

强于大市

关注个股机会

——军工板块投资周报（4.12~ 4.16）——

研究员

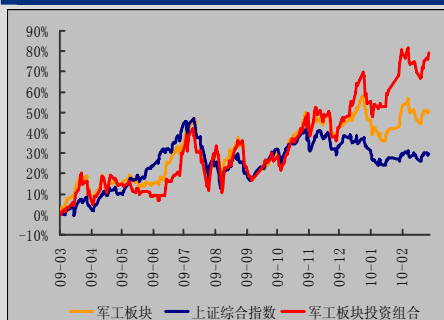
庞琳琳

执业证号: S1250209110200

电话: 010-57631079

邮箱: pll@swsc.com.cn

军工板块、投资组合与上证综指对比



相关研究

《板块微跌后反弹,重点个股有机会——军工行业投资周报(30405~0409)》.....2010/04/12

《板块震荡整理,调整中择机布局——军工行业投资周报(3.20~3.26)》.....2010/03/29

《国防预算增幅下降超预期,调整后择机布局优质军工股——军工行业动态分析》...2010/03/09

《潜伏?前福——军工行业动态分析》.....2009/12/24

《精挑细选好平台,“五朵金花”劲绽放——军工行业2010年投资策略》.....2009/12/08

《期待崛起,把握资产注入主线——军工行业09年年中投资策略》.....2009/05/08

《大变革时代孕育大机会-军工行业2009年投资策略》.....2008/12/01

内容摘要:

- 上周军工版块走势平稳,微跌了 0.8%,与上周走势基本一致,周内上证综合指数微跌 0.47%。
- 从个股来看,航天电子(600879)、中航重机(600765)和飞亚达 A(000026)分别以 11.10%、9.17%和 7.52%的涨幅位居前三位,周内换手率也较高;而银河动力(000519)、天兴仪表(000710)和中国卫星(600118)位于跌幅前三位。
- 本周内共有哈飞股份(600038)、洪都航空(600316)、*ST 昌河(600372)、航天电器(002025)、长春一东(600148)和成发科技(600391)发布年报
- 从已公布 2009 年年报的 34 家公司统计情况看,营业总收入、利润总额和归属股东的净利润分别同比增长 7.47%、10.01%和 10.33%;平均实现每股收益 0.2217 元,净资产收益率 5.45%,销售毛利率 19.71%。其中,有 22 家公司营业总收入、营业利润和归属母公司股东净利润同比正增长。
- 下周内还将有中航光电(002179)和北化股份(002246)披露 2009 年年报。
- 预计本周军工板块仍处于震荡整理阶段,总体走势变化幅度有限,本周建议关注上周跌幅较大的银河动力(000519),以及航天电子(600879)、新华光(600184)和 ST 轻骑(600689)等个股。

目 录

1. 周内板块及个股行情表现.....	1
2. 国防科技工业动态.....	1
3. 上市公司动态.....	3
3.1 年报披露专题.....	3
3.2 其他重要公告及提示.....	3
4. 投资建议.....	4

1. 周内板块及个股行情表现

上周军工板块走势平稳，微跌了 0.8%，与上周走势基本一致，周内上证综合指数微跌 0.47%。

从个股来看，航天电子（600879）、中航重机（600765）和飞亚达 A（000026）分别以 11.10%、9.17%和 7.52%的涨幅位居前三位，周内换手率也较高；而银河动力（000519）、天兴仪表（000710）和中国卫星（600118）位于跌幅前三位。

