

航空运输业 (010609) 票价周报

航空综合需求指数总体下跌，远端票价回落明显

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

航空综合需求指数月度均值走势：环比上涨18.98%，去年同期环比下跌4.55%；同比上涨21.46%，上月同比下跌2.56%。

本周新加坡航油价格与上周环比上涨0.816%，WTI原油价格环比下跌3.91%；人民币兑美元汇率环比下跌0.159%。

重点航线票价动态

- 上海-北京航线票价总体下跌
- 上海-深圳航线票价全线下跌
- 北京-广州航线票价全线下跌
- 广州-上海航线票价总体下跌
- 北京-成都航线票价总体下跌
- 北京-深圳航线票价总体下跌
- 北京-西安航线票价总体下跌
- 广州-成都航线远端票价下跌
- 成都-上海航线单边票价上涨
- 上海-西安航线远端票价下跌
- 武汉-广州航线单边票价上涨

行业最新动态

波音确认中国 200 架飞机 190 亿美元订单

波音公司称，中国已经同意订购 200 架波音飞机，这些飞机将在 2011 年到 2013 年的未来三年逐步交付，包括 737 飞机和 777 飞机。

春秋航空拟在上海 A 股 IPO

第一财经日报称，国内首家低成本航空公司春秋航空计划在上海实施 A 股首次公开发行 (IPO) 并上市，现正接受瑞银证券的辅导。

风险提示

1、航油价格大幅上涨；2、人民币大幅贬值；3、航空安全突发事件。

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	8.37	0.04	0.87	0.92	209.25	9.62	9.10	0.11	13.80	持有
东方航空	6.31	0.06	0.56	0.58	105.17	11.27	10.88	0.14	8.70	持有
中国国航	11.31	0.41	1.04	1.11	27.59	10.88	10.19	0.20	16.65	持有
海南航空	7.49	0.09	0.65	0.76	83.22	11.52	9.86	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

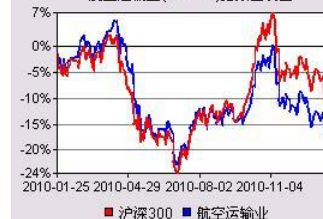
持有

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	-4.81%	-11.89%	-17.56%
沪深 300	-5.68%	-11.70%	-11.37%

目录索引

一、油价和汇率走势图	4
二、航空综合需求指数总体下跌，远端票价回落明显	4
三、航空综合需求指数月度均值走势	5
四、跟踪航线分布	5
五、重点航线票价动态	6
（一）上海-北京航线票价总体下跌	6
（二）上海-深圳航线票价全线下跌	8
（三）北京-广州航线票价全线下跌	10
（四）广州-上海航线票价总体下跌	12
（五）北京-成都航线票价总体下跌	14
（六）北京-深圳航线票价总体下跌	16
（七）北京-西安航线票价总体下跌	18
（八）广州-成都航线远端票价下跌	20
（九）成都-上海航线单边票价上涨	22
（十）上海-西安航线远端票价下跌	24
（十一）武汉-广州航线单边票价上涨	26
六、行业最新动态	28
（一）波音确认中国 200 架飞机 190 亿美元订单	28
（二）春秋航空拟在上海 A 股 IPO	28

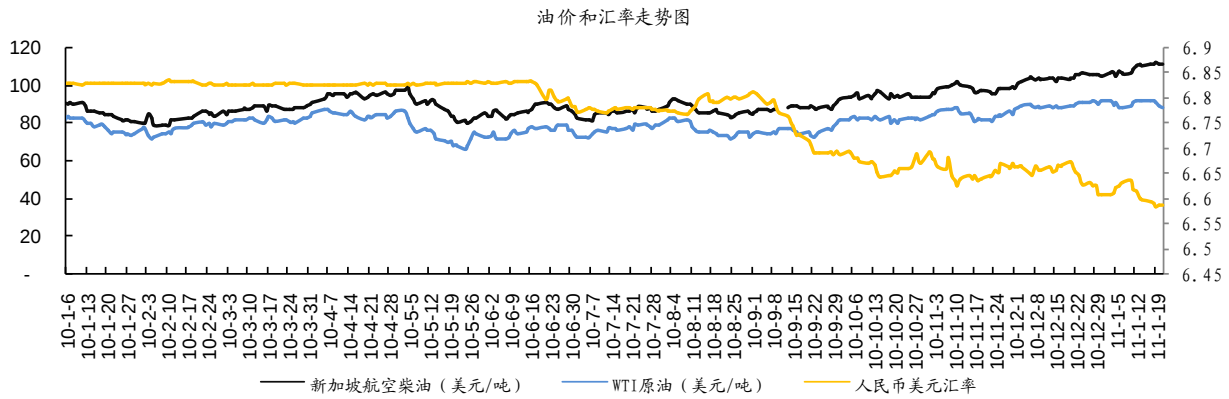
图表索引

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

图 21: 北京—成都航线票价指数.....	14
图 22: 北京—成都航线平均折扣.....	14
图 23: 成都—北京航线票价指数.....	15
图 24: 成都—北京航线平均折扣.....	15
图 25: 北京—深圳航线票价指数.....	16
图 26: 北京—深圳航线平均折扣.....	16
图 27: 深圳—北京航线票价指数.....	17
图 28: 深圳—北京航线平均折扣.....	17
图 29: 北京—西安航线票价指数.....	18
图 30: 北京—西安航线平均折扣.....	18
图 31: 西安—北京航线票价指数.....	19
图 32: 西安—北京航线平均折扣.....	19
图 33: 广州—成都航线票价指数.....	20
图 34: 广州—成都航线平均折扣.....	20
图 35: 成都—广州航线票价指数.....	21
图 36: 成都—广州航线平均折扣.....	21
图 37: 成都—上海航线票价指数.....	22
图 38: 成都—上海航线平均折扣.....	22
图 39: 上海—成都航线票价指数.....	23
图 40: 上海—成都航线平均折扣.....	23
图 41: 上海—西安航线票价指数.....	24
图 42: 上海—西安航线平均折扣.....	24
图 43: 西安—上海航线票价指数.....	25
图 44: 西安—上海航线平均折扣.....	25
图 45: 武汉—广州航线票价指数.....	26
图 46: 武汉—广州航线平均折扣.....	26
图 47: 广州—武汉航线票价指数.....	27
图 48: 广州—武汉航线平均折扣.....	27

一、油价和汇率走势图

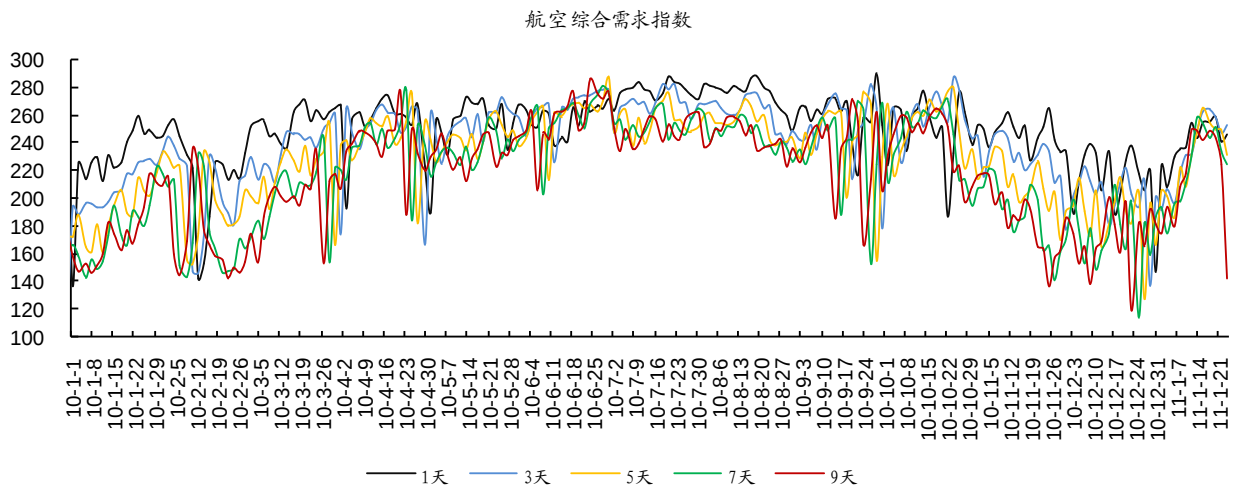
图1: 油价和汇率走势图



数据来源: Bloomberg, 广发证券发展研究中心

二、航空综合需求指数总体下跌，远端票价回落明显

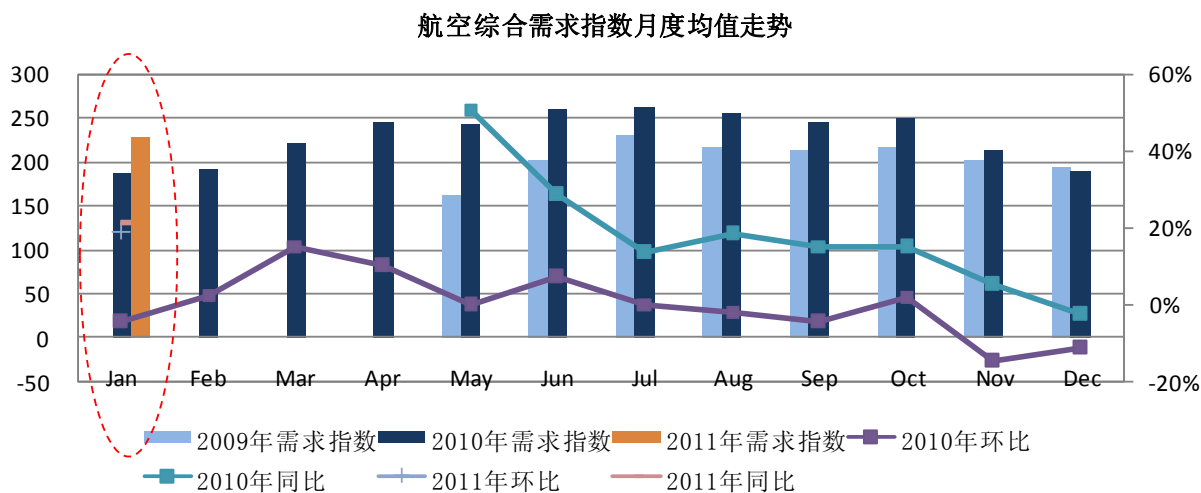
图2: 航空综合需求指数



数据来源: 广发证券发展研究中心

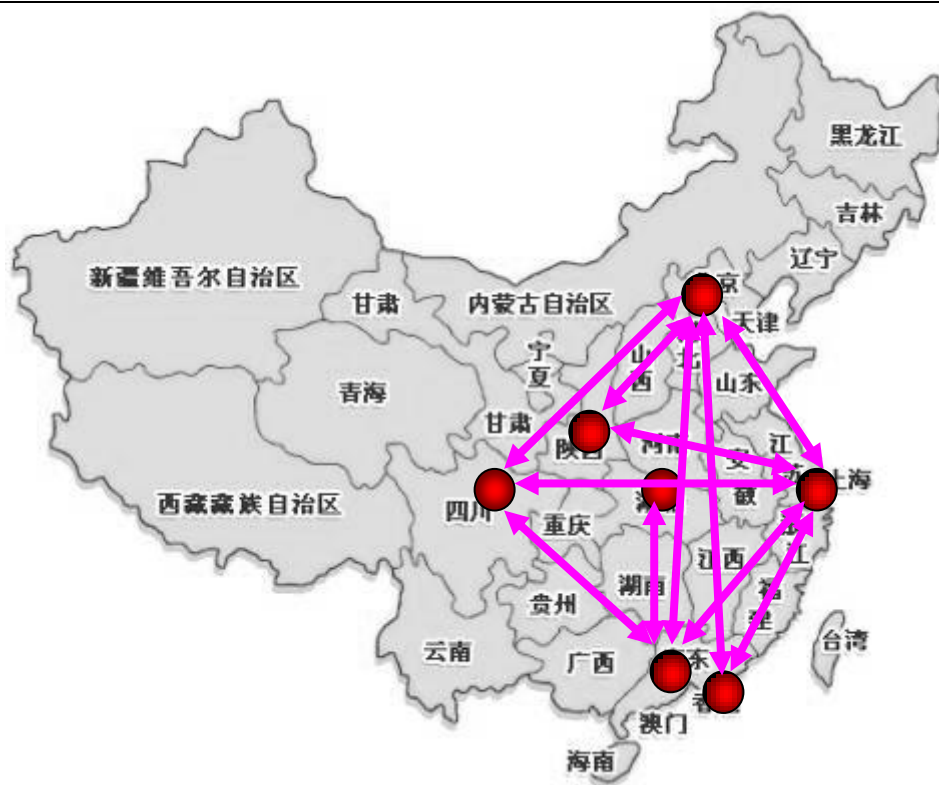
- 环比增速：环比上涨18.98%，去年同期环比下跌4.55%；
- 同比增速：本月上涨21.46%，上月同比下跌2.56%。

