

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

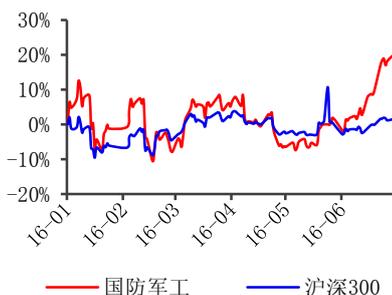
联系人（研究助理）：

蔡维 02161680676

Email:caiwei@cgws.com

从业证书编号:S0550115050004

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

美韩同意在韩部署萨德，本周公布南海仲裁结果

——国防军工周报 2016 第 1 期

投资建议

本周建议继续关注：韩国国防部 8 日上午宣布，韩美同意在韩国部署末端高空区域防御系统（萨德）导弹防御系统；本周宣布南海仲裁结果。

投资要点

- **行情回顾：**上周上证综指报收 2988.09 点，上涨 55.61 点，涨幅 1.90%；沪深 300 指数上涨 38.08 点，涨幅 1.21%，报收 3192.28 点；国防军工板块涨幅 7.94%，一级板块涨幅榜第 2 位，大幅跑赢大盘。军工二级行业中，航天装备涨幅最大，涨幅为 10.06%；紧随其后的分别为：地面兵装、航空装备和船舶制造，涨幅分别为 9.23%、8.39%和 1.21%。
- **东北亚地区政治军事博弈将频现：**我们认为此类事件不应该孤立来看，英国脱欧之后的军政动态平衡被打破，“一石群鸟飞”的局面难以避免。一旦此次部署得以实现，预计东北亚地区政治军事博弈、朝鲜半岛多边角力、中美俄大国军事博弈局面将频现。
- **战略战术武器将得到更多重视：**萨德（thaad）反导系统(简称：萨德系统)，是陆基高空远程反导系统，主要用于动能拦截弹道导弹。该系统极大的削弱了中国战略战术导弹的威慑力，形成一种“我可以打你，你打不到我”的险境。为摆脱这种局面，战略战术思想有望由防卫得以前压。“彼盾吾矛”，战略武器、深蓝装备以及信息化防御装备将得到更多重视。
- **重点型号有望加速列装：**天下太平，刀枪入库；秦勇伐晋，草木皆兵。我们认为，时处地区局势不稳定时期，国家对军费的投入意愿在加强，我们认为军费实际投入有望超出市场预期，重点型号的研制和列装有加速需求。
- **此次事件利好航天科工集团下属上市公司：**航天科工以航天防务、信息技术、装备制造和其他产业为主业，建立了完整的防空导弹系统、飞航导弹系统、固体运载火箭及空间技术产品等技术开发和研制生产体系。重点推荐航天长峰（大股东航天二院是中国最大的空天防御导弹研制生产单位，上市公司体外净资产净利润超过 20 亿元），航天科技（大股东航天三院以导弹武器研制生产为基业，军品或包括反舰导弹和巡航导弹）以及航天晨光（大股东航天四院是我国固体弹道导弹的摇篮，主要军品或包括中程弹道导弹）。
- **风险提示：**南海和东北亚局势的到有效控制、军工科研院所改制低于预

