

厦门空港 (600897)

机场/交通运输

发布时间: 2012-10-30

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

厦门空港 2012 年三季报点评

--旺季业绩继续增长

报告摘要:

公司 1-9 月实现营业收入 8.20 亿元, 同比增长 13.27%; 营业成本 3.68 亿元, 同比增长 15.60%; 实现营业利润 3.91 亿元, 同比增长 15.10%, 实现归属母公司股东的净利润 2.79 亿元, 同比增长 14.65%, 每股收益 0.935 元。

其中 7-9 月公司实现营业收入 2.85 亿元, 同比增长 11.66%; 实现营业利润 1.43 亿元, 同比增长 12.85%, 实现归属母公司股东的净利润 1.05 亿元, 同比增长 13.53%, 每股收益 0.35 元。公司第三季度业绩继续平稳的增长, 收入及净利润增幅均达到两位数。

根据民航总局公布的数据, 1-8 月厦门机场共完成航班起降 9.60 万架次, 同比增长 8.1%; 旅客吞吐量 1148.40 万人次, 同比增长 11%; 货邮吞吐量为 17.0 万吨, 同比增长 2.3%。尽管机场业务量增长速度比去年有所放缓, 仍高于所在的华东地区的平均增长水平。

前三季公司业绩维持了相对平稳的增长, 一方面是由于机场业务量的继续增长, 另一方面, 公司非航业务也有一定贡献。机场候机楼正进行小投入的改扩建, 以提升候机容量, 航班时刻也存在一定的扩展空间, 公司平稳的业绩增长可以期待。

预期 2012-2013 年每股收益分别为 1.21 元、1.35 元, 对应 PE 分别为 10 倍、9 倍, 维持谨慎推荐的投资评级。

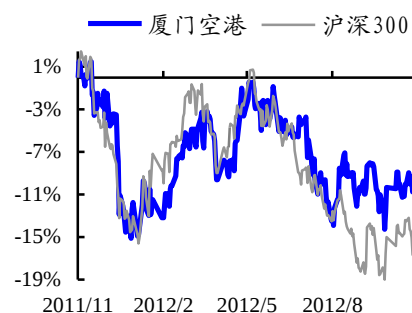
风险提示: 经济回落、自然灾害、新机场建设提前等。

股票数据

2012-10-29

收盘价(元)	12.47
12个月股价区间(元)	11.60 ~ 14.35
总市值(百万元)	3,714
总股本(百万股)	298
A股(百万股)	298
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	0

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	0%	1%	-10%
相对收益	2%	6%	7%

相关报告

《厦门空港 2012 年中报点评》

2012-8-28

《厦门空港三季报点评: 第三季业绩增长加快》

2011-10-26

《厦门空港调研报告: 业务量增长高于行业水平》

2011-9-16

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	839	995	1102	1234	1382
(+/-)%	9.49%	18.67%	10.71%	12.00%	12.00%
净利润	301	347	392	435	491
(+/-)%	3.69%	16.47%	10.72%	11.05%	12.90%
每股收益(元)	0.94	1.10	1.21	1.35	1.52
市盈率	13	11	10	9	8
市净率	2	2	2	1	1
净资产收益率(%)	17.65%	17.31%	16.35%	15.61%	15.21%
股息收益率(%)	0.60%	0.81%	0.96%	1.12%	1.20%
总股本(百万股)	298	298	298	298	298

证券分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006
(021)20361160 xux@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E	现金流量表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	393	644	958	1110	净利润	347	392	435	491
应收款项	144	169	185	209	折旧及摊销	98	99	111	122
存货	0	1	1	1	公允价值变动损失	0	-2	-2	-2
其他流动资产	280	290	280	270	投资损失	-4	-12	-10	-10
流动资产合计	909	1162	1489	1663	运营资本变动	39	20	9	7
长期投资净额	5	10	20	50	其他	0	-5	10	10
固定资产	1109	1309	1409	1609	经营活动净现金流量	485	498	544	609
无形资产	95	86	78	71	投资活动净现金流量	-711	-247	-194	-414
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	-48	0	-36	-42
非流动资产合计	1340	1501	1596	1900	企业自由现金流	222	240	331	185
资产总计	2249	2664	3085	3564					
短期借款	0	0	0	0	财务与估值指标	2011A	2012E	2013E	2014E
应付款项	51	54	60	68	每股指标				
预收款项	9	10	11	13	每股收益 (元)	1.10	1.21	1.35	1.52
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股净资产 (元)	6.33	7.42	8.63	10.00
流动负债合计	184	242	271	303	每股经营性现金流量 (元)	1.63	1.67	1.83	2.04
长期借款	0	0	0	0	成长性指标				
其他长期负债	3	3	3	3	营业收入增长率	18.67%	10.71%	12.00%	12.00%
长期负债合计	4	5	5	4	净利润增长率	16.47%	10.72%	11.05%	12.90%
负债合计	189	247	275	307	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	1885	2210	2570	2978	毛利率	54.96%	54.80%	54.90%	54.80%
少数股东权益	176	206	240	279	净利率	32.78%	32.78%	32.50%	32.76%
负债和股东权益总计	2249	2664	3085	3564	运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	52.21	55.90	54.67	55.08
					存货周转率 (次)	0.29	0.41	0.37	0.39
					偿债能力指标				
					资产负债率	8.39%	9.28%	8.93%	8.62%
					流动比率	4.93	4.80	5.50	5.49
					速动比率	4.84	4.72	5.42	5.41
					费用率指标				
					销售费用率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					管理费用率	6.63%	6.10%	6.20%	6.40%
					财务费用率	-0.93%	-0.61%	-0.50%	-1.27%
					分红指标				
					分红比例				
					股息收益率	0.81%	0.96%	1.12%	1.20%
					估值指标				
					P/E (倍)	11	10	9	8
					P/B (倍)	2	2	1	1
					P/S (倍)	4	3	3	3
					净资产收益率	17.31%	16.35%	15.61%	15.21%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760