图3: 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

图 4: 跟踪航线分布图



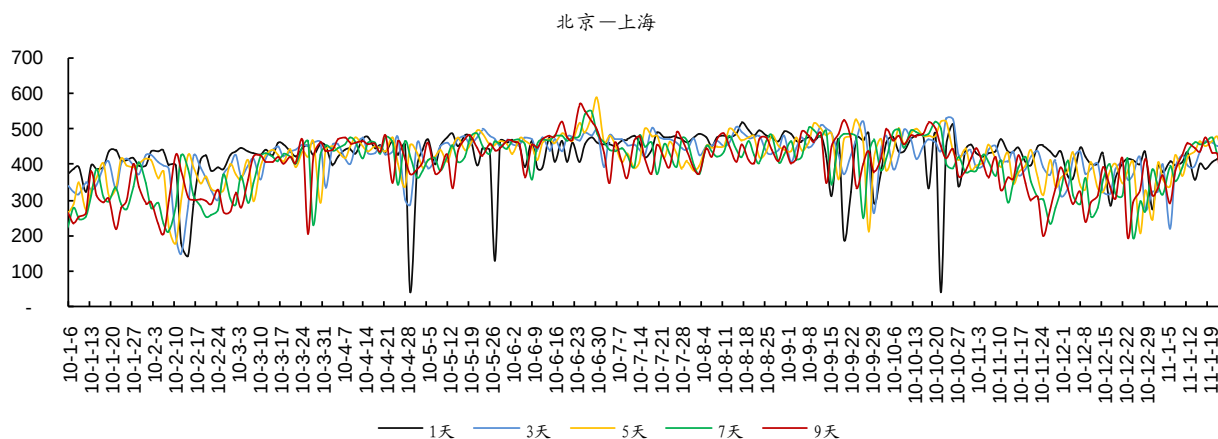
数据来源：广发证券发展研究中心

五、重点航线票价动态

（一）上海-北京航线票价总体下跌

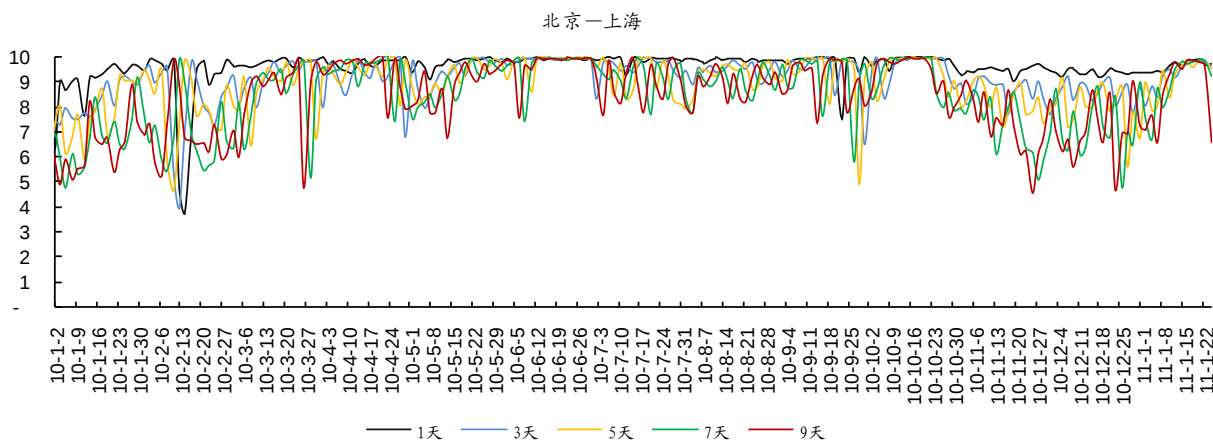
- 北京-上海方向1、3天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在6.57-9.76折之间。
- 上海-北京方向票价全线下跌。1-9天票价在7.08-9.47折之间。

图5：北京—上海航线票价指数



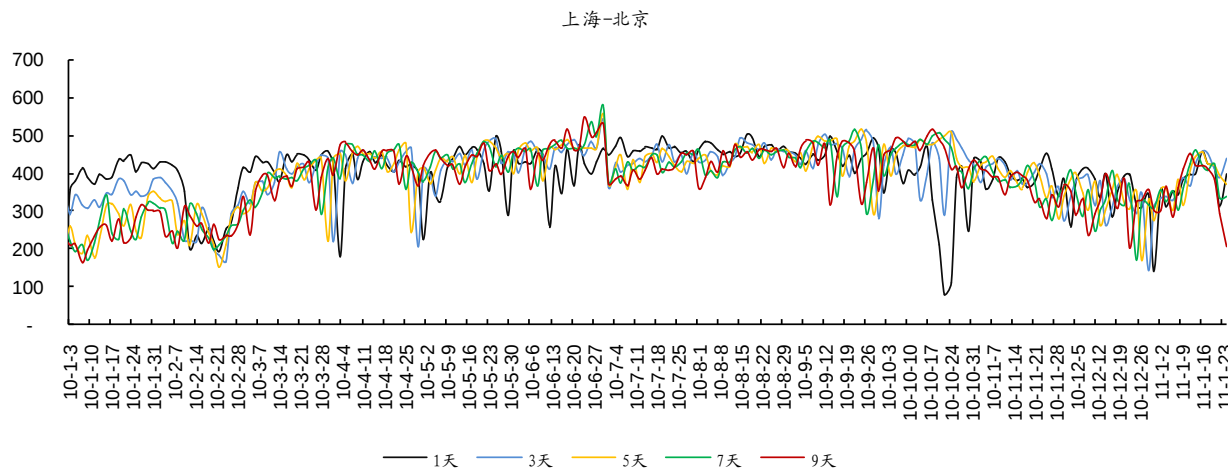
数据来源：广发证券发展研究中心

图6：北京—上海航线平均折扣



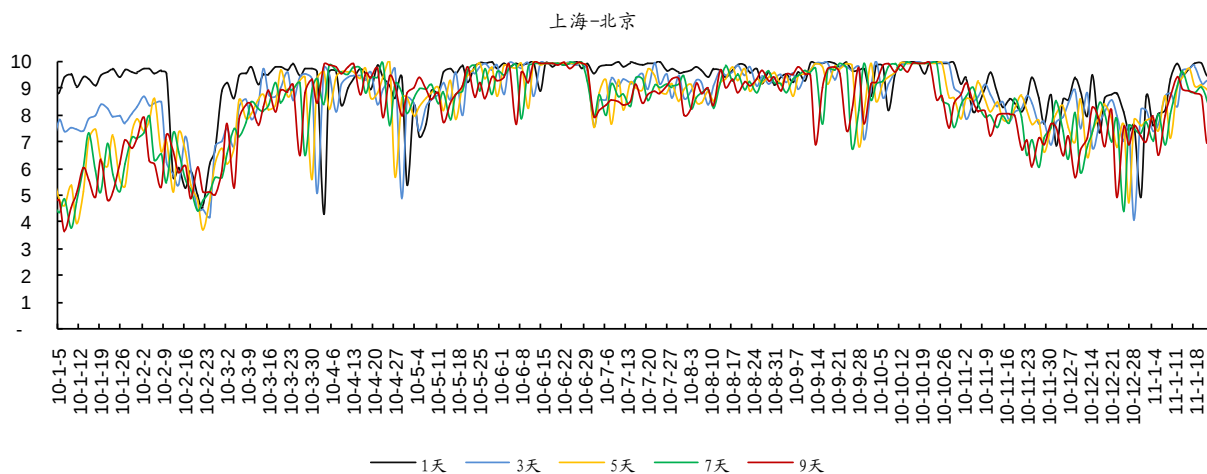
数据来源：广发证券发展研究中心

图7：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8：上海—北京航线平均折扣

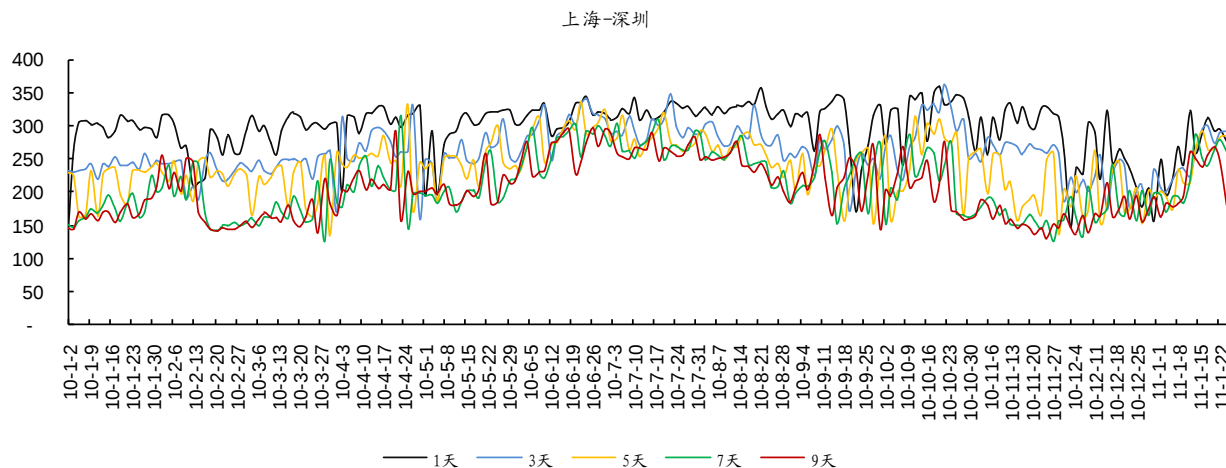


数据来源：广发证券发展研究中心

(二) 上海-深圳航线票价全线下跌

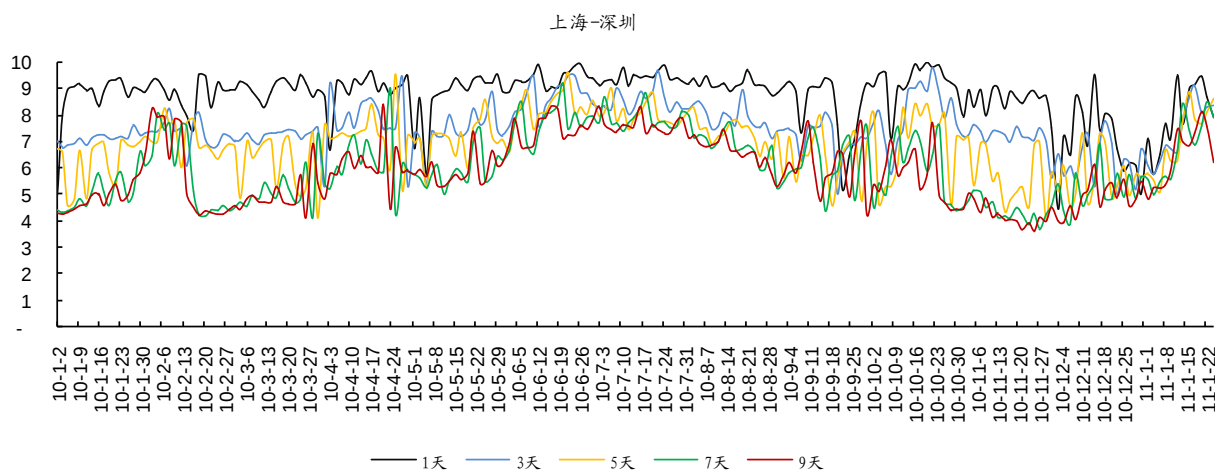
- 上海-深圳方向7天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在6.23-8.65折之间。
- 深圳-上海方向票价全线下跌。1-9天票价在4.39-9.11折之间。

