

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

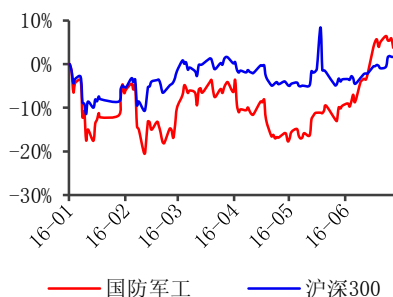
联系人（研究助理）：

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，本周宣布南海仲裁结果>> 2016-07-10

南海仲裁结果加剧中美博弈

——国防军工周报 2016 第 2 期

投资建议

上周中航飞机公告半年报业绩预增，显示航空产品交付加速，建议关注中航系其他上市公司半年报业绩预告，同时重申军工股三条中长期投资主线。

投资要点

- **行情回顾：**上周上证综指上涨 66.20 点，涨幅 2.22%，报收 3054.30 点；沪深 300 指数上涨 84.00 点，涨幅 2.63%，报收 3276.28 点；国防军工板块跌幅 1.25%，一级板块涨幅榜第 X 位，跑输大盘。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%。
- **重点事件点评 1（南海仲裁结果出炉）：**我们认为，第一，短期来看地区政治军事博弈在所难免；第二，国内海权意识的觉醒，保卫远离海岸线岛礁问题激化显现；第三，军费的有效使用有望超市场预期，军工企业做大做强的环境在不断优化。南海仲裁结果对于军工行业影响并不直接，但会利好军品采购和列装加速。
- **重点事件点评 2（我国将在南海岛礁建 20 座海上核电站）：**我们认为，第一，海洋核动力平台属于军转民技术，改进后可以为核动力航母验证技术；第二，海上核动力平台主要由 719 所和 701 所负责研制；第三，批产后海洋核动力平台市场空间有望达到 400 亿元，建议关注中国重工、中国动力和群兴玩具。
- **投资建议：**上周中航飞机公告半年报业绩预增，显示航空产品交付加速，建议关注中航系其他上市公司业绩预告。我们认为，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，重申军工股三条中长期投资主线，第一，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（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和结构件类上市公司（钢研高纳、新研股份、神剑股份）；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（中直股份、中航机电、航天动力）。
- **风险提示：**军工科研院所改制低于预期；大盘系统性风险。

目录

1. 上周市场回顾.....	4
2. 军工行业要闻.....	5
3. 军工行业个股表现.....	6
4. 军工二级行业估值.....	7
5. 风险提示.....	8

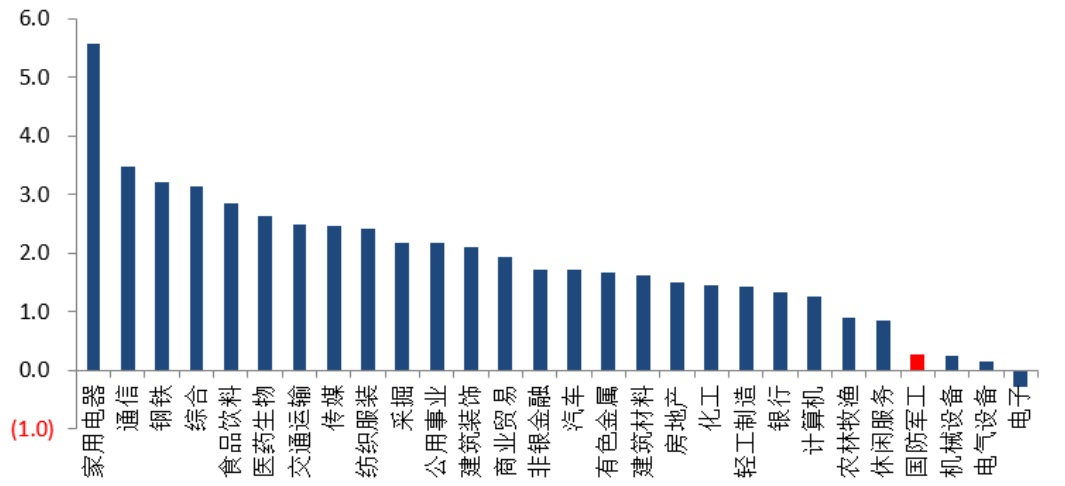
图表目录

图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况.....	4
图 2: 上周申万军工二级行业指数涨跌幅情况.....	4
图 3: 军工行业涨幅榜前五.....	5
图 4: 军工行业跌幅榜前五.....	5
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. 上周市场回顾

