



上海机场(600009.SH)

买入(维持评级)

公司点评

客货市场快速恢复 H1 净利润大增

业绩简评

2024年8月16日,上海机场发布2024年半年度报告。2024H1公司实现营业收入60.6亿元,同比增长24.6%;实现归母净利润8.1亿元,同比增长515%;其中Q2实现营业收入30.3亿元,同比增长11.8%;实现归母净利润4.3亿元,同比增长85.1%。

经营分析

2024H1 业务量持续恢复,推动营收大幅增长。2023H1 航空客货市场快速恢复,继续呈现强劲增长态势,上半年浦东机场飞机起降次同比增长 37.32%,旅客吞吐量同比增长 67.63%,货邮吞吐量同比增长 13.5%;虹桥机场飞机起降架次同比增长 4%,旅客吞吐量同比增长 16.72%,货邮吞吐量同比增长 30.48%。伴随流量大幅恢复,H1 公司营收同比增长 24.6%,其中航空性收入为 26.9 亿元,同比增长 41.2%;非航收入为 33.7 亿元,同比增长 13.8%,包括免税合同收入 6.48 亿元。

2024H1 毛利率大幅改善,净利润大幅增长。2024 年公司收入大增 而成本增长有限,毛利率同比增长 12.5pct 至 22.6%。费用率方面, 2024H1 公司期间费用率为 8%, 其中管理费用率为 4.8%, 同比 -0.3pct, 财务费用率为 3.2%, 同比+0.6pct。2024H1 公司录得投资收益 3.6 亿元, 同比增长 64.6%, 主要系部分控股参股公司经营效益同比增长, 其中德高动量净利润 1.6 亿元, 油料公司净利润 4.9 亿元, Uni-Champion 净利润 3 亿元。毛利率增长下,2024H1公司归母净利同比增长 515%,净利率为 13.4%,同比增长 10.7pct。发布中期利润分配方案,积极回馈股东。8 月 16 日,公司发布 2024年度中期利润分配方案,积极回馈股东。8 月 16 日,公司发布 2024年度中期利润分配方案公告, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元(含税),截至 2024 H1,公司总股本为 24.88 亿股,以此计算共计派发现金红利 2.49 亿元(含税), 2024 年度中期公司现金分红比例为 30.54%。

盈利预测、估值与评级

下调 2024-2025 年净利预测至 18 亿元、28 亿元 (原 34 亿元/53 亿元),新增 2026 年净利预测 40 亿元。维持 "买入"评级。

风险提示

需求恢复不及预期,免税业务经营风险,扩建影响超预期风险, 收费价格管制风险,航油政策风险。

交通运输组

分析师: 郑树明(执业S1130521040001)

zhengshuming@gjzq.com.cn

分析师: 王凯婕 (执业 S1130522070001)

wangkaijie@gjzq.com.cn

市价(人民币): 34.02元

相关报告:

1.《上海机场公司点评:签订免税补充协议,恢复免税业 务弹性》,2023.12.27

2.《上海机场公司点评:旺季民航需求释放 Q3净利环比

提升》,2023.10.31

3.《上海机场公司点评:业务量持续恢复 H1 实现扭亏为 盈》,2023.8.31



公司基本情况 (人民币)									
项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E				
营业收入(百万元)	5,480	11,047	12,131	14,263	16,109				
营业收入增长率	47.02%	101.57%	9.81%	17.58%	12.94%				
归母净利润(百万元)	-2,995	934	1,761	2,804	3,996				
归母净利润增长率	75.05%	-131.19%	88.52%	59.24%	42.51%				
摊薄每股收益(元)	-1.204	0.375	0.708	1.127	1.606				
每股经营性现金流净额	-0.05	1.62	1.55	2.25	2.67				
ROE(归属母公司)(摊薄)	-7.56%	2.30%	4.24%	6.50%	8.80%				
P/E	-47.95	87.33	48.08	30.19	21.19				
P/B	3.63	2.01	2.04	1.96	1.86				

