

# 上海机场

股票关注度:	尚 可	价格:	12.49	一周价格波动区间:	11.84 - 12.49	投资方式:	大盘核心
行业板块:	交通运输	子行业:	机场II				
摘要:	上海国际机场股份有限公司于1998年02月11日成立, 注册资金19.27亿元, 法人代表贾锐军, 上市日期为1998年2月18日。						

## 统计数据

52周最高	13.02	目前总股数(百万股)	1926.96	总市值(亿元)	240.68	Alpha收益	0.0002
52周最低	10.76	营业收入(2012. 百万)	4638.79*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	0.61
每股收益(TTM)	0.87	每股收益(2012. 元/股)	0.88*	2011每股自由现金流	1.28	R平方	0.3527
市盈率(TTM)	14.41	动态市盈率(倍)	14.11*	机构投资者比率(%)	5.67	信用指数	A (A > D)

## 图表汇总分析



## 风险分析

低	中	高
---	---	---

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险, 反映了该公司整体的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

## 量化分析

### 盈利质量指数

A	B	C	D	E	F
---	---	---	---	---	---

### 资金流量排名

	1
--	---

最低值=1. 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

## 收入/盈利数据

### 营业收入 (亿元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2013	*11.161	*11.853	*12.726	*12.312	*48.052
2012	10.76	11.47	12.197	*11.96	*46.388
2011	10.078	10.81	11.637	11.766	44.291
2010	8.727	9.702	11.018	10.754	40.202
2009	7.359	7.689	8.361	8.631	32.04
2008	7.178	7.892	8.208	8.894	32.171

\*号表示预测数据

### 每股收益 (元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2013	*0.209	*0.222	*0.238	*0.231	*0.9
2012	0.204	0.218	0.239	*0.224	*0.885
2011	0.198	0.205	0.229	0.206	0.838
2010	0.135	0.171	0.222	0.202	0.73
2009	0.057	0.088	0.12	0.124	0.388
2008	0.173	0.102	0.086	0.107	0.468
2007	0.206	0.235	0.234	0.221	0.895

## 分红/配股数据

		2011年		
公布日	12/08/07			
除息日	12/08/13			
登记日	12/08/10			
支付日	12/08/17			
货币	CNY	CNY		CNY
股利总额	6.00			
分红种类	分现金	送股		转增

## 主要资讯概述

根据名策营业收入预测模型, 2012上海机场的预期营业收入为46.388亿元, 同比预增4.73%。名策营业收入预测模型使用数量化分析方法, 对公司财务数据进行了标准化处理, 并剔除了季节波动影响。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中, 上海机场的净利润按照5.17%的速度增长, 好于所有公布3季报公司中57.20%的公司。

## 投资归因/风险分析

我们将上海机场的一周价格波动区间由11.83~12.56调整为11.84~12.49, 较目前价格有0.00%的上升空间。

我们对上海机场的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 上海机场的公允价值指数为2级, 处于高估水平, 商业运作风险较低, 资金流量指标显示中立, 且上海机场的十日波动率为0.14, 低于行业平均水平(0.19)。



# 上海机场

## 公司经营概况

### 第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为上海机场(集团)有限公司,持股53.25%;实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会。

### 主营业务及行业地位:

公司属于民航业行业,主业为(1)为国内外航空运输企业及旅客提供地面保障服务;(2)出租和管理候机楼内航空营业场所、商业场所和办公场所。公司是国内最重要的航空枢纽之一。

### 收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自航空及相关服务业务,收入占比97.86%;其他业务,收入占比2.14%。公司毛利润主要来自航空及相关服务业务,毛利占比99.3%;其他业务,毛利占比0.7%。

### 收入和利润的规模与增长:

2010年,公司实现营业收入41.86亿元,同比增长25.4%;归属母公司所有者净利润13.11亿元,同比增长85.56%。报告期内,公司所属行业板块整体营业收入同比增长54.92%;归属母公司所有者净利润同比增长235.87%。

### 盈利能力:

2010年,公司综合毛利率38.86%,同比提升了7.5个百分点;归属母公司所有者净利润率31.31%,同比提升了10.15个百分点;净资产收益率9.33%。报告期内,公司所属行业板块加权平均毛利率22.4%,加权平均净利润率11.04%,加权平均净资产收益率22.76%。

### 投资亮点:

虹桥机场等资产注入

近期刺激股价因素:

资产注入进展。

## 公司基本资讯

投资者联系人:	苏骏青
投资者联系电话:	021-68341609
董秘:	黄晔

办公地址  
上海市浦东新区启航路900号

电话号码  
021-68341609

传真电话  
021-68341615

电子邮件  
ir@shairport.com

公司网址  
www.shairport.com

董事长	贾锐军	49	男	硕士
总经理	王士勤	57	男	本科

### 董事会成员:

于明洪	-	45	男	硕士
刘向民	-	56	男	本科
王其龙	-	61	男	
雷星晖	独董	50	男	博士
王士勤	-	57	男	本科
王旭	-	49	男	本科
贾锐军	-	49	男	硕士
苏勇	独董	58	男	博士
徐逸星	独董	69	女	大专

建立时间:	1998
员工人数	7136
股东人数	108778



# 上海机场

## 量化分析

名策数据	1	2	3	4	5
公允价值指数	基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序.				

