

投资评级：推荐（首次）

报告日期：2018年07月29日

分析师

蔡维 021-31829695

Email: caiwei@cgws.com

执业证书编号: S1070517050001

联系人（研究助理）：

沈繁呈 010-88366060-8757

Email: shenfan Cheng@cgws.com

从业证书编号: S1070118060002

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<第三批国企混改名单即将出炉，军工混改有望再突破>> 2018-07-22

<<飞机中报实现大幅增长，关注业绩超预期标的及国防信息化自主可控主题>> 2018-07-15

<<大国博弈长期利好军工、短期提振市场，关注飞机制造产业链>> 2018-07-08

第33、34颗北斗导航卫星成功发射，关注国防信息化主题

——国防军工周报 2018 第 30 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中直股份	0.96	1.20	41	33
中航光电	1.28	1.60	32	26
航发动力	0.51	0.61	48	40
中航沈飞	0.59	0.72	64	52
航天电器	0.88	1.08	29	24

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 行情回顾：**本周中信国防军工指数涨跌幅 3.67%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅的第 5 位。国防军工三级行业中，航空军工、航天军工、兵器兵装、其他军工均出现上涨，涨幅分别为 5.01%、3.37%、3.98%、2.77%。
- 我国成功发射第 33、34 颗北斗导航卫星：**据央视报道，2018 年 7 月 29 日 9 时 48 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭以“一箭双星”方式成功发射第三十三、三十四颗北斗导航卫星。央视表示，本次发射的第 33/34 颗北斗导航卫星是我国北斗三号系统第九、十颗组网卫星，同时也是属于中圆地球轨道卫星。根据航天工程的计划，今年年底，我国将建成由 18 颗北斗三号卫星组成的基本系统，同时随着一箭双星的发射，我国北斗卫星组网发射将会进入一个前所未有的高密度期。我们认为：一是中国国防信息化尚属起步阶段，整体正处于转型过程中，随着中央军委《军队建设发展“十三五”规划纲要》的颁布，国防信息化建设的需求增强，我们预计未来军费结构中军工信息化支出占比将上升，国防信息化板块基本面整体向好；二是“信息系统一体化、武器装备信息化、信息装备武器化、信息基础设施现代化”已经成为我国国防工业发展的战略方向，卫星导航作为国防信息化的重要组成部分将是我国国防投入的重点，后续军工卫星相关标的有望迎来优先加速发展，业绩增长依然可期。我们建议重点关注国防信息化板块中的相关标的：中国卫星、国睿科技、四创电子等。
- 航天科工与国家开发银行签署合作协议：**近日，中国航天科工集团有限公司与国家开发银行签署《开发性金融合作协议》。依据协议，双方计划围绕航天防务、信息安全与智慧产业、装备制造、国际合作业务等重点领域开展合作，深化全方位战略合作伙伴关系。根据协议，双方将把服务国家战略、服务经济国防建设作为首要任务，发挥各自业务优势，在航天防务装备研制和产品升级、军民两用技术产品市场深挖开拓、以“五云一车”为代表的商业航天项目的开发与批量化生产、航天科工“三大平台”建设、“互联网+智能制造”重大工程实施以及物联网、先进机器人、大数据应用等技术方面开展深度合作，谋求共赢发展。我们认为：一是我国航天工业

在自主创新的基础上一直坚持开放合作原则，一方面学习和借鉴先进模式经验，另一方面带动航天全产业链能力水平的提升，拓展了我国航天产业融入世界产业链的广度和深度；二是此次政策促进，将进一步活化市场、释放市场潜能，加速我国航天制造业高质量发展的进程，有助于在全球范围内吸引更多相关业务转移至国内市场，产业链上相关公司将共同分享这一政策带来的发展良机，同时也有望借此机会提升我国航天业务的综合实力和层次；三是在我国经济由高速增长转为高质量发展、制造业向高端转型、我国崛起越来越受到部分国家敌视甚至遏制的背景下，充分利用国内广阔的市场需求大力发展自主航天产业的重要性和迫切性愈发突出；第四，我们认为，此次军工集团与金融机构的战略合作协议的签署，对各兄弟军工集团的投融资和产业扶持发展具有较高的借鉴意义，在固定资产投资大、产研周期长、技术引领性强的产业具有较大的促进，其中航空产业在经历 20 年来的快速突破式发展后，产业化将是未来的投资重点，我们重点关注此类政策对航空产业链的利好，拐点投资机会正将出现；建议重点关注飞机制造产业链：中航沈飞、中航飞机、中直股份、航天科技、航天电器。

