

报告日期：2011 年 02 月 09 日

春节七天民航旅客运输量增长 6%

交通运输每日资讯

天相交通运输指数

指数名称	收盘	涨跌幅
天相交通运输指数	2860.59	-0.54%
天相铁路指数	2966.96	-0.81%
天相公路指数	2327.41	-0.16%
天相民航指数	3907.30	-0.83%
天相航运指数	3119.89	-0.60%
天相交通仓储指数	3733.01	0.48%

来源：天相 2008

重要相关指数

指数名称	收盘	涨跌幅
上证指数	2798.96	0.30%
沪深 300 指数	3077.28	0.03%
香港恒生指数	23484.30	-0.29%
道琼斯工业平均指数	12233.15	0.59%
道琼斯运输平均指数	5085.07	0.28%

来源：Bloomberg

数据截至日期：2011-02-08

交通运输研究组：

证券分析师： 李毅
执业证书编号： A0140511010012
010-66045567 liyi@txsec.com

证券分析师： 贾雪峰
执业证书编号： A0140511010020
010-66045544 jiaxf@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

一、每日市场回顾与展望 2

外围股市的上扬以及央行加息将会提供较好的投资机会 .2

二、公司动态 2

盐田港（000088）：拟 2.75 亿元转让隧道公司 50% 股权 2

三、行业要闻 3

IATA：航空业 2010 年客运量增长 8.2%3

美林：集装箱航运股今年盈利料跌 25% 看法仍谨慎3

阿里进军物流业 行业正酝酿一场大变革3

春节黄金周七天 民航运输旅客突破 500 万人次4

四、图表附录 6

板块行情6

个股涨跌幅排名6

干散货运价情况6

油运价格情况7

燃油价格情况7

外汇市场情况8

人民币 NDF 市场情况8

一、每日市场回顾与展望

◆外围股市的上扬以及央行加息将会提供较好的投资机会

周二A股市场窄幅震荡，呈现沪强深弱的格局。早盘两市惯性小幅高开，黄金类个股继续领涨，而地产等权重股冲高回落带动股指震荡走低。午后，地产板块再度走强，大盘震荡上行，沪指盘中站上2800点，但2800附近市场分歧较大，股指涨势疲软，尾盘是再度回落，沪指收在2800点下方。截至收盘，上证指数收于2798.96点，上涨0.3%，深证成指收于11991.51点，微跌0.03%，两市共成交1468.8亿元。

股指期货方面，期指主力合约IF1102冲击3100点受阻回落，收在3085.4点，上涨0.15%，成交量大幅萎缩至104520手，持仓量基本是单边减少，为18921手。但其他期指合约的持仓量继续小幅增加，多方对市场长期走势显示出乐观态度。

行业板块方面，天相二级行业显示，有色、元器件、煤炭、石油、园区土地开发涨幅居前，建筑业、机械、汽车及配件、民航业、铁路运输板块跌幅居前。由于国际油价上涨，石油和石化板块继续保持强势。同时油价上涨带来民航业成本提高，因此市场担心会影响民航类上市公司的业绩，民航业板块跌幅靠前。前期一些热门的板块，如建筑业、机械等行业出现小幅调整走势。水利股表现分化，三峡水利连续涨停，安徽水利跌幅靠前。

整体来看，节前最后一个交易日，两市股指走势平稳。几个主要的股指并未出现大幅波动的现象，个股也在有序调整之中，市场结构性热点不断。短期来看，上证指数在2800点附近存在一定的分歧，因此该点附近需要震荡整固。从宏观数据来看，2011年1月，中国物流与采购联合会(CFLP)中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%，比上月回落1.0个百分点。从各分项指数来看，整体呈现有所回落态势。同上月相比，采购量指数、进口指数、购进价格指数、原材料库存指数有所上升，其中进口指数、购进价格指数升幅超过2个百分点；其余各指数均不同程度下降。其中生产指数、新出口订单指数、积压订单指数、从业人员指数回落幅度较大，超过2个百分点，尤其以积压订单指数回落最为显著，回落4.2个百分点。尽管该指数已是连续2个月出现回落，但从2010年4季度的GDP超预期反弹来看，经济内在的增长动力仍在强劲，因此不必多度担心经济下滑的风险。但分项指标中购进价格指数的大幅上升，也进一步说明1月份的通胀压力较大。为应对通胀压力，中国人民银行决定，自2011年2月9日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，在其他各档次存贷款基准利率中，中长期存款利率多加，中长期贷款利率少加，活期存款利率于2008年11月份以来首次调整，上调4个基点。值得关注的是，本次加息再次呈现不对称加息的特点，而活期存款利率出现27个月以来的首次上调。央行选择在农历新年刚过这一节点来加息，意在应对当前不容忽视的通胀压力。今年央行年度工作会议早有定调，稳物价将被放在货币政策更突出的位置。加息对于股市的影响将主要体现在金融地产等大盘股之上，并将产生短期的负面压力。而从节日期间外围市场的表现来看，道指创下29个月新高，并创下7个月以来的最长连续上涨时段。标普500指数创两年半新高，纳指创3年多以来新高。商品方面，伦敦期铜价格触及每吨1万美元的关键阻力位，美元汇率走软导致黄金期货创三周新高。因此，综合来看，对于股市来看，加息将会提供较好的投资机会，建议投资者逢低关注，特别是在外围股市和商品市场均上扬的背景之下。

