

行业 航空

2010年7月29日

同比基数低致使业绩高速增长

--南方航空上半年业绩预告点评

研究员：余建军

执业证书：S0570209030306

电话：025-83290891

E-mail: yujjx@hotmail.com

<http://www.htsc.com.cn>

南方航空今日公告，10年上半年，公司业绩同比增长5000%以上，去年同期公司归属于母公司的净利润为0.38亿元，根据公司公告，预计公司上半年实现归属于母公司的净利润为20亿元左右，每股收益0.25元。其中，由于出售发动机维修公司股权，贡献每股收益约0.14元，由于营业外收入贡献每股收益0.02元。这样，上半年，南航主业经营实现每股收益约为0.09元，在0.09元的经营业绩中，一季度实现每股收益0.02元，二季度实现每股收益约0.07元。二季度较一季度经营有明显好转，但低于我们0.10元左右的预期。

南航上半年旅客周转量同比增长21.6%，其中国内增长17.7%，运力投放增速16.8%，其中国内增速为14.8%；客座率为77.9%，国内为78.5%。客座率较去年同期有明显改善。和国航相比，南航的运力投放速度较快，表现在客座率上要低于国航，但国内航线的客座率要好于其他两家。

表：南航和其他公司业务量增速比较（东航为合并上海航空数据）

	运力投放		旅客周转量		客座率	
	全部	国内	全部	国内	全部	国内
南航	16.80%	14.80%	21.60%	17.70%	77.90%	78.50%
国航	12.30%	13.30%	19.10%	16.70%	79.20%	78.00%
东航	38.40%	41.40%	48.16%	46.28%	75.80%	77.20%

数据来源：各公司公告

三季度为国内航空市场的旺季，而南航作为国内市场份额最大的航空公司，

将会明显受益。四季度，广州亚运会预计对公司的业务量也会有促进作用。预计全年业绩为0.47元。维持“推荐”评级。在航空旺季结束之前，公司股价仍有继续上涨动力，短期目标价格9元。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。