

航空运输业 (010609) 票价周报

航空综合需求指数总体下跌，差距略微收窄

杨志清 交通运输业 分析师

电话: 021-68828417

eMail: yzq3@gf.com.cn

SAC 执业证书编号: S0260210030005

航空综合需求指数: 总体下跌，差距略微收窄

航空综合需求指数月度均值走势: 环比下跌 11.30%，去年同期环比下跌 4.16%；同比下跌 2.64%，上月同比上涨 5.20%。

重点航线票价动态

- 上海-北京航线中端票价下跌
- 上海-深圳航线票价互有涨跌
- 北京-广州航线票价总体下跌
- 广州-上海航线票价总体下跌
- 北京-成都航线票价互有涨跌
- 北京-深圳航线票价总体下跌
- 北京-西安航线票价互有涨跌
- 广州-成都航线票价总体上涨
- 成都-上海航线票价互有涨跌
- 上海-西安航线票价总体上涨
- 武汉-广州航线票价总体下跌

行业最新动态

中国民航局正式受理 C919 型号合格证申请

日前,中国民用航空局和中国商用飞机有限责任公司在北京举办 C919 大型客机型号合格证申请受理仪式。

亚航考虑收购英国维珍航空

马来西亚最大的廉价航空公司亚洲航空公司正在考虑收购英国维珍航空,交易额可能达到 10 亿英镑。

风险提示

- 1、航油价格大幅上涨风险；
- 2、人民币大幅贬值风险；
- 3、航空安全突发事件风险。

重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标价	评级
		09	10E	11E	09	10E	11E			
南方航空	9.50	0.04	0.87	0.92	237.50	10.92	10.33	0.11	13.80	持有
东方航空	6.99	0.06	0.56	0.58	116.50	12.48	12.05	0.14	8.70	持有
中国国航	13.04	0.41	1.04	1.11	31.80	12.54	11.75	0.20	16.65	持有
海南航空	9.21	0.09	0.65	0.76	102.33	14.17	12.12	0.17	16.55	买入

数据来源: 公司报表, 广发证券发展研究中心

行业评级

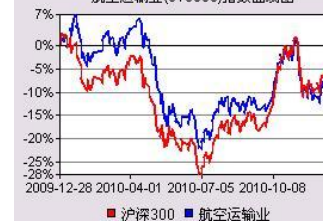
持有

前次评级

持有

行业走势

航空运输业(010609)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-1.79%	2.13%	-9.58%
沪深 300	-1.00%	8.88%	-7.65%

目录索引

一、航空综合需求指数总体下跌，差距略微收窄.....	4
二、航空综合需求指数月度均值走势.....	4
三、跟踪航线分布.....	5
四、重点航线票价动态.....	6
（一）上海-北京航线中端票价下跌.....	6
（二）上海-深圳航线票价互有涨跌.....	8
（三）北京-广州航线票价总体下跌.....	10
（四）广州-上海航线票价总体下跌.....	12
（五）北京-成都航线票价互有涨跌.....	14
（六）北京-深圳航线票价全线下跌.....	16
（七）北京-西安航线票价互有涨跌.....	18
（八）广州-成都航线票价总体上涨.....	20
（九）成都-上海航线票价互有涨跌.....	22
（十）上海-西安航线票价总体上涨.....	24
（十一）武汉-广州航线票价总体下跌.....	26
五、行业最新动态.....	28
（一）中国民航局正式受理 C919 型号合格证申请.....	28
（二）亚航考虑收购英国维珍航空.....	28

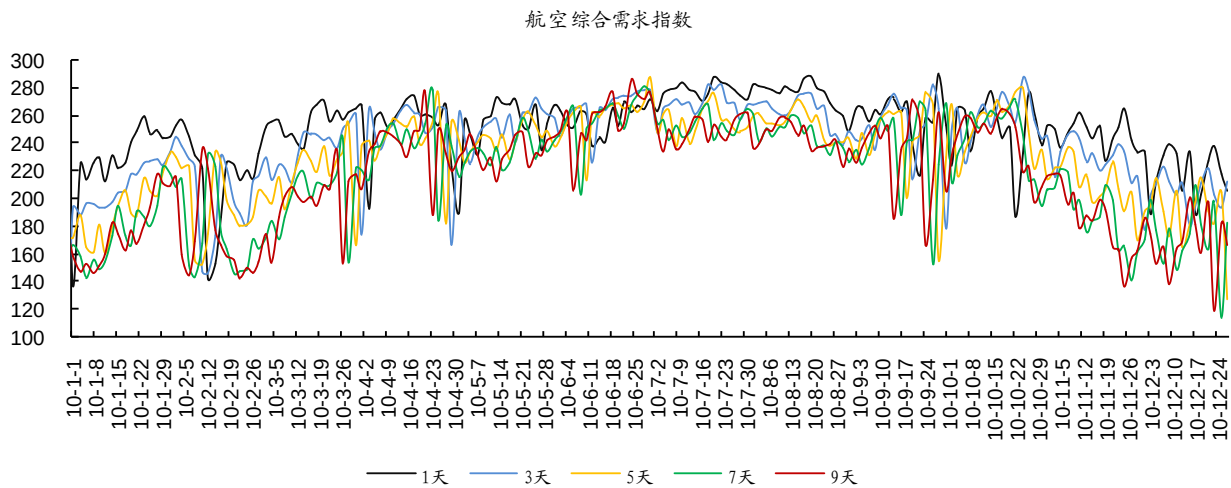
图表索引

图 1：航空综合需求指数.....	4
图 2：航空综合需求指数月度均值走势.....	4
图 3：跟踪航线分布图.....	5
图 4：北京—上海航线票价指数.....	6
图 5：北京—上海航线平均折扣.....	6
图 6：上海—北京航线票价指数.....	7
图 7：上海—北京航线平均折扣.....	7
图 8：上海—深圳航线票价指数.....	8
图 9：上海—深圳航线平均折扣.....	8
图 10：深圳—上海航线票价指数.....	9
图 11：深圳—上海航线平均折扣.....	9
图 12：北京—广州航线票价指数.....	10
图 13：北京—广州航线平均折扣.....	10
图 14：广州—北京航线票价指数.....	11
图 15：广州—北京航线平均折扣.....	11
图 16：广州—上海航线票价指数.....	12
图 17：广州—上海航线平均折扣.....	12
图 18：上海—广州航线票价指数.....	13
图 19：上海—广州航线平均折扣.....	13
图 20：北京—成都航线票价指数.....	14
图 21：北京—成都航线平均折扣.....	14

图 22: 成都—北京航线票价指数.....	15
图 23: 成都—北京航线平均折扣.....	15
图 24: 北京—深圳航线票价指数.....	16
图 25: 北京—深圳航线平均折扣.....	16
图 26: 深圳—北京航线票价指数.....	17
图 27: 深圳—北京航线平均折扣.....	17
图 28: 北京—西安航线票价指数.....	18
图 29: 北京—西安航线平均折扣.....	18
图 30: 西安—北京航线票价指数.....	19
图 31: 西安—北京航线平均折扣.....	19
图 32: 广州—成都航线票价指数.....	20
图 33: 广州—成都航线平均折扣.....	20
图 34: 成都—广州航线票价指数.....	21
图 35: 成都—广州航线平均折扣.....	21
图 36: 成都—上海航线票价指数.....	22
图 37: 成都—上海航线平均折扣.....	22
图 38: 上海—成都航线票价指数.....	23
图 39: 上海—成都航线平均折扣.....	23
图 40: 上海—西安航线票价指数.....	24
图 41: 上海—西安航线平均折扣.....	24
图 42: 西安—上海航线票价指数.....	25
图 43: 西安—上海航线平均折扣.....	25
图 44: 武汉—广州航线票价指数.....	26
图 45: 武汉—广州航线平均折扣.....	26
图 46: 广州—武汉航线票价指数.....	27
图 47: 广州—武汉航线平均折扣.....	27