相对价值 C (A>E)

可投资性百分比	46			
	最低值 = 1		最高值=100	

盈利成长性 底      中      高

资金流量指标 强烈看空   看空   中立   看多   强烈看多

内部人员交易 不利      中立      有利

## 财务指标分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
市值/销售收入	6.75	10.48	5.94	5.33
市值/扣除利息、税项 折旧及摊销前利润	11.34	17.95	9.08	7.97
市值/利润总额	24.07	44.87	16.98	14.6
市盈率(倍)	24.07	44.87	16.98	14.6
总股数(百万股)	1926.96	1926.96	1926.96	1926.96

## 增长/均值分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
销售增长率(%)	6.41	-0.41	25.47	10.17
净利润增长率(%)	-47.71	-17.08	87.97	14.86
利润率(%)	28.04	23.35	34.98	36.47
长期债务/总资本(%)	15.57	15.47	14.88	13.83
净资产收益率(%)	7.59	5.97	10.46	10.98

## 财务报表数据摘要

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
每股有形资产账面价值	9.01	9.25	9.39	9.63	9.70	9.96	9.59	9.63
每股现金流量	0.07	0.48	0.34	0.50	-0.04	0.31	0.40	1.39
每股净利润	0.20	0.20	0.23	0.21	0.20	0.22	0.24	0.84
每股核心业务利润	0.19	0.19	0.21	0.19	0.19	0.20	0.21	0.78
每股自由现金流	0.04	0.47	0.32	0.45	-0.04	0.30	0.39	1.28
财务杠杆率(%)	123.61	123.77	123.98	123.16	122.15	125.80	126.56	123.82
市净率: 高	2.04	2.01	1.80	1.66	1.66	1.74	1.62	1.92
市净率: 低	1.65	1.61	1.52	1.49	1.48	1.61	1.44	1.48
市盈率: 高	19.31	18.36	16.77	15.82	16.07	15.73	14.87	18.25
市盈率: 低	15.61	14.75	14.13	14.17	14.32	14.55	13.24	14.07

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
收入(百万元)	1007.78	1080.99	1163.70	1176.63	1076.02	1147.03	1219.72	4429.11
营业利润(百万元)	452.51	470.20	541.64	480.14	478.60	518.83	555.95	452.51
折旧(百万元)	0.00	459.58	-459.58	924.18				924.18
财务费用(百万元)	29.89	25.15	24.00	11.03	10.98	6.27	10.86	90.06
利润总额(百万元)	452.61	467.89	540.27	482.96	478.55	518.81	568.90	1943.73
所得税费用(百万元)	70.75	73.40	98.72	85.69	85.43	99.12	108.45	328.56
净利润(百万元)	381.86	394.49	441.55	397.27	393.12	419.69	460.45	1615.17
核心业务利润(百万元)	358.22	364.39	410.06	366.70	367.86	386.93	411.41	1500.14

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
现金(百万元)	1441.04	2345.05	2646.29	3415.07	3331.81	3909.43	3385.25	3415.07
流动资产(百万元)	2748.86	3541.85	4068.64	4469.88	4676.54	5248.57	4862.08	4469.88
总资产(百万元)	17736.90	18204.40	18465.38	18919.95	19053.49	19552.44	18845.55	18919.95
流动负债(百万元)	621.42	971.73	790.58	942.75	677.17	1912.03	744.08	942.75
长期负债(百万元)	2484.81	2485.37	2485.94	2486.53	2487.12	2487.71	2488.31	2486.53
普通股(百万元)	14455.34	14583.67	14993.66	15360.40	15728.24	14959.00	15380.16	15360.40
股东权益(百万元)	14630.67	14747.31	15188.86	15490.67	15883.79	15147.30	15607.76	15490.67
资本性支出(百万元)	53.90	17.38	29.31	106.46	13.28	25.59	8.76	207.05
现金流量(百万元)	73.48	904.26	623.46	864.70	-83.28	577.58	759.44	2465.90
流动比率(%)	442.35	364.49	514.64	474.13	690.60	274.50	653.44	474.13
长期负债/总资本(%)	14.52	14.42	14.06	13.83	13.54	14.11	13.75	13.83
利润率(%)	37.89	36.49	37.94	33.76	36.53	36.59	37.75	36.47
总资产回报率(%)	2.17	2.20	2.41	2.13	2.07	2.17	2.40	8.87
净资产收益率(%)	2.68	2.72	2.99	2.62	2.53	2.74	3.04	10.98