

东方航空 (600115)

航空

—收益整合上航及世博效应

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 7.46

事件:

公司公布了 2010 年半年报。公司 2010 年实现营业收入 336.36 亿元, 同比增长 92.23%; 归属母公司股东的净利润 19.44 亿元, 同比增长 49.73%, 实现 EPS 为 0.176 元, 扣除非经常性损益后 EPS 为 0.174 元。

结论:

我们预计公司10-12年的EPS分别为0.45、0.47和0.51元。对应EPS为16.6、15.9和14.6倍, 给予“推荐”评级。

正文:

1. 报告期内, 本公司完成总周转量59.34 亿吨公里, 同比增长61.98%; 营业收入达人民币336.36 亿元, 同比增长92.23%, 其中航空运输收入为人民币306.12 亿元, 同比增长85.34%。营业收入增加主要原因是: 报告期内公司合并了上海航空, 协同效应逐步显现; 上海世博会自五月开幕以来为上海市场带来了充足的客源。
2. 公司客运量为427.43 亿客公里, 同比增长48.16%。客运收入为人民币263.71亿元, 同比增长76.37%, 占公司航空运输收入的86.15%。主要是本公司合并上海航空以及公司票价水平和客座率提升。
3. 货运方面, 公司加强市场研究, 准确把握市场脉搏, 运价水平同比大幅提高; 积极开展预售和国际来回程捆绑销售, 回程销售提升显著; 加强多方合作, 吸引和稳定了一批高品质的货源; 二零一零年上半年, 货运业务各项指标较去年同期均有显著提升。
4. 报告期内, 公司公允价值变动净收益约为人民币2.25 亿元, 同比减少92.02%, 其中原油期货合约产生的公允价值变动净收益约为2.24 亿元, 同比减少91.97%, 主要是由于今年6月底未交割原油期货敞口数比去年同期下降了75%, 使得原油期货合约产生的公允价值变动收益同比大幅减少。
5. 报告期内公司出售和退租飞机12 架, 新增19架; 2010 年下半年将继续新增20架; 2011 年将有25架飞机新增。公司未来更为年轻及先进机队将带来的成本下降

2010 年 8 月 31 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	9.73/5.28
上证指数/深圳成指	2652.66/11303.33
50 日均成交额(百万元)	189.63
市净率(倍)	27.11
股息率	

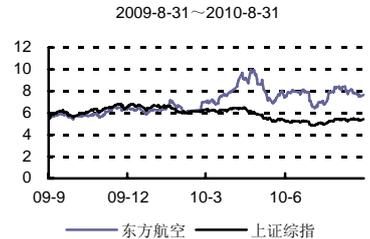
基础数据

流通股(百万股)	3858.90
总股本(百万股)	11276.54
流通市值(百万元)	28787.39
总市值(百万元)	84122.98
每股净资产(元)	0.28
净资产负债率	2204.08%

股东信息

大股东名称	中国东方航空集团公司
持股比例	42.84%

52 周行情图



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:	zhaoxi.juan@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