二、公司动态

◆盐田港(000088)：拟2.75亿元转让隧道公司50%股权

公司发布业绩预告，预计2010年公司将实现营业收入4.18亿元，同比增长4.22%，归属母公司净利润4.13亿元，同比下降10.25%，实现每股收益0.332元。

同时，公司发布重大事项提示性公告，盐田港集团拟以2.75亿元的价格收购公司持有的深圳梧桐山隧道有限公司50%股权。

三、行业要闻

◆IATA: 航空业 2010 年客运量增长 8.2%

IATA表示, 全球航空业2010年国际客运量增长8.2%, 客运需求增长远远超出了运能增长, 但航空业面临着将运输需求转化为持续利润的挑战。

综合媒体2月2日报道, 航空工业集团IATA2日表示, 航空业2010年国际预定客运量增长8.2%, 货运量增加逾1/5, 但航空公司不能够将运输量的增加转化为更高利润。

国际航空运输协会(International Air Transport Association, 简称IATA)称, 客运需求增长幅度超出了运能4.4%的增幅, 而且货物需求增幅约是货物运能增幅的两倍。

IATA即将退休的首席执行官Giovanni Bisignani表示, 2009年航空业需求创该行业历史上最大跌幅之后, 人们2010年再次开始旅行和做业务。2010年年底航空业小幅超出2008年初的运输量, 但利润率仅增长2.7%。航空业面临的挑战是将流动性需求转化为持续利润。

北美航空运输公司2010年客运需求增长7.4%, 几乎是2

欧洲航空公司客运需求增加5.1%, 再次超出运能增幅。欧洲12月受到恶劣天气的最严重打击, 这导致欧洲大陆12月客运需求月比增幅至3.3%。

亚太地区航空公司2010年客运需求年比增幅创9%的记录新高。

IATA代表了约230家重要的国际航空公司, 其表示, 未来几个月的标志是原油价格的不稳定性。之前2011年航空业盈利91亿美元的预期是基于84美元/桶的原油价格。

随着中东地区暴乱导致原油价格上涨, Bisignani警告称, 航空业盈利可能下降。

来源: 世华财讯

◆美林: 集装箱航运股今年盈利料跌 25% 看法仍谨慎

美银美林重申亚洲区集装箱航运股看法谨慎, 将中国远洋<01919.HK>目标价由7.7元微降至7.3元, 评级维持「跑输大市」。中远高度涉足运力有机会最受压之欧亚航线; 而乾散货运今年亦可能再度见红, 削减整体盈利。

中海集运<02866.HK>目标价由2.6元调高至3.1元, 因亚洲区内运费强劲推高盈测, 但长途航线现货运费疲弱, 上半年盈利可能依然令市场失望, 评级维持「跑输大市」。

该行表示, 配合美国经济持续复苏, 亚洲区集装箱航运股过去三个月平均升18%, 但由于运力过剩, 现货运费已由去年高位回落25%-30%。随着全球重建库存结束, 以及船队重新投入, 预期今年贸易状况回复更正常, 令行业纯利下跌25%。

来源: Yahoo财经

◆阿里进军物流业 行业正酝酿一场大变革

中国整个物流行业的效益即将迎来大幅度的提升。1月19日, 阿里巴巴集团正式对外宣布物流战略, 将联合金融合作伙伴投资200—300亿元在全国建立仓储网络体系。中期以后, 阿里集团希望能与电子商务生态圈中的其他合作伙伴共同集资超过1000亿, 来发展物流系统。据悉, 这是阿里集团首次高调公布物流战略。

