

航空航天设备

真怡

0755-82026856

zhenyi@cjis.cn

评级调整： 维持

行业基本资料

上市公司家数	29
总市值(亿元)	1773.50
占 A 股比例(%)	0.66%
平均市盈率(倍)	77

行业表现

(%)	1M	3M	6M
军工	6.88	-7.99	17.64
上证综合指数	11.02	-3.90	26.09



相关报告

军工行业 2009 年投资策略报告：风险中寻机遇、近忧下看远略

军工行业 2009 年 2 季度投资策略报告：关注重组整合主题和事件性因素

军工行业 2009 年中期投资策略-重组题材和军品业务的防御性是行业主旋律

军工行业月报

看好

关注重组整合的行业趋势特性

10 月份军工行业全年较大的题材已随着国庆阅兵结束而消失，10 月行情整体继续弱于大盘。我们基于行业未来重组的预期和技术提升带来的业务增长，继续看好行业的发展；短期内能够起股价催化剂作用的因素是行业内个股的重组事件。

投资要点：

- 10 月份军工行业整体行情相对于大盘依然偏弱，仅有约 1/3 的公司股价上涨幅度超过大盘。10 月份涨幅最大的三支股票为中航重机、西仪股份和海特高新；10 月份跌幅最大的三支股票是航天长峰、航天科技和成发科技；1-10 月份涨幅最大的三支为四创电子、海特高新和新华光。
- 军工行业 09 年前 3 季度营业收入同比下降 2.74%，营业利润同比增长 3.79%，归属母公司股东的净利润同比增长 7.45%；1-9 月经营性现金流同比增长 25.64%。从单季度数据来看，同比数据增长近 10%，环比净利润数据则略有下滑。前 3 季度收入同比下滑主要是由于民品收入的下降，军品业务收入下滑的情况是个别如西飞国际，但民品业务收入的下降并未使整个行业的净利润下降主要由于毛利率提升和费用率的控制等。
- 10 月份以来，中航工业集团对下属公司的整合有所动作，兵器工业、兵器装备集团也有举动。后续行情我们认为仍然会关注重组事件，中航工业集团下的重组存在必然性，我们认为按照中航工业集团公司的整体战略目标，整合将会进一步深入，目前具有较明确重组预期的公司有：西飞国际、航空动力、哈飞股份等以及港股公司中航科工；其他几个军工集团如航天科技集团和航天科工集团等的重组仍然局限于小范围内的，我们认为下一个可能会进行较大规模整合的集团是兵器工业集团，我们认为需要重点关注的公司有银河动力、新华光以及中兵光电。
- 我们的观点依然是：短期关注对股价有催化剂作用的重组事件等；长期关注两类公司：一是受益于行业变革的公司，主要有航空动力、哈飞股份、航天电子等；二是受益于武器装备升级换代和信息化发展趋势的公司，主要有航空动力、哈飞股份、中兵光电、新华光等。

股票代码	重点公司	EPS08A	EPS09E	EPS10E	EPS11E	PE08A	PE09E	PE10E	PE11E	投资评级
600879	航天电子	0.46	0.32	0.39	0.45	20.96	32.19	26.41	22.89	强烈推荐
600118	中国卫星	0.50	0.56	0.66	0.76	37.14	35.79	30.36	26.37	强烈推荐
600523	贵航股份	0.24	0.53	0.57	0.65	54.13	29.23	27.18	23.83	推荐
002179	中航光电	0.42	0.52	0.60	0.68	37.36	32.31	28.00	24.71	推荐
600765	中航重机	0.33	0.39	0.44	0.50	41.36	47.41	42.02	36.98	推荐
600391	成发科技	0.51	0.68	0.73	0.65	63.20	32.60	30.37	34.11	中性
600893	航空动力	0.27	0.35	0.40	0.55	72.52	63.34	55.43	40.31	中性
600038	哈飞股份	0.29	0.31	0.33	0.35	49.28	51.32	48.21	45.46	中性
600316	洪都航空									
		0.29	0.39	0.52	0.58	90.21	72.69	54.52	48.88	中性

请务必阅读正文之后的免责条款部分

1、10 月份军工行业走势

10 月份军工行业全年较大的题材已随着国庆阅兵结束而消失，10 月行情整体继续弱于大盘，仅有 9 支股票的走势稍强于大盘。

10 月份涨幅最大的三支股票为中航重机、西仪股份和海特高新；1-10 月份涨幅最大的三支为四创电子、海特高新和新华光。10 月份跌幅最大的三支股票是航天长峰、航天科技和成发科技。

