

交通运输行业 标配（维持） 航空 超配（维持） 物流 标配（上调） 机场 标配（维持） 铁路 标配（下调） 港口 标配（维持） 航运 低配（维持） 公路 低配（维持）		兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES 兴业交运周报 Transport Weekly																								
		交运兵法 运筹帷幄 交运者，国之大事，发展之道，不可不察也。故经之以七事，而获其益： 一曰航空，二曰物流，三曰机场，四曰铁路，五曰港口，六曰航运，七曰公路。 2011.7.10-2011.7.16																								
交通运输行业研究团队 分析师 曾旭 zengxu@xyzq.com.cn 13901616678 SAC:S1010210030008 分析师 纪云涛 jiyt@xyzq.com.cn 13601620322 SAC:S1010208080147 分析师 王爽 wangsh@xyzq.com.cn 13918691469 SAC:S0190210030003 联系人 朱峰 zhufeng@xyzq.com.cn 13917275365 联系人 龚里 gongli@xyzq.com.cn 18621908906		锦囊妙计——鲲鹏万里，扶摇直上 继续首推交通运输行业中有基本面支撑的、弹性大的航空板块，估值处于历史低位，油价处于相对高位，三季度环比边际改善非常确定，京沪高铁冲击逐渐减弱，三季度业绩有望超出市场预期，因而航空板块有望跑赢大盘，获得超额收益。同时建议继续关注有实质政策利好预期的物流板块。																								
		五“股”丰登——此五者，得可用也 <table><thead><tr><th>代码</th><th>公司名称</th><th>推荐理由</th></tr></thead><tbody><tr><td>600029</td><td>南方航空</td><td>旺季弹性大，主业超预期</td></tr><tr><td>300240</td><td>飞力达</td><td>IT供应链物流龙头，跨行业扩张之路渐清晰</td></tr><tr><td>600787</td><td>中储股份</td><td>土地+质押+电子平台，商业模式创新</td></tr><tr><td>600009</td><td>上海机场</td><td>攻守兼备、具备资产注入和提价预期</td></tr><tr><td>601111</td><td>中国国航</td><td>国内航线客座率、票价回升，国际航线复苏</td></tr></tbody></table>	代码	公司名称	推荐理由	600029	南方航空	旺季弹性大，主业超预期	300240	飞力达	IT供应链物流龙头，跨行业扩张之路渐清晰	600787	中储股份	土地+质押+电子平台，商业模式创新	600009	上海机场	攻守兼备、具备资产注入和提价预期	601111	中国国航	国内航线客座率、票价回升，国际航线复苏						
代码	公司名称	推荐理由																								
600029	南方航空	旺季弹性大，主业超预期																								
300240	飞力达	IT供应链物流龙头，跨行业扩张之路渐清晰																								
600787	中储股份	土地+质押+电子平台，商业模式创新																								
600009	上海机场	攻守兼备、具备资产注入和提价预期																								
601111	中国国航	国内航线客座率、票价回升，国际航线复苏																								
行业基本面		谋篇布局——此七者，胜之道也																								
