

军工行业重大事项点评

航空工业集团做强做大上市公司目标明确

推荐 (维持)
事项:

- 11月28日晚间,中直股份发布收购报告书摘要称,中航科工以发行内资股方式收购(1)航空工业集团与天保投资合计持有的中直有限100%股权;(2)航空工业集团持有的哈飞集团10.21%股权;以及(3)航空工业集团持有的昌飞集团47.96%股权,导致中航科工间接增持中直股份16.03%股份,合计持有中直股份50.80%股份。本次目标股权的收购对价为56.88亿元,发行对价股份的价格为每股4.19港币,或每股3.79元人民币(视对价股份类别而定,汇率1港元兑0.9032元人民币),对应发行股份数量为15亿股,其中向航空工业集团发行12.50亿股,向天保投资发行2.50亿股。
- 12月2日晚间,中航机电发布公告称,公司拟以现金收购南京机电、吴贤、范开华、张炳良合计持有的南京航健70%股权,交易价格初步定为3亿元;同日,公司发布公告称,拟将所持贵阳电机100%股权转让给中航机载系统有限公司,标的股权交易价格为1.89亿元。本次股权转让完成后,公司将终止实施贵阳电机作为实施主体的募投项目。
- 12月4日晚间,中航电子发布公告称,公司拟将所持宝成仪表100%股权转让给中航机载系统有限公司,标的股权转让价格为4.82亿元。本次股权转让完成后,公司不再继续投入宝成仪表为实施主体的高精度航姿系统产业化项目。

评论:

- **航空工业资本运作不断落地:**航空工业集团在改革方面一直走在各大军工集团前列,资产证券化的推进一直较为积极,此次中航科工收购中直有限以及中航机电收购南京航健,表明航空工业集团的资本运作仍在不断落地,集团内尚有成飞、贵飞、航空机载板块的科研院所等优质资产尚未整合上市,未来有望继续推进。
- **剥离低效资产,做大做强上市公司目标明确:**航空工业集团曾于11月初召开2019年上市公司质量提升研讨会,强调要发挥上市公司资本纽带作用、改善上市公司经营效益、提升上市公司规范治理意识、加强投资者关系的维护,用高质量发展成果回报股东。我们认为近期密集的动作表明集团的实际行动正在不断落地,中航科工和中航机电的收购是“做大”上市公司,中航机电和中航电子剥离低效资产则是“做强”上市公司,未来预计仍会通过资产证券化、股权激励等方式不断提高上市公司企业治理结构,提升军工资产效率,释放发展潜力。
- **风险提示:**资产运作进度不及预期。

华创证券研究所
证券分析师: 卫喆

 电话: 021-20572551
 邮箱: weizhe@hcyjs.com
 执业编号: S0360518120002

联系人: 王卓星

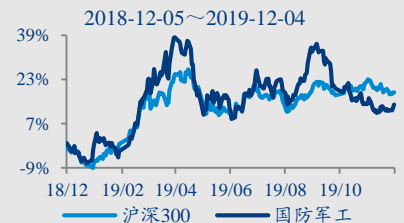
 电话: 021-20572580
 邮箱: wangzhuoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	67	1.79
总市值(亿元)	9,421.22	1.54
流通市值(亿元)	7,179.41	1.6

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-0.45	-1.49	12.4
相对表现		2.14	-7.49	-5.66


相关研究报告

《军工行业2020年度投资策略:基本面保持高景气度,改革有望继续破冰》

2019-11-05

《军工行业双周报2019年第13期(20191028-20191110): 三季度保持增长趋势,中航飞机启动重大资产重组》

2019-11-10

《军工行业双周报2019年第14期(20191111-20191124): 央企上市公司股权激励趋势进一步明确》

2019-11-24

军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016年、2017年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

助理研究员：王卓星

南京大学金融学硕士。2019年加入华创证券。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500