

5月吞吐量增速6%，国际旅客占比提升有望增厚非航收入

深圳机场 (000089)

事件

深圳机场公布5月生产经营数据

深圳机场公布5月生产经营数据快报，公司5月实现航班起降架次3.07万架次，同比增长2.2%，实现旅客吞吐量434.12万人次，同比增长6.0%。1-5月，公司累计实现航班起降架次15.19万架次，累计同比增长3.3%，实现旅客吞吐量2170.17万人次，累计同比增长6.3%。

简评

吞吐量同比增长6%，短期内仍将维持这一增速

5月公司的旅客吞吐量增速为6.0%，相比于4月增速提升了4.1个百分点，增速环比大幅增长的原因主要在于4月受到天气、假期调整等短期因素的影响，国内主要机场的旅客吞吐量增速均出现了下滑。2019年前5个月，深圳机场旅客吞吐量为2170.17万人，按T3航站楼4500万人的设计旅客吞吐量来计算，负荷率达到115.7%，但和上海机场以及白云机场T2航站楼投产之前的负荷率进行比较，深圳机场的负荷率仍有一定的提升空间。从19年夏秋航季公司的周度航班增速来看，我们预计未来几个月公司的旅客吞吐量增速仍将维持在6-7%的水平。

2021年产能有望大幅提升，带来远期客流增长空间

深圳机场未来主要的产能增量在于卫星厅及第三跑道的投产，其中卫星厅建筑面积为23.5万平方米，设计旅客吞吐能力为2200万人次，项目总投资为68.13亿元，目前已处于建设期；第三跑道扩建工程于今年3月底获得发改委批复，项目总投资93.5亿元，也将于2021年投入使用。根据规划，公司的旅客吞吐量2020年预计将达到5488万人次，2030年预计达到8000万人次，长期内公司的客流增长空间巨大。

国际旅客占比不断提升，非航收入有望快速增长

深圳机场目前定位为国际枢纽机场，但国际及地区旅客占比仍远低于首都、浦东、白云机场。为了提升国际旅客占比，公司目前正在不断加快国际航线网络布局，2018年共新开通15个国际客运通航城市，其中9个为洲际城市，加密国际客运航线12条。2018年公司的国际及地区旅客吞吐量为458.4万人次，增速达到27.4%，占比9.3%。我们认为，伴随着国际及地区旅客吞吐量占比的不断提升，公司的非航收入也将迎来快速增长。

首次评级

增持

万炜,CFA

wanwei@csc.com.cn

021-68821626

执业证书编号：S1440514080001

研究助理：高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

研究助理：任佳玮

renjiawei@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2019年06月14日

当前股价：8.39元

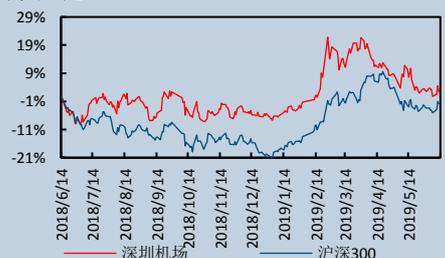
目标价格6个月：10元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
-7.8/-8.26	-9.3/-8.26	0.6/3.32
12月最高/最低价(元)		10.69/7.3
总股本(万股)		205,076.95
流通A股(万股)		205,076.95
总市值(亿元)		172.06
流通市值(亿元)		172.06
近3月日均成交量(万)		1,649.71
主要股东		
深圳市机场(集团)有限公司		56.97%

股价表现



相关研究报告

首次覆盖，给予公司“增持”评级

我们认为，深圳机场的旅客吞吐量目前仍处于快速增长阶段，并且卫星厅及第三跑道于 2021 年投产后还将进一步打开客流增长空间。另外，公司目前着力提升国际及地区旅客占比，有望推动公司的非航收入迎来快速增长。但值得注意的是，卫星厅及第三跑道投产后会带来较大成本增量，因此 2021 年公司业绩可能会受到一定压制。我们预计，2019-2021 年公司将分别实现营业收入 39.09 亿元、43.09 亿元、47.52 亿元，实现归母净利润 7.66 亿元、9.20 亿元、8.49 亿元，对应 EPS 分别为 0.37 元、0.45 元、0.41 元，首次覆盖给予增持评级。

表 1：深圳机场盈利预测（百万元，元）

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入	3320.8	3599.2	3909.0	4309.3	4751.9
营业成本	2361.8	2667.6	2840.9	3028.2	3552.2
营业税金及附加	81.6	83.3	90.4	99.7	109.9
营业费用	23.4	8.5	8.9	9.3	9.8
管理费用	91.4	103.7	112.6	124.2	136.9
研发费用	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
财务费用	-48.3	-49.2	-49.2	-49.2	-49.2
资产减值损失	8.0	0.5	0.5	0.5	0.5
公允价值变动收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
投资净收益	81.1	90.6	99.7	109.7	120.7
其他收益	2.3	3.1	3.4	3.7	4.1
营业利润	890.8	879.2	1007.9	1210.0	1116.5
营业外收入	1.2	0.9	0.9	0.9	0.9
营业外支出	3.6	3.8	3.8	3.8	3.8
利润总额	888.4	876.3	1005.0	1207.1	1113.6
所得税	213.4	194.5	223.1	267.9	247.2
净利润	675.0	681.8	782.0	939.2	866.4
少数股东损益	13.7	13.8	15.8	19.0	17.5
归属母公司净利润	661.4	668.0	766.1	920.2	848.9
EPS（摊薄）	0.32	0.33	0.37	0.45	0.41

资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

分析师介绍

万炜,CFA: 公用事业与环保研究员, 华中科技大学经济学硕士, 2014 年加入中信建投证券研究所, 2015 年、2016 年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队成员, 2017 年新财富电力公用事业入围。

研究助理 高兴: 华中科技大学工学学士, 清华大学热能工程系硕士, 三年电力设备行业工作经验, 2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券, 现任电力公用事业研究助理。

研究助理 任佳玮: 南京大学经济学学士, 复旦大学金融硕士, 2018 年加入中信建投证券, 现任电力公用事业研究助理。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859