表 1 行业内主要上市公司 09 年 9 月走势情况

证券代码	证券简称	10 月份涨跌幅 %	1-10 月份涨跌幅 %	相对上证指数		10 月份换手率 %
				10 月份涨跌幅 %	相对上证指数 1-10 月份涨跌幅 %	
600765.SH	中航重机	30.48	66.34	22.69	1.81	84.87
002265.SZ	西仪股份	26.20	117.48	18.41	52.94	137.74
002023.SZ	海特高新	22.87	267.06	15.08	202.52	40.23
600523.SH	贵航股份	14.86	64.56	7.07	0.02	59.62
002013.SZ	中航精机	12.64	129.58	4.86	65.05	38.80
600271.SH	航天信息	10.95	3.66	3.16	-60.88	19.99
600990.SH	四创电子	10.63	395.10	2.85	330.57	23.61
600262.SH	北方股份	9.73	100.95	1.94	36.42	75.49
600038.SH	哈飞股份	8.12	72.66	0.33	8.13	30.93
600893.SH	航空动力	7.25	121.21	-0.53	56.68	36.99
000768.SZ	西飞国际	5.48	130.30	-2.30	65.76	33.09
002151.SZ	北斗星通	4.99	71.28	-2.79	6.75	57.44
600118.SH	中国卫星	3.93	30.83	-3.86	-33.70	48.15
600184.SH	新华光	3.87	180.54	-3.91	116.00	109.04
000738.SZ	ST 宇航	3.57	126.13	-4.22	61.60	24.64
600501.SH	航天晨光	3.24	104.18	-4.54	39.64	99.12
600879.SH	航天电子	3.22	72.21	-4.57	7.67	57.69
600316.SH	洪都航空	3.02	99.45	-4.77	34.91	19.82
600151.SH	航天机电	2.76	143.73	-5.02	79.20	15.20
002025.SZ	航天电器	2.58	71.41	-5.21	6.87	49.40
600435.SH	中兵光电	2.44	109.95	-5.35	45.42	75.02
600967.SH	北方创业	2.33	53.13	-5.45	-11.40	39.10
002179.SZ	中航光电	2.10	56.95	-5.68	-7.58	28.46
600677.SH	航天通信	0.52	77.09	-7.27	12.56	49.16
600343.SH	航天动力	0.15	79.71	-7.64	15.17	38.63
600391.SH	成发科技	-0.05	72.76	-7.83	8.22	31.92
000901.SZ	航天科技	-1.53	120.20	-9.32	55.66	47.04
600855.SH	航天长峰	-3.59	168.89	-11.38	104.36	120.53
600372.SH	*ST 昌河		99.05		34.51	0.00

资料来源：WIND 中投证券研究所

2、3 季报数据一览

09 年 1-9 月军工行业营业收入同比下降 2.74%，营业利润同比增长 3.79%，归属母公司股东的净利润同比增长 7.45%；1-9 月经营性现金流同比增长 25.64%。

表 2 09 年 3 季报报军工行业主要盈利能力变化情况

1-9 月净资产收益 率(同比增长率%)	1-9 月营业收入 (同比增长率%)	1-9 月营业利润 (同比增长率%)	1-9 月归属母公司 股东的净利润(同 比增长率%)	1-9 月经营活动产生的现金流量净额(同比 增长率%)	
1.37	-2.74	3.79	7.45	25.64	
第 3 季度营业收 入(同比增长率%)	第 3 季度营业收 入(环比增长率%)	第 3 季度营业利 润(同比增长率 %)	第 3 季度营业利 润(环比增长率%)	第 3 季度归属母公 司股东的净利润 (同比增长率%)	第 3 季度归属母公 司股东的净利润(环 比增长率%)
12.88	9.29	63.22	-2.81	67.95	-1.48

资料来源：WIND 中投证券研究所

由于行业内公司个体的业务范围、产品类型和方向等差异很大，因此行业中报的整体特征不具有个体代表性。行业内近一半的个股 3 季报每股收益高于 08 年同期数。收入增长的共有 20 家，其中增速在 10% 以上的 14 家；净利润增长有 20 家，其中增速超过 10% 的有 17 家；从单季度数据来看，同比数据增长，环比净利润数据略有下滑。

收入同比下滑的公司原因各异，主要是由于民品收入的下降，军品业务收入下滑的情况是个别如西飞国际。但民品业务收入的下降并未使整个行业的净利润下降主要由于毛利率提升和费用率的控制等。由于行业内企业军品业务结算周期等因素，3 季报业绩的情况不一定代表全年的趋势。

表 3 09 年中期经营状况

证券代码	证券简称	每股资本公积	股本同比增幅%	每股经营活动现金流				09 年 1-9 月净利润增幅%	影响业绩的主要因素/公司对全年业绩的预计	
				09 年 EPS		09 年 1-9 月收入增幅%				
				1-9 月 EPS	1-9 月同比增幅%	1-9 月现金流	1-9 月同比增幅%			
600765.SH	中航重机	3.15	44.61	0.28	-12.50	-0.31	-19.23	-0.90	18.53	投资收益增加/- 汇兑损失减少/预计 09 年母公司股东净利润同比增长幅度小于 50%
002013.SZ	中航精机	1.79	20.00	0.19	22.52	0.02	-92.90	18.87	47.22	预计母公司股东净利润同比增长幅度小于 30%
002179.SZ	中航光电	1.50	50.00	0.32	-23.81	0.16	135.56	16.01	12.38	-
600118.SH	中国卫星	2.32	20.00	0.33	0.00	-1.00	-78.57	14.53	21.98	液化气业务收入增长，综合毛利率下降
600435.SH	中兵光电	2.03	244.75	0.20	-36.36	-0.26	25.71	68.87	39.75	收入下滑，原材料成本下降/-
600184.SH	新华光	1.66	0.00	0.06	0.00	-0.13	69.05	-44.35	-5.01	收入下滑，计提坏账准备/-
000768.SZ	西飞国际	2.33	120.00	0.01	-97.11	-0.62	-121.43	-33.34	-93.57	

证券代码	证券简称	每股资本公积	股本同比增幅%	每股经营活动现金流				09 年 1-9 月收入增幅%	09 年 1-9 月净利润增幅%	影响业绩的主要因素/公司对全年业绩的预计
				09 年 EPS		1-9 月同比增幅%				
				1-9 月 EPS	1-9 月同比增幅%	1-9 月 现金流	1-9 月同比增幅%			
002265.SZ	西仪股份	0.41	0.00	0.04	-66.67	0.00	100.00	-4.85	-53.23	收入下滑, 毛利率下降, 营业外收入减少/母公司股东净利润同比下降 40%-50%
600990.SH	四创电子	3.14	0.00	0.18	-4.16	-0.91	-81.89	25.52	-4.21	销售费用大幅增长/-
600316.SH	洪都航空	3.19	0.00	0.32	57.50	0.62	334.98	1.55	57.45	投资收益大幅增加/-
600271.SH	航天信息	0.26	50.00	0.54	-25.00	0.52	67.74	13.49	13.58	-
600677.SH	航天通信	0.26	0.00	-0.04	-136.18	-0.43	-227.14	-17.86	-136.15	收入下滑, 费用率上升, 投资收益下降/-
000901.SZ	航天科技	0.31	0.00	0.04	1762.50	-0.08	-1.46	25.43	1316.02	投资收益增加/预计 09 年净利润 710 万元,EPS0.03 元/股,扭亏
600151.SH	航天机电	0.36	0.00	0.03	-64.56	0.06	103.23	-34.27	-63.17	收入下滑, 管理费用和财务费用上升/-
600343.SH	航天动力	0.89	0.00	0.08	-3.31	-0.12	48.33	1.59	-3.21	-
600879.SH	航天电子	0.97	50.00	0.15	-48.28	-0.25	71.91	0.63	-21.98	毛利率下滑较大/-
002025.SZ	航天电器	1.28	0.00	0.22	4.76	-0.05	68.75	10.39	2.88	-/母公司股东净利润同比增减变动幅度小于 30%
600501.SH	航天晨光	1.76	0.00	0.09	16.88	-0.06	40.00	9.51	21.22	毛利率提升/-
600855.SH	航天长峰	0.73	0.00	-0.04	9.30	-0.06	7.67	-4.89	8.37	-
600893.SH	航空动力	2.34	88.30	0.22	-34.73	0.11	116.11	12.31	22.35	-
002023.SZ	海特高新	0.76	0.00	0.19	36.43	0.05	133.33	0.30	41.19	毛利率大幅提升/母公司股东净利润在 5300-5600 万元之间, 同比增长 50%以上
600038.SH	哈飞股份	1.85	0.00	0.13	0.94	0.02	101.82	-1.23	0.94	毛利率有所提升/-
600523.SH	贵航股份	3.08	0.00	0.27	28.57	0.26	116.67	16.85	22.86	-
600391.SH	成发科技	1.85	0.00	0.39	34.48	0.81	35.00	30.84	33.65	-
600262.SH	北方股份	2.35	0.00	0.17	33.78	0.31	3001.01	5.41	33.78	营业外收入增加/-
600967.SH	北方创业	3.35	0.00	0.20	54.33	0.56	188.89	11.42	64.54	收入增长,少数股东损益减少/-
002151.SZ	北斗星通	1.12	0.00	0.32	-11.11	0.42	179.25	31.63	-11.28	毛利率下滑, 管理费用和财务费用上升/母公司股东净利润同比增减变动幅度小于 20%
000738.SZ	ST 宇航	3.52	0.00	0.11	192.95	-0.28	-903.58	12.88	83.90	3 季报为重组后数据/-
600372.SH	*ST 昌河	2.29	18.20	0.09	115.52	0.02	118.18	-38.36	129.90	3 季报为重组后数据/将扭亏