来源:公司年报、国金证券研究所





毛利 %销售收入 营业税金及附加 %销售费用 %销售费格收入 管理销售股及 研发销售费格收入 管理销售股及 研发销售的收入 研发销售的收入 易稅前制收入 息稅前制收入 易稅前费用 %销售收入 财务等的	2021 3,728 -6,077 163.0% -2,349 n.a -6 0.2% 0 0.0% -258 6.9% 0 0.0% -2,614 n.a -435 11.7% -18	2022 5,480 47.0% -8,901 162.4% -3,421 n.a -105 1.9% 0 0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	2023 11,047 101.6% -9,223 83.5% 1,824 16.5% -248 2.2% 0 0.0% -564 5.1% -6 0.1% 1,005 9.1%	2024E 12,131 9.8% -9,281 76.5% 2,849 23.5% -267 2.2% 0 0.0% -582 4.8% -2 0.0%	2025E 14, 263 17. 6% -9, 663 67. 7% 4, 600 32. 3% -314 2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	2026E 16, 109 12. 9% -9, 924 61. 6% 6, 185 38. 4% -354 2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0% -3	货应存其流动资产 金项 新	2021 9,941 1,237 25 389 11,593 22.5% 3,081 19,281 37.5% 458 39,833 77.5%	2022 13, 877 2, 268 48 139 16, 331 24. 1% 2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444 75. 9%	2023 14, 615 2, 638 48 426 17, 726 25. 5% 4, 430 26, 050 37. 5% 617 51, 754	2024E 14, 606 2, 850 45 445 17, 946 26. 3% 4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	2025E 17, 342 3, 351 46 446 21, 185 30. 3% 4, 430 25, 285 36. 1% 657 48, 801	2026E 20, 742 3, 785 48 446 25, 021 34. 6% 4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
增坐条本 * * * * * * * * * * * * * * * * * * *	-6, 077 163. 0% -2, 349 n. a -6 0. 2% 0 0. 0% -258 6. 9% 0 0. 0% -2, 614 n. a -435 11. 7% -18	47.0% -8,901 162.4% -3,421 n.a -105 1.9% 0 0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	101. 6% -9, 223 83. 5% 1, 824 16. 5% -248 2. 2% 0 0. 0% -564 5. 1% -6 0. 1% 1, 005	9.8% -9,281 76.5% 2,849 23.5% -267 2.2% 0 0.0% -582 4.8% -2 0.0%	17. 6% -9, 663 67. 7% 4, 600 32. 3% -314 2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	12. 9% -9, 924 61. 6% 6, 185 38. 4% -354 2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0%	应收货项存性,流动资产 流动资产 %总资资产产 %总投资资产 发总资资产 无形流资产	1, 237 25 389 11, 593 22, 5% 3, 081 19, 281 37, 5% 458 39, 833	2, 268 48 139 16, 331 24. 1% 2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444	2, 638 48 426 17, 726 25. 5% 4, 430 26, 050 37. 5% 617 51, 754	2, 850 45 445 17, 946 26. 3% 4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	3, 351 46 446 21, 185 30. 3% 4, 430 25, 285 36. 1% 657 48, 801	3, 785 48 446 25, 021 34. 6% 4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