- 投资建议：本周军工板块整体上涨，跑赢大盘，长期来看军工板块基本面将持续向好。今年年底，我国将建成由 18 颗北斗三号卫星组成的基本系统，同时随着一箭双星的发射，我国北斗卫星组网发射将会进入一个前所未有的高密度期，我们建议重点关注国防信息化板块中的相关标的：中国卫星、国睿科技、四创电子等；近日，中国航天科工集团有限公司与国家开发银行签署《开发性金融合作协议》，双方计划围绕航天防务、信息安全与智慧产业、装备制造、国际合作业务等重点领域开展合作，深化全方位战略合作伙伴关系，建议重点关注飞机制造产业链：中航沈飞、中航飞机、中直股份、航天科技、航天电器。我军装备通用化、系列化、组合化工作目前已全面启动，结合我国多重政策刺激，中长期我们持续建议三条投资主线：第一，受益于国防武器装备升级的标的，包括航天强国（航天电器、航天电子）、远洋海军（中国重工、中电广通）和战略空军（中航沈飞、中直股份、中航机电、中航光电）。第二，受益于研究所改制和混改等政策提振的标的，包括航天机电、光电股份，国睿科技、四创电子。第三，内生增长稳健、估值较低的民参军标的，包括威海广泰、天银机电、航锦科技，新研股份。
- 风险提示：武器装备列装进度不及预期；军机生产进度不及预期；军品采购进程不达预期；系统性风险。

目录

1. 上周市场回顾.....	5
2. 军工行业要闻.....	6
3. 军工行业个股表现.....	8
4. 军工三级行业估值.....	10
5. 军工三级行业估值.....	13

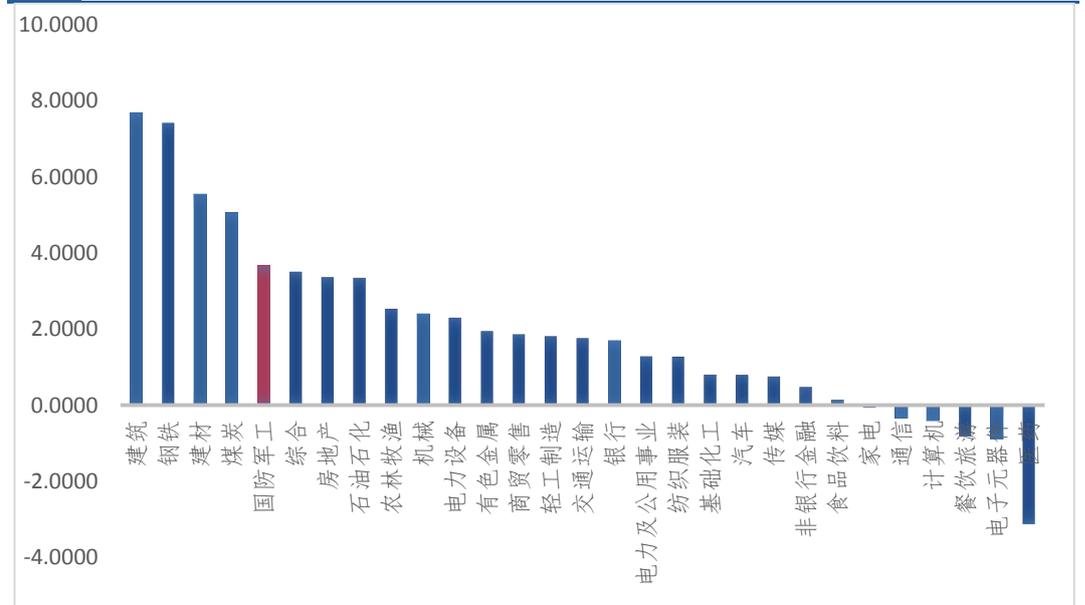
图表目录

图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 2: 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 3: 军工行业涨幅榜前五.....	6
图 4: 军工行业跌幅榜前五.....	6
表 1: 军工行业个股表现.....	8
表 2: 航空军工.....	10
表 3: 航天军工.....	11
表 4: 兵器兵装.....	11
表 5: 其它军工.....	12

