

湘财证券研究所

交通运输研究小组

刘正 分析师

执业编号 S0500511010001

Tel: 021-68634510-8059

lz2941@xcsc.com

联系人:

刘江渝

Tel: 021-68634518-8278

ljy2775@xcsc.com

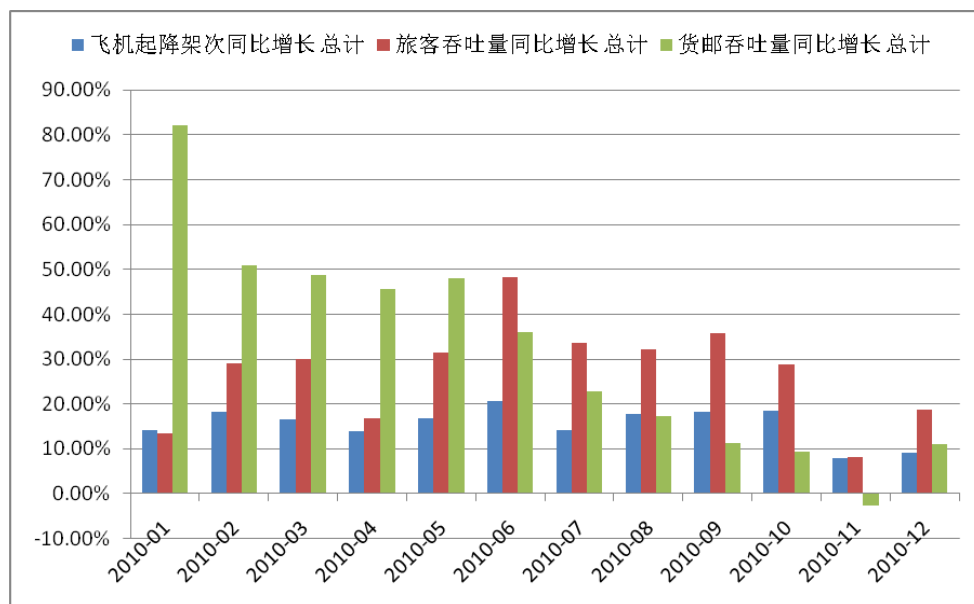
□ 事件

上海机场近期发布了 12 月份营运数据, 生产情况简报显示, 公司 12 月飞机起降架次 26939 架, 同比增长 9.12%; 旅客吞吐量 298.2 万人, 同比增长 18.66%; 货邮吞吐量 27.8 万吨, 同比增长 10.93%。

□ 点评

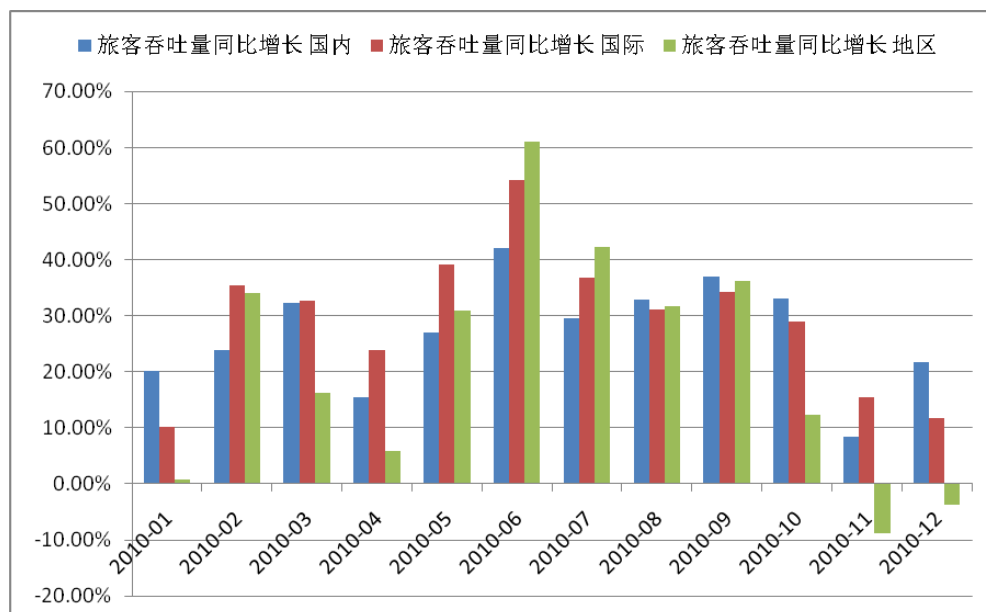
公司发布的数据显示, 国内旅客吞吐量同比上升 21.68%至 148.59 万人次, 国内货邮吞吐量为 3.55 万吨, 同比增加 3.8%。国际旅客吞吐量同比增长 24.65%, 达 110.91 万人次, 货邮吞吐量达 20.39 万吨, 同比增 11.66%。地区旅客吞吐量较去年同期下降 3.73%至 38.7 万人次, 地区货邮吞吐量为 3.86 万吨, 同比增 14.2%, 上海机场起降飞机共 26939 架次, 同比增长 9.12%, 其中国内 13342 架次, 国际 10242 架次, 地区航线 3111 架次。

