

厦门空港(600897) 三季度报点评

第三季业绩增长加快

工业/机场与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 26 日

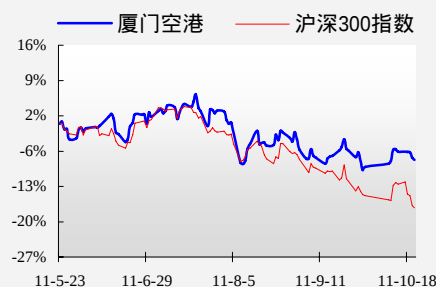
投资要点：

- 2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 7.23 亿元，同比增长 18.33%，实现营业利润 3.39 亿元，增长 17.7%，归属于母公司股东的净利润 2.42 亿元，同比增长 16.3%，每股收益 0.81 元。
- 7-9 月，公司实现营业收入 2.55 亿元，同比增长 19.15%，归属于母公司股东的净利润 0.92 亿元，同比增长 22.76%，每股收益 0.30 元。公司第三季度业绩继续维持良好表现，增长速度有所加快。
- 2011 年以来，厦门机场业务量增长在主要机场中处于前列，1-6 月机场航班量、旅客吞吐量、货邮吞吐量分别增长 13.98%、17.64%、6.65%。7-9 月机场旅客吞吐量继续维持两位数增长，货邮业务亦有一定幅度增长，其中 9 月货邮量为年内月度新高。
- 公司 T2 候机楼改造将以小投入，提升机场容量。以机场业务量的自然增长、加上公司非航业务的扩展预期，公司平稳的业绩增长可以期待。
- 预期 2011 年归属于母公司股东的净利润为 3.15 亿元，每股收益 1.06 元。公司 2011-2012 年 PE 分别为 12.8、11.3 倍，维持谨慎推荐的投资评级。
- 风险提示：经济回落、自然灾害、新机场建设提前等。

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	83,877	9.5	28,012	3.69	0.94		14.5	
2011E	99,000	18.1	31,500	12.5	1.06		12.9	
2012E	108,900	10	35,000	11	1.17		11.7	
2013E								

走势图



市场数据

2011-10-25

收盘价：	13.66 元
52 周最高价：	17.95 元
52 周最低价：	12.71 元
平均持仓成本：	15.90 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	29,781
流通 A 股（万股）：	29,781
每股收益（元）：	0.81
每股净资产（元）：	6.06
每股经营现金流（元）：	1.10
市净率：	2.25

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。