表 1：军工板块上市公司周内行情

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周换手率 %	证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周换手率 %
600879.SH	航天电子	11.10	42.27	600990.SH	四创电子	-1.77	10.69
600765.SH	中航重机	9.17	25.32	600271.SH	航天信息	-1.96	5.24
000026.SZ	飞亚达 A	7.52	24.43	000050.SZ	深天马 A	-2.10	18.54
600184.SH	新华光	6.11	33.92	002179.SZ	中航光电	-2.35	13.96
600343.SH	航天动力	6.06	19.28	600262.SH	北方股份	-2.60	31.22
600677.SH	航天通信	4.91	43.99	600435.SH	中兵光电	-2.79	20.69
002163.SZ	中航三鑫	4.19	42.66	000059.SZ	辽通化工	-2.99	6.72
000901.SZ	航天科技	3.55	38.35	600893.SH	航空动力	-3.19	8.53
600967.SH	北方创业	3.37	29.76	002189.SZ	利达光电	-3.54	33.11
002025.SZ	航天电器	2.27	23.71	002246.SZ	北化股份	-3.67	13.19
600877.SH	中国嘉陵	2.08	17.08	600698.SH	ST 轻骑	-3.93	9.99
600550.SH	天威保变	2.04	9.90	600480.SH	凌云股份	-4.33	12.54
600501.SH	航天晨光	1.67	38.77	600855.SH	航天长峰	-4.89	20.47
000625.SZ	长安汽车	1.02	15.85	000065.SZ	北方国际	-5.08	3.70
600316.SH	洪都航空	0.21	9.13	600038.SH	哈飞股份	-6.14	6.58
600391.SH	成发科技	0.00	0.00	002190.SZ	成飞集成	-7.45	23.91
000768.SZ	西飞国际	-0.35	7.22	600148.SH	长春一东	-7.88	15.90
600495.SH	晋西车轴	-0.62	17.20	000043.SZ	中航地产	-8.08	14.02
000738.SZ	ST 宇航	-0.81	12.64	600523.SH	贵航股份	-8.14	14.65
600850.SH	华东电脑	-0.99	10.54	600118.SH	中国卫星	-8.19	29.80
002013.SZ	中航精机	-1.04	18.18	000710.SZ	天兴仪表	-11.26	15.06
600151.SH	航天机电	-1.45	7.54	000519.SZ	银河动力	-18.20	31.69

来源：WIND，西南证券研发中心

2. 国防科技工业动态

- 中国启动载人空间站工程 明年密集发射航天器。13 日落幕的“载人航天工程工作会议”上，中国载人航天工程副总指挥、总装备部副部长牛红光透露，今年是我国载人工程交会对接任务准备十分关键的攻坚年，也是载人空间站工程启动实施的开局年。牛红光表示，我国将于 2011 年上半年发射“天宫一号”目标飞行

器，2011年下半年发射神舟八号飞船，实施我国首次空间飞行器无人交会对接飞行试验；此后，2012年上半年和下半年将分别发射神舟九号、神舟十号飞船，与目标飞行器进行交会对接，以突破和掌握飞行器空间交会对接技术。“天宫一号”既是交会对接目标飞行器，也是一个简易的空间实验室，将以此为平台开展空间实验室的有关技术验证。目前，“天宫一号”目标飞行器、长征二号F火箭、神舟八号飞船等主要飞行产品正陆续转入正样生产、试验，“天宫一号”和神舟八号装载的各项空间科学实验载荷设备及有关地面系统任务准备工作进展顺利。另据中国嫦娥工程总指挥兼总设计师叶培建透露，“嫦娥二号”探月卫星将于今年年内择日奔月；2013年，由中国自行设计研制的“中华牌”月球车将乘坐“嫦娥三号”探月卫星“亲近”月球，目前该月球车已制造完毕，届时它将完成月球软着陆，并实施无人登月探测。