资料来源: WIND 中投证券研究所

3、行业和上市公司动态

表 4 上市公司重要公告一览

公司	10 月份重要公告
----	-----------

银河动力	原股东将其持有的公司股权划转给兵器工业集团下的江南机器集团、北方工业公司和西安现代控制技术研究所；并以江南机器军工业务与公司现有全部经营性资产和负债置换。
天兴仪表	深圳瑞安达实业公司受让原控股股东及其他 2 个股东所持公司股权取得绝对控股权；并向瑞安达公司和灯塔市鸿瑞达矿业公司发行股份购买其所持有的灯塔矿业 100% 的股权，发行 A 股股票总量不超过 7,000 万股。
长春一东	拟向控股股东东光集团、一汽集团、雷岩投资和王维廷以及社会公众发行不超过 9000 万股股份，拟注入大华公司 95.35% 股权、制动器厂的全部经营性资产和负债以及蓬翔公司 85% 股权
东安动力	中航工业拟以其所持中航光电科技股份有限公司全部股份与中航科工（港股 HK.02357）所持公司全部股份进行置换，具体置换安排由双方另行签署相关协议约定，置换对价差额部分将以现金补足； 中航工业正在就汽车业务与投资方谈判，本公司实际控制人可能发生变更。公司申请 11 月 3 日开始停牌。
西飞国际	公司正在筹划重大资产重组事项，公司股票自 2009 年 11 月 2 日起开始停牌，停牌时间不超过 30 日。
中航科工	控股的 ST 昌河已置换为航空制造业务，9 月已将 100% 哈汽集团转让，下一步拟将东安动力置换出去，主营将全部为航空制造业务。
前期已公告正在进行重组或股权融资的公司	
航空动力	拟非发行股份不超过 1.2 亿股，融资不超过 20 亿元，已获证监会批准。
航天机电	拟向全体股东按每 10 股配售 3 股的比例配售股份，募集资金 18.377 亿元，配股方案已获证监会批准，延期实施。
航天动力	拟以总股本 1.85 亿股为基础 10 配 3 股，拟募集资金 5.8 亿用于西安航天华威化工生物工程有限公司、西安航天泵业有限公司、宝鸡航天动力泵业公司 3 公司的增资。股东大会已通过。
航天科技	拟以 11.13 元/股向控股股东航天三院发行股份数 2800 多万股，购买 3 公司股权。已获国资委批准。
高淳陶瓷	拟进行股权转让，再进行资产置换，向十四所、国睿集团有限公司、商翠云等 5 名自然人非公开发行股票购买与微波、信息技术相关业务。股权转让已获国资委批准。
四创电子	拟收购控股股东华东所持有的合肥华耀电子工业有限公司 90.83% 的股权，尚未确定具体收购价格。
新华光	拟向西光集团、红塔创投、云南工投发行 10438 万股购买西光的防务标的及三家持有的天达光伏 46.71% 的股权，目前发行股份购买资产暨关联交易的相关材料正在中国证监会审核中。
洪都航空	拟向包括控股股东中航科工、洪都集团在内的 10 名特定投资者发行不超过 1.06 亿股，定价不低于 23.78 元/股。募集资金用于包括收购洪都集团飞机业务等 10 个项目及补充流动资金。已获国资委批准。
贵航股份	拟向贵航集团和盖克机电发行 9119.74 万股收购中航标、风雷公司、天义公司 100% 股权。目前尚在报送材料过程中。
ST 宇航	资产置换和购买资产，置出原有业务，注入中航工业航空发动机控制系统业务相关资产。已过会，正在进行资产交割。
东安黑豹	拟向金城集团和中航投资发行 7194 万股购买安徽开乐 51% 股权、柳州乘龙 51% 股权、上航特种车公司 100% 股权及金城集团下的专用车零部件事业部资产。已获国资委批准。