图9：上海—深圳航线票价指数



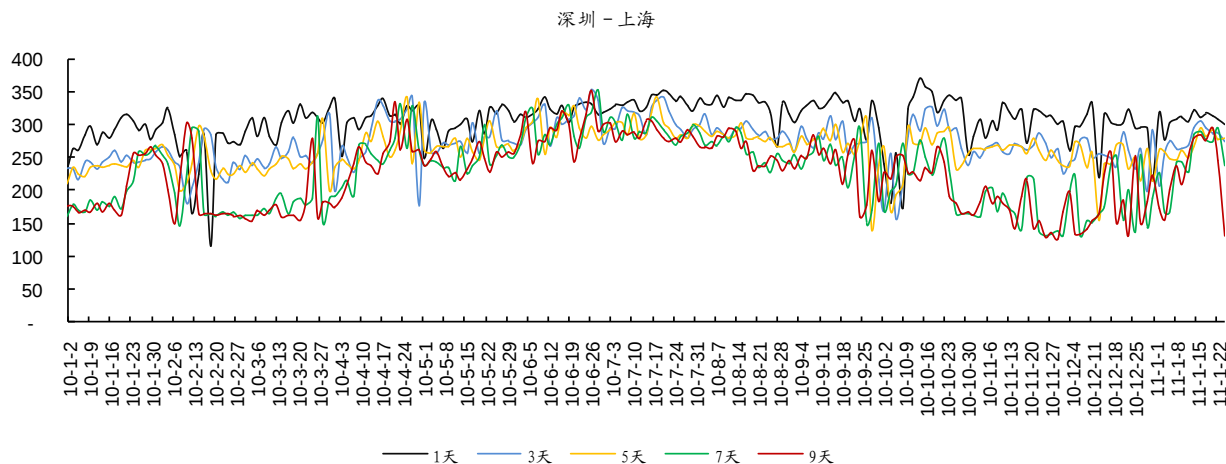
数据来源：广发证券发展研究中心

图10：上海—深圳航线平均折扣



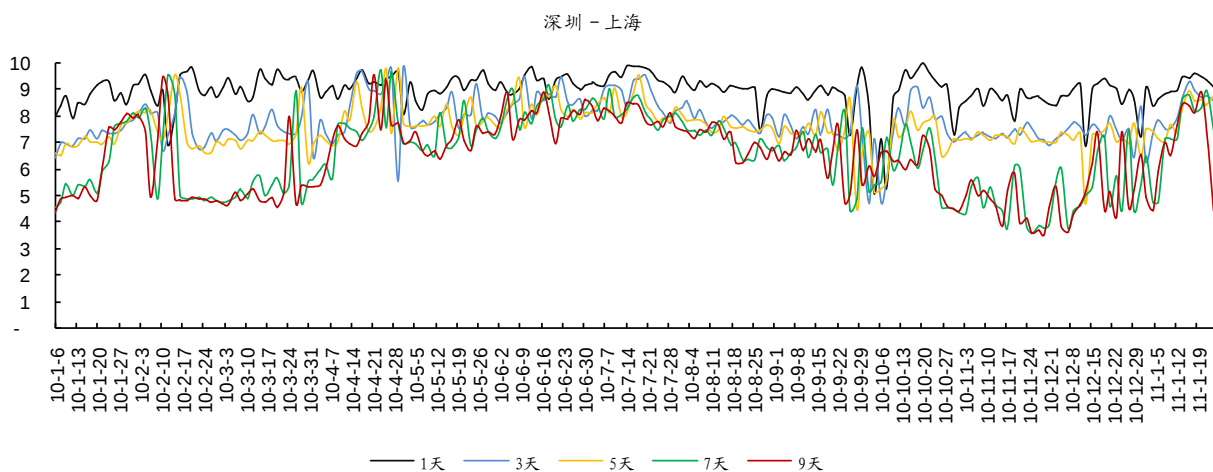
数据来源：广发证券发展研究中心

图11：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12：深圳—上海航线平均折扣

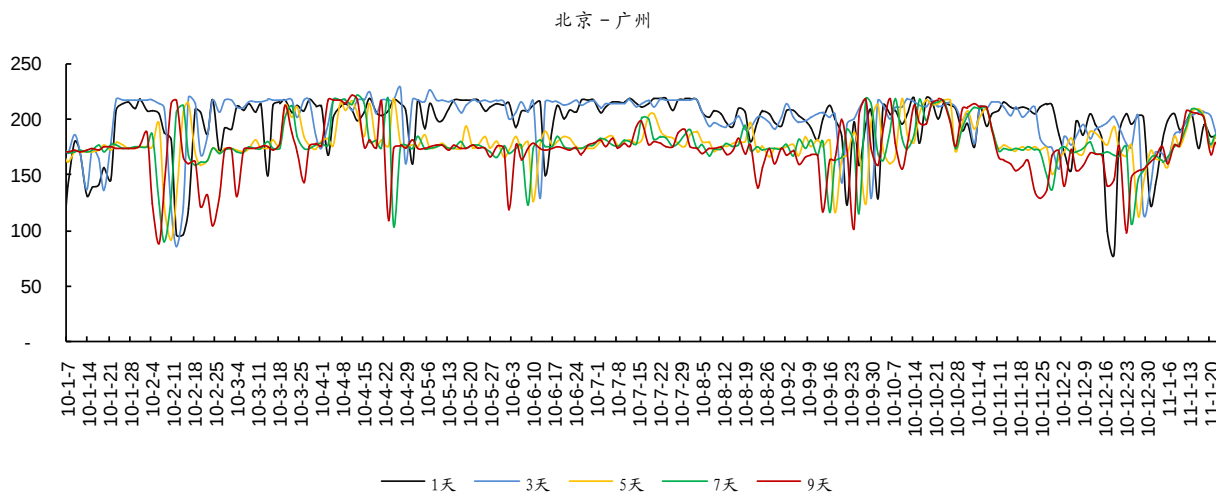


数据来源：广发证券发展研究中心

（三）北京-广州航线票价全线下跌

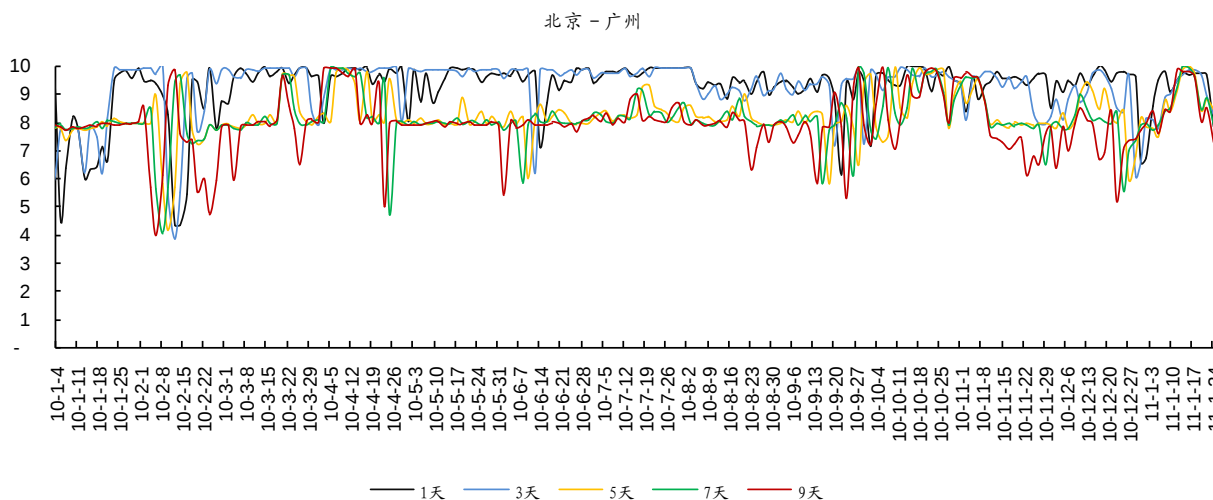
- 北京 - 广州方向票价全线下跌。1-9天票价在7.28-8.47折之间。
- 广州 - 北京方向1天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在5.52-9.62折之间。