- 我国大飞机系统设备合作意向书在南京签署。4月14日，我国C919大型客机项目液压、燃油、空气管理、辅助动力装置、照明等系统设备合作意向书在南京正式签署，这意味着我国大型客机项目在系统设备供应商选择和国内外供应商合作方面取得了新的阶段性成果。签署仪式上，中航工业机电系统公司代表中航工业，与中国商用飞机有限责任公司、美国派克公司签署了液压、燃油系统合作意向书，与中国商飞、德国利勃海尔公司签署了空气管理系统合作意向书。中航工业发动机公司代表中航工业，与中国商飞、霍尼韦尔公司签署了辅助动力装置（APU）系统合作意向书。照明系统合作意向书由中国商飞、古德里奇公司、江苏彤明公司签署。据悉，在此前C919大型客机项目系统供应商竞标中，派克公司、利勃海尔公司、霍尼韦尔公司与中航工业联合参加并入选，古德里奇公司与国内车灯行业的专业研发生产企业江苏彤明公司携手参与并入选。派克公司、利勃海尔公司、霍尼韦尔公司及古德里奇公司此前都已是ARJ21-700新支线飞机的供应商。
- 新支线飞机104架机首飞成功。4月13日，ARJ21-700新支线飞机104架机在上海成功首飞，标志着我国新支线飞机进入高强度、大密度试飞阶段。飞机于13时09分起飞，14时16分着陆，空中飞行67分钟，最大飞行速度约453千米/时，最高飞行高度3440米。飞机在空中完成了计划飞行科目，各系统功能正常，飞机状态良好。ARJ21-700飞机共安排4架试飞飞机，前3架飞机分别于2008年11月28日、2009年7月1日、2009年9月12日成功首飞，投入试飞取证。今年3月16日，美国联邦航空局正式开始对ARJ21-700飞机的适航影子审查，这是我国大型喷气客机首次接受美国联邦航空局取证审查。目前ARJ21新支线飞机已完成350多个起落飞行，累计飞行时间400多个小时。今年，4架ARJ21试飞飞机将完成失速、颤振、模拟冰型、发动机性能等风险科目以及高温、高原等极限环境下的外场试验、试飞任务，同时将完成全机静力试验、鸟撞试验、全机地面应急撤离等适航验证试验，开展两架飞机的总装，全面开展批产能力建设。
- 俄空军未来10年将接装至少1500架作战飞机。据俄罗斯军事工业综合体网站4月17日报道，俄罗斯国防部目前正在着手实施一项针对俄空军的现代化计划。根据该计划，俄空军在今后10年内的装备更新速度将大幅度提升。据悉，在2010-2020年期间，俄空军将接装不少于1500架作战飞机，其中新型战机的数量将达到350架。俄空军司令亚历山大·泽林上将曾透露，到2020年，俄空军机群中新装备所占的比重将达到70%。

- 俄年底前将再发射 7 颗导航卫星实现全球覆盖。新华社报道，俄罗斯总理普京 6 日在莫斯科说，俄罗斯计划在年底前再发射 7 颗“格洛纳斯”导航卫星，以实现导航范围覆盖全球的目的。这 7 颗“格洛纳斯”导航卫星中有 6 颗是格洛纳斯-M 卫星，另一颗是格洛纳斯-K 改进型卫星。目前该系统在轨卫星总数为 23 颗，其中 21 颗正常工作，另外 2 颗出现技术问题。他预计，到今年年底“格洛纳斯”系统常年运转的在轨卫星总数将达 27 至 28 颗，其导航范围将覆盖全球。俄联邦航天署署长佩尔米诺夫今年 2 月曾表示，当“格洛纳斯”系统能提供全球服务时，它与美国的全球定位系统（GPS）相比将具有明显竞争力。“格洛纳斯”系统现由俄罗斯单独研发部署，该计划始于上世纪 70 年代。“格洛纳斯-M”卫星属于新一代导航卫星，卫星重 1415 千克，在轨寿命为 7 年，由俄罗斯列舍特涅夫卫星信息系统公司制造。该公司是俄航天通信、电视广播、导航定位及大地测量系统等领域的主要研发生产单位之一，成立至今总共研制了 1200 多颗各种卫星。

3. 上市公司动态

3.1 年报披露专题

本周内共有哈飞股份（600038）、洪都航空（600316）、*ST 昌河（600372）、航天电器（002025）、长春一东（600148）和成发科技（600391）发布年报。其中：

- 哈飞股份（600038）：公司报告期实现营业总收入 209,676 万元、利润总额 8,552 万元和归属上市公司股东净利润 8,043 万元，分别同比下降 5.45%，20.44% 和 18.41%。实现每股收益 0.24 元，加权平均净资产收益率为 6.08%。利润分配预案为以 2009 年 12 月 31 日股本 33,735 万股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），不进行资本公积金转增股本。
- 洪都航空（600316）：公司报告期实现营业总收入 158,157 万元、利润总额 22,659 万元和归属上市公司股东净利润 19,656 万元，分别同比增长-0.55%，98.7% 和 91.04%。实现基本每股收益 0.56 元，加权平均净资产收益率为 10.59%。分配预案为以 2009 年总股本 35280 万股为基数，按每 10 股派现金股利 0.30 元（含税），同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 6 股，合计转增股本 21168 万股，转增股本后公司总股本变更为 56448 万股。
- *ST 昌河（600372）：公司报告期实现营业总收入 119,872 万元、利润总额 4,427 万元、归属上市公司股东净利润 2,549 万元。营业总收入同比减少 47.48%。实现基本每股收益 0.06 元，加权平均净资产收益率为 0.83%。公司净利润用于弥补以前年度亏损，不进行现金分红也不转增股本。
- 航天电器（002025）：公司报告期实现营业总收入 58,443 万元、利润总额 11,539 万元和归属上市公司股东净利润 10,312 万元，分别同比增长 20.01%，-9.24% 和 5.17%。实现每股收益 0.31 元，加权平均净资产收益率为 8.99%。利润分配预案为以 2009 年 12 月 31 日股本 33,000 万股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），不进行资本公积金转增股本。

