

总体持仓基本稳定—08. Q4 军工板块基金重仓持股变化情况分析

机械 / 军工 2009 年 1 月 23 日

联系人：方维

组长：王明存

联系方式：010-66045550

fangw@txsec.com

事件描述：

全部基金已经公布完2008年第四季度报告，我们根据各家基金披露的前十名持仓股数据，比较了军工板块股票中基金重仓持股在2008年第三季度和2008年第四季度的增减变化情况。

分析：

整体来看，2008年第四季度军工板块的基金重仓持股变化幅度较小，重仓持股基金的总体仓位略有下降。以基金重仓股为样本，从绝对持股数来看，基金重仓持有的军工板块个股的总股数由2008年第三季度的6227万股减少到2008年第四季度的6056万股；从持股相对比例来看，基金重仓持股数占个股流通股比例从5.01%减少到4.86%，下降0.15个百分点，基金重仓持股数占总股本比例从2.33%减少到2.27%，下降0.06个百分点。与2008年第三季度相比，重仓持有军工板块股票的基金家数由7家上升到9家，基金重仓持有的军工板块股票数则由4家上升到5家，变化幅度较小。

基金增减仓分布。2008年第四季度我国军工行业发生了一系列重大利好事件：“神舟七号”载人航天飞行圆满成功；新舟600涡桨支线飞机首飞成功；ARJ21-700新型涡扇支线客机首飞成功；一、二航合并，中航工业集团成立。从航空制造板块看，西飞国际、洪都航空和力源液压都是两航合并的受益者。根据新成立的中航工业集团的规划，西飞国际将成为集团旗下的民机 / 运输机资产整合平台，同时还是新舟系列涡桨支线客机的生产商和ARJ21-700国产新型涡扇支线飞机、国产大型干线飞机的主承制商，洪都航空可能成为集团防务资产的整合平台，力源液压则将成为集团旗下的重机资产整合平台。但基金在四季度对三者却态度迥异——重仓持有西飞国际的基金从三季度的三家增加到了四家，持股数占其流通股比例从三季度的6.12%上升到了6.62%；重仓持有洪都航空的基金虽仍只有一家，但持股数占其流通股比例从三季度的0.26%增加到了2.19%；而重仓持有力源液压的基金却从三季度的两家减少到了一家，持股数占其流通股比例更是从三季度的13.32%锐减到了3.12%。从航天制造板块看，根据“十一五”卫星发射计划，我国卫星发射将在2008~2010年进入爆炸性增长阶段，中国卫星和火箭股份都将成为上市公司中的受益者。同时2009~2011年是我国“北斗二代”定位导航系统发展的关键阶段，而中国卫星在星上导航系统的用户机方面具有技术领先地位，火箭股份在星上导航系统的接收机方面具有较强的技术优势。由于中国卫星在我国小卫星研制行业具有垄断性经营优势，同时在卫星应用业务方面的优势也非常突出，因此其受益程度相对于火箭股份要更明显，基金对其也可谓青睐有加。中国卫星从三季度无一家基金重仓持有其股票，到四季度摇身一变，不仅进入基金重仓股行列，而且有三家基金对其重仓持股。而基金对火箭股份的态度则相对谨慎，重仓持有其股票的基金仍只有一家，且持股数占其流通股比例从三季度的6.06%下降到了5.29%。

单只股票的基金重仓情况。从2008年第四季度基金重仓持股数据来看，基金重仓持股数占个股流通股比例最高的是西飞国际，为6.62%，其后依次为火箭股份的5.29%、中国卫星的3.22%、力源液压的3.12%和洪都航空的2.19%。



✚ **阶段涨幅分析。**四季度虽然大盘延续了下跌趋势，但是中小盘股票反弹强劲，而流通盘较小的军工板块个股就属于这一范畴，因此不仅下行趋势减缓，有些个股更是出现了反弹行情。根据天相证券投资分析系统提供的数据，2008年第四季度军工板块5家基金重仓股的涨跌幅依次如下：中国卫星（8.62%）、力源液压（8.59%）、洪都航空（5.94%）、火箭股份（-0.57%）、西飞国际（-6.09%），而同期上证综指下跌了20.62%，天相机械行业指数则下跌了13.29%。四季度军工板块的基金重仓股表现优异，不仅全部跑赢大盘指数（中国卫星跑赢同期大盘29.24个百分点，力源液压跑赢同期大盘29.21个百分点，洪都航空跑赢同期大盘26.56个百分点，火箭股份跑赢同期大盘20.05个百分点，西飞国际跑赢同期大盘14.53个百分点）和行业指数（中国卫星跑赢同期行业指数21.91个百分点，力源液压跑赢同期行业指数21.88个百分点，洪都航空跑赢同期行业指数19.23个百分点，火箭股份跑赢同期行业指数12.72个百分点，西飞国际跑赢同期行业指数7.20个百分点），还有三家个股出现了正收益。

✚ **投资建议。**我们认为2009年将是主题投资盛行的一年，而军工板块的基金重仓个股均符合这一投资概念。如前所述，中航工业集团成立之后，提出了三年内集团旗下80%的资产、业务上市，五年内集团整体上市的目标，这就为集团旗下的上市公司带来了事件驱动型投资机会。我们建议投资者关注可能成为集团旗下的民机 / 运输机资产整合平台的西飞国际，可能成为集团旗下的防务资产（教练机、反舰导弹）整合平台的洪都航空，可能成为集团旗下的重机（燃气轮机、液压件、大型锻件）资产整合平台的力源液压。同时随着“北斗二代”卫星导航系统在2009~2011年进入发展关键阶段，以及2009、2010年将迎来的我国卫星频密发射阶段，建议投资关注中国卫星和火箭股份这两个受益个股。

