

上海机场 (600009) 中报点评

谨慎推荐

维持评级

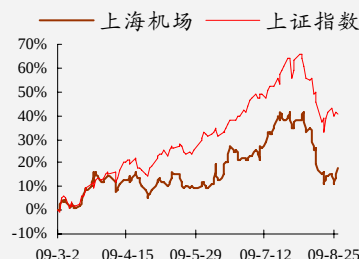
工业/机场与服务

2009 年 8 月 28 日

投资要点:

- 2009 年上半年, 浦东机场共实现飞机起降13.5万架次, 旅客吞吐量1485万人次, 货邮吞吐量104万吨, 分别比去年同期增长3.84%、6.01%和-18.77%。公司实现营业收入15.6亿元, 净利润2.59亿元, 分别同比下降0.02%、49.07%。每股收益0.13元。
- 公司利润大幅下滑的原因: 一是2008 年3 月浦东机场扩建工程投入运营, 2009年上半年相应借款利息、资产折旧全部计入损益; 二是浦东机场航空油料公司利润下滑; 三是受国际金融危机以及H1N1 流感的影响, 上海机场国际航班、旅客量、货邮量明显下滑。
- 二季度公司归属母公司股东的净利润环比增长55%, 主要是浦东机场航空油料公司扭亏为盈, 实现投资收益7320万元。二季度H1N1流感的影响, 浦东机场国际航班量的恢复低于预期。
- 7月份以来浦东机场业务量出现积极变化, 当月航班量、旅客吞吐量、货邮吞吐量同比分别增长11.18%、15.9%和-3.5%, 环比分别增长13.6%、24.7%、13.8%。目前浦东机场国内航线客、货邮量均呈现较强劲增长, 国际及地区航线降幅也逐步收窄, 这一方面是金融危机之后, 先国内航线、后国际航线的逐渐复苏, 同时上年奥运因素导致的航空业低景气基数, 也助推三季度航空业的增长速度。
- 若不出现偶发因素影响, 总体判断, 下半年浦东机场经营情况好于上半年, 但全年经营形势及业绩状况因金融危机及H1N1 流感的延续影响, 仍可能低于年初预期。
- 集团整体上市仍在进展中, 由于整体上市牵涉问题较多, 何时实施难以判断。
- 作为上海的主要航空门户, 2010年浦东机场将受益世博会。特别是在2009年较低的业绩基数上, 2010年业绩增长具备一定的想象空间。
- 预计2009年每股收益为0.30元、2010年公司EPS为0.45元, 对应PE分别为48倍和32倍, PE估值偏高, 但PB水平低于深圳机场和厦门空港, 显示目前阶段性业绩低谷对PE的抬高影响。
- 维持谨慎推荐的投资评级。

走势图



市场数据 2009-8-28

收盘价:	14.49 元
52 周最高价:	18.29 元
52 周最低价:	9.89 元
平均持仓成本:	15.44 元

基本数据 2009Q2

总股本 (万股):	192,696
流通 A 股 (万股):	192,696
每股收益 (元):	0.13
每股净资产 (元):	6.43
每股经营现金流 (元):	0.15
市净率:	2.32

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)

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(%)
2008	335,077	6.16	85,971	(49.2)	0.45		32.2	
2009E	338,480	0.1	57,800	(32)	0.30		48.3	
2010E	394,050	12	86,700	50	0.45		32.2	
2011E								

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