各项业务中, 货邮运输同比增长速度出现逐月下降的态势, 而旅客吞吐量却保持了比较高的增速, 我们从下图中可以看到从 5 月份以后旅客吞吐量增速一直维持比较高的速度, 5 月开始召开的世博会给公司带来了巨大的客流量, 对公司影响巨大, 在世博会结束后的 11 月同比增速降为单位数, 速度为全年最低, 但 12 月又出现了积极的变化, 旅客吞吐量快速回升, 增速达到了 18.66%, 从这里也可以看到今年的需求仍比较旺盛。飞机起落架次表现上全年各月增速基本比较快速而平稳, 尤其 5 月至 10 月平均达到 18%, 6 月份为全年最高, 由于全行业今年飞机净增比例也仅在 11%左右, 因此可以看到各公司都加大了世博会期间的运力投放。



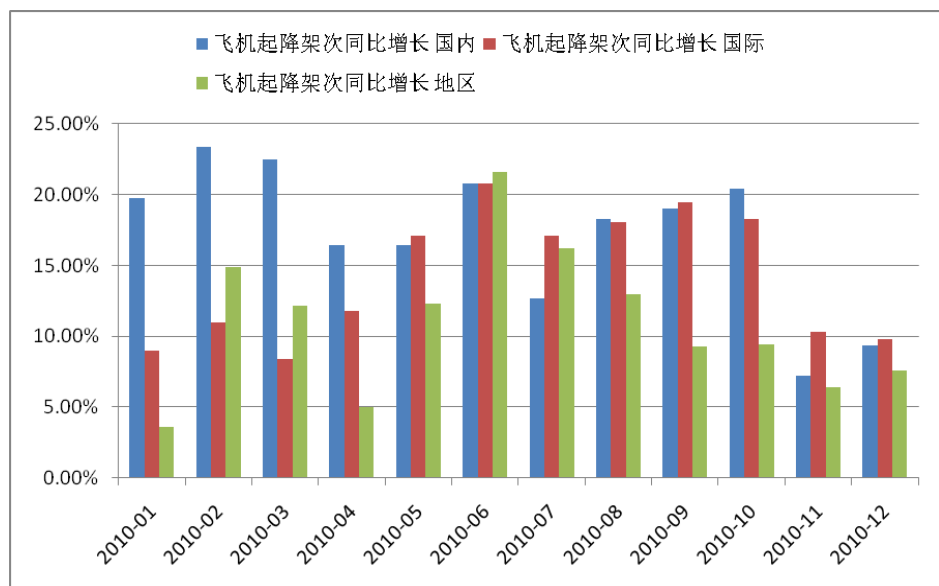
数据来源：湘财证券研究所 WIND

在旅客吞吐量表现上，国内、国际航线表现基本相近，但 5 月以后增速升高，而地区航线也在 5 月以后增速升高，但提升速度快于国内和国际航线，10 月后增速下降也快于国内和国际，世博效应比较明显。



数据来源：湘财证券研究所 WIND

飞机起落架次的表现也比较突出，国内和国际航线的增速 5-10 月份在 15% 以上，地区航线增速低于国内国际航线，11 月增速出现快速下降，12 月出现小幅回升，我们依然看到世博会的影响巨大。



数据来源：湘财证券研究所 WIND

盈利预测：

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.68 元、0.74 元、0.81 元，我们调高至“买入”投资评级。

盈利风险：重大事件的影响，全球经济下滑

利润表	单位:百万元			
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	3338	4039	4363	4624
营业成本	2292	2555	2748	2913
营业税金及附加	134	159	172	182
营业费用	0	0	0	0
管理费用	128	127	127	127
财务费用	173	-6	-89	-187
资产减值损失	6	2	2	2
公允价值变动收益	0	0	0	0

投资净收益	268	430	350	350
营业利润	874	1633	1752	1937
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	2	0	0	0
利润总额	872	1633	1752	1937
所得税	124	240	254	282
净利润	748	1393	1498	1654
少数股东损益	42	74	81	89
归属母公司净利润	706	1320	1417	1566
EBITDA	1870	2407	2451	2541
EPS（元）	0.37	0.68	0.74	0.81

数据来源：湘财证券研究所 WIND

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。