		<table><thead><tr><th></th><th>行业观点</th><th>行业情况</th></tr></thead><tbody><tr><td>航空</td><td>航空股估值修复的核心动力来自基本面环比的确定性改善。京沪航线票价和客座率回升，高铁冲击逐渐弱化。暑期旺季，环比明显改善，国内更旺，国际复苏，三季度业绩有望超预期。欧债危机又起，全球能源投放，原油价格不具备大幅上涨的动力。我们继续看好三季度航空业估值修复的行情，航空股的高弹性有望获得超额收益。</td><td>今年1-6月，全行业完成运输飞行266.86万小时、122.03万架次，同比分别增长8.26%和5.51%，没有发生飞行和空防事故；全行业上半年完成运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量分别为273.67亿吨公里、1.39亿人和265.70万吨，同比增长7.6%、9.8%和-0.4%。</td></tr><tr><td>物流</td><td>在CPI保持较高水准的前提下，降低物流成本势在必行，利好物流业的财政政策有望切实推出。我们推荐具有大网络的大物流股，估值相对较低，盈利稳定增长，商业模式规范的红筹国企，看好建发股份、中储股份、外运发展。对于专业物流，建议关注业绩有保障的且具备跨行业扩张优势的专业型物流公司，看好飞力达、保税科技、澳洋顺昌。</td><td>6月8日，国务院常务会议提出“要切实减轻物流企业税收负担”、“要加大对物流业的土地政策支持力度”、“要促进物流车辆便利通行”、“要改进对物流企业的管理”、“要鼓励整合物流设施资源”、“要推进物流技术创新和应用”、“要加大对物流业的投入”、“要促进农产品物流业发展”等物流国八条。7月11日，温总理讲话指出，我国物流业总体水平落后，影响企业发展，也影响居民消费。发展物流业，可以促进其他产业发展。振兴物流业的措施不但要迅速出台，而且要拿出必行。</td></tr><tr><td>机场</td><td>在经济滞涨的情况下具有抗通胀和防御的双重特性。我们推荐业务规模快速增长并存在资产注入和收费标准上调预期的上海机场。</td><td>在国内航空市场景气的背景下，我国机场航空业务持续增长。2011年1~5月全民航50大机场旅客吞吐量同比增长10.8%，飞机起降同比增长5.6%。货邮方面，受2010年高基数和2011年以来全球经济表现不佳的影响，货邮吞吐量同比增长5.9%，增速回落。</td></tr><tr><td>铁路</td><td>铁路改革尚未有实质性推进，我们依然看好大秦铁路。大秦线3、5月运量达3900万吨，年度运量达计划数4.5亿吨基本无悬念，或可能超额完成计划数。</td><td>客运方面，5月全国铁路客运量为1.56亿人，同比增长12.91%，旅客周转量为696.96亿人公里，同比增长2.5%。货运方面，全国铁路货运量为3.35亿吨，同比增长8.09%，货运周转量为2378.85亿吨公里，同比增长0.22%。</td></tr><tr><td>航运</td><td>从行业周期看，目前航运业处于大衰退后的萧条期。上轮超级牛市形成的订单高峰需要较长时间消化，周期拐点尚需等待。尽管周期拐点未到，但航运估值已近历史底部，股价下跌空间有限。从PB看，当前航运板块平均PB为1.84，较最低点仅高21%。短期看，中报前继续观望，3季度可重点关注集运和多用途的反弹机会。</td><td>上周BDI跌6.6%至1353点，其中BCI、BPI、BSI分别跌9.3%、6.3%、0.5%。沿海综指跌1.4%至1418点，秦皇岛至上海、广州煤炭运价分别为47元/吨（-2元/吨）、56元/吨（-1元/吨）。油轮-BDTI跌0.9%至744点，BCTI跌1.5%至664点，VLCC中东-日，本WWS值下跌1%报49点。集运-上周SCFI跌1.3%至1016.87点，中国至美西、美东航线运价分别涨0.1%、0.8%报947.93点、1194.57点，上海至欧线运价跌1.0%报809美元/TEU，船东涨价计划再被推迟至8月1日。</td></tr><tr><td>港口</td><td>港口公司业绩增速与港口货物吞吐量增速相关度很强，港口估值受港口的长期成长性、整合预期和外贸形势影响。我们推荐估值较低、产能充裕和受益长江流域承接产业转移的上港集团，若三季度美国经济出现强劲复苏，可配置集装箱业务弹性较大的深赤湾、盐田港。</td><td>1-5月份，全国港口共完成货物吞吐量36.4亿吨，同比增长14.7%，增速相比金融危机前（2008年1-5月份，16.0%，2007年1-5月份，16.2%）略有回落，其中集装箱吞吐量6262万TEU，同比增长11.3%，相比金融危机前（2008年1-5月份，17.6%，2007年1-5月份，24.6%）回落明显。</td></tr><tr><td>公路</td><td>五部委发布“关于展开收费公路专项清理工作的通知”。从基本面上看，不少高速公路的收费年限在30年内，符合政策要求，基本不会被缩短收费年限。但这一政策会影响市场对公路板块的信心，公路股估值整体下降。目前公路板块估值处于3年来的历史低位，建议长线资本选择具有优质资产的东部上市公司，获得较高股息率。</td><td>5月全国公路客运总量为27.09亿人，同比增长9.1%，旅客周转量为1356.03亿人公里，同比增长12.9%，货运量为23.31亿吨，同比增长14.7%，公路货物周转量为4096.54亿吨公里，同比增长17.4%。四大经济圈、南北东西干道通行费收入同比增长5%左右，低于全国增速，这主要是由于全国路网建设加快导致分流效应。</td></tr></tbody></table>		行业观点	行业情况	航空	航空股估值修复的核心动力来自基本面环比的确定性改善。京沪航线票价和客座率回升，高铁冲击逐渐弱化。暑期旺季，环比明显改善，国内更旺，国际复苏，三季度业绩有望超预期。欧债危机又起，全球能源投放，原油价格不具备大幅上涨的动力。我们继续看好三季度航空业估值修复的行情，航空股的高弹性有望获得超额收益。	今年1-6月，全行业完成运输飞行266.86万小时、122.03万架次，同比分别增长8.26%和5.51%，没有发生飞行和空防事故；全行业上半年完成运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量分别为273.67亿吨公里、1.39亿人和265.70万吨，同比增长7.6%、9.8%和-0.4%。	物流	在CPI保持较高水准的前提下，降低物流成本势在必行，利好物流业的财政政策有望切实推出。我们推荐具有大网络的大物流股，估值相对较低，盈利稳定增长，商业模式规范的红筹国企，看好建发股份、中储股份、外运发展。对于专业物流，建议关注业绩有保障的且具备跨行业扩张优势的专业型物流公司，看好飞力达、保税科技、澳洋顺昌。	6月8日，国务院常务会议提出“要切实减轻物流企业税收负担”、“要加大对物流业的土地政策支持力度”、“要促进物流车辆便利通行”、“要改进对物流企业的管理”、“要鼓励整合物流设施资源”、“要推进物流技术创新和应用”、“要加大对物流业的投入”、“要促进农产品物流业发展”等物流国八条。7月11日，温总理讲话指出，我国物流业总体水平落后，影响企业发展，也影响居民消费。发展物流业，可以促进其他产业发展。振兴物流业的措施不但要迅速出台，而且要拿出必行。	机场	在经济滞涨的情况下具有抗通胀和防御的双重特性。我们推荐业务规模快速增长并存在资产注入和收费标准上调预期的上海机场。	在国内航空市场景气的背景下，我国机场航空业务持续增长。2011年1~5月全民航50大机场旅客吞吐量同比增长10.8%，飞机起降同比增长5.6%。货邮方面，受2010年高基数和2011年以来全球经济表现不佳的影响，货邮吞吐量同比增长5.9%，增速回落。	铁路	铁路改革尚未有实质性推进，我们依然看好大秦铁路。大秦线3、5月运量达3900万吨，年度运量达计划数4.5亿吨基本无悬念，或可能超额完成计划数。	客运方面，5月全国铁路客运量为1.56亿人，同比增长12.91%，旅客周转量为696.96亿人公里，同比增长2.5%。货运方面，全国铁路货运量为3.35亿吨，同比增长8.09%，货运周转量为2378.85亿吨公里，同比增长0.22%。	航运	从行业周期看，目前航运业处于大衰退后的萧条期。上轮超级牛市形成的订单高峰需要较长时间消化，周期拐点尚需等待。尽管周期拐点未到，但航运估值已近历史底部，股价下跌空间有限。从PB看，当前航运板块平均PB为1.84，较最低点仅高21%。短期看，中报前继续观望，3季度可重点关注集运和多用途的反弹机会。	上周BDI跌6.6%至1353点，其中BCI、BPI、BSI分别跌9.3%、6.3%、0.5%。沿海综指跌1.4%至1418点，秦皇岛至上海、广州煤炭运价分别为47元/吨（-2元/吨）、56元/吨（-1元/吨）。油轮-BDTI跌0.9%至744点，BCTI跌1.5%至664点，VLCC中东-日，本WWS值下跌1%报49点。集运-上周SCFI跌1.3%至1016.87点，中国至美西、美东航线运价分别涨0.1%、0.8%报947.93点、1194.57点，上海至欧线运价跌1.0%报809美元/TEU，船东涨价计划再被推迟至8月1日。	港口	港口公司业绩增速与港口货物吞吐量增速相关度很强，港口估值受港口的长期成长性、整合预期和外贸形势影响。我们推荐估值较低、产能充裕和受益长江流域承接产业转移的上港集团，若三季度美国经济出现强劲复苏，可配置集装箱业务弹性较大的深赤湾、盐田港。	1-5月份，全国港口共完成货物吞吐量36.4亿吨，同比增长14.7%，增速相比金融危机前（2008年1-5月份，16.0%，2007年1-5月份，16.2%）略有回落，其中集装箱吞吐量6262万TEU，同比增长11.3%，相比金融危机前（2008年1-5月份，17.6%，2007年1-5月份，24.6%）回落明显。	公路	五部委发布“关于展开收费公路专项清理工作的通知”。从基本面上看，不少高速公路的收费年限在30年内，符合政策要求，基本不会被缩短收费年限。但这一政策会影响市场对公路板块的信心，公路股估值整体下降。目前公路板块估值处于3年来的历史低位，建议长线资本选择具有优质资产的东部上市公司，获得较高股息率。	5月全国公路客运总量为27.09亿人，同比增长9.1%，旅客周转量为1356.03亿人公里，同比增长12.9%，货运量为23.31亿吨，同比增长14.7%，公路货物周转量为4096.54亿吨公里，同比增长17.4%。四大经济圈、南北东西干道通行费收入同比增长5%左右，低于全国增速，这主要是由于全国路网建设加快导致分流效应。
	行业观点	行业情况																								
航空	航空股估值修复的核心动力来自基本面环比的确定性改善。京沪航线票价和客座率回升，高铁冲击逐渐弱化。暑期旺季，环比明显改善，国内更旺，国际复苏，三季度业绩有望超预期。欧债危机又起，全球能源投放，原油价格不具备大幅上涨的动力。我们继续看好三季度航空业估值修复的行情，航空股的高弹性有望获得超额收益。	今年1-6月，全行业完成运输飞行266.86万小时、122.03万架次，同比分别增长8.26%和5.51%，没有发生飞行和空防事故；全行业上半年完成运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量分别为273.67亿吨公里、1.39亿人和265.70万吨，同比增长7.6%、9.8%和-0.4%。																								
物流	在CPI保持较高水准的前提下，降低物流成本势在必行，利好物流业的财政政策有望切实推出。我们推荐具有大网络的大物流股，估值相对较低，盈利稳定增长，商业模式规范的红筹国企，看好建发股份、中储股份、外运发展。对于专业物流，建议关注业绩有保障的且具备跨行业扩张优势的专业型物流公司，看好飞力达、保税科技、澳洋顺昌。	6月8日，国务院常务会议提出“要切实减轻物流企业税收负担”、“要加大对物流业的土地政策支持力度”、“要促进物流车辆便利通行”、“要改进对物流企业的管理”、“要鼓励整合物流设施资源”、“要推进物流技术创新和应用”、“要加大对物流业的投入”、“要促进农产品物流业发展”等物流国八条。7月11日，温总理讲话指出，我国物流业总体水平落后，影响企业发展，也影响居民消费。发展物流业，可以促进其他产业发展。振兴物流业的措施不但要迅速出台，而且要拿出必行。																								
