

洪都航空（600316） 航天航空

—投资收益贡献主要利润

2010 年 8 月 18 日

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 51.95 元

事件：

洪都航空公布了 2010 年半年报，上半年公司实现营业收入 4.15 亿元，同比减少 3.72%；实现营业利润 6,259 万元，同比增长 38%；实现归属于母公司所有者的净利润为 5,274 万元，同比增长 33.04%；每股收益为 0.15 元。

结论：

预计公司 10—11 年每股收益分别为 0.53 元、0.66 元，给予公司“推荐”的投资评级。

正文：

- ◆ 投资收益贡献主要利润，上半年公司实现投资收益 4,880 万元，占上半年营业利润的 77.97%，是营业利润大幅增长的主要原因，与去年同期相比投资收益增长了 94.25%，主要是出售华夏建通股票获得收益 4,950 万元。上半年公司主业利润为 1,974 万元，同比仅增长 4.98%。
- ◆ 航空产品业务略有下滑，上半年公司核心业务航空产品实现营业收入 2.87 亿元，同比减少 5.77%，毛利率为 23.94%，同比增加 1.26 个百分点；技术协作业务营业收入为 2,699 万元，同比增加 111.14%，毛利率为 18%，同比减少 3.83 个百分点。
- ◆ 境外业务收入大幅增长，上半年公司境外业务收入 2.06 亿元，较去年同期大幅增长 1002.85%，主要是上半年 K8 飞机系列产品交付量大幅增加所致。境内业务较上年同期下降，上半年境内业务收入 1.11 亿元，较去年同期下降 63.45%，主要是与洪都集团关联产品交付减少所致。
- ◆ 猎鹰（L15）高级教练机研制进展顺利，01、03、05 架均按计划圆满完成了相关试飞科目，06 架于 2010 年 8 月 15 日完成总装并交付试飞。由公司自主研制的新型农林专用飞机农 5B-003 架于 7 月顺利实现首飞，这标志着中国新一代农 5B 飞机的研制取得重大突破，为该系列飞机取中国民航适航许可 TC 证打下了基础。

联系方式

研究员：何鹏程
执业证书编号：S0020109041409
电话：021-51097188-1921
电邮：hepengcheng@gyzq.com.cn
联系人：赵喜娟
电话：(86-21) 51097188-1952
电邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市寿春路
179 号（230001）

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn