



滬港通專欄

中國機械工業--- 中航動力(600893)

08/06/2016

股份名稱：**中航動力**
股份編號：**(600893)**
股份價格：**34.38** 元人民幣
52 週高：**75.65** 元人民幣
52 週低：**28.25** 元人民幣
股份市值：**670** 億元人民幣
營業收入：**25.72** 億元人民幣
淨利潤：**-1.02** 億元人民幣
每股淨資產：**7.66** 元人民幣

中航動力股份是中國一家大型發動機製造企業，主要產品包括航空發動機，第二動力裝置，燃汽輪機及其他不同機械零部件，集團過往亦曾研製了中國多個第一台機器，包括大推力渦輪噴氣發動機。而其機械製造技術更使集團參與過航空，航太和核工業等多個項尖端科研試製任務。此外，集團同時與美國通用電氣公司，英國勞斯萊斯公司，和法國斯奈克瑪公司等世界著名航空發動機製造廠家建立長期合作關係。集團不但擁中國大型航空發動機的研製生產基地，更是中航工業集團旗下唯一一家航空發動機整機製造上市企業，是機械產業的龍頭大哥。

中國經濟發展面對停滯不前的困境，GDP 保 7 的可能性越來越難，作為世界工廠的中國近年亦不斷尋找轉型路線，務求改變只是世界工廠的定位觀念，政策包括互聯網+，一帶一路等與世界接軌的項目。但其實中國在機械技術上的落後程度依然有待改進，其在機械發展一向以仿製為主，在研發，設計及製造從未取得實質成效。但根據美國波音公司 2015 年一項調查，中國預測未來 20 年將需要 6,330 架新飛機總價值高達 9,500 億美元，而在 2033 年左右更估計會超過美國成全球最大民航市場。中國發動機企業不但抱著數千億元計的民用訂單，其在軍事發展方面亦擔任非常重要角色。由於軍事發展一向是每國最高機密，當中高科技和軍事技術的封鎖更是國家與國家之間的秘密，令自行研發的機械才能解決最終問題。因此無論在民用或軍用方面，中國發動機的內需數量已十分可觀，加上完善的機械技術才能配得起泱泱大國的身份。

中航動力 2013 年，2014 年和 2015 年淨利潤分別為 3.29 億元（人民幣），10 億元和 10.8 億元，其股價在 2015 年 5 月高見 82.56 元歷史高位，而集團近 5 年的最低價則為 9.89 元，即平均價約為 46 元，據集團目前股價在 34 元的水平計算，投資者現階段開始收集股份的誘因大增。此外，集團目前是國內唯一能夠生產製造渦噴，渦扇，渦軸，渦槳，活塞全種類軍用航空發動機的企業，更是中國第三代主戰機型發動機的國內唯一供應商。在多個軍事唯一的生產權之下，集團未來的業績增長估計會隨著中國軍事快速發展而有著絕對優勢。

分析員：袁文浩

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。