

军工行业点评

官方正式回应航母发展问题彰显发展现代化海军的信心

真怡 分析师

电话: 0755-82797057

eMail: zhenyi@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260511050003

中国国防部第一次正式场合正面回应航母的问题: 27日下午国防部在新闻发布会上正式回应: 中国有关部门正在综合考虑各方面的因素, 认真研究航空母舰发展问题。建造航空母舰十分复杂, 目前我国正在利用一艘废旧航空母舰平台进行改造, 用于科研试验和训练。其实早在 09 年 3 月国防部长梁光烈就曾经侧面表达了中国将要制造航母的信息: 大国中只有中国没有航母, 中国不能永远没有航母。而今年此前关于航母即将下水的消息多是通过外媒报道。这次国防部的明确回应说明了中国发展现代化海军的信心。

行业催化剂: 关于航母的信息符合我们看好拥有强军装备技术的基本判断, 我们认为这些明确的信息对舰船类、航空装备类上市公司均有股价催化作用。我们认为这段时间南海、航母、“蛟龙”深潜等均构成了行业催化剂, 后续我们认为还有如国家对航空发动机等产业的政策扶持等催化剂, 这将利于发动机产业链的公司。

继续关注: (1) 大军工集团背景下的军企整合大趋势, 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) 拥有强军装备业务的公司, 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) 未来具有较大成长空间的三大产业: 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: 重组题材的公司重组进度不确定; 催化剂效应后可能的股价调整。

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		
中航光电	24.30	0.40	0.56	0.68	60.75	43.39	35.74	1.83	买入
中航精机	25.12	0.21	0.55	0.63	119.62	45.67	39.87	-	买入
中航重机	17.19	0.36	0.50	0.65	47.75	34.38	26.45	1.21	买入
航空动力	18.96	0.38	0.23	0.27	49.89	82.43	70.22	4.03	持有
哈飞股份	27.56	0.39	0.41	0.49	70.67	67.22	56.24	5.74	持有
中国卫星	23.89	0.30	0.33	0.39	79.63	72.39	61.26	4.51	持有
航天电子	11.74	0.20	0.22	0.25	58.70	53.36	46.96	3.95	持有
中国重工	13.71	0.24	0.56	0.70	57.13	24.48	19.59	1.91	持有
成发科技	23.49	0.36	0.42	0.56	65.25	55.93	41.95	3.85	持有
四创电子	28.78	0.38	0.52	0.56	75.74	55.35	51.39	3.01	持有

数据来源: 公司报表, 广发证券发展研究中心

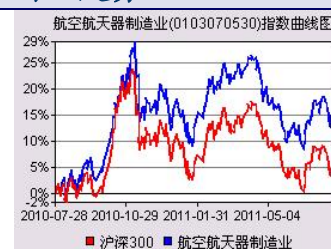
行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	0.61%	-2.31%	15.07%
沪深 300	-1.37%	-5.11%	4.76%

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。

张琦，研究助理，南开大学管理学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：gfhzhangqi@gf.com.cn，0755-82739750。

相关研究报告

军工行业点评_行业跟踪分析报告	真怡	2011-07-11
军工行业 2011 年下半年投资策略_行业跟踪分析报告	真怡	2011-06-24
军工行业点评_行业跟踪分析报告	真怡	2011-06-13

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。