

运 20 首批交付+北斗白皮书首发-持续推荐 军工新材料与国防信息化

上周大盘小幅下跌，上证综指收于 2885.11 点，周涨幅-1.44%，沪深 300 收于 3110.36 点上涨-1.70%。中证军工指数上涨 -0.46%，跑赢沪深指数 1.24 个百分点。年初至今，军工板块累计下跌 18.48%，沪深 300 指数累计下跌 16.63%，军工板块跑输同期沪深 300 指数 1.85 个百分点。

投资要点：

- ◇ **运 20 交付首批交付，持续推荐军工新材料。**运-20 于 15 日晚间在中航工业某试飞中心举行首批交付仪式。运-20 交付时间印证了我们的之前的判断，我们认为歼-20 明年服役的观点也将得到印证，从试飞、定型的时间点来判断，明年服役完全符合军品交付的客观规律。军机及发动机需求释放带来的上游材料需求，军用航材供应格局稳定，将改善相关供应商整体毛利率水平，大幅提升业绩。建议关注高端军用钛材供应商**宝钛股份**、**西部超导**和**西部材料**，高温合金供应商**钢研高纳**、**抚顺特钢**、**应流股份**和**炼石有色**。
- ◇ **北斗系统白皮书发布，建议关注有广阔市场应用空间的北斗产业链。**6月16日国务院正式发布《中国北斗卫星导航系统》，这是我国首次全面介绍北斗系统的发展历程和理念主张，披露了北斗系统的进展和 未来应用前景。北斗导航是国防建设中涉及信息安全的装备，有强烈的自主化应用需求。同时北斗导航系统与地面网结合，也促进了北斗产业在航空、航海、地理信息等领域的融合发展，进而建立起巨大的 民用产业需求。建议关注海格通信、振芯科技。
- ◇ **继续推荐关注军工院所资产注入高预期标的。**随着相关政策的逐步落地，各大军工集团的资产证券化进入落实阶段，而作为整合平台的上市公司也将获得价值重估。建议依据“一个产业板块一个上市公司”的布局原则选择军工集团的资产证券化运作平台。建议关注国睿科技、四创电子、航天长峰、航天科技。
- ◇ **投资策略。**在军工投资主线上，我们保持海空军装备、信息化和军改的投资主线不变。在标的选择上我们首选未来业绩弹性较大的军用 钛材供应商**宝钛股份**和**西部超导**，新增高温合金供应商**钢研高纳**、**抚顺特钢**、**应流股份**和**炼石有色**。作为海空军装备核心部件和中国制造 2025 重点支持产业，我们推荐**中直股份**，**风帆股份**、**中航动力**。信息化部分我们推荐关注**高德红外**、**国睿科技**、**四创电子**，军改对应军工院所改制的落实，我们推荐**航天长峰**、**航天科技**、**中航电子**、**中航机电**、**航天电器**、**中国卫星**。
- ◇ **风险提示：**军改实施进展缓慢，军民融合相关政策出台低于预期

评级调整： 维持

基本资料

上市公司家数	29
总市值(亿元)	6,511.54
占 A 股比例(%)	1.27%
平均市盈率(倍)	2,579.53

行业表现



相关报告

《国防军工-运-20 服役，中国进入战略空军时代》2016-06-16

《国防军工-航发集团正式成立，关注航发产业链投资机会》2016-06-13

《国防军工-香格里拉大会对抗性突出，关注地区热点对板块的催化》

2016-06-06

目录

一、行情回顾	4
二、行业动态	5
三、行业新观点	6
1. 运 20 交付首批交付，持续推荐军工新 材料.....	6
2. 北斗系统白皮书发布，建议关注有广阔市场应用空间的北斗产业链	6
3. 继续推荐关注军工院所资产注入高预期标的	6
4. 推荐标的	6
四、上市公司动态	6

