

深圳机场(000089)

交通运输

发布时间：2023-05-28

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

首次覆盖

基本面持续向好，暑运将至助力产能爬坡

公司业绩持续向好，Q1大幅减亏。公司2022年实现营业收入/归母净利润分别为26.71/-11.43亿元，同比-19.19%/-3,217.98%。公司2023年一季度实现营业收入/归母净利润分别为9.07/-1.08亿元，同比+39.99%/+63.89%。2023年4月运输生产情况简报：4月公司实现旅客吞吐量、货邮吞吐量、飞机起降架次分别实现431.25万人次、11.91万吨、3.19万架次，同比+296.12%/-14.18%/+119.53%。

免税运营能力不断提升，免税经营数据持续向好。深圳机场将与深免集团成立合资公司经营T3航站楼进出境免税店，双方可实现优势互补和强强联合；同时以T3航站楼西翼廊国内功能改国际功能为契机，深圳机场正研究推进免税点位优化，将优质商业点位转变为免税店，同时设立免税提货点，进一步提升免税业务经营能力。未来深圳机场与深免集团合资经营免税店，将采取免税品牌引进、免税点位优化、设立免税提货点以及拓展线上免税销售等多种举措提升免税店发展能力，预计客单价将持续上升。从2023年2月、3月数据来看，随着国际客流的逐步恢复，免税店经营形势逐步向好，3月份销售额环比上涨73%。深圳机场免税店综合客单价已大幅提升，超过2019年水平。

国内外航空客运恢复预期增温。从结构看，国际航空客运市场恢复预计要慢于国内市场复苏，国内客运市场春运期间逐步恢复，从夏航季开始，国内市场热度继续增温。2023年，深圳机场国内客运量预计将恢复至2019年的水平，力争超过4,700万人次；国际客运量预计将恢复至2019年的25%水平，力争超过150万人次，国际及地区航班量达到1万架次。

基础性资源充分调动，产能持续扩容。截至2022年底，深圳机场客运通航城市达136个，全货机通航城市达57个。深圳机场高峰小时容量标准已获批复提升至60架次。航站楼面积45.1万平米，卫星厅面积近24万平米，共同承担5,200万人次/年的需求；飞行区等级为4F级，共有2条跑道。第三跑道预计2026年初投用，机场东枢纽预计2027年底投用。

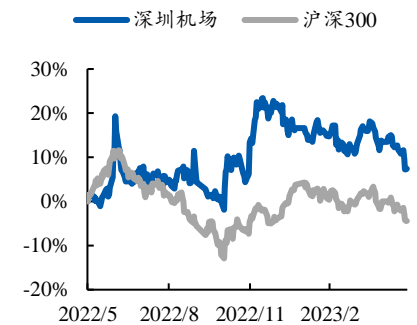
盈利预测：首次覆盖，给予公司“增持”评级。预计2023-2025年，公司实现营业收入分别为41.65/47.49/51.12亿元，归母净利润分别为0.04/3.68/5.84亿元，对应PE分别为3191.69x/38.58x/24.31x。

风险提示：宏观经济风险、行业政策风险、其他运输方式竞争风险、盈利预测及估值不及预期风险

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,306	2,671	4,165	4,749	5,112
(+/-)%	10.31%	-19.19%	55.93%	14.01%	7.64%
归属母公司净利润	-34	-1,143	4	368	584
(+/-)%	-222.68%	-3217.98%	—	8172.29%	58.72%
每股收益(元)	-0.02	-0.56	0.00	0.18	0.28
市盈率	(435.71)	(14.11)	3191.69	38.58	24.31
市净率	1.26	1.51	1.33	1.28	1.22
净资产收益率(%)	-0.29%	-10.12%	0.04%	3.33%	5.02%
股息收益率(%)	0.43%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	2,051	2,051	2,051	2,051	2,051

股票数据	2023/05/26
6个月目标价(元)	--
收盘价(元)	6.92
12个月股价区间(元)	6.32~7.95
总市值(百万元)	11,707.41
总股本(百万股)	1,692
A股(百万股)	1,692
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	6