主營业务成本 %销售收入 营业稳收入 营业税金收入 销售税金收入 销售销售用收入 管理销售用收入 管理销售用收入 管理销售用收入 人。 %销售的用收入 人。 %的, 发销的, 发销的, 发销的, 发销的, 发销的, 发销的, 发销的, 发射的, 发射的。 发射的, 发射的。 发射的。 发射的。 发射的。 发射的。 发射的。 发射的。 发射的。	163.0% -2, 349 n. a -6 0.2% 0 0.0% -258 6.9% 0 0.0% -2, 614 n. a -435 11.7% -18	-8, 901 162. 4% -3, 421 n. a -105 1. 9% 0 0. 0. 0% -484 8. 8% 0 0. 0. 0% -4, 010 n. a -466	-9, 223 83.5% 1, 824 16.5% -248 2.2% 0 0.0% -564 5.1% -6 0.1%	-9, 281 76. 5% 2, 849 23. 5% -267 2. 2% 0 0. 0% -582 4. 8% -2 0. 0%	-9, 663 67. 7% 4, 600 32. 3% -314 2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	-9, 924 61. 6% 6, 185 38. 4% -354 2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0%	存货 其他 流动资产 流 % 总资产 张 期 资资产 张 期 资资资产 张 题 资 资 产 产 乔 产 — — — — — — — — — — — — — — — — — —	25 389 11, 593 22, 5% 3, 081 19, 281 37, 5% 458 39, 833	48 139 16, 331 24. 1% 2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444	48 426 17, 726 25, 5% 4, 430 26, 050 37, 5% 617 51, 754	45 445 17, 946 26. 3% 4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	46 446 21, 185 30. 3% 4, 430 25, 285 36. 1% 657 48, 801	48 446 25, 021 34. 6% 4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
%销售收入 毛利 %销售收入 营业税金收入 销售收及及附加 %销售用收入 管理销售用收入 管理销售,收入 管理销售,收入 多税销售利收入 多税销售利收入 多税销售,收入 多税销售,收入 多税销售,收入 多税销售,收入 多税销售,收入 资产允价收益 为产允价收益利润 营营业利润	163.0% -2, 349 n. a -6 0.2% 0 0.0% -258 6.9% 0 0.0% -2, 614 n. a -435 11.7% -18	162.4% -3,421 n.a -105 1.9% 0 0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	83.5% 1,824 16.5% -248 2.2% 0 0.0% -564 5.1% -6 0.1%	76. 5% 2, 849 23. 5% -267 2. 2% 0. 0% -582 4. 8% -2 0. 0%	67. 7% 4, 600 32. 3% -314 2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	61. 6% 6, 185 38. 4% -354 2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0%	其他流动资产 流动资产 %总资资产 长期投资资产 %总资资产 无形资产 非流动资产	389 11,593 22.5% 3,081 19,281 37.5% 458 39,833	139 16, 331 24. 1% 2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444	426 17, 726 25. 5% 4, 430 26, 050 37. 5% 617 51, 754	17, 946 26. 3% 4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	446 21,185 30.3% 4,430 25,285 36.1% 657 48,801	25, 021 34. 6% 4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
毛利 %销售收入 管业税 化 人	-2, 349 n. a -6 0. 2% 0 0. 0% -258 6. 9% 0 0. 0% -2, 614 n. a -435 11. 7% -18	-3, 421 n. a -105 1. 9% 0 0. 0% -484 8. 8% 0 0. 0% -4, 010 n. a -466	1,824 16.5% -248 2.2% 0 0.0% -564 5.1% -6 0.1%	2,849 23.5% -267 2.2% 0 0.0% -582 4.8% -2 0.0%	4,600 32.3% -314 2.2% 0 0.0% -628 4.4%	6, 185 38. 4% -354 2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0%	流动资产 %总资产 长期资资 国定资资产 %总资产 无形资产 非流动资产	11,593 22.5% 3,081 19,281 37.5% 458 39,833	16, 331 24. 1% 2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444	17, 726 25. 5% 4, 430 26, 050 37. 5% 617 51, 754	17, 946 26. 3% 4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	21, 185 30. 3% 4, 430 25, 285 36. 1% 657 48, 801	25, 021 34. 6% 4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
