

方正证券研究所证券研究报告

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

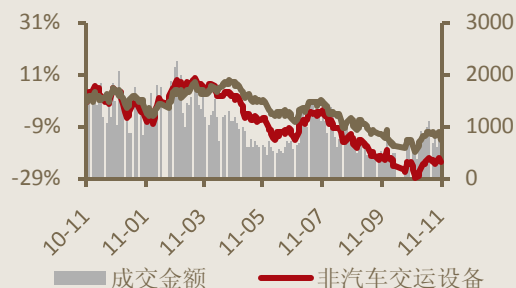
TEL: 010-68584892

Email: zhuhaitao@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	40
总股本(亿股)	539.90
销售收入(亿元)	2490.09
利润总额(亿元)	177.84
行业平均 PE	35.86
平均股价(元)	9.10

非汽车交运设备行业相对指数表现



相关研究

- 1 《且看神八接天宫，航天产业续新篇-神州八号发射成功点评》2011.11.01
- 2 《通用航空市场春天即将来临-2011 年 10 月 14 日空管委人士解读低空开放政策点评》2011.10.17
- 3 《飞豹坠机，不利影响较小-2011 年 10 月 14 日飞豹飞行表演坠机事故点评》2011.10.16
- 4 《历史性跨越，中国航天新起点-“天宫一号”发射成功点评》2011.09.30
- 5 《区域布网即将成功，北斗产业化进程加速》2011.09.13

非汽车交运设备行业事件点

重大行业事件点评报告
2011.11.17 增持

非汽车交运设备行业

事件：

据新华网报道，中国国家空管委官员 11 月 17 日披露，自 2012 年 1 月起，低空空域管理改革试点扩大至整个东北和中南地区以及唐山等 6 个城市分区，试点地区面积占全国陆地空域面积的 31.6%。到 2015 年低空开放将在全国推开。

点评：

通用航空被提升至国家发展战略高度，低空开放进度有望超预期。“十二五”规划明确提出，积极推动通用航空发展，改革空域管理体制，提高空域资源配置使用效率，并把建设新型国产干支线飞机、通用航空飞机、直升机产业平台，列入战略新兴产业创新发展工程。将空域管理改革、发展通用航空提升到国家发展战略高度，将从政策上为低空顺利开放保驾护航，行业发展将面临新机遇。2012 年起试点地区面积占全国陆地空域面积的 31.6%，通用航空迎来大发展的形势愈发明朗。

中国富豪数量高速增长，为私人飞机市场提供坚实支持。在奢侈品消费过程中，消费升级的趋势也推动私人飞机消费将加强。在豪车销量已经处于全球前列的态势下，中国富豪在下一阶段的消费升级替代品，将是私人飞机、游艇等。《2010 胡润财富报告》中显示，全国有 875,000 个千万富豪和 55,000 个亿万富豪，1/6 的亿万富豪表示打算购买私人飞机，即使只有 1/3 的人付诸行动，仍然存在 3055 架私人飞机的需求，印证了通航的巨大潜力。

通用航空市场异常广阔，年均市场需求将达 350 亿元。根据通航专家委员会预测，2015 年，我国通航飞机市场总量在 4460 架左右；2010 到 2015 年通航飞机新增总量 3460 架。市场上单架飞机平均价格约为 500 万元，可估算出 2015 年通航飞机市场容量约为 173 亿元，按照 1:10 的相关产业拉动经验比例值，相关产业市场需求将达 1730 亿元，通航产业年均市场需求约为 350 亿元。

未来五年通航产业链均受益，直升机需求会领跑市场。通航大发展将使通航产业链上飞机制造、通航运营、通航服务等众公司受益。工、农、林等基础部门需求会率先释放，公务与私人飞行随后跟进并成为通航主力。市场需求上会以直升机为主，飞行培训、飞机维修、基础设施等相关公司会同步发展。建议重点关注直升机制造唯一上市公司哈飞股份（600038），航空维修领先企业海特高新（002023），工业飞行龙头业中信海直（000099）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