

# 上海机场(600009)一季报点评

谨慎推荐

货邮吞吐量未现复苏，业绩微增

维持评级

工业/机场与服务

发布时间：2012 年 4 月 25 日

## 投资要点：

2012 年一季度，浦东机场共实现飞机起降 8.66 万架次，旅客吞吐量 1061 万人次，分别比去年同期增长 5.77%、10.67%；货邮吞吐量 68.73 万吨，同比下降 6.92%。

一季度，浦东机场航班量及旅客吞吐量增长较 2011 年全年水平略有加快，其中国内航班量增长为 8.5%，较国际航班及地区航班量增幅大，而旅客吞吐量方面，国内航班接近 10% 增长，而国际及地区航线旅客吞吐量均达到两位数增长，国际及地区航线旅客吞吐量显现了较为明显的复苏态势。但是货邮吞吐量依然没有复苏。

2012 年一季度，公司营业收入为 11.01 亿元、营业利润为 4.79 亿元、归属于母公司所有者的净利润为 3.68 亿元，同比分别增长 4.95%、5.77% 和 2.63%，每股收益 0.19 元。

公司营业收入增幅基本与业务增长吻合，营业总成本仅增 1%，但投资收益 1.36 亿元，同比下降 12%，另外所得税同比净增 1467 万元，使得公司净利润增幅小于收入的增长。

短期看，国际及地区旅客吞吐量复苏是好的征兆，但货邮量依然没有显现复苏迹象，是影响浦东机场业务量整体增长幅度的一个负面因素，根据来自航空公司的反馈及预测，下半年或第四季度，航空货邮可能步入复苏轨道。

从长期看，浦东机场将力争成为国家级航空复合型枢纽和世界核心货运枢纽。浦东机场保税物流园区和上海迪士尼等项目将在浦东机场周边产生集聚和扩散效应，有效提升公司未来发展空间。

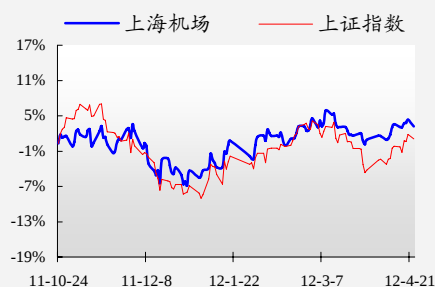
2011 年度公司明显提高现金分红比例，税后红利收益率达到 4%。不考虑整体上市可能，预期 2012、2013PE 为 15 倍、13 倍，维持谨慎推荐的投资评级。

风险因素：国际国内经济回落、自然灾害及意外事故、整体上市继续后延或方案低于预期等。

## 业绩预测：

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公司<br>净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2010  | 418,640      | 25.4       | 130,866              | 85         | 0.68       |            | 19.2       |              |
| 2011  | 461,121      | 10.1       | 149,959              | 14.4       | 0.78       |            | 16.7       |              |
| 2012E | 502,500      | 9          | 168,000              | 12         | 0.87       |            | 15.0       |              |
| 2013E | 562,800      | 12         | 193,200              | 15         | 1.00       |            | 13.1       |              |

走势图



## 市场数据

2012-4-24

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 13.05 元 |
| 52 周最高价： | 14.73 元 |
| 52 周最低价： | 11.74 元 |
| 平均持仓成本：  | 13.11 元 |

## 基本数据

2012Q1

|             |         |
|-------------|---------|
| 总股本（万股）：    | 192,696 |
| 流通 A 股（万股）： | 192,696 |
| 每股收益（元）：    | 0.19    |
| 每股净资产（元）：   | 8.16    |
| 每股经营现金流（元）： | -0.04   |
| 市净率：        | 1.62    |

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

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。