图13：北京—广州航线票价指数



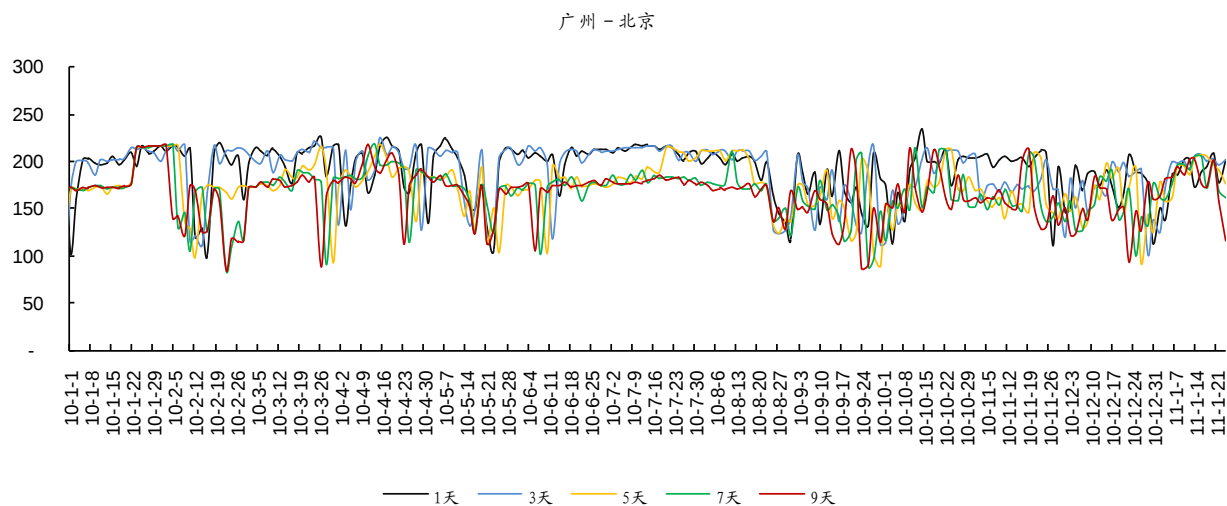
数据来源：广发证券发展研究中心

图14：北京—广州航线平均折扣



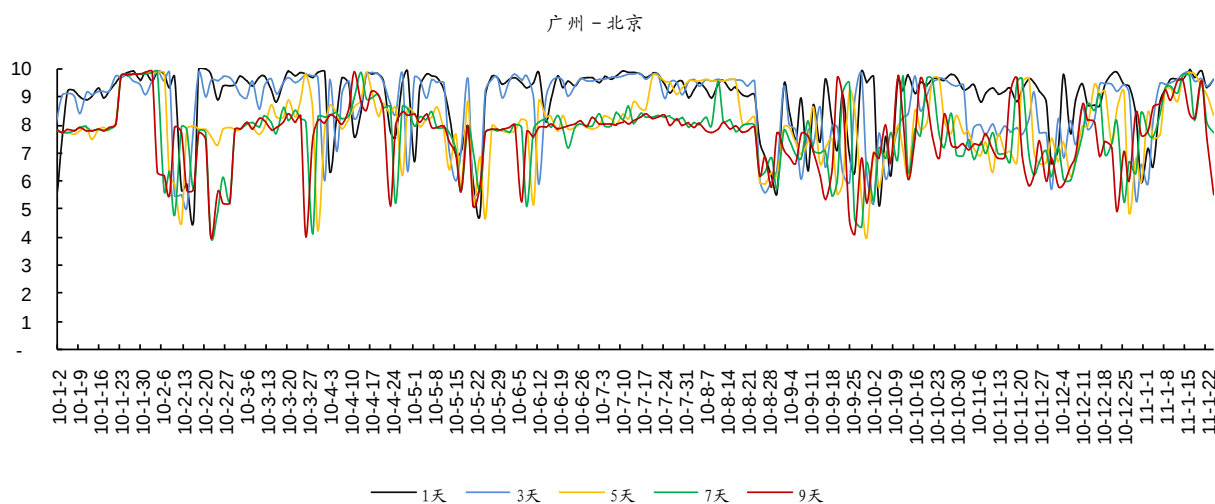
数据来源：广发证券发展研究中心

图15: 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16: 广州—北京航线平均折扣

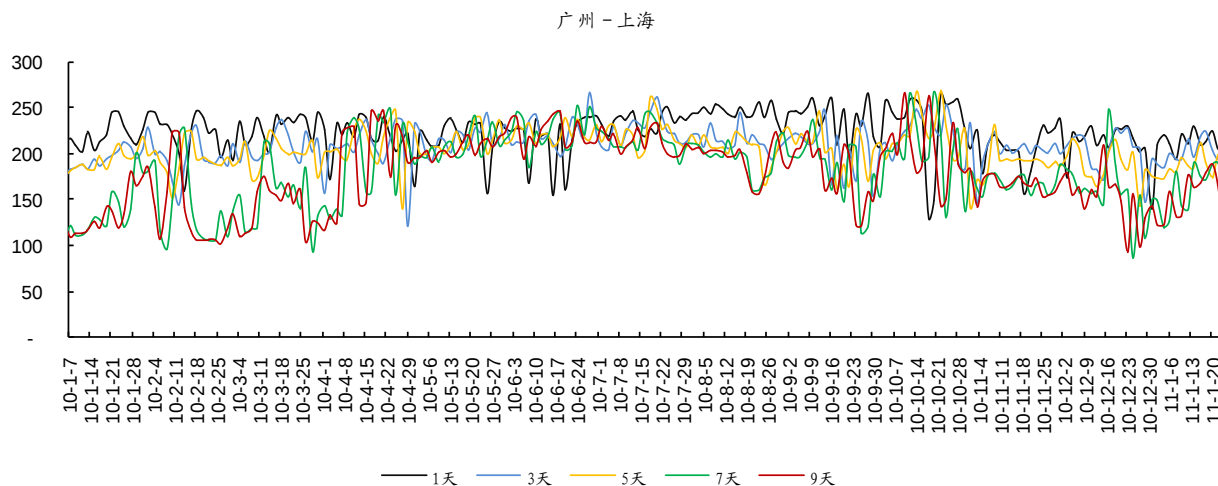


数据来源: 广发证券发展研究中心

（四）广州-上海航线票价总体下跌

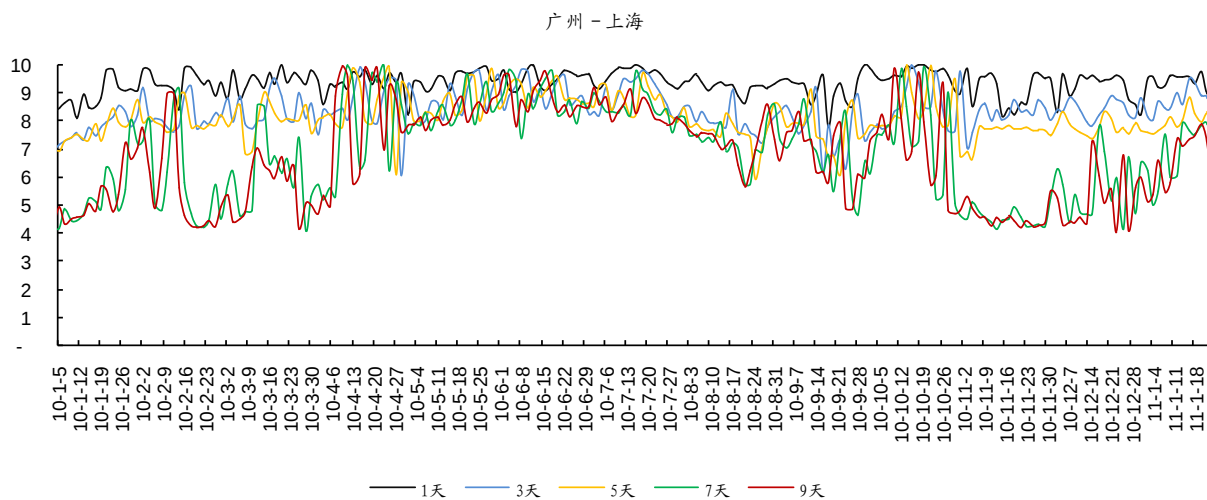
- 广州-上海方向票价全线下跌。1-9天票价在4.93-9.27折之间。
- 上海-广州方向1、7天票价上涨，其余下跌。1-9天票价6.30-9.30折之间。

图17：广州—上海航线票价指数



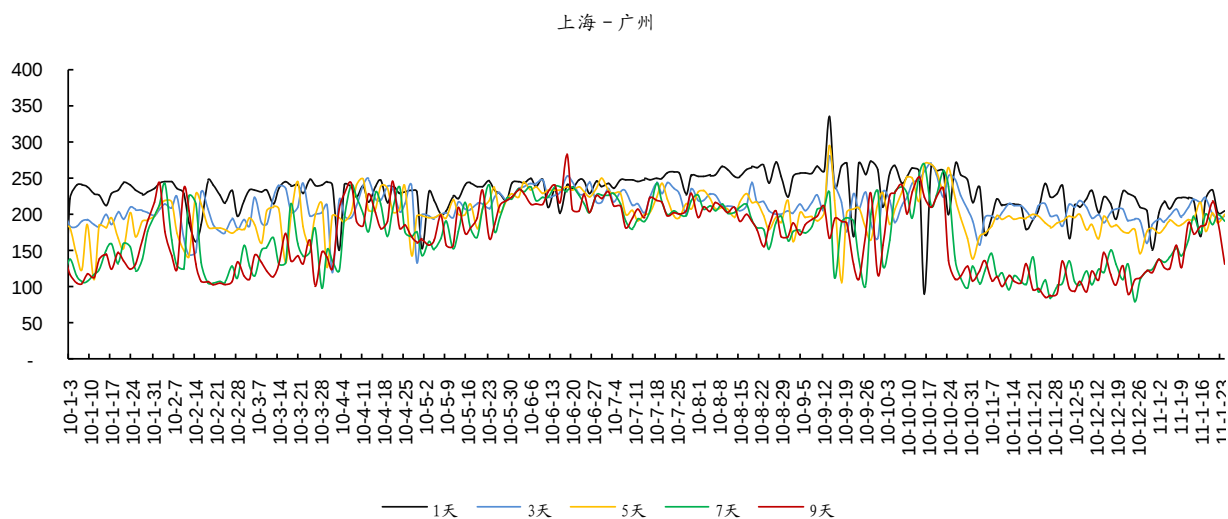
数据来源：广发证券发展研究中心

图18：广州—上海航线平均折扣



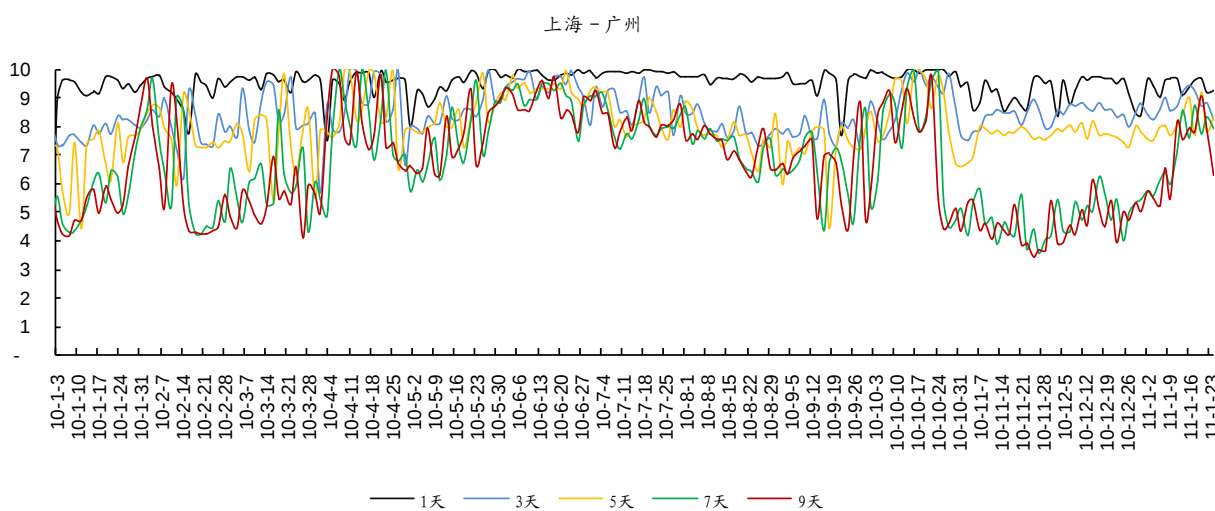
数据来源：广发证券发展研究中心

图19：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20：上海—广州航线平均折扣

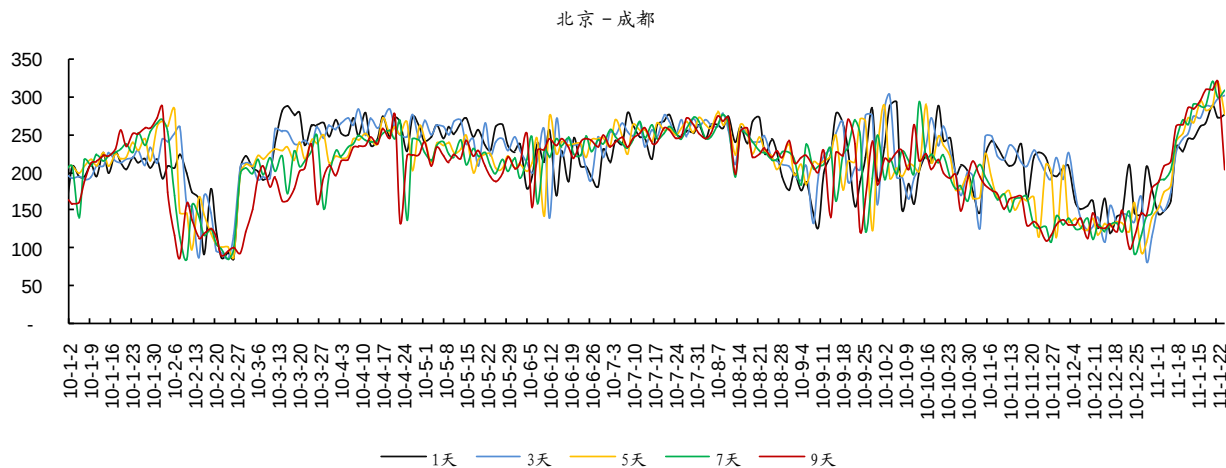


数据来源：广发证券发展研究中心

（五）北京-成都航线票价总体下跌

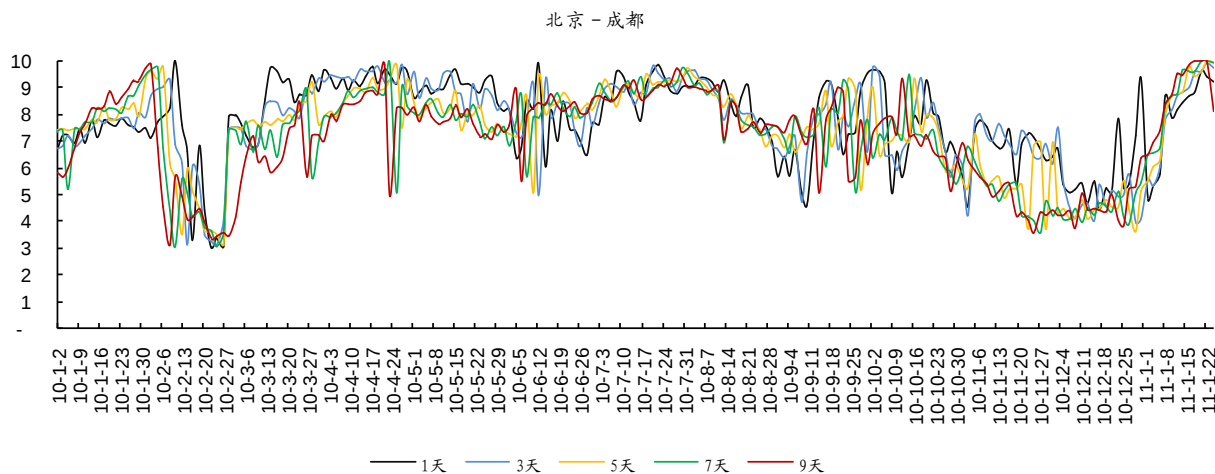
- 北京-成都方向5、9天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在8.14-9.97折之间。
- 成都-北京方向票价全线下跌。1-9天票价在2.28-6.79折之间。