期、系统性风险。

目录

1. 市场回顾.....	5
2. 军工行业个股表现.....	6
3. 军工二级行业估值.....	7
4. 风险提示.....	9

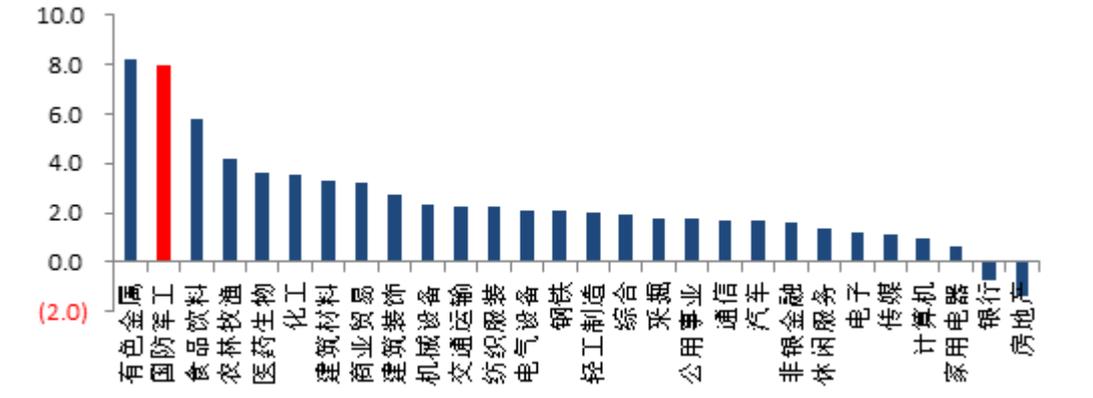
图表目录

图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 2: 上周申万军工二级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 3: 军工行业涨幅榜前五.....	6
图 4: 军工行业涨幅榜后五.....	6
表 1: 军工行业个股表现.....	6
表 2: 航天装备.....	7
表 3: 航空装备.....	7
表 4: 地面兵装.....	8
表 5: 船舶装备.....	8

1. 市场回顾

上周上证综指报收 2988.09 点，上涨 55.61 点，涨幅 1.90%；沪深 300 指数上涨 38.08 点，涨幅 1.21%，报收 3192.28 点；国防军工板块涨幅 7.94%，位列 28 个一级板块涨幅榜第 2 位，大幅跑赢大盘。

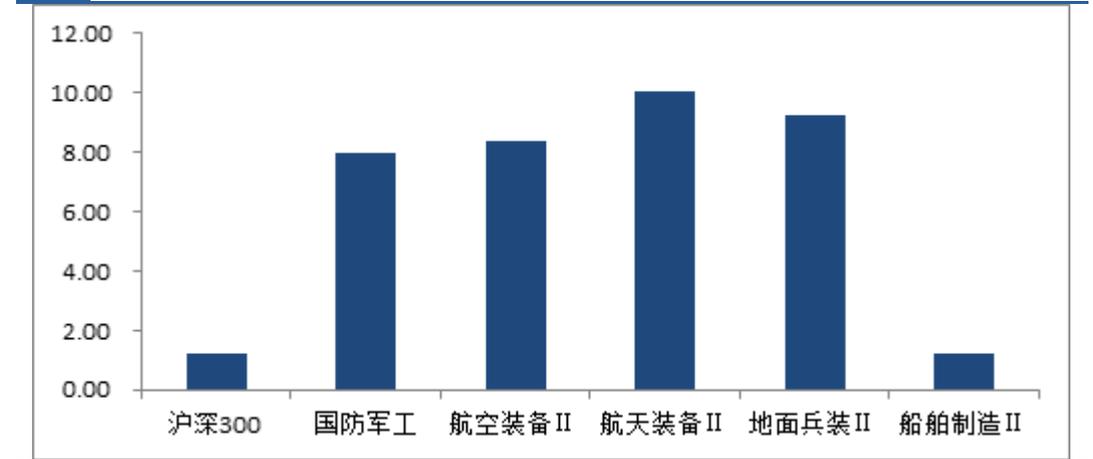
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: 长城证券研究所

国防军工二级行业中，航天装备涨幅最大，涨幅为 10.06%；紧随其后的分别为：地面兵装、航空装备和船舶制造，涨幅分别为 9.23%、8.39%和 1.21%。

图 2: 上周申万军工二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: 长城证券研究所

个股方面，上周国防军工行业涨幅前五的分别为中船防务、北方导航、中航机电、中航飞机和航天通信，涨幅依次为 22.99%、22.31%、18.93%、16.52%和 14.71%。

图 3: 军工行业涨幅榜前五

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
600685.SH	中船防务	22.99	32.21	455.29
600435.SH	北方导航	22.31	16.50	245.74
002013.SZ	中航机电	18.93	16.71	268.00
000768.SZ	中航飞机	16.52	24.40	675.55
600677.SH	航天通信	14.71	21.37	111.51