资料来源：中投证券研究所整理

10 月份以来，中航工业集团对下属公司的整合有所动作，兵器工业、兵器装备集团也有举动。我们曾在 4 季度策略报告中详细列示了各大军工集团的架构和目前的发展战略。军工集团向产业化、专业化发展以及多元化投资主体方向发展的趋势明确。

中航工业集团的整合框架已经比较明晰，我们认为按照中航工业集团公司的整体战略目标，整合将会进一步深入，目前具有较明确重组预期的公司有：西飞国际、航空动力、哈飞股份等以及港股公司中航科工。

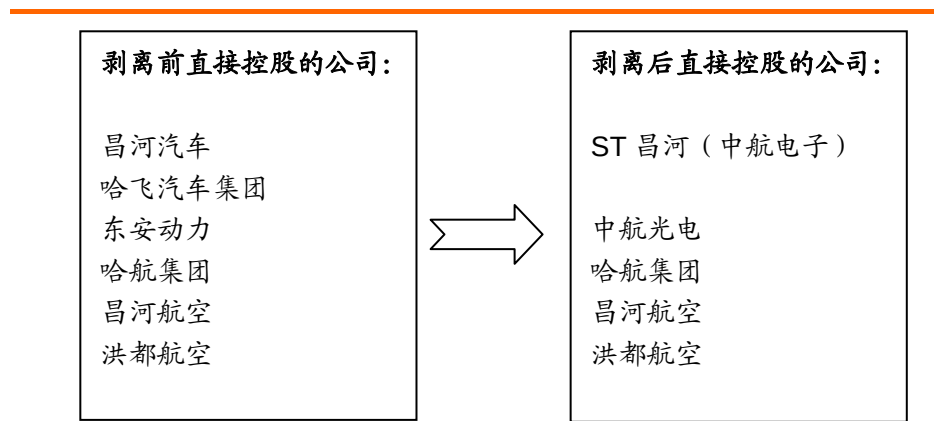
表 5：航空工业集团下主要上市公司重组预期

主要业务板块	主要业务定位	上市公司	业务板块下的其他单位
中航飞机公司	运输机、轰炸机等	西飞国际	西安航空制动科技公司、中航起落架公司、陕飞、一飞院
中航直升机公司	直升机制造等	哈飞股份	昌河航空（含 60%昌河阿古斯特）、保定螺旋桨厂（含 30%保定惠腾风电设备公司、75%保定惠德风电工程公司）、中国直升机技术研究所
中航发动机公司	航空发动机制造等 航空发动机控制系统 目前是外贸转包业务	航空动力 ST 宇航 成发科技	沈阳黎明、贵州黎阳、南方动力、东安集团、中南传动机械厂等
中航系统公司	飞机照明系统等 电子及元器件 目前是汽车座椅调角器等 预计将为专用车业务	ST 昌河（中航电子） 中航光电 中航精机 东安黑豹	中航电子、一航凯天、北京青云航空仪表、太原航空仪表、庆安集团、金城集团、航宇救生装备公司等等
防务分公司	教练机 目前是汽模产品和数控加工	洪都航空 成飞集成	成飞、沈飞、洪都集团、成都飞机设计所、沈阳飞机设计所、空空导弹研究院、吉林航空维修公司、长沙 5712 飞机公司、中航天水飞机工业公司、上海航空发动机制造股份公司
中航通用航空公司	汽车零部件和航空零部件 关键基础件制造 玻璃幕墙等	贵航股份 中航重机 中航三鑫	贵航集团、石家庄飞机制造公司、汉中飞机公司、湖北荆门特种飞机研究所、红原锻铸、安吉精铸等
中航汽车工业公司	汽车整车、发动机等	东安动力**	哈飞汽车、昌河汽车
中国航空技术国际控股公司	贸易、房地产、液晶显示屏、手表、商业等等	中航地产、深天马 A、飞亚达、中航技国际 H、深圳中航实业 H、中油节能（0260.HK）	天虹商场等

资料来源：中投证券研究所

对于港股公司中航科工，目前即将完成对汽车业务的剥离，公司将由原来的汽车和航空产品为主营变为以航空产品为主的业务方向，我们认为随着中航工业集团整合的进一步深入，中航科工将成为中航工业集团航空制造业务的平台。