机场	在经济滞涨的情况下具有抗通胀和防御的双重特性。我们推荐业务规模快速增长并存在资产注入和收费标准上调预期的上海机场。	在国内航空市场景气的背景下，我国机场航空业务持续增长。2011年1~5月全民航50大机场旅客吞吐量同比增长10.8%，飞机起降同比增长5.6%。货邮方面，受2010年高基数和2011年以来全球经济表现不佳的影响，货邮吞吐量同比增长5.9%，增速回落。																								
铁路	铁路改革尚未有实质性推进，我们依然看好大秦铁路。大秦线3、5月运量达3900万吨，年度运量达计划数4.5亿吨基本无悬念，或可能超额完成计划数。	客运方面，5月全国铁路客运量为1.56亿人，同比增长12.91%，旅客周转量为696.96亿人公里，同比增长2.5%。货运方面，全国铁路货运量为3.35亿吨，同比增长8.09%，货运周转量为2378.85亿吨公里，同比增长0.22%。																								
航运	从行业周期看，目前航运业处于大衰退后的萧条期。上轮超级牛市形成的订单高峰需要较长时间消化，周期拐点尚需等待。尽管周期拐点未到，但航运估值已近历史底部，股价下跌空间有限。从PB看，当前航运板块平均PB为1.84，较最低点仅高21%。短期看，中报前继续观望，3季度可重点关注集运和多用途的反弹机会。	上周BDI跌6.6%至1353点，其中BCI、BPI、BSI分别跌9.3%、6.3%、0.5%。沿海综指跌1.4%至1418点，秦皇岛至上海、广州煤炭运价分别为47元/吨（-2元/吨）、56元/吨（-1元/吨）。油轮-BDTI跌0.9%至744点，BCTI跌1.5%至664点，VLCC中东-日，本WWS值下跌1%报49点。集运-上周SCFI跌1.3%至1016.87点，中国至美西、美东航线运价分别涨0.1%、0.8%报947.93点、1194.57点，上海至欧线运价跌1.0%报809美元/TEU，船东涨价计划再被推迟至8月1日。																								
港口	港口公司业绩增速与港口货物吞吐量增速相关度很强，港口估值受港口的长期成长性、整合预期和外贸形势影响。我们推荐估值较低、产能充裕和受益长江流域承接产业转移的上港集团，若三季度美国经济出现强劲复苏，可配置集装箱业务弹性较大的深赤湾、盐田港。	1-5月份，全国港口共完成货物吞吐量36.4亿吨，同比增长14.7%，增速相比金融危机前（2008年1-5月份，16.0%，2007年1-5月份，16.2%）略有回落，其中集装箱吞吐量6262万TEU，同比增长11.3%，相比金融危机前（2008年1-5月份，17.6%，2007年1-5月份，24.6%）回落明显。																								
公路	五部委发布“关于展开收费公路专项清理工作的通知”。从基本面上看，不少高速公路的收费年限在30年内，符合政策要求，基本不会被缩短收费年限。但这一政策会影响市场对公路板块的信心，公路股估值整体下降。目前公路板块估值处于3年来的历史低位，建议长线资本选择具有优质资产的东部上市公司，获得较高股息率。	5月全国公路客运总量为27.09亿人，同比增长9.1%，旅客周转量为1356.03亿人公里，同比增长12.9%，货运量为23.31亿吨，同比增长14.7%，公路货物周转量为4096.54亿吨公里，同比增长17.4%。四大经济圈、南北东西干道通行费收入同比增长5%左右，低于全国增速，这主要是由于全国路网建设加快导致分流效应。																								