资料来源: 长城证券研究所

上周国防军工行业涨幅靠后的分别为上海佳豪、振芯科技、航新科技、四川九洲和四创电子, 涨跌幅依次为-1.45%、0.07%、0.13%、0.32%和 1.74%

图 4: 军工行业涨幅榜后五

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
300008.SZ	上海佳豪	-1.45	31.91	121.84
300101.SZ	振芯科技	0.07	28.18	156.68
300424.SZ	航新科技	0.13	68.29	90.87
000801.SZ	四川九洲	0.32	12.52	128.06
600990.SH	四创电子	1.74	88.31	120.72

资料来源: 长城证券研究所

2. 军工行业个股表现

表 1: 军工行业个股表现

类别	代码	名称	涨跌幅/%	收盘价/元	总市值/亿元	EPS		PE	
						2016	2017	2016	2017
07/10	600184.SH	光电股份	5.61	24.11	122.66	0.15	0.25	158	98
	000738.SZ	中航动控	4.91	28.38	325.13	0.00	0.00		
	002013.SZ	中航机电	18.93	16.71	268.00	0.40	0.48	42	35
	600316.SH	洪都航空	4.83	20.83	149.37	0.16	0.22	129	94
	600372.SH	中航电子	9.07	22.00	387.02	0.36	0.45	61	49
	300424.SZ	航新科技	0.13	68.29	90.87	0.55	0.75	123	91
	600343.SH	航天动力	2.12	24.05	153.49	0.09	0.10	260	240
	000801.SZ	四川九洲	0.32	12.52	128.06	0.26	0.31	47	40
	600150.SH	中国船舶	8.50	24.50	337.64	0.10	0.15	254	165
	002297.SZ	博云新材	0.00	13.09	61.70	0.00	0.00		
	601890.SH	亚星锚链	10.78	10.17	97.57	0.00	0.00		
	601989.SH	中国重工	8.48	6.91	1268.79	0.04	0.05	174	127
	300101.SZ	振芯科技	0.07	28.18	156.68	0.27	0.41	104	69
	600879.SH	航天电子	7.35	16.94	176.10	0.34	0.39	50	43
	600685.SH	中船防务	22.99	32.21	328.05	0.12	0.20	262	164
军工	002023.SZ	海特高新	4.40	18.04	136.53	0.20	0.32	92	57

002190.SZ	成飞集成	0.00	35.44	122.33	0.70	1.68	50	21
002151.SZ	北斗星通	6.36	36.48	184.72	0.27	0.40	135	92
600072.SH	钢构工程	8.11	15.46	73.97	0.14	0.20	110	77
600118.SH	中国卫星	3.78	35.12	415.29	0.37	0.44	94	79
300123.SZ	太阳鸟	4.47	14.73	42.00	0.00	0.00		
300008.SZ	上海佳豪	-1.45	31.91	121.84	0.49	0.69	65	46
300456.SZ	耐威科技	2.42	69.01	115.94	0.43	0.54	159	128
600391.SH	成发科技	5.23	41.01	135.39	0.00	0.00		
600677.SH	航天通信	14.71	21.37	111.51	0.00	0.00		
600760.SH	中航黑豹	7.07	9.24	31.87	0.00	0.00		
600990.SH	四创电子	1.74	88.31	120.72	1.30	1.68	68	52
600893.SH	中航动力	8.47	38.55	751.23	0.60	0.70	64	55
600435.SH	北方导航	22.31	16.50	245.74	0.00	0.00		
002608.SZ	*ST 舜船	0.00	8.75	32.80	0.00	0.00		
000768.SZ	中航飞机	16.52	24.40	675.55	0.22	0.29	110	84
600038.SH	中直股份	8.41	45.75	269.69	0.94	1.22	48	37
600562.SH	国睿科技	5.28	37.10	177.61	0.51	0.67	73	56
300397.SZ	天和防务	12.01	38.25	91.80	0.29	0.38	133	100
军工行业总市值及平均估值				7908			110	81

