

方正证券研究所证券研究报告

非汽车交运设备行业事件点

重大行业事件点评报告
2011.07.27 增持

非汽车交运设备行业

机械行业高级研究员：张远德

执业证书编号：S1220511030004

TEL: 010-68584881

E-mail: zhangyuande@foundersc.com

联系人：朱海涛

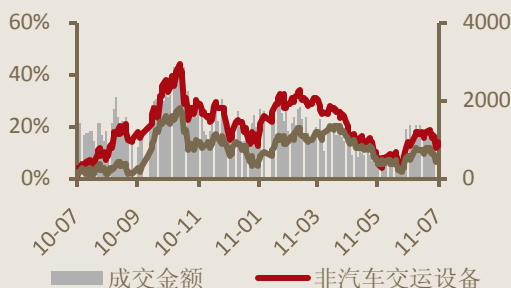
TEL: 010-68584892

Email: zhuhaitao@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	39
总股本(亿股)	490.42
销售收入(亿元)	763.57
利润总额(亿元)	55.99
行业平均 PE	142.45
平均股价(元)	12.27

非汽车交运设备行业相对指数表现



相关研究

- 1 《军工行业维持高景气，主题投资机会多多》2011.06.21
- 2 《攻守兼备，海军先行——评中国 11 艘军舰走向太平洋》2011.06.13
- 3 《中国拥抱蓝海，航母将破浪而出》2011.05.10
- 4 《第三届中国航空制造业高级峰会纪要》2011.04.14
- 5 《复杂的国际形势将促使我国防工业快速发展》2011.04.01

请务必阅读最后特别声明与免责条款

事件：

据新华网报道，中国国防部新闻发言人耿雁生 7 月 27 日宣布，中国目前正利用一艘废旧的航空母舰平台进行改造，用于科研试验和训练。

点评：

※行业分析：航母即将起航，富国必须强军

第一，中国必将走向世界富国之路。中国已成世界第二经济大国，在世界上已占据举足轻重的地位，这种富国地位还将持续加强；不管我们是否准备好，还是他国是否能接受，这都是一个不争的事实。

第二，强大国防是保护富国的重要手段。楚人无罪，怀璧其罪，富国必须强大武装力量守卫。虽然和平已为当今潮流，但战争在人类前进过程中从未消失。历史上世界富裕国家的财富都会得到敌人的觊觎，我们可以大胆预见，中国在迈向富国之路上也将会面临更多的紧张局势。作为一个需要消耗大量资源、拥有 13 亿人口的大国，若要守护本国财富，除却打造强大军事力量别无他法。

第三，航母仅仅只是开始，之后惊喜将成常态。中国周边台海问题、南海争端、钓鱼岛问题和朝核问题等，都对我国安全造成重大威胁。如今战争已经越来越淡化人的色彩，军备已经成为如今战争之决定力量。强军第一要素就是加强军备。预计未来将会有更多先进国防装备带给我们惊喜。

※投资建议

第一，航母下水将拉动军工板块持续升温。在 2011 年 5 月 6 日，我们发布了市场上第一篇航母专题报告——《中国拥抱蓝海，航母将破浪而出》，随后引起市场积极反应，航母板块持续走强，其中我们在 5 月 16 日我们配合航母专题推荐的重点投资标的“航空动力”至今已近 40% 涨幅。我们认为，航母出海后，基于对国防建设的信心，军工板块将继续升温。

第二，军工行业将能长期享受高成长收益。航母出海不仅仅是一个单独事件，其需要其他各种国防力量与装备的协同支援，意味着整体军工行业将更上新台阶。我们预计 2011-2015 年中国军费年复合增长率 14%，2015 年军费将达万亿。客观需求与军费支撑，将直接推动行业稳定增长。我们认为，航母出水意味迎来大型舰艇建造高峰，并且由此带动卫星导航、三代战机、高端发动机、材料等行业的发展，整个军工产业将持续高增长。

第三，北斗导航将是近期又一大投资热点。航母舰队须有完善的导航系统为战斗支撑。预计北斗导航将加速布网，从而能迅速为航母编队、导弹、战机等提供精确导航。今年下半年将发射 3-4 颗北斗卫星，以保证 2012

年前完成区域（亚太）导航系统建设。我们预计，2012 年北斗应用将步入快车道，芯片、导航地图、运营服务等环节将为最大受益领域。

第四，军工板块投资组合是王道。请投资者继续关注我们中期投资策略《军工维持高景气，主体投资机会多多》推荐的军工六小龙投资组合：航空动力（600893）、四创电子（600990）、江南红箭（000519）、国腾电子（300101）、海特高新（002023）和哈飞股份（600038）的投资机会。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com