

军工行业

庞琳琳 董建华

010-88092288-3705

spyyzyq@126.com

有望持续注入集团汽车零部件和航空产品资产

——贵航股份（600523）重大资产重组事项点评——

2009 年 1 月 6 日

一、事件描述

公司公告，公司控股股东中国贵州航空工业（集团）有限责任公司正在筹划针对公司的重大资产重组事项，公司股票从 1 月 5 日开始停牌。

二、点评

去年增发完成后，公司目前旗下拥有华阳电器、用红散热器、红阳密封件和申一橡胶四家分公司，以及华昌汽车电器、上海永红滤清器厂和华甬电器、贵航三阳汽配销售和北海银湾科技多家控股和参股公司。

公司大股东贵航集团旗下尚有科研开发、飞机生产、发动机生产、机载设备、航空专业化、汽车制造、汽车零部件和其他共 8 大类 48 家以上附属企业。按照公司上次资产注入的思路——涉及汽车零部件和航空产品的资产，经过初步筛选，我们认为，此次重大资产重组事项有可能涉及的公司会是汽车零部件类的中国航空工业标准件有限责任公司、航空专业化类的贵州华烽电器有限公司和发动机生产类的贵阳航空机电有限公司。

- 汽车零部件类——**中国航空工业标准件制造有限责任公司**，主要产品有航空、航天标准件，汽车、摩托车、工程机械高强度紧固件、齿轮齿条式汽车转向器等，为德国大众、上海大众、一汽大众、五羊本田、上汽通用五菱等汽车、摩托车配套。
- 航空专业化类——**贵州华烽电器有限公司**，微特电机、电连接器专业化企业，具有设计、开发、制造航空（电讯、电器）产品、机电产品、汽车零部件、医疗器械产品的能力，公司本部下设航空产品事业部、汽车零部件部，外贸产品分厂及冲压、热表、机械设备制造三个专业化分厂和航空产品研究所、医疗器械）技术研究所。

- 发动机生产类——**贵阳航空电机有限公司**，主要产品有汽车启动、发电机，为国内昌河、汉江、五菱、大发、小解放、奥拓、云雀、夏利、松花江、长安等微型车配套。

需要提醒投资者注意的是，此次重大资产重组事项具有一定的不确定性，方案的具体出台时间、资产置入内容、规模和价格以及置入方式等具体至今仍未知晓，也基于此，暂不适合给出盈利预测及评级。

西南证券投资评级说明

类别	级别	涵义
公司	强烈买入	股价明显低估，未来6月内有30%的涨幅
	增持	股价明显被低估，未来6月内有15%的涨幅
	持有	股价定位合理，未来6月内股价波动在-5%--10%之间
	谨慎持有	股价基本合理，未来6月内股价波动在5% -- -10%之间
	卖出	股价被高估，未来6月可能出现-15%以上的跌幅
	强烈卖出	股价明显高估，未来6月内有-30%的跌幅
行业	强于大市	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数将跑赢综合指数
	跟随大市	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数将跟随综合指数
	弱于大市	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座4层

邮编：100032

电话：(010) 88092288-3217、3507

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>