%销售收入 营业税金收入 销售费用 %销售费用 %销售费售收入 管 %销费售收入 研发费售收入 研发费售收入 财务费售收入 息税销产利收入 财务费售值值变 分允价收前利收为收益 人类公允价收前利润 营业业利润 营业业利润率	n. a -6 0. 2% 0 0. 0% -258 6. 9% 0 0. 0% -2, 614 n. a -435 11. 7% -18	n. a -105 1. 9% 0 0. 0% -484 8. 8% 0 0. 0% -4, 010 n. a -466	16.5% -248 2.2% 0 0.0% -564 5.1% -6 0.1% 1,005	23. 5% -267 2. 2% 0 0. 0% -582 4. 8% -2 0. 0%	32. 3% -314 2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	38. 4% -354 2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0%	%总资产 长期投资 固定资产 %总资产 无形资产 非流动资产	22. 5% 3, 081 19, 281 37. 5% 458 39, 833	24. 1% 2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444	25. 5% 4, 430 26, 050 37. 5% 617 51, 754	26. 3% 4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	30. 3% 4, 430 25, 285 36. 1% 657 48, 801	34. 6% 4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
营业税金及附加 %销售费用 %销售费售收入 管理销售用收入 研发费售用收入 研发销售用收入 多税销售用收入 息税销售用收入 为销减值度变允依收前利收入 财务费售减值度变允依收前利润 营业业利润 营业业利润率	-6 0. 2% 0 0. 0% -258 6. 9% 0 0. 0% -2, 614 n. a -435 11. 7% -18	-105 1.9% 0 0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	-248 2. 2% 0 0. 0% -564 5. 1% -6 0. 1%	-267 2.2% 0 0.0% -582 4.8% -2 0.0%	-314 2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	-354 2.2% 0 0.0% -644 4.0%	长期投资 固定资资产 %总资产 无形资产 非流动资产	3, 081 19, 281 37. 5% 458 39, 833	2, 756 26, 606 39. 3% 596 51, 444	4, 430 26, 050 37. 5% 617 51, 754	4, 430 25, 823 37. 8% 638 50, 368	4, 430 25, 285 36. 1% 657 48, 801	4, 430 24, 688 34. 2% 673 47, 235
%销售收入 销售费用 %销售费用 %销售用收入 管理销售用收入 研发费售收入 息稅前利收入 财务销售的人 %销售用收损债债债 %的价值 %稅的益利 %稅的益利润 营营业利润	0. 2% 0 0. 0% -258 6. 9% 0 0. 0% -2, 614 n. a -435 11. 7% -18	1.9% 0 0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	2. 2% 0 0. 0% -564 5. 1% -6 0. 1% 1, 005	2. 2% 0 0. 0% -582 4. 8% -2 0. 0%	2. 2% 0 0. 0% -628 4. 4% -3	2. 2% 0 0. 0% -644 4. 0%	固定资产 %总资产 无形资产 非流动资产	19, 281 37. 5% 458 39, 833	26, 606 39. 3% 596 51, 444	26, 050 37. 5% 617 51, 754	25, 823 37. 8% 638 50, 368	25, 285 36. 1% 657 48, 801	24, 688 34. 2% 673 47, 235
销售费用 %销售售收入 管理销售用 %销费售收入 研发费售售收入 多销前利收入 财务销减收入 财务销减收人 财务销减损失 公允价收益 %税前利润 营业业利润 营营业利润率	0 0.0% -258 6.9% 0 0.0% -2,614 n.a -435 11.7% -18	0 0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	0 0.0% -564 5.1% -6 0.1%	0 0.0% -582 4.8% -2 0.0%	0 0.0% -628 4.4% -3	0 0. 0% -644 4. 0%	%总资产 无形资产 非流动资产	37. 5% 458 39, 833	39. 3% 596 51, 444	37. 5% 617 51, 754	37. 8% 638 50, 368	36. 1% 657 48, 801	34. 2% 673 47, 235
%销售收入 管理费用 %销售收入 研发费售收入 易销售收入 息稅前利收(EBIT) %销售收入 财务费用 %销售值值变动收益 投资公允价收益 %稅前利润 营业利润 营业利润率	0.0% -258 6.9% 0 0.0% -2,614 n.a -435 11.7% -18	0.0% -484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	0.0% -564 5.1% -6 0.1%	0.0% -582 4.8% -2 0.0%	0.0% -628 4.4% -3	0.0% -644 4.0%	无形资产 非流动资产	458 39, 833	596 51, 444	617 51, 754	638 50, 368	657 48, 801	673 47, 235
管理费用 %销售收入 研发费用 %销售收入 息稅前利润(EBIT) %销售收入 财务费用 %销售值收入 资介允价值变动收益 投资收益 %稅前利润 管业利润 管业利润率	-258 6.9% 0 0.0% -2,614 n.a -435 11.7% -18	-484 8.8% 0 0.0% -4,010 n.a -466	-564 5.1% -6 0.1%	-582 4.8% -2 0.0%	-628 4. 4% -3	-644 4. 0%	非流动资产	39,833	51, 444	51,754	50, 368	48,801	47, 235
%销售收入 研发费用 %销售收入 息稅前利润(EBIT) %销售收入 财务费用 %销售收入 资产减价值变动收益 资产减价值变动收益 %稅前利润 营业利润 营业利润率	6. 9% 0 0. 0% -2, 614 n. a -435 11. 7% -18	8. 8% 0 0. 0% -4, 010 n. a -466	5. 1% -6 0. 1% 1, 005	4. 8% -2 0. 0%	4. 4% -3	4.0%							,
研发费用 %销售收入 息稅前利润(EBIT) %销售收入 财务费用 %销售收入 资产减值损失 公允价益值变动收益 投资前利润 营业利润 营业利润率	0 0.0% -2,614 n.a -435 11.7% -18	0 0.0% -4,010 n.a -466	-6 0.1% 1,005	-2 0. 0%	-3		%总资产	77. 5%	75.9%				
%销售收入 息稅前利润(EBIT) %销售收入 财务费用 %销售收入 资产减值损失 公允价值变动收益 投资收益 %稅前利润 营业利润 营业利润率	0.0% -2,614 n.a -435 11.7% -18	0. 0% -4, 010 n. a -466	0.1%	0.0%	-	-3				74. 5%	73. 7%	69. 7%	65. 4%
息稅前利润(EBIT) %销售收入 财务费用 %销售收入 资产减值损失 公允价值变动收益 投资收益 %稅前利润 营业利润 营业利润率	-2, 614 n. a -435 11. 7% -18	-4, 010 n. a -466	1,005		0 00/	-	资产总计	51,426	67, <i>7</i> 75	69, 481	68, 314	69,986	72,255
%销售收入 财务费用 %销售收入 资产减值损失 公允价值变动收益 投资收益 %税前利润 营业利润 营业利润率	n. a -435 11. 7% -18	n. a -466			0.0%	0.0%	短期借款	800	2,081	2, 431	1,435	1,435	1, 435
财务费用 %销售收入 资产减值损失 公允价值变动收益 投资收益 %税前利润 营业利润 营业利润率	-435 11. 7% -18	-466	9.1%	1,998	3,656	5, 183	应付款项	2,687	3, 341	3,812	3, 319	3,460	3, 554
%销售收入 資产减值损失 公允价值变动收益 投资收益 %税前利润 营业利润 营业利润率	11. 7% -18			16.5%	25.6%	32.2%	其他流动负债	4, 480	3, 407	3, 409	3,306	3,696	3, 941
资产减值损失 公允价值变动收益 投资收益 %税前利润 营业利润 营业利润率	-18	0 50/	-423	-424	-353	-278	流动负债	7, 967	8,829	9,652	8,060	8,592	8,930
公允价值变动收益 投资收益 %税前利润 营业利润 营业利润率		8.5%	3.8%	3.5%	2.5%	1.7%	长期贷款	0	0	0	0	0	0
投资收益 %稅前利润 营业利润 营业利润率	0	-5	0	0	0	0	其他长期负债	15, 753	18, 243	17,802	16, 924	16, 106	15, 327
%税前利润 营业利润 营业利润率		0	9	0	0	0	负债	23, 720	27, 072	27, 454	24, 984	24, 698	24, 257
营业利润 营业利润率	777	177	661	770	855	927	普通股股东权益	27, 505	39,608	40,542	41,545	43, 144	45, 421
营业利润率	-34.1%	-4.6%	47. 6%	32.2%	20.3%	15. 7%	其中:股本	1,927	2, 488	2,488	2,488	2,488	2, 488
	-2, 275	-3,894	1,378	2,393	4, 219	5,904	未分配利润	21,692	19, 111	20,045	21,049	22, 647	24, 925
芯 小 小 小 t	n. a	n. a	12.5%	19.7%	29.6%	36. 7%	少数股东权益	201	1,096	1, 485	1,785	2, 145	2, 577
	-5	69	10	0	0	0	负债股东权益合计	51, 426	67, <i>7</i> 75	69, 481	68, 314	69,986	72,255
税前利润	-2, 280	-3,825	1,388	2,393	4, 219	5,904							
利润率	n. a	n. a	12.6%	19.7%	29.6%	36. 7%	比率分析						
所得税	658	1,035	-199	-333	-1,055	-1,476		2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
所得税率	n. a	n. a	14.3%	13.9%	25.0%	25.0%	每股指标						
净利润	-1,622	-2,790	1, 189	2,061	3, 164	4, 428	每股收益	-0.888	-1. 204	0.375	0.708	1.127	1. 606
少数股东损益	89	205	255	300	360	432	每股净资产	14. 274	15. 916	16. 292	16. 695	17. 337	18. 253
	-1,711	-2, 995	934	1,761	2,804	3,996	每股经营现金净流	0. 161	-0.047	1. 615	1. 547	2. 249	2. 666
净利率	n. a	n. a	8.5%	14.5%	19. 7%	24. 8%	每股股利	0.000	0.000	0.120	0.304	0. 485	0. 690
							回报率						
现金流量表(人民币百万元	も)						净资产收益率	-6. 2%	-7.6%	2.3%	4. 2%	6.5%	8.8%
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	总资产收益率	-3.3%	-4.4%	1.3%	2.6%	4.0%	5.5%