同日, 据《每日经济新闻》报道, 国家发改委已把物流产业振兴规划细则于去年10月上报国务院, 预计不久将公布。物流行业的春天即将到来。

物流业正酝酿一场大变革

由于在电子商务发展的初期阶段, 缺乏一定程度的规模支撑, 使得电商企业在自建物流的条件上极为不成熟。因此, 电商一般都将物流交给第三方来负责。然而, 随着规模越来越大, 电商巨头猛然发现, 通过自建物流不但能解决发展中遇到的瓶颈, 提升自身竞争力, 而且这个市场本身潜力巨大。此次阿里巴巴舍得投入巨资自建物流, 其目的不言自明, 马云甚至断言, 下个大会是物流, B2C企业将消失。

为了扶持物流行业进一步发展, 国家也给予了政策上的支持。据国家发改委经济贸易司副司长耿书海在日前召开的2011年中国物流发展报告会上透露, 目前多个部门已将物流调研结果联合上报国务院, 目前仍未下发的原因是“国务院认为文件对物流业的支持力度还不够”。据了解, 本次规划的细则将涵盖物流业税收、土

地、车辆管理、改善行政管理、资源整合、技术创新等方面。诸多利好正引领物流行业驶入升级快车道。

物流成电子商务发展最大短板

近两年，一遇到节假日或大规模促销，各种快递就相当不给力，白白浪费了大好商机。物流行业的落后，已成为限制电子商务发展的最大短板。中国电子商务研究中心分析师方盈芝表示，电商界已意识到此前在物流领域投入的不足，现在都在忽略网站盈利的前提下，不惜重金在物流体系加重投入。

有了自建物流后，不仅能无形中提升“百货型”电商行业的入门门槛，还能缓解日趋紧张的订单配送能力不足的矛盾，真可谓两全其美。而京东商城当属走在自建物流方面最前端的电商。目前，京东商城已在北京、上海、广州、成都、武汉5个城市完成了一级物流中心的布局，沈阳物流中心和西安物流中心分别将在今年和2012年6月建成。

物流对电子商务发展的限制已经成为业界共识，故此，阿里巴巴集团重金进入这一领域，首度高调地宣布自己物流战略，全力推动建设适合B2C电子商务的现代物流体系，同时大力投资建设全国性的仓储网络平台，以期解决发展的最大瓶颈。

开放合作，共解物流瓶颈

对于马云的此次大手笔，业内人士在肯定的同时也表示，如果网购物流的竞争仍停留在简单的价格竞争的话，整合物流也是无效的。如今，电商与物流的跨界层出不穷，马云强调，阿里巴巴只涉足仓储地产，不会跟物流服务商抢饭碗。非但如此，任何物流企业、淘宝网的卖家、独立的B2C电子商务网站等都可以使用阿里仓储的公共服务，这种开放的态度值得肯定。

物流平台无论对阿里巴巴自身还是电子商务行业都是积极的。业内人士认为，阿里巴巴通过物流平台将拓展新的利润点，因为阿里巴巴可以利用这一平台收取仓库租用费、IT系统使用费等。

归根到底，在物流成为关切民生的现代社会，解决物流瓶颈方能带给消费者更好的购买体验，电商和物流企业也才能藉此提升自身竞争力，获得持续发展的不穷动力。

来源：新浪财经

◆春节黄金周七天 民航运输旅客突破 500 万人次

2月8日，民航将迎来春节假期返程高峰，预计旅客运输量将突破90万人次，国内航空公司均安排了充足的运力，以满足旅客的需求。据民航运行管理中心介绍，由于全国天气总体适航，有利于飞行，截止目前，全国民航运行总体正常。

据初步统计，2011年春节黄金周七天（2月2日-2月8日）民航共执行航班38992班，与去年春节黄金周同比增长5.1%；旅客运输量507万人次，与去年同比增长6%；平均客座率为72%，与去年同比增加2个百分点。

据中国民用航空局运输司有关负责人介绍，今年春节黄金周航空运输呈现出以下特点：

一是旅客出行较往年更提前，春节假期前两日旅客出行锐减。民航局监测的52个主要城市每日始发航班数据显示，从1月26日开始，民航旅客运输量就开始呈快速上升趋势，连续四天，每天的运输量都在70万人次以上。2月1日至2月4日（腊月二十九至初二）回落至65万人次以下，尤其是大年三十旅客运输量较去年年三十减少了2.6个百分点，这也是近年来第一次。航空运输市场反映出中国人举家团圆过除夕的传统习俗。

