

滬股推介：廣州白雲國際機場股份有限公司(600004.SH)

19/12/2014

目標價：13.10 元人民幣 建議買入價：11.90 元人民幣 止蝕價：11.30 元人民幣 上日收市價：11.94 元人民幣

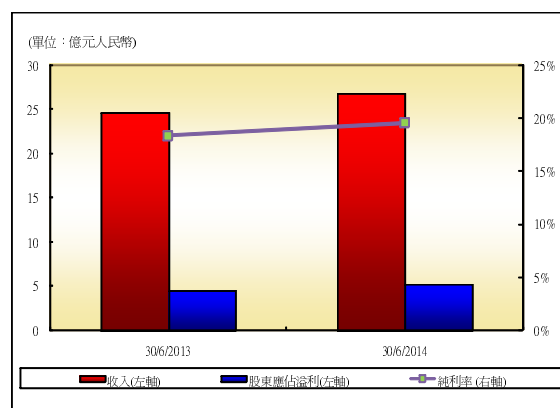
白雲機場(600004.SH) 持有及經營位於中國廣州的國際機場並提供相關服務。

- **白雲機場**位處中國廣東省的省會廣州，於 2004 年 8 月啓用，為一座大型民用機場，主營業務包括與航空運輸有關的旅客過港服務、提供航空設施及相關服務、維修飛機以及航空信息諮詢服務等等。集團目前為國內航空網絡內其中一個樞紐，根據中國民用航空局的資料，於 2013 年，集團為全國旅客吞吐量第二大的機場，以及為全國貨郵吞吐量第三大的機場。
- 今年上半年，集團期內的旅客吞吐量按年升 4.5%，至 2.67 千萬人；貨郵吞吐量的升幅更為顯著，按年增 11.5%至 68.12 萬噸；而已完成的飛機升降架次則為 20.01 萬架，較去年同期升 4.1%。與此同時，期內集團的國際航空業務亦錄得增長，共有 3 條新增的國際航線及 2 個新增的國際貨運航點。
- 截至 2014 年 6 月 30 日止 6 個月，集團營業收入按年增長 8.9%至 26.81 億元人民幣，主要是由於旅客及貨郵吞吐量上升帶來的相關收益增加所致。期內營業成本按年錄得 9.5%的增幅至 17.44 億元人民幣。期內股東應佔淨利潤按年升 16.2%至 5.24 億元人民幣，純利率由去年同期的 18.3%升至期內的 19.6%，每股基本收益為 0.46 元人民幣，按年錄得 17.9%的升幅。若按主要服務劃分，期內航空服務的營業收入按年增長 7.7%至 14.59 億元人民幣；來自航空性延伸服務的營業收入按年錄得 10.4%的升幅，至 12.22 億元人民幣。

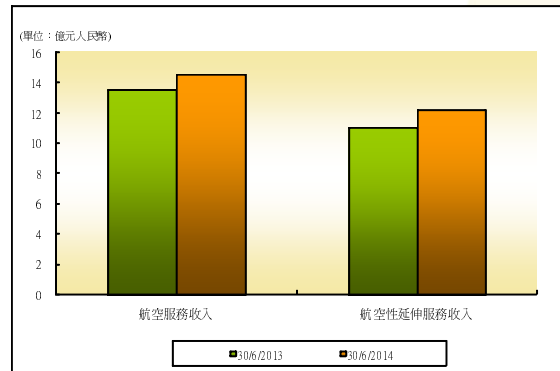
- **白雲機場**股價自本月初起突然大幅抽升，一舉升穿 12 元人民幣關口，至最高 13.34 元人民幣，創 2008 年 9 月以來新高，其後股價調整，在 12.00 元人民幣附近整固，料之後可重拾升勢，目標價設於 13.10 元人民幣，建議買入價為 11.90 元人民幣。若股價走勢未如預期並跌穿 11.30 元人民幣水平，則需要進行止蝕。

- **白雲機場**按上日收市價 11.94 元人民幣計算，對應市盈率為 13.44 倍。近年隨著國內的人均收入上升，加上近期油價急跌，對航空活動的需求料可持續上升，可望進一步令集團的業務繼續錄得增長。此外，國內外旅客對民航服務的需求亦越趨多元化及國際化，可望繼續加強集團於國際航空業務的發展，故建議投資者伺機吸納。

白雲機場 中期財務數據 (13 年至 14 年業績)



13 年至 14 年 集團中期營業額 (按業務劃分)



白雲機場 日線走勢圖



白雲機場 參考數據

市盈率：	14.08 倍	市值：	137.5 億元
預測市盈率：	13.44 倍	52 周高位：	13.34 元
市帳率：	1.71 倍	52 周低位：	6.45 元

(註：單位以人民幣計算)

技術分析指標

上日收市價	11.94
按周變動	-5.90%
按月變動	26.56%
按年變動	70.13%
今年累計變動	72.09%

10 天移動平均線	11.542
20 天移動平均線	10.680
50 天移動平均線	9.610
100 天移動平均線	8.616
200 天移動平均線	7.793

保歷加通道頂軸	12.898
保歷加通道中軸	10.680
保歷加通道底軸	8.462
RSI - 14	72.39

資源來源：彭博

主要財務數據概覽

估值比率	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
市值 (百萬元人民幣)	7,992.50	8,153.50	7,118.50	10,143.00	11,672.50
市盈率 (倍)	8.91	10.91	10.15	17.29	21.60
市賬率 (倍)	1.03	1.13	1.04	1.55	1.88
盈利能力					
利潤率 (%)	17.57	16.71	17.13	15.83	17.11
營利率 (%)	25.85	26.55	25.03	23.75	25.89
投資回報分析					
資產回報率 (%)	8.91	7.25	6.36	5.22	5.37
普通股權益回報率 (%)	11.97	10.69	10.39	9.22	9.04
損益表資料					
收入 (百萬元人民幣)	5,093.52	4,506.89	4,070.15	3,712.90	3,178.69
收入增長率 (%)	13.02	10.73	9.62	16.81	8.44
毛利 (百萬元人民幣)	1,832.27	1,654.01	1,415.74	1,260.37	1,278.80
EBITDA (百萬元人民幣)	1,992.85	1,887.66	1,693.87	1,502.34	1,317.91
純利 (百萬元人民幣)	894.96	753.09	697.10	587.78	543.89
純利增長率 (%)	18.84	8.03	18.60	8.07	11.96
每股收入 (元人民幣)	4.43	3.92	3.54	3.23	2.76
每股盈利 (元人民幣)	0.78	0.65	0.61	0.51	0.47
每股盈利增長率	20.00	6.56	19.61	8.51	11.90
資產負債表資料					
總資產 (百萬元人民幣)	9,950	10,144	10,639	11,291	11,231
總負債 (百萬元人民幣)	1,923	2,672	3,551	4,529	4,846
股東權益 (百萬元)	8,026	7,473	7,089	6,761	6,385
資產負債比率 (%)	19.33	26.34	33.37	40.12	43.15
現金及現金等價物 (百萬元人民幣)	1,740.13	1,163.69	864.26	942.37	1,157.10
每股現金及現金等價物 (百萬元人民幣)	1.51	1.01	0.75	0.82	1.01
流動比率 (倍)	1.43	0.80	0.56	0.48	0.47
每股賬面值 (元人民幣)	6.72	6.28	5.97	5.70	5.38

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。