上周上证综指报收 3054.30 点，上涨 66.21 点，涨幅 2.22%；沪深 300 指数上涨 84.00 点，涨幅 2.63%，报收 3276.28 点；国防军工板块涨幅 0.26%，位列 28 个一级板块涨幅榜第 25 位。

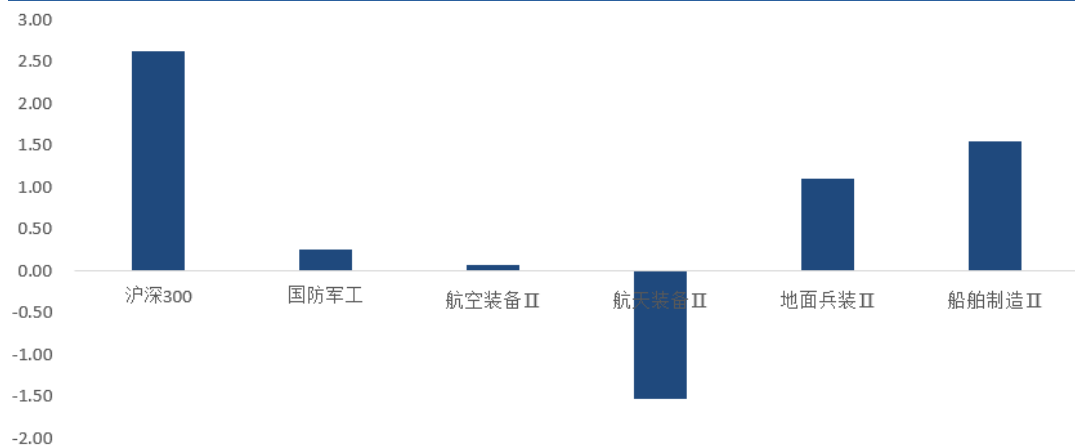
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：长城证券研究所

国防军工二级行业中，船舶制造涨幅最大，涨幅为 1.54%；紧随其后的分别为：地面兵装和航空装备，涨幅分别为 1.10%和 0.08%，而航天装备则下跌，跌幅为-1.52%。

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成飞集成、*ST 舜船、北方导航、中航动控和中国重工，涨幅依次为 28.95%、27.66%、5.09%、4.02%和 3.33%。

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)
002190.SZ	成飞集成	28.95	45.70	157.75
002608.SZ	*ST舜船	27.66	11.17	41.87
600435.SH	北方导航	5.09	17.34	258.25
000738.SZ	中航动控	4.02	29.52	338.19
601989.SH	中国重工	3.33	7.14	1311.02

资料来源: 长城证券研究所

上周国防军工行业跌幅前五的分别为上海佳豪、航新科技、耐威科技、振芯科技和航天通信, 跌幅依次为-7.90%、-5.30%、-4.85%、-4.05%和-3.98%。

图 4: 军工行业跌幅榜前五

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	-7.90	29.39	112.22
300424.SZ	航新科技	-5.30	64.67	86.06
300456.SZ	耐威科技	-4.85	65.66	110.31
300101.SZ	振芯科技	-4.05	27.04	150.34
600677.SH	航天通信	-3.98	20.52	107.07

资料来源: 长城证券研究所

2. 军工行业要闻

(1) 二三〇所承担的国家页岩气钻井项目顺利完工。(核工业二三〇研究所)

核工业二三〇研究所承担的中国地调局武汉地质调查中心“湖南涟源地区 1:5 万页岩气基础地质调查井 2015H-D6 钻井工程”项目顺利终孔, 终孔深度为 1504.70 米(设计深度 1500 米), 并顺利通过了由甲方组织的野外验收。

(2) 航天科技集团天津大型航天器 AIT 中心建成。(中国航天报)

中国航天科技集团公司五院总装与环境工程部自主研制的 KM8 空间环境模拟器正式完成有载调试工作, 这标志着该部天津大型航天器 AIT 中心(简称天津 AIT 中心)全面建成。天津 AIT 中心是未来我国新一代大型航天器完成总装、集成、测试的“主阵地”。

