

车联网等业务支持业绩增长

航天科技 (000901.SZ)

推荐 首次评级

投资要点:

1. 事件

公司今日公告,近日收到国家发改委、财政部联合下发的《关于北斗智能车载终端及省级运营车辆管理平台项目实施方案的复函》,公司申报的“北斗智能车载终端及省级运营车辆管理平台项目”已被列入国家战略性新兴产业发展专项资金计划,国家拟补助资金3900万元。

2. 我们的分析与判断

(一) 车联网将成为公司重要业绩增长点

公司从事车联网业务有近10年左右,目前的产品主要具有记录车辆状态、提供位置服务等,已经在一些地区有成功的实施经验。我们预计交通管理部门将强力推行车联网,主要是商用车,每年需要安装相关设备的车辆达100万辆以上。公司在此领域具有品牌及标准优势,将在未来快速扩大的市场份额中明显受益。

此次项目主要研制和示范应用内容是:研制基于北斗导航系统的多功能智能车载终端及其综合管理和应用系统,建设周期为2012-2014年,公司将在项目实施期间根据项目的具体进展将上述补助资金计入损益。我们预计2013年和2014年是补助资金的主要受益期,对公司的经营业绩平均每年提升0.07-0.08元。

(二) 预计2013年公司将呈现恢复性增长

公司目前的主营业务包括军品、汽车电子、能源设备等。2012年由于汽车电子配套的总装厂市场需求面临压力,导致汽车电子业务受到不利影响,盈利水平降低,同时加上部分军品业务受结构调整的影响,2012年的经营困难也有所增加。

上述因素导致公司2012年业绩明显下降,根据公司近期公布的2012年业绩快报,2012年公司实现收入13.07亿元,同比下降5%,归属净利润3931万元,同比下降43.8%,每股收益为0.16元。

我们认为2013年公司的汽车电子、军品业务等将处于恢复性增长阶段,加上车联网等业务的支持,业绩将呈现较快的增长。

3. 投资建议

我们预计公司2013-2014年的每股收益为0.27元和0.36元,动态市盈率分别为43倍和33倍,估值不具有明显优势,不过考虑到公司的车联网、智慧城市等新兴增长点较多,并具有一定的资产重组潜力,给予“推荐”评级。

分析师

鞠厚林 军工行业分析师

☎: (8610) 6656 8946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

市场数据	时间 2013.1.31
A股收盘价(元)	11.77
A股一年内最高价(元)	13.52
A股一年内最低价(元)	7.44
上证指数	2385.42
市净率	3.75
总股本(万股)	25036
实际流通A股(万股)	22176
限售的流通A股(万股)	2860
流通A股市值(亿元)	26.01

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林，军工行业证券分析师。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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：中国卫星（600118.SH）、中航电子（600372.SH）、中航重机（600765.SH）、西飞国际（000768.SZ）、中航精机（002013.SZ）、航天电子（600879.SH）、航天科技（000901.SZ）、中航光电（002179.SZ）、光电股份（600184.SH）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

机构请致电：

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn