

上海机场(600009)

研究员: 陈亮 执业证书编号: S0570510120055

☎ 025-83290926 ✉ pro7973@hotmail.com

🌐 http://t.zhangle.com/4023

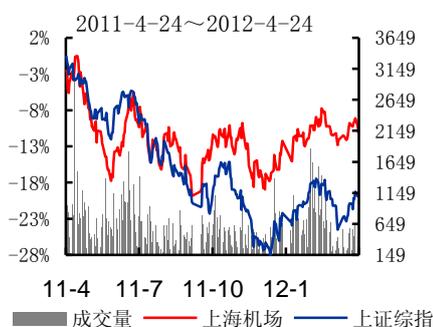
业绩增长稳定, 静待收费并轨催化

投资评级: 推荐(维持)

机场 II

当前价格(元):	13.05
目标价格(元):	18.80

股价走势图



相关研究

投资要点:

◆ 上海机场公布 2012 年一季度报告: 公司一季度实现营业收入 11 亿元, 同比增长 5.03%, 归属于上市公司股东的净利润 3.67 亿元, 同比增长 2.63%; 折合基本每股收益 0.19 元

◆ 航空业务上, 10 年世博会高基数退去后, 12 年航空业务有望恢复正常增长; 同时去年 3 月日本地震带来的消极效应正在逐渐消散, 12 年东亚地区航线相比去年将会有明显改善, 公司境外航线日韩占比 6 成左右, 未来增长较为确定; 2 季度业绩值得期待。

◆ 非航业务上, 上海机场作为枢纽机场具有更大的商业价值, 12 年上海机场商业规划进一步完善, 预计商业面积新增 5000-8000 平左右, 同时收入提成比例也处于向上提升轨道中, 量价推升, 预计非航业务高速增长趋势不改。

◆ 从股价催化剂来看: 2012 年机场收费并轨时间窗口临近, 公司业绩有望增厚 10%; A 股上市机场中上海机场国际航线占比最高, 对机场内外航线收费并轨敏感性较大。假设 2012 年一季度底一次性并轨, 预计推升 12 年 EPS 增长 10.11%, 值得期待。

◆ 公司毛利率和 ROE 未来提升空间大, 同时高分红有望延续, 不考虑资产注入和机场收费并轨, 预计 12 和 13 年实现 EPS0.92 元和 1.14 元, 对应 PE 分别为 14 和 12 倍, 投资价值凸显, 给予“推荐”评级

◆ 风险提示: 国际油价继续快速上涨, 航空需求低于预期; 国内外经济大幅下滑; 自然灾害等突发事件; 收费并轨进程推动缓慢。

公司基本资料

总股本(万)	192695.84
流通 A 股(万)	109347.64
52 周内股价区间(元)	11.74-14.83
总市值(万)	2514680.77
总资产(万)	1891995.14
每股净资产(元)	7.97

主要经营指标预测

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(亿)	46.11	51.03	57.63	66.27
+/-%	10.15	10.66	12.93	15.00
净利润(百万)	1499.59	1,771.32	2,191.83	2,603.43
+/-%	14.86	18.12	23.74	18.78
EPS(元)	0.78	0.92	1.14	1.35
P/E	17.03	14.45	11.68	9.83

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。