

2012年7月24日

公司研究

调高评级：买入

研究所

证券分析师：马金良 S0350510120001

联系人：徐志国

0755-83706130 xuzg@ghzq.com.cn

优质资产注入 公司战略转型车联网

——航天科技 000901 事件点评

事件：

公司于 21 号发布公告称，拟以 9702.41 万元的价格收购北京特种机械研究所持有的北京华天机电研究所有限公司（下简称北京华天）97.8% 股权，北京华天净资产 3669.07 万元，溢价率 168.18%。北京华天是中国航天三院旗下所属单位北京特种机械研究所下面的子公司，而航天科技的第一大股东也是中国航天三院，本次交易属于关联交易，涉及国有股权转让，相关程序均在办理之中。北京华天 2011 年主营业务收入 1.2913 亿元，利润总额 1215.7 万元，净利润 1023.08 万元。

评论：

优良资产再次注入，未来仍有望注入优质资产：2009 年公司的直接第一大股东航天三院许下资产注入承诺，2010 年优质航天军工资产第一次较大规模注入公司，同时承诺公司在 2011 年底启动相应军品外资产注入的相关工作，经过近两年的整合，公司已经度过了资产注入后的整合阵痛。本次收购，是公司 2011 年启动的非军资产注入的后续实质性工作，属于航天系统内部的布局调整和资产整合，体现了航天三院作为大股东争取做大做强上市公司的决心，如果该项收购成功，北京华天将成为航天科技六大子公司之一，持股比例为 97.8%。公司 2011 年年报中提到公司 2012 年工作重点之一为推进并完成收购华天公司股权的相关工作，同时积极开展多种方式的资本运营，而且，根据公司控股股东航天三院、实际控制人航天科工集团近两年的战略布局调整思路和公司近年来持续的资本运作频率，我们推测，公司在 2012 年下半年仍有望开展新一轮的资产注入。

增厚每股 EPS0.04 元，增加 16.67%：公司拟以自筹资金方式完成收购，短期来看，收购对于提升公司财报表现将起到一定积极作用。从公告分析，北京华天的估值较为合理，盈利能力较强，收购整合成功的预期较大，北京华天 2011 年主营收入增加 26.78%，利润增速 18.93%，净利润增速 18.07%，预计未来 2-3 年仍将持续稳定发展。

车联网带动公司战略转型：公司在“十二五”规划当中将车联网运营解决方案作为公司未来发展的三大主营业务之一，也为公司汽车电子产业的升级提供稳定的产业项目。车联网项目已经成为公司资源倾斜的主要方向。根据江西交通科技推广网报道，公司于四月初与江西省在北京签署了“江西省智慧交通-车联网项目签约仪式”，公司运用基于北斗定位技术、汽车行驶记录仪和车身传感器做感知终端的综合车辆解决方案为江西省提供全省商业车辆的联网联控，并将逐步扩展到校车、公共交通和工程路政车辆等特殊车辆的管理。公司将以投资、建设和运营的方式推进该项目。通过此项目，公司进军车联网领域，预计将会取得江西省的总包资格，未来可复制到其他省份，车联网业务的发展将会推动公司的快速发展和战略转型。

快速发展的车联网行业：易华录 300212 于 7 月 23 日晚发布《关于控股股东与河北省人民政府签署战略合作协议的公告》，公告显示：控股股东华录集团与河北省人民政府签署战略合作协议，协议中涉及易华录的项目

投资金额预计为人民币 24 亿元左右。近两年车联网行业高速发展，省级车联网项目陆续出台，预计未来仍将快速发展。易华录(300212)将于 24 日复牌，预计易华录将会出现较大涨幅，同时带动车联网概念公司上涨，利好航天科技。

公司投资风险分析：

1. 资产注入是一个漫长的过程，涉及到多方利益和复杂的审批过程，存在着很多不确定性因素，对公司的影响短期难以预计。
2. 新注入的公司的整合是一个复杂的过程，涉及到现有公司、原属单位、第一大股东等多方利益，整合过程的漫长且存在许多不确定性。
3. 车联网业务虽能带来较高的收益和巨大的成长性，同时受政府产业政策、技术实力、垫付资金的影响较大，并且车联网作为一种新生事物，未来的发展方向仍有一定的不确定性，以上因素的波动会对公司收益产生较大影响。

【分析师承诺】

马金良，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

【风险提示】

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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

【合规声明】

本公司持有该股票未超过该公司已发行股份的 1%。

机构销售部人员联系方式

北京区：北京市海淀区西直门外大街168号腾达大厦1509室

姓名	固话	手机	邮箱
林莉	010-88576898-836	13824397011	linl@ghzq.com.cn
胡建	010-88576898-832	13693335969	huj03@ghzq.com.cn

上海区：上海市浦东新区世纪大道787号5楼

姓名	固话	手机	邮箱
郭强	021-20281098	13381965719	guoq01@ghzq.com.cn
陈蓉	021-20281099	13801605631	chenr@ghzq.com.cn
曹莹	021-20281095	15013819353	caoy01@ghzq.com.cn
胡超	021-20281096	13761102952	huc@ghzq.com.cn
颜彦	0771-5536202	15978141626	yany@ghzq.com.cn

广深区：深圳市福田区竹子林四路光大银行大厦3楼

姓名	固话	手机	邮箱
徐伟平	0755-83705955	15012898363	xuwp@ghzq.com.cn
张亦潇	0755-83702462	13725559855	zhangyx01@ghzq.com.cn
程一天	0755-83702072	13684915160	chengyt@ghzq.com.cn
王帆	0755-83025049	13509639899	wangf01@ghzq.com.cn
张宇松	0755-83700919	13530666614	zhangys01@ghzq.com.cn