

# 中国成第四个预警机出口国 “预警机概念股”不惧震荡欲起飞

本报记者 李波

空警-2000预警机的诞生,使中国国防实现了从国土防空型向攻防兼备型的跃升。中国也成为第四个能够出口预警机的国家。上周末“预警机之父”、著名雷达专家王小漠获得2012年度国家最高科技奖,A股“预警机”概念迅速升温,四创电子、高淳陶瓷、中航飞机等表现强势。分析人士指出,军工专家在2012年国家最高科技奖中独领风骚,可被视为国家强军战略启动的信号。从这个角度分析,军工行业有望持续受到政策倾斜,A股军工板块有望反复活跃。

## 中国成第四个预警机出口国

预警机,又称空中指挥预警飞机(Air Early Warning,AEW),是为了克服雷达受到地球曲度限制的低高度目标搜索距离,同时减轻地形干扰,将整套远程警戒雷达系统放置在飞机上,用于搜索、监视空中或海上目标,指挥并可引导己方飞机执行作战任务的飞机。

我国预警机研究团队在王小漠的主持下,只用了不到十年的

时间,就诞生了空警2000预警机,这使中国国防实现了从国土防空型向攻防兼备型的跃升。

据悉,空警2000和空警200创造了世界预警机发展史上的九项第一,突破了一百多项关键技术,累计获得重大的自主专利将近三十项。空警2000预警机成为世界上目前看得最远、功能最多、系统集成最复杂的预警机武器装备之一,众多关键技术指标超过了世界上最先进的预警机主流机型,超越了美军的E3C机型。中国也已经成为继美国、瑞典、以色列之后,第四个能够出口预警机的国家。

美国政府智囊詹姆斯敦基金会评论,采用控阵雷达的中国预警机比美国的E3C整整领先一代。中国的预警机以电扫描代替了机械扫描,而且在雷达的易损性、可靠性、维修性上有了很大幅度的战术提高。中国预警机上的雷达,如果10%在作战中受损,它的探测和指挥功能几乎不受影响,即使打残了30%,也可以维持基本的雷达功能。该预警机还可以探测到几百公里,跟踪到几百个目标,引导几十个批次相关作战的任务。

## 预警机龙头四创电子连续涨停

上周末“预警机之父”、著名雷达专家王小漠获得2012年度国家最高科技奖之后,“预警机”很快成为网络热门话题。受此带动,A股市场也掀起了“预警机热”,其中龙头品种四创电子(002990)连续涨停。

预警机的核心技术在于雷达研制,国内雷达研制上市公司主要是中国电子科技集团下属的四创电子。公司的大股东华东电子工程研究所、中国电子科技集团第38所是我国雷达实力科研所,主导了我国预警机KLJ200的研制,体现了我国雷达的尖端水平,并且已经向巴基斯坦出口4架ZDK-03预警机。公司的气象雷达市场占有率达到30%,占公司营业利润的60%,毛利率高达40%,航管一、二次雷达受益于机场建设、军备列装、空管装备国产化。作为国内唯一获取一次雷达许可生产的企业,四创电子具有市场先入的优势。

近三个交易日,四创电子连续强势涨停,昨日更是几乎全天封死涨停板,成交量也显著放大,创出25元的阶段新高。可见,尽管近期

股指剧烈震荡,但资金对该品种的炒作热情丝毫未减,反而不断升温。目前该股总市值为29.40亿元。

## “预警机概念”或蔓延发酵

除了参与核心技术研制的四创电子之外,旭光股份(600353)、航天长峰(600855)、高淳陶瓷(600562)、中航飞机(000768)等也是典型的预警机概念股,部分品种已呈起飞之势。

旭光股份是我国唯一能自主制造300KW以上大功率发射管的企业,该类产品广泛用于广播、电视、雷达、通讯、导航、工业加热等领域。公司拥有关键生产工艺技术,目前国内市场竞争占有率达到70%,相对处于垄断地位。公司前身国营旭光电子厂(创建于1965年)系中央直属军工三线企业,1995年被国家经贸委赋予进出口自营权,是“中国500家最大电子及通讯设备企业”之一。公司经改组上市后,目前已成为集金属陶瓷微波三、四极管、广播及电视用大功率金属陶瓷发射管、真空开关管等电真空器件和高低压成套配电装置、电子整机生产为一体的综合精密加工企业。

