

上海机场(600009) 季报点评

-业绩维持良好表现

工业/机场与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 27 日

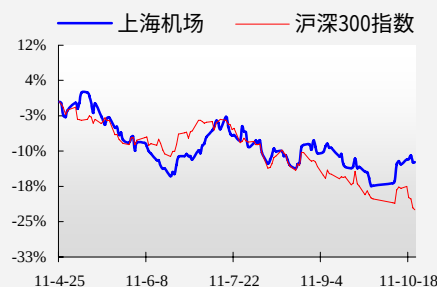
投资要点：

- 1-9 月，浦东机场共实现飞机起降 25.7 万架次，旅客吞吐量 3112 万人次，货邮吞吐量 231 万吨，同比分别增长 4%、1.3%和-3%。业务量增长速度较上年大幅放慢。其中 7-9 月，机场航班量、旅客及货邮吞吐量分别增长 0.6%、-3%、-3%，分航线看，国内航班量微降 0.34%，国际航班量增长 4%，旅客吞吐量国内降 6%，国际增 5%。业绩量增长不理想的主要原因是上年同期上海世博会导致的业务量基数较高，若排除基数的影响，目前浦东机场的业务量依然处于相对较好的状况。
- 前三季度公司实现营业收入 33.85 亿元，同比增长 10.3%；营业利润 14.64 亿元，增长 19.95%；归属于母公司所有者的净利润为 11.33 亿元，增长 19.3%，每股收益 0.59 元。其中 7-9 月实现营业收入 12.1 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 4.09 亿元，分别增长 5.5%、2.8%，每股收益 0.21 元。
- 公司业绩增长明显快于航空业务量的增长，原因一方面是公司非航收入增长较快、来自航油公司的投资收益增幅较大，另外公司营业总成本增长相对较慢，如前三季度管理费用与上年持平，财务费用下降 26%，近两年公司没有大的基建投资项目，资本开支不大，财务费用逐年下降。
- 虽然第三季度公司业务量及业绩增长双放缓，但 11 月以后，业务量高基数影响将消失，浦东机场业务量阶段性负增长格局将会改变。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，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。
- 我们预期 2011 年 EPS 为 0.76 元，不考虑整体上市可能，预期 2011、2012PE 为 17 倍、15.4 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		19.1	
2011E	450,000	7.6	146,400	12.5	0.76		17.1	
2012E	495,000	10	162,000	10.6	0.84		15.4	
2013E								

走势图



市场数据 2011-10-26

收盘价：	12.97 元
52 周最高价：	15.45 元
52 周最低价：	11.68 元
平均持仓成本：	13.44 元

基本数据 2011Q3

总股本（万股）：	192,696
流通 A 股（万股）：	192,696
每股收益（元）：	0.59
每股净资产（元）：	7.78
每股经营现金流（元）：	0.70
市净率：	1.67

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。