净利润	-1,622	-2,790	1, 189	2,061	3, 164	4, 428	投入资本收益率	-6.5%	-6.8%	1.9%	3.8%	5.9%	7.9%
少数股东损益	89	205	255	300	360	432	增长率						
非现金支出	2, 113	2,763	2,815	2,671	2,667	2,666	主营业务收入增长率	-13.4%	47.0%	101.6%	9.8%	17.6%	12.9%
非经营收益	-730	-517	129	-57	-263	-363	EBIT增长率	3.1%	53.4%	-125.1%	98.8%	83.0%	41.8%
营运资金变动	550	428	-113	-825	28	-97	净利润增长率	35.1%	75.0%	-131.2%	88.5%	59. 2%	42.5%
经营活动现金净流	311	-117	4,020	3,850	5,596	6,634	总资产增长率	54.9%	31.8%	2.5%	-1.7%	2.4%	3. 2%
资本开支	-1,503	-1, 241	-1, 242	-1, 354	-1, 100	-1,100	资产管理能力						
投资	115	69	-1,949	0	0	0	应收账款周转天数	136. 7	108.1	77. 5	82. 3	82. 3	82. 3
其他	530	868	550	770	855	927	存货周转天数	1.3	1.5	1.9	1.8	1.8	1.8
投资活动现金净流	-858	-304	-2, 641	-584	-245	-173	应付账款周转天数	40.1	37. 9	41.3	42.3	42.3	42. 3
股权募资	0	4, 946	374	0	0	0	固定资产周转天数	1, 764.4	1, 636.6	797. 0	711. 4	591.3	510.0
债权募资	4,000	-1, 251	451	-1,015	0	0	偿债能力	00.6**	00.00	20.00	04 02	0 (0**	44
其他	-1, 167	-2, 036	-1, 462	-1, 401	-1, 798	-2, 282	净负债/股东权益	-33.0%	-29.0%	-30.0%	-31.3%	-36.0%	-41.1%
筹资活动现金净流 现金净流量	2,833 2,285	1,659 1,245	-638 739	-2, 416 850	-1,798 3,554	-2, 282 4, 179	EBIT 利息保障倍数 资产负债率	-6. 0 46. 1%	-8. 6 39. 9%	2. 4 39. 5%	4. 7 36. 6%	10. 4 35. 3%	18. 6 33. 6%

来源:公司年报、国金证券研究所





市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	3	6	9	25
增持	0	4	8	10	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.57	1.57	1.53	1.00

来源: 聚源数据

投资评级的说明:

买入: 预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上; 增持: 预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%; 中性: 预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%; 减持: 预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

市场中相关报告评级比率分析说明:

市场中相关报告投资建议为"买入"得 1 分,为"增持"得 2 分,为"中性"得 3 分,为"减持"得 4 分,之后平均计算得出最终评分,作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照:

1.00 =买入; 1.01~2.0=增持; 2.01~3.0=中性

3.01~4.0=减持





特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准、已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为"国金证券股份有限公司", 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告 反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。 本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级 高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建 议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担 相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供 投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有, 保留一切权利。

上海 北京

电话: 021-80234211 电话: 010-85950438 电话: 0755-86695353

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn 邮箱: researchbj@gjzq.com.cn 邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 201204 邮编: 100005 邮编: 518000

地址:上海浦东新区芳甸路 1088 号 地址:北京市东城区建内大街 26 号 地址:深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

紫竹国际大厦 5 楼 新闻大厦 8 层南侧 18 楼 1806



【小程序】 国金证券研究服务



深圳

【公众号】 国金证券研究