

航母建设催生军工类股票的投资机会

策略

2009年4月16日

朱礼旭（执笔）021-58824282-869 仇彦英

事件描述：《新京报》报道，中国海军司令员吴胜利接受媒体访问时表示，我国海军将研制大型水面战斗舰艇。

我们的观点：

这是继前期中国国防部长表示中国不会永远没有航母的概念后，中国军方高层对我国航母建设战略表态的进一步明晰。

从军事的角度来看，“大型战斗舰艇”最狭义的理解是船坞运输登陆舰或两栖攻击舰，像日本最近下水的“日向”号直升机运输舰，以前中国前期下水的“081”船坞运输舰；最广义的理解就是航空母舰。首先，据《中国大百科全书》“航空母舰”辞条介绍：航母是以舰载机为主要武器并作为其海上活动基地的大型水面战斗舰艇、海军水面战斗舰艇的最大舰种。其次，但从这一表态的层级来看，如果开建船坞运输舰或两栖攻击舰，没有必要到中国军方国防部长或海军司令的层级来表态。从这一表态的层级和概念判断，我们估计我国即将开建航空母舰。根据军事专家宋晓军的分析，如果我国开建航空母舰，排水量6万吨级左右的航空母舰可能性较大。

航空母舰的建设对当前的我国国防和经济社会建设具有重要的意义。首先，海洋权益的维护的需要航母。据媒体报道，我国52%的海域与外国有争议，从维护国家主权和领土完整的角度，需要建造航空母舰。其次，从维护贸易通道安全的角度，需要航空母舰。近期索马里海盗对全球主要贸易的负面影响，就是一个例证，而且随着我国逐渐成为全球性贸易大国，维护贸易通道权益刻不容缓。最后，从扩大内需的角度，开建航母是带动工业特别是制造业升级的重要专项工程，将有力拉动内需。

从航空母舰战斗群建造的费用来看，航空母舰的建造是一笔费用开支较大的工程。从费用投入来看，航空母舰的投入主要包括研发费用、航空母舰建造费用、舰载机建造费用、驱逐舰建造费用、核潜艇建造费用、护卫舰建造费用、运输舰建造费用、预警机等主要开支。由于中国前期已经研发并投入现役了预警机，170、171防空驱逐舰、054A防空护卫舰、核潜艇。因此，如果中国开建航空母舰，研发费用、造船设施投入、航空母舰建造（包括航母动力、船体、通讯设备、电力设备、着舰及起飞装置）、舰载机建造或引进等方面的投入将是最主要的投入。按照美军开建一艘10万吨级尼米兹级核动力航母10-20亿美元计算，中国建造一艘排水量6万吨级的航母估计在6亿美元左右。

从建设航空母舰的角度来看，由于航空母舰在本质上就是战斗机运输舰，起到海军战斗运输平台的作用，因此需要防空、反潜驱逐舰、核潜艇、舰载战斗机、护卫舰等配套战斗装备的配套。而且航空母舰的建设也是一国工业发达水平特别是制造业发展水平最显著的标志。从涉及的行业来看，航空

母舰或航空母舰战斗群的建设涉及钢铁、造船、飞机制造、发动机、电力设备、港口机械、机械设备、电力设备、电子信息与系统集成等多个行业，是多行业多学科的最系统的工程。而且航空母舰的建造将对这些行业带来难得发展机遇与研发实力提升的重要机会。

图表 1：网友绘制的中国航母想像图



资料来源：新浪军事网

从航空母舰的结构来看，航空母舰战斗群的建设主要涉及轴承、发动机、大型升降机、钢材、舰岛、航母的升降机、电力设备、通讯设备、舰载机着舰和舰上起飞装置（拦阻索和弹射器）、预警机、航母上的运输机、舰载机联队等内在与外在附属物。因此，如果我国建造航空母舰，将使轴承、发动机及零配件、钢材、造船、电力设备、电子设备、升降机、造船、战斗机 etc 上市公司受益。

从投资机会的角度，建议关注中国船舶、广船国际、宝钢股份、上海电气、上海机电、振华港机、洪都航空、航天动力、中兴通讯等受益航母建设上市公司的投资机会。

图表 2：受益航母建设的上市公司

涉及行业或产品	概念上市公司
钢铁	宝钢股份、华锐铸钢、
造船	中国船舶、广船国际、中船股份
发动机及零配件或动力装置	航天动力、力源液压、上柴股份、全柴动力、中国南车、石油济柴
飞机制造	洪都航空
起重机	振华港机
电力设备	上海电气

升降机	上海电气、上海机电
雷达	四创电子、广陆数测、新海宜、航天电器 中信国安、火箭股份、北斗星通、大恒科技、 火箭股份、歌尔声学
通讯设备	烽火通讯、长岭科技、中兴通讯
码头	外高桥、上港集团
飞机弹射器	智光电气、思源电气、荣信股份、特变电工、长 城电工、东方电气、东源电器
传动装置	百利电气、动力传动、东安动力、云内动力、全 柴动力、潍柴动力、轴研科技
防空导弹系统	航天晨光、航天长峰

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%---(+) 5%
4	减持	(-) 5%---(-) 15%
5	卖出	<(-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯 地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室
电话：010-66045566； 传真：010-66573918； 邮编 100032

北京新盛 地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层
电话：010-66045566、010-66045577 传真：010-66045500； 邮编：100034

北京德胜园 地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层
电话：010-66045566； 传真：010-66045700； 邮编 100088

上海天相 地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座
电话：021-58824282； 传真：021-58824283； 邮编 200120

深圳天相 地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦 2808
电话：0755-83234800、0755-83203165； 传真：0755-83234800； 邮编 518041

山东天相 地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C
电话：0531-82602582； 传真：0531-82602622； 邮编 250014