



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

5月份热点展望：重点关注航天军工板块

评述：在调控产业结构的产业政策推动下，我国的国资整合出现明显的提速。在资产整合的大背景下，如何把握资产整合带来的重大机遇呢？笔者认为，投资人可以重点关注军工行业。一方面，军工行业的资产规模较大，截至2008年底，十大军工集团总资产约为14961亿元，而上市资产仅为2513亿元，占比为16.8%，未来资产注入的空间巨大。另一方面，我国要发展航母、大飞机等大型项目，需要借助资本市场再融资，以实现做大做强的目标。

航天军工板块的阶段性机会将在第二季度产生。首先航天军工受宏观经济影响较小，2010年是我国军工行业改革最关键的一年，是“十一五”的最后一年，也是“十二五”规划制定的关键一年。十大军工企业集团向产业化、专业化发展以及多元化投资主体方向发展的趋势明确：中航工业集团的整合框架已经比较明朗，按照中航工业集团公司的整体战略目标，整合将会进一步深入；兵器工业集团的战略发展目标相对较明晰，进行较大范围整合的可能性较大；航天科技集团和航天科工集团以及电子科技集团受制于事业单位体制因素，大规模整合尚需时日。

密切关注行业变革下的重组整合概念。中航工业集团下具有较明确重组预期的公司有航空动力、哈飞股份等；兵器工业集团需要关注的公司有中兵光电、银河动力和新华光等；航天科技集团、航天科工集团以及电子科技集团需要关注小范围的重组机会，有较明确重组预期的个股有航天电子等。

华林观点：军工股的成长性更多体现为资产注入，时机的选择更应贴合市场行为，不建议稳健性投资者参与。



华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。