✚ **风险提示。**西飞国际面临的问题主要是受国际金融危机影响，国际航空运输和航空制造行业景气程度已经开始下降，因此新舟60涡桨支线飞机外销（外销对象为东南亚、拉美、非洲等国家和地区）和国外航空转包业务都有可能受到影响；而且新舟60飞机的国内销售计划也受到国内民航业需求不振的影响，与其签有订单的奥凯航空目前已停飞，而幸福航空也由于东航撤资将推迟营业。另外ARJ21-700国产新型涡扇支线飞机最早也要到2010年下半年才能拿到适航证，因此在此之前西飞国际是拿不到飞机零部件制造订单的。洪都航空目前的主要问题在于其L-15“猎鹰”高级教练机研制进度落后，从乌克兰引进的发动机能否国产化仍然是一个疑问，因此在定型之前由于难以获得军方立项和国家经费的支持，只能靠自筹资金进行研发，且竞争对手贵航集团的JL-9“山鹰”高级教练机领先一步，已开始量产并列装。力源液压面临的主要问题是受国际金融危机影响出口订单下降，国内固定资产投资增速放缓导致其工程机械配套产品销售受到影响。中国卫星的问题在于其卫星应用业务的发展主要受制于“北斗二代”卫星导航系统部署进程的影响。火箭股份的主要问题则在于其资金募集项目的进度未达预期，公司致力于发展的民品业务目前盈利能力较低。

✚ **说明：**军工行业板块共15家重点跟踪上市公司：南方宇航（000768）、西飞国际（000768）、航天科技（000901）、哈飞股份（600038）、中国卫星（600118）、洪都航空（600316）、昌河股份（600372）、成发科技（600391）、航天动力（600343）、中兵光电（600435）、航天通信（600677）、力源液压（600765）、航天长峰（600855）、火箭股份（600879）和航空动力（600893）。

表格 1: 基金重仓股中军工板块股票持有情况比较

序号	名称	代码	2008 年第四季度					2008 年第三季度				
			持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总 股本 比例 (%)	占流 通股 比例 (%)	持有 该股 基金 数	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总 股本 比例 (%)	占流 通股 比例 (%)	持有 该股 基金 数
1	西飞国际	000768	34,420	2,756	2.45	6.62	4	33,915	2,550	2.26	6.12	3
2	中国卫星	600118	8,195	461	1.57	3.22	3	0	0	0.00	0.00	0
3	洪都航空	600316	5,716	422	1.20	2.19	1	634	50	0.14	0.26	1
4	力源液压	600765	3,007	280	0.78	3.12	1	11,816	1,195	3.33	13.32	2
5	火箭股份	600879	18,528	2,137	3.95	5.29	1	21,211	2,432	4.50	6.06	1

数据来源: 各基金 2008 年第四季度和 2008 年第三季度报告, 天相投资分析系统

表格 2: 西飞国际 基金持有情况比较

2008 年第四季度							2008 年第三季度						
序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
1	海富通精选	18,111	1,450	3.48	1.29	2.83	1	海富通精选	19,285	1,450	3.48	1.29	2.83
2	长盛精选	2,188	175	0.42	0.16	1.96	2	海富通回报	5,985	450	1.08	0.40	2.55
3	海富通回报	5,621	450	1.08	0.40	2.72	3	海富通优势	8,645	650	1.56	0.58	2.88
4	海富通优势	8,502	681	1.63	0.60	3.69							

数据来源: 各基金 2008 年第四季度和 2008 年第三季度报告, 天相投资分析系统

表格 3: 中国卫星 基金持有情况比较

2008 年第四季度							2008 年第三季度						
序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
1	合丰周期	1,422	80	0.56	0.27	3.19							
2	中银收益	6,113	344	2.41	1.17	1.89							
3	泰信优势	660	37	0.26	0.13	2.88							

数据来源: 各基金 2008 年第四季度和 2008 年第三季度报告, 天相投资分析系统

表格 4: 洪都航空 基金持有情况比较

2008 年第四季度							2008 年第三季度						
序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基 金净 值比 例(%)	序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基 金净 值比 例(%)
1	金鹰优选	5,716	422	2.19	1.20	4.24	1	金鹰中小盘	634	50	0.26	0.14	5.72

数据来源: 各基金 2008 年第四季度和 2008 年第三季度报告, 天相投资分析系统



表格 5: 力源液压 基金持有情况比较

2008 年第四季度							2008 年第三季度						
序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基 金净 值比 例(%)	序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基 金净 值比 例(%)
1	长盛精选	3,007	280	3.12	0.78	2.69	1	基金泰和	7,977	807	8.99	2.25	5.35
							2	长盛精选	3,839	388	4.33	1.08	3.10

数据来源: 各基金 2008 年第四季度和 2008 年第三季度报告, 天相投资分析系统

表格 6: 火箭股份 基金持有情况比较

2008 年第四季度							2008 年第三季度						
序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基 金净 值比 例(%)	序号	名称	持有市 值(万 元)	持股 数(万 股)	占流 通股 比例 (%)	占总 股本 比例 (%)	占基 金净 值比 例(%)
1	鹏华价值	18,528	2,137	5.29	3.95	2.21	2	鹏华价值	21,211	2,432	6.06	4.50	2.18

数据来源: 各基金 2008 年第四季度和 2008 年第三季度报告, 天相投资分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014