

军工行业点评

航母和南海纷争是今日行情的催化剂

真怡 分析师

电话: 0755-82797057

eMail: zhenyi@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260511050003

今日军工板块类航母业务的公司出现行情的缘由:

今天船舶类公司及类舰载装备的公司均有一定涨幅, 主要是有媒体报道我军总参谋长接受香港媒体采访时承认中国在建航母, 并且也一直有外媒报道说国内瓦良格航母将在七一前后下水; 再加上近期南海周边总有一些纷争, 也引起大家的遐想。我们认为这是主要催化因素。我们认为如果有关航母的消息属实, 造船类及舰船配套类公司有一定的交易性机会, 但目前未有官方正式的关于航母的报道。

行业观点: 中长期看好, 短期内行业受市场震荡的影响可能也会出现一定幅度的调整, 目前行业 11 年估值水平约 50-55 倍, 在历史水平的中部偏低区域, 我们建议调整中寻找买入机会, 中长期的投资机会渐进。

后续催化剂: 可能有比如航母、航空发动机列入国家重大专项等因素, 造船类及舰船配套类公司、发动机产业链公司有交易性机会。

行业三个关注点: (1) 大军工集团背景下的军企整合大趋势, 仍然看好中航系整合的机会, 关注航天系的科研体系改革进度; (2) 看好符合国防现代化发展方向、装备技术提升的军品业务, 特别是新一代的海军、航空装备、陆航装备及相应关键系统配套集成业务; (3) 关注未来 5-10 年具有较大成长空间的三个细分产业: 航空发动机、通用飞机、卫星产业。

投资建议: 给予行业“持有”评级。调整后中长期投资机会渐进, 偏重于选择兼具基本面支撑、足够大的产业发展前景, 并有整合预期的公司如哈飞股份、航空动力、中航光电、中国卫星、航天电子等。

风险提示: 关于航母的报道尚未有官方正式的印证; 重组题材的公司重组进度的不确定。

重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	评级
		09	10E	11E	09	10E	11E		
中航重机	15.13	0.36	0.50	0.65	41.93	30.26	23.28	1.21	持有
成发科技	21.61	0.36	0.42	0.56	60.40	51.40	38.43	3.43	持有
中航精机	18.98	0.21	0.55	0.63	90.38	34.75	30.09	-	持有
航空动力	29.94	0.38	0.47	0.54	78.79	63.91	55.24	3.20	持有
哈飞股份	22.97	0.39	0.41	0.49	58.90	56.35	46.88	4.70	持有
中国卫星	19.35	0.30	0.33	0.39	65.10	58.12	50.13	3.87	持有
航天电子	11.15	0.20	0.22	0.25	55.75	50.68	44.60	3.62	持有
中航光电	19.60	0.40	0.47	0.57	49.00	41.70	34.39	1.90	持有
四创电子	23.83	0.38	0.52	0.56	63.33	45.89	42.20	2.42	持有
西飞国际	10.33	0.21	0.23	0.27	49.19	44.91	38.26	2.81	持有

数据来源: 公司报表, 广发证券发展研究中心

行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势

航空航天器制造业(0103070530)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-2.90%	-9.27%	17.02%
沪深 300	-3.61%	-9.85%	11.46%

广发机械行业研究小组

真怡，分析师，中国航空研究院燃气涡轮研究所工学硕士、西北工业大学工学学士。先后在中国燃气涡轮研究所从事航空发动机研究设计工作、在国内资产评估事务所从事资产评估、价值咨询工作、在中投证券研究所从事行业研究工作，4 年证券从业经历，2011 年进入广发证券发展研究中心。

陈金东，研究助理，厦门大学经济学硕士、机械工学学士，曾于中投证券研究所工作，2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式: cjd@gf.com.cn, 0755-82534784。

相关研究报告

军工行业月报_行业跟踪分析报告

真怡

2011-06-01

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。