一、航空综合需求指数总体下跌，差距略微收窄

图1：航空综合需求指数

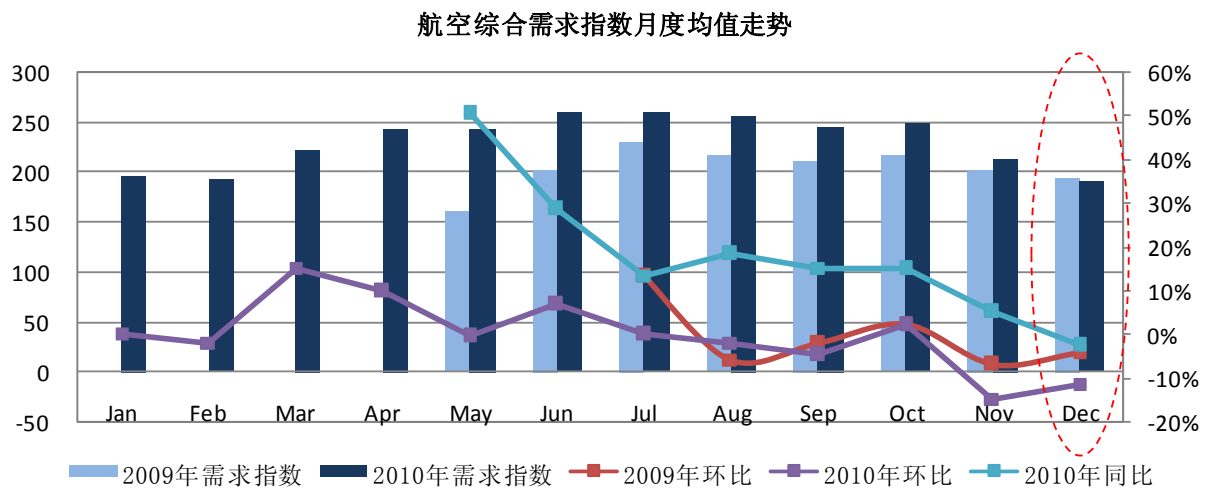


数据来源：广发证券发展研究中心

二、航空综合需求指数月度均值走势

- 环比增速：环比下跌11.30%，去年同期环比下跌4.16%；
- 同比增速：本月同比下跌2.64%，上月同比上涨5.20%。

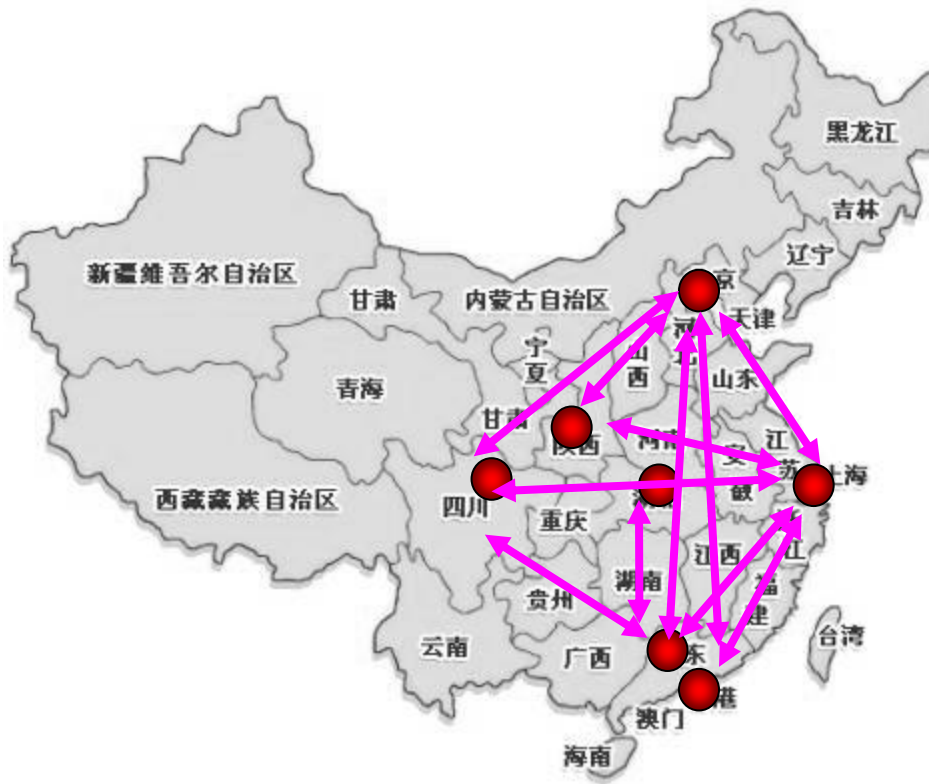
图2：航空综合需求指数月度均值走势



数据来源：广发证券发展研究中心

三、跟踪航线分布

图3：跟踪航线分布图



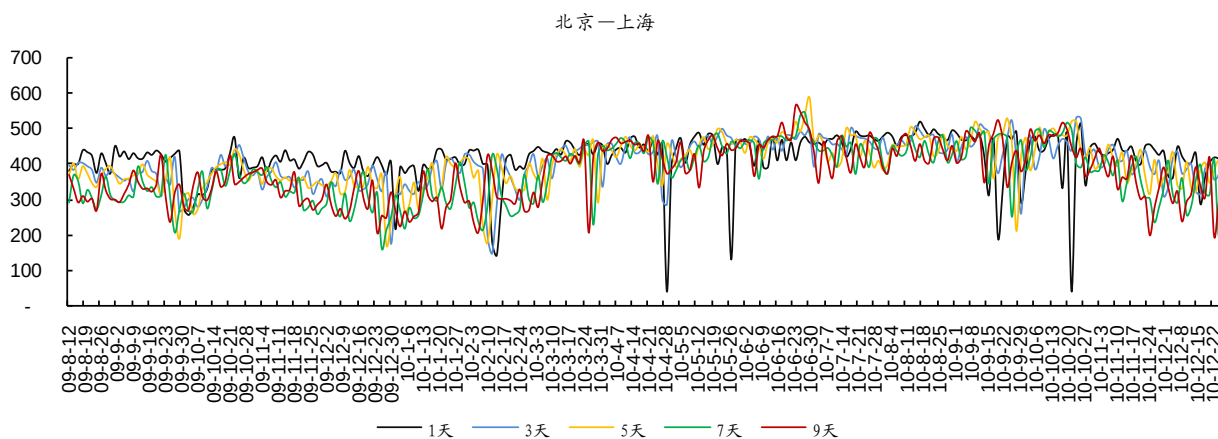
数据来源：广发证券发展研究中心

四、重点航线票价动态

（一）上海-北京航线中端票价下跌

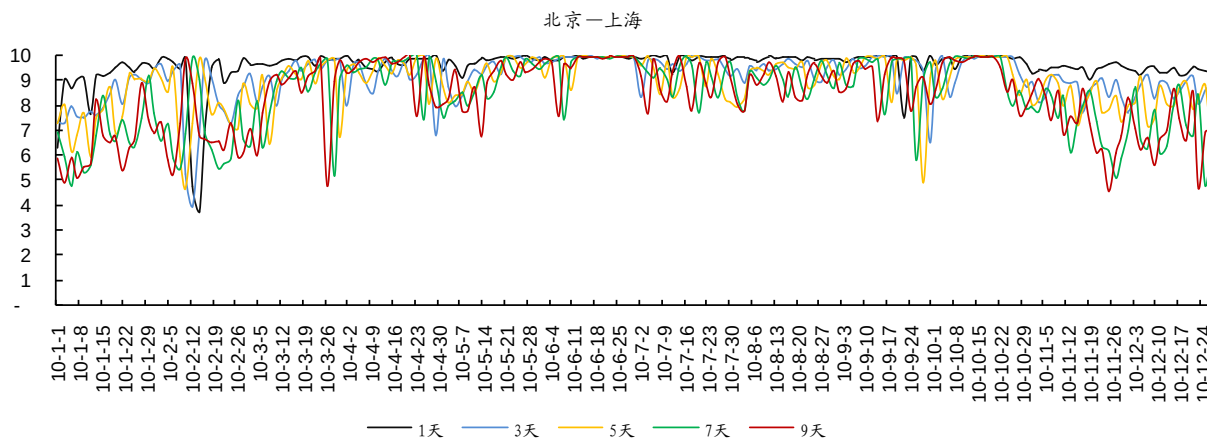
- 北京-上海方向1、9天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在5.61-9.31折之间。
- 上海-北京方向9天票价上涨，其余下跌，1-9天票价在4.72-7.63折之间。

图4：北京—上海航线票价指数



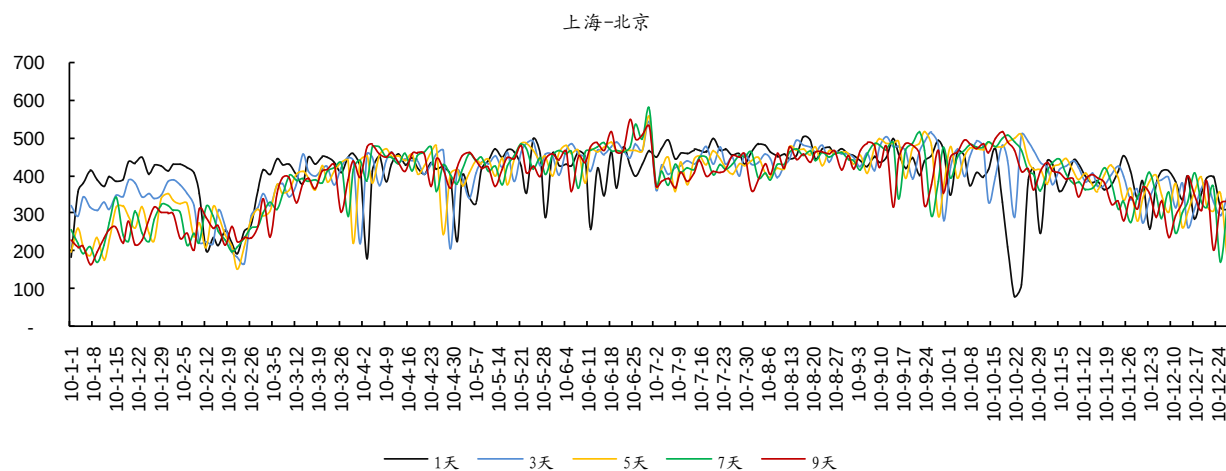
数据来源：广发证券发展研究中心

图5：北京—上海航线平均折扣



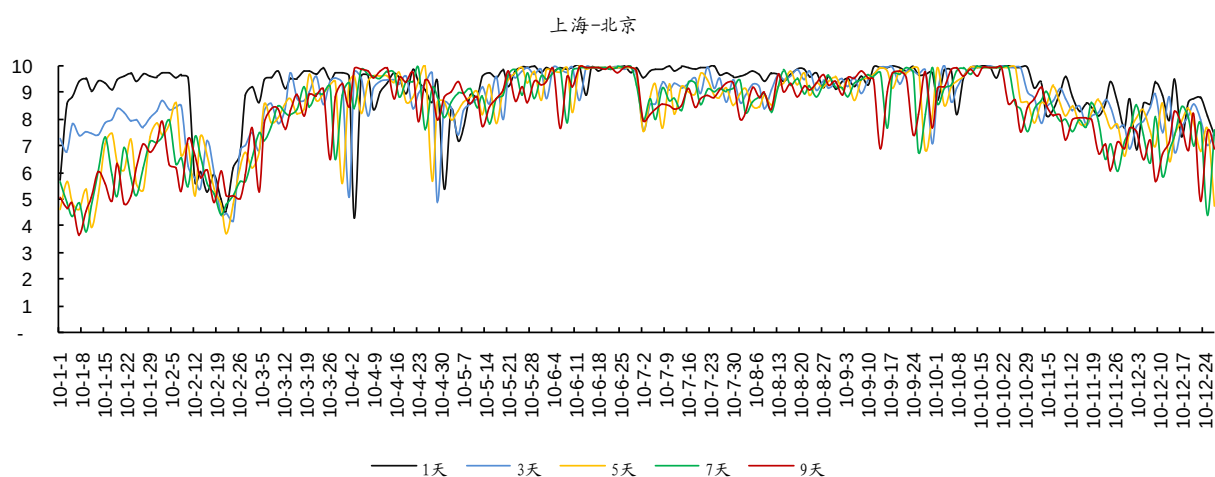
数据来源：广发证券发展研究中心

图6：上海—北京航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图7：上海—北京航线平均折扣

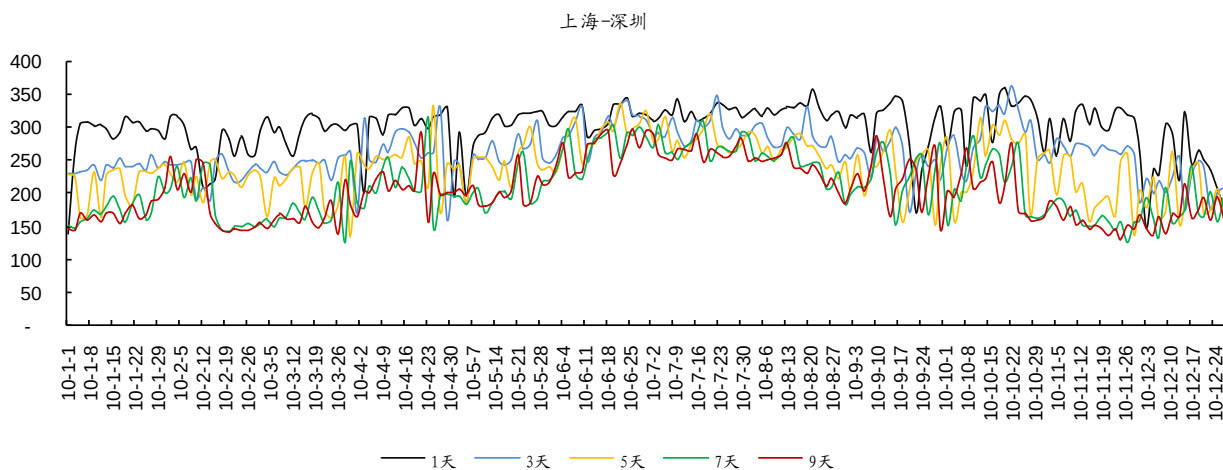


数据来源：广发证券发展研究中心

(二) 上海-深圳航线票价互有涨跌

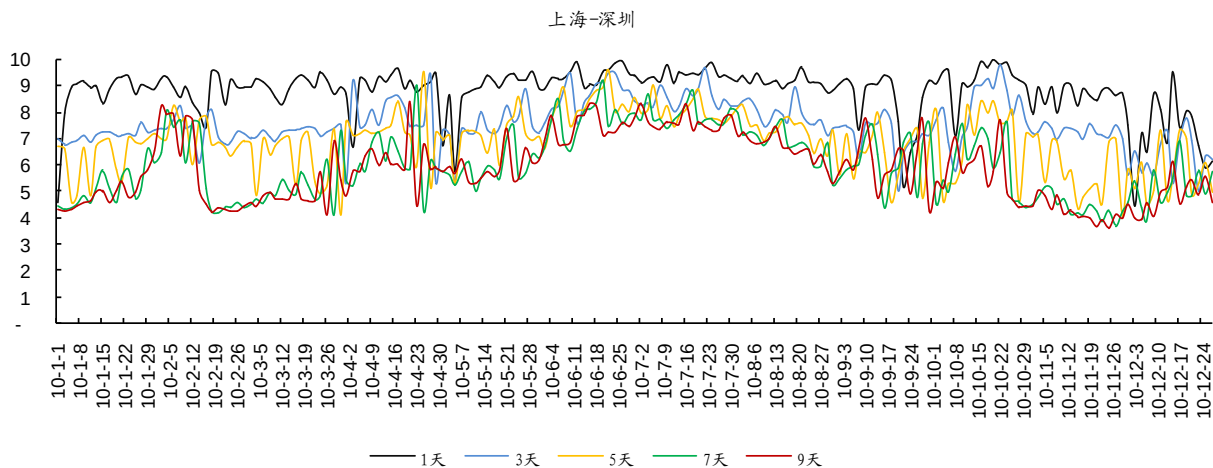
- 上海-深圳方向7天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在4.59-6.20折之间。
- 深圳-上海方向1、5天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在4.58-8.98折之间。