- 长春一东 (600148): 公司报告期实现营业总收入 40,028 万元、利润总额-4,025 万元和归属上市公司股东净利润-3,861 万元, 分别同比减少 23.11%, 404.06%和 513.04%。实现每股收益-0.27 元, 加权平均净资产收益率为-14.32%。利润分配预案为不进行利润分配, 不进行资本公积金转增股本。
- 成发科技 (600391): 公司报告期实现营业总收入 103,667 万元、利润总额 4,762 万元和归属上市公司股东净利润 4,802 万元, 分别同比增长 16.28%, -38.13%和 -28.1%。实现每股收益 0.37 元, 加权平均净资产收益率为 8.41%。公司报告期内盈利但未提出现金利润分配预案。

截至到本周末, 沪深两市共有 40 家军工上市公司披露了 2009 年年报, 统计数据显示, 09 年全年这 34 家公司共实现营业收入 973.58 亿元、利润总额 53.93 亿元和归属母公司股东净利润 42.63 亿元, 分别同比增长 7.47%、10.01%和 10.33%; 平均实现每股收益 0.2217 元, 净资产收益率 5.45%, 销售毛利率 19.71%,。其中, 有 22 家公司营业总收入、营业利润和归属母公司股东净利润同比正增长。

表 2, 军工板块已披露 09 年年报业绩基本情况

	合计 (亿元)	同比增长		数值	上年同期数值
营业总收入	973.58	7.47%	基本每股收益 (元)	0.2217	0.2176
营业利润	53.93	10.01 %	净资产收益率	5.45%	5.54%
归属母公司股东净利润	42.63	10.33%	毛利率	19.70%	19.30%

资料来源: WIND, 西南证券研发中心

还有中航光电 (002179) 和北化股份 (002246) 发布了业绩快报, 这两个公司将在下周内发布年报。

表 3, 业绩快报发布情况

证券代码	名称	业绩快报披露日	摊薄 EPS (元)			业绩简要说明
			本期	上年同期	定期报告预计披露日	
002179	中航光电	2010-2-10	0.43	0.63	2010-4-21	净利润为 11,623.34 万元, 较上年同期增长 3.65%。
002246	北化股份	2010-2-25	0.11	0.16	2010-4-23	实现营业总收入 6,926 万元, 比上年同期增加 4.64%; 实现营业利润 1,634 万元, 比上年同期下降 44.21%; 净利润 2,112 万元, 比上年同期降低 17.53%。

资料来源: WIND, 西南证券研发中心

3.2 其他重要公告及提示

- 银河动力 (000519): 公司 15 日公告称, 董事会审议并通过了中止正在筹划的重大资产重组事项, 因筹划重大资产重组事项, 公司股票自 2009 年 9 月 17 日起停牌, 并于同年 10 月 16 日公告了向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的预案后复牌。根据之前公布的重大资产重组预案, 公司拟以经审计及评估确认的现有全部经

营性资产及负债作为置出资产，江南集团以经审计及评估确认的现有军工类经营性资产及负债作为置入资产，二者进行置换，对资产置换后江南集团的资产超出部分，由公司向江南集团发行股份。公司表示由于江南集团拟注入军工类资产行业的特殊性，办理相关手续复杂，相关资质办证时间较长，江南工业成立时间较晚，且对江南工业的审计、评估的工作量较大，在较短的时间内难以完成对该公司的审计、评估等工作，公司尚无法按要求在此期间发出召开审议本次重大资产重组事项的股东大会，因此董事会研究决定中止筹划本次重大资产重组事项，但表示江南集团将择机推进重组，并承诺自本公告刊登之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项。

