

世博效应显现，业绩大幅增长

上海机场 (600009) 2010 年三季报点评

工业/机场与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2010 年 10 月 29 日

投资要点：

前三季公司实现营业收入30.68亿元，同比增长25%，归属于母公司的净利润9.49亿元，同比增长99%，每股收益0.49元。其中7-9月归属于母公司的净利润3.98亿元，同比增长83%，每股收益0.21元。

世博会对上海航空市场的促进作用已然显现。7-9月，浦东机场航班量同比增长17%，旅客吞吐量大幅增长34%，货邮量增长17%。

1-9月公司营业总成本仅增长8%。浦东机场目前折旧成本相对固定，财务费用有所下降，使得总成本增长低于收入增幅。投资收益3.58亿元，主要来自航油公司收益，同比增长89%。

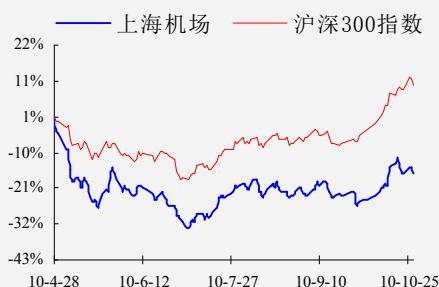
目前世博会已近尾声，预计世博会后，浦东机场业务量在短期内增长应有所回落，但我们仍看好上海航空市场中长期的发展前景。

浦东机场在逐步消化扩建工程投入运营及机场收费改革对业绩的负面影响之后，已进入业绩良性增长轨道。目前上海国资重组整合正在逐步推进，机场集团整体上市方案经历长时期的沉寂，在虹桥机场扩建工程投入运营及世博会结束后，应能加快推进。

预计公司2010年归属于母公司的净利润增长七成，每股收益0.64元，对应PE22倍，PB1.95倍。维持谨慎推荐的投资评级。

业绩预测：

	(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	6.57	85,971	(49.28)	0.45		--	
2009	333,834	(0.37)	70,634	(17.84)	0.37			
2010E	410,000	23	123,300	76	0.64			
2011E	422,000	3	129,000	5	0.67			



2010-10-28

收盘价：	13.87 元
52 周最高价：	20.95 元
52 周最低价：	11.10 元
平均持仓成本：	

2010Q3

总股本（万股）：	192,696
流通 A 股（万股）：	192,696
每股收益（元）：	0.49
每股净资产（元）：	7.10
每股经营现金流（元）：	0.70
市净率：	1.95

分析师：许祥

执业证书编号：S0550200010020

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编: 200002

前三季公司实现营业收入30.68亿元，同比增长25%，营业利润12.21亿元，同比增长104%，归属于母公司的净利润9.49亿元，同比增长99%，每股收益0.49元。其中7-9月,公司营业收入11.47亿元，同比增长31%，归属于母公司的净利润3.98亿元，同比增长83%，每股收益0.21元。

世博会对上海航空市场的促进作用已然显现。7-9月，浦东机场航班量同比增长17%，旅客吞吐量大幅增长34%，货邮量增长17%。民航国际航线及货邮市场的复苏在浦东机场也有体现，7-9月，浦东机场国际航班增长18%，国际航线旅客吞吐量增长34%，国际航线货邮量增23%

1-9月公司营业总成本21.98亿元，同比仅增长8%，浦东机场目前没有大的在建工程转固，也没有大的资本开支，折旧成本相对固定，财务费用有所下降，使得总成本增长低于收入增幅。投资收益3.58亿元，主要来自航油公司收益，同比增长89%。

目前世博会已近尾声，预计世博会后，浦东机场业务量在短期内增长应有所回落，但我们仍看好上海航空市场中长期的发展前景。

浦东机场在逐步消化扩建工程投入运营及机场收费改革对业绩的负面影响之后，已进入业绩良性增长轨道。目前上海国资重组整合正在逐步推进，机场集团整体上市方案经历长时期的沉寂，在虹桥机场扩建工程投入运营及世博会结束后，应能加快推进。

预计公司2010年归属于母公司的净利润增长七成，每股收益0.64元，对应PE22倍，PB1.95倍。维持谨慎推荐的投资评级。

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。