

厦门空港(600897)年报点评

业务量增长较快

工业/机场与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 30 日

投资要点:

2011 年, 公司实现营业收入 9.95 亿元, 同比增长 18.67%, 实现营业利润 4.56 亿元, 增长 17.6%, 归属于母公司股东的净利润 3.26 亿元, 同比增长 16.47%, 每股收益 1.10 元。

2011 年, 厦门机场全年飞机起降 13.56 万架次, 同比增长 16.3%; 旅客吞吐量 1575.7 万人次, 同比增长 19.3%; 货邮吞吐量约 26.06 万吨, 同比增长 6.1%。业务量增长速度在主要机场上市公司中位居前列。厦门机场的业务较快增长一方面原因是机场拓展空域资源, 提升航班时刻容量, 另一方面, 厦门机场成功开辟首条洲际客运航线, 引入新的航空公司并推动现有的航空公司增加运力等。

2012 年, 公司将继续拓宽空域资源, 实现单跑道、双侧空域运行, 有效增大厦门机场的运行容量。公司的经营计划为完成航班安全起降、旅客吞吐量比增 8%; 完成货邮吞吐量比增 5%。增长速度比上年有所放缓。

以机场业务量的自然增长、加上公司非航业务的扩展预期, 公司相对平稳的业绩增长仍可期待。

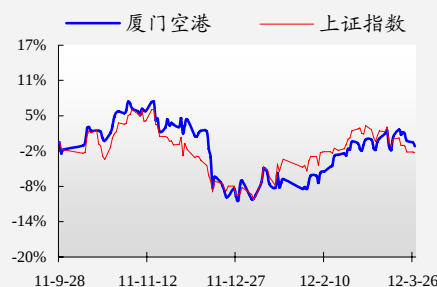
预期 2012 年每股收益 1.21 元。公司 2011-2012 年 PE 分别为 12 倍、11 倍, 维持谨慎推荐的投资评级。

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		13.6	
2011	99,500	18.67	32,600	16.47	1.10		11.6	
2012E	109,500	10	36,200	11	1.21		10.5	
2013E	122,640	12	40,500	12	1.36		9.4	

走势图



市场数据

2012-3-29

收盘价:	12.74 元
52 周最高价:	16.69 元
52 周最低价:	11.60 元
平均持仓成本:	14.97 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	29,781
流通 A 股 (万股):	29,781
每股收益 (元):	1.10
每股净资产 (元):	6.33
每股经营现金流 (元):	1.63
市净率:	2.01

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006

TEL: (8621)2036 1160

FAX: (8621)6336 1159

Email: xux@nesc.cn

地址: 上海市源深路 305 号 4 楼

邮编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。