- 成发科技（600391）：公司 15 日公告称，由于时间紧迫、相关事项协商工作较为繁重，正在筹划的非公开发行相关重大事项目前仍存在不确定性，公司股票将继续停牌两周，最迟不超过 2010 年 4 月 28 日，公司将在该期间内召开董事会审议非公开发行股票相关事宜。
- 中兵光电（600435）：公司于 2010 年 4 月 15 日接到控股股东北京华北光学仪器有限公司（持有公司 384,398,322 股，占总股本的 51.62%）通知，北京华北光学仪器有限公司将持有公司股份中的 51,160,000 股（占公司总股本的 6.87%）质押给兵器财务有限公司。
- 中国卫星（600118）：公司将于 2010 年 4 月 23 日派息。
- *ST 昌河（600372）：公司已于 2010 年 4 月 16 日向上海证券交易所提交了公司股票申请恢复上市的相关材料，上海证券交易所收到公司提交的恢复上市申请文件后五个交易日内，作出是否受理的决定。
- 航天通信（600677）：公司发布了诉讼判决情况的公告，案件为公司与浙江物产民用爆破器材专营有限公司买卖合同纠纷一案，不服杭州市上城区人民法院(2009)杭上商初字第 965 号民事判决，向杭州市中级人民法院提起上诉，目前此案已审理终结，判决情况为驳回上诉，维持原判，二审受理费由航天通信承担，此判决为终审判决。

4. 投资建议

预计本周军工板块仍处于震荡整理阶段，总体走势变化幅度有限，本周建议关注上周跌幅较大的银河动力（000519），以及航天电子（600879）、新华光（600184）和 ST 轻骑（600689）等个股。

表 4：重点关注公司估值与评级

代码	简称	10.04.16		每股收益			市盈率（倍）			每股净资产 (最新)	市净率 (倍)
		收盘价	市值（亿）	09	10	11	09	10	11		
600038	哈飞股份	25.67	86.6	0.31	0.34	——	82.81	75.50	——	3.87	6.63
600184	新华光	26.38	27.69	0.09	0.55	0.69	293.11	47.96	38.23	3.38	7.81
600391	成发科技	32.28	42.38	0.37	0.68	0.76	87.24	47.47	42.47	4.30	7.50
000059	辽通化工	12.65	151.86	0.16	0.67	0.98	77.42	18.88	12.91	5.18	2.44
002025	航天电器	13.94	46	0.36	0.45	0.60	38.72	30.98	23.23	3.54	3.94
600118	中国卫星	36.87	129.98	0.56	0.75	0.98	65.84	49.16	37.62	4.60	8.01
600893	航空动力	30.38	165.5	0.35	0.46	0.65	86.80	66.04	46.74	6.55	4.64
000625	长安汽车	12.85	298.85	0.46	0.82	0.98	27.93	15.67	13.11	3.78	3.40
600178	东安动力	17.84	82.43	0.67	0.73	0.84	26.63	24.44	21.24	4.37	4.08
600967	北方创业	15.05	26.07	0.28	0.33	0.36	53.75	45.61	41.81	5.07	2.97
600879	航天电子	15.11	122.55	0.25	0.31	0.45	60.44	48.74	33.58	3.70	4.08
600550	天威保变	29.46	344.1	0.70	0.95	1.28	42.09	31.01	23.02	3.45	8.53
002179	中航光电	20.8	55.69	0.47	0.58	0.68	44.26	35.86	30.59	3.86	5.40
600523	贵航股份	23.02	66.48	0.46	0.53	0.66	50.04	43.43	34.88	4.74	4.86
600316	洪都航空	38.69	136.5	0.49	0.55	0.69	78.96	70.35	56.07	5.26	7.36
600372	*ST 昌河	--	--	——	——	——	——	——	——	1.45	——
600855	航天长峰	11.66	34.12	0.01	——	——	1121.15	——	——	2.03	5.75
000519	银河动力	17.48	33.41	0.02	——	——	874.00	——	——	1.77	9.85
600698	ST 轻骑	8.06	78.32	——	——	——	——	——	——	0.37	21.55

注：盈利预测以现有资产为基础，不考虑资产注入；资产有置换预期的公司暂不给出估值与评级。

资料：WIND，西南证券研发中心。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

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: 100140

电话: (010) 88092288-3507、3217

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>