

深圳机场 (000089) 年中报点评

谨慎推荐

首次评级

工业/机场与服务

2009 年 7 月 31 日

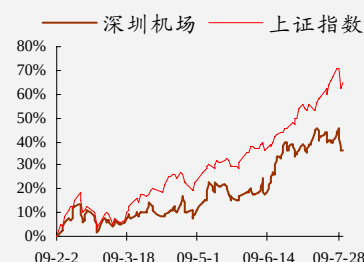
投资要点:

- **旅客吞吐量较快增长而货邮量明显下降:** 2009年上半年, 公司完成飞机起降架次9.81万架次, 同比增长5.3%; 完成旅客吞吐量1186 万人次, 同比增长12.1%; 完成货邮吞吐量26.8万吨, 同比下降12.0%, 货邮量降幅二季度比一季度收窄。
- **上年业绩低基数使中期利润大幅增长:** 公司实现营业收入7.94亿元, 利润总额3.63亿元, 归属母公司所有者净利润2.83亿元, 分别同比增长2.4%、46.8%、275.6%, 每股收益0.167元。利润大幅增长的原因是上年公司计提兴业银行案件预计损失2.36亿元, 剔除非经常性损益因素, 归属于母公司所有者净利润同比下降10.4%。
- **产能瓶颈限制增长的空间:** 深圳机场目前一条跑道, 上半年达到9.81万架次的航班起降, 容量已经饱和, 尽管公司已经申请将高峰小时起降数限制有所提高, 但未来增长空间已经十分有限。
- **2011年扩建工程运营将对届时业绩构成压力:** 深圳机场扩建工程将完成机场二跑道、第三航站楼及其配套设施的建设, 股份公司负责第三航站楼的投资建设, 投资可能超过40亿元, 预计2010年基本建成, 2011年投入运营, 届时固定资产及成本的大幅增长将使业绩受到阶段性压制。
- **香港机场合作预期等值得关注:** 深圳机场与香港机场一直在寻求合作, 前期传出港府希望在两机场之间修建高速铁路的消息, 最近深圳市政府又与海航集团签订战略合作框架协议, 以加快深圳区域性航空枢纽的建设, 这些都显示深圳政府对深圳航空枢纽建设的重视, 有利于深圳机场的长远发展。
- **投资评级:** 预计2009年归属母公司净利润5.75亿元, 每股收益0.34元, 对应市盈率23倍, 市净率2.75倍。估值较为合理。给予谨慎推荐的投资评级。
- **负面因素:** 2010年之前公司成长受产能瓶颈制约, 2011年扩建工程投产业绩会受阶段性压制。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2007	141,047	8.5	47,540	16.5	0.34		23.12	
2008	150,959	7	24,001	(58.19)	0.14		55.28	
2009E	161,000	7	57,500	139	0.34			
2010E	168,000	4	60,500	5	0.36			

走势图



市场数据 2009-7-30

收盘价:	7.85 元
52 周最高价:	8.50 元
52 周最低价:	4.98 元
平均持仓成本:	7.76 元

基本数据 2009Q2

总股本 (万股):	169,024
流通 A 股 (万股):	169,024
每股收益 (元):	0.17
每股净资产 (元):	2.86
每股经营现金流 (元):	0.07
市净率:	2.75

分析师: 许祥

TEL: (8621)6336 7000-260

FAX: (8621)6337 3209

Email: steve_zhou@sohu.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

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。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209