

白云机场(600004)

2009 年三季报点评

谨慎推荐

维持评级

工业/机场与服务

2009 年 10 月 29 日

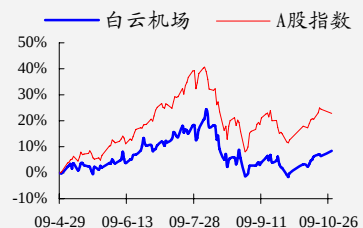
投资要点:

- 1-9月,白云机场航班量、旅客吞吐量、货邮吞吐量分别增长9.1%、9.6%、29%。其中7-9月,白云机场航班量7.99万架次、旅客吞吐量933万人次、货邮吞吐量27万吨,同比分别增长14.8%、14.6%和57.5%,增幅较上半年明显提升。
- 由于白云机场国内客运业务占比较大,二季度以来,国内客运市场的复苏使公司获益;联邦快递亚太转运中心入驻,使机场货邮吞吐量大幅增长,另外上年第三季度的行业低谷,对公司第三季业务量增速有一定促进。
- 7-9月公司实现营业收入7.99亿元,同比增长6%,营业成本4.68亿元,同比增长8%,归属于母公司所有者净利润1.25亿元,同比持平,每股收益0.11元。1-9月公司营业收入23.49亿元,同比增长3.7%,营业总成本18.06亿元,同比增长5.6%,归属于母公司所有者净利润3.78亿元,同比增长1%,每股收益0.33元。
- 前三季公司资产减值损失5229万元,同比增长470%,主要是东星航空公司进入破产清算,公司对其应收账款计提坏账损失,这也是公司利润增长低于预期的主要原因之一。
- 2009年机场中性货站及航站楼东三西三指廊扩建工程于年中或年底先后完工,完工运营后会相应增加部分折旧及管理成本。而且白云机场第3跑道和2号航站楼的建设也将提上议事日程。随着机场硬件规模的不断扩张,公司业绩也将面临相应成本上升的负面影响
- 2010年,广州亚运会的召开及珠三角地区经济复苏,可能使白云机场受益。
- 预计2009年公司业务收入增长4%,归属母公司净利润增长4%,每股收益0.44元,公司2009-2010年PE分别为21倍及19倍,目前市净率1.8倍。维持谨慎推荐的投资评级。
- 风险:机场扩建工程等因素可能使公司业绩增长低于预期。

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	304,970	13.65	48,577	34.61	0.42		22.4	
2009E	317,000	4	50,600	4	0.44		21.4	
2010E	343,000	8	56,700	12	0.49		19.2	
2011E								

走势图



市场数据

2009-10-28

收盘价:	9.41 元
52 周最高价:	11.15 元
52 周最低价:	6.42 元
平均持仓成本:	9.24 元

基本数据

2009Q3

总股本(万股):	115,000
流通A股(万股):	115,000
每股收益(元):	0.33
每股净资产(元):	5.24
每股经营现金流(元):	0.55
市净率:	1.80

分析师: 许祥

TEL: (8621)6336 7000-260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xuxu_cncn@163.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