

交通运输

2026年04月25日

深圳机场 (000089)

——全年业绩稳健增长，投资收益驱动 Q1 利润大增

报告原因：有业绩公布需要点评
增持 (维持)

市场数据:	2026年04月24日
收盘价(元)	7.01
一年内最高/最低(元)	7.51/6.49
市净率	1.2
股息率%(分红/股价)	1.71
流通A股市值(百万元)	14,376
上证指数/深证成指	4,079.90/14,940.30

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据:	2026年03月31日
每股净资产(元)	5.80
资产负债率%	52.27
总股本/流通A股(百万)	2,051/2,051
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势:



相关研究

证券分析师

王凯婕 A0230525110001
wangkj@swsresearch.com
闫海 A0230519010004
yanhai@swsresearch.com
罗石 A0230524080012
luoshi@swsresearch.com

联系人

王凯婕 A0230525110001
wangkj@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点:

- 事件:** 深圳机场发布 2025 年年报及 2026 年一季报。2025 年公司实现营业收入 51.28 亿元, 同比+8.2%; 实现归母净利润 5.25 亿元, 同比+18.6%。26Q1 公司实现营业收入 13.44 亿元, 同比+7.1%; 实现归母净利润 2.58 亿元, 同比+58.5%, 超出预期。
- 2025 年经营数据创历史新高, 26Q1 延续增长趋势。** 2025 年公司旅客吞吐量达到 6649 万人次, 同比+8.1%, 其中国内旅客吞吐量同比+6.8%, 国际及地区旅客吞吐量同比+22.4%; 同期公司飞机起降架次达 44.8 万架次, 排名全国第三, 同比+4.6%; 货邮吞吐量达 205 万吨, 同比+9.0%, 旅客量、货邮量、航班起降三大指标均刷新历史最高纪录。26Q1 公司经营数据延续增长, 旅客吞吐量达 1752 万人次, 同比+5.9%, 其中国内旅客吞吐量同比+5.7%, 国际及地区旅客吞吐量同比+7.9%, 出行需求持续增长, 同期公司航班起降架次 11.4 万架次, 同比+2.3%; 货邮吞吐量 47 万吨, 同比+1.8%。
- 流量增长推动 25 年收入提升, 物流板块增速亮眼。** 2025 年公司收入同比+8.2%, 分业务看: (1) 航空性收入 22.5 亿元, 同比+7.5%, 占比 43.9%, 主要受益于旅客吞吐量及航班起降架次同比增长; (2) 地面服务收入 8.1 亿元, 同比+5.3%, 占比 15.8%; (3) 租赁及特许经营收入 10.17 亿元, 同比+5.5%, 占比 19.8%, 2025 年公司航站楼内新引进品牌首店 10 家, 路易威登、爱马仕等一批国际名品开业; (4) 物流收入 5.63 亿元, 同比+37.0%, 占比 11.0%, 增速在各分部中最为突出, 其中全年公司空运跨境电商业务量达 35.4 万吨, 同比+8.6%; (5) 广告及其他收入 3.72 亿元, 同比-4.6%, 占比 7.3%。
- 投资收益驱动 26Q1 业绩大增, 将录得土地整备收益。** 26Q1 公司归母净利润大增主要得益于投资收益大幅提升 (同比+557%至 1.29 亿元), 1 月公司完成快件监管中心 1%股权收购后 (持股比例从 50%增至 51%) 并表, 公司将购买日之前持有股权的公允价值与账面价值差额计入当期投资收益, 形成显著的一次性非经常性贡献 (26Q1 扣非后归母净利润同比+2.56%)。此外公司公告因机场东区域规划建设综合交通枢纽, 公司所属 A/B 航站楼、远机位候机厅及 A/B 楼站坪等区域属于 T1 航站楼土地整备范围, 拟与深圳市宝安区福永街道办事处签署土地整备补偿协议, 补偿总金额约为 8.67 亿元, 涉及公司资产净值为 4.75 亿元, 预计将对利润指标产生积极影响。
- 投资分析意见:** 考虑投资收增加及土地整备收益, 我们上调 26 年盈利预测至 10.1 亿元 (原 7.9 亿元), 考虑成本增长, 下调 27 年净利预测至 8.1 亿元 (原 9.2 亿元), 新增 28 年归母净利润预测 9.7 亿元, 维持“增持”评级。
- 风险提示:** 需求增长不及预期风险、扩建影响超预期风险, 收费政策变动风险等。

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	5,128	1,344	5,524	5,964	6,426
同比增长率(%)	8.2	7.1	7.7	8.0	7.7
归母净利润(百万元)	525	258	1,010	808	973
同比增长率(%)	18.6	58.5	92.3	-20.0	20.4
每股收益(元/股)	0.26	0.13	0.49	0.39	0.47
毛利率(%)	21.3	24.2	23.1	24.9	26.5
ROE(%)	4.5	2.2	8.2	6.5	7.5
市盈率	27		14	18	15

“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4,739	5,128	5,524	5,964	6,426
其中：营业收入	4,739	5,128	5,524	5,964	6,426
减：营业成本	3,730	4,037	4,249	4,477	4,721
减：税金及附加	74	109	118	127	137
主营业务利润	935	982	1,157	1,360	1,568
减：销售费用	16	10	11	12	13
减：管理费用	135	146	157	170	183
减：研发费用	0	0	0	0	0
减：财务费用	332	328	280	248	235
经营性利润	452	498	709	930	1,137
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-1	7	0	0	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	0	0	0	0	0
加：投资收益及其他	128	139	641	146	153
营业利润	583	658	1,350	1,077	1,290
加：营业外净收入	-3	10	0	0	0
利润总额	579	668	1,350	1,077	1,290
减：所得税	137	143	341	270	318
净利润	442	525	1,009	807	972
少数股东损益	-1	-1	-1	-1	-1
归属于母公司所有者的净利润	443	525	1,010	808	973

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。