图21：北京—成都航线票价指数



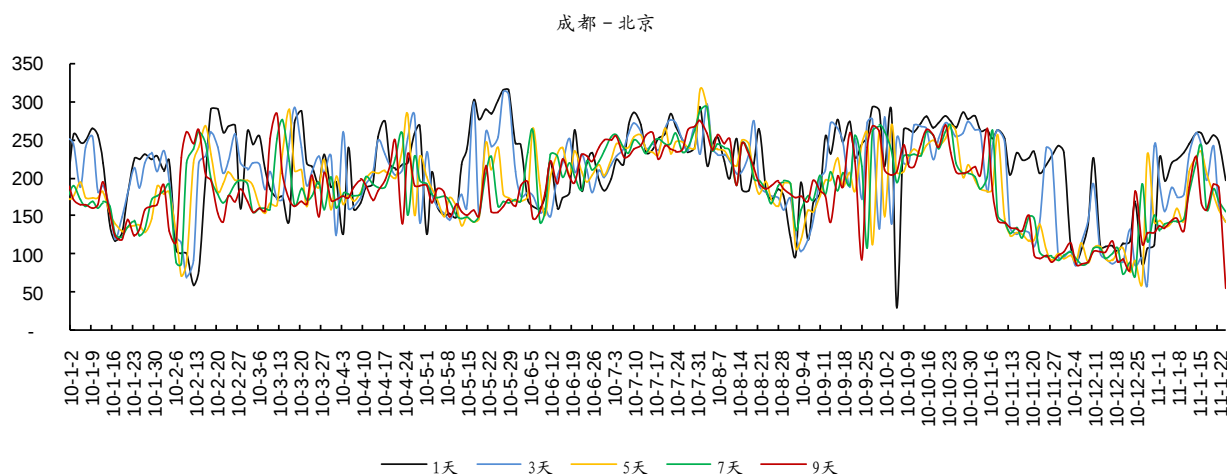
数据来源：广发证券发展研究中心

图22：北京—成都航线平均折扣



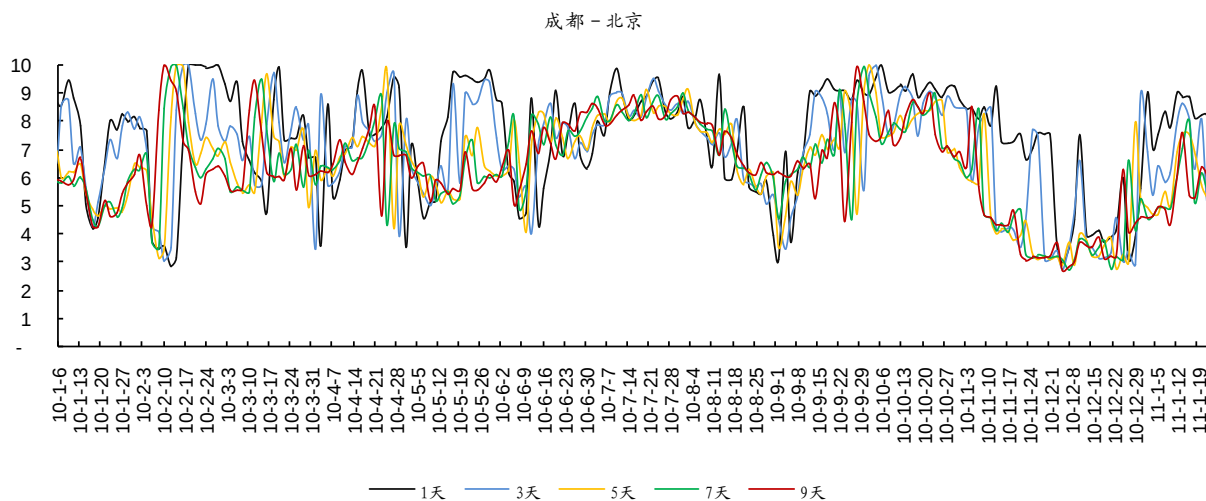
数据来源：广发证券发展研究中心

图23: 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24: 成都—北京航线平均折扣

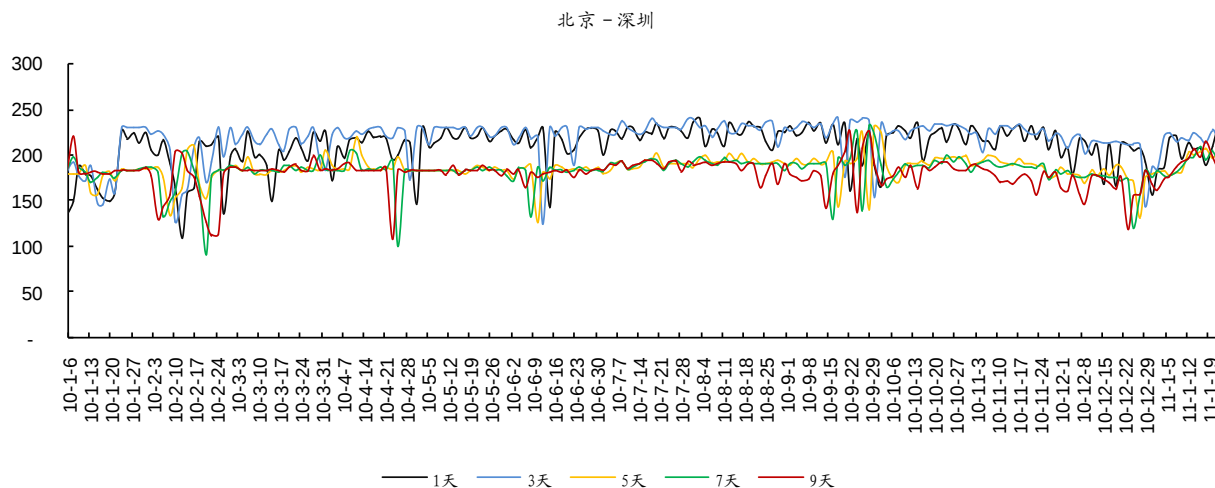


数据来源: 广发证券发展研究中心

（六）北京-深圳航线票价总体下跌

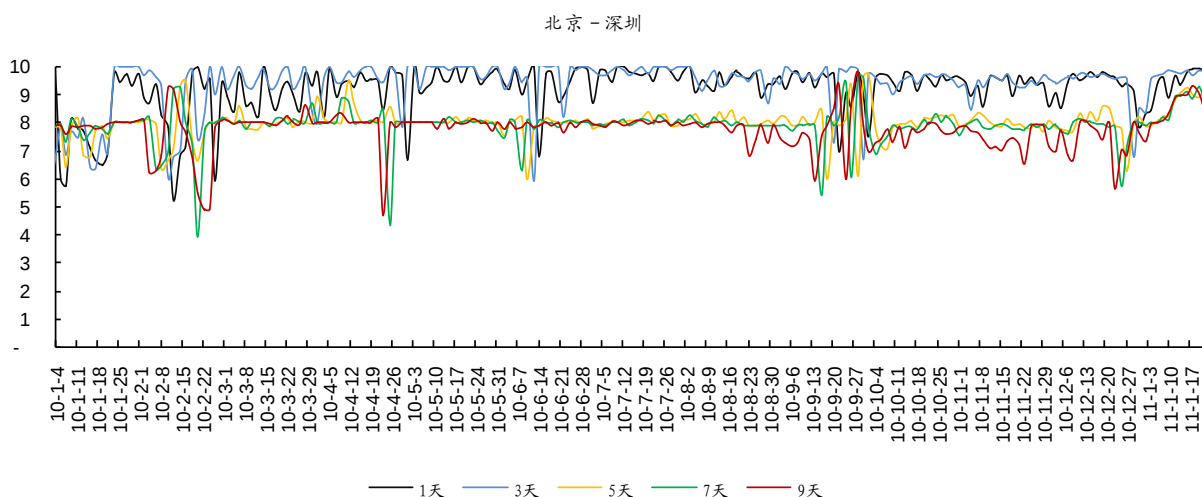
- 北京-深圳方向票价全线下跌。1—9天票价在7.30-8.59折之间。
- 深圳-北京方向3、5天票价上涨，其余下跌。1—9天票价在6.01-9.48折之间。

图25：北京—深圳航线票价指数



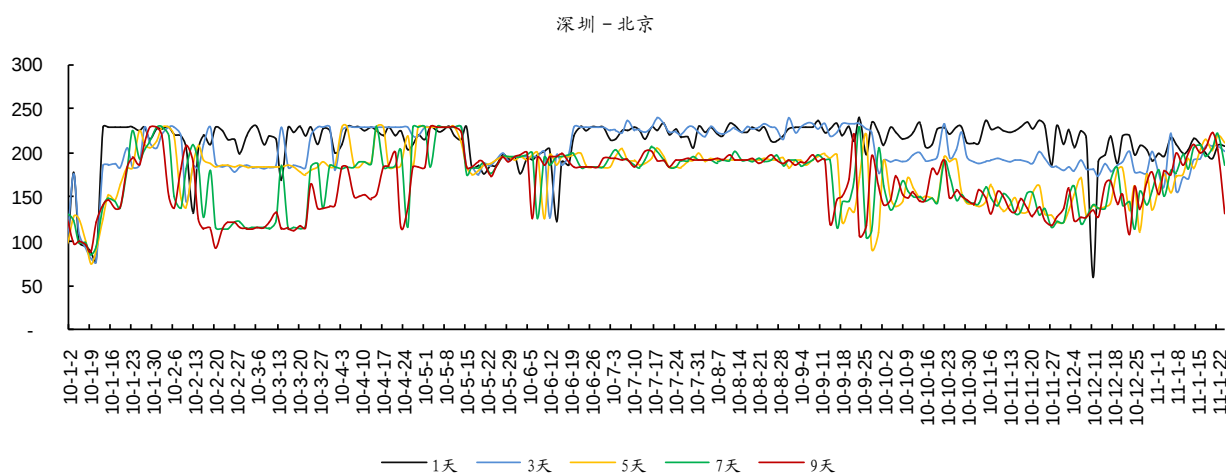
数据来源：广发证券发展研究中心

图26：北京—深圳航线平均折扣



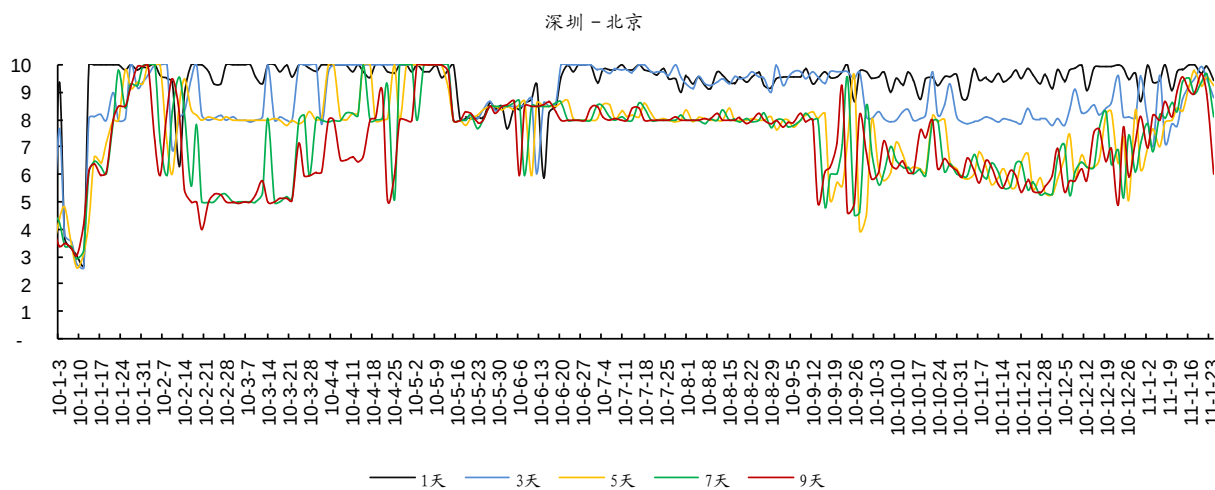
数据来源：广发证券发展研究中心

图27：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28：深圳—北京航线平均折扣

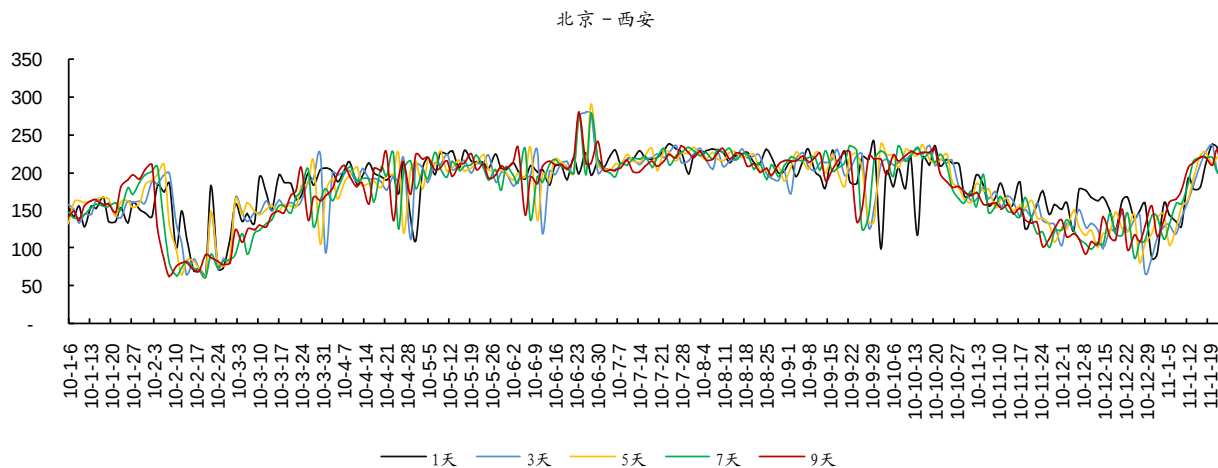


数据来源：广发证券发展研究中心

(七) 北京-西安航线票价总体下跌

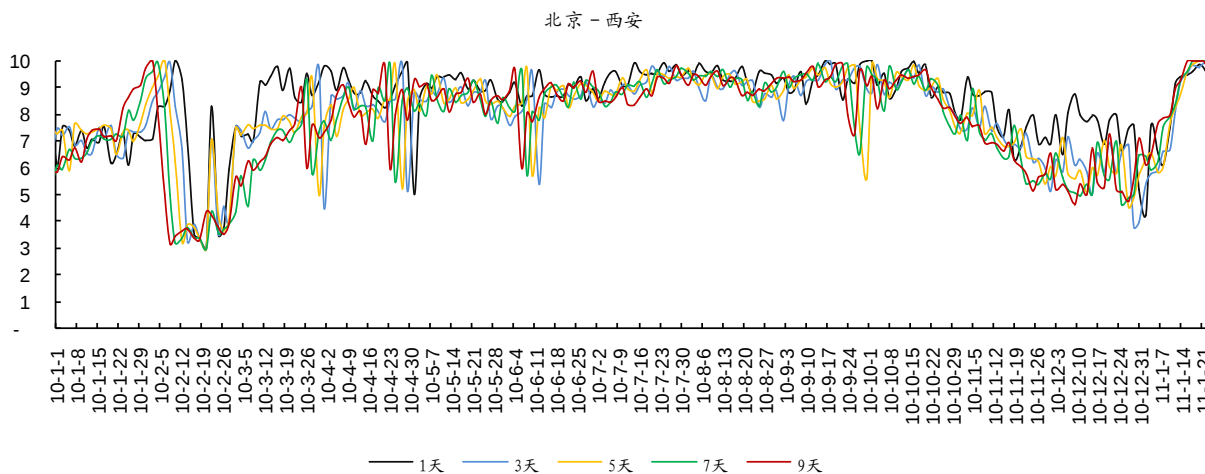
- 北京-西安方向5、9天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在9.10-10.00折之间。
- 西安-北京方向票价全线下跌。1-9天票价在2.33-5.73折之间。

图29：北京—西安航线票价指数



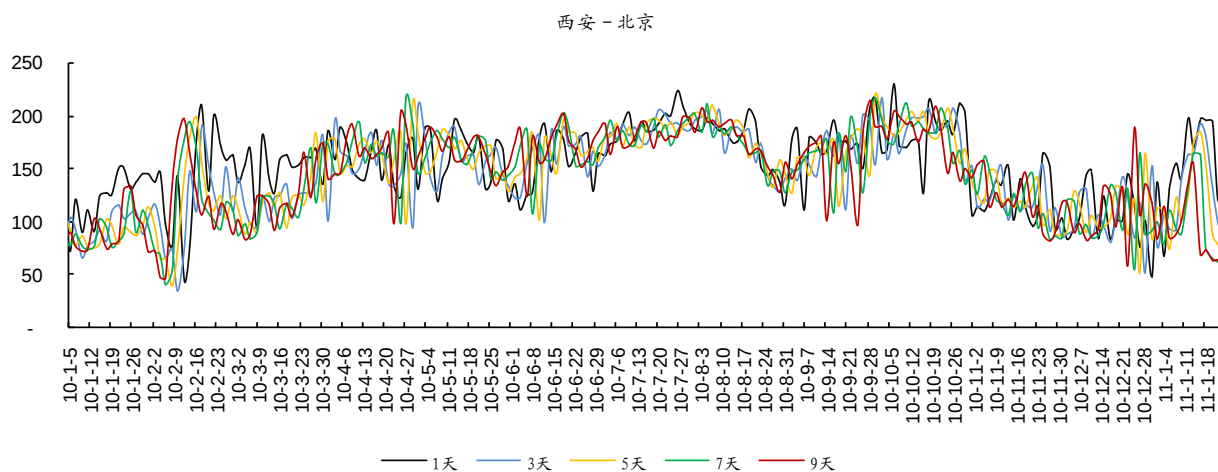
数据来源：广发证券发展研究中心

图30：北京—西安航线平均折扣



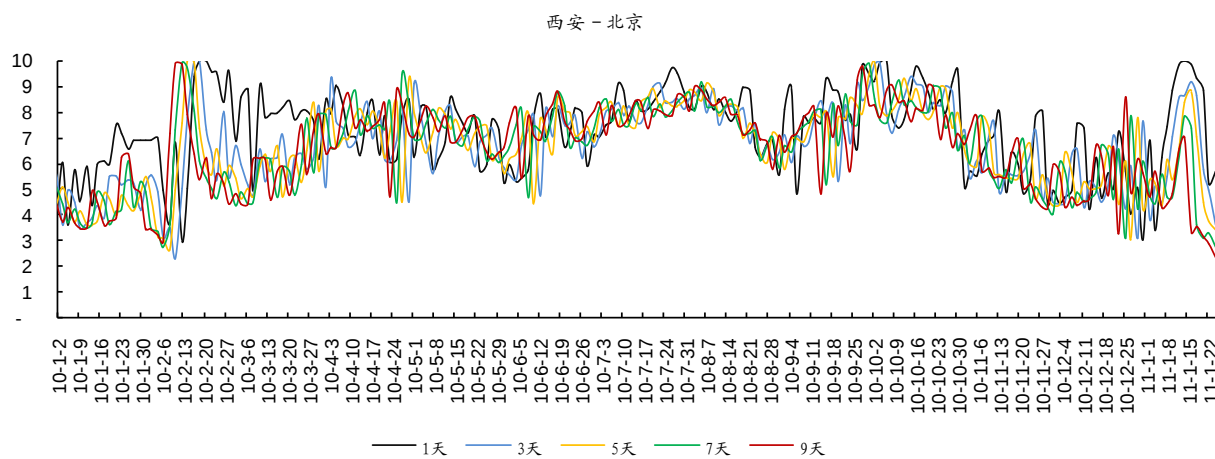
数据来源：广发证券发展研究中心

图 31: 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 32: 西安—北京航线平均折扣

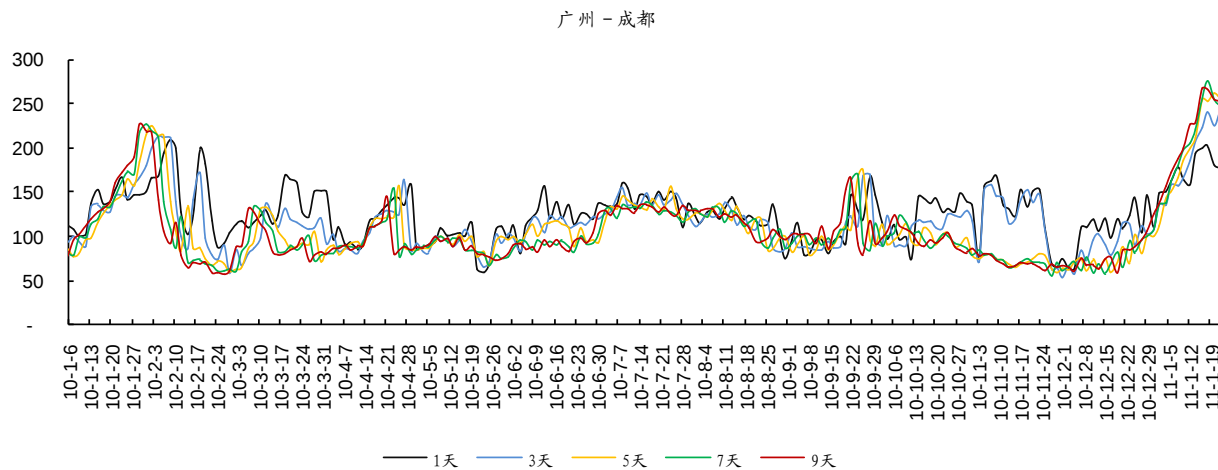


数据来源: 广发证券发展研究中心

(八) 广州-成都航线远端票价下跌

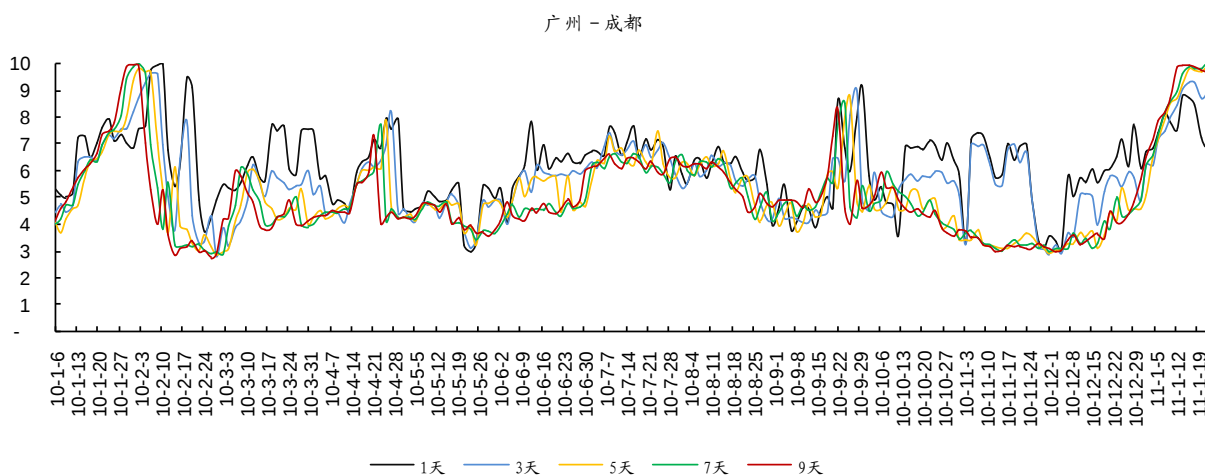
- 广州-成都方向1、3天票价上涨，远端票价下跌。1-9天票价在7.34-9.96折之间。
- 成都-广州方向票价总体略微上涨。1-9天票价在3.37-5.96折之间。

