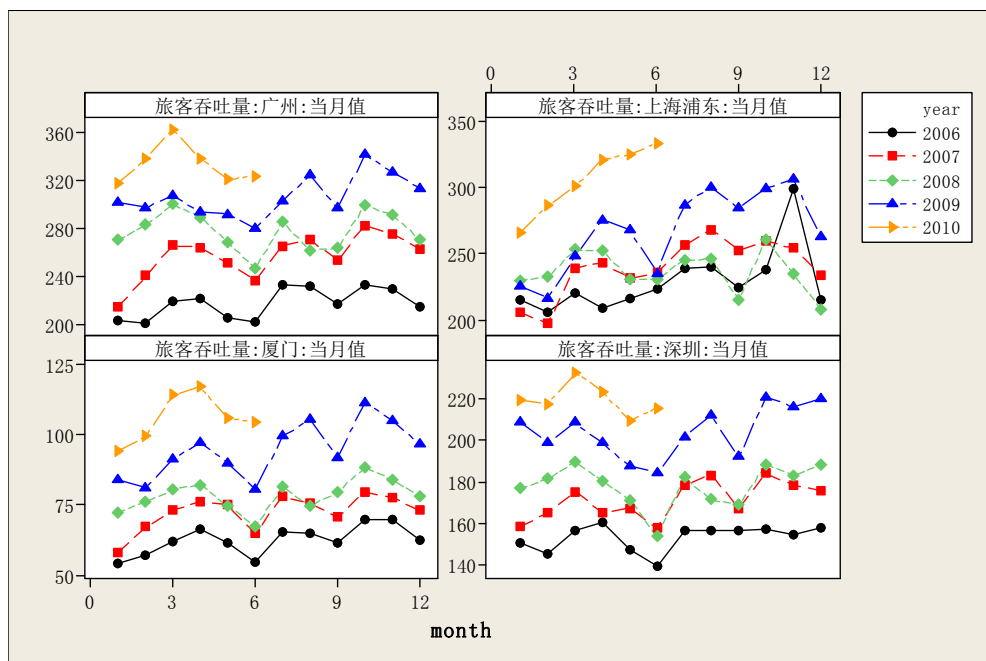
数据来源： WIND

我们再将这几家公司的旅客吞吐量绝对量对比如下，可以看到厦门机场的吞吐量相比其他几家公司要低得多，而今年以来浦东机场的旅客吞吐量不断上升，而广州和深圳则从3月以后出现下降，因此我们看到5月以后，浦东机场的排名超过了广州机场。



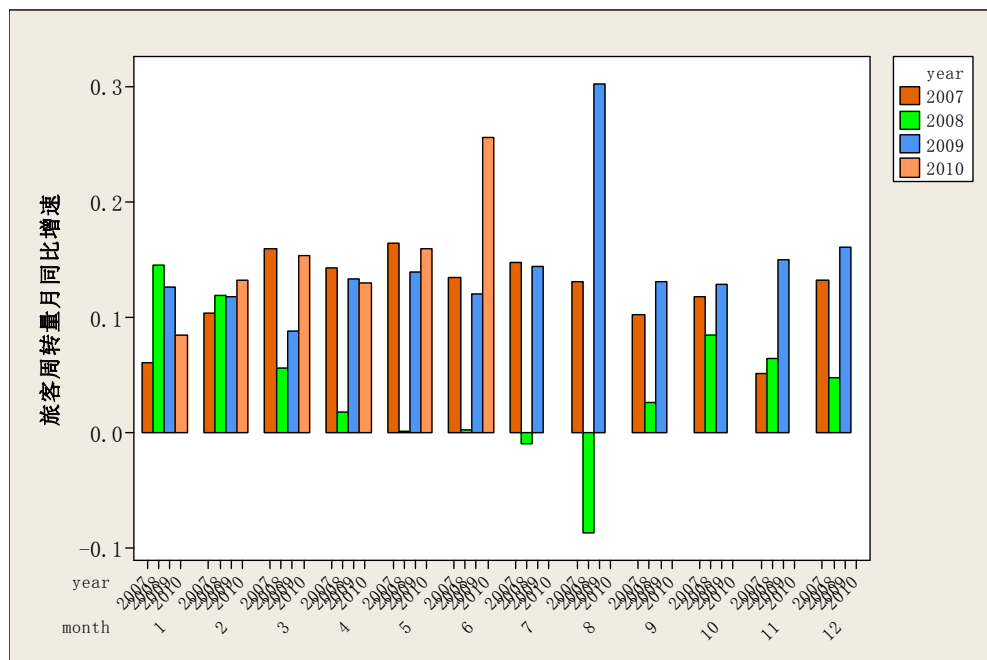
数据来源： WIND

我们将几家公司往年的情况进行对比，发现基本上每年3月以后各公司的旅客周转量都会出现下降，到6月则出现相对最低点，随后迎来上升。



数据来源： WIND

从上图我们也可看到今年以来的旅客周转量也创出新高，而增长幅度也比较大，从下图几家上市公司的旅客周转量合计同比增速来看，与 2007 年相比增速基本上略高一些，这也表明今年行业景气度高。



综合以上分析，我们看到近年来尽管各上市公司机场旅客周转量占比呈现不断下降趋势，但各公司纵向比较却呈现出今年以来的景气度高涨局面，因此全行业也应该呈现高景气状态。各公司来看，浦东机场的表现尤为突出，5 月召开的世博会给上海机场带来了巨大客流，随着未来行业旺季来到，全行业景气度有望再创新高，我们依然维持行业增持评级。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。