航天长峰生产的“空警200”型预警机在两年前进入现役,其出口版本达到了单价1.45亿美元水准。业内人士指出,为更好地保护我国海权,建造航母并配备新型预警机已提上国家的议事日程。可以预见,新型预警机将在未来若干年内为公司带来巨额利润。

高淳陶瓷属中国电子科技集团,重组拟注入资产与雷达相关,也属预警机概念股。2012年12月5日以来累计涨幅高达56.48%,昨日也逆市大涨4.96%。

此外,就预警机生产情况看,中航飞机是研制生产的主力,以运八为平台的空警200、以伊尔-76运输机为平台的预警2000,相关资产均已属上市公司。该股昨日也放量大涨6.35%。

有研究报告分析认为,军工专家在2012年国家最高科技奖中独领风骚,显示出我国在尖端军事领域已经取得巨大成就,更显示出管理层对军工领域发展的重视,可以理解为国家强军战略开始的信号。从这个角度分析,军工行业有望持续受到政策倾斜,资金对于军工板块的关注度有望持续升温。

## ■ 评级简报

国投电力 600886):  
2012年业绩预增280%以上

国投电力公告2012年净利润与上年同期相比增加280%以上,追溯调整收购国投钦州61%股权后同比增加190%以上。对应净利润985亿元,EPS0.28元以上,比市场的预测高12%。

利润增长主要来自于火电。公司火电全年上网电量达391亿度,同比下降14% 国投钦州追溯调整后)。

瑞银证券预计公司2012年标煤成本同比2011年下降30-40元/吨,由于结算价格滞后于市场现货,瑞银证券预计公司四季度煤炭成本仍处于下行趋势,12月企稳。预计除曲靖电厂外,公司下属火电企业2012年已全部实现盈利。

2012年全年雅砻江上网电量

宇通客车 600066):  
混合动力客车和LNG客车的龙头

公司最近三年混合动力客车实现连续翻倍增长,毛利率显著高于传统客车,开始进入利润贡献期。2012年混合动力客车实现销售1800台(4160%),达到了规模经济的销量,预计2013年销量在3000-5000台(4100%),收入占比10%,利润占比达到20%以上。

宇通客车走的是超级电容器技术路线,相比较单纯锂电池模式具有安全性高、稳定性好、充放电效率高时间快的优点,在近期各地和全国四部委的混合动力客车招标项目中表现突出。

预计2013年公司客车销量6万台(+20%),增长的1万台销量主要来自于混合动力客车2000台、LNG客车2000台、校车200台、出口1000台,以及其他3000台。其中混合动力客车销量占比达到7%,LNG客车达到7%。分市场来看,出口占10%,校车占16%。

华创证券预计2012-2013、2014年公司EPS分别为2.05、2.63、3.23元,对应2013年业绩为9倍,LNG客车占30%,新增量主要来自于LNG客车,之前主要在公交车上使用,现在长途客车也开始使用LNG客车。

千山药机 600216):  
扎实耕耘厚积薄发

新版GMP认证大限即将到来所带来的投资拉动是主要驱动力。2010版GMP要求血液制品、疫苗、注射剂等无菌药品生产企业,须在2013年12月31日前达标。而目前通过了新版GMP要求的无菌药品生产企业仅有约1/5,随着强制认证大限的日益临近,从2012年下半年开始,行业内订单出现了明显的提升。

智能灯检机和塑料安瓿是公司重点培育品种,是公司IPO募投项目。目前项目进展顺利,产能的瓶颈得以解决。新版GMP认证带来的设备更新中,下游注射剂企业更倾向于配备更先进的设备,这有利于智能灯检机和塑料安瓿生产线需求的释放。

