

■掘金下半年主题机会——航天军工篇

军工股 抗周期运行 聚焦两大亮点

主要观点

1、二季度权重股启动有效提升市场估值空间,缓解了军工股估值压力
2、资产整合和注入的不断推进,为军工企业的外延式增长提供了想象空间
3、下半年举办60周年大阅兵,为军工股赋予了新的投资机遇

一转眼,2009年上半年已经过去。回顾上半年的A股市场,可用“春回大地”概括,一大批个股出现了翻番甚至翻几番行情,新能源、军工、并购重组、基建、钢铁、银行和地产等板块轮番活跃,展现了超出预期的强势。

展望下半年,市场各方对行情依然充满了期望和憧憬。从今天起,本栏目希望通过刊登主流机构的分析文章,为投资者下半年跑赢大盘提供一些行业和板块投资策略和建议。

■背景链接

重组进程加快推进 中航集团受益最大

当前我国将加快推进军工企业体制机制转变,并且稳步推进军工企业的股份制改造,积极探索产权结构多元化改革,重点扶持符合条件的优势企业整体改制上。在此背景下,去年11月6日,中国航空工业集团成立。公司指定了中远期目标,第一阶段,公司将用3年时间,实现集团公司80%业务和资产的上市;第二阶段,用5年时间,实现集团公司整体上市。

目前集团旗下共有18家A股上市公司和3家海外上市公司,未来有望实现教练机、运输机和直升机资产的整体上市,成为我国航空制造业起飞的主力引擎。

重点军工股潜在看点一览

公司简称	潜在重组看点	上半年涨幅(%)
火箭股份	航天时代电子公司整体上市平台	66.32
洪都航空	中航工业防务板块教练机资产注入	73.43
哈飞股份	中航工业直升机业务整合平台	122.11
四创电子	雷达、应急指挥系统资产注入	201.51
航天长峰	集团民品资产和军品配套资产注入	145.76
西飞国际	中航工业运输机业务上市运作平台	112.47

和军品生产能力,未来整个行业发展具备较大的提升空间。

技术调整充分 把握国庆阅兵机会

航天军工板块指数在今年4月16号创出3383.1点的反弹高点后,始终处于盘整阶段。图形上看,目前整个板块调整结束迹象明显,虽然短期向上形成突破的可能性较小,但下半年我们认为中期趋势仍将向好的方向发展。毕竟行业整体发展态势、潜在的重组预期以及国庆阅兵主题投资机会都将维持军工股的高估值,操作上可关注三类品种:首先可关注一些在上半年涨幅不大,但基本面优异的军工股,如火箭股份、中国卫星,其次可关注国庆阅兵带来的主题投资机会,60周年大阅兵是我国军事装备建设的集中展示,尤其可关注武器装备和军机领域的相关上市公司,如洪都航空、中兵光电;最后可关注资产整合和注入题材,如航天长峰等。(杭州新希望)

资产整合注入 产业转型升级

随着国家加大对国防建设的投入,同时,国家也鼓励军工企业借助资本市场,通过资产置换、资产注入等方式开展行业整合,因此,航天军工行业作为我国重点开展资产整合和注入的领域,使其在二级市场上被赋予了较高的估值水平。

去年随着新中航集团的成立,预示着航空制造业拉开了整合序幕,而从去年底开始,陆续有源液液、ST宇航、东安黑豹、贵航股份、中航三鑫、ST昌河和中航地产等上市公司出现了一系列的资本运作,这也表明随着新中航资产整合正在有序推进,下属子公司重组进程也在加快。

此外,航天系和兵器集团的整合也将逐步推进,未来相当长一段时间内,资产注入将成为该行业增长的动力源泉,军工上市公司资产注入地不断增加促使整个军工业的产业转型升级,更好地提高军工业科学技术水平

