

深圳机场(000089)

报告日期: 2023年04月27日

23Q1 亏损收窄至 1 亿元, 静待客流恢复

—深圳机场 2023 一季报点评报告

投资要点

- 4月27日, 深圳机场披露 2023 年一季报。23Q1, 公司营业收入约 9.07 亿元, 同比+40%; 归母净利润-1.08 亿元, 亏损同比收窄 1.91 亿元; 扣非归母净利润-1.35 亿元, 亏损同比收窄 1.72 亿元。**
- 生产经营数据: 23 年 3 月旅客吞吐量恢复至 19 年的 93%**
 23Q1, 深圳机场旅客吞吐量约 1145 万人次, 恢复至 19 年的 87%。其中, 1-3 月旅客吞吐量较 19 年的恢复率分别为 81%、86%、93%。一季度深圳机场航班起降架次约 9 万架次, 同比 22 年+70%, 同比 19 年-2.5%。一季度深圳机场货邮吞吐量 33.45 万吨, 同比 22 年+0.02%, 同比 19 年+23%。
- 收益分析: 23Q1 航空主业亏损收窄**
收入端: 23Q1, 深圳机场营业收入 9.07 亿元, 恢复至 19 年的 99%, 恢复速度领先于客流恢复率 87%, 我们认为主要是卫星厅投产后非航业务、物流业务收入较 19Q1 增加所致。
成本端: 23Q1 营业成本约 9 亿元, 同比 22 年-2%, 同比 19 年+38%, 主要因为 21 年 12 月卫星厅投产导致折摊成本、人工成本、运营成本大幅增加。
利润端: 23Q1 公司归母净利润-1.08 亿元, 亏损同比大幅收窄, 主要因为吞吐量同比大幅提升, 航空主业亏损大幅收窄。
- 展望: 2023 年国内客流恢复亮眼, 中期看好国际航线突破**
 客流将持续恢复, 公司业绩修复可期。根据公司公告, 公司预计 2023 年国内客流将恢复至 2019 年的水平, 力争超过 4700 万人次; 国际客运量预计将恢复至 2019 年的 25% 水平, 力争超过 150 万人次。中长期来看, 深圳机场国际航线有望取得突破, 国际客占比有望明显提升。
 根据公司公告, 2023 年 1 月, 公司与深免集团签署 T3 航站楼进出境免税店项目租赁合同。2023 年 2-3 月, 深圳机场免税店综合客单价已大幅提升, 超过 2019 年水平。未来深圳机场将与深免集团成立合资公司经营 T3 航站楼进出境免税店, 实现强强联合; 同时以 T3 航站楼西翼廊国内功能改国际功能为契机, 公司正研究推进免税点位优化, 将优质商业点位转变为免税店, 同时设立免税提货点, 进一步优化免税业务经营。
- 投资建议**
 客流恢复将给公司带来业绩改善, 我们预计公司 23-25 年归母净利润分别为-1.84、1.65、3.36 亿元, 维持“增持”评级。
- 风险提示**
 客流恢复不及预期, 免税销售额不及预期。

投资评级: 增持(维持)

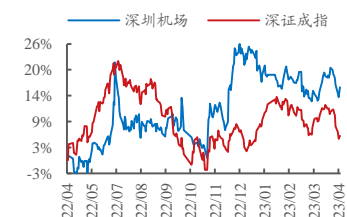
分析师: 李丹
 执业证书号: S1230520040003
 lidan02@stocke.com.cn

研究助理: 李逸
 liyi01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 7.33
总市值(百万元)	15,032.14
总股本(百万股)	2,050.77

股票走势图



相关报告

- 《22 年亏损扩大至 11.4 亿元, 静待客流修复》2023.04.01
- 《卫星厅投产致 Q3 亏损扩大 1.9 亿元, 关注国际航线开拓—深圳机场 2022 年三季报点评》2022.10.28
- 《深圳机场点评: 深圳机场进出境免税店挂牌招租, 有望从量变走向质变》2022.07.05