(3) 航天科技集团又一航天国际标准成功立项。(中国航天报)

中国航天科技集团公司主导制定、中国航天标准化与产品保证研究院具体承担的国际航天标准新工作项目提案《航天系统——技术状态管理》顺利通过国际标准立项投票。ISO/TC20/SC14 正式成员国表示一致赞成。美国、法国、日本等 6 个国家派出专家参与标准编制。

(4) 七〇八所再签 30 万吨 VLCC 系列设计合同。(中船集团)

中国船舶工业集团公司第七〇八研究所与金海重工股份有限公司签订 GC TANKER 船东的 30 万吨超大型油船 (VLCC) 系列订单设计合同, 七〇八所的 VLCC 船型产品家族将再添新成员。金海重工 30 万吨 VLCC 船型设计订单的接获, 将进一步巩固七〇八所在 VLCC 设计领域的领先地位, 七〇八所将精心设计, 为中国船舶工业发展贡献自己的力量。

(5) 中国电子所属盛科网络量产智能高密度万兆芯片。(国资委)

中国电子所属盛科网络宣布其高密度 10GE 芯片 CTC8096 (GoldenGate) 规模量产, 并已向国内外客户批量交货。该芯片主要应用在数据中心、网络安全、宽带接入、SDWAN 等领域, 特别支持原生的 100GE (4x25GE) 接口, 已经在相关领域成熟部署。

(6) 航天科工又一大型真空太阳模拟器研制成功。(航天科工集团)

中国航天科工二院 207 所自主研发的用于真空模拟系统中的大型太阳模拟器顺利通过 48 小时连续加电试验, 完成出所验收试验。该产品的成功研制, 标志着 207 所大型太阳模拟器研制能力再上新高度, “小太阳” 家族再添 “大块头”。

3. 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	
军工行业	07/15	600184.SH	光电股份	0.46	24.22	123.22	0.15	0.25	159	98
		000738.SZ	中航动控	4.02	29.52	338.19	0.00	0.00		
		002013.SZ	中航机电	-2.99	16.21	259.98	0.37	0.45	43	36
		600316.SH	洪都航空	-1.68	20.48	146.87	0.16	0.22	127	92
		600372.SH	中航电子	-3.55	21.22	373.29	0.36	0.45	59	47
		300424.SZ	航新科技	-5.30	64.67	86.06	0.55	0.75	117	86
		600343.SH	航天动力	0.29	24.12	153.94	0.09	0.10	261	240
		000801.SZ	四川九洲	0.48	12.58	128.67	0.26	0.31	48	40
		600150.SH	中国船舶	0.78	24.69	340.26	0.10	0.15	256	166
		002297.SZ	博云新材	0.00	13.09	61.70	0.00	0.00		
		601890.SH	亚星锚链	-1.97	9.97	95.65	0.00	0.00		
		601989.SH	中国重工	3.33	7.14	1311.02	0.04	0.05	179	131
		300101.SZ	振芯科技	-4.05	27.04	150.34	0.27	0.41	100	66
		600879.SH	航天电子	1.12	17.13	178.07	0.34	0.40	50	43
		600685.SH	中船防务	-3.26	31.16	318.80	0.12	0.20	253	158
		002023.SZ	海特高新	-0.67	17.92	135.62	0.20	0.32	92	57
		002190.SZ	成飞集成	28.95	45.70	157.75	0.70	1.68	65	27
		002151.SZ	北斗星通	-1.97	35.76	181.08	0.27	0.40	132	90
		600072.SH	钢构工程	-1.75	15.19	72.67	0.14	0.20	108	76
		600118.SH	中国卫星	0.74	35.38	418.36	0.37	0.44	94	80
	300123.SZ	太阳鸟	1.15	14.90	42.49	0.14	0.15			
	300008.SZ	上海佳豪	-7.90	29.39	112.22	0.53	0.74	55	40	

