

上海机场 (600009) 报点评

谨慎推荐

维持评级

工业/机场与服务

2010 年 3 月 1 日

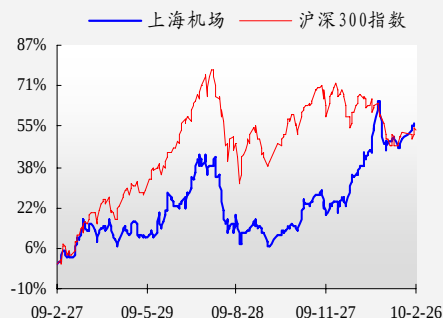
投资要点:

- 2009 年, 浦东机场实现飞机起降 28.79 万架次, 旅客吞吐量 3192 万人次, 货邮吞吐量 254.34 万吨, 分别比去年同期增长 8.35%、13.05% 和 -2.29%。受到全球金融危机的影响, 浦东机场国际航线航班量占比下降, 外航航班量占比由 1/3, 降为约 12%; 内航内线航班占比则升至五成。
- 2009 年公司营业收入为 333834 万元、归属于母公司的净利润为 70634 万元, 分别同比下降 0.37% 和 17.84%。公司业绩下降的主要原因包括: 收费较高的外航航班量下降, 影响到收入增长, 尽管浦东机场航班量增长 8.35%, 但营业收入与去年同期基本持平; 浦东机场扩建工程相应的折旧费用、运营成本以及财务费用 2009 年体现全年, 公司营业成本较去年同期有较大的增长。
- 尽管全年业绩明显下降, 但浦东机场业绩逐季回暖, 一至四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, 2.29 亿元, 环比均在增长, 这主要得益于业务量的复苏及投资收益的增长。
- 2009 年 11 月以来, 公司国际航线航班量出现正增长, 尽管环比增长并不稳定, 但去年同期的低基数已经使国际航线航班量月增幅逐步提升, 机场货邮吞吐量的月度增幅提升更为显著, 其中 12 月、2010 年 1 月, 机场货邮量月增幅分别达到 47%、82%。
- 由于诸多负面因素的集中体现, 2009 年将成为上海机场业绩的低谷期。2010 年上海机场将迎来业绩的增长期。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, 上海机场 2010 年业绩增长具备一定的想象空间。
- 预计 2010 年每股收益为 0.58 元、对应 PE 分别为 33 倍, 尽管短期估值水平略有偏高, 但基于 2010 年公司受益世博的利好题材, 及业绩增长存在的想像空间, 我们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 (%)
2009	333,834	(0.37)	70,634	(17.84)	0.37		51.7	
2010E	426,000	28	111,760	58	0.58		33.0	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-2-26

收盘价:	19.14 元
52 周最高价:	21.00 元
52 周最低价:	12.00 元
平均持仓成本:	17.82 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	192,696
流通 A 股 (万股):	192,696
每股收益 (元):	0.37
每股净资产 (元):	6.66
每股经营现金流 (元):	0.61
市净率:	2.87

分析师: 许祥

TEL: (8621)6337 7000 - 260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xuxu_cncn@163.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

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。