

军工行业点评

航母出海试航短暂，打造蓝海海军持续而长期

真怡 分析师

电话：0755-82797057

eMail: zhenyi@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260511050003

事件：今日新华网等多家媒体报道：根据我航母平台改造工程进展情况，8月10日我航母平台进行出海航行试验。这应该是市场期盼已久的事件。

行业观点：进入8月以来，军工行业跟随大盘跌宕起伏。近期国家金融形势和市场环境均出现较大的动荡，军工行业并不能独善其身，但军工行业基依然处于成长期，具有国防和民用双重的成长空间，我们对行业持中长期看好的观点，我们认为调整主要是由于行业整体相对大盘估值较高及重组不确定性带来的调整压力。军工行业的深度调整将带来较好的中长期投资机会。

行业催化剂：近期一直持续的比如航母、南海争议等因素对军工行情起到了较强的支撑。我们认为航母出海试航是短暂的事件，但我国加强海军装备建设，打造强劲海军的过程将是一个持续、长期的过程。后续行业内还有如国家对航空发动机等产业的政策扶持等、我国的空间站装备“天宫一号”发射、北斗亚太组网等等催化剂。

依然维持一直以来的行业关注点：(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，关注的公司如哈飞股份、航空动力、中航光电、中国卫星等。

风险提示：行业内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
		10	11E	12E	10	11E	12E		
中航光电	23.57	0.40	0.56	0.68	58.93	42.09	34.66	1.83	买入
中航精机	22.92	0.21	0.55*	0.63*	109.14	41.97	36.34	-	买入
航空动力	17.86	0.38	0.24*	0.28*	47.00	74.42	63.79	4.03	持有
哈飞股份	25.90	0.39	0.41	0.49	73.03	67.51	65.57	5.74	持有
中国卫星	22.61	0.30	0.33	0.39	76.07	67.91	58.58	4.51	持有
中航重机	16.13	0.30	0.33	0.38	64.01	43.22	37.20	2.72	持有
航天电子	11.27	0.20	0.22	0.25	56.35	51.23	45.08	3.95	持有
中国重工	13.29	0.24	0.56*	0.70*	55.28	23.73	19.84	1.91	持有
成发科技	22.74	0.36	0.42	0.56	63.56	54.09	40.44	3.85	持有
四创电子	27.24	0.38	0.52	0.56	72.40	52.46	48.24	3.01	持有

数据来源：公司报表，广发证券发展研究中心

*中航精机、航空动力、中国重工、西飞国际11-12年为考虑重组后数据

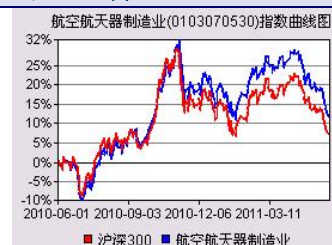
行业评级

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	-8.18%	-9.57%	10.76%
沪深300	-7.46%	-8.80%	6.54%

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

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。