

## 证券研究报告

## 信达卓越推

## 推荐公司精选

范海波 CFA，行业分析师  
执业编号：S1500510120021  
联系电话：+86 10 83326800  
邮箱：fanhaibo@cindasc.com

杜煜明 研究助理  
联系电话：+86 10 83326727  
邮箱：duyuming@cindasc.com

## 产品提示：

**【卓越推】**为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

**【卓越推】**行业覆盖公司里优中选优，每期只推1-2只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评；若荐股变，则说明理由。

**【卓越推】**为未来3个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编：100031

# 机械军工行业：航天晨光

2016年12月12日

- 本期**【卓越推】**：航天晨光（600501.sh）。

## 航天晨光（600501.sh） (2016-12-09 收盘价 17.74 元)

- **核心推荐理由：**

**1、业绩整体下滑，环卫设备板块实现增长。**2016年前三季度，航天晨光实现营业收入16.67亿元，同比减少32.52%；实现归属母公司股东净利润-698万元，同比减少133.84%。七项业务中，环卫设备板块实现了一定增长，这主要得益于该板块强化新产品开发，提升了产品附加值；加强核心加工能力建设，部分零件加工由外协转为自制，降低了生产成本；创新生产布局，优化工艺流程，缩短流转时间，提高了产品利润率。

**2、改革瘦身，拟剥离晨光开元。**近年来，受宏观环境恶化、市场竞争激烈等各方面因素影响，航天晨光控股子公司晨光开元汽车销售有限公司总体处于持续亏损状态，目前已经停止经营活动。2016年8月4日，航天晨光发布董事会决议公告，拟公开挂牌转让公司所持有的晨光开元40%股权，该事项还需公司控股股东中国航天科工集团公司批复后实施。我们认为，剥离持续亏损的晨光开元将有助于提升公司业绩，推动公司转型，更好的整合公司特种装备、环卫设备、柔性管件、化工机械、艺术工程和海洋工程六大产业板块。

**3、定增价倒挂，值得关注。**2015年7月航天晨光完成定向增发，以每股30元的价格发行3200万股，募集9.6亿元资金拟投资“油料储运及LNG运输车项目”、“年产3500台新型一体化城市垃圾收运环保车辆项目”和“航天特种压力容器及重型化工装备项目”以及补充公司流动资金。航天科工集团与航天科工资产共认购1440万股，锁定期为3年。目前公司股价明显低于增发价格，存在一定倒挂，值得关注。此外，航天晨光是航天科工集团直接领导的上市公司，目前航天科工集团资产证券化率仍处于较低水平，集团已加快其军工资产证券化步伐。另外，报告期内，公司十大股东中有四家增持公司股份，彰显了股东对公司价值的认可与未来前景的良好信心。

- **盈利预测和投资评级：**我们预计2016年至2018年航天晨光的EPS为0.05元/股、0.06元/股和0.07元/股。我们维持对航天晨光的“增持”评级。
- **风险提示：**行业景气程度低于预期；公司向新领域拓展不达预期；集团资产整合低于预期。。

- 相关研究:《转型升级,股东增持彰显信心》2016.11.07;《转型中谋发展》2016.04.18;《整合资源,轻装上阵》2014.04.18。

## 研究小组简介

**范海波**, CFA, 高级研究员。中国科学院理学(地球化学)硕士, 加拿大 Concordia 大学管理学(金融)硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师, 在加拿大学习工作 7 年, 从事北美金融市场实证研究, 多篇金融市场论文在包括 *Review of Futures Markets*, *Journal of Portfolio Management*, *Journal of Trading* 等著名欧美期刊发表。

**杜煜明** 研究助理。中国人民大学国际贸易学硕士, 大连理工大学化工机械专业学士。2016 年 7 月加入信达证券研发中心, 从事机械军工行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	何 欢	010-63081150	18610718799	hehuan@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上； <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%； <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间； <b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	<b>看好：</b> 行业指数超越基准； <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。