二是民航灵活应对市场变化，运力提供充分，完全满足旅客的航空运输需求。民航局监测的52个主要城市每日始发航班数据显示，从1月19日春运开始以来，民航每日投入的平均航班量都在5000班左右，平均客座率为71%。从年三十至初二，根据市场需求锐减的状况，各航空公司也适时、适当调减了航班，既满足了旅客出行的需求，也使一线员工特别是飞行人员能得到短暂休整。

三是节后返程高峰提前，探亲 and 旅游返程客流叠加。从2月5日（初三）开始，民航每天的旅客运输量又回升至70万人以上，高峰时间段的平均客座率在74%左右。始发航班客座率连续超过80%的主要机场有：哈尔滨、长春、沈阳、海口、三亚、汕头、北海和西双版纳等；内地至香港和澳门航班的平均客座率也分别在80%和90%以上。预计2月8日民航旅客运输量将突破90万人次。各航空公司已根据市场需求，及时增加了运力，加大了座位数的投放，以满足广大旅客的出行需求。

四是在确保节日运输的同时，圆满完成了紧急航空运输任务。为及时将我滞留埃及公民接回返乡过年，在确保国内春运的同时，民航全力以赴协调安排运力，赴埃接我滞留公民。从1月31日至2月3日，民航紧急执



行赴埃及开罗接我滞留公民包机任务8架次，接回1796名中国公民。其中，中国国际航空股份有限公司执行3架次，中国东方航空股份有限公司2架次，中国南方航空股份有限公司1架次，海南航空股份有限公司2架次。加上海航2号和4号两个正班载回的394名旅客，中国民航执行赴埃飞行任务10架次，总计接回我滞留公民2190人。

来源：中国民用航空局网站

四、图表附录

◆板块行情

比大盘涨跌(%)	上证综指	交通运输	民航业	航运业	铁路运输	公路	交通仓储
2011-02-01	0.30	-0.84	-1.13	-0.90	-1.11	-0.46	0.18
近一周	3.83	-1.02	0.91	-1.44	-2.85	-1.02	-0.31
近一月	-0.32	1.21	-5.83	4.85	10.45	-3.25	-3.42
近三月	-8.09	-4.31	-10.97	-4.13	5.70	-7.05	-1.86

注：除上证指数外，其他数值表示该行业涨幅与上证指数之差，负值表示跑输大盘，正值表示跑赢大盘。

来源：天相 2008

◆个股涨跌幅排名

上一交易日涨幅前三名			上一交易日跌幅前三名		
个股	收盘价	涨跌幅	个股	收盘价	涨跌幅
锦江投资	11.32	4.43%	中信海直	10.88	-2.77%
怡亚通	12.27	3.81%	中海集运	4.97	-2.36%
澳洋顺昌	17.13	2.27%	长航油运	6	-2.12%

来源：天相 2008

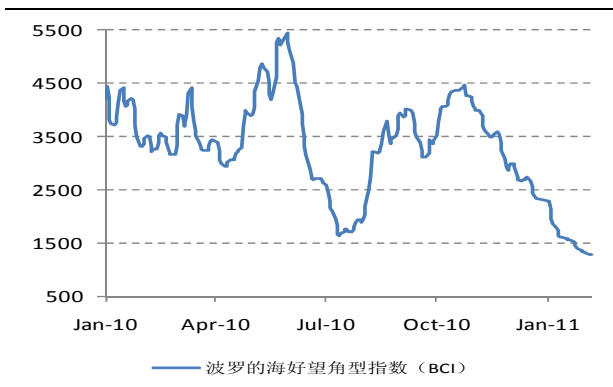
近一个月涨幅前三名			近一个月跌幅前三名		
个股	收盘价	涨跌幅	个股	收盘价	涨跌幅
长航油运	6.00	23.46%	南京港	8.09	-15.55%
铁龙物流	16.91	17.27%	中国国航	11.57	-15.42%
上海机场	14.21	14.69%	恒基达鑫	18.12	-13.51%

