

## 滬股推介：上海吉祥航空股份有限公司(603885.SH)

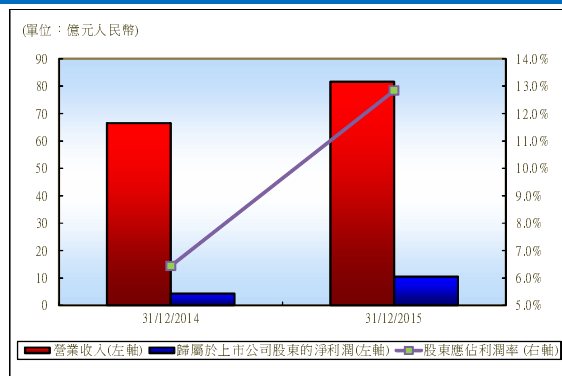
06/05/2016

目標價：38.22 元人民幣 建議買入價：31.86 元人民幣 止蝕價：28.66 元人民幣 上日收市價：31.88 元人民幣

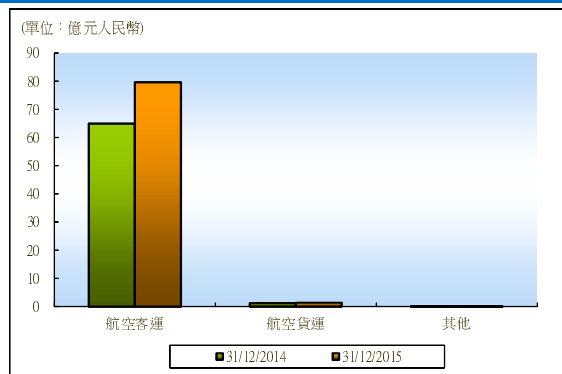
吉祥航空(600518.SH) 主要經營國內及國際航空客貨運輸業務。

- 吉祥航空為上海均瑤(集團)有限公司控股的子公司，於 2006 年 9 月開航運營，經營範圍包括國內航空客貨郵運輸、商務旅遊包機業務及內地至香港、澳門特別行政區和周邊國家的航空客貨運輸業務，主運營基地和維修基地位於上海，並以上海虹橋國際機場及浦東國際機場為飛行基地，以中高端公務、商務和休閒旅遊市場為目標。
- 集團航線網絡以上海為中心，截至 2015 年 12 月 31 日，集團開通逾 70 條國內航線、港澳台地區航線以及東南亞、東北亞國際航線，去年全年運送旅客超過 1,000 萬人次。期內集團擁有 50 架空客 A320 系列飛機。此外，集團期內在上海市的市場佔有率達到 8.65%，而集團 88.23%客運量由上海兩個機場承擔。另外，集團旗下子公司九元航空於 2015 年初正式啟航，以廣州白雲機場為主基地，現時擁有 7 架波音 B737 系列飛機，運營逾 10 條國內機場，以低成本航空為目標市場。
- 截至 2015 年 12 月底止全年，集團營業收入按年增長 22.74%至 81.58 億元人民幣。期內營業活動產生的現金流量淨額按年錄增加 1.28 倍至 19.76 萬元人民幣。期內歸屬於上市公司股東的淨利潤按年增加 1.45 倍至 10.47 億元人民幣，而歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤亦按年增加 2.05 倍至 8.42 億元人民幣，股東應佔利潤率由 14 年同期的 6.43%提升至期內的 12.84%。若按業務劃分，期內來自航空客運的營業收入按年增加 22.52%至 79.60 億元人民幣；來自航空貨運的營業收入按年增加 20.01%至 1.40 億元人民幣。
- 吉祥航空股價自 3 月初開始逐漸攀升，而近日股價升勢轉急，表現火爆，料升勢將可延續，目標價設於 38.22 元人民幣，建議買入價為 31.86 元人民幣。若股價走勢未如預期並跌穿 28.66 元人民幣水平，則需要進行止蝕。
- 吉祥航空按上日收市價 31.88 元人民幣計算，歷史市盈率為 26.93 倍。近日國務院常務會議上提及要擴大低空空域開放，對內地航空業發展有利。而隨著上海迪士尼於下月開幕，料將增加上海航空客運需求，加上油價仍處偏低水平，料集團可從中受惠。此外，集團董事長王均金早前表示，今年將接收 9 至 10 架新飛機，以展開俄羅斯及泰國等國家航線，料將能帶來盈利增長動力，故投資者可伺機吸納。

吉祥航空 年度財務數據 (14 年至 15 年業績)



14 年至 15 年 年度集團營業收入 (按業務劃分)



吉祥航空 日線走勢圖



吉祥航空 參考數據

市盈率：	26.93 倍	市值：	362.16 億元
預測市盈率：	24.13 倍	52 周高位：	40.05 元
市帳率：	10.76 倍	52 周低位：	8.05 元

(註：單位以人民幣計算)



## 技術分析指標

上日收市價	31.88	<b>10</b> 天移動平均線	26.9520	保歷加通道頂軸	28.6946
按周變動(%)	21.2167	<b>20</b> 天移動平均線	26.8235	保歷加通道中軸	26.8235
按月變動(%)	19.4903	<b>50</b> 天移動平均線	25.2962	保歷加通道底軸	24.9524
按年變動(%)	--	<b>100</b> 天移動平均線	27.6781	<b>RSI - 14</b>	71.5649
今年累計變動(%)	(6.7018)	<b>200</b> 天移動平均線	28.7910		資源來源：彭博

## 主要財務數據概覽

估值比率	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
市值 (百萬元人民幣)	38,817.12	--	--	--	--
市盈率 (倍)	35.23	--	--	--	--
市賬率 (倍)	11.54	--	--	--	--
<b>盈利能力</b>					
利潤率 (%)	12.87	6.44	5.72	5.64	13.35
營利率 (%)	17.21	8.22	6.36	7.91	16.49
<b>投資回報分析</b>					
資產回報率 (%)	9.82	6.02	5.39	4.42	--
普通股權益回報率 (%)	39.00	23.55	21.86	17.38	--
<b>損益表資料</b>					
收入 (百萬元人民幣)	8,140.61	6,638.89	5,922.37	4,437.30	3,910.42
收入增長率 (%)	22.62	12.10	33.47	13.47	--
毛利 (百萬元人民幣)	2,101.84	1,234.65	968.60	886.15	1,052.49
EBITDA (百萬元人民幣)	1,693.00	815.18	618.39	--	--
純利 (百萬元人民幣)	1,047.29	427.69	338.64	250.47	521.99
純利增長率 (%)	144.87	26.30	35.20	(52.02)	--
每股收入 (元人民幣)	7.54	6.64	5.92	4.44	4.16
每股盈利 (元人民幣)	0.97	0.43	0.34	0.25	0.56
每股盈利增長率	125.58	26.47	36.00	(54.96)	--
<b>資產負債表資料</b>					
總資產 (百萬元人民幣)	13,405	7,932	6,284	6,285	5,043
總負債 (百萬元人民幣)	9,941	5,813	4,657	4,814	3,631
股東權益 (百萬元)	3,463	2,119	1,628	1,470	1,412
資產負債比率 (%)	74.16	73.28	74.10	76.61	72.00
現金及現金等價物 (百萬元人民幣)	1,286.79	774.72	418.83	500.54	913.09
每股現金及現金等價物 (百萬元人民幣)	1.13	0.77	0.42	0.50	0.91
流動比率 (倍)	0.44	0.67	0.84	0.76	0.84
每股賬面值 (元人民幣)	2.96	2.01	1.63	1.47	1.41

資源來源：彭博



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。