工作动态		温故知新——日省者，投资之助也 本周报告 《航运数据周报(110702-110708)：BDI上涨，油轮运价小幅震荡，集运欧线跌幅收窄》、《飞力达(300240)：IT供应链物流龙头，长期成长近破题》、《海南航空(600221)：公布非公开发行预案，拟募资还贷》、《航空煤油市场化改革破冰，利好航空业》 本周路演 沪深稳路演 本周反思 中信海直本周涨幅较大，我们认为原因主要是大盘止跌反弹和通用航空政策的预期，我们判读公司基本面未有太大变化。 近期计划 交运行业 下半年投资策略略报告（航运、港口、物流）计划下周推出，航空、机场、公路、铁路下半年投资策略略报告前期已陆续推出 飞力达 联合调研 中储股份 调研报告 铁路 铁路月报																								
行业重大新闻		知地知天——胜乃可全 航空 1、7月12日，中国民航局召开年中工作电视电话会议，李家祥通报上半年全行业运行的情况——上半年持续高景气，在10年高基数的背景下实现了7.6%的增长，良好的基本面有助于航空股估值修复。2、发改委：8月1日起航空煤油出厂价每月调整一次——航空煤油价格调整更趋市场化。燃油附加税浮动机制指日可待，航空公司航油成本的覆盖将更有保障。 物流 1、发改委再拟促物流业发展意见，行业两极拓展——物流利好政策落实步伐正在加快，振兴产业细则有望年内出台。2、温家宝考察陕西，提出振兴物流措施不但要迅速出台，而且今出必行——政策拉动、多方协调，物流业利好政策出台指日可待，行业整合合并趋势进一步加快。 机场 7月12日，中国民航局召开年中工作电视电话会议，李家祥通全国民航完成固定资产投资约193亿元，同比增长13.5%，共有81个改（扩）建项目、在建新机场16个。下半年要启动机场布局规划调整的研究工作，加快推进42个重点机场综合交通系统规划的编制。 铁路 高铁开通半个月已连续发生3次故障导致晚点，高铁营运质量受到质疑——如果高铁不能保证准点率，依然故障频发的话，上座率可能会受到影响。 航运 7月14日，《“十二五”期长江黄金水道建设总体推进方案》正式发布。方案提出，要在2015年，基本完成《长江干线航道总体规划纲要》提出的“2020年主要建设任务”，并力争开通南京以下12.5米深水航道。此外，方案还在主要支流航道、港口、船型标准化、支持保障系统等方面设立了具体目标。“十二五”长江黄金水道建设资金需求规模预计将超过1500亿元，其中国家用于长江黄金水道建设的资金不低于360亿元，主要用于长江干线航道、重要支流航道、支持保障系统和中西部地区公用码头等公共基础设施建设。 港口 天津港开启杂货国际中转新业务。今年天津港与中远航运公司达成合作，携手开发杂货国际转运市场，成功开辟了“日本—天津—欧洲”的杂货国际转运航线。7月14日，随着“丰康山”轮装载236件近3000吨冷轧卷钢在天津港顺利卸地，天津港正式开启杂货国际中转新业务。此次近3000吨冷轧卷钢在天津港卸地后，将转往其他货轮发向欧洲。 公路 宁沪高速成为派息大母牛，2011年股息率或达7%——目前低估值、现金流稳定的优质公路公司值得长线资本关注。																								

覆盖公司	知己知彼——经之实，索其情										
代码	公司	覆盖公司 评级	股价	每股收益			市盈率			公司动态	
				10A	11E	12E	10A	11E	12E		
601111	中国国航	强烈推荐	10.41	0.95	1.11	1.19	11.0	9.4	8.7	预计6月国航（含深航）旅客人数同比增长6.1%，预计RPK同比增长9.3%，票价（含燃油附加）同比增长3%，座公里票价（含燃油附加）同比增长6%，客座率为83%，同比提升3、环比提升1.0个百分点。货邮运输量同比增长6%，货邮周转量同比增长4%。	
600029	南方航空	强烈推荐	8.33	0.59	0.68	0.66	14.1	12.3	12.6	6月份公司收入客公里（RPK）(百万)9644.41，同比增长8.6%；收入吨公里（RTK）(百万)1120.62，同比增长9.3%；收入吨公里—货邮运(百万)260.56，同比增长12%；载客人次（千）6351.29，同比增长3.2%；货运及邮运量（千吨）84.96，同比增长0.3%；客座率（RPK/ASK）(%)80.80%，同比提高1.6个PT；总体载运率（RTK/ATK）(%)70.10%，同比提高1.9个PT。	