图目录

图 1	本周中信一级行业涨跌幅	4
图 2	年初至今军工板块与主要指数涨跌幅	4
图 3	中信一级行业市盈率	5

表目录

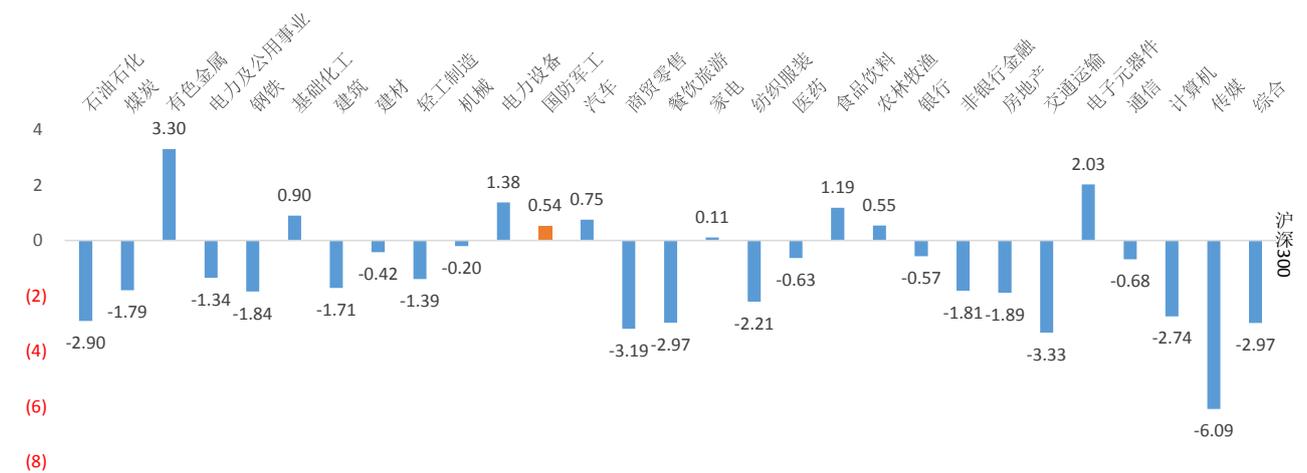
表 1	重点跟踪公司盈利预测表	8
-----	-------------------	---

一、行情回顾

上周大盘小幅下跌，上证综指收于 2885.11 点，周涨幅-1.44%，沪深 300 收于 3110.36 点上涨-1.70%。中证军工指数上涨 -0.46%，跑赢沪深指数 1.24 个百分点。

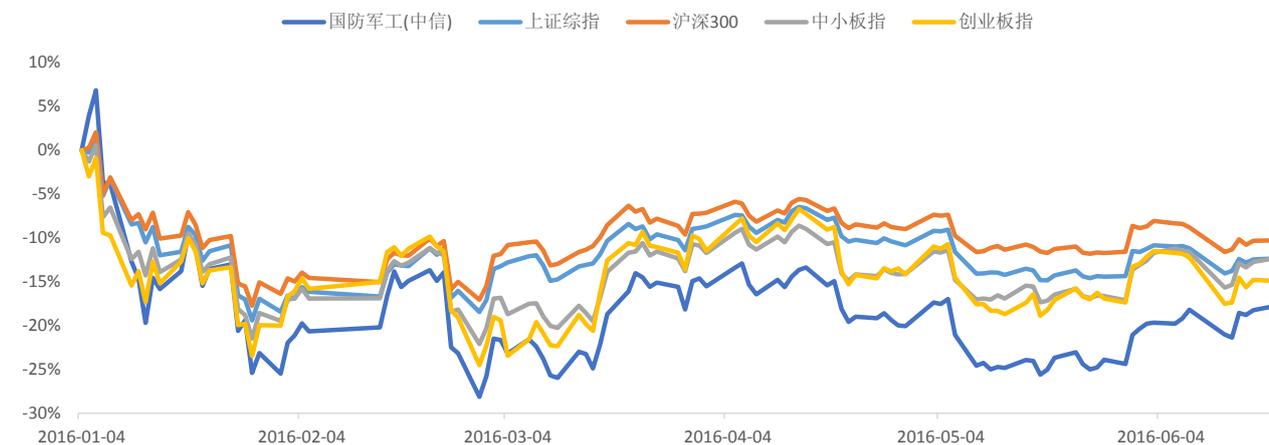
年初至今，军工板块累计下跌 18.48%，沪深 300 指数累计下跌 16.63%，军工板块跑输同期沪深 300 指数 1.85 个百分点。