图8：上海—深圳航线票价指数



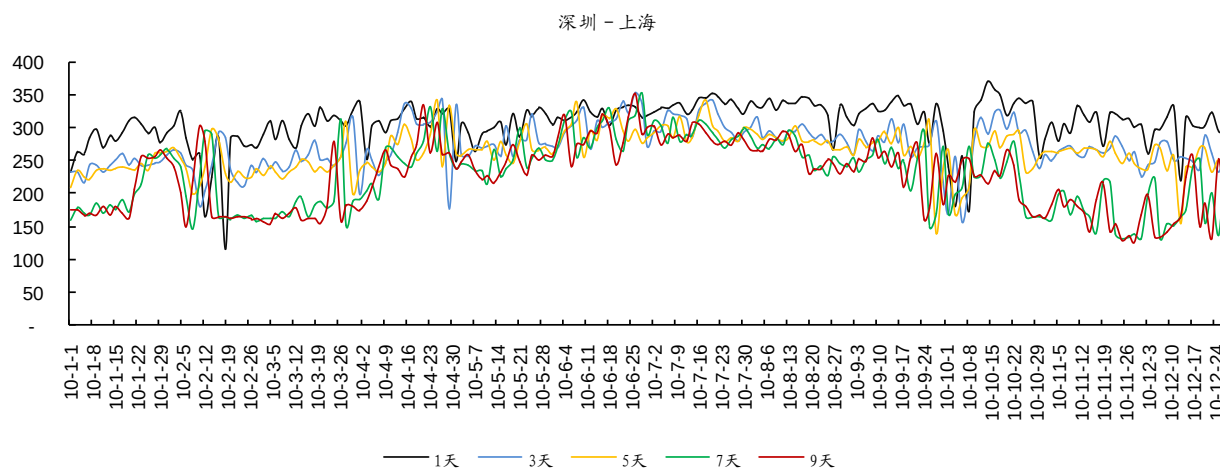
数据来源：广发证券发展研究中心

图9：上海—深圳航线平均折扣



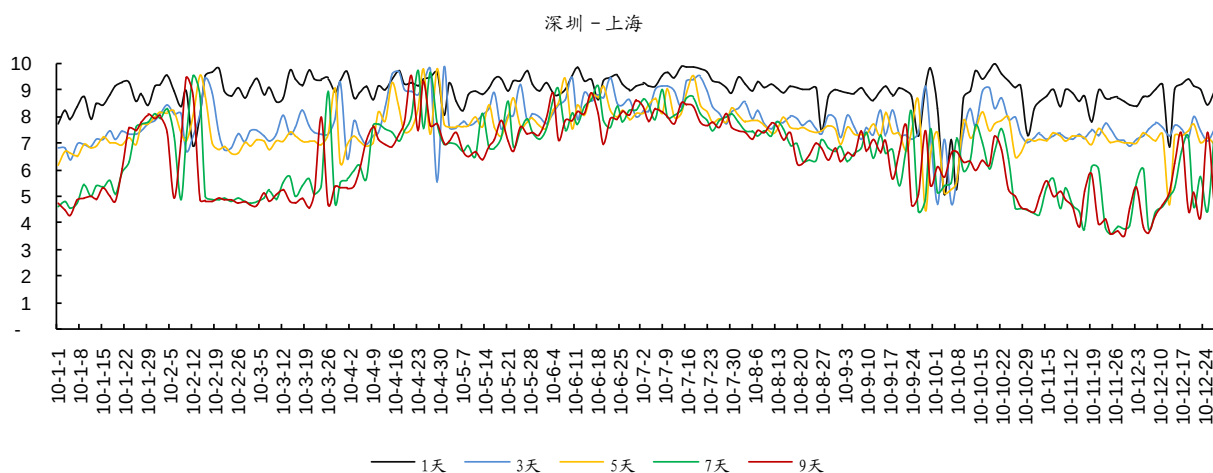
数据来源：广发证券发展研究中心

图10：深圳—上海航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图11：深圳—上海航线平均折扣

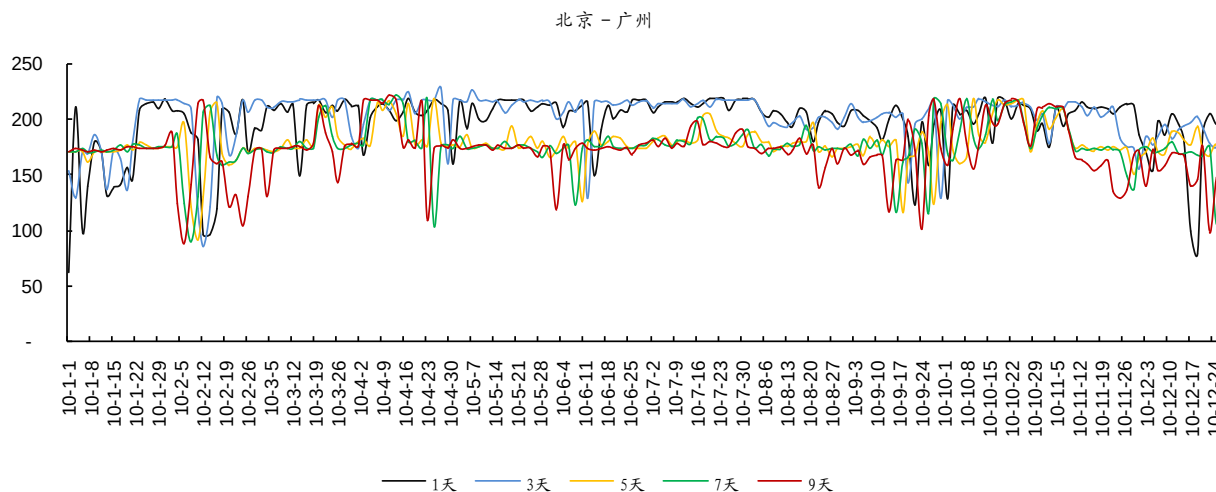


数据来源：广发证券发展研究中心

(三) 北京-广州航线票价总体下跌

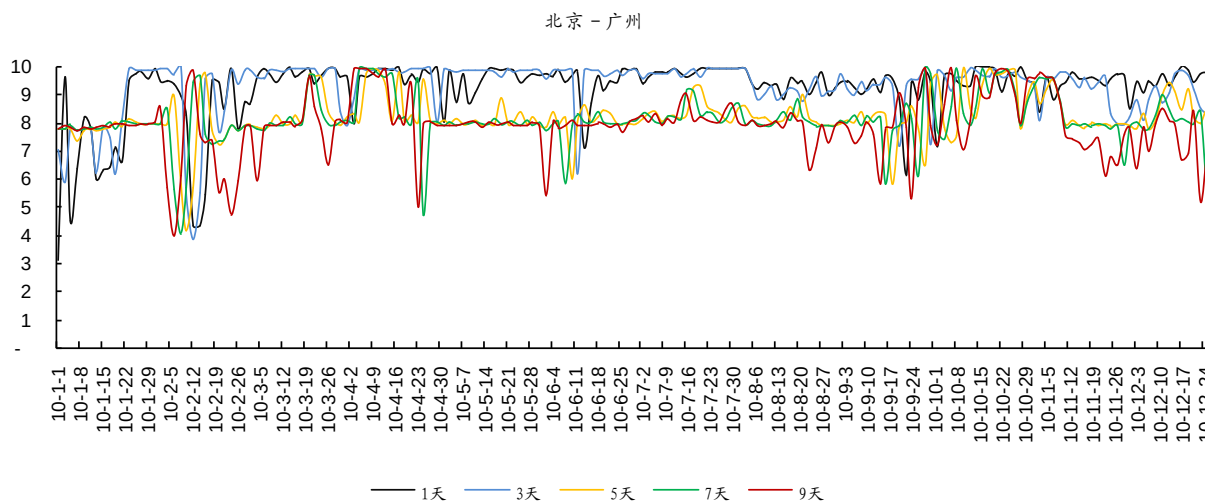
- 北京 - 广州方向3、9天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在5.95-9.70折之间。
- 广州 - 北京方向票价全线下跌。1-9天票价在4.85-9.35折之间。