图 33: 广州—成都航线票价指数



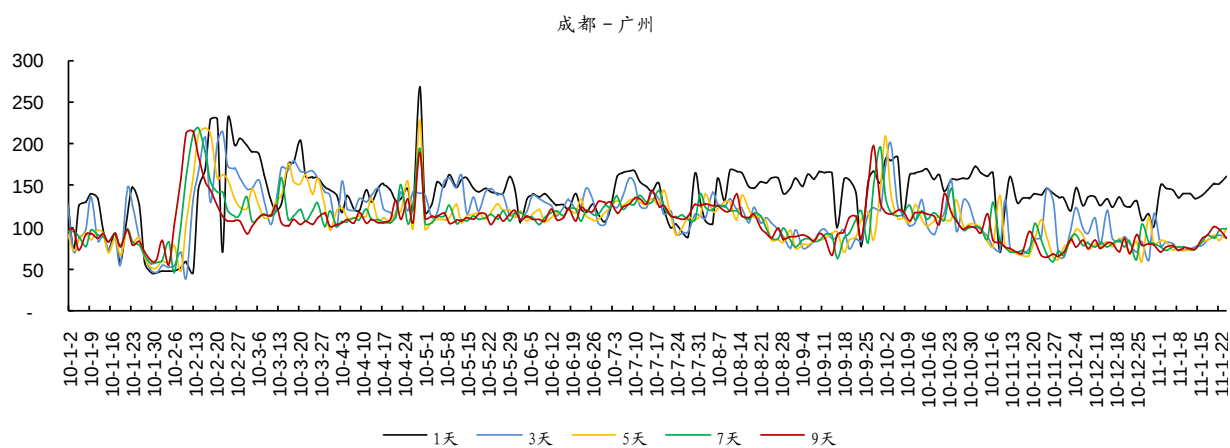
数据来源：广发证券发展研究中心

图 34: 广州—成都航线平均折扣



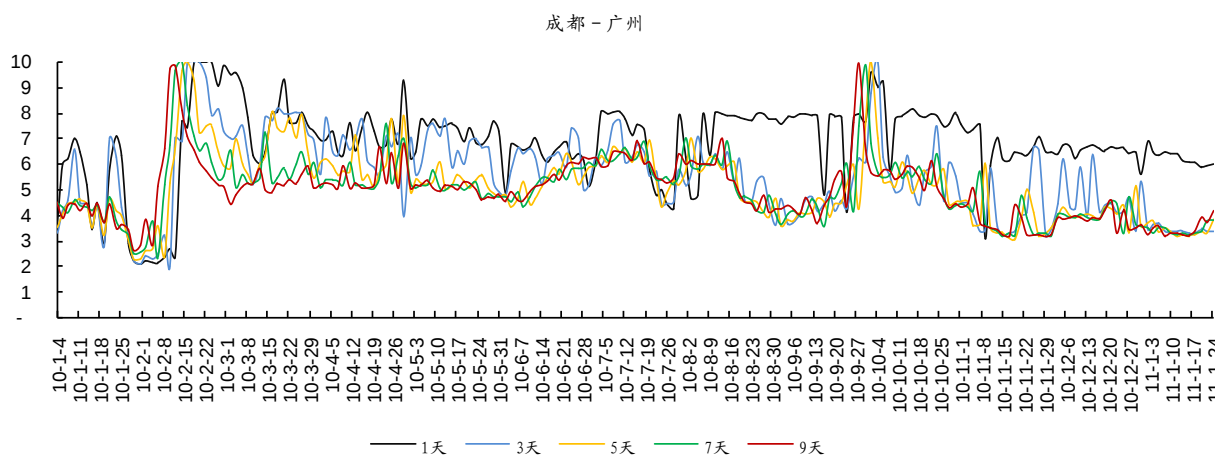
数据来源：广发证券发展研究中心

图35: 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36: 成都—广州航线平均折扣

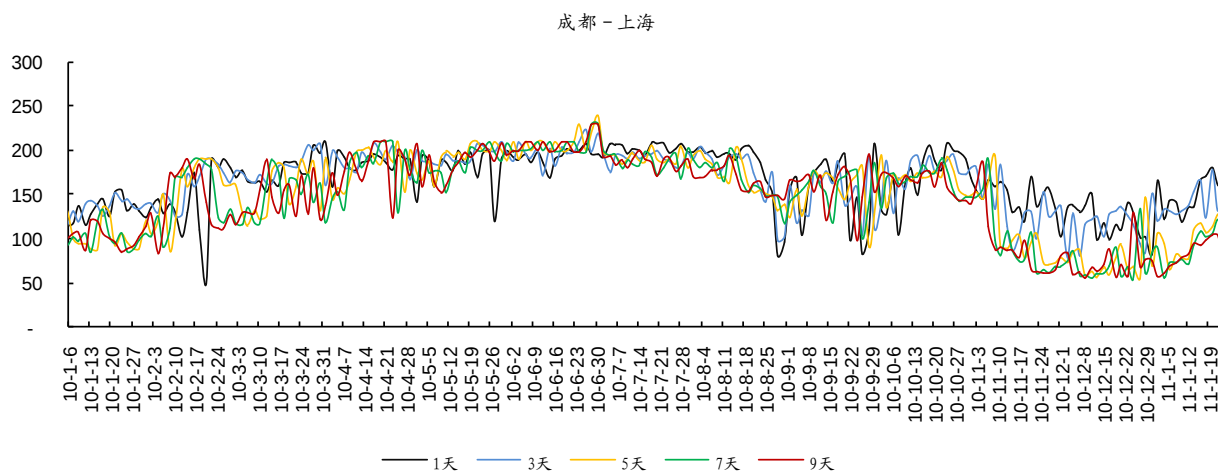


数据来源: 广发证券发展研究中心

（九）成都-上海航线单边票价上涨

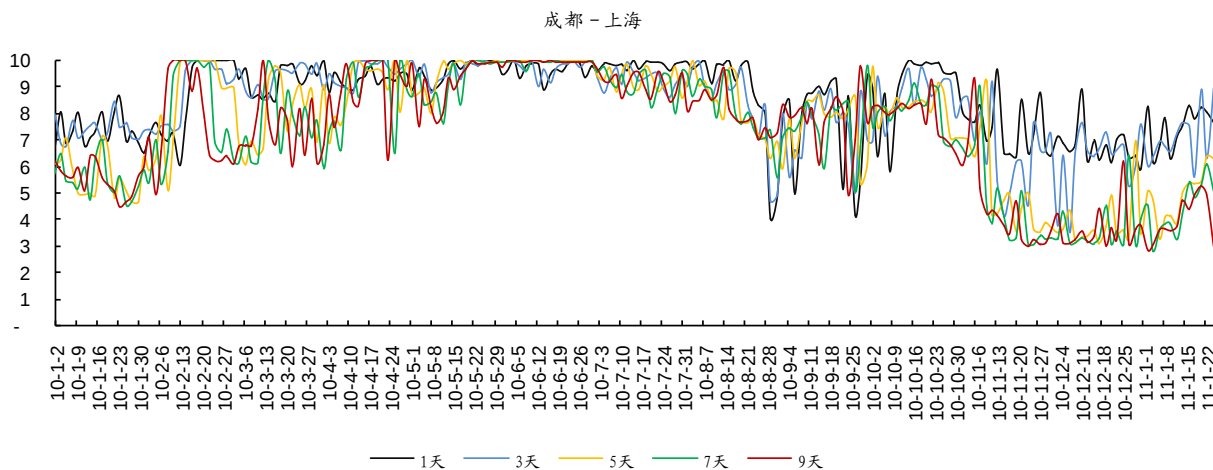
- 成都-上海方向3、5天票价上涨，远端票价下跌。1-9天票价在2.98-8.95折之间。
- 上海-成都方向1、9天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在7.97-9.90折之间。

图 37：成都—上海航线票价指数



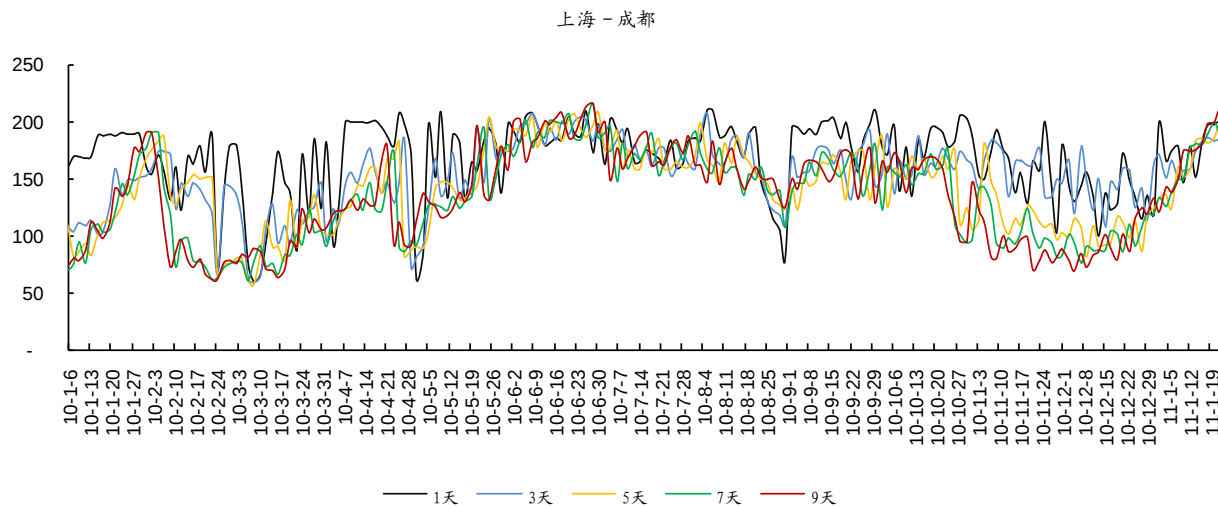
数据来源：广发证券发展研究中心

图 38：成都—上海航线平均折扣



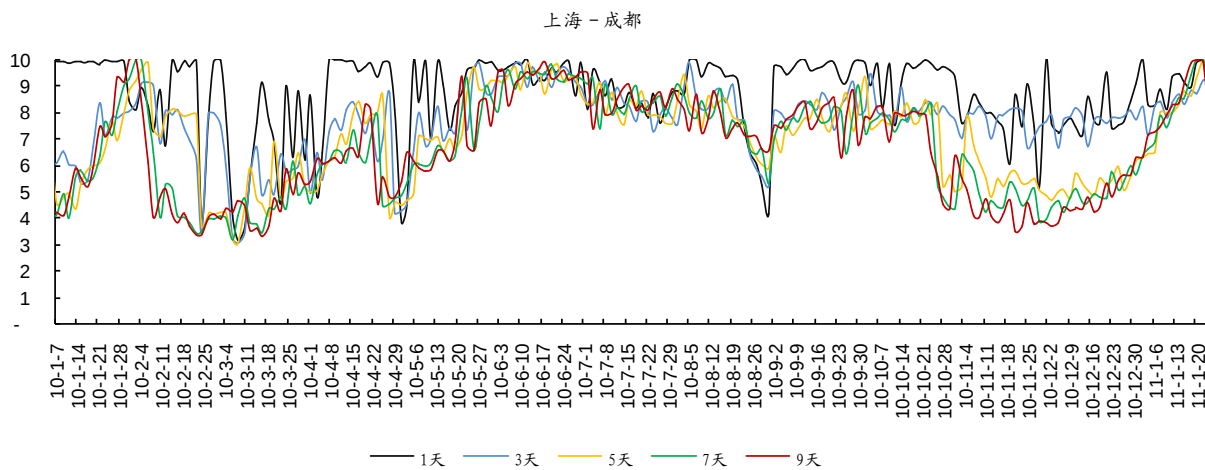
数据来源：广发证券发展研究中心

图39：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40：上海—成都航线平均折扣

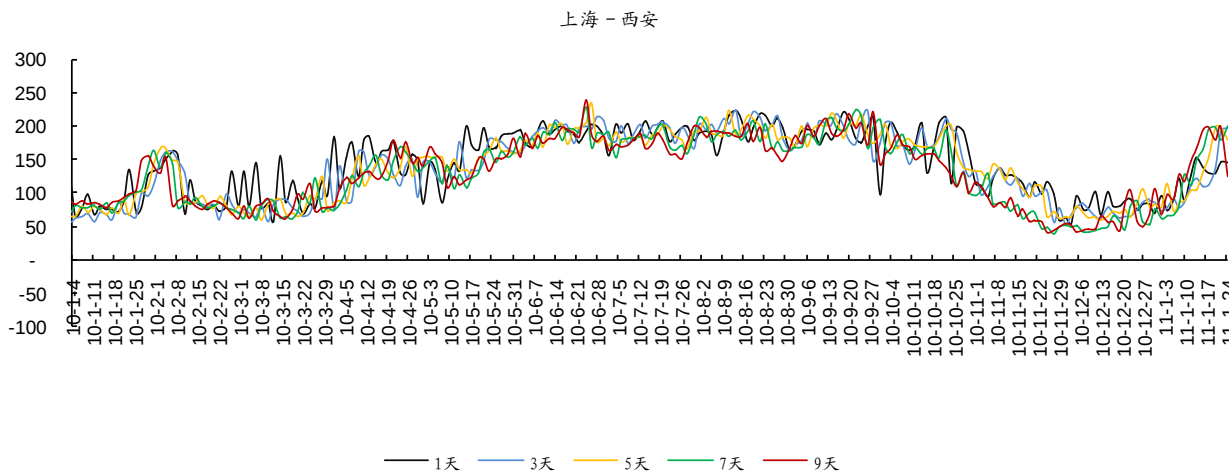


数据来源：广发证券发展研究中心

(十) 上海-西安航线远端票价下跌

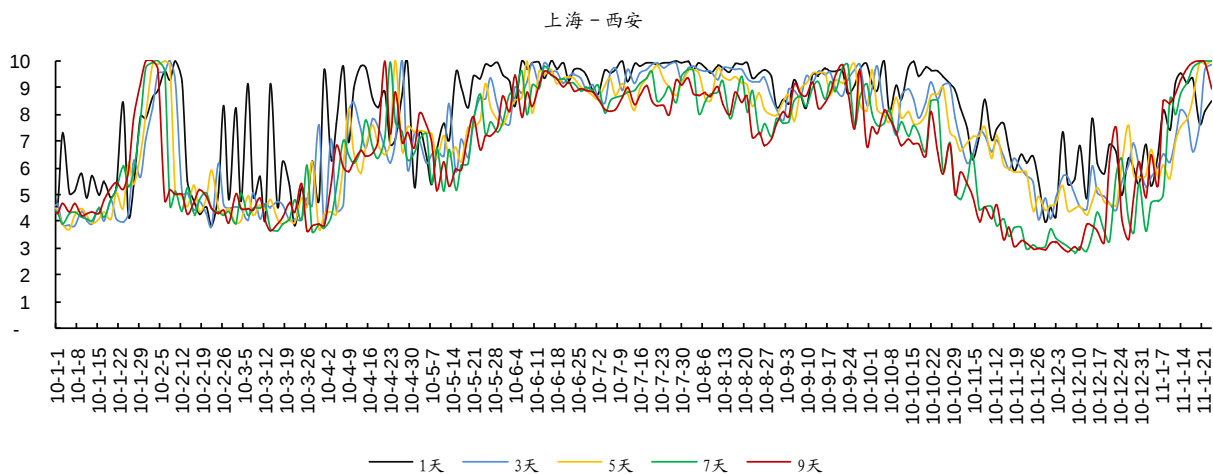
- 上海-西安方向9天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在8.54-10.00折之间。
- 西安-上海方向3天票价上涨，其余下跌。1-9天票价在2.28-3.94折之间。