去年以来,受到国际金融危机的影响,我国各行各业都不同程度受到影响,然而,航天军工行业却依然保持快速发展,尤其在大飞机制造、军机制造和航天卫星等领域取得了巨大成就。在此背景下,有理由对航天军工股的未来充满信心。

国防预算呈稳健增长态势 产业不受周期性影响

今年我国国防预算为4806.86亿元,比上年预算执行数增加624.82亿元,增长率为14.9%,显示我国国防预算正保持稳步增长态势。当前我国国防投入占国内生产总值的比重在全球各国中仍处于较低水平,预计未来国防预算有望保持稳健增长态势,相关军工上市公司不但可从直接受益,也可有效抵御周期性风险。虽然目前我国经济正出现复苏迹象,但下半年仍然存在很多不确定因素,而作为具备明确发展预期的军工业下半年表现却值得期待。

■实力机构猎物

陕天然气(002267) 经营稳健 上升动能充沛

公司作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商,在陕西省这个地区区域市场拥有经营垄断地位。目前公司管网已覆盖陕北和关中,并获授权建设及经营陕南天然气长输管道,建成后长输管道将基本覆盖陕西全省并形成互联互通完整网络系统,需求巨大并快速发展陕西天然气市场将使业务拥有较大成长空间。天然气作为

一种公共产品,虽然产品和服务价格受到政府监管和调控,但西气东输二线、川东北气田、陕西省丰富煤层气资源都将是未来可资利用新气源,其收益较为稳定并可持续。

经过充分的蓄势整理,该股积蓄了较强的上升动能,周二一举冲破30日均线压制,上涨格局进一步确立,可重点关注。(金证顾问 张超)

华联股份(000882) 优质商业股 半年报预增

公司已形成日趋成熟的购物中心连锁经营理念,为国内最大的商业零售企业之一,店铺分布于全国各地,购物中心是零售管理和商业地产相结合的运营模式,在我国发展空间非常广阔。公司近年在全国各地初步打造完成连锁分支的框架结构,逐步形成了以大型购物中心为主营的战略格局。公司定向增发以购买华联集团拥

有的5家商业物业公司股权获得核准,五家公司均位于大中型城市商业中心区,资产注入后会大幅提高公司的盈利能力。公司公告称,半年报业绩预增,预计中期净利润约0.7亿元。

该股调整充分后开始放量走强,由于商业股中期业绩预期不错,在半年报即将披露之际,值得关注。(天信投资 顾冬竹)

■机构掘金

山东高速(600350) 盈利能力稳定 有望延续升势

公司目前核心业务为经营和管理山东省境内的济青高速和滨州黄河大桥等项目。山东作为全国经济大省,高速公路业务盈利能力稳定,公司业绩稳健增长值得期待。前期该股在5元左右构筑了整理平台,近日量能明显放大,后市有望延续盘升趋势。(金百灵投资)



中国铁建(601186) 大盘蓝筹股 酝酿补涨行情

该股去年11月初探明历史底部后,经过短暂反弹后便步入长达半年多的箱体整理期,虽然期间波段行情频频上演,但整体涨幅远远落后于大盘。目前股价仍处在相对低位区域运行,蓄势整理充分,近日量能明显放大,后市有望酝酿补涨行情。(九鼎德盛 朱慧玲)



华润锦华(000810) 量能持续萎缩 逢低留意

公司是我国西部地区纺织业的龙头企业,是西南地区最大的精梳纱生产基地。数据显示,公司参股华西证券等。近期该股出现连续调整,但量能明显萎缩,惜售心理明显,周二尾盘主力资金大举竞价出现,表明有可能出现短线表现,可逢低关注。(九鼎德盛 肖玉航)



厦门钨业(600549) 进军新材料产业 机构增持明显

公司是全球最大的钨钼产品生产企业,拥有从上游钨精矿到下游钨深加工产品的完整产业链。由于钨缺乏替代品,且钨的主要消费领域硬质合金主要消费领域包括机床、军工、采矿、石油和航天航空等重工业领域,因此,钨消费具有一定的刚性。对全球经济增长与钨消费增长的走势可以看出,宏观经济的减速对钨消