图 1 本周中信一级行业涨跌幅



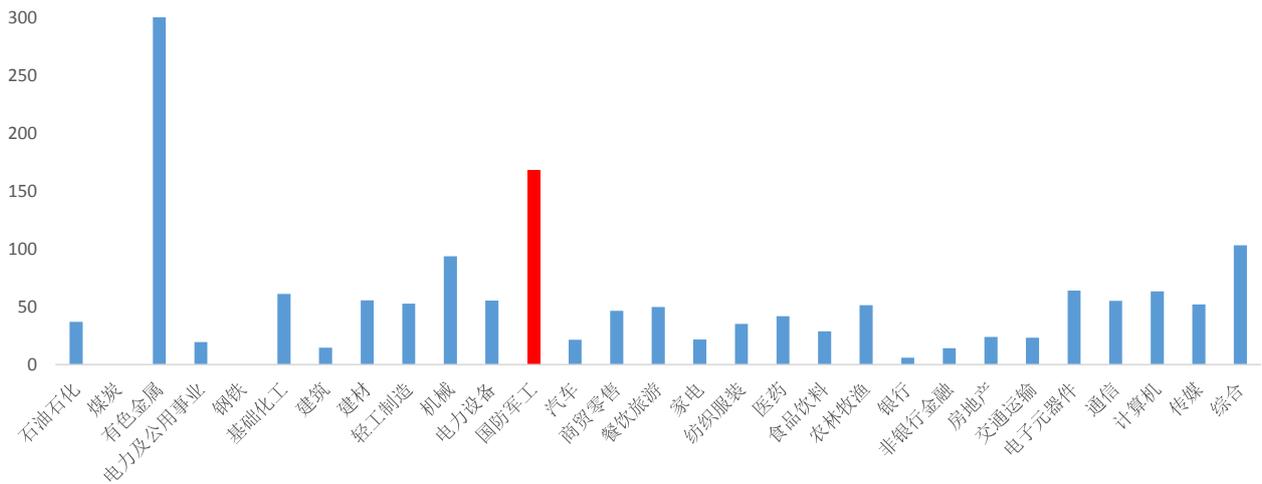
资料来源：WIND、中国中投证券研究总部

图 2 年初至今军工板块与主要指数涨跌幅



资料来源：WIND、中国中投证券研究总部

图 3 中信一级行业市盈率



资料来源：WIND、中国中投证券研究总部

二、行业动态

【2030 年我国核电装机规模或扩 5 倍】财联社 6 月 15 日报道，由能源局牵头制定的核电“十三五规划”已有初步方案。规划涉及核电发展中期展望，预计 2030 年核电装机规模将达到 1.2 亿-1.5 亿千瓦。“十三五”期间在规划核电装机规模的同时，还要把“提高核电产业自主创新能力，突破三代技术的瓶颈，实现国产化、自主化”作为重点任务。

【国内多个无人机展会将开】财联社 6 月 14 日报道，当前国内最大规模、最具权威的无人机盛会“2016 中国（上海）国际无人机展览会暨发展论坛”将于 6 月 14 日-6 月 16 日在上海举办；接下来，2016 深圳国际无人机展览会将于 6 月 17 日-6 月 19 日在深圳会展中心举行，同时，还将揭晓“中国无人机产业 20 强”和“中国无人机十大品牌，并举办首届“中国无人机竞速比赛”。

【北斗导航世界级会议召开在即】证券之星 6 月 15 日报道，第五届全球地理信息开发者大会将在北京盛大开幕，本届大会的主题是：无处不在的地理信息。值得一提的是，本届大会的一个亮点是，首届中国太空经济论坛也将同期召开。分析人士表示，地理信息开发者大会被誉为空间及位置领域最具影响力的创新大会，也是全球地理信息产业的风向标。

【中国海警舰船编队在钓鱼岛巡航】环球网 6 月 15 日报道，中国海警舰船编队 3 艘船进入中国钓鱼岛 12 海里巡航。这是中国海警船 2016 年第 16 次在钓鱼岛海里巡航执法，但再次遭遇日方警告和阻扰。中国国家海洋局官网 6 月 15 日发布消息证实，2016 年 6 月 15 日，中国海警 2401、2166、31239 舰船编队在中国钓鱼岛领海内巡航。