600115	东方航空	推荐	5.21	0.48	0.50	0.49	10.9	10.4	10.6	预计6月东航旅客人数同比增长0.8%，1~6月累计增长10.1%。预计RPK同比增长2.3%，1~6月累计增长13.1%。票价（含燃油附加）同比增长7%，座公里票价（含燃油附加）同比增长5%，客座率为79%，同比提升-1个百分点，环比提升0.4个百分点。货邮运输量同比增长1%，货邮周转量同比增长6%。	
600221	海南航空	推荐	7.28	0.73	0.75	0.82	10.0	9.8	8.9	海南航空公布非公开增发预案，拟以不低于6.42元增发12.47亿股，募资不超过80亿元，其中60亿元归还银行贷款，20亿元补充流动资金，可节省财务费用5.25亿元/年。增发前我们对海航2011年EPS预测为0.75元，增发后EPS将下降至0.60元（全面摊薄），EPS摊薄20%，每股净资产增加17%。虽然海航此次定增可以改善财务状况（降低资产负债率约10个百分点），提高公司抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障，但因股本扩张对公司2011年业绩造成摊薄。	
600153	建发股份	强烈推荐	8.71	0.78	1.13	1.40	11.1	7.7	6.2	估值低，基于供应链管理的物流模式发展空间大	
600787	中储股份	强烈推荐	11.67	0.33	0.44	0.55	35.3	26.6	21.3	土地+质押+电子平台，商业模式创新	
300240	飞力达	强烈推荐	31.32	0.69	1.06	1.52	45.4	29.5	20.6	IT供应链物流龙头，跨行业扩张之路渐清晰	
600125	铁龙物流	推荐	10.65	0.36	0.52	0.60	29.2	20.5	17.8	受益物流圈八条要求加快建立冷链物流体系	
600794	保税科技	推荐	14.05	0.36	0.67	0.68	39.4	20.9	20.8	未来三年成长无忧，跨区发展还待破局	
002245	澳洋顺昌	推荐	10.68	0.23	0.31	0.32	47.3	34.5	33.4	2011-2012年钢板产能扩张37%、43%，铝板产能扩张56%、61%	
600009	上海机场	强烈推荐	13.62	0.68	0.79	0.93	20.0	17.2	14.6	6月份上海机场吞吐旅客334.2万人次，同比增长-6.1%。飞机起降2.81万架次，同比增长3.6%。货邮吞吐25.1万吨，同比增长-6.4%。	
600897	厦门空港	推荐	14.95	0.94	1.12	1.17	15.9	13.4	12.8	6月份厦门空港旅客吞吐124.2万人次，同比增长18.9%；飞机起降1.08万架次，同比增长16.6%；货邮吞吐2.07万吨，同比增长3.7%。	
600004	白云机场	推荐	8.12	0.51	0.62	0.73	15.9	13.0	11.2	没有世博会和亚运会的干扰，公司需求增长无忧。随着南航枢纽战略的积极推进，中转联程航线和国际航线尤其是澳洲航线比例大幅增加，使白云机场的航线结构得到改善，有助于收入和业绩增长。预计中报EPS为0.3元左右。	
00089	深圳机场	中性	5.59	0.42	0.42	0.47	13.2	13.3	11.9	公司将发行可转债20亿元，存续期限为6年，第一年到第六年的票面利率分别为：第一年为0.6%，第二年为0.8%，第三年为1.0%，第四年为1.3%，第五年为1.6%，第六年为1.9%。转股价格为5.66元/股。	
601006	大秦铁路	强烈推荐	8.23	0.70	0.92	0.99	11.8	8.9	8.3	5月大秦线煤炭运量为3900万吨，同比增长8%，与3月一致，为历史最高月度运量。如果在之后7个月，大秦线可以保持3900万吨的月运输量，则大秦线2011年全年运量可达计划数4.5亿吨。	
601333	广深铁路	推荐	4.06	0.22	0.25	0.27	18.5	16.2	15.0	广深铁路5月客运量同比增长8.1%；货运量同比下6.9%，继4月同比下降9%之后继续下降。	