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5%	-6%	10%
相对收益	-2%	-1%	13%

相关报告

《快递行业2022年年度策略：政策筑底行业寒冬已过，竞争格局改善静待春天》

--20211221

《东北交运周报：通达系龙头单票毛利企稳，旅游消费刺激政策利好航空》

--20210906

《东北交运周报：通达系上调派费，关注十月出行反弹航空板块修复》

证券分析师：廖浩祥

执业证书编号：S0550522070001

18390955638 liaohx@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	242	385	538	556	净利润	-1,128	5	375	596
交易性金融资产	1,424	1,224	1,124	924	资产减值准备	0	0	0	0
应收款项	461	641	699	710	折旧及摊销	1,160	910	751	700
存货	6	7	10	11	公允价值变动损失	-24	0	0	0
其他流动资产	22	22	22	22	财务费用	378	225	222	212
流动资产合计	2,382	2,847	2,964	2,796	投资损失	-8	-42	-52	-56
可供出售金融资产					运营资本变动	328	-679	-104	-327
长期投资净额	702	752	772	782	其他	-404	-39	10	10
固定资产	13,254	12,712	12,495	12,462	经营活动净现金流量	303	380	1,202	1,134
无形资产	300	270	250	230	投资活动净现金流量	-1,056	-518	-1,128	-1,004
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	-437	282	78	-112
非流动资产合计	22,746	22,310	22,830	23,379	企业自由现金流	-1,586	-192	27	71
资产总计	25,128	25,157	25,794	26,175					
短期借款	0	600	1,100	1,700	财务与估值指标				
应付款项	12	12	11	14		2022A	2023E	2024E	2025E
预收款项	10	19	18	15	每股指标				
一年内到期的非流动负债	303	210	210	210	每股收益 (元)	-0.56	0.00	0.18	0.28
流动负债合计	3,791	3,814	4,274	4,560	每股净资产 (元)	5.21	5.21	5.39	5.68
长期借款	4,274	4,274	4,274	4,274	每股经营性现金流量 (元)	0.15	0.19	0.59	0.55
其他长期负债	6,368	6,370	6,170	5,670	成长性指标				
长期负债合计	10,642	10,644	10,444	9,944	营业收入增长率	-19.2%	55.9%	14.0%	7.6%
负债合计	14,432	14,458	14,719	14,504	净利润增长率	-3218.0%	—	8172.3%	58.7%
归属于母公司股东权益合计	10,683	10,687	11,055	11,639	盈利能力指标				
少数股东权益	12	12	20	31	毛利率	-35.2%	10.9%	20.7%	25.1%
负债和股东权益总计	25,128	25,157	25,794	26,175	净利润率	-42.8%	0.1%	7.7%	11.4%
					运营效率指标				
					应收账款周转天数	67.79	47.61	50.80	49.62
					存货周转天数	0.66	0.63	0.84	0.99
					偿债能力指标				
					资产负债率	57.4%	57.5%	57.1%	55.4%
					流动比率	0.63	0.75	0.69	0.61
					速动比率	0.56	0.60	0.56	0.49
					费用率指标				
					销售费用率	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
					管理费用率	5.1%	5.0%	5.3%	5.1%
					财务费用率	13.7%	5.2%	4.4%	3.8%
					分红指标				
					股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
					估值指标				
					P/E (倍)	-14.11	3,191.69	38.58	24.31
					P/B (倍)	1.51	1.33	1.28	1.22
					P/S (倍)	6.03	3.41	2.99	2.78
					净资产收益率	-10.1%	0.0%	3.3%	5.0%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

廖浩祥: 上海交通大学硕士环境工程专业, 湖南大学学士环境工程专业, 拥有3年证券期货从业经验, 曾就职中信证券, 衍生品业务方向, 熟悉商品期货期权交易, 现任东北证券低碳环保组组长。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A股市场以沪深300指数为市场基准, 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

