

上海机场 (600009)

机场服务

—世博效应明显, 投资收益超预期

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 12.82

事件:

公司公布了 2010 年半年报。公司 2010 年上半年实现营业收入 19.21 亿元, 同比上升 22.53%, 归属于母公司股东的净利润 5.5 亿, 同比上升 112.47%, 实现 EPS 为 0.29 元。

结论:

我们预计公司10-12年的EPS分别为0.63、0.69和0.77元。对应EPS为20.3、18.6和16.6倍, 给予“推荐”评级。

正文:

1. 报告期内, 浦东机场共实现飞机起降158,042 架次, 旅客吞吐量 1,901.12 万人次, 货邮吞吐量157.66 万吨, 分别比去年同期增长 16.66%、27.94%和50.21%。公司实现营业收入19.2亿元, 营业利润7.1 亿元, 归属于母公司的净利润5.5亿元, 分别比去年同期增长22.53%, 109.65%和112.47%。
2. 今年上半年公司的净利润为5.9亿元, 较上年同期数增长了111.3%, 其中归属于母公司的净利润为5.5亿元, 较上年同期数增长了112.5%, 主要是由于报告期内受益于经济的复苏以及2010 年世博会带来的上海航空业务量的增长, 同时公司主要投资企业收益大幅增加所致。
3. 上半年公司投资收益取得2.23 亿元, 占公司营业利润31.5%, 其中航空油料、贵宾服务、德高动量三家企业效益均有大幅度增长。其中投资收益中占比61%和35%的油料公司和德高动量收入分别同比增长 497%和98%
4. 长三角经济发展稳定, 且上海定位于国际金融及航运中心, 因此浦东机场业务发展正处于上佳的大背景中。虽然随着虹桥机场二期的启用对浦东机场国内客流有分流, 而且世博会将与10月底结束, 届时客运周转量增速有下降的可能, 但公司国际枢纽的明确定位一直没有改变。另一方面, T2航站楼、货站甚至虹桥机场的资产注入的可能性一直是市场偏爱上海机场的理由。

2010 年 8 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	20.57/11.26
上证指数/深圳成指	2610.74/11034.73
50 日均成交额(百万元)	190.87
市净率(倍)	1.93
股息率	0.39%

基础数据

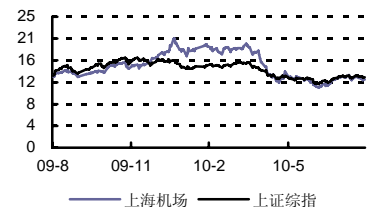
流通股(百万股)	1093.48
总股本(百万股)	1926.96
流通市值(百万元)	14018.37
总市值(百万元)	24703.61
每股净资产(元)	6.66
净资产负债率	31.18%

股东信息

大股东名称	上海机场(集团)有限公司
持股比例	53.25%

52 周行情图

2009-8-30~2010-8-30



相关研究报告

联系方式

研究员:	胡德全, 周海鸥
执业证书编号:	S0020208060732
电 话:	021-51097188-1937
电 邮:	hudequan@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	021-51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn