

完成产业收购整合， 未来新型号潜力巨大

增持
——中航飞机（000768）调研简报——

- 完成资产收购和产业整合：**公司通过 2007 向西安飞机工业（集团）有限责任公司的定向增发，以及 2012 年向陕西飞机工业（集团）有限公司、中航飞机起落架有限责任公司、西安航空制动科技有限公司、西安飞机工业（集团）有限责任公司的定向增发，完成相关产业资产的收购。公司经工商局批准，名称变更为“中航飞机”。经公司申请并经深圳证券交易所核准，公司于 2012 年 12 月 27 日起启用新的证券简称“中航飞机”。这标志着公司正式完成中航工业集团旗下飞机整机制和飞机大部件制造的资产收购与产业整合，成为中航工业集团旗下首个全面完成相关产业资产收购整合的上市公司。
- 主营业务发展稳定，大力发展民机业务：**公司通过完成相关产业收购，由国产飞机和国外转包零部件生产为主变成以飞机整机生产为主，目前主营业务包括民机、军机、运输机、相关部件以及国际转包等。近期集团董事长林左鸣谈及“2013 年重点工作”时曾重点指出，2013 年要加快“新舟”系列飞机改进和市场开拓，并全面支持 ARJ21 飞机试飞验证、C919 大型客机部件生产。
- 积极研制新型特种飞机，未来潜力巨大：**随着今年 1 月 26 日，我国自主研制的大型运输机“运-20”成功进行了首次试飞，标志着我国成为继美国、俄罗斯、欧盟之后，少数几个可以生产大型飞机的国家。“运-20”是由西飞集团主要研制，公司是该机型的主要生产单位，其成功首飞对公司经营发展具有一定的积极意义。待该型号完成相关试验，正式批量生产后预计可增厚公司每年收入约 10-15 亿元。同时公司还在积极拓展“运 8”系列飞机的各种特殊机型的研制。
- 风险提示：**新型号试验和研发过程存在不确定性。

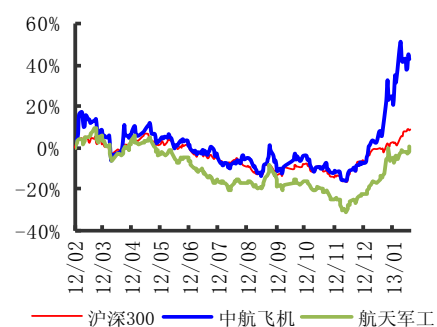
分析师

徐永超
 执业证号：S1250512110002
 电话：023-67791263
 邮箱：xychao@swsc.com.cn

联系人

李欣
 电话：023-67791327
 邮箱：lix@swsc.com.cn

任燕楠
 电话：023-63786436
 邮箱：renyannan@swsc.com.cn

股价走势

基础数据

总股本(亿股)	26.54
流通 A 股(亿股)	23.4
52 周内股价区间(元)	6.7-12.59
总市值(亿元)	305.45
每股净资产(元)	3.81
当前价(元)	11.51

	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入(百万)	10,534.45	8,865.08	11340.21	13456.29	16840.55
增长率(%)	28.09	-15.85	27.92	18.66	25.15
净利润(百万)	345.56	107.88	264.31	360.38	467.56
增长率(%)	9.47	-68.78	145.00	36.35	29.74
每股收益(元)	0.13	0.04	0.10	0.14	0.18
市盈率	88.39	287.75	115.57	84.76	65.33

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

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。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。我公司及其雇员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。我公司或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。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 7 楼

邮编：400023

电话：(023) 63725713

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

主要研究人员联系方式

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材
崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理	贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	农林牧渔
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业