新版GMP认证所带来的投资

## 中期反弹将在“疑虑”中延续

## □民族证券 徐一钉

几个月推动中国经济复苏的动力。这从一个侧面印证此前判断,今年国内季度GDP将延续温和回升的趋势。

2350点附近是技术上的强阻力位。一方面,来自于2010年7月的2319点的压力;另一方面,2300点至2400点之间堆积巨量筹码。统计显示,2011年9月以来,不包括以后解禁股上市部分,2000点以下,A股市场累计换手2.86%;2000点-2100点,累计换手27.59%;2100点-2200点,累计换手52.12%;2200点-2300点,累计换手39.37%;2300点-2400点,累计换手72.20%;2400点-2500点,累计换手49.30%。从中不难发现,由于2100点之下筹码堆积的不多,大盘因此能快速反弹到2100点-2362点至今,走的是顺势调整第2调整小浪,即2362点超越2296点创出反弹的新高,2362点之后的调整为2小调整浪中小c调整浪,预计该小c调整浪将在春节前结束,随后展开第3上升小浪。

汇丰中国1月PMI初值连续5个月回升至51.9,创24个月新高,表明中国制造业正处于持续扩张之路,经济正进一步企稳回升。

其中,生产活动指数从12月的51.9回升至1月的52.2;就业指数51.2,为20个月来的高点;新订单指数52.7,虽较12月略有回落,但仍

是2011年4月以来的次高水平;采购量指数连续四个月加快,1月为54.2。虽然海外需求并未有起色,但内需拉动的库存回补将是未来

然,大盘反弹要向上穿越该区域,必须经过“足够”的成交量来消化获利、套牢盘。方式不外两种:一是快速堆积成交量,尽快消化获利、套牢盘;二是温和放量完成成交量堆积,这样震荡整理时间将被拉长。1月14日至今,2300点之上累计换手11.25%,相比曾经的121.61%换手,成交量堆积显然不够,所以短期调整是必需的。

值得关注的是,1949点反弹以来,大股东、公司高管等减持冲动越来越大。从去年12月初至今

年1月16日,共有349家公司被重要股东及高管等净减持18.61亿股,套现金额约160.67亿元。同期,主要股东、高管及关键人在A股市场共增持9.95亿股,涉及144家公司,耗资约62.43亿元。预计今年沪市解禁市值达到1.3万亿,深市主板约为2000亿元,而中小板、创业板合计超过8000亿元,达到其总流通市值的四成。显然,随着A股市场不断向上拓展空间,会有更多的解禁股加入到减持的行列。

其实,国内质地优良的公司基本上已经上市(A股、H股或海外市场),各行业、或分子行业中排在前5名的公司也大部分上

市,未来中国经济增长主要靠这些公司拉动。如果看好中国未来的经济,就应该在已上市的公司中寻找投资标的。也就是说,真正优质的上市公司是A股市场中的“稀缺资源”,解禁股对这类公司的压力并不大。而对解禁股“敏感”的主要是业绩不佳、缺乏核心竞争力的中小板、创业板公司。全流通将加速这些公司的价值回归,2013年没有业绩支撑的中小股票是存在风险的。

现阶段A股市场与以前最大的区别是,真正有实力的机构是要兼顾“现货+衍生品”,而不是只把注意力放在现货市场。我们注意到,近期各类投资者观点有些趋同,即持乐观态度的投资者多起来,甚至以前做对冲套利的机构,为了获取更大的收益,取消期指对冲头寸,这是最近期主力合约净空单大幅减少的主要原因,融券市场也出现类似情况。这种背景下,主力机构或通过大幅震荡增加看淡情结,动摇投资者对后市的态度。借用银河证券吴祖尧的话,市场会通过各种假动作尽力阻止投资人正确进场。

## 趋势仍未破坏 春节前机会大于风险

## □信达证券 陈嘉禾

占到公司家数80%以上的、大部分的中小公司仍然有平均30到40倍的PE估值,PB估值也高到让人胆寒。

在此众多的资产里,唯一低估的基本上只剩下蓝筹股了。从上证综指13倍不到的PE估值来看,未来这类资产在回报率上超越其它资产的可能性是很高的。唯一剩下的问题是:A股的蓝筹股中,银行股占了太大的比重,其低估值也拉低了整体蓝筹股的估值。那么,银行股到底靠不住得?

不同于一般的企业,由于其高杠杆率、负债经营的特性,银行的盈利在经济上升的时候盈利经常很高,但是一旦经济出现减速、甚至是衰退,则银行的风险也不容小视。以最近陷入泥潭的希腊为例,从2008年底全球股票市场触底至今,希腊的银行板块居然又下跌了将近90%,目前的总资产/净资产的比值高达大约80倍。那么,中国的银行业也会如此吗?