费造成的冲击有限。而经过3年的布局和完善,目前公司能源新材料产业已步入收获期,特别是贮氢合金粉业务由原先市场的新进入者成长为行业龙头。

目前该股构筑了强势上升通道,机构增持迹象明显,近日蓄势充分,买入时机显现,后市有望反复向上拓展空间,值得重点关注。(北京首证)

新世界(600628) 上海本地商业股 积极关注

市场受到前方3000点整数关口的压力出现调整,由于资金介入程度较深,短期大盘出现快速下跌的可能性不大,因此,等待大盘蓄势完毕后仍将继续有望继续上攻,建议关注一些调整比较充分的补涨品种,个股可关注新世界。公司门店位于上海最繁华的商业街南京路和西藏路路口,上海作为我国经济中心,已成为我国经济发展

的重要引擎,而在国家保增长、扩内需政策的刺激下,上海的商业、旅游、金融和航运等行业依然取得较大发展。今年“五一”小长假,新世界城的销售就突破了4000万元。

二级市场上看,目前该股波段震荡趋势比较明显,一旦形成突破,上涨空间有望被打开,可积极关注。(杭州新希望)

宁波韵升(600366) 细分行业巨子 半年报大增

公司主要产品八音盒、钹铁硼电机具有相当重要的地位,其中八音盒产量居全球第一。此外,公司也是全球最优秀的稀土永磁材料钹铁硼供应商。一季报披露,公司预计今年上半年净利润同比增加150%以上。近期该股开始逐步走强,可关注。(西南证券 罗粟)



中科英华(600110) 受益油价上调 核电电缆概念

前期公司出巨资重组了郑州电缆公司,其产品应用于大亚湾核电站、秦山核电站等。此外,公司拥有吉林京源石油股权,随着成品油价格的上调,公司强大的石油题材有望脱颖而出。一季报显示,该股有机构介入,值得重点关注。(广东百灵信)



轴研科技(002046) 定向增发 收购添加新动力

前期股东大会通过了向国机集团定向发行股份购买其持有的轴研所股权的议案,收购完成后,基本实现轴研所资产整体上市。轴研所投资的大型轴承项目,一期工程已完成厂房建设,9月底投产的概率较大,未来盈利能力有望改善,增持评级。(中原证券 路永光)



■强势股点评

中华企业(600675) 受益世博 依托均线走高

目前公司积极参与上海世博会筹建和浦江两岸新一轮的开发建设,另外,公司也积极投入中心地区包括旧区改造在内的城市建设、郊县一城九镇开发以及苏州等长三角地区的项目开发建设。

此前公司披露了在上海南汇区有关在建项目的情况,随着南汇区并入浦东新区,上述项目的增值潜力不容小觑。近日该股依托短期均线连拉数阳,短期强势明显,后市仍有走高机会。

厦门信达(000701) 构筑LED基地 短线有望发力

公司在做好商贸、房地产业务的同时,着重发展电子信息产业,把公司建设成为以电子信息产业为核心的高科技企业。

值得关注的是,公司持有厦门三安电子公司股权,后者是国内最早从事LED外延片及芯片制造的企业,也是上

市公司三安光电的控股股东。三安光电重组后业绩大增,股价持续走高,该部分股权价值也是水涨船高。

近期该股始终保持高位震荡整理格局,场内筹码锁定性良好,短线放量反弹,已站稳短期均线,后市有望走高。

新嘉联(002188) 高新技术先锋 具备走高机会

公司是国内规模最大的受话器制造企业,技术优势较为明显,是电声行业中第一家承担国家发改委高技术产业化示范工程项目的企业。

公司以募集资金投资的高性能微型电声器件产业化技改,项目完成后,公司

将扩大生产能力1.7亿只,盈利前景相当可观。

前期该股除权后小幅回落,但在经历了近两月的横盘整理后,盘中浮筹得到了充分清理,后市有望走高。

(恒泰证券 王飞)