图12：北京—广州航线票价指数



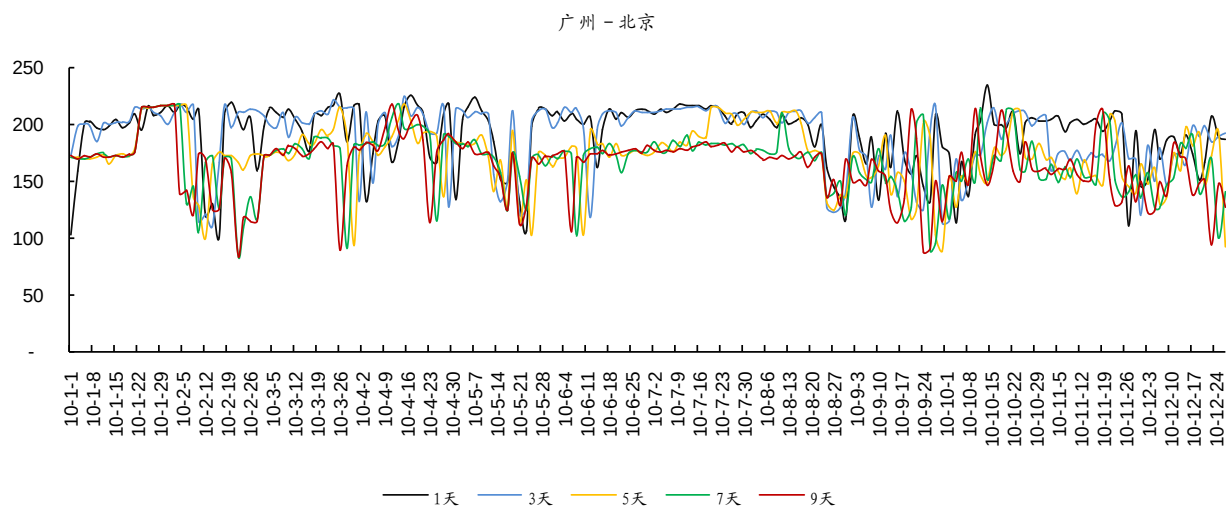
数据来源：广发证券发展研究中心

图13：北京—广州航线平均折扣



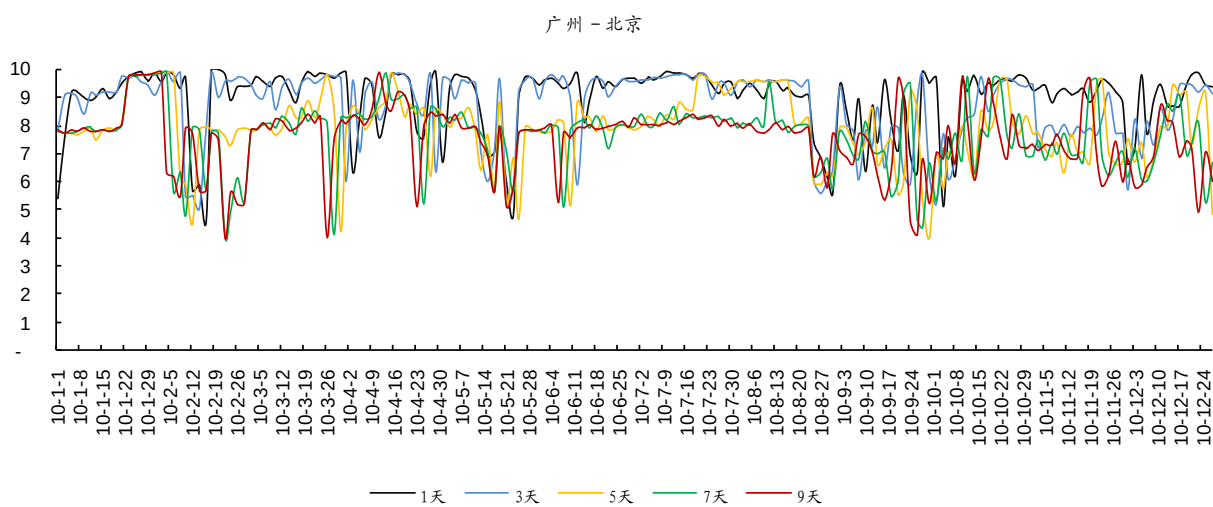
数据来源：广发证券发展研究中心

图14：广州—北京航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图15：广州—北京航线平均折扣

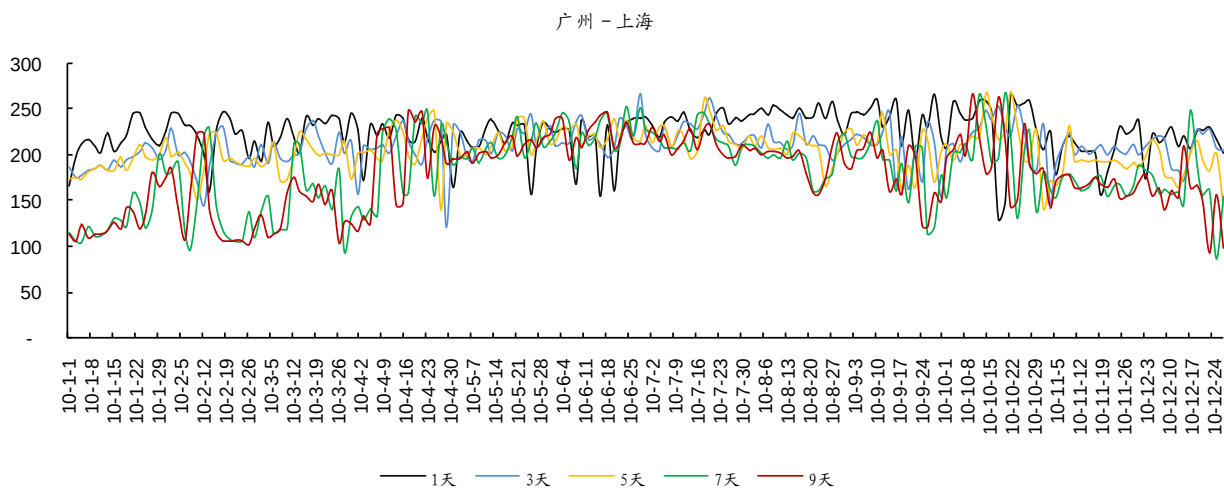


数据来源：广发证券发展研究中心

(四) 广州-上海航线票价总体下跌

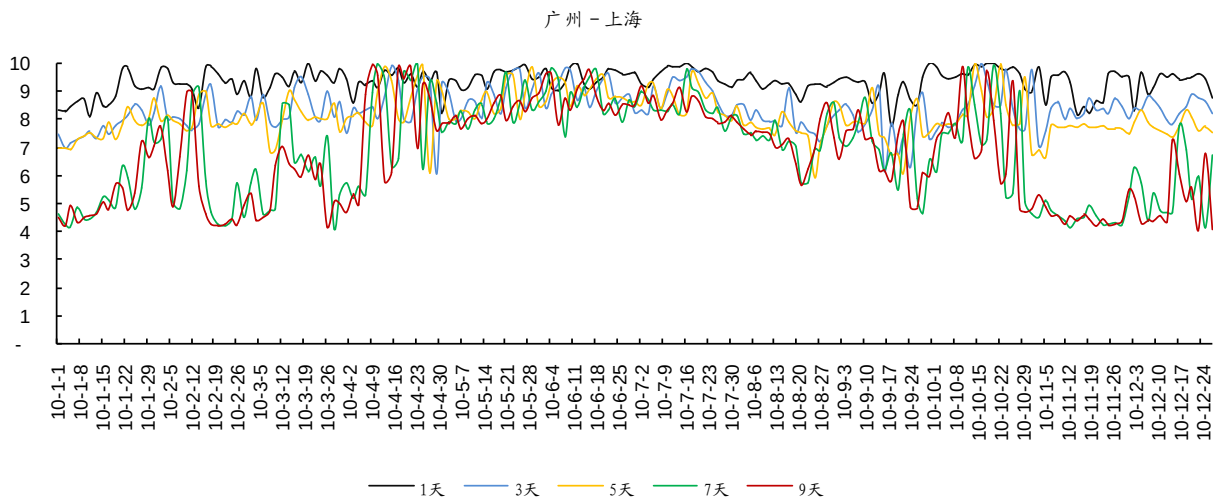
- 广州-上海方向票价全线下跌。1-9天票价在4.10-8.80折之间。
- 上海-广州方向9天票价上涨，其余下跌。1-9天票价4.72-9.14折之间。

图16: 广州—上海航线票价指数



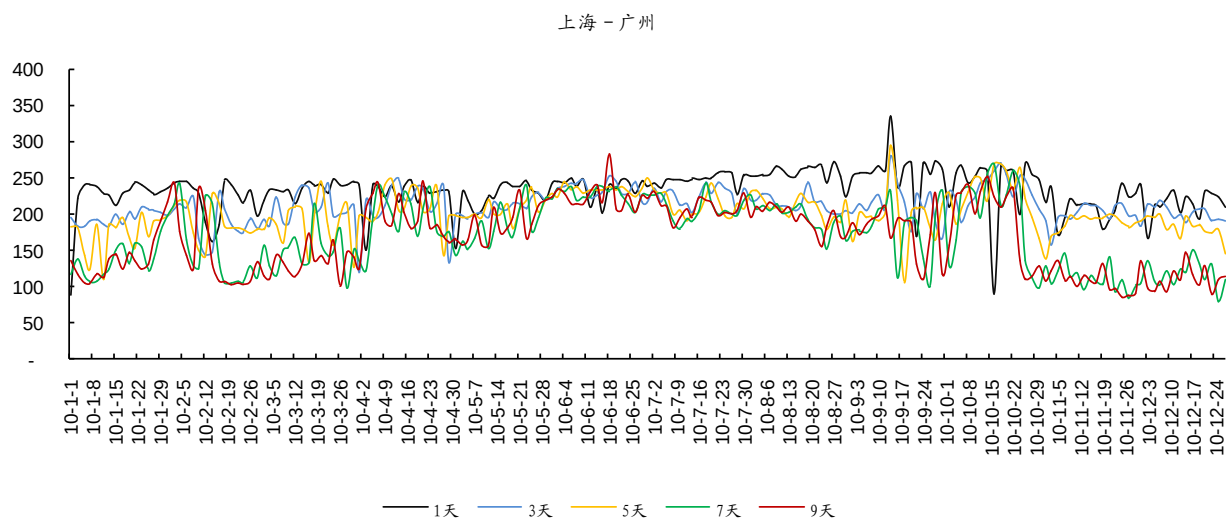
数据来源: 广发证券发展研究中心

图17: 广州—上海航线平均折扣



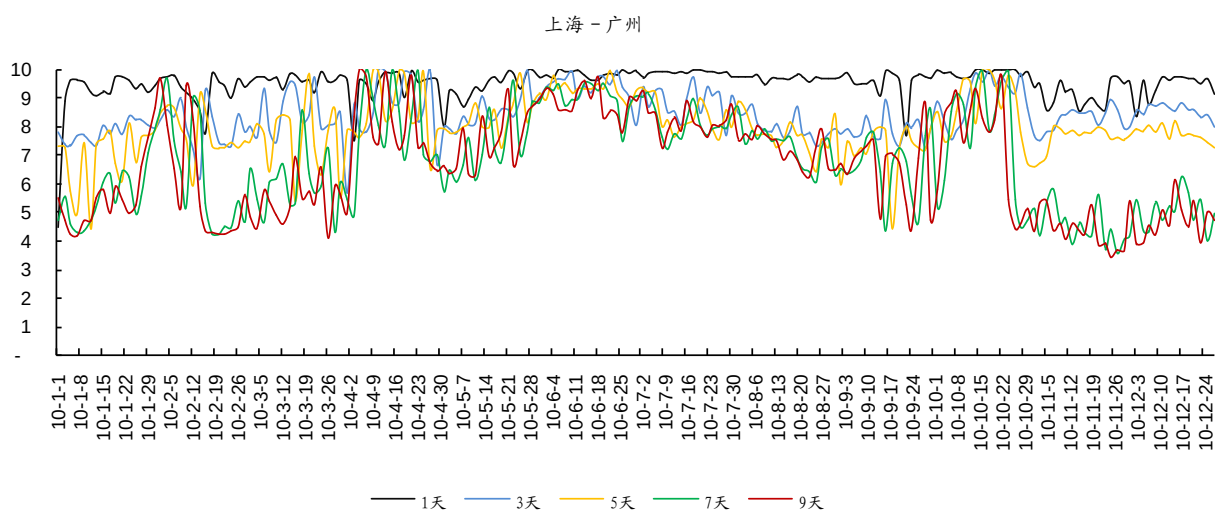
数据来源: 广发证券发展研究中心

图18：上海—广州航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图19：上海—广州航线平均折扣

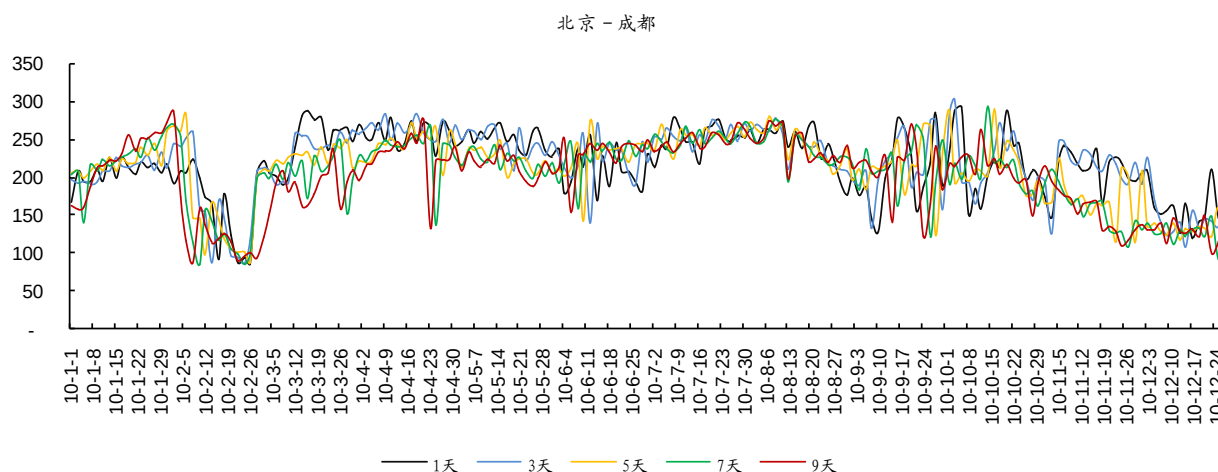


数据来源：广发证券发展研究中心

（五）北京-成都航线票价互有涨跌

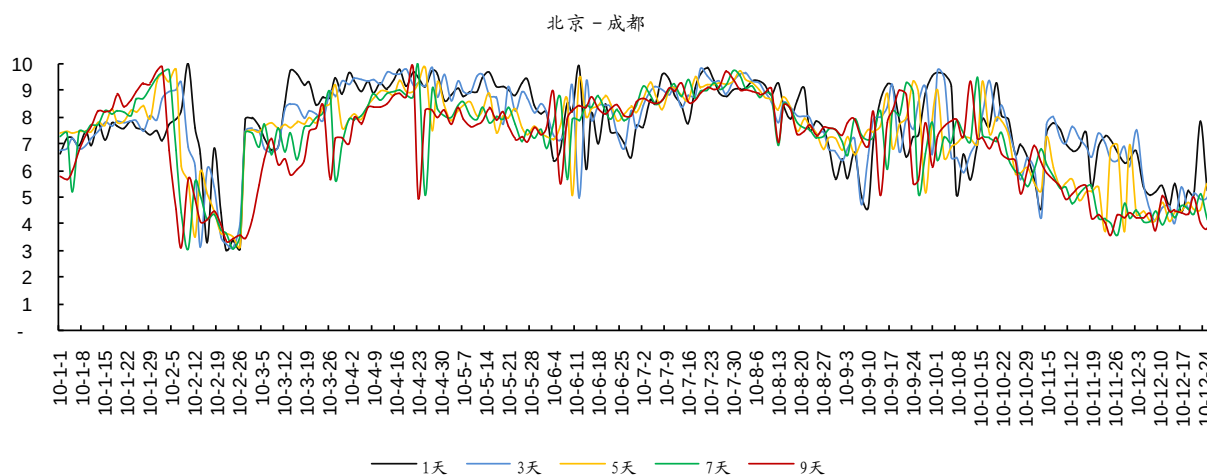
- 北京-成都方向5、7天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在3.92-5.78折之间。
- 成都-北京方向1、5天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在2.98-6.60折之间。

