

交通运输行业 航空 物流 机场 铁路 港口 航运 公路 标配（维持） 超配（维持） 超配（维持） 标配（维持） 标配（维持） 低配（维持） 低配（维持）		兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES 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。 “梅花”欲来风满楼 2011.8.8 锦囊妙计——蓄势待发，以静制动 鉴于近期“山雨欲来风满楼”，我们维持攻守兼备的投资策略，以静制动，蓄势待发。进攻性组合继续推荐航空和物流，防御性组合继续推荐“铁”、“机”龙头。 五“股”丰登——此五者，得可用也 <table><tr><th>代码</th><th>公司名称</th><th>推荐理由</th></tr><tr><td>601111</td><td>中国国航</td><td>京沪航线量价齐升，国际航线日渐复苏</td></tr><tr><td>600009</td><td>上海机场</td><td>收入结构改善和消费属性提升是今年业绩的主要增长点，业务量的高基数带来的低增长因素已充分考虑至全年EPS0.80元的业绩预测中</td></tr><tr><td>601006</td><td>大秦铁路</td><td>因高铁事故牵连，股价大幅下跌，目前股价和估值已偏离基本面，建议回补</td></tr><tr><td>600153</td><td>建发股份</td><td>估值低，高增长，业绩预增50%</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></table>	代码	公司名称	推荐理由	601111	中国国航	京沪航线量价齐升，国际航线日渐复苏	600009	上海机场	收入结构改善和消费属性提升是今年业绩的主要增长点，业务量的高基数带来的低增长因素已充分考虑至全年EPS0.80元的业绩预测中	601006	大秦铁路	因高铁事故牵连，股价大幅下跌，目前股价和估值已偏离基本面，建议回补	600153	建发股份	估值低，高增长，业绩预增50%	600787	中储股份	土地+质押+电子平台，商业模式创新	兴业交运周报 Transport Weekly
代码	公司名称	推荐理由																			
601111	中国国航	京沪航线量价齐升，国际航线日渐复苏																			
600009	上海机场	收入结构改善和消费属性提升是今年业绩的主要增长点，业务量的高基数带来的低增长因素已充分考虑至全年EPS0.80元的业绩预测中																			
601006	大秦铁路	因高铁事故牵连，股价大幅下跌，目前股价和估值已偏离基本面，建议回补																			
600153	建发股份	估值低，高增长，业绩预增50%																			
600787	中储股份	土地+质押+电子平台，商业模式创新																			
交通运输行业研究团队 分析师 zengxu@xyzq.com.cn 13901616678 SAC:S0190511020002 分析师 纪云涛 jiyt@xyzq.com.cn 13601620322 SAC:S0190511020003 分析师 王爽 wangsh@xyzq.com.cn 13918691469 SAC:S0190511030003 联系人 朱峰 zhufeng@xyzq.com.cn 13917275365 联系人 龚里 gongli@xyzq.com.cn 18621908906		行业基本 行业观点 行业情况 航空 物流 机场 铁路 航运 港口 公路 工作动态 上周报告 近期计划 行业重大新闻 航空 物流 机场 铁路 航运 港口 公路																			

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	9.38	0.95	1.11	1.19	9.9	8.5	7.9	6月份公司收入客公里(RPK)(百万)7684.9, 同比增长9.4%; 收入吨公里(RTK)(百万)1058.6, 同比增长9.3%; 收入吨公里—货邮运(百万)372.9, 同比增长3.3%; 载客人次(千)4021.1, 同比增长6.5%; 货运及邮运量(千吨)94.00, 同比增长4.7%; 客座率(RPK/ASK)(%)83.2%, 同比提高2.8个PT; 总体载运率(RTK/ATK)(%)73.90%, 同比提高2.2个PT。
600029	南方航空	强烈推荐	7.87	0.59	0.70	0.68	13.3	11.2	11.6	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	5.39	0.48	0.50	0.49	11.3	10.8	11.0	6月份公司收入客公里(RPK)(百万)7910.47, 同比增长2.7%; 收入吨公里(RTK)(百万)1089.84, 同比增长4.5%; 收入吨公里—货邮运(百万)384.03, 同比增长7.8%; 载客人次(千)5517.67, 同比增长1.3%; 货运及邮运量(千吨)120.15, 同比增长2.6%; 客座率(RPK/ASK)(%)78.6%, 同比下降1.5个PT; 总体载运率(RTK/ATK)(%)72.8%, 同比提高1.5个PT。
600221	海南航空	推荐	6.64	0.73	0.75	0.82	9.1	8.9	8.1	6月份公司收入客公里(RPK)(百万)2756.64, 同比增长10.4%; 收入吨公里(RTK)(百万)305.04, 同比增长10.3%; 收入吨公里—货邮运(百万)57.56, 同比增长9.9%; 载客人次(千)1605, 同比增长10.7%; 货运及邮运量(千吨)23.0, 同比增长6.8%; 客座率(RPK/ASK)(%)83.5%, 同比提高1.5个PT; 总体载运率(RTK/ATK)(%)72.6%, 同比提高0.6个PT。
600153	建发股份	强烈推荐	8.27	0.78	1.13	1.40	10.5	7.3	5.9	估值低, 中报预增50%
600787	中储股份	强烈推荐	11.45	0.33	0.44	0.55	34.6	26.1	20.9	土地+质押+电子平台, 商业模式创新
300240	飞力达	强烈推荐	27.50	0.69	1.11	1.47	39.9	24.8	18.7	收购华东信息, 预计2011年将带来550万净利润, EPS增厚0.05元, 与安可信合资设立通讯设备物流公司, 设立成都供应链公司
600125	铁龙物流	推荐	8.99	0.36	0.52	0.60	24.6	17.3	15.0	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	12.90	0.36	0.67	0.68	36.1	19.2	19.1	未来三年成长无忧, 跨区发展还待破局
