

国防军工

证券研究报告

2024年06月21日

坚定看好订单恢复带来反弹机会，远期远火产业链或仍具备高景气度

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

王泽宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523070002

wangzeyu@tfzq.com

杨英杰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523090001

yangyingjie@tfzq.com

事件:

6月5日,北京理工导航控制科技股份有限公司发布关于拟签订日常经营重大合同的公告,公司于近日收到中国兵器工业集团有限公司下属单位A的《关于签订某型惯导装置订货的通知》,根据订货通知,公司拟与单位A签订“某型惯导装置”产品的《武器装备配套产品订货合同》,订货合同金额为10,442.46万元,并于2024年内完成交付。

长期来看,我们认为陆上精确制导远火打击系统或将成为未来综合性局部战争制胜关键,我国新型号远火有望逐步列装部队,远火或仍具备高景气度并能通过产业链传导至上游零部件供应商,相关制导、火工品或将迎来超预期增长。

惯性导航与制导控制行业属国家鼓励发展的高科技产业,其涵盖了光、机、电制造技术、精密测量、微小信号处理、微小误差模型建立等关键技术,需要融合惯性导航、制导控制、运动控制、运动传感等领域的核心技术,属于新一代信息技术与高端装备制造相融合的高新技术与战略性新兴产业,其下游应用领域主要为各型飞机、各型导弹、远程火箭弹、制导炸弹、潜艇及水面舰艇、陆地战车等国防军事相关装备,此外也应用于各类航天器、陆地与海洋勘探测绘、自动驾驶、手机、可穿戴设备、VR/AR设备等民用领域。惯性导航产业链下游面对行业客户需求,满足军用、民用不同领域客户对惯性导航系统性能的要求,惯性导航技术作为国防关键技术,是武器装备信息化的主要支撑技术之一,是提高我军作战能力的关键因素。我们认为,惯性导航技术的新订单充分体现惯导技术在下游的广泛应用,验证惯导设备的下游高景气度,伴随打造新质战斗力的要求,惯性导航作为新兴领域战略能力有望获得下游更多青睐。

建议关注:北方导航、长盈通(与通信组联合覆盖)、国科军工、鸿远电子、火炬电子(与电子组联合覆盖)、航天电器

风险提示:国际形势复杂严峻带来的风险、宏观环境变化的风险、技术迭代及创新风险、军品审价风险、技术与产品研发风险、特种装备保障服务风险。

行业走势图



资料来源:聚源数据

相关报告

- 《国防军工-行业点评:C919再获中国国航百架订单,供需共振产业链有望受益》2024-04-29
- 《国防军工-行业深度研究:陶瓷基复合材料应用加速,军民需求共振空间广阔》2024-04-22
- 《国防军工-行业点评:信息支援部队成立,武器装备信息化建设再加速》2024-04-21

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|-----------------------|--|--|--|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088 | 邮编：570102 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com |