图41：上海—西安航线票价指数



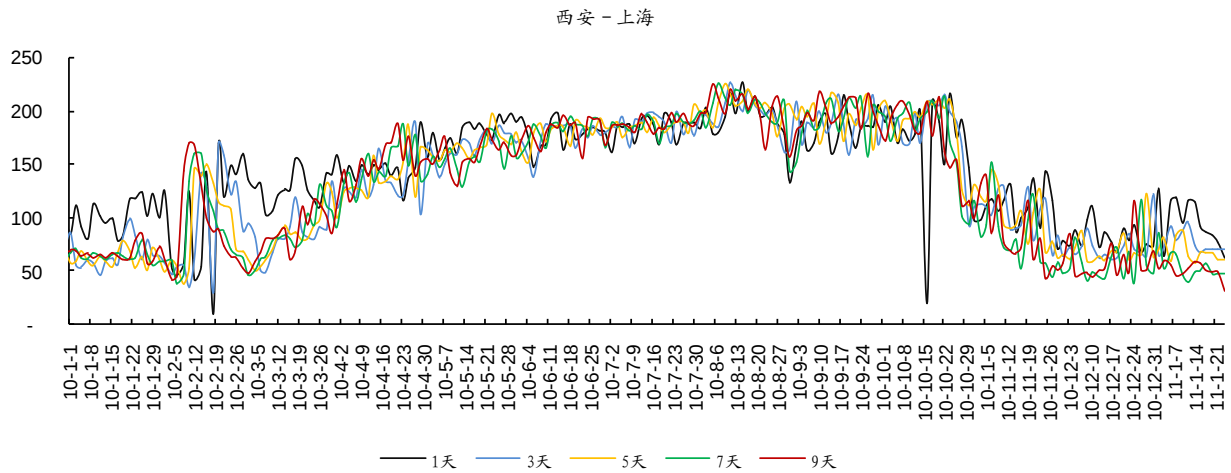
数据来源：广发证券发展研究中心

图42：上海—西安航线平均折扣



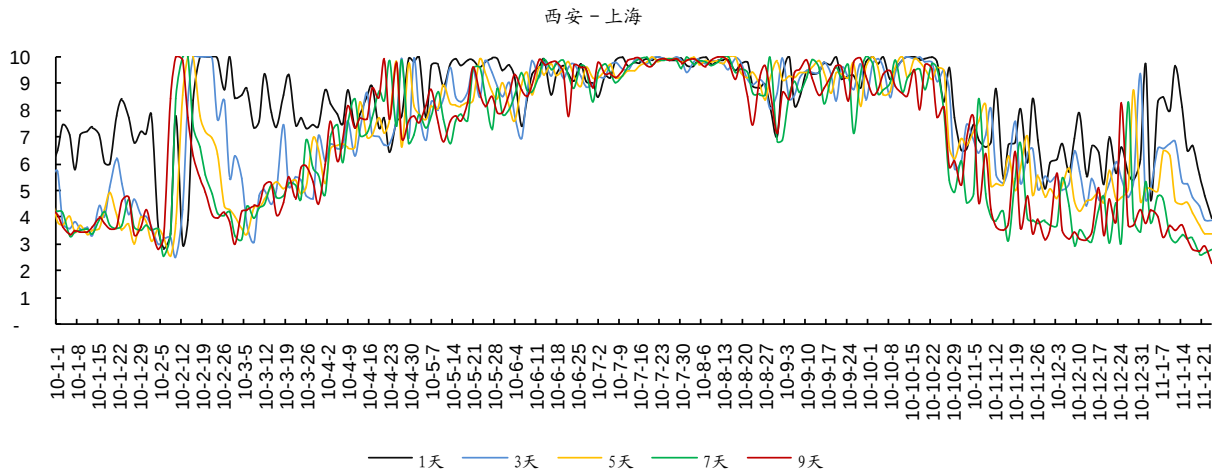
数据来源：广发证券发展研究中心

图43: 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44: 西安—上海航线平均折扣

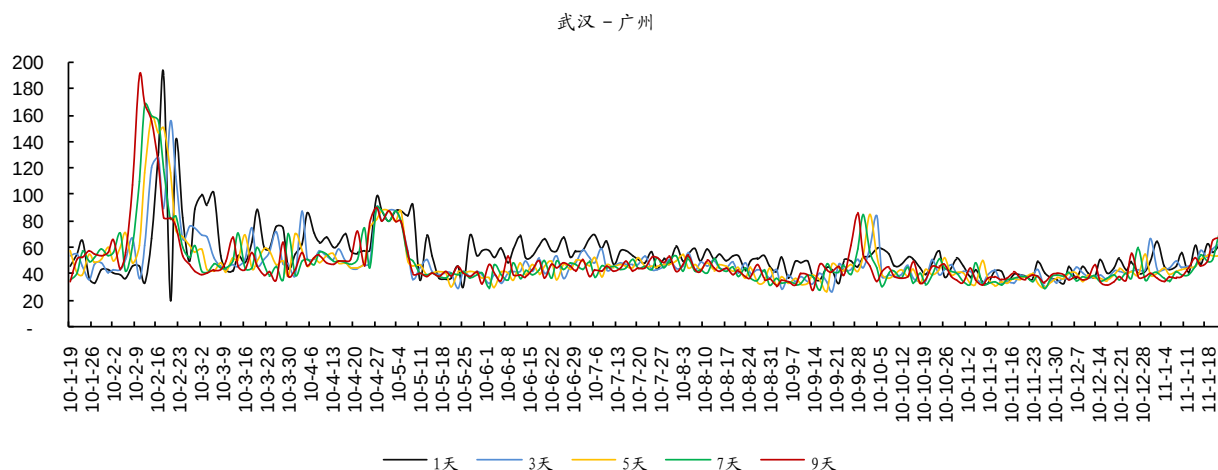


数据来源: 广发证券发展研究中心

(十一) 武汉-广州航线单边票价上涨

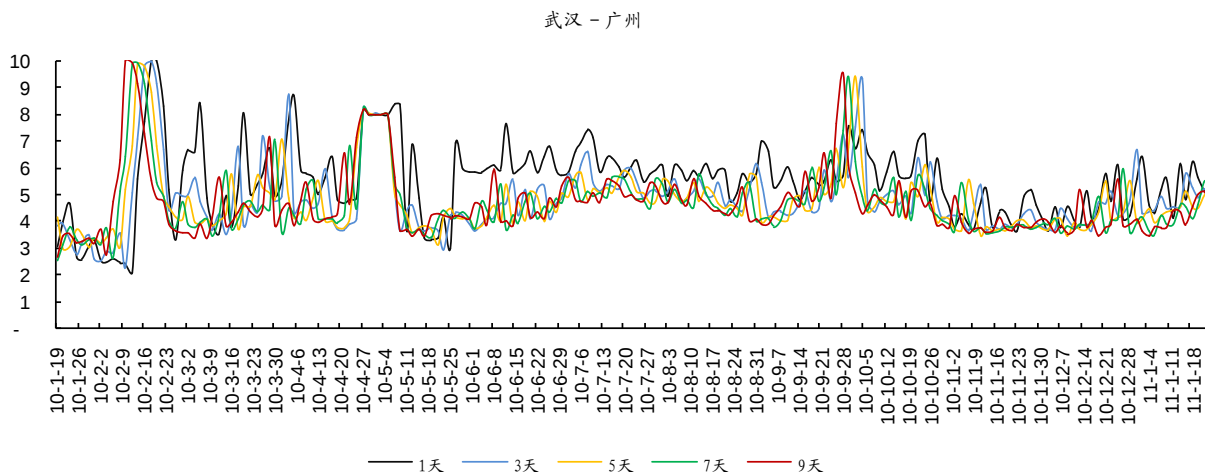
- 武汉-广州方向3、9天票价下跌，其余上涨。1-9天票价在4.05-5.27折之间。
- 广州-武汉方向9天票价下跌，5、7天销售告罄。1-9天票价在8.36-10.00折之间。

图45: 武汉—广州航线票价指数



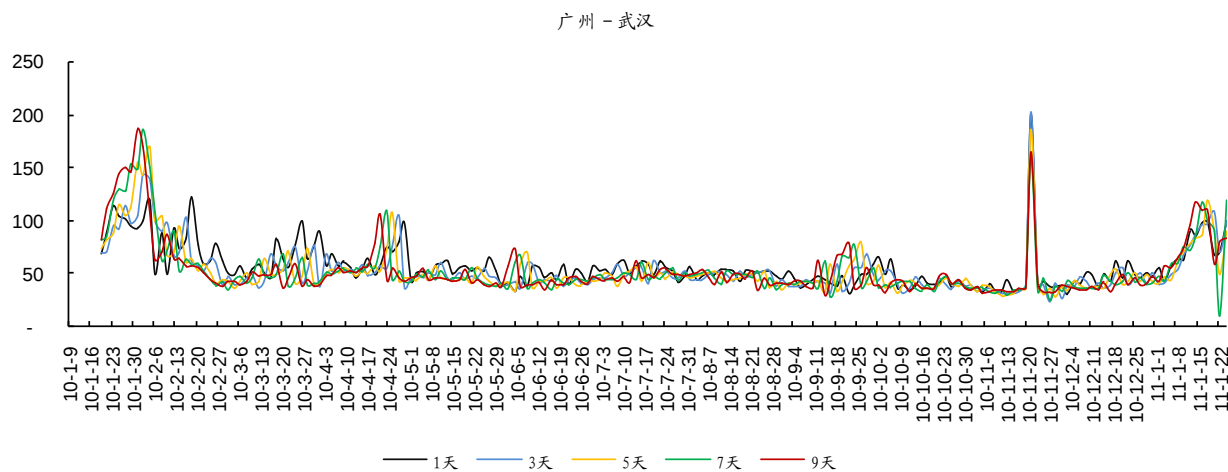
数据来源：广发证券发展研究中心

图46: 武汉—广州航线平均折扣



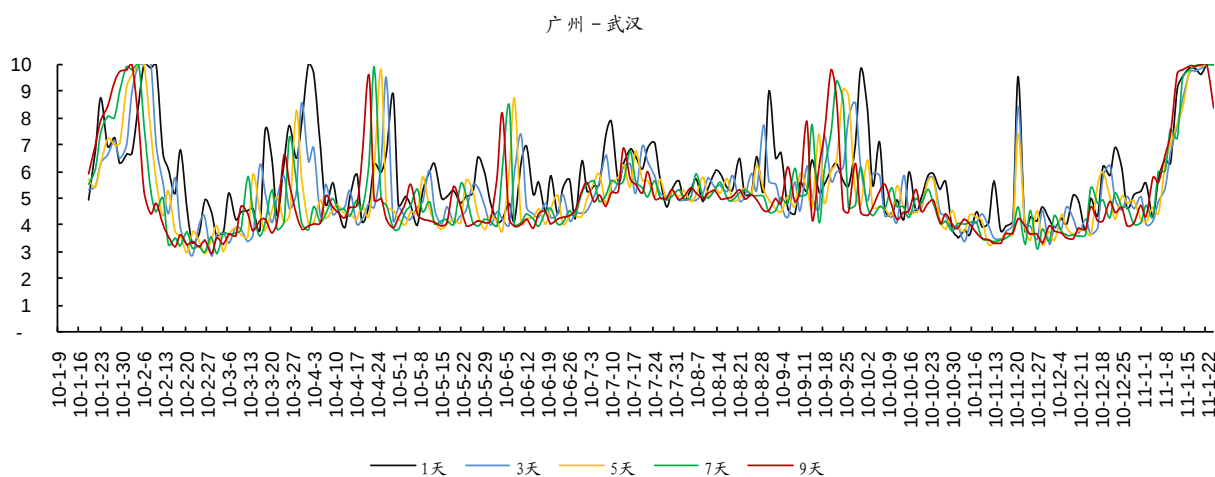
数据来源：广发证券发展研究中心

图47：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48：广州—武汉航线平均折扣



数据来源：广发证券发展研究中心

六、行业最新动态

（一）波音确认中国200架飞机190亿美元订单

波音公司称,中国已经同意订购200架波音飞机,这些飞机将在2011年到2013年的未来三年逐步交付,包括737飞机和777飞机。

波音中国公司内部人士对《第一财经日报》记者透露,这200架飞机包括185架737飞机和15架777飞机,订购方包括国航、南航、厦航等国内航空公司。

（二）春秋航空拟在上海A股IPO

第一财经日报称,国内首家低成本航空公司春秋航空计划在上海实施A股首次公开发行(IPO)并上市,现正接受瑞银证券的辅导,上市前将不进行私募或引进战略投资者。若春秋航空上市成功,将成为继中国国航,东方航空,南方航空和海南航空第五家在A股上市的航空公司。

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，2010年新财富交通运输行业最佳分析师第四名，2009年新财富交通运输行业最佳分析师入围，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，2010年新财富交通运输行业最佳分析师第四名（团队），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年新财富交通运输行业最佳分析师第四名（团队），2010年进入广发证券发展研究中心。联系方式：z123@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	2011-01-02
航空运输业(010609)票价周报_行业跟踪分析报告	杨志清	2010-12-27
航空运输业(010609)票价周报_行业跟踪分析报告	杨志清	2010-12-19

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。