002245	澳洋顺昌	推荐	9.30	0.23	0.31	0.37	41.2	30.0	25.1	2011年上半年营业收入7.86亿元, 同比增长35.44%, 净利润5284.9万元, EPS为0.145元, 同比增长30.19%。
600009	上海机场	强烈推荐	12.91	0.68	0.80	0.94	19.0	16.1	13.7	8月4日晚间公布2011年半年度业绩快报, 公司实现营业总收入21.74亿元, 同比增13.17%; 归属于上市公司股东净利润为7.22亿元, 同比增31.36%; 基本每股收益0.38元, 同比增31.03%。净利润增长主要是受益于本报告期内营业收入和投资收益的大幅增长。
600897	厦门空港	推荐	14.09	0.94	1.12	1.25	15.0	12.6	11.3	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	7.59	0.51	0.62	0.73	14.8	12.2	10.4	6月份白云机场旅客吞吐354.2万人次, 同比增长9.0%; 飞机起降2.77万架次, 同比增长0%; 货邮吞吐9.35万吨, 同比增长1.7%。
00089	深圳机场	中性	5.23	0.42	0.42	0.47	12.4	12.5	11.1	深圳机场2011年上半年实现营业收入10.03亿元, 同比上升8.42%, 归属于母公司股东的净利润3.52亿元, 同比下降3.98%, 实现EPS0.2082元。中期业绩下滑的原因可能来自于三大业务收入增速放缓和投资收益下滑。
601006	大秦铁路	强烈推荐	7.60	0.70	0.87	0.95	10.9	8.7	8.0	6月大秦线煤炭运量完成3724万吨, 同比增长4.81%, 但是低于5月3900万吨的历史最高月度运量。2011年上半年大秦线已完成煤炭运量2.16亿吨, 如果下半年大秦线可以保持3900万吨的月运输量, 则大秦线2011年全年运量可达计划的4.5亿吨。
601333	广深铁路	推荐	3.51	0.22	0.25	0.27	16.0	14.0	13.0	广深铁路客运量同比增长7%, 其中城际列车增长8%, 直通车增长22%, 其他车增长5.2%。货运量同比增长4.4%。
600018	上港集团	强烈推荐	3.63	0.24	0.28	0.32	15.2	13.0	11.3	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	3.84	0.16	0.18	0.21	23.7	21.3	18.3	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	12.83	0.93	0.88	1.02	13.9	14.6	12.6	7月集装箱吞吐量53.2TEU, 同比下降9.1%, 货物吞吐量同比下降0.02%。
601880	大连港	推荐	3.59	0.18	0.21	0.23	19.5	17.1	15.6	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	4.12	0.14	0.16	0.17	29.6	26.5	24.7	2011年上半年营业收入5.69亿元, 同比增长17.4%, 每股收益0.106元, 同比增长7.07%。
600428	中远航运	强烈推荐	6.34	0.20	0.20	0.32	31.5	31.7	19.8	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	7.38	0.66	0.10	0.22	11.2	73.8	33.5	自8月1日开始, 上调远东至南非航线货物运价, 同时8月份征收远东至波斯湾、红海及印度次大陆航线燃油附加费, 8月15日起对中国内地、中国香港、中国台湾及韩国至澳大利亚航线南行所有货物征收旺季附加费。
601866	中海集运	推荐	3.17	0.36	0.15	0.19	8.8	21.1	16.7	7月27日晚间发布公告称, 面对全球经济、欧洲债务危机、日本地震、油价上升及新增运力打击, 预计公司2011财年中业绩将出现亏损。
600026	中海发展	推荐	7.60	0.50	0.56	0.71	15.1	13.5	10.8	7月27日晚发布公告称将发行6年期39.5亿元可转债, 拟使用1.01亿元支付建造3 艘11 万载重吨阿芙拉型油轮的相关款项, 拟使用9.25亿元支付建造8 艘4.8 万载重吨MR 型油轮的相关款项, 拟使用3.6亿元支付建造2艘30.8万载重吨VLCC 型油轮的相关款项, 拟使用16.5亿元支付建造6 艘7.6
600087	长航油运	推荐	2.55	0.00	0.01	0.21	-	-	12.1	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	3.48	0.18	0.12	0.18	19.4	29.0	19.3	2011年上半年收入13.50亿元, 同比减少1.35%, 净利润为1.99亿元, EPS 0.06元, 同比下降53.85%。
600377	宁沪高速	强烈推荐	5.44	0.49	0.54	0.59	11.0	10.1	9.2	6月车流量同比增长7%, 较前两月出现下滑, 但增速好于行业平均水平。
600548	深高速	强烈推荐	4.40	0.34	0.39	0.57	12.9	11.3	7.7	6月通行费同比增长5%、车流量同比增长6%, 增长率小幅下滑, 但增速处于行业平均水平。
600012	皖通高速	强烈推荐	4.88	0.47	0.65	0.68	10.3	7.5	7.2	6月车流量同比下降3%, 通行费收入同比增长0.2%, 车流量下滑的主要原因是货车车流量出现负增长。
600350	山东高速	强烈推荐	3.98	0.26	0.45	0.51	15.3	8.9	7.9	6月通行费同比增长19%, 环比略有下降, 主要原因是2010年6月基数较低造成的。
000429	粤高速	推荐	4.05	0.31	0.16	0.28	13.1	25.3	14.5	6月通行费收入同比增长6%, 车流量同比增长16%, 增速稳定且处于行业平均水平。
600269	赣粤高速	推荐	4.34	0.54	0.60	0.65	8.1	7.2	6.7	6月通行费收入增长率为-3%, 已是连续5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.xyzq.com.cn内募交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到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。