滬股推介：上海國際機場股份有限公司(600009.SH)

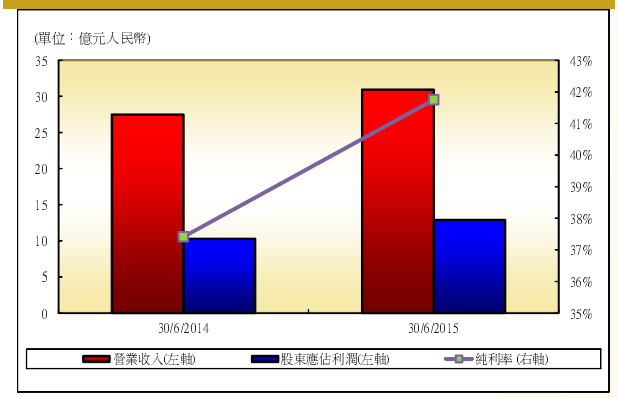
23/10/2015

目標價：**33.33** 元人民幣　建議買入價：**29.45** 元人民幣　止蝕價：**27.15** 元人民幣　上日收市價：**29.46** 元人民幣

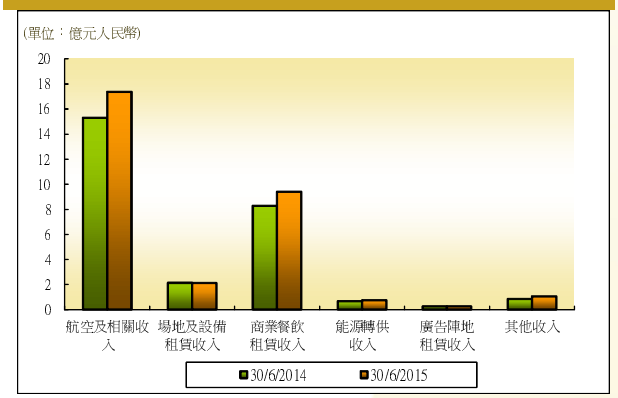
上海機場**(600009.SH)**為國內外航空運輸企業及旅客提供地面保障服務。

- 上海機場於 1997 年 5 月經上海市人民政府批准設立，由上海機場(集團)有限公司作為獨家發起人改組而成，統一經營管理浦東和虹橋兩大國際機場，經營範圍包括為國內外航空運輸企業及旅客提供地面保障服務、經營出租機場內航空營業場所、商業場所和辦公場所、廣告經營等，而集團於 1998 年上海證券交易所上市。
- 隨著內地實施民航強國戰略，集團加緊擴充容量、提升樞紐運行品質。今年上半年，浦東機場實現飛機起降 21.7 萬架次，旅客吞吐量 2,899 萬人次，貨郵吞吐量 157.43 萬噸，按年分別增長 14.09%、18.30%及 5.45%，增速勝於南韓首都仁川機場及香港國際機場。此外，期內浦東機場已開通國內通航點 103 個，國際及地區通航點 115 個，營運的航空公司亦按年增 6 家至 102 家。
- 截至 2015 年 6 月 30 日止半年，集團營業收入按年上升 12.57%至 30.94 億元人民幣。期內營業活動產生的現金流量淨額錄得 8.24 億元人民幣流入，較去年同期下跌 4.92%。期內股東應佔利潤按年增加 25.61%至 12.92 億元人民幣，而扣除非經常性損益的股東應佔利潤亦按年上升 21.66%至 12.51 億元人民幣，股東應佔利潤率由 2014 年同期的 37.41%提升至期內的 41.75%。期內若按業務劃分，當中來自航空及相關收入按年增加 13.55%至 17.67 億元人民幣；商業餐飲租賃收入按年增加 13.54%至 9.39 億元人民幣。
- 上海機場自今年 6 月隨大市回調至低位 22.72 元人民幣，其後反覆上揚，並形成上升軌線(A 線)，前日股價跟隨大市下跌至 A 線，昨日跌勢喘定，料股價整固後將重拾升勢，目標價設於 33.33 元人民幣，建議買入價為 29.45 元人民幣。若股價走勢未如預期並跌穿 27.15 元人民幣水平，則需要進行止蝕。
- 上海機場按上日收市價 29.46 元人民幣計算，歷史市盈率為 23.89 倍。上半年浦東機場第四跑道正式投入服務，成為國內首個擁有 4 條跑道的機場，更能滿足上海地區航空業務增長需求，加上明年初上海迪士尼開幕，將帶動旅客量增長，集團料可從中受惠，故建議投資者可伺機吸納。

上海機場 中期財務數據（14 年至 15 年業績）



14 年至 15 年中期 集團營業收入（按業務劃分）



上海機場 日線走勢圖

上海機場 參考數據

市盈率：	23.89 倍	市值：	567.68 億元
預測市盈率：	22.52 倍	52 周高位：	41.26 元
市帳率：	2.98 倍	52 周低位：	14.20 元

(註: 單位以人民幣計算)

技術分析指標

上日收市價	29.46
按周變動	1.202336
按月變動	4.098943
按年變動	103.5936
今年累計變動	50.1529

10 天移動平均線	29.308
20 天移動平均線	28.565
50 天移動平均線	28.459
100 天移動平均線	29.716
200 天移動平均線	26.492

保歷加通道頂軸	30.47635
保歷加通道中軸	28.565
保歷加通道底軸	26.65365
RSI – 14	51.71994

資源來源：彭博

主要財務數據概覽

估值比率	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
市值（百萬元人民幣）	37,806.93	27,594.05	24,009.90	23,585.97	23,875.03
市盈率（倍）	18.00	14.76	15.20	15.69	18.22
市賬率（倍）	2.05	1.63	1.52	1.54	1.70
盈利能力					
利潤率（%）	37.24	36.73	34.25	33.86	32.60
營利率（%）	37.77	38.61	32.53	33.10	32.64
投資回報分析					
資產回報率（%）	9.54	9.29	8.25	8.23	7.61
普通股權益回報率（%）	11.84	11.44	10.15	10.20	9.75
損益表資料					
收入（百萬元人民幣）	5,626.54	5,098.99	4,615.63	4,429.11	4,020.21
收入增長率（%）	10.35	10.47	4.21	10.17	25.47
毛利（百萬元人民幣）	2,392.48	2,175.65	1,685.76	1,629.41	1,460.64
EBITDA（百萬元人民幣）	3,005.99	2,901.86	2,417.08	2,390.22	2,136.65
純利（百萬元人民幣）	2,095.54	1,872.85	1,581.06	1,499.59	1,310.71
純利增長率（%）	11.89	18.46	5.43	14.41	85.56
每股收入（元人民幣）	2.92	2.65	2.40	2.30	2.09
每股盈利（元人民幣）	1.09	0.97	0.82	0.78	0.68
每股盈利增長率	12.37	18.29	5.13	14.71	83.78
資產負債表資料					
總資產（百萬元人民幣）	23,015	20,918	19,409	18,920	17,502
總負債（百萬元人民幣）	4,190	3,671	3,356	3,429	3,296
股東權益（百萬元）	18,825	17,247	16,053	15,491	14,205
資產負債比率（%）	18.20	17.55	17.29	18.13	18.83
現金及現金等價物（百萬元人民幣）	8,959.90	6,675.74	4,795.70	3,415.07	1,409.05
每股現金及現金等價物（百萬元人民幣）	4.65	3.46	2.49	1.77	0.73
流動比率（倍）	5.90	6.48	6.63	4.74	3.18
每股賬面值（元人民幣）	9.58	8.79	8.19	7.97	7.29

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。