

专用设备

署名人: 李勤

S0960200010107

010-63222909

liqin@cjis.cn

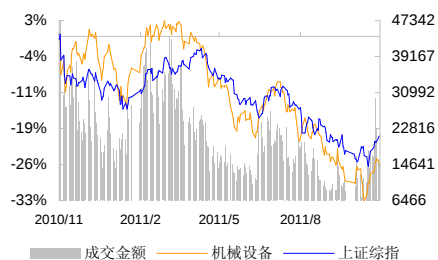
评级调整: 首次评级

行业基本资料

上市公司家数	90
总市值(亿元)	23189
占 A 股比例(%)	8.1%
平均市盈率(倍)	22.3

行业表现

(%)	1M	3M	6M
专用设备	5.27	-10.69	-16.94
上证综合指数	6.38	-4.44	-12.36



相关报告

专用设备

看好

航天产业仍然具有后续推动因素

投资要点:

- **天宫一号和神舟八号飞船相继发射成功** 天宫一号和神舟八号成功进行了首次对接, 但并没有掀起很大的行情, 主要原因航天股的估值相对较高, 其对产业的带动和辐射时效相对较远。
- **航天产业仍然是值得关注的产业**, 本次天宫一号和神舟八号飞船仍将(可能在 14 日)进行一次在光照区的对接, 然后神舟八号返回地球; 2012 年还将有神舟九号、神舟十号的发射任务, 很可能在神舟十号实现载人对接, 另外天宫二号、三号将在 2015 年前升空, 可以说后续题材仍然丰富。预计未来将 5-10 年天宫系列和神舟系列将进入密集发射期。据测算航天领域每投入 1 元钱, 将会产生 7 元至 12 元的回报, 其辐射领域包括电视、通讯、遥感、农业、运输等。虽然这些辐射效应时间可能较为漫长, 而且也并不全集中在航天概念股中, 但是后续多次的发射仍将对航天股带来持续的刺激作用。
- **资产重组仍是航空、航天股的重要题材** 航空动力已经发布公告, 由于未得到上级主管部门的批复, 公司资产注入计划终止, 加上 2010 年洪都航空的重组澄清公告, 航空股的重组题材受到打击。由于航空、航天背靠的集团资产仍然丰富, 后续想象空间依然很大, 因此重组仍然是航空股的首要题材。
- **航空发动机仍然需求很大** 随着中国 J10 列装, J11 逐渐国产化, 对太行 等高性能国产涡扇发动机的需求量必然大增, 与之相关的太行发动机零部件生产业务将会有稳步的提高。本次航空动力虽然资产注入终止, 但是由于原重组计划只增厚业绩约 20%, 而经过前次下跌, 基本已经消化完毕, 因此航空动力仍然值得投资。
- **维持行业“看好”评级** 天宫实验室的系列发射、航母建设及低空领域开放是行业的催化剂, 提请关注相关的中国卫星、航天动力、航天机电、航空动力、哈飞股份等。
- **风险提示:** 航空、航天普遍估值较高。

股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
600893	航空动力	0.19	0.26	0.32	0.38	69.42	51.50	41.14	35.34	推荐
600316	洪都航空	0.20	0.11	0.24	0.38	116.65	218.63	99.73	62.93	中性
600038	哈飞股份	0.35	0.44	0.50	0.55	58.76	47.83	41.36	38.21	推荐
600118	中国卫星	0.30	0.38	0.44	0.53	71.43	63.70	55.03	47.07	推荐
600343	航天动力	0.10	0.15	0.17	0.20	171.00	133.00	110.00	8500	推荐

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、航天电子元器件	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
		中国航天空气动力技术研究院	航天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	
四维图新	导航电子地图与技术服务	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	汽车销售增长，北斗系统新进展
		中国长城工业总公司	卫星发射	

资料来源：中投证券研究所

相关报告

报告日期	报告标题
------	------

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>

深圳市

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

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

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