■潜力板块追踪

海运股 油轮运价企稳 补涨机会显现

近段时间以来,BDI指数回调,沿海煤炭运价略增,集装箱运价持续低迷,成品油轮运价、原油油轮运价继续回升。三季度是传统旺季,随着欧美消费信心指数开始回升,预计运价环比将比二季度有所回升,而远期需要关注经济复苏程度。值得注意的是,6月上旬发电量数据有转好迹象,预期下半年发

电量逐步回升将带动煤炭运输需求回升,因此,发电量数据值得投资者持续跟踪。

目前海运股PB相对市场水平为0.76倍,处于历史相对低点,整体估价偏低,具备一定的补涨要求,操作上可关注中国远洋、中海集运和招商轮船等相关受益公司。

造船股 航运景气恢复 紧盯确定增长

船舶工业对钢铁、电子信息等重点发展产业均具有较强的带动作用,前期振兴规划的推出,将从信贷、税收和船舶报废更新等若干方面支持国内造船业的发展,此举有利于整个造船市场的复苏,对行业未来发展构成长期利好,但短期内需求的提升和行业整体下滑趋势的扭转还将有赖于全球宏观经济的转暖。

最近,BDI指数暴涨暴跌和船舶工业调整振兴规划带来的仅是交易性机会,行业下半年投资机会来自于航运景气度的逐渐恢复,进而带来新船成交量的缓慢回升。操作上可关注竞争优势相对突出、产品结构合理、业绩增长确定性强的船企,如中国船舶和广船国际。

(德邦证券 于海峰)

■行业研究

铁路设备业 需求加大 利润总额大增

铁路设备业今年1至5月实现营业收入513.07亿元,同比增长26.73%;利润总额27.5亿元,同比增长40.38%。利润总额增速的大幅提高主要是由铁路专用设备及器材配件制造、铁路机车车辆配件制造这两个子行业贡献,而机车车辆及动车组制造子行业利润总额增速依旧为负增长。

目前铁路固定资产投资力度在加大,1至5月我国铁路固定资产投资为1689.69亿元,同比增长120.3%,随着大功率机车及动车组的招标和批量交付,机车车辆及动车组制造子行业的营收及利润增速预计将大幅提高,维持行业增持评级,关注中国南车。(大通证券 肖江峰)

机械业 脉冲增长难维持 关注细分行业

今年上半年,机械业呈现回暖趋势。与四万亿投资密切相关的工程机械回暖明显,汽车仪表行业受汽车销售回暖影响也出现正增长。

行业在今年3至4月出现短期增长高点,这主要是此时为四万亿投资设备采购高峰,正常经济运行受国家宏观调控政策扰动。而在四万亿投资

影响峰值已过,出口未见起色、经济基本面没有根本好转的情况下,机械业增长呈冲高回落态势。

由于基建投资影响峰值已过,如果房地产市场不能得到启动,行业整体增长空间有限。关注起重机械主营业务比重高的徐工科技、中联重科。(东海证券 牛纪刚 李涛)

港口业 大宗商品需求升温 步入缓慢复苏期

今年5月港口行业逐步前行于景气复苏之路,随着国家一系列经济政策效应逐渐显现,大宗商品需求有所升温以及集装箱出现止跌回升,直接推动港口货物吞吐量恢复性上升。5月份,港口货物吞吐量增速较前四个月提高了1.3%,并连续三个月呈正增长。港口行业与宏观经济高度相关,

随着经济逐步回暖,港口行业也将步入缓慢复苏期。而在一系列经济政策效应逐渐显现,大宗商品需求有所升温,以及集装箱止跌回升,将直接推动港口货物吞吐量恢复性上升。当前行业整体估值吸引力不明显,建议标配受益景气复苏和估值较低的天津港与深赤湾。(招商证券 纪敏)