资料来源：长城证券研究所

3. 军工二级行业估值

表 2: 航天装备

07/10 航天装备									
类别	代码	名称	涨跌幅/%	收盘价/元	总市值/亿元	EPS		PE	
						2016	2017	2016	2017
	002151.SZ	北斗星通	6.36	36.48	184.72	0.27	0.40	135	92
	300101.SZ	振芯科技	0.07	28.18	156.68	0.27	0.41	104	69
航天装备	300456.SZ	耐威科技	2.42	69.01	115.94	0.43	0.54	159	128
	600118.SH	中国卫星	3.78	35.12	415.29	0.37	0.44	94	79
	600343.SH	航天动力	2.12	24.05	153.49	0.09	0.10	260	240
	600677.SH	航天通信	14.71	21.37	111.51	0.00	0.00		
	600879.SH	航天电子	7.35	16.94	176.10	0.34	0.39	50	43
二级子行业总市值及平均值估值					1314			134	109

资料来源：长城证券研究所

表 3: 航空装备

航空装备									
类别	代码	名称	涨跌幅/%	收盘价/元	总市值/亿	EPS		PE	
						2016	2017	2016	2017

					元				
	000738.SZ	中航动控	4.91	28.38	325.13	0.00	0.00		
	000768.SZ	中航飞机	16.52	24.40	675.55	0.22	0.29	110	84
	000801.SZ	四川九洲	0.32	12.52	128.06	0.26	0.31	47	40
	002013.SZ	中航机电	18.93	16.71	268.00	0.40	0.48	42	35
航空装 备	002023.SZ	海特高新	4.40	18.04	136.53	0.20	0.32	92	57
	002190.SZ	成飞集成	0.00	35.44	122.33	0.70	1.68	50	21
	002297.SZ	博云新材	0.00	13.09	61.70	0.00	0.00		
	300424.SZ	航新科技	0.13	68.29	90.87	0.55	0.75	123	91
	600038.SH	中直股份	8.41	45.75	269.69	0.94	1.22	48	37
	600316.SH	洪都航空	4.83	20.83	149.37	0.16	0.22	129	94
	600372.SH	中航电子	9.07	22.00	387.02	0.36	0.45	61	49
	600391.SH	成发科技	5.23	41.01	135.39	0.00	0.00		
	600893.SH	中航动力	8.47	38.55	751.23	0.60	0.70	64	55
二级子行业总市值及平均值估值					3501			77	56

资料来源: 长城证券研究所

表 4: 地面兵装

地面兵装									
类别	代码	名称	涨跌幅/%	收盘价/元	总市值/亿元	EPS		PE	
						2016	2017	2016	2017
	600184.SH	光电股份	5.61	24.11	122.66	0.15	0.25	158	98
地面兵 装	600435.SH	北方导航	22.31	16.50	245.74	0.00	0.00		
	600760.SH	中航黑豹	7.07	9.24	31.87	0.00	0.00		
	600990.SH	四创电子	1.74	88.31	120.72	1.30	1.68	68	52
二级子行业总市值及平均值估值					521			113	75

资料来源: 资料来源: 长城证券研究所

表 5: 船舶装备

船舶装备									
类别	代码	名称	涨跌幅/%	收盘价/元	总市值/亿元	EPS		PE	
						2016	2017	2016	2017
	002608.SZ	*ST 舜船	0.00	8.75	32.80	0.00	0.00		
	300008.SZ	上海佳豪	-1.45	31.91	121.84	0.49	0.69	65	46
	300123.SZ	太阳鸟	4.47	14.73	42.00	0.00	0.00		
船舶装 备	600072.SH	钢构工程	8.11	15.46	73.97	0.14	0.20	110	77
	600150.SH	中国船舶	8.50	24.50	337.64	0.10	0.15	254	165
	600685.SH	中船防务	22.99	32.21	328.05	0.12	0.20	262	164
	601890.SH	亚星锚链	10.78	10.17	97.57	0.00	0.00		

601989.SH	中国重工	8.48	6.91	1268.79	0.04	0.05	174	127
二级子行业总市值及平均值估值				2303			173	116

资料来源：长城证券研究所

4. 风险提示

地区局势的到局部缓和、军品订单的不稳定性、院所改制低于预期。

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**

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