

机械设备

署名人: 李勤

S0960200010107

010-63222909

liqin@cjis.cn

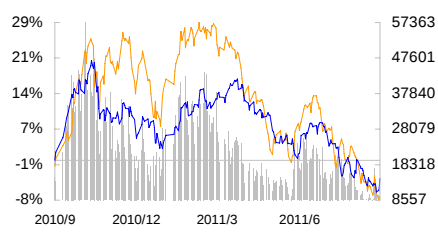
评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	161
总市值(亿元)	13078
占A股比例(%)	3.21%
平均市盈率(倍)	118.78

行业表现

(%)	1M	3M	6M
机械设备	-12.08	-15.98	-28.11
上证综合指数	-8.19	-13.31	-20.04



相关报告

《军工产业-资产整合和政策导向是产业动力》11-9-15

军工产业

看好

天宫一号发射的后续影响仍然值得关注

---美国对台军售刺激中国加大军事投入

天宫一号成功发射, 美国宣布对台军售, 中国强烈抗议

投资要点:

- **天宫一号发射成功**, 天宫一号是中国首个空间实验室, 天宫一号已经发射成功, 将分别与神舟八、九、十号飞船对接。从而建立第一个中国空间实验室。天宫一号以及后续天宫系列实验室, 将带动航天相关产业的发展, 相关上市公司有航天科技集团名下的中国卫星、航天动力、航天机电、航天电子, 航天科工集团下属的航天电器。
- **航天概念暂时告一段落** 天宫一号本是一个较大的题材, 对航天科技和航天科工集团下属各研究院的科技和资产实力将会有较大的提升作用, 由于近期市场整体行情不好, 因此没有掀起大的行情, 天宫一号已经成功发射, 本次发射刺激作用可能暂告一段落, 但后续仍然还有神舟八号、九号、十号的发射对接。未来相关概念仍然值得重视。
- **美国对台军售将继续刺激中国加大军工投入**。美国再次违反中美第三个联合公报宣布新一轮对台军售, 决定为台湾升级145架F-16A/B型战斗机, 为F-16A/B型战斗机提供飞行训练及后勤支持, 出售F-16A/B、IDF、F-5E/F型战斗机和C-130H型运输机配件, 总额达58.52亿美元。中国反应并不如预期激烈, 主要原因是: 1. 中国很清楚言辞作用有限, 2. 中国的军工科技已经取得长足进步, 因此, 此次军事对中国威胁不是非常大。但美国军事仍然会刺激中国加大军事投入, 因为中国很清楚, 美国仍然会继续违反双方公报, 加大对台军售力度。因此中国相应仍然会加紧生产升级装备J10, J11等对抗性的战斗机, 相关受益公司主要是航空动力等。

风险提示:

- 军工航天产业受军方订单和各种独立事件影响较大, 不够稳定。

股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
600118	中国卫星	0.30	0.33	0.39	0.45	72.77	64.90	56.07	47.96	推荐
600343	航天动力	0.10	0.13	0.15	0.20	171.00	133.00	110.00	8500	推荐
600151	航天机电	0.14	0.10	0.16	0.20	74.14	103.8	64.88	51.90	推荐
600893	航空动力	0.19	0.26	0.32	0.38	79.42	58.92	47.07	40.43	推荐

天宫一号发射短期影响告一段落，未来中期持续影响值得关注

近期航天业主要的刺激因素是天宫一号的发射。相关公司为中国卫星、航天动力、航天机电等。

天宫一号的发射是近期较大事件，但由于持续下跌行情的拖累，仅能维持股价稳定而已，目前天宫一号发射已经临近，其对市场影响逐渐下降，但由于天宫一号后续仍有神舟八号、九号、十号的发射，因此后续影响仍然值得关注。

天宫一号是中国首个空间实验室的名称，中国已经成功发射“天宫一号”目标飞行器，之后再发射神舟八号、神舟九号飞船进行无人对接，神舟十号飞船进行载人对接。从而建立第一个中国空间实验室，2015年前，再陆续发射“天宫”二号、“天宫”三号两个空间实验室。