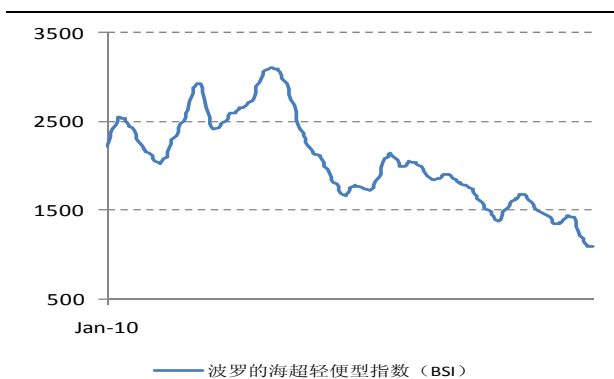
来源：天相 2008

◆干散货运价情况

2011-02-08	BDI	BPI	BCI	BSI	BHSI
收盘价	1064	1289	1464	1091	634
涨跌	19	8	69	5	-3
涨跌幅	1.82%	4.95%	0.62%	0.00%	-0.47%

来源：Bloomberg



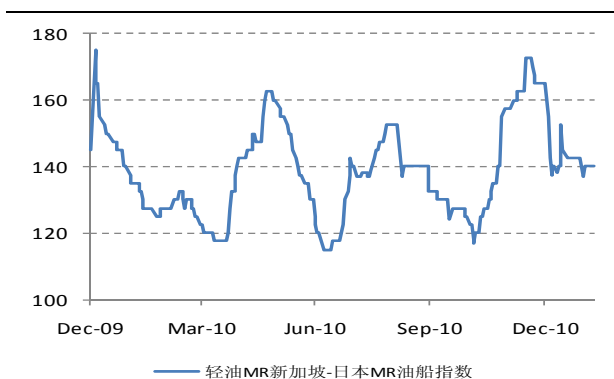
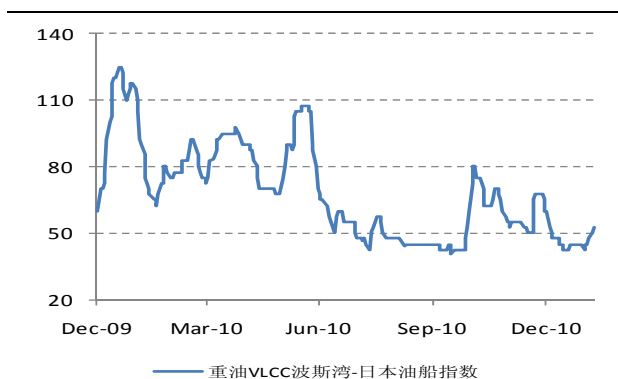


来源: Bloomberg

◆油运价格情况

2011-02-08	BDTI	BCTI	TD3-VLCC	TC4-MR
收盘价	691	620	52.5	140
涨跌	15	-4	3	0
涨跌幅	2.22%	-0.64%	5.00%	0.00%

