

航母出海 军工行情向纵深发展

推荐 维持评级

1. 事件

8月10日我国航母平台进行出海航行试验。

2. 我们的分析与判断

(一) 国防军工行业发展进入新时期

航母带动面广，一支航母编队和相关装备的需求可能达五百亿元左右，将在军工领域形成强大的牵引作用；同时由于航母对于船舶制造、舰载飞机、发动机、光电系统、材料系统等提出更高的要求，国防装备的升级面临加快的趋势。我们认为，受益领域包括船舶工业、飞机、发动机、武器装备、复合材料、卫星导航通信等。

由于军工行业的大部分资产不在上市公司，根据军工行业上市公司的业务结构，以及未来各大军工集团资产整合的预期，我们认为船舶制造、飞机及发动机制造是受益于航母最大。

(二) 看好航空及航天领域上市公司

军工上市公司的中长期投资价值主要取决于产品的战略地位和发展空间，以及未来资产整合的潜力。我们认为，发动机、卫星和航空航天电子设备未来面临的成长空间大于其它领域，上市公司在集团的资本运作中是重要平台，外延式增长机会也很大。

发动机：我国的航空发动机面临增长的拐点，预计未来5年将处于加速发展的时期；规模扩张和技术提升将使相关生产企业的经营业绩呈现大幅增长；同时国资委加强对EVA的考核也促使生产企业加强成本控制，提高盈利水平。

卫星领域：我国的北斗二代系统将于年底前投入运营，预计未来三至四年将有百亿元规模的需求，导航将成为卫星应用领域的最大增长点。中国卫星作为“国家队”的重要成员，在卫星导航、卫星通信等业务的拉动下，经营业绩将呈现持续大幅增长。

航空及航天电子领域：电子信息领域是军工行业中技术含量高、成长能力强的重要领域，相关上市公司在成长性和盈利能力方面明显优于其它领域，未来可持续看好。

3. 投资建议

我们认为，航母对军工股的短期刺激作用进入尾声，但军工股面临的重大发展机遇和资本运作的巨大空间将从今年下半年开始逐步进入高潮阶段，而且由于军工行业的发展具有长周期的特点，因此我们军工股的行情目前处于起步阶段，重点公司未来面临更大的上升空间，因此维持“推荐”评级。重点关注发动机、卫星和航天领域的上市公司。

分析师

鞠厚林 机械行业分析师

☎：(8610) 6656 8946

✉：juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130207091557

特此鸣谢

邱世梁 (8621) 2025 2602

 (qushiliang@chinastock.com.cn)

邹润芳 (8621) 2025 2629

 (zourunfang@chinastock.com.cn)

王华君 (8610) 6656 8477

 (wanghuajun@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

相关研究

军工行业：航母航空航天 再掀军工热潮

11-06-21

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林，机械与军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（01766.SH）

A 股：三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中鼎股份（000887.SZ）、中国卫星（600118.SH）、蓝科高新（601798.SH）、张化机（002564.SZ）等

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908