图20：北京—成都航线票价指数



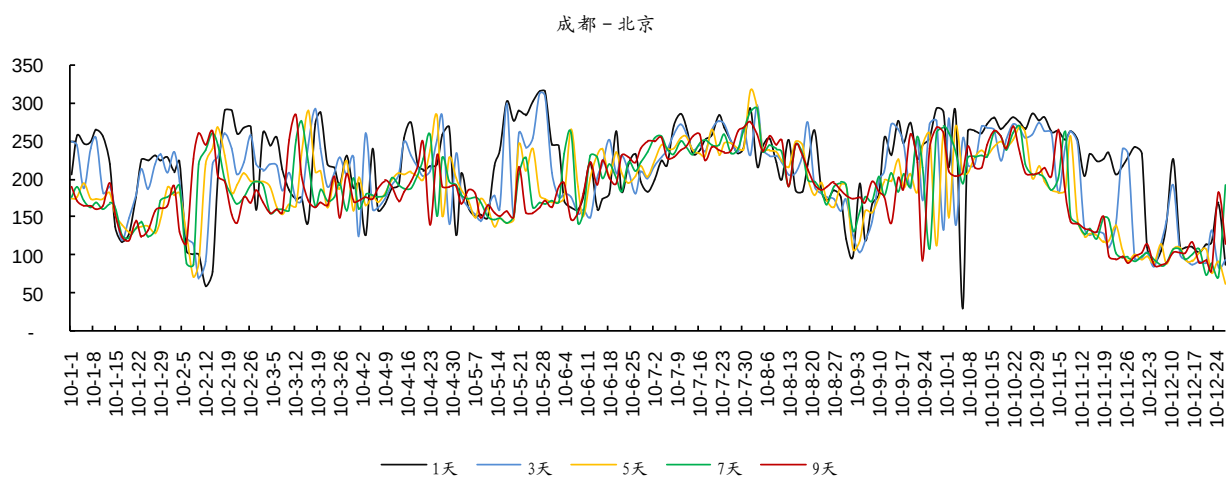
数据来源：广发证券发展研究中心

图21：北京—成都航线平均折扣



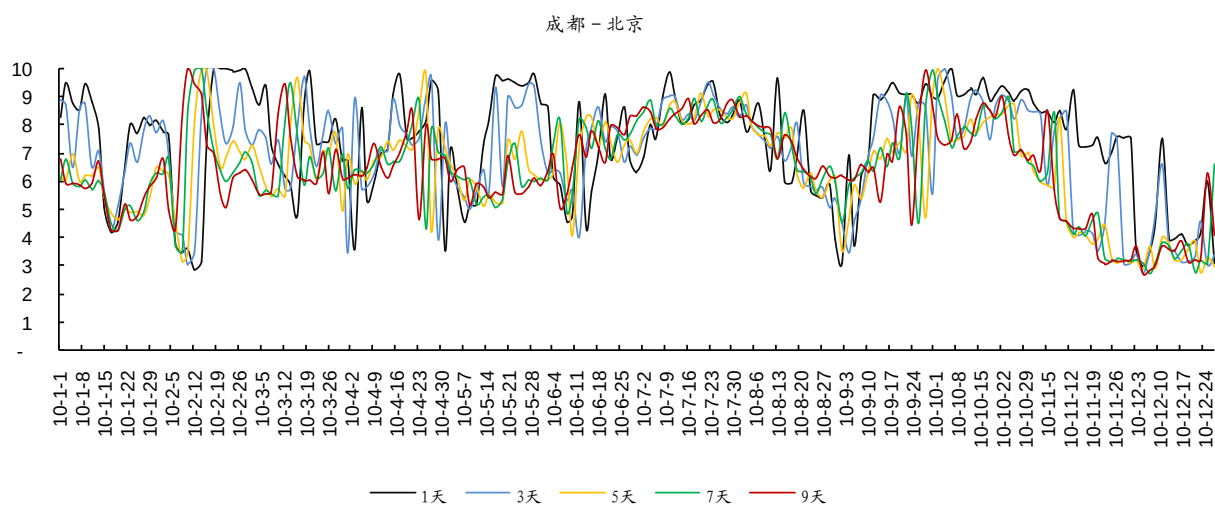
数据来源：广发证券发展研究中心

图22：成都—北京航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图23：成都—北京航线平均折扣

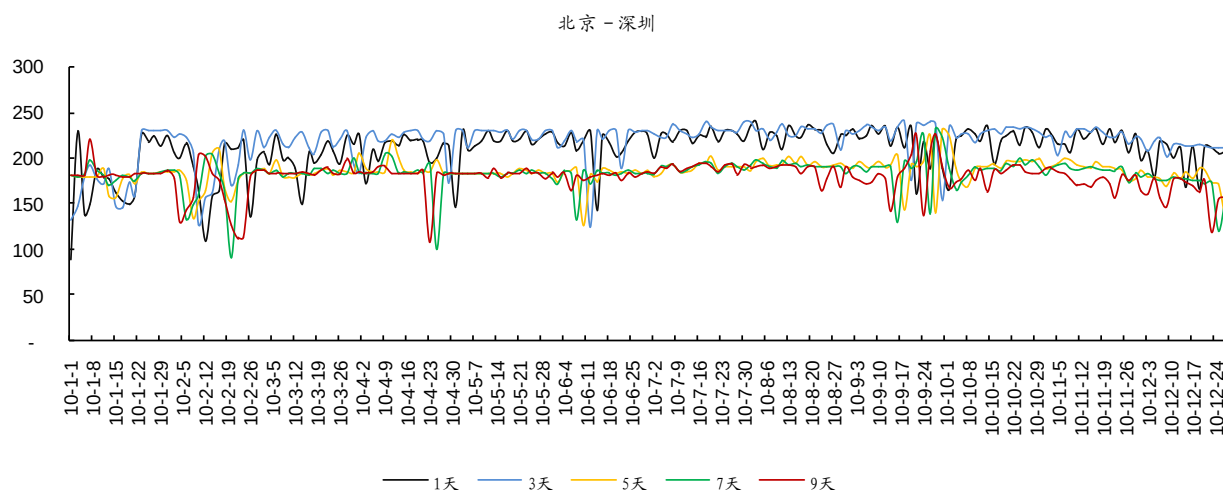


数据来源：广发证券发展研究中心

(六) 北京-深圳航线票价总体下跌

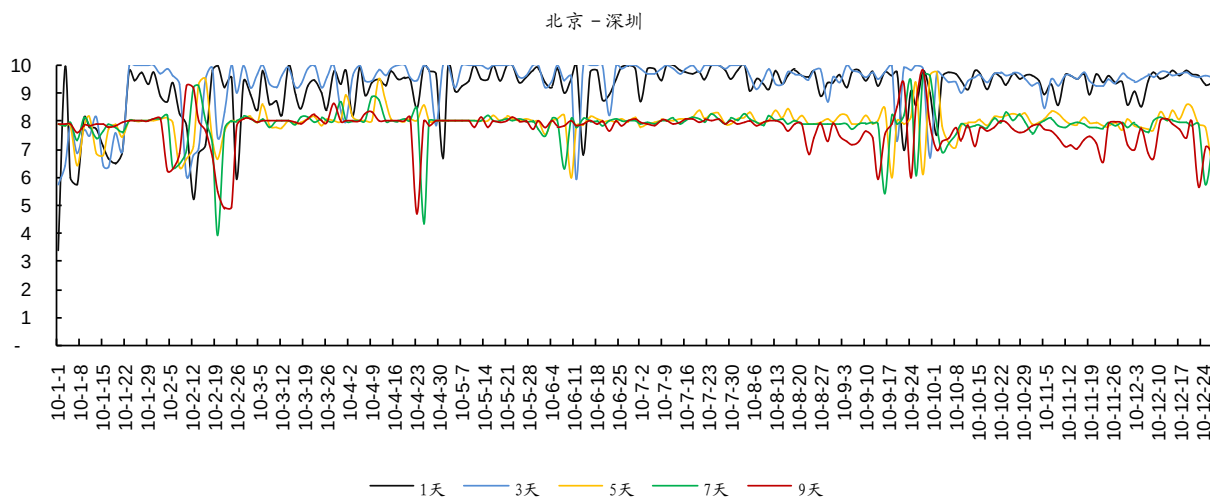
- 北京-深圳方向票价全线下跌。1—9天票价在6.29-9.59折之间。
- 深圳-北京方向票价全线下跌。1—9天票价在5.07-9.48折之间。

图24：北京—深圳航线票价指数



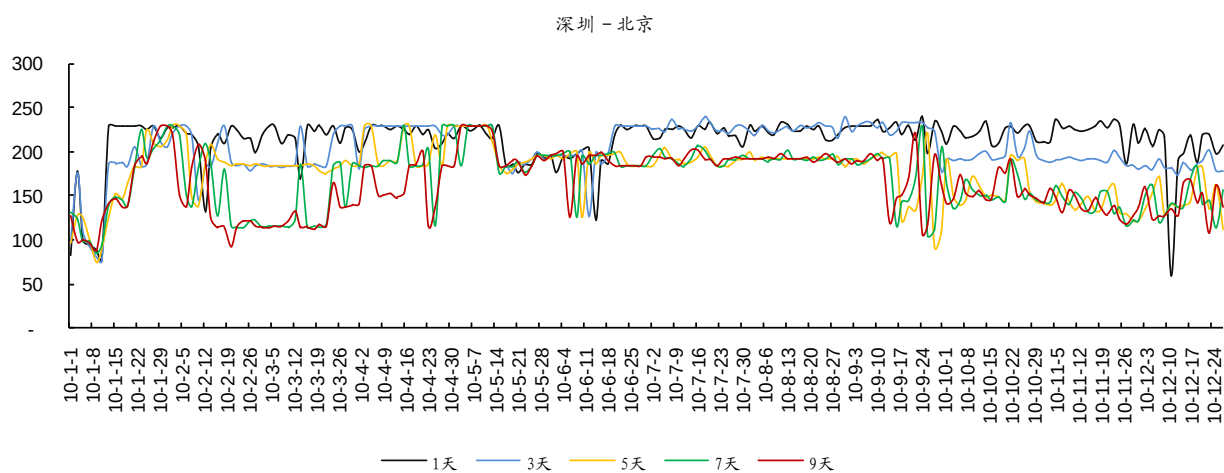
数据来源：广发证券发展研究中心

图25：北京—深圳航线平均折扣



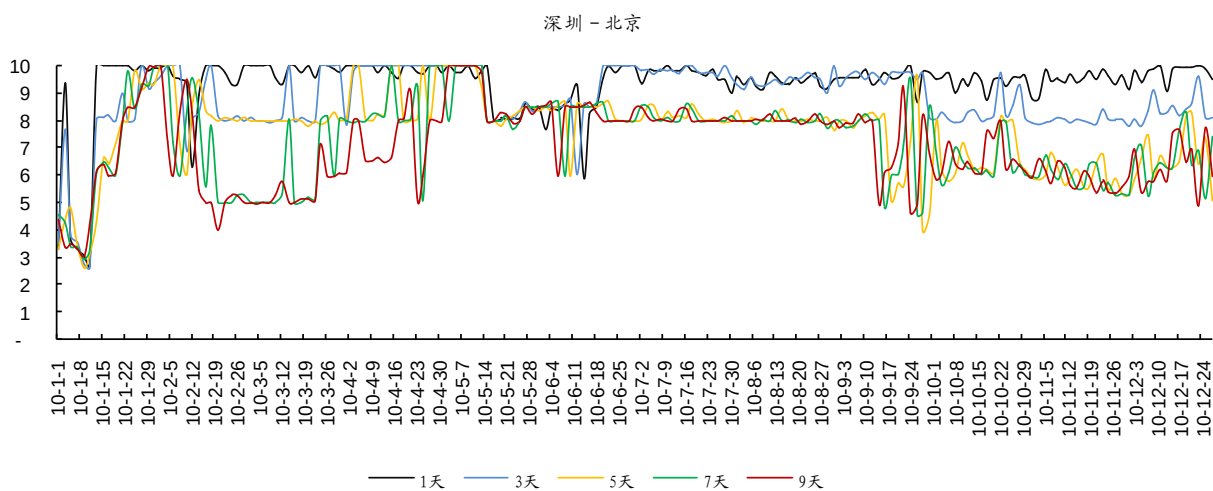
数据来源：广发证券发展研究中心

图26：深圳—北京航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图27：深圳—北京航线平均折扣

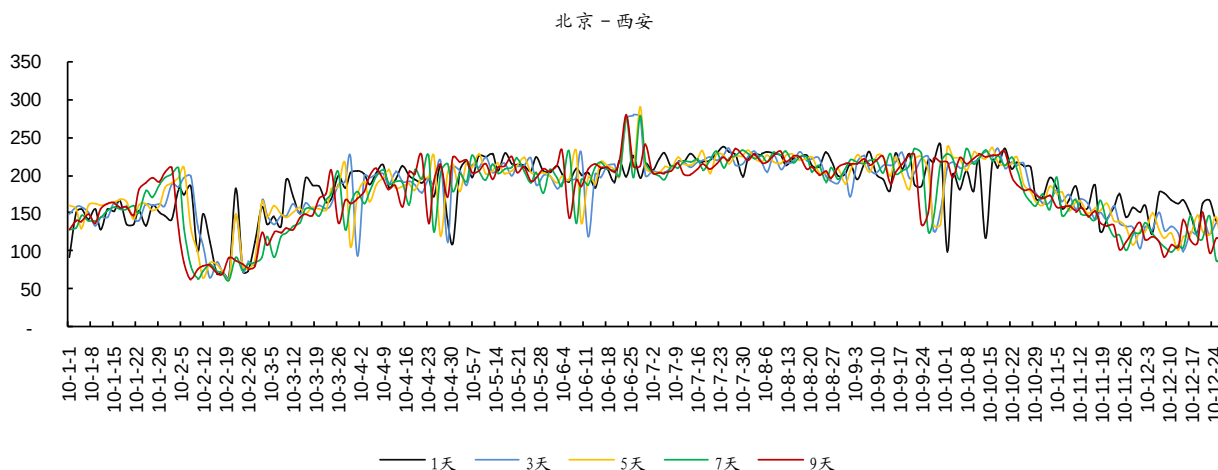


数据来源：广发证券发展研究中心

（七）北京-西安航线票价互有涨跌

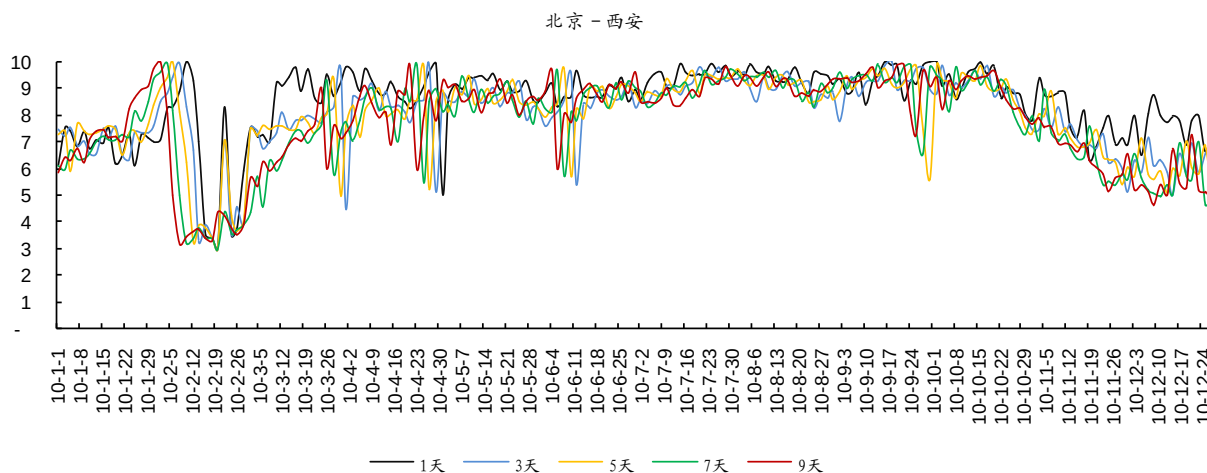
- 北京-西安方向1、3天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在4.54-7.48折之间。
- 西安-北京方向1、5天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在3.06-7.83折之间。

图28：北京—西安航线票价指数



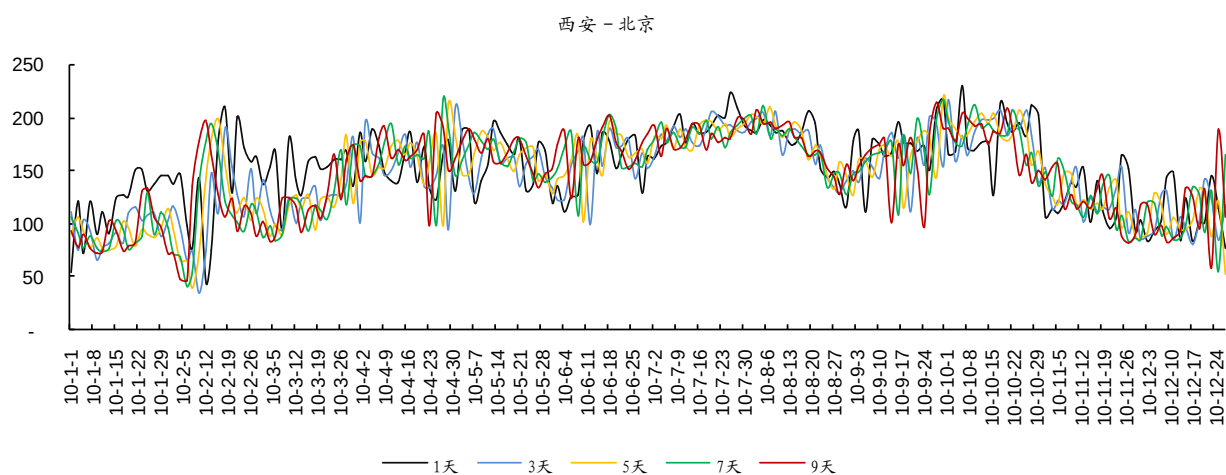
数据来源：广发证券发展研究中心

图29：北京—西安航线平均折扣



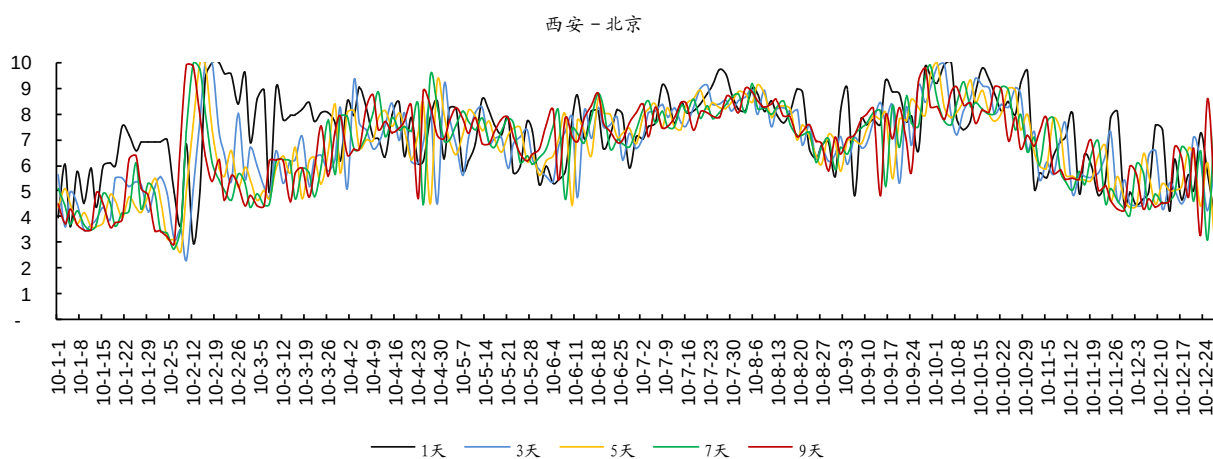
数据来源：广发证券发展研究中心

图30：西安—北京航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图31：西安—北京航线平均折扣

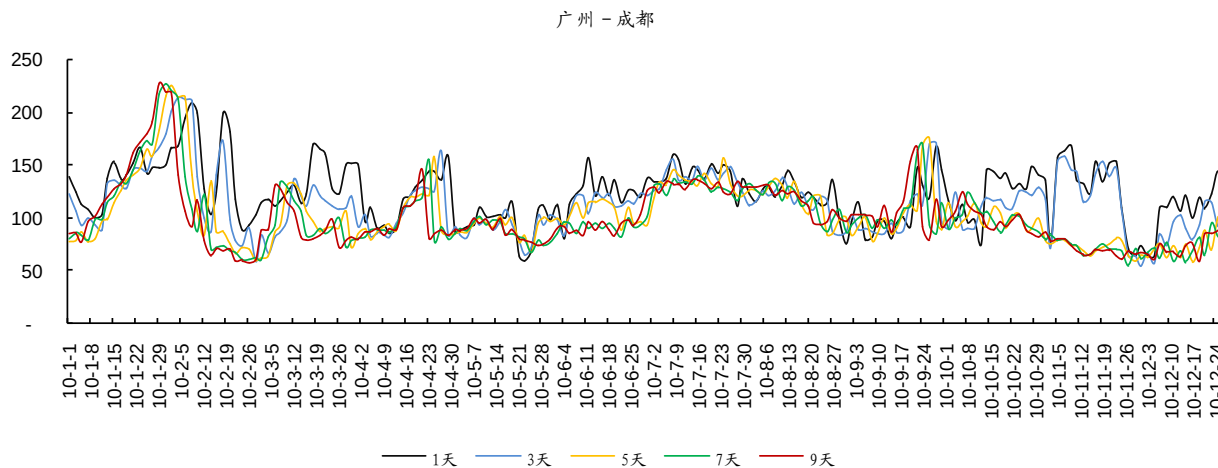


数据来源：广发证券发展研究中心

(八) 广州-成都航线票价总体上涨

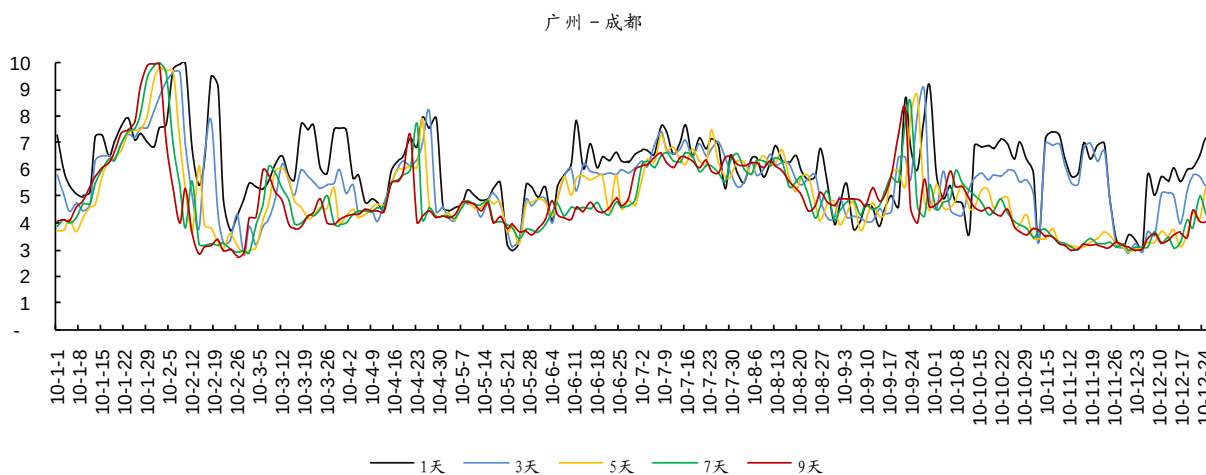
- 广州-成都方向票价全线上涨。1-9天票价在4.38-6.18折之间。
- 成都-广州方向3、7天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在3.32-6.41折之间。