天宫一号实际上是空间实验站的雏型。从“神七”到“神十”，是为了检验航天员太空实验的能力和对接空间实验站的技术成熟度。此后的发展就是载人航天工程的第三步——实现建立太空实验站并进行料理。届时将会交替发射载人飞船和货运飞船。天宫一号发射后的几艘神舟飞船将与它进行对接，完善航空器交汇对接技术。“天宫一号”既是一个空间交会对接的目标飞行器，也是一个简易的空间实验室，中国准备利用这个平台，进行空间实验室的有关技术试验。

图表 1、航天科技集团下属单位及上市公司

上市公司	主营	主管单位	主营	刺激因素
		中国运载火箭技术研究院	掌握运载火箭核心技术，拥有近地轨道、地球同步转移轨道、太阳同步轨道卫星或航天器的十种型号的长征系列运载火箭。	
		航天动力技术研究院	固体火箭发动机研究、设计、生产	
中国卫星	卫星制造与应用	中国空间技术研究院	卫星研制，空间技术及其相关产品	天宫一号发射，北斗系统新进展
航天动力	液力变矩器、智能型IC燃气表	航天推进技术研究院	运载火箭和导弹武器的液体火箭发动机	天宫一号发射，战略导弹新突破
		四川航天技术研究院	航天产品、卫士系列多管火箭武器系统	
航天机电	车用空调、多晶硅、太阳能电池	上海航天技术研究院	应用卫星、运载火箭和载人飞船相关军，民用产品	天宫一号发射，太阳能行情
航天电子	航天电子测控、航天电子对抗、航天制导、航	中国航天电子技术研究院	惯性导航、遥测遥控、航天计算机及软件、微电子、机电组件	天宫一号发射

天电子元器 件				
四维图新	导航电子地 图与技术服务	中国航空气动力技术 研究院	航空气动力研究试验基地、具有 配套齐全的低速、亚跨超、高超声 速风洞及测控系统	汽车销售增长、 北斗系统新进展
		中国卫星通讯集团公司	卫星运营服务业，重点发展卫星空 间段运营、地理信息服务和卫星地 面运营服务三大业务	
		中国长城工业总公司	卫星发射	
资料来源：中投证券研究所				

天宫一号发射相关公司及单位：

➤ 航天动力及航天推进技术研究院

中国的火箭最大运载能力只有 10 吨，不仅无法将体积更大、重量更重的空间实验室发射升空，也满足不了空间实验室在运行期间所需大量物资的运输要求。在后续的发射中，将采用新一代大推力长征 5 号火箭。长征 5 号火箭的运载能力可达 25 吨，基本与国际上的顶级水平相当，可以满足在低轨道发射空间实验室的需要。天宫系列实验室和神舟八、九、十号飞船的发射将刺激我国运载火箭技术的提升。相关受益公司是航天动力主管单位及航天推进技术研究院。

➤ 中国卫星及中国空间技术研究院

天宫系列飞船发射的一项重要技术门槛是空间对接，难度很大，因为空间实验室体积都比较大，发射空间实验室的时候是不装人的，人是后来通过航天飞机或者飞船送上去的。人要进入到空间实验室，航天飞机或飞船就必须和空间实验室对接起来。难度相当大，在太空中的空间实验室和航天飞机都是高速运行的，时速到达 28000 公里以上，在对接过程中，如果计算不准，就可能发生飞船相撞事故。负责飞船及天宫实验室的研制单位应该是中国卫星的主管单位中国空间技术研究院。

➤ 航天机电及上海航天技术研究院

天宫系列飞船及神舟 8 以后飞船需要在太空进行对接及长期的空间运行，需要持续的能源供应，将对相关单位的太阳能电池技术提出了更高的要求，负责太阳能能源供应的可能是航天机电及主管单位上海航天技术研究院。

天宫一号的发射将开启一个新的、并且是长期发展的产业，将带动空间维生系统、空间电力供应、空间飞行器推进、运载火箭技术等一系列产业的发展，其产业主增长阶段有可能持续 10 年，航天科技集团内与天宫一号发射相关的上市公司主要有中国卫星、航天机电、航天动力、航天电子。

相关报告

报告日期	报告标题
11-09-30	军工产业-资产整合和政策导向是产业动力

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

李勤, 中投证券研究所机械行业分析师, 工学学士、经济学硕士, 9 年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434