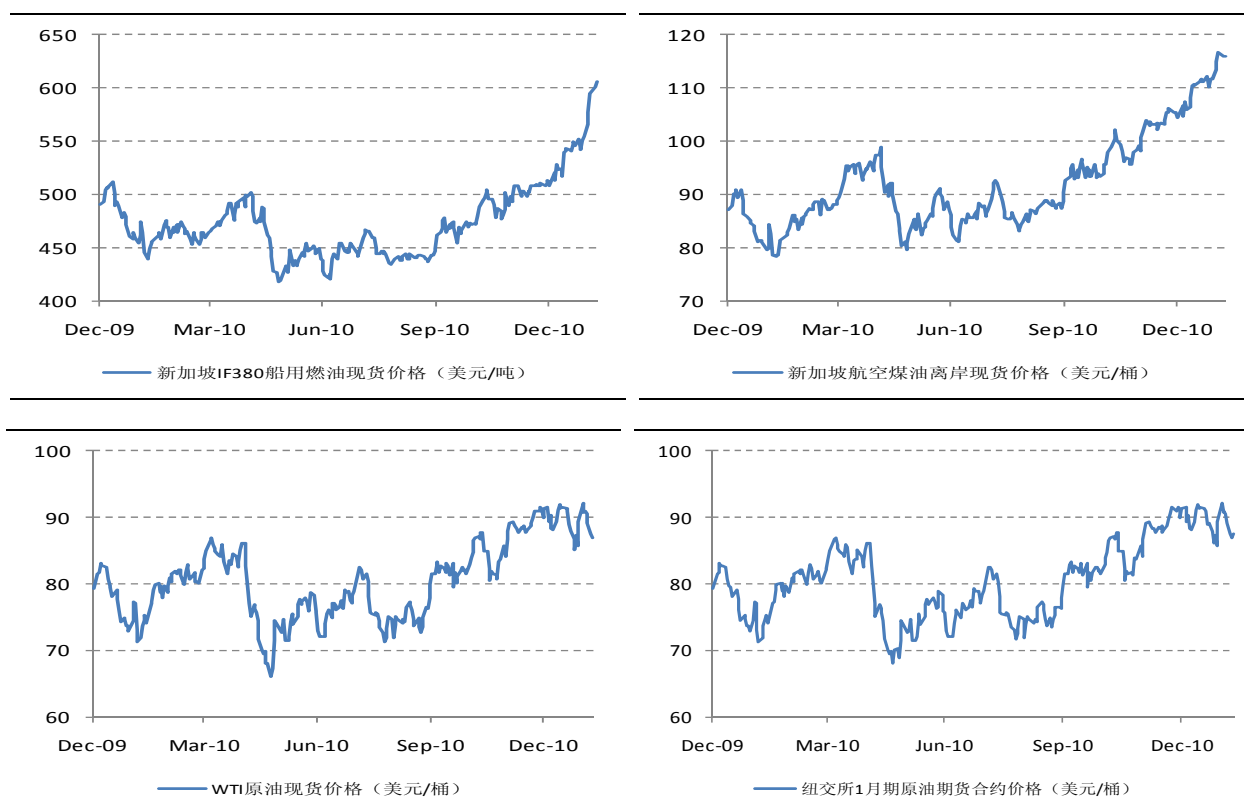
来源: Bloomberg



◆燃油价格情况

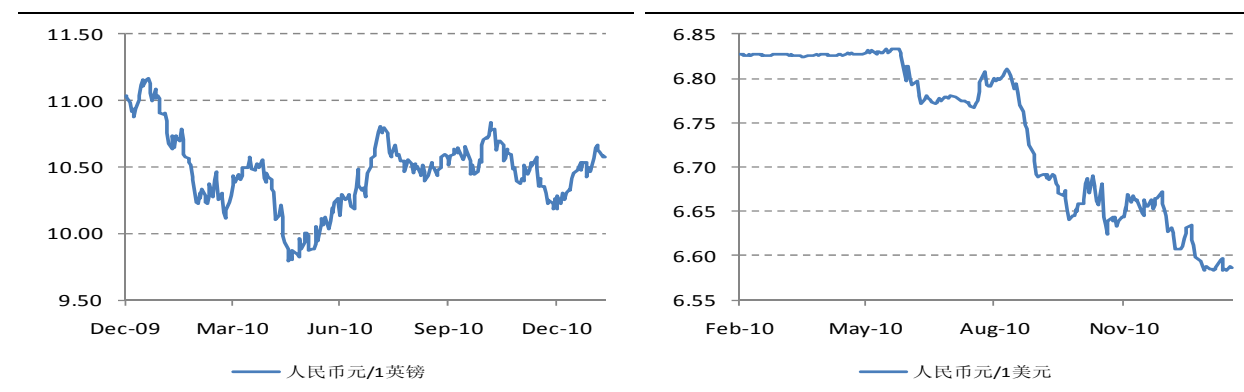
2011-02-08	新加坡 IF380	新加坡航油	WTI 原油现货价格	纽交所原油期货价格
收盘价	605.50	116.05	86.94	87.48
涨跌	5.00	0.20	-0.54	0.54
涨跌幅	0.83%	0.17%	-0.62%	0.62%

来源: Bloomberg



来源：Bloomberg

◆外汇市场情况



来源：Bloomberg

◆人民币 NDF 市场情况

2011-02-08	即期汇率	6 个月	12 个月	2 年	3 年	5 年
报价	6.586	6.493	6.420	6.303	6.215	5.995
预期升值幅度	—	1.42%	2.53%	4.29%	5.63%	8.97%

来源：Bloomberg

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5%—15%
3	中性	(-) 5%—(+) 5%
4	减持	(-) 5%—(-) 15%
5	卖出	<(-) 15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室
电话: 010-66045566	传真: 010-66573918 邮编: 100140
北京新盛	地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层
电话: 010-66045566; 66045577	传真: 010-66045500 邮编: 100140
北京德胜园	地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层
电话: 010-66045566	传真: 010-66045700 邮编: 100088
上海天相	地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座
电话: 021-58824282	传真: 021-58824283 邮编: 200120
深圳天相	地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A
电话: 0755-83234800	传真: 0755-83234800 邮编: 518040