	300456.SZ	耐威科技	-4.85	65.66	110.31	0.43	0.54	152	122	
	600391.SH	成发科技	3.17	42.31	139.68	0.00	0.00			
	600677.SH	航天通信	-3.98	20.52	107.07	0.00	0.00			
	600760.SH	中航黑豹	-1.19	9.13	31.49	0.00	0.00			
	600990.SH	四创电子	-1.47	87.01	118.94	1.30	1.68	67	52	
	600893.SH	中航动力	-0.39	38.24	745.19	0.60	0.70	64	55	
	600435.SH	北方导航	5.09	17.34	258.25	0.00	0.00			
	002608.SZ	*ST 舜船	27.66	11.17	41.87	0.79	0.90			
	000768.SZ	中航飞机	-3.24	23.61	653.68	0.23	0.29	104	81	
	600038.SH	中直股份	-2.54	44.59	262.85	0.94	1.22	47	36	
	600562.SH	国睿科技	-1.32	36.61	175.26	0.51	0.67	72	55	
	300397.SZ	天和防务	-4.76	36.43	87.43	0.29	0.38	127	95	
	军工行业总市值及平均估值					7918			109	80

资料来源：长城证券研究所

4. 军工二级行业估值

表 2: 航天装备

07/15 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	-1.97	35.76	181.08	0.27	0.40	132	90
	300101.SZ	振芯科技	-4.05	27.04	150.34	0.27	0.41	100	66
航天 装备	300456.SZ	耐威科技	-4.85	65.66	110.31	0.43	0.54	152	122
	600118.SH	中国卫星	0.74	35.38	418.36	0.37	0.44	94	80
	600343.SH	航天动力	0.29	24.12	153.94	0.09	0.10	261	240
	600677.SH	航天通信	-3.98	20.52	107.07	0.00	0.00		
	600879.SH	航天电子	1.12	17.13	178.07	0.34	0.40	50	43
	二级子行业总市值及平均值估值					1299		132	107

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/亿元	EPS		PE	
						2016	2017	2016	2017
	000738.SZ	中航动控	4.02	29.52	338.19	0.00	0.00		
	000768.SZ	中航飞机	-3.24	23.61	653.68	0.23	0.29	104	81
	000801.SZ	四川九洲	0.48	12.58	128.67	0.26	0.31	48	40
	002013.SZ	中航机电	-2.99	16.21	259.98	0.37	0.45	43	36
航空 装备	002023.SZ	海特高新	-0.67	17.92	135.62	0.20	0.32	92	57
	002190.SZ	成飞集成	28.95	45.70	157.75	0.70	1.68	65	27

	002297.SZ	博云新材	0.00	13.09	61.70	0.00	0.00		
	300424.SZ	航新科技	-5.30	64.67	86.06	0.55	0.75	117	86
	600038.SH	中直股份	-2.54	44.59	262.85	0.94	1.22	47	36
	600316.SH	洪都航空	-1.68	20.48	146.87	0.16	0.22	127	92
	600372.SH	中航电子	-3.55	21.22	373.29	0.36	0.45	59	47
	600391.SH	成发科技	3.17	42.31	139.68	0.00	0.00		
	600893.SH	中航动力	-0.39	38.24	745.19	0.60	0.70	64	55
	二级市场行业总市值及平均值估值					3490		46	35

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	0.46	24.22	123.22	0.15	0.25	159	98
地面兵装	600435.SH	北方导航	5.09	17.34	258.25	0.00	0.00		
	600760.SH	中航黑豹	-1.19	9.13	31.49	0.00	0.00		
	600990.SH	四创电子	-1.47	87.01	118.94	1.30	1.68	67	52
	二级市场行业总市值及平均值估值					532		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	27.66	11.17	41.87	0.79	0.90		
	300008.SZ	上海佳豪	-7.90	29.39	112.22	0.53	0.74	55	40
	300123.SZ	太阳鸟	1.15	14.90	42.49	0.14	0.15		
船舶装备	600072.SH	钢构工程	-1.75	15.19	72.67	0.14	0.20	108	76
	600150.SH	中国船舶	0.78	24.69	340.26	0.10	0.15	256	166
	600685.SH	中船防务	-3.26	31.16	318.80	0.12	0.20	253	158
	601890.SH	亚星锚链	-1.97	9.97	95.65	0.00	0.00		
	601989.SH	中国重工	3.33	7.14	1311.02	0.04	0.05	179	131
	二级市场行业总市值及平均值估值					2335		149	114

资料来源：长城证券研究所

5. 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>