600018	上港集团	强烈推荐	3.89	0.24	0.28	0.32	16.3	13.9	12.2	6月份集装箱吞吐量262.1万TEU，同比增长7.37%，洋山二期、三期利息折旧二季度体现，影响季度EPS1分钱。	
600017	日照港	推荐	4.19	0.16	0.18	0.21	25.8	23.3	20.0	6月份吞吐量1710万吨，同比增5%，金属矿石同比增9%，煤炭及制品同比持平。	
000022	深赤湾A	推荐	14.50	0.93	0.88	1.02	15.7	16.5	14.2	6月集装箱吞吐量52.1万TEU下降4.9%，货物吞吐量增长5.7%。	
601880	大连港	推荐	3.88	0.18	0.21	0.23	21.1	18.5	16.9	6月份吞吐量2732万吨，同比增5.5%，集装箱吞吐量55万TEU，同比增17.9%。	
600190	锦州港	中性	4.49	0.14	0.16	0.17	32.2	28.9	26.9	中电投合资公司成立，预计建3个5万吨级的专业化煤炭码头项目。	
600428	中远航运	强烈推荐	7.39	0.20	0.20	0.32	36.7	37.0	23.1	6月份运量同比减少5.8%，其中多用途船同比减少14.2%，重吊船增长6.7%，半潜船增长58.9%，利比亚订单损失影响中东航线，预计二季度是年内低点，下半年有望迎来拐点。	
601919	中国远洋	推荐	8.21	0.66	0.10	0.22	12.4	82.1	37.3	欧线提价200美元/TEU计划推迟到7月份，但因运力投放过大，实际提价难度很大。	
601866	中海集运	推荐	3.63	0.36	0.15	0.19	10.1	24.2	19.1	欧线提价275美元/TEU计划推迟到7月份，但因运力投放过大，实际提价难度很大。	
600026	中海发展	推荐	8.52	0.50	0.56	0.71	16.9	15.1	12.1	发改委可能降低煤炭进口关税和港口装卸费，将影响公司沿海煤炭运输量。	
600087	长航油运	推荐	2.89	0.00	0.01	0.21	-	-	13.8	今年计划交船12艘，其中VLCC6艘，公司船队将增长近50%，VLCC船队将增长75%。	
601872	招商轮船	推荐	3.82	0.18	0.15	0.18	21.3	25.5	21.2	预计下半年油轮市场出现回暖。	
600377	宁沪高速	强烈推荐	5.48	0.49	0.54	0.59	11.1	10.2	9.3	5月车流量同比增长16%，依然保持较高增长率。经济下行存在负面影响，但汽车保有量增加，城际旅游增加，具备消费属性。	
600548	深高速	强烈推荐	4.75	0.34	0.39	0.57	13.9	12.2	8.3	5月通行费同比增长7%，增长率较稳定。	
600012	皖通高速	强烈推荐	5.48	0.47	0.65	0.68	11.6	8.4	8.1	5月车流量同比增长3%，通行费收入同比增长6%，增长率较4月略有降低。	
600350	山东高速	强烈推荐	4.22	0.26	0.45	0.51	16.2	9.4	8.3	4月通行费收入依然保持6%的较好增长,5月营运数据未公布，预计会继续保持良好的趋势。	
000429	粤高速	推荐	4.29	0.31	0.16	0.28	13.9	26.8	15.3	5月通行费收入同比增长4%，车流量同比下降9%。公司“发行股份购买资产议案”未通过。我们的EPS预测中未计入拟新购资产。	
600269	赣粤高速	推荐	4.70	0.54	0.60	0.65	8.7	7.8	7.2	5月通行费收入增长率为-4%，已是连续4个月负增长，但是在小汽车增长的推动下，车流量逐渐回升。	

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xvzq.com.cn内募文易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。