

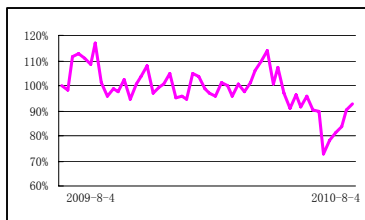
## 投资建议

**谨慎推荐**

## 公司基本情况

|          |        |
|----------|--------|
| 最新收盘价(元) | 13.28  |
| 52周内高    | 17.57  |
| 52周内低    | 9.97   |
| 总市值(亿元)  | 33.25  |
| 流通市值(亿元) | 29.45  |
| 总股本(百万股) | 250.36 |
| 限售股(百万股) | 28.60  |

## 公司股价走势



## 研发部

邵明慧  
 SAC 执业证书编号：S0690200010032  
 联系人：  
 王博涛  
 联系电话：010-68858136  
 wangbotao@cnpsec.com

## 独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**资产重组效果彰显 业绩提升明显**
**——航天科技（000901）2010年半年报点评**

## 摘要：

- **经营概况：**2010年上半年，公司实现营业收入4.27亿元，同比增长50.22%；利润总额0.43亿元，同比增长9.96%；归属母公司净利润0.38亿元，同比增长10.77%；实现每股收益0.15元。
- **资产重组顺利完成，主营业务业绩显著提高。**2010年4月，公司完成资产重组，主营业务在原有从事汽车电子、环保监测产品、航天产品的研发、生产和销售的基础上新增航天惯控、光机电测控及电网配套设备等新业务。上半年，新增业务实现营业收入2.56亿元，占总收入的60.01%；实现净利润0.22亿元，占归属于上市公司股东的净利润的59.65%。2010年上半年，公司实现主营业务利润0.16亿元，较上年同期重组前0.07亿元增长131.60%，经营业绩大幅提升。
- **航天军工产品继续保持较高盈利能力。**2010年上半年，公司航天产品销售收入为13,260万元，占主营业务收入31.77%，较上年同期减少18.54%，受益于成本降低因素，航天产品毛利率提升为29.55%。
- **民用产品销售收入保持快速增长，毛利率保持较高水平。**上半年我国汽车累计产销量分别为847.22万辆和718.53万辆，较去年同期分别累计增长44.37%和30.45%，收益于此，公司汽车电子产品销售收入达到11,566万元，占主营业务收入27.71%，同比增长130.02%，加之汽车电子产品技术含量的提高，汽车电子产品毛利率提高8个百分点到32.58%，盈利能力增强。公司测量系统及产品实现销售收入9,304万元，较上年同期增长294.45%，环保监测产品实现销售收入2,229万元，较上年增长157.61%，均保持较高的增速。但成本较快的增长，导致毛利率有所下降，分别为24.08%和20.23%，未来面临成本控制压力较大。电力设备产品实现收入5,383万元，占主营业务收入的12.90%，但激烈的市场竞争使得毛利率仅为9.83%，预计未来该项业务盈利能力难于进一步提升。
- **盈利预测：**预计2010、2011年EPS分别为0.26和0.36元，对应8月4日收盘价的PE为51和37倍，给予谨慎推荐评级。

| 单位:百万元 | 2009A   | 2010E   | 2011E   | 2012E   |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入   | 260.56  | 777.44  | 1045.62 | 1374.99 |
| (+/-)  | 54.22%  | 198.37% | 34.50%  | 31.50%  |
| 净利润    | 7.04    | 65.57   | 89.92   | 104.56  |
| (+/-)  | 114.40% | 831.04% | 37.13%  | 16.28%  |

|           |       |       |        |        |
|-----------|-------|-------|--------|--------|
| 每股收益(EPS) | 0.028 | 0.262 | 0.359  | 0.418  |
| ROE       | 2.24% | 9.39% | 11.41% | 11.71% |
| 市盈率(P/E)  | 472   | 51    | 37     | 32     |

## 中邮证券投资评级标准：

---

### 股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于基准市场指数 20%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于基准市场指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于基准市场指数-10%—10%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于基准市场指数 10%以上；

### 行业投资评级标准：

- 看好： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于基准市场指数 5%以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于基准市场指数-5%—5%之间；  
看淡： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于基准市场指数 5%以上；

本报告采用的基准市场指数：沪深 300 指数

## 免责声明

---

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券的特定客户及其他专业人士。未经中邮证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。

## 公司简介：

**中邮证券有限责任公司**是经中国证监会批准，由西安华弘证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司。

西安华弘证券经纪有限责任公司是经中国证监会 2002 年 6 月以证监机构字[2002]192 号文批复同意，由西安市财政证券中心转制的证券经纪公司。公司股东为西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册地址为西安市太白北路 320 号，初次注册资本为人民币 5,300 万元，公司经营范围为：证券经纪。

2005 年 9 月 26 日，中国证监会以证监机构字[2005]97 号文批复同意公司增资扩股，公司新增股东中国邮政集团公司（原国家邮政局）、北京市邮政公司（原北京邮政局）、中国集邮总公司，新增注册资本人民币 50,700 万元。至此，公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局。公司注册资本为人民币 56,000 万元。

2009 年 3 月 20 日，中国证监会以证监许可字[2009]247 号文批复同意公司增加“证券自营、证券投资咨询业务”，公司目前的经营范围为：证券经纪；证券自营；证券投资咨询。

## 业务简介：

### ■ 证券经纪业务

我公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

我公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

2009 年 8 月 26 日，中国证监会以证监许可字[2009]856 号文核准批复，同意将西安华弘证券经纪有限责任公司更名为“中邮证券有限责任公司”，并于 2009 年 10 月 21 日为公司换发了新的《经营证券业务许可证》。