

# 国防军工行业

## 航展开幕在即，关注装备发展和资产注入

### 核心观点：

- 珠海航展开幕在即，再度聚焦空天装备。

第十一届中国国际航空航天博览会（珠海航展）将于 2016 年 11 月 1 日-6 日在珠海举办。珠海航展是世界五大最具国际影响力的航展之一，本届航展规模空前，预计参展飞机 130 架左右，参加国家和地区 42 个，国内外参展商 700 余家，航空航天装备有望再度成为关注的焦点。

- 本届珠海航展有诸多看点，例如：

飞行表演阵容强大，除中国空军“八一”等飞行表演队外，俄罗斯“勇士”和“雨燕”混合编队将首次在国内“合体”进行飞行表演，英国皇家空军“红箭”飞行表演队也将同场竞技；航展首增地面装备动态演示区，装甲坦克、防务突击车等军民装备在航展现场进行动态展示；新航展中心作为本次航展场地首次启用，总展馆面积达 8.2 万平方米，同比增长 19.5%，预计每一届接待专业观众 13 万人，普通观众 28 万人。

- 参展阵容强大，展品结构丰富，关注新型装备首次亮相。

目前中国 12 大军工集团中，已有 8 家参加本届航展，一批先进的航空航天精品即将亮相，防务装备的规模和比例大幅度提高。另外，随着军民融合发展，无人机、公务机等相关民品及产业链展品和技术展示将更加丰富，展区开辟发动机及 MRO、无人机、通航等主题专区，并增设了以军民融合为主题的展中展。根据网易新闻报道，全程超音速反舰导弹和彩虹-6、彩虹-7 无人机等新型装备将首次亮相，有望成为关注的热点。

- 投资建议

珠海航展开幕在即，航空航天装备有望再度成为关注焦点。我们看好军工行业未来发展前景，看好空天装备和信息化装备的快速发展，看好国防工业体系改革对军工产业格局和机制带来的积极影响，看好军工资产重组和资产证券化带来的投资机会。

建议关注三条投资主线：一是资产注入的基本面好，且备考估值水平合理的标的，如中航机电、国睿科技、四创电子、康拓红外、钢构工程；二是民参军的潜在龙头，如银河电子、万泽股份、海兰信、雷科防务；三是业绩持续增长确定性强的标的，如中航光电、中直股份、银河电子。

- 风险提示

军费持续低于预期，军品研制和交付进度低于预期，军工资产证券化进度与方案具有不确定性，科研院所改制进度具有不确定性。

### 行业评级

前次评级	买入
报告日期	2016-10-28

### 相对市场表现



分析师：	赵炳楠 S0260516070004
	010-59136613
	zhaobingnan@gf.com.cn
分析师：	胡正洋 S0260516020002
	021-60750639
	huzhengyang@gf.com.cn
分析师：	真怡 S0260511050003
	0755-82797057
	zhenyi@gf.com.cn

### 相关研究：

国防军工行业第 43 周跟踪分	2016-10-24
析报告:维持前期观点,行业偏	
重个股行情	
国防军工行业:天宫二号发射	2016-09-19
成功,航天进入重要事件密集	
期	
军工行业 2016 年中报回顾:	2016-09-12
军工集团业绩平稳,民参军企	
业持续分化	

联系人：彭雾 021-60750604  
pengwu@gf.com.cn

## 广发军工行业研究小组

- 胡正洋：首席分析师，北京大学经济学硕士、上海交通大学机械工程及自动化学士，4年证券从业经历，2016年进入广发证券发展研究中心。
- 真怡：资深分析师，中国航空研究院燃气涡轮研究所工学硕士、西北工业大学工学学士，8年证券从业经历，2011年进入广发证券发展研究中心。
- 赵炳楠：分析师，哈尔滨工业大学工学学士和硕士，6年以上军工企业工作经历，2年以上证券从业经历，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 彭雾：联系人，复旦大学微电子与固体电子学硕士，2016年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路9号耀中广场A座1401	深圳市福田区福华一路6号免税商务大厦17楼	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号震旦大厦18楼
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

## 免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。