

方夏虹

执业证书编号: S0730511010006

021-50588666-8042

fangxh@ccnew.com

多重概念叠加的绩优品种

—上海机场(600009)点评报告

证券研究报告-公司点评

增持(维持)

发布日期: 2015年6月18日

报告关键要素:

前5月业务量快速增长;参与自贸区一期基金;互联网+机场。

事件:

- 上海机场(600009)公布前5月业务量情况;拟增资5亿参与自贸区一期基金;三期扩建工程15年11月动工;上海机场集团和阿里巴巴签订战略合作协议。

点评:

- **业务量快速增长,产能富裕。**15年前5月公司飞机起降架次18.15万架次,增长14.72%;旅客吞吐量2422.64万人次,增长19.01%;货邮吞吐量131.08万吨,增长6.11%。根据11版总体规划预测,浦东机场15年按满足旅客吞吐量6000万人次、货邮吞吐量475万吨、飞机起降55.5万架次进行规划,而目前浦东机场2座航站楼和4条跑道的规模完全有能力保障今后几年的业务需求。作为产能富余的上市机场,公司的业务量增速在上市机场类公司中处于领先地位。
- **参与自贸区一期基金。**上海自贸区基金总规模50亿元,由自贸区基金管理公司与信达资产、东方资产共同发起设立,成立日期为15年5月19日。基金目前投资策略为“不动产投资+股权投资”,主要围绕自贸区全局发展及功能培育,服务于制度创新及服务服务业开放,既保障投资人稳定收益,又能把握市场机遇实现超额收益。公司与自贸区基金管理公司、信达资产、东方资产合作并认缴出资自贸区一期基金(总15亿),投资额暂定为5亿,分享在陆家嘴、前滩、外高桥等区域优质投资项目稳健收益和部分优质股权投资项目的超额收益。参与自贸区一期基金,有利于公司积极参与上海自贸区建设,同时利于公司跨行业、跨地域多元化发展,增强价值创造能力和整体综合竞争力,助推上海机场新时期的发展战略。
- **机场三期扩建工程15年11月动工。**为达到世界枢纽机场目标,浦东机场三期计划15年11月动工,建设工期4年。总投资估算为201亿元,由公司自筹解决。三期主要由52.2万平米卫星厅为主的航站区工程、飞行区工程及生产辅助设施工程组成,完工后将满足年旅客吞吐量8000万人次的运行需求。公司财务状况良好,现金流充足,完全可以应对三期扩建工程的资金需求。此外,在三期扩建完工之前,公司现有产能完全能满足业务量增速需求。
- **上海机场(集团)与阿里巴巴签署战略合作框架协议。**15年6月16日,为推动“互联网+”在上海机场的推进,上海机场(集团)与阿里巴巴签署战略合作框架协议携手打造全国首个“互联网+机场产业创新基地”,以改善机场商业环境,提升旅客满意度,实现传统机场业务创新发展。合作将在商业开发、旅客服务、航空物流、互联网基础服务等领域展开。依托阿里平台优势,建立覆盖机场周边经济的互联网O2O商业和在线商圈;借力支付宝拓宽机场公共信息发布的服务渠道,提供航班信息、问询指引、在线值机、贵宾服务、机场交通等一站式旅行服务;共同谋划创新物流产业,着手研究高端冷链等物流发展新方向;借助阿里核心技术云计算平台提升上海机场服务信息化。

- 维持公司“增持”的评级。预计公司2015年和2016年每股收益为1.25元和1.46元,对应动态市盈率为28.11倍和24.07倍.公司业绩优良,估值处于合理区间且具有上海自贸区、“互联网+”和“迪士尼”概念,维持“增持”的投资评级。
- 风险提示:航油公司净利润波动;整体上市进程。

盈利预测

	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入(亿元)	52.15	57.51	64.41	74.07
增长比率(%)	10.49	10.28	12.00	15.00
净利润(亿元)	18.73	20.96	24.09	28.19
增长比率(%)	18.47	11.91	14.93	17.00
每股收益(元)	0.97	1.09	1.25	1.46
市盈率(倍)	36.23	32.24	28.11	24.07

市场数据 (2015-06-17)

收盘价(元)	35.14
一年内最高/最低(元)	40.23/18.40
沪深300指数	5138.83
市净率(倍)	3.55
流通市值(亿元)	384.25

基础数据 (2015-3-31)

每股净资产(元)	9.91
每股经营现金流(元)	0.17
毛利率(%)	45.44
净资产收益率(%)	3.34
资产负债率(%)	17.49
总股本/流通股(万股)	192695/109347
B股/H股(万股)	/

个股相对沪深300指数走势



行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。