【中国首台 1000 公斤推力涡扇发动机研制】中新网 6 月 15 日报道，中国科学院工程热物理研究所廊坊研发中心透露，该研究所自主研发的 1000 公斤推力涡扇发动机

日前在河北廊坊研发中心研制完成，并实现 100%设计转速，达到设计推力。在整个试车过程中发动机震动 压力、排温、腔温等各项指标正常，整机性能及可靠性得到了初步考核验证，完成阶段性目标。

三、行业新观点

1. 运 20 交付首批交付，持续推荐军工新材料

运-20 于 15 日晚间在中航工业某试飞中心举行首批交付仪式。运-20 交付时间印证了我们的之前的判断，我们认为歼 -20 明年服役的观点也将得到印证，从试飞、定型的时间点来判断，明年服役完全符合军品交付的客观规律。军机及发动机需求释放带来的上游材料需求，军用航材供应格局稳定，将改善相关供应商整体毛利率水平，大幅提升业绩。建议关注高端军用钛材供应商宝钛股份 西部超导和西部材料，高温合金供应商钢研高纳、抚顺特钢、应流股份和炼石有色。

2. 北斗系统白皮书发布，建议关注有广阔市场应用空间的北斗产业链

6 月 16 日国务院正式发布《中国北斗卫星导航系统》，这是我国首次全面介绍北斗系统的发展历程和理念主张，披露了北斗系统的进展和未来应用前景。北斗导航是国防建设中涉及信息安全的装备，有强烈的自主化应用需求。同时北斗导航系统与地面网结合，也促进了北斗产业在航空、航海、地理信息等领域的融合发展，进而建立起巨大的民用产业需求。建议关注海格通信、振芯科技。

3. 继续推荐关注军工院所资产注入高预期标的

随着相关政策的逐步落地，各大军工集团的资产证券化进入落实阶段，而作为整合平台的上市公司也将获得价值重估。建议依据“一个产业板块一个上市公司”的布局原则选择军工集团的资产证券化运作平台。建议关注国睿科技、四创电子、航天长峰、航天科技。

4. 推荐标的

在军工投资主线上，我们保持海空军装备、信息化和军改的投资主线不变。在标的选择上我们首选未来业绩弹性较大的军用钛材供应商宝钛股份和西部超导，新增高温合金供应商钢研高纳、抚顺特钢、应流股份和炼石有色。作为海空军装备核心部件和中国制造 2025 重点支持产业，我们推荐中直股份，风帆股份、中航动力。信息化部分我们推荐关注高德红外、国睿科技、四创电子，军改对应军工院所改制的落实，我们推荐航天长峰、航天科技、中航电子、中航机电、航天电器、中国卫星。

四、上市公司动态

【西部超导：子公司与广东电网签订合同】6月15日，公司的控股子公司西安聚能超导磁体科技有限公司，与广东电网有限责任公司电力科学研究院签订《超导磁体系统制作及试验-技术服务合同》。广州电网计划完成世界首台具有自主知识产权的500KV超导限流器单相实验样机研制合同的签订，标志着公司在高温超导电力应用领域取得重要突破。聚能磁体公司的高温超导磁体技术未来在电力系统中有广阔应用前景。

【德威新材：获得新材料产品发明专利】6月16日，公司申请的一项发明专利获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。本产品是一种高速电梯扁电缆上用的耐磨无卤阻燃弹性料，产品环保，耐高温90摄氏度，可部分替代目前的电梯缆用PVC弹性料。该专利产品对公司2016年生产经营和业绩不会有明显影响，但有利于完善知识产权保护体系，发挥公司自主知识产权，增强公司的核心竞争。

【振芯科技：使用超募资金购置土地】6月17日，公司为抓住我国北斗卫星导航应用产业的政策和市场机遇，巩固公司在北斗卫星导航应用领域的市场龙头地位，经公司第三届董事会第十六次会议审议通过，公司拟使用不超过6500万元超募资金购置成都高新区编号为GX2016-04(221)地块的国有建设用地使用权。上述土地取得后，有利于公司提高技术和产品创新的软硬件能力，扩大生产规模，增强公司市场竞争优势。

【海格通信：公司董事提出辞职】6月14日，公司董事会近日收到公司董事赵友永先生的书面辞职报告。赵友永先生因工作变动原因，提出辞去公司第三届董事会董事职务，同时一并辞去第三届董事会提名委员会委员职务。赵友永先生辞职后不再担任公司任何职务，不影响公司董事会正常运行，其辞职自辞呈送达董事会时生效。

【奥普光电：同意子公司变更增资金额】6月15日，公司第五届董事会第三十次会议审议通过了《长春奥普光电技术股份有限公司关于同意长春长光奥立红外技术有限公司变更增资金额的议案》，同意将奥立红外增资金额由2500万元变更为1400万元，调整投资规划。

【景嘉微：全资子公司完成工商变更登记】6月17日，公司第二届董事会第十三次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，同意使用自有资金1000万元对北京麦克斯韦科技有限公司进行增资，增资完成后北麦注册资本由1550万元增加至2550万元，公司仍持有其100%股权。北麦经营范围：生产通讯设备、电子产品，技术开发、技术推广，产品设计等。

表 1 重点跟踪公司盈利预测表

大类	证券代码	公司简称	总市值 亿元	收盘价 元	EPS			PE		
					2015	2016	2017	2015	2016	2017
雷达	300342.SZ	天银机电	86.77	26.12	0.48	0.62	0.75	54	42	35
	600590.SH	泰豪科技	87.97	13.20	0.30	0.41	0.41	44	32	32
	000801.SZ	四川九洲	112.92	11.16	0.27	0.33	0.36	41	34	31
北斗 导航	002151.SZ	北斗星通	152.44	34.05	0.31	0.46	0.63	109	75	54
	300101.SZ	振芯科技	144.34	26.15	0.27	0.41	0.45	96	64	58
	300045.SZ	华力创通	107.30	19.20	0.13	0.21	0.26	151	90	75
	300177.SZ	中海达	63.14	14.33	0.12	0.19	-	120	74	-
	002465.SZ	海格通信	266.93	12.44	0.36	0.46	0.58	35	27	21
信息 安全	300188.SZ	美亚柏科	118.55	24.71	0.49	0.70	0.89	50	35	28
	300297.SZ	蓝盾股份	152.97	14.02	0.32	0.47	0.68	43	30	21
	300352.SZ	北信源	85.59	16.73	0.23	0.31	0.28	73	53	60
	300302.SZ	同有科技	124.54	29.05	0.39	0.62	0.87	74	47	33
	600410.SH	华胜天成	93.63	10.50	0.11	0.15	0.23	94	68	46
	603019.SH	中科曙光	208.08	37.49	0.44	0.62	0.82	85	61	46
	000977.SZ	浪潮信息	220.94	22.64	0.65	0.93	1.31	35	24	17
	002049.SZ	同方国芯	252.19	44.40	0.49	1.34	1.98	90	33	22
300369.SZ	绿盟科技	134.03	36.76	0.72	0.97	1.29	51	38	29	
军工 通信	300397.SZ	天和防务	78.91	32.52	0.29	0.38	0.53	113	85	61
	300351.SZ	永贵电器	107.84	30.15	0.57	0.75	0.98	53	40	31
	300213.SZ	佳讯飞鸿	63.27	25.01	0.47	0.64	0.74	54	39	34
	002231.SZ	奥维通信	48.03	13.32	-	-	-	-	-	-
	300252.SZ	金信诺	118.88	29.32	0.63	0.93	1.31	46	32	22
军工 电子	300324.SZ	旋极信息	210.29	20.54	0.51	0.69	0.87	40	30	24
	300053.SZ	欧比特	96.68	17.13	0.17	0.23	0.43	102	73	40
	002077.SZ	大港股份	101.12	21.58	0.18	0.30	0.52	118	71	41
	002414.SZ	高德红外	146.88	24.27	0.21	0.27	0.33	116	89	74
	300414.SZ	中光防雷	56.79	35.09	0.56	0.69	0.85	62	51	41
	002519.SZ	银河电子	135.02	23.52	0.62	0.82	1.04	38	29	23
	002339.SZ	积成电子	65.21	18.06	0.51	0.67	0.68	36	27	26
	002253.SZ	川大智胜	79.56	35.26	0.21	0.29	0.36	167	122	97
通航 无人 机	002023.SZ	海特高新	112.38	15.72	0.20	0.32	0.50	81	50	31
	001696.SZ	宗申动力	128.13	11.00	0.41	0.44	0.39	27	25	28
	600391.SH	成发科技	118.85	35.74	-	-	-	-	-	-
	000738.SZ	中航动控	289.62	25.16	-	-	-	-	-	-
	600893.SH	中航动力	659.06	33.70	0.60	0.70	0.81	56	48	42
	600038.SH	中直股份	228.95	39.05	0.94	1.22	1.50	41	32	26
	600316.SH	洪都航空	131.73	18.42	0.16	0.22	0.29	114	83	64
	000768.SZ	中航飞机	485.62	17.64	0.22	0.29	0.34	79	61	51
	600372.SH	中航电子	315.95	17.95	0.36	0.45	0.50	50	40	36
	002013.SZ	中航机电	201.60	12.50	0.41	0.49	0.54	31	25	23