由于机制的非市场化和与政府的紧密合作关系,中国的银行业在风控的把握、企业的分析上虽然较十几年前的不良贷款大爆

发时期有了很大改善,但仍难以与西方发达经济体的银行比肩。

同时,由于缺乏绝对市场化的竞争,中国的评级机构在债券、信托等影子银行的产品评级分析中起到的作用极为有限。最后,中国的经济与房地产、基础设施建设关联性极高,导致银行和影子银行的资产质量同质性非常高,对抗经济下滑风险的能力更弱。在这些因素的作用下,中国的银行业绝对不是铁板一块。

但是中国的银行业也有欧洲、美国、日本、南美那些出过问题的银行们所不具有的两个优势。其一是极为强力的政府:中国政府不但拥有欧洲国家政府所不具有的印钞权,也具有南美国家政府所不具有的巨额外汇储备。其二是中国经济当前较低的基本面:日本和美国在爆发银行业危机的时候,其人均经济水平已经达到全球之巅,希腊在欧债危机以前的人均GDP也接近3万美元,这些都意味着这些国家的经济已经很难从溢出效应中获益,而政府也难以保持高速的税收增长。中国则不同,更低的经济发展水平意味着制度、技术的改进可以带来更高的生产力和经济发展速

度:即使是在银行业出现危机的情况下。

从以上的讨论来看,A股市场的银行板块存在潜在的危机,但并非不可救药。相较基本面,其股价的发展以及以其为标杆的蓝筹股的价格发展则更难预测一些:危机的发展速度、政府的救治措施和由此带来的市场心理的改变将共同决定价格的变化。

就当前的市场来说,抛开不可能用于解释短期市场波动的基本面,有两条信息也许会对判断市场起到帮助。

一是市场的趋势仍然没有被破坏。我们基于指数移动平均线所做的四分位趋势判断模型显示,沪深300指数还要下跌1.99%才会触发第一分位卖出,下跌6.13%才会导致所有分位全部卖出。二是在自从有春节假期以来,过去十多年中,春节假期以前市场的表现总是不错,尤其是假期前5天的上证综指甚至从未下跌过。在这两条信息的帮助下,我们倾向于认为,市场仍然有继续走强的可能。不过,对于高估的中小股票,我们仍然感到需要保持谨慎:即使今年以来它们的表现已然远远超越了蓝筹指数。

**新浪财经-中证网联合多空调查**

截止到24日20点,共有2759人参加

今日走势判断	比例	票数
上涨	37.2%	1026
震荡	23.6%	650
下跌	39.3%	1083

常用技术分析指标数值表(2013年1月24日)

技术指标	上证(深指)	沪深300	深证(成指)
MA(5)	↑2316.79	↑2598.69	↑9504.78
MA(10)	↑2305.88	↑2578.01	↑9390.43
MA(20)	↑2279.99	↑2547.41	↑9299.45
MA(50)	↑2231.08	↑2471.50	↑8961.47
MA(60)	↑2135.76	↑2340.93	↑8591.73
MA(100)	↑2113.70	↑2310.68	↑8558.86
MA(200)	↑2116.08	↑2316.02	↑8635.34
MA(250)	↑2224.94	↑2435.40	↑9247.12
BIAS(6)	↓0.05	↓0.51	↓0.98
BIAS(12)	↓1.28	↓1.74	↓2.12
DIF 02,26)	↓48.11	↓68.53	↓254.54
MACD	↓51.65	↓71.26	↓246.27
RSI(6)	↓31.72	↓32.27	↓39.71
RSI(12)	↓60.32	↓63.30	↓67.16
%K(9,3)	↓75.37	↓90.47	↓91.88
%D(9)	↓29.63	↓84.61	↓98.16
BR(26)	↓136.23	↓149.25	↓157.37
AR(26)	↓142.50	↓151.47	↓147.02
+DI(7)	↓29.52	↓32.76	↓35.53
-DI(7)	↓9.98	↓18.03	↓27.05
ADX	↓35.65	↓47.05	↓57.57
ADXR	↓36.04	↓45.95	↓57.14
人气意愿指标	↓136.23	↓149.25	↓157.37
成交额(%)	↓142.51	↓142.51	↓142.42
成交量(%)	↓27.92	↓27.0	