图 32：广州—成都航线票价指数



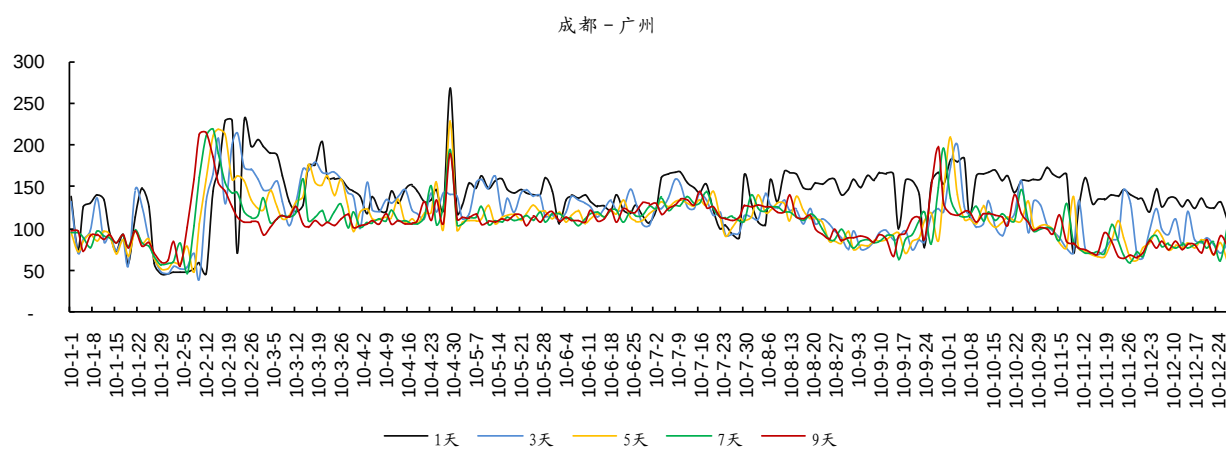
数据来源：广发证券发展研究中心

图 33：广州—成都航线平均折扣



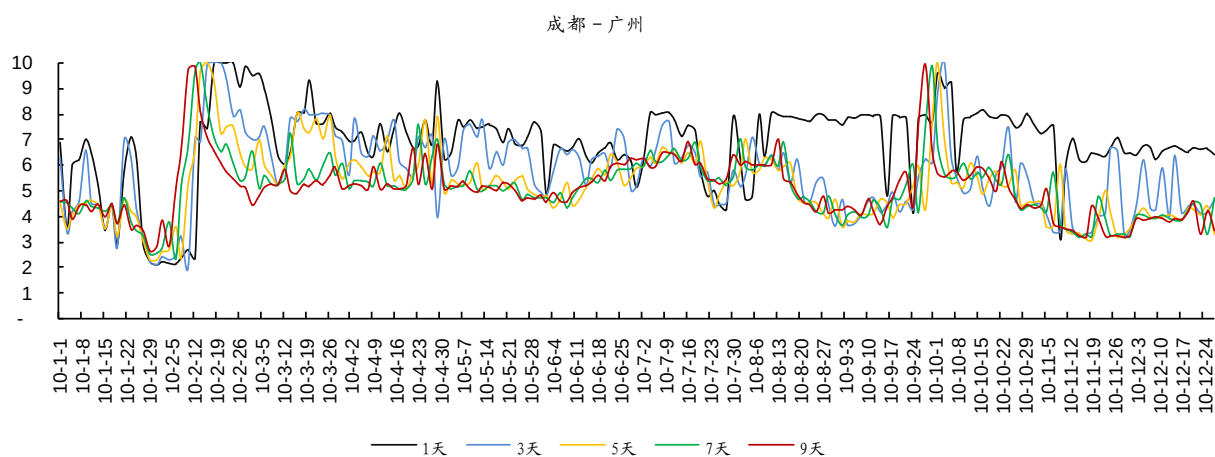
数据来源：广发证券发展研究中心

图34：成都—广州航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图35：成都—广州航线平均折扣

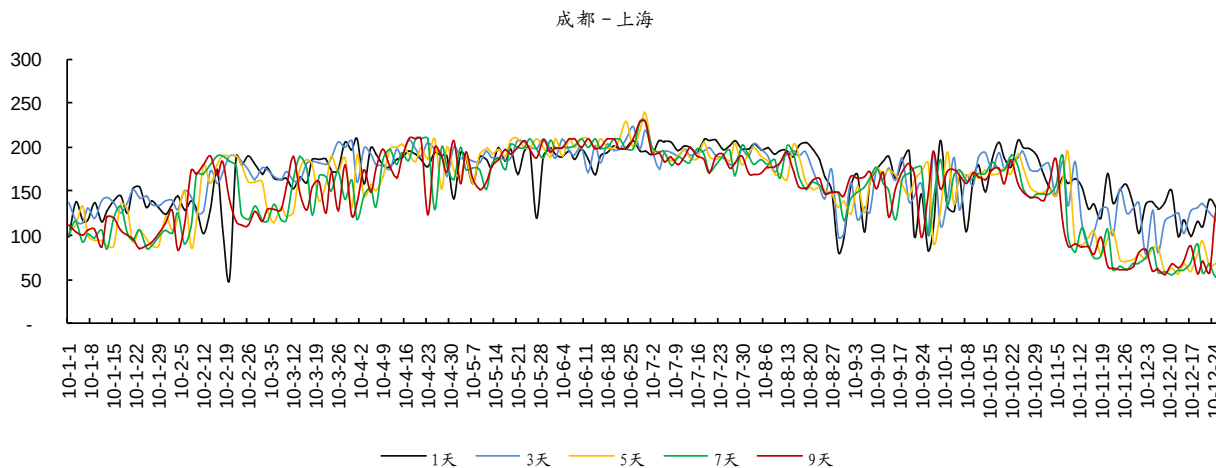


数据来源：广发证券发展研究中心

（九）成都-上海航线票价互有涨跌

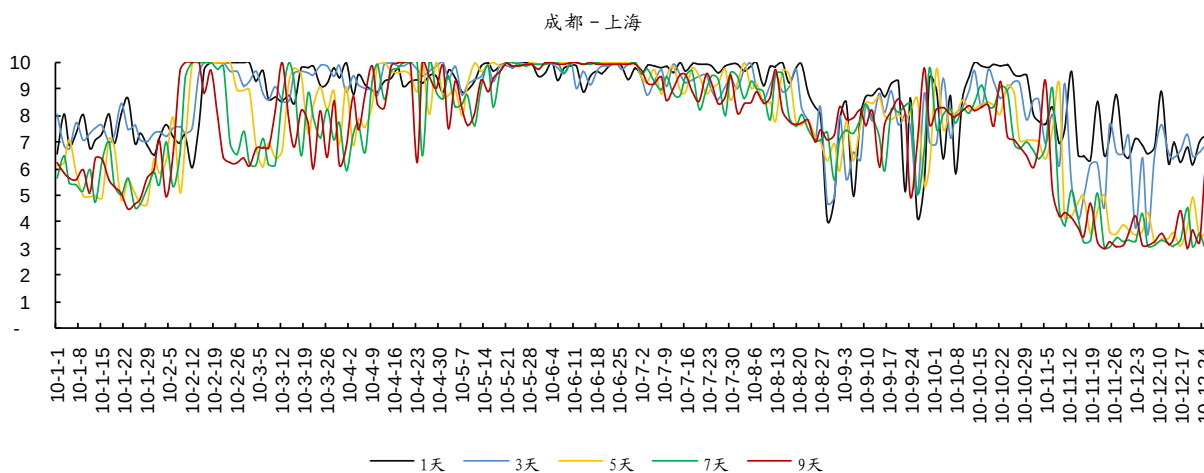
- 成都-上海方向7、9天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在3.11-6.40折之间。
- 上海-成都方向5天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在5.08-7.89折之间。

图36：成都—上海航线票价指数



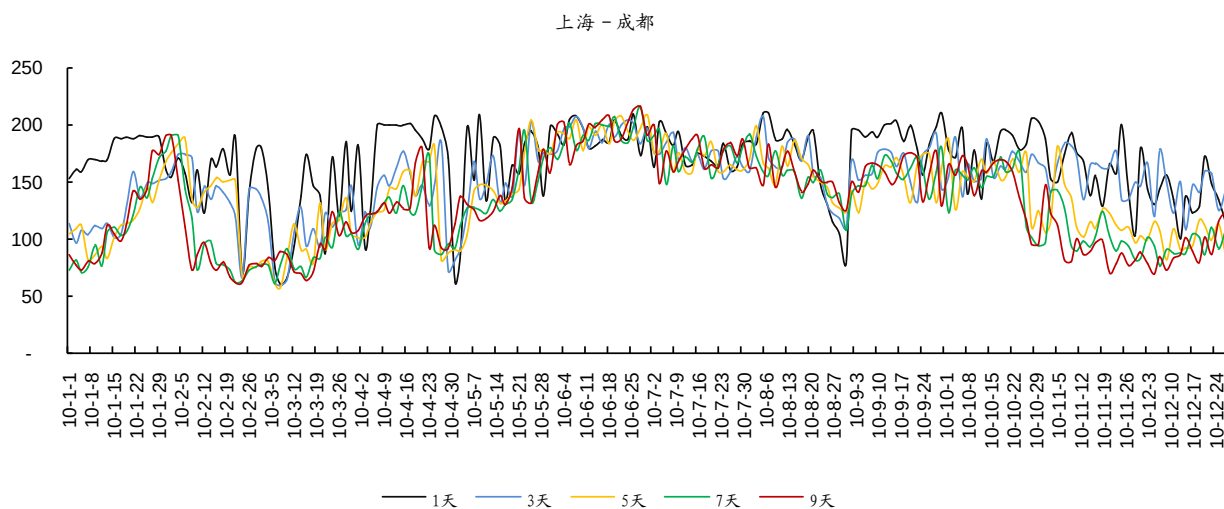
数据来源：广发证券发展研究中心

图37：成都—上海航线平均折扣



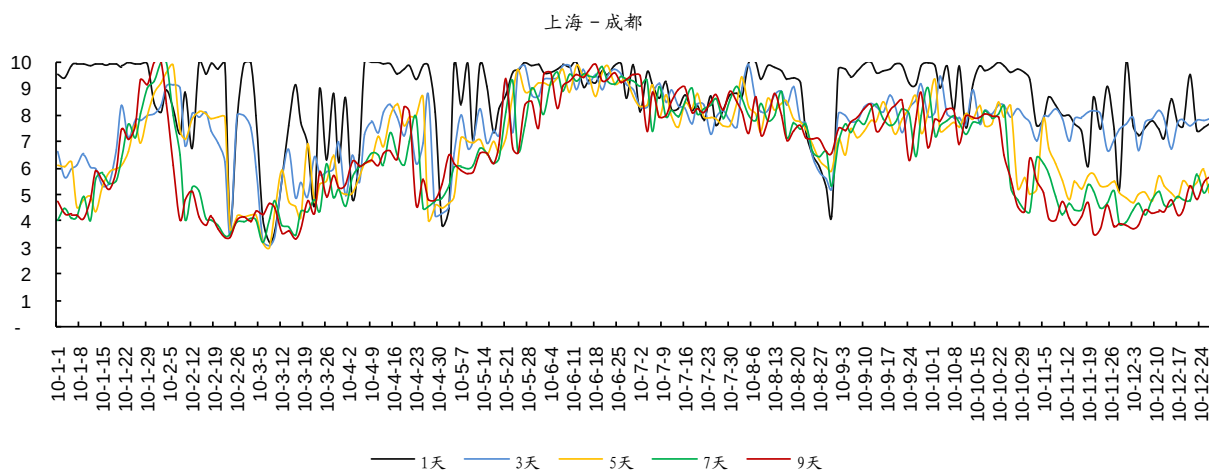
数据来源：广发证券发展研究中心

图38：上海—成都航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图39：上海—成都航线平均折扣

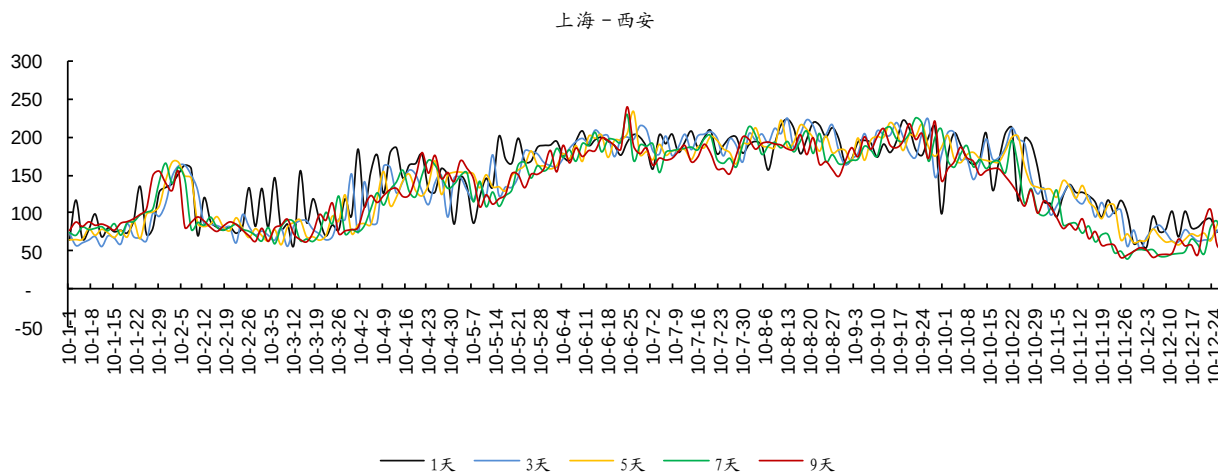


数据来源：广发证券发展研究中心

(十) 上海-西安航线票价总体上涨

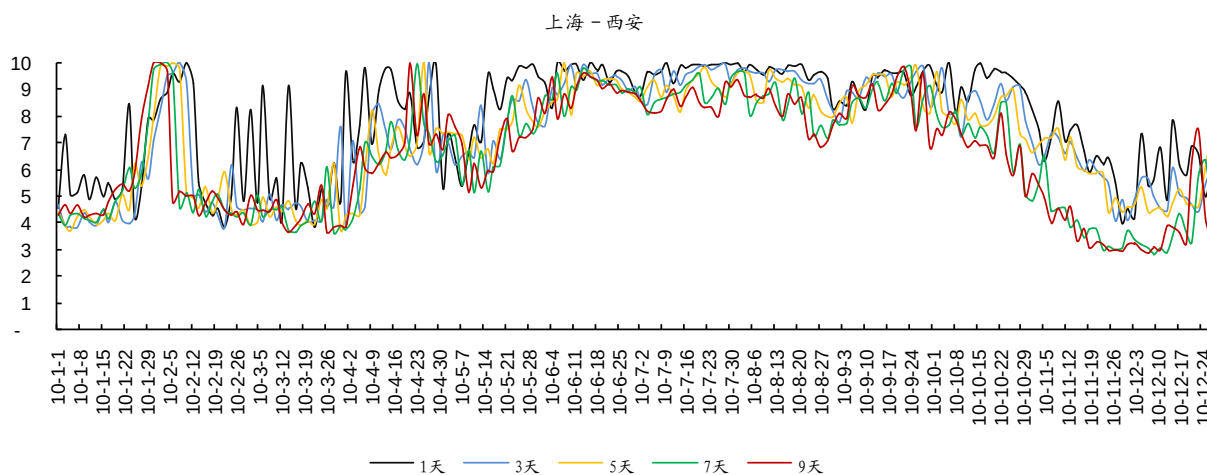
- 上海-西安方向票价全线上涨。1-9天票价在3.31-7.60折之间。
- 西安-上海方向3天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在3.71-8.33折之间。

图40：上海—西安航线票价指数



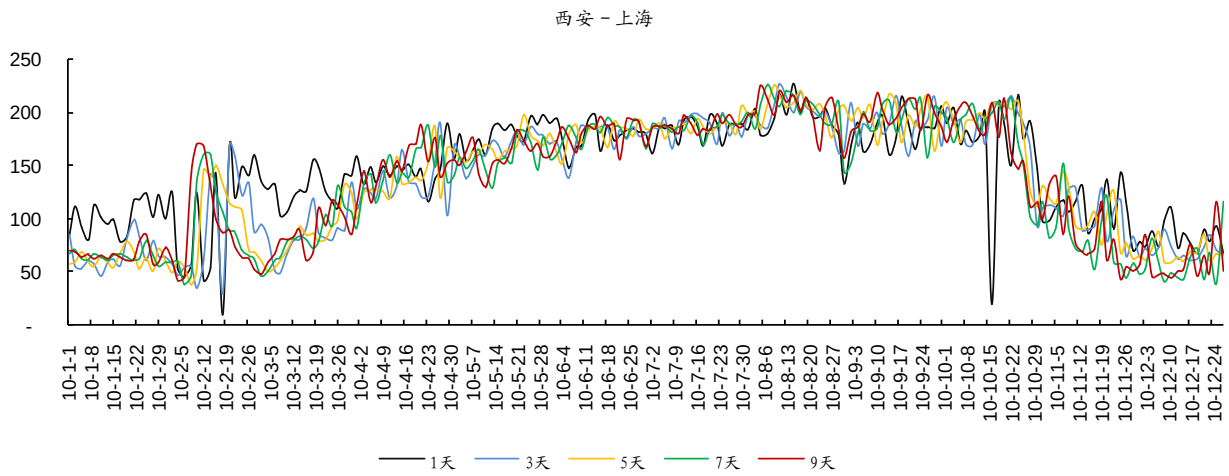
数据来源：广发证券发展研究中心

图41：上海—西安航线平均折扣



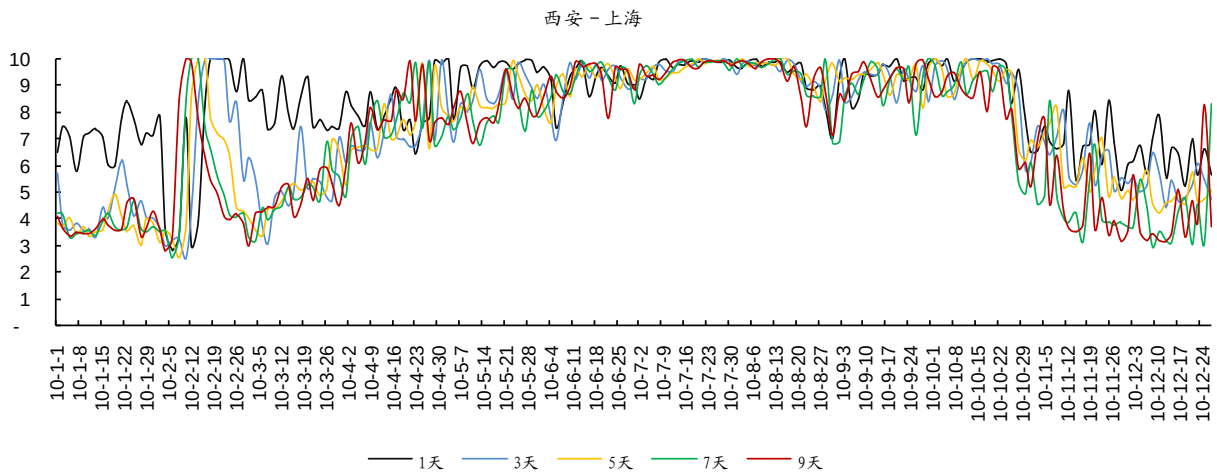
数据来源：广发证券发展研究中心

图42：西安—上海航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图43：西安—上海航线平均折扣

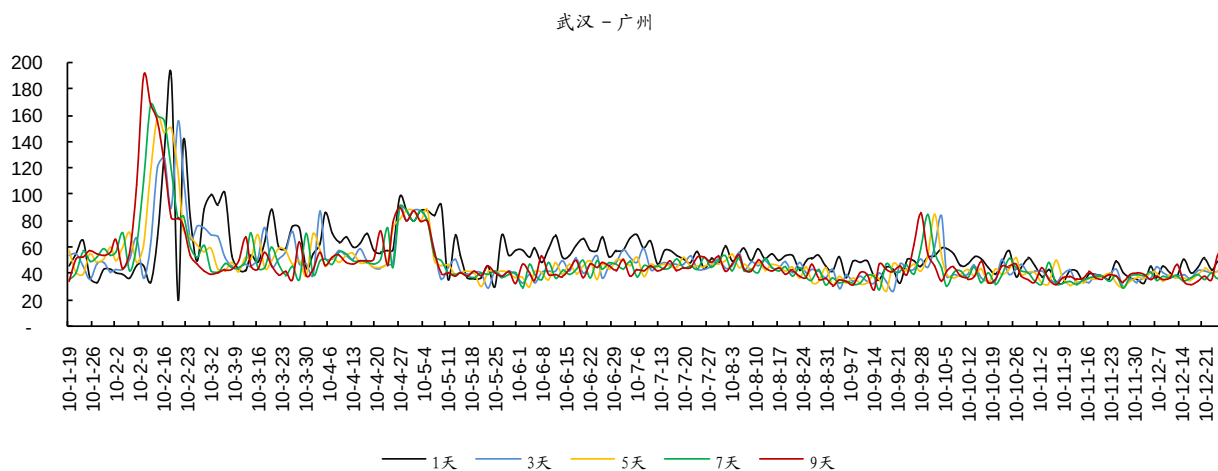


数据来源：广发证券发展研究中心

(十一) 武汉-广州航线票价总体下跌

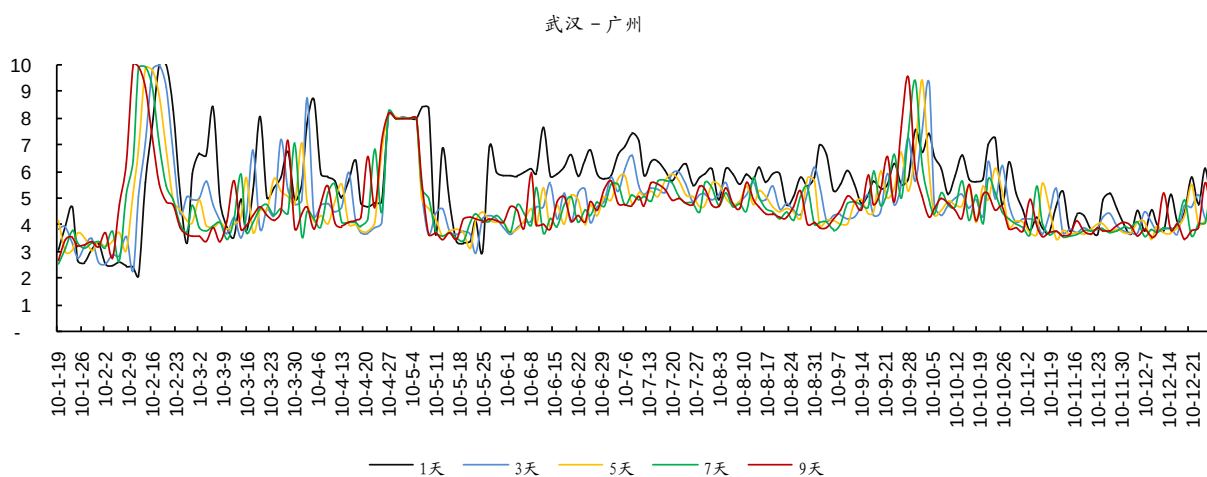
- 武汉-广州方向1、3天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在3.84-5.97折之间。
- 广州-武汉方向票价全线下跌。1-9天票价在3.98-5.08折之间。

图44：武汉—广州航线票价指数



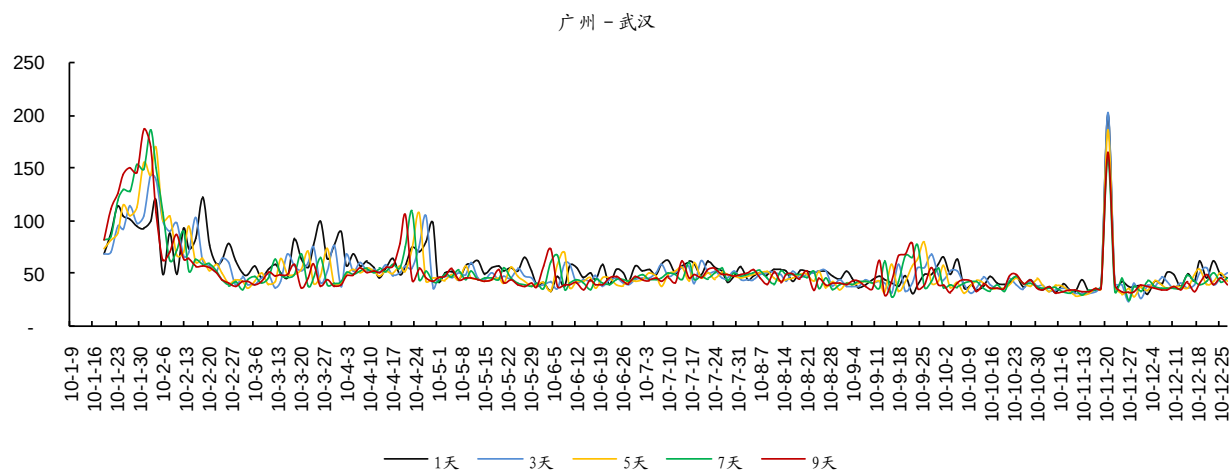
数据来源：广发证券发展研究中心

图45：武汉—广州航线平均折扣



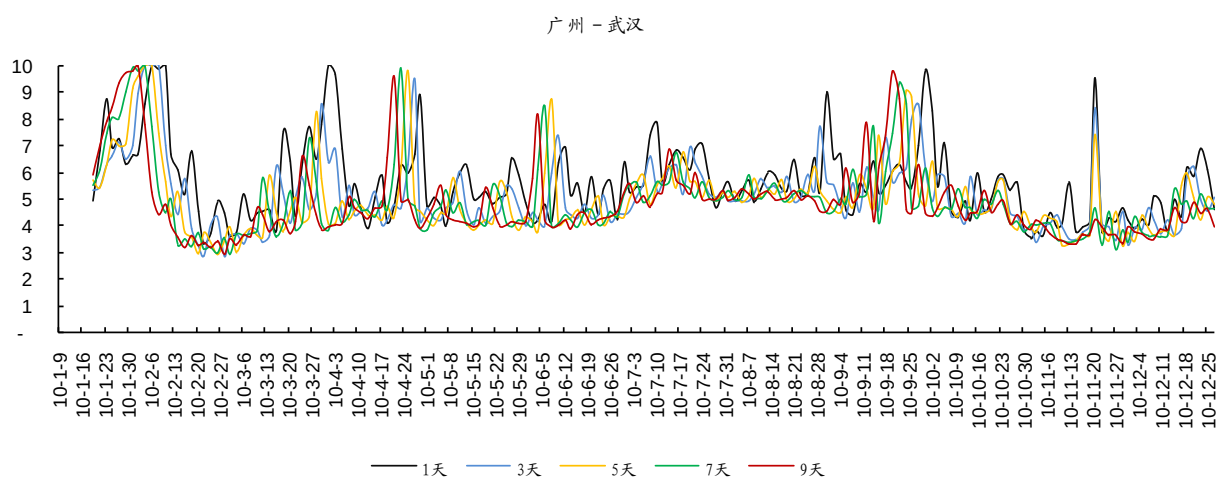
数据来源：广发证券发展研究中心

图46：广州—武汉航线票价指数



数据来源：广发证券发展研究中心

图47：广州—武汉航线平均折扣



数据来源：广发证券发展研究中心

五、行业最新动态

（一）中国民航局正式受理C919型号合格证申请

日前，中国民用航空局和中国商用飞机有限责任公司在北京举办 C919 大型客机型号合格证申请受理仪式。这标志着 C919 大型客机研制工作严格按照和国际接轨的适航标准开展，并用计算、分析、试验、试飞等方法验证符合适航标准的取证工作全面拉开序幕。

（二）亚航考虑收购英国维珍航空

据外电报道，马来西亚最大的廉价航空公司亚洲航空公司正在考虑收购英国维珍航空，交易额可能达到 10 亿英镑。近年来，各大廉价航空公司之间的竞争日益激烈，加上需求疲弱、燃料价格上涨，这些因素共同挤压了航空公司的盈利空间。分析师称，像维珍航空这样的航空公司亟需合作伙伴，以求在竞争中利于不败之地。

广发交通运输行业研究小组

杨志清，分析师，同济大学工学博士，2 年证券从业经历，入围 2009 年新财富交通运输行业最佳分析师，获 2009 年今日投资交通运输行业最佳分析师第一名，2010 年进入广发证券发展研究中心。

董丁，分析师，东北财经大学经济学硕士，2008 年进入广发证券发展研究中心。

张亮，研究助理，上海交通大学管理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：zl23@gf.com.cn, 021-68815254

相关研究报告

航空运输业(010609)票价周报_行业跟踪分析报告	杨志清	2010-12-19
航空运输业(010609)票价周报_行业跟踪分析报告	杨志清	2010-12-13
航空运输业(010609)票价周报_行业跟踪分析报告	杨志清	2010-12-05

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。