

南方航空(600029) 季报点评

—— 业绩靓丽

工业/航空运输

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 28 日

投资要点：

1-9月,南航实现营业收入696.85亿元,增长20.48%;营业利润68.27亿元,增长3.2%;归属于母公司股东的净利润为58.87亿元,增长15.04%,每股收益0.60元。

7-9月的传统旺季,南航继续取得靓丽业绩。单季度实现营业收入272.71亿元,增长17.77%;归属于母公司股东的净利润为31.32亿元,增长3%,每股收益0.32元。南航第三季度的盈利不仅超过了前两个季度的总和,而且超越了上年第三季度的业绩高峰。国内航空市场的持续旺盛加上高铁事故对航空需求的进一步推动是南航业绩超预期的主要原因。

1-9月南航客运运力增长5.8%,货运运力增长12.3%,客货运力增长的主要部分投向了国际及地区航线,但从实际的客座率及载运率看,国内航线客座率高居83.2%,同比提升3.4个百分点,国际航线客座率74.7%,同比下降1个百分点,南航平均客座率为81.5%,同比提高2.4个百分点,载运率69.9%,同比提高1.6个百分点。产出大于投入,经营绩效继续提升。

另外人民币升值导致公司汇兑收益大幅增长,使得前三季公司财务费用同比减少14.4亿元,另外公司获得航线补贴及固定资产处置获营业外收入11.7亿元,同比净增7.4亿元。

第四季度为航空业的传统淡季,理论上客座率水平会有所下行,不过由于高铁事故的持续影响,预期2011年第四季度国内航空市场可能会略好于预期。

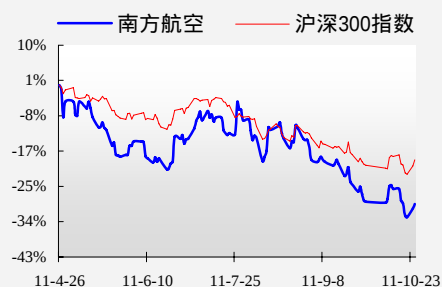
我们小幅提升2011年业绩预测至EPS0.67元,维持谨慎推荐的投资评级。但提示第四季度业绩环比明显回落的风险。

风险因素:升值的反复性、经济回落、高铁分流、油价上升、升息、自然灾害、瘟疫等。

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	7,778,800	39%	580,500	1423	0.59		10.9	
2011E	9,070,000	16.5%	660,000	13.8	0.67		9.6	
2012E	9,977,000	10%	539,000	-18	0.55		11.7	
2013E								

走势图



市场数据

2011-10-27

收盘价：	6.42 元
52 周最高价：	13.00 元
52 周最低价：	6.03 元
平均持仓成本：	8.18 元

基本数据

2011Q3

总股本(万股)：	981,757
流通A股(万股)：	702,265
每股收益(元)：	0.60
每股净资产(元)：	3.35
每股经营现金流(元)：	1.19
市净率：	1.92

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。