

上海机场(600009)中期业绩快报点评

-- 净利增三成

工业/机场与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 5 日

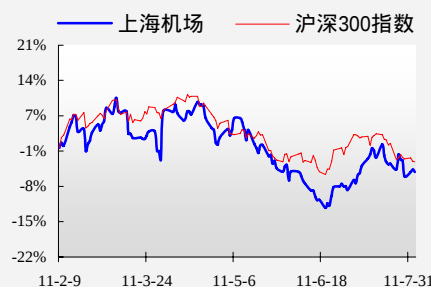
投资要点：

- 2011 年 1-6 月公司营业收入为 21.7 亿元、营业利润为 9.22 亿元、归属于母公司所有者的净利润为 7.23 亿元，同比分别增长 13.1%、29.9% 和 31.3%，每股收益 0.38 元，略超预期。
- 业务量方面，上半年浦东机场共实现飞机起降 16.7 万架次，旅客吞吐量 1979 万人次，货邮吞吐量 153 万吨，同比分别增长 6%、4% 和 -3%。增长速度较上年明显放缓。
- 从月度增长率看，呈现了前高后低的态势，一月份航班量维持双位数增长，二月份起个位数增长，5 月份起增幅低于 5%，6 月份旅客吞吐量月度增幅年内首次出现负增长。主要原因为上年世博会期间业务量基数抬高的影响，预期 7-10 月这种态势将维持，部分月度指标可能出现负增长，11 月以后，高基数影响消失，这种极低增长格局将扭转。
- 尽管业务量低增长，但上半年公司依然取得了良好的业绩增长，一方面是业务量适度增长的推力，而一方面，公司非航收入增长较快，公司上半年请著名商业咨询公司进行非航业务的管理咨询，期望未来浦东机场非航业务能有继续提升。另外公司投资收益增幅达到 43%，其中最主要是航油公司的利润贡献。
- 近期国内高铁故障频出，航空被分流的前期减弱，下半年航空市场可能好于预期。从中长期看，浦东机场以国际及地区航线为主，高铁无法替代，国内的航班也主要是东北、西南的航线，京沪航班大部分在虹桥机场起降，少量的京沪航班主要为国际国内中转衔接，京沪高铁的中远期分流影响也较为有限。
- 我们小幅提高 2011 年 EPS 预期至 0.75 元，不考虑整体上市可能，预期 2011、2012PE 为 17.6 倍、15.7 倍，维持谨慎推荐的投资评级。
- 风险因素：国际国内经济回落、自然灾害及意外事故、整体上市继续拖延或方案低于预期等。

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(%)
2010	418,640	25.4	130,866	85	0.68			
2011E	450,000	7.6	145,000	11.5	0.75			
2012E	495,000	10	162,000	12	0.84			

走势图



市场数据

2011-8-4

收盘价：	13.20 元
52 周最高价：	15.55 元
52 周最低价：	11.78 元
平均持仓成本：	

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	192,696
流通 A 股（万股）：	192,696
每股收益（元）：	0.38
每股净资产（元）：	7.57
每股经营现金流（元）：	
市净率：	1.74

分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

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

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。