1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2873.59 点，上涨 44.32 点，涨跌幅 1.57%；沪深 300 指数报收 3521.23 点，上涨 28.34 点，涨跌幅 0.81%；中信国防军工指数涨跌幅 3.67%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅第 5 位。

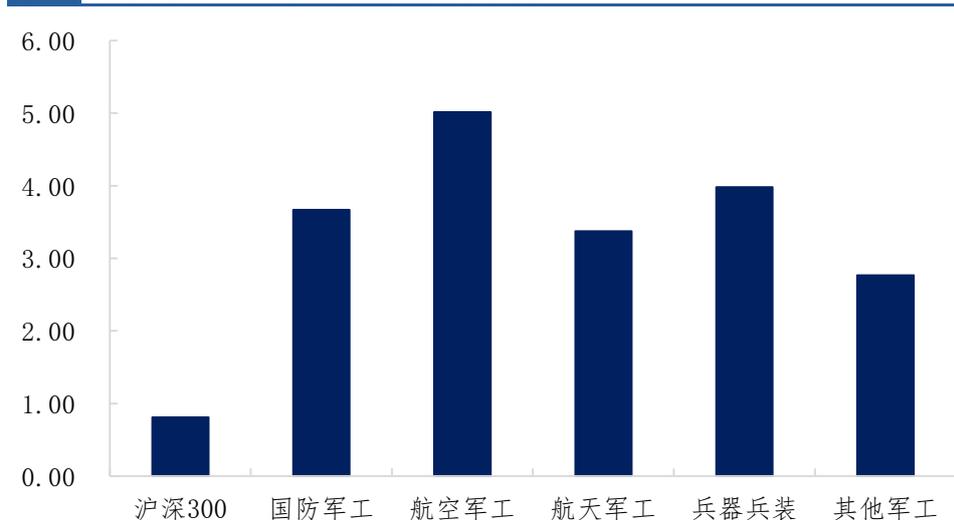
图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：长城证券研究所

国防军工三级行业中，航空军工、航天军工、兵器兵装、其他军工均出现上涨，涨幅分别为 5.01%、3.37%、3.98%、2.77%。

图 2：上周中信军工三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是航天动力、中航电子、中航机电、国睿科技和中航重机，涨幅分别为 13.18%、11.69%、10.16%、9.82%和 8.33%。

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)
600343.SH	航天动力	13.18	10.22	65.22
600372.SH	中航电子	11.69	14.14	248.75
002013.SZ	中航机电	10.16	8.78	316.84
600562.SH	国睿科技	9.82	19.24	119.74
600765.SH	中航重机	8.33	8.32	64.73

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爱乐达、中航光电、高德红外、安达维尔和金信诺, 跌幅分别为-3.39%、-3.25%、-2.33%、-1.69%和-1.09%。

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)
300696.SZ	爱乐达	-3.39	30.20	35.40
002179.SZ	中航光电	-3.25	41.65	329.43
002414.SZ	高德红外	-2.33	15.91	99.32
300719.SZ	安达维尔	-1.69	15.15	38.39
300252.SZ	金信诺	-1.09	9.11	52.64

资料来源: 长城证券研究所

2. 军工行业要闻

■ 我国成功发射第 33、34 颗北斗导航卫星 (凤凰网)

2018 年 7 月 29 日 09 时 48 分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭 (及远征一号上面级), 以“一箭双星”方式成功发射第三十三、三十四颗北斗导航卫星。这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星, 是我国北斗三号系统第九、十颗组网卫星。

■ 航天科工与国家开发银行签署合作协议 (国防科工局)

近日, 中国航天科工集团有限公司与国家开发银行签署《开发性金融合作协议》。依据协议, 双方计划围绕航天防务、信息安全与智慧产业、装备制造、国际合作业务等重点领域开展合作, 深化全方位战略合作伙伴关系。

