

高铁减速、人民币快速升值

航空股面临阶段性机会

行业/交通运输

投资要点：

高铁影响持续：

国务院 10 日常务会议决定，开展高速铁路及其在建项目安全大检查，适当降低新建高速铁路运营初期的速度，对拟建铁路项目重新组织安全评估。

对于航空公司而言，目前高铁分流的影响已经降到了低点，高铁减速使得航空运输的相对竞争力在短期内继续提升。

人民币加速升值：

8 月 11 日上午，美元兑人民币中间价报 6.399，比前一交易日波动 176 基点，创汇改以来新高及单日最大跌幅。由于航空公司有大量美元负债，人民币升值，将减轻航空公司债务负担，获得汇兑收益，利好业绩表现。

航空股面临阶段性投资机会：

我们认为，在航空公司中报业绩略好于预期及第三季度业绩预期上调的背景下，人民币快速升值及高铁减速等因素成为航空股股价表现的催化因素。

在第三季度，航空股价表现可能维持相对活跃，存在阶段性投资机会。航空股经历前期的持续下跌，2011 年预期的 PE 水平均不足 20 倍，我们对于航空股投资标的的排序仍然为南方航空、东方航空、中国国航。

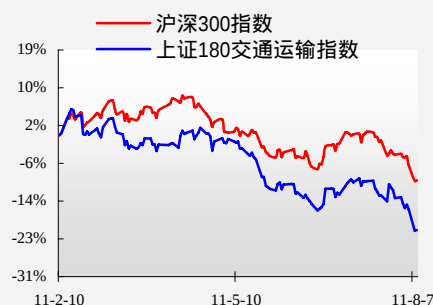
风险因素提示：意外事故、瘟疫等自然灾害、油价上升、利息上升、经济回落等。

同步大势

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 11 日

走势图



重要公司

评级

南方航空	谨慎推荐
东方航空	阶段性机会
中国国航	谨慎推荐

分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

高铁的影响在继续：

国务院 10 日召开常务会议，决定开展高速铁路及其在建项目安全大检查、适当降低新建高速铁路运营初期的速度、对已经批准但尚未开工的铁路建设项目，重新组织系统的安全评估暂停审批新的铁路建设项目，并对已受理的项目进行深入论证，合理确定项目的技术标准、建设方案。

尽管部分的举措已在市场的预期之中，如安全大检查、暂停审批新铁路项目等，但降低新建高铁运营初期的速度，无疑使得高铁的竞争力在短期内进一步削弱，当然这种减弱的目的是为了安全性的提升。

对于航空公司而言，目前高铁分流的影响已经降到了低点，高铁减速使得航空运输的相对竞争力得以在短期内继续提升。

目前已经进入了航空运输的传统旺季，6 月份全民航平均的正班客座率为 81.8%，1-6 月为 81.3%，客座率水平继续有提升，预期 7-9 月，在高铁故障的阴影下，全民航景气仍然将维持旺盛。

由于本次铁路安全大排查将持续到 9 月底，预期第四季度起，高铁安全的负面影响可能慢慢从民众心中淡化，因此高铁对于民航的实质影响，最早可能起自第四季度，而那时恰是民航淡季来临之时，这也是航空股的投资者要密切关注的时点。

人民币加速升值：

8 月 11 日上午，美元兑人民币中间价报 6.399，比前一交易日波动 176 基点，创汇改以来新高及单日最大跌幅。

由于航空公司有大量美元负债，人民币升值，将减轻航空公司债务负担，获得汇兑收益，利好业绩表现。



数据来源：WIND，东北证券

航空股存在阶段性投资机会：

我们认为，在航空公司中报业绩略好于预期及第三季度业绩预期上调的背景下，人民币快速升值及高铁减速等因素成为航空股股价表现的催化因素。

在第三季度，航空股价表现可能维持相对活跃，存在阶段性投资机会。航空股经历前期的持续下跌，2011 年预期的 PE 水平均不足 20 倍，我们对于航空股投资标的的排序仍然为南方航空、东方航空、中国国航。

风险因素提示：意外事故、瘟疫等自然灾害、油价上升、利息上升、经济回落等。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据,东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。