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2671	3953	4681	5226
(+/-) (%)	-19.19%	48.00%	18.41%	11.65%
归母净利润	-1143	-184	165	336
(+/-) (%)	/	/	/	103.94%
每股收益(元)	-0.56	-0.09	0.08	0.16
P/E	-13.16	-81.79	91.11	44.67

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2382	3095	3491	3293
现金	242	1624	1677	1181
交易性金融资产	1424	475	633	844
应收账款	461	670	832	951
其它应收款	11	12	16	18
预付账款	0	0	0	0
存货	6	9	9	9
其他	239	305	324	290
非流动资产	22746	21246	24857	25346
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	702	794	782	759
固定资产	13254	14630	16572	17146
无形资产	300	273	241	196
在建工程	141	321	410	455
其他	8348	5228	6852	6789
资产总计	25128	24341	28347	28638
流动负债	3791	5350	7822	8052
短期借款	0	1307	2462	2058
应付款项	12	17	15	16
预收账款	10	19	22	22
其他	3770	4007	5323	5955
非流动负债	10642	8478	9878	9666
长期借款	4274	4274	4274	4274
其他	6368	4203	5603	5391
负债合计	14432	13827	17700	17718
少数股东权益	12	14	32	69
归属母公司股东权益	10683	10500	10615	10851
负债和股东权益	25128	24341	28347	28638

现金流量表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	303	1869	2291	2201
净利润	(1128)	(182)	183	374
折旧摊销	948	952	1122	1273
财务费用	365	164	195	210
投资损失	(8)	(30)	(83)	(65)
营运资金变动	354	22	1131	584
其它	(228)	943	(257)	(174)
投资活动现金流	(1056)	(1476)	(3199)	(2000)
资本支出	605	(2456)	(3088)	(1816)
长期投资	150	(103)	19	22
其他	(1811)	1083	(130)	(206)
筹资活动现金流	(437)	989	961	(697)
短期借款	0	1307	1155	(404)
长期借款	(164)	0	0	0
其他	(273)	(318)	(194)	(293)
现金净增加额	(1190)	1382	53	(496)

利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2671	3953	4681	5226
营业成本	3611	3789	4012	4254
营业税金及附加	27	99	93	120
营业费用	10	13	16	15
管理费用	137	198	215	209
研发费用	0	0	0	0
财务费用	365	164	195	210
资产减值损失	(0)	(1)	(3)	(1)
公允价值变动损益	24	24	24	24
投资净收益	8	30	83	65
其他经营收益	30	17	21	23
营业利润	(1416)	(238)	280	531
营业外收支	(20)	(20)	(20)	(20)
利润总额	(1436)	(258)	260	511
所得税	(308)	(76)	77	137
净利润	(1128)	(182)	183	374
少数股东损益	14	2	18	37
归属母公司净利润	(1143)	(184)	165	336
EBITDA	(346)	858	1577	1994
EPS (最新摊薄)	(0.56)	(0.09)	0.08	0.16

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	-19%	48%	18%	12%
营业利润	-69507%	83%	218%	90%
归属母公司净利润	-	-	-	104%
获利能力				
毛利率	-35%	4%	14%	19%
净利率	-42%	-5%	4%	7%
ROE	-10%	-2%	2%	3%
ROIC	-5%	0%	1%	2%
偿债能力				
资产负债率	57%	57%	62%	62%
净负债比率	32%	41%	39%	37%
流动比率	0.63	0.58	0.45	0.41
速动比率	0.63	0.58	0.45	0.41
营运能力				
总资产周转率	0.10	0.16	0.18	0.18
应收账款周转率	5.31	7.15	6.57	6.31
应付账款周转率	326.16	263.77	248.99	271.79
每股指标(元)				
每股收益	-0.56	-0.09	0.08	0.16
每股经营现金	0.15	0.91	1.12	1.07
每股净资产	5.21	5.12	5.18	5.29
估值比率				
P/E	-13.16	-81.79	91.11	44.67
P/B	1.41	1.43	1.42	1.39
EV/EBITDA	-73.38	26.67	16.03	12.54

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>