图 1：中航科工汽车业务剥离前后的控股公司



资料来源: 中投证券研究所

兵器工业集团的组织架构较清晰, 下属上市公司较多, 未来大规模的重组框架并不清晰, 但重组的趋势性较明确。按照武器装备技术提升和更新的趋势来看, 我们认为兵器工业集团下第二事业部和第四事业部更具吸引力。我们认为需要重点关注的公司有银河动力、新华光以及中兵光电。

表 6: 兵器工业下的上市公司业务情况

兵器工业集团			
上市公司	主要业务	控股股东	隶属事业部
北方股份	矿山用车、工程机械等	内蒙北方重工	第一事业部 (重型装备)
北方创业	铁路车辆及配件、少量军品	内蒙一机	
凌云股份	汽车零部件, 塑料管道	河北凌云集团	
-		北京北方车辆集团公司等等	
晋西车轴	铁路车辆配件、车轴等	晋西机器集团	第二事业部 (特种装备)
银河动力	股权划转, 将置换为军品业务	将划转为江南机器集团	
-		山西淮海机电公司等等	
北化股份	硝化棉及制品等	泸州北方化学工业公司	第三事业部 (化工)
辽通化工	尿素等化肥	辽宁华锦集团	
-		甘肃银光化学工业集团等等	
长春一东	汽车离合器, 将继续注入汽车零部件资产	吉林东光集团	第四事业部 (光电)
新华光	太阳能电池、光学玻璃 (将注入军品业务)	湖北华光新材料公司 (将变为西光集团)	
中兵光电	军品配套业务, 军民两用智能产品, 液化气产品批发等	北京华北光学仪器公司	
		云南北方光电仪器公司等等	
-	-	陕西华山机电等	西北兵工部
-	-	西安现代控制技术研究所	科技部
		西安应用光学研究所	
		昆明物理研究所	
		西南技术物理等其他科研院所	
北方国际	国内外建安工程承包	万宝工程公司	其他

资料来源: 中投证券研究所

3、投资建议

我们的观点仍然是：短期关注对股价有催化剂作用的重组事件等；长期关注两类公司：一是受益于行业变革的公司，主要有航空动力、哈飞股份、航天电子等；二是受益于武器装备升级换代和信息化发展趋势的公司，主要有航空动力、哈飞股份、中兵光电、新华光等。

表 7 重点公司分类

股票代码	重点公司	EPS 08A	EPS 09E	EPS 10E	EPS 11E	PE08A	PE09E	PE10E	PE11E	09-11 CAGR	投资评级
600879	航天电子	0.46	0.32	0.39	0.45	20.96	32.19	26.41	22.89	19%	强烈推荐
600118	中国卫星	0.50	0.56	0.66	0.76	37.14	35.79	30.36	26.37	16%	强烈推荐
600523	贵航股份	0.24	0.53	0.57	0.65	54.13	29.23	27.18	23.83	11%	推荐
002179	中航光电	0.42	0.52	0.60	0.68	37.36	32.31	28.00	24.71	14%	推荐
600765	中航重机	0.33	0.39	0.44	0.50	41.36	47.41	42.02	36.98	14%	推荐
600391	成发科技	0.51	0.68	0.73	0.65	63.20	32.60	30.37	34.11	-	中性
600893	航空动力	0.27	0.35	0.40	0.55	72.52	63.34	55.43	40.31	25%	中性
600038	哈飞股份	0.29	0.31	0.33	0.35	49.28	51.32	48.21	45.46	6%	中性
600316	洪都航空	0.29	0.39	0.52	0.58	90.21	72.69	54.52	48.88	22%	中性
600990	四创电子	0.37	0.45	0.52	0.60	119.70	120.07	103.90	90.05	17%	中性
600435	中兵光电	0.38	0.39	0.46	0.50	51.74	54.15	45.91	42.24	13%	中性
000768	西飞国际	0.16	0.13	0.17	0.18	77.50	100.62	76.94	72.67	18%	中性
600967	北方创业	0.20	0.29	0.31	0.36	51.40	38.14	35.68	30.72	11%	中性
600501	航天晨光	0.11	0.14	0.20	0.26	84.09	70.93	49.65	38.19	35%	中性
600677	航天通信	0.04	0.06	0.06	0.07	242.25	170.50	170.50	146.14	14%	中性

资料来源：中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

真怡, 中投证券研究所军工行业分析师, 工学硕士。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434