资料来源：中国中投证券研究总部，wind

相关报告

报告日期	报告标题
2016-06-16	《国防军工-运-20 服役，中国进入战略空军时代》
2016-06-13	《国防军工-航发集团正式成立，关注航发产业链投资机会》
2016-06-06	《国防军工-香格里拉大会对抗性突出，关注地区热点对板块的催化》
2016-05-30	《国防军工-周边不稳定因素增加，关注地区热点对板块的催化作用》
2016-05-23	《国防军工-《国家创新驱动发展战略纲要》印发，再次聚焦军民融合》
2016-05-16	《国防军工-《军队建设发展“十三五”规划纲要》发布，聚焦国防信息化建设、军民融合》
2016-05-08	《国防军工-最后顽疾终破除，空中利剑鞘中出》
2016-05-08	《国防军工-东边日出西边雨，利好频传军工长牛不改》
2016-05-05	《国防军工-今年业绩将触底，建议关注高端军工材料》
2016-04-28	《宝钛股份-业绩略低预期，下滑加速保持长期看好》
2016-04-27	《应流股份-前进势不可挡，业绩爆发或在今年》
2016-04-26	《宝钛股份-航空材料系列之公司篇：蓄势待发，尽享航空盛宴》
2016-04-22	《应流股份-四两拨千斤，专用设备高端零部件执牛耳者》
2016-04-17	《国防军工-高端钛材有望成为业绩最先兑现的军工子行业之一》
2016-04-14	《国防军工-航空航天材料专题——航空崛起恰逢其时，未来“钛”美好》
2016-04-10	《国防军工-军机换代窗口期，建议关注高端钛材》
2016-04-04	《国防军工-大盘持续震荡，军工板块动能不足》
2016-03-27	《国防军工-政策密集兑现，国防军工改革进入关键期》
2016-03-20	《国防军工-政策到暖风来，军工迎市场机遇》
2016-03-13	《国防军工-军费增长低于预期，民营企业将获得更多机会》
2016-03-06	《国防军工-效率弥补数量，军费增长低于预期非利空》
2016-02-28	《国防军工-在低谷中等待机会，密切关注军工院所改制》
2016-02-21	《国防军工-首周开门红，军工板块充分演绎高弹性》
2016-02-13	《国防军工-深调后，军工板块投资价值凸显》
2016-02-02	《国防军工-五大战区正式成立，现代化军队扬帆起航》
2016-01-31	《估值回撤较大，有望成为反弹先锋》
2016-01-24	《大盘企稳，军工板块投资价值凸显》
2016-01-17	《蔡英文是引药不是炸药》
2016-01-17	《板块大幅回调带来配置良机》
2016-01-05	《信息化：中国军事变革的核心》
2015-12-07	《年度策略-国防军工-助力中国梦黄金二十年：军改将是明年行业核心驱动力》