

上海机场(600009)

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

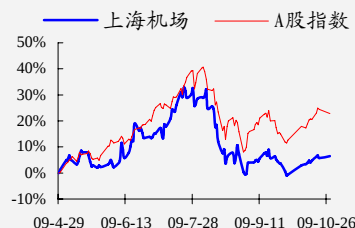
投资要点:

- 09 年7-9月, 浦东机场共实现飞机起降7.67万架次, 旅客吞吐量875万人次, 货邮吞吐量70万吨, 分别比去年同期增长12%、22%和1.3%, 业务量增幅明显提高。主要原因一是国内和国际航线逐渐复苏, 二是上年第三季度业务基数较低。1-9月, 浦东机场航班量、旅客吞吐量、货邮吞吐量同比分别增长6.7%、11.4%和-11.7%, 货邮吞吐量下降仍达到两位数。
- 一至三季度公司归属母公司股东的净利润逐季分别为1亿、1.57亿、2.17亿元, 每股收益分别为0.05元、0.08元、0.11元, 呈现明显的环比增长, 其中第三季度归属母公司股东净利增幅达到37%。这主要得益于业务量的复苏及投资收益的增长。
- 1-9月公司实现营业收入24.38亿元, 归属母公司股东的净利润4.76亿元, 分别比去年同期增长0.01%、-28%, 每股收益0.25元。公司利润仍维持明显下滑, 原因在于: 一是08 年3 月浦东机场扩建工程投入运营, 08 年一季度业绩基数仍很高, 二是浦东机场航空油料公司投资收益同比仍下滑; 三是受国际金融危机影响, 浦东机场货邮量下滑明显。
- 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0.35元、2010年公司EPS为0.48元, 对应PE分别为40倍和30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。

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		31.9	
2009E	338,480	0.1	67,500	-22	0.35		41.1	
2010E	394,050	12	92,500	37	0.48		29.9	
2011E								

走势图



市场数据 2009-10-28

收盘价:	14.37 元
52 周最高价:	18.11 元
52 周最低价:	9.89 元
平均持仓成本:	14.46 元

基本数据 2009Q3

总股本 (万股):	192,696
流通 A 股 (万股):	192,696
每股收益 (元):	0.25
每股净资产 (元):	6.54
每股经营现金流 (元):	0.38
市净率:	2.20

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