

投资评级：推荐（维持）

分析师

王习 010-88366060-8757

Email:wangxi@cgws.com

执业证书编号:S1070515080003

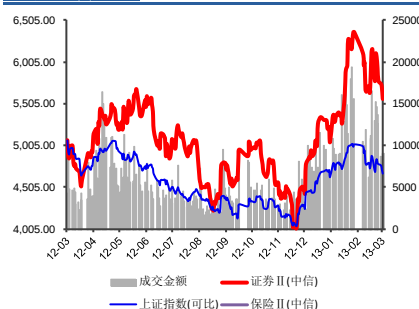
联系人（研究助理）：

蔡维 02161680676

Email:caiwei@cgws.com

从业证书编号：S0550115050004

股价走势图



数据来源：wind

相关报告

<<战略空军蓄势待发>> 2015-10-13

<<航空发动机专题：扶摇直上中国心>>

2014-03-12

<<航空发动机专题：扶摇直上中国心>>

2013-12-30

全球不稳定因素高发，中俄抱团取暖

——军工行业重要事件点评

事件

英国脱欧引发地区不稳定因素；中俄签署《关于加强全球战略稳定的联合声明》（以下简称《声明》）抱团取暖。据新华社报道：国家主席习近平 25 日在人民大会堂同俄罗斯总统普京举行会谈，强调双方要在涉及彼此核心利益问题上相互支持，不断巩固和深化政治和战略互信，**共同维护周边安全**，加强在重大国际和地区热点问题上的协调和配合。会谈后，两国元首共同签署了《中华人民共和国和俄罗斯联邦联合声明》、《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于加强全球战略稳定的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于协作推进信息空间发展的联合声明》，并见证了经贸、外交、基础设施、技术创新、农业、金融、能源、媒体、网络、体育等领域 30 多项合作文件的签署。

要点

- **《声明》主旨在于反对冷战思维，中国军费投入或在 8-9%增速区间：**我们认为，中俄发表联合声明的主旨在于反对冷战思维，积极避免在国内经济改革时期被卷入军备竞赛的漩涡中。但鉴于目前占比较低的军费投入和时处中国军事变革关键时期，我们认为十三五期间中国军费维持在 8-9%增速为大概率事件。加之重点项目研究扶持，实际投入会更高。
- **全球不确定因素步入高发期：**6.24 日英国脱欧，远超市场预期，英镑欧元应声暴跌。此次事件反映出全球格局深层次变革，美中欧相互制衡的经济政治格局将被逐步打破，全球步入不确定因素高发时期，事件直接与间接相关国如惊弓之鸟。
- **导弹、信息化等子板块景气度或上升：**《声明》中指出“域外力量往往以臆想的理由为借口部署‘岸基宙斯盾系统’和‘萨德’系统”。我们认为相关表述利好导弹防御相关领域投资。同时《关于协作推进信息空间发展的联合声明》文件中指出：“反对通过信息空间干涉他国内政”。我们认为未来中俄将加强信息空间领域的科技合作和经济合作，国防信息安全领域的国产化替代或将提速。
- **军工行业短期或有相对收益，未来选股更需重视内生增长：**考虑到目前军工行业估值位于历史估值区间中下部，同时受到长征七号发射和中俄联合声明等事件驱动的影响，短期来看军工行业或取得相对收益；不过军工行业整体是否具有绝对收益需结合市场整体风险偏好。去年年底以来，制约军工行业表现的主要原因是市场对于研究所改制等资本运作事件预期较为充分且改制并未兑现，同时市场预期十三五初期军工行业整

体业绩不会大量释放，在此背景下筛选军工股需要更加看重内生增长以及公司自身的技术壁垒。

- **军工股中长期内投资主线：**中长期投资主线有三条，第一条，受益于导航卫星进入发射密集期以及威胁战略安全相关领域投资增加的航天系上市公司，如航天电器、航天电子；第二，受益于十三五中后期先进武器列装、军品需求放量的军工产业链上游材料类上市公司，如钢研高纳、新研股份、西部材料；第三，内生业绩增长稳健、未来有望成为研究所改制先行试点的上市公司，如中直股份、中航机电、航天动力。
- **风险提示：**宏观经济下滑超预期、军品采购的不稳定性。

研究员介绍及承诺

王 习: 军工行业分析师, 香港理工大学金融学硕士, 2015 年加入长城证券。

蔡 维: 军工行业分析师, 复旦大学飞行器设计硕士, 2016 年加入长城证券。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司 (以下简称长城证券) 具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户 (以下简称客户) 提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 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他人作出邀请。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。在任何情况下, 本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>