

## 扬帆起航——军工行业点评



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

|       |                |
|-------|----------------|
| 行业评级  | 看好 中性 看淡 (维持)  |
| 国家/地区 | 中国/A 股         |
| 行业    | 军工行业           |
| 报告日期  | 2009 年 4 月 3 日 |

|     |                                                            |
|-----|------------------------------------------------------------|
| 陈刚  | 军工及电子行业首席分析师<br>8621×63326775<br>chengang@orientsec.com.cn |
| 王天一 | 军工行业助理分析师<br>8621×63325888 × 6126                          |

### 事件:

- 今天军工板块市场表现活跃, 中兵光电、西飞国际、中国船舶、中航精机、成发科技、广船国际等涨幅均超过 5%。

### 我们的观点:

- **国务院副总理李克强在西飞视察, 并表示要大力发展国产支线客机。**日前, 国务院副总理李克强一行在陕西省省长袁纯清、中航工业集团总经理林左鸣、西飞总裁孟祥凯陪同下来到西飞集团视察了西飞总装、航空转包生产线。在视察过程中, 李克强副总理要求中航工业大力支持国产支线飞机的发展。李克强此次到陕西省着重就经济运行和结构调整进行考察调研, 对西飞集团的访问即肯定了以西飞为代表的陕西军工企业对区域经济发展所做的贡献, 也对西飞作为航空工业区域龙头的发展给予了鼓励, 并给予厚望。在宏观经济前景不明朗的当下, 军工企业具有抗周期的发展优势, 又是通过军民融合, 寓军于民, 提高民用制造业技术含量, 实现产业升级, 提振区域发展的关键。国家将更加重视包括航空工业在内的军工产业的发展。随着装备制造业振兴规划的落实和机场等航空运输业基础设施建设的推进, 国产支线客机的发展前景依然乐观, 西飞国际 2009 年计划完成的支线客机业务包括新舟 60 飞机 20 架, ARJ21-700 飞机零部件 5 架份。
- **4 月 23 日的海军 60 周年海上阅兵日益临近, 航母主题提振军工板块人气。**进入 2009 年, 亚洲掀起航母热潮, 2 月份印度宣布国产航母开工, 3 月份日本直升机航母"日向"号投入使用。而作为五个常任理事国中惟一没有航母的大国, 中国国务委员兼国防部长梁光烈上将 3 月 20 日会见日本防卫大臣田靖一时表示"中国不能永远没有航母"。今年 4 月 23 日是中国海军成立 60 周年纪念日, 为此, 海军将举行大型的海上阅兵式及示范表演。海军成立 60 周年将举行多个海军活动。4 月份的海军阅兵已经基本准备就绪, 并向国际社会发出邀请函, 将有多国海军参加。我们认为海军 60 周年大阅兵是国庆 60 周年的预演, 具有深远的意义, 反应了面对日益严峻的南海和能源安全局势, 以及未来更多的海外利益和国际责任, 中国将逐步成为海军大国的决心。(围绕中国海军建设、60 周年阅兵、南海局势和建造航母等问题, 我们正在撰写深度《走向蓝海——中国海军》, 敬请期待)
- **4 月 2 日, 中国海军第二批护航编队启航, 我国海军影响力将进一步提高。**第二批护航编队由"深圳"号导弹驱逐舰、"黄山"号导弹护卫舰和首批护航编队留下来的"微山湖"号综合补给舰, 以及 2 架舰载直升机和部分特战人员组成, 整个编队共 800 余人, 主要任务是保护我国航经亚丁湾、索马里海域船舶、人员的安全, 保护世界粮食计划署等国际组织运送人道主义物资船舶的安全。编队将航经西沙、南沙、新加坡海峡、马六甲海峡, 穿越印度洋, 抵达亚丁湾、索马里海域, 总航程 4600 海里。第二批护航编队抵达任务海区后, 将与第一批护航编队进行任务交接。根据任务安排, "微山湖"号综合补给舰将留下来继续参加护航任务, "武汉"号和"海口"号导弹驱逐舰将择期返回祖国。至于任务交接需要多长时间, 有待在任务海域根据实际情况确定。此次出航表明我国将在索马里国际护航任务中承担负责任大国的角色, 并将在执行任务中提高海军远洋持续作业能力和国际合作能力。这也标志着我国海军近海防御的角色将进一步向纵深防御转变, 并承担更多的非战争军事行动。
- 我们认为在近期一系列事件刺激下, 以及在目前主题投资和资产注入受到市场日益追捧的情况下, 近期军工板块表现将比较活跃, 建议关注航空动力 (600893)、哈飞股份 (600038)、航天科技 (000901)、北化股份 (002246) 和中航光电 (002179) 等。但是由于行业及上市公司估值普遍较高, 也请投资者关注其中的风险。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系, 并且继续寻求发展这些关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突, 不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

## 分析师承诺

**陈 刚：军工&电子行业首席分析师**

**王天一：军工行业助理分析师**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

## 投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
  - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
  - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
  - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

#### **免责声明**

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

---

#### **东方证券研究所**

**地址：**上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

**联系人：**寿岚

**电话：**021-63325888\*6054

**传真：**021-63326786

**网址：**[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

**Email：**[shoulan@orientsec.com.cn](mailto:shoulan@orientsec.com.cn)