■ 航空工业首架 FTC-2000G 飞机前机身总装下架 (中国航空新闻网)

据报道, 在部装分厂相关工人的连续加班加点下, FTC-2000G 飞机首架前机身完成总装型架上的所有工序后成功下架并开展后续工作, 标志着 FTC—2000G 飞机研制生产交付又向前推进一大步。

■ 我国自主研发翔鹰-200 大型无人机完成试飞任务 (新华社)

7 月 26 日, 由中国科学院沈阳自动化研究所牵头研制的翔鹰-200 大型无人直升机完成了全部的研制试飞任务, 进入验收阶段。该设备实现了控制系统、动力系统、传动系统等关键部件的国产化, 标志着我国大型无人直升机自主研发能力得到了进一步提升。

■ 航空工业与空客中国合作开展提质增效培训（中国航空新闻网）

中国航空报讯：近日，由空客中国与航空工业合作开展的 2018 年提质增效培训在西安阎良顺利举行，此项目于 2016 年启动，主要涉及先进生产运营系统和精益制造领域。

■ 轰 20 隐身轰炸机传来好消息：传递信息勿轻举妄动（腾讯军事）

7 月底，在西安飞机工业公司的官方媒体中，首次披露了轰 20 的试制信息，据推测轰-20 正式首飞时间为 2020 年前后，随着国际国内形势的日益紧张，很可能会更加提前与大家见面，这是在最关键时刻给世界传递重要信息。

■ 中国核潜艇将超英法：6 艘 094 开始巡逻还要建 8 艘 095（新浪军事）

目前中国海军共有 78 艘潜艇，其中包括 6 艘先进的晋级弹道导弹战略核潜艇，该潜艇所配潜射弹道导弹的射程可达 7200 公里。此外，中国还装备有至少 14 艘核动力潜艇和 57 艘常规动力潜艇。

■ 中航材向南航交付首套波音 777 飞机起落架（中国航空新闻网）

2018 年 7 月 24 日，中国航空器材有限责任公司（以下简称平台公司）与中国南方航空股份有限公司（以下简称南航）在广州 GAMECO 机库联合举办了首套波音 777 起落架交付仪式，作为交换备架用于支援南航即将到来的波音 777 机队起落架大修。

■ "国际军事比赛—2018"“空降排”项目正式开幕（新华社）

新华社报道当地时间 7 月 28 日，“国际军事比赛—2018”“空降排”项目开幕式在俄罗斯普斯科夫市举行。开幕式上，俄罗斯空降兵司令安德烈谢尔久科夫和普斯科夫市市长向 10 个参赛队表示欢迎。

■ 中国 4 艘海警船今天相继驶入钓鱼岛领海（腾讯军事）

据中国海警 7 月 29 日消息，2018 年 7 月 29 日，中国海警 2307 舰艇编队在我钓鱼岛领海内巡航，这是继本月 4 日后中国公务船再次驶入钓鱼岛领海，为今年第 14 天。

■ 俄媒：中国已曝光 6 艘 055 大驱 未来或装备电磁炮（凤凰网）

据俄罗斯《独立军事评论》周报网站 7 月 27 日报道称，7 月 3 日中国人民解放军海军的两艘 055 型导弹驱逐舰同时在大连下水，这是 055 型的 3 号舰和 4 号舰。目前，至少还有 2 艘 055 处于不同的组装阶段。

■ 中美第六代战机技术竞相曝光 变循环发动机将成标配（新浪军事）

近日，美国国防部逐渐披露了自 2016 年以来其规划下一代战机的构想和要素，国内媒体也报道了可能用于中国第六代战机的若干项先进技术。根据《兵工科技》消息称，中国已经在多项可用于六代战机的分系统研发项目上取得突破，其中包括变循环发动机、新型综合航电系统和太赫兹雷达等关键性技术。

重要公司公告

■ 【景嘉微（300474.SZ）】公司限制性股票激励计划首次授予部分第一期解锁条件成就，拟解锁限制性股票 99.57 万股。

■ 【航天电器（002025.SZ）】公司发布 2018 年半年度业绩快报营收 1169 亿，同比减少 8.15%；归母净利 1.57 亿，同比增长 5.43%。

- **【银河电子 (002519.SZ)】**公司控股股东银河电子集团 2016 年非公开发行的可交换公司债券已全部完成换股, 总计换股数量为 1.07 亿股, 占公司目前总股本的 9.51%, 换股完成后, 银河电子集团持有公司股份 2.39 亿股, 占公司股份总数的 21.25%, 仍为公司控股股东。
- **【盛路通信 (002446.SZ)】**公司与 Altair 中国签署了《框架合作协议》。
- **【中国重工 (601989.SH)】**公司完成注册资本工商变更登记, 变更后为 228.80 亿。
- **【旋极信息 (300324.SZ)】**公司因重大资产重组无法在原计划期限内完成事前审批事项自 7 月 30 日开市起继续停牌; 公司拟为全资子公司泰豪智能提供综合授信担保 1.4 亿; 公司控股股东陈江涛质押 1610 万股, 累计质押 4.5 亿股, 占总股本 25.75%。
- **【中船科技 (600072.SH)】**公司拟为其控股子公司江南德瑞斯提供贷款担保 1 亿。
- **【中国动力 (600482.SH)】**公司董事华伟、童小川和金焘辞职。
- **【四创电子 (600990.SH)】**公司与中电科融资租赁有限公司开展融资租赁业务, 融资金额不超过 5000 万, 租赁期 4 年。
- **【天银机电 (300342.SZ)】**公司取得两项发明专利证书。
- **【康达新材 (002668.SZ)】**公司实际控制人的一致行动人徐洪珊解除质押 115 万股, 累计质押 2095 万股, 占总股本的 8.69%。
- **【东土科技 (300353.SZ)】**公司董事薛百华先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 200 万股, 目前已累计减持 46.81 万股, 占减持时公司总股本 0.09%。

3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 7231 亿元, 2018 年 PE 为 51X, 2019 年 PE 为 40X。板块整体上涨, 53 家公司中有 44 家公司股票出现上涨, 有 3 家公司涨幅超过 10%, 其中航天动力涨幅为 13.18%, 中航电子涨幅为 11.69%, 中航机电涨幅为 10.16%; 其他 6 家公司出现下跌, 其中爱乐达跌幅为-3.39%。(数据来源: Wind 一致预期)

表 1: 军工行业个股表现

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
2018/7/29	300719.SZ	安达维尔	-1.69	15.15	38.39	0.45	0.55	34	27
	300696.SZ	爱乐达	-3.39	30.20	35.40	0.00	0.00		
	002013.SZ	中航机电	10.16	8.78	316.84	0.24	0.29	36	30
	600760.SH	中航沈飞	0.00	38.00	530.94	0.59	0.72	64	52
	002214.SZ	大立科技	0.17	5.82	26.69				
	000901.SZ	航天科技	4.19	11.19	68.73				
	300474.SZ	景嘉微	0.51	49.49	134.02	0.53	0.69	94	72
	002151.SZ	北斗星通	0.34	26.44	135.70	0.31	0.43	86	61
	600118.SH	中国卫星	3.14	19.37	229.05	0.40	0.46	48	42

	600990.SH	四创电子	4.83	45.98	73.19	1.61	1.96	29	23
	600862.SH	中航高科	6.10	6.61	92.08	0.00	0.00		
	300581.SZ	晨曦航空	0.97	13.57	23.31	0.34	0.40	40	34
	002025.SZ	航天电器	4.15	25.60	109.82	0.88	1.08	29	24
	600893.SH	航发动力	1.17	24.30	546.71	0.51	0.61	48	40
	002179.SZ	中航光电	-3.25	41.65	329.43	1.28	1.60	32	26
	600879.SH	航天电子	5.31	7.14	194.16	0.23	0.27	31	26
	000738.SZ	航发控制	2.89	15.33	175.63	0.21	0.24	73	65
	600562.SH	国睿科技	9.82	19.24	119.74	0.37	0.46	52	42
	002111.SZ	威海广泰	3.73	11.39	43.49	0.56	0.72	20	16
	300722.SZ	新余国科	1.26	43.23	34.58	0.77	0.87	56	50
军工 行业	600038.SH	中直股份	5.32	39.62	233.55	0.96	1.20	41	33
	300447.SZ	全信股份	0.42	12.03	37.63	0.56	0.75	22	16
	300114.SZ	中航电测	5.32	10.10	59.67	0.28	0.35	36	29
	600184.SH	光电股份	6.71	13.52	68.78	0.21	0.31	66	43
	300045.SZ	华力创通	2.29	8.03	49.45	0.22	0.33	37	24
	600765.SH	中航重机	8.33	8.32	64.73	0.31	0.41	26	20
	600372.SH	中航电子	11.69	14.14	248.75	0.35	0.40	41	36
	600677.SH	航天通信	3.84	8.66	45.19				
	002519.SZ	银河电子	1.98	4.64	52.27	0.21	0.25	22	19
	000561.SZ	烽火电子	5.93	6.43	38.84	0.16	0.20	40	32
	300034.SZ	钢研高纳	3.80	10.11	42.69	0.18	0.20	56	50
	600391.SH	航发科技	1.48	15.81	52.19	0.21	0.28	75	57
	300252.SZ	金信诺	-1.09	9.11	52.64	0.34	0.47	27	19
	600435.SH	北方导航	5.12	8.42	125.40				
	600343.SH	航天动力	13.18	10.22	65.22				
	000768.SZ	中航飞机	8.13	16.90	467.90	0.20	0.25	83	69
	300065.SZ	海兰信	1.92	14.90	53.99	0.43	0.56	35	27
	300101.SZ	振芯科技	1.55	13.74	76.39	0.17	0.26	82	53
	600855.SH	航天长峰	6.04	12.29	43.26	0.13	0.15	97	84
	600501.SH	航天晨光	7.49	8.04	33.87				
	002465.SZ	海格通信	1.01	9.00	207.62	0.23	0.31	40	29
	000547.SZ	航天发展	6.43	8.11	115.94	0.26	0.32	31	25

000519.SZ	中兵红箭	0.79	8.89	124.77	0.19	0.23	46	39
600685.SH	中船防务	5.77	14.11	157.53	0.09	0.18	160	77
600399.SH	抚顺特钢	0.00	5.50	71.50				
002520.SZ	日发精机	4.34	7.45	41.28	0.19	0.25	39	30
300527.SZ	华舟应急	-0.75	9.30	81.33	0.26	0.33	35	28
601989.SH	中国重工	5.24	4.22	965.53	0.05	0.07	78	63
002338.SZ	奥普光电	3.56	11.06	26.54				
002190.SZ	成飞集成	0.00	19.04	68.30				
600316.SH	洪都航空	5.40	9.95	71.35				
300397.SZ	天和防务	3.99	12.26	29.42				
002414.SZ	高德红外	-2.33	15.91	99.32	0.23	0.31	71	51
军工行业总市值及平均值估值				7231			51	40

资料来源：长城证券研究所

4. 军工三级行业估值

截至周五收盘，中信军工三级子板块航空军工板块总市值 1898 亿元，2018 年 PE 为 50X，2019 年 PE 为 39X。个股中，航发动力总市值最大，为 546.71 亿元，晨曦航空总市值最小，为 23.31 亿元；中航飞机平均值估值最大，2018 年为 83X，2019 年为 69X；威海广泰平均值估值最小，2018 年 PE 为 20X，2019 年 16X。

表 2：航空军工

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE		
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019	
航空 军工	2018/7/29	000768.SZ	中航飞机	8.13	16.90	467.90	0.20	0.25	83	69
		002111.SZ	威海广泰	3.73	11.39	43.49	0.56	0.72	20	16
		002190.SZ	成飞集成	0.00	19.04	68.30				
		300581.SZ	晨曦航空	0.97	13.57	23.31	0.34	0.40	40	34
		300696.SZ	爱乐达	-3.39	30.20	35.40				
		300719.SZ	安达维尔	-1.69	15.15	38.39	0.45	0.55	34	27
		600038.SH	中直股份	5.32	39.62	233.55	0.96	1.20	41	33
		600184.SH	光电股份	6.71	13.52	68.78	0.21	0.31	66	43
		600316.SH	洪都航空	5.40	9.95	71.35				
		600372.SH	中航电子	11.69	14.14	248.75	0.35	0.40	41	36
		600391.SH	航发科技	1.48	15.81	52.19	0.21	0.28	75	57
		600893.SH	航发动力	1.17	24.30	546.71	0.51	0.61	48	40
	航空军工板块总市值及平均值估值					1898			50	39

资料来源：长城证券研究所

航天军工板块总市值 1926 亿元，2018 年 PE 为 50X，2019 年 PE 为 41X。个股中，中航光电总市值最大，为 329.43 亿元，航天晨光总市值最小，为 33.87 亿元；航天长峰平均值估值最大，2018 年 PE 为 97X，2019 年 84X；航天电器平均值估值最小，2018 年 PE 为 29X，2019 年 24X。(数据来源：Wind 一致预期)

表 3：航天军工

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
2018/7/29	000547.SZ	航天发展	6.43	8.11	115.94	0.26	0.32	31	25
	000738.SZ	航发控制	2.89	15.33	175.63	0.21	0.24	73	65
	000901.SZ	航天科技	4.19	11.19	68.73				
	002013.SZ	中航机电	10.16	8.78	316.84	0.24	0.29	36	30
	002025.SZ	航天电器	4.15	25.60	109.82	0.88	1.08	29	24
	002179.SZ	中航光电	-3.25	41.65	329.43	1.28	1.60	32	26
航天	300474.SZ	景嘉微	0.51	49.49	134.02	0.53	0.69	94	72
军工	600118.SH	中国卫星	3.14	19.37	229.05	0.40	0.46	48	42
	600343.SH	航天动力	13.18	10.22	65.22				
	600501.SH	航天晨光	7.49	8.04	33.87				
	600677.SH	航天通信	3.84	8.66	45.19				
	600765.SH	中航重机	8.33	8.32	64.73	0.31	0.41	26	20
	600855.SH	航天长峰	6.04	12.29	43.26	0.13	0.15	97	84
	600879.SH	航天电子	5.31	7.14	194.16	0.23	0.27	31	26
	航天军工板块总市值及平均值估值					1926			50

资料来源：长城证券研究所

兵器兵装板块总市值 353 亿元，2018 年 PE 为 37X，2019 年 PE 为 31X。个股中，北方导航总市值最大，为 125.40 亿元，天和防务总市值最小，为 29.42 亿元；四创电子平均值估值最小，2018 年 PE 为 29X，2019 年 PE 为 23X。(数据来源：Wind 一致预期)

表 4：兵器兵装

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
2018/7/29	000519.SZ	中兵红箭	0.79	8.89	124.77	0.19	0.23	46	39
	300397.SZ	天和防务	3.99	12.26	29.42				
兵器	600435.SH	北方导航	5.12	8.42	125.40				
	600990.SH	四创电子	4.83	45.98	73.19	1.61	1.96	29	23
兵器兵装板块总市值及平均值估值					353			37	31

资料来源：长城证券研究所

其他军工板块总市值 3054 亿元，2018 年 PE 为 55X，2019 年 PE 为 40X。个股中，中国重工总市值最大，为 965.53 亿元，奥普光电总市值最小，为 26.54 亿元；中船防务平均值估值最大，2018 年 PE 为 160X，2019 年 PE 为 77X；全信股份平均值估值最小，2018 年 PE 为 22X，2019 年 PE 为 16X。（数据来源：Wind 一致预期）

表 5：其它军工

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE		
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019	
2018/7/29	000561.SZ	烽火电子	5.93	6.43	38.84	0.16	0.20	40	32	
	002151.SZ	北斗星通	0.34	26.44	135.70	0.31	0.43	86	61	
	002214.SZ	大立科技	0.17	5.82	26.69					
	002338.SZ	奥普光电	3.56	11.06	26.54					
	002414.SZ	高德红外	-2.33	15.91	99.32	0.23	0.31	71	51	
	002465.SZ	海格通信	1.01	9.00	207.62	0.23	0.31	40	29	
	002519.SZ	银河电子	1.98	4.64	52.27	0.21	0.25	22	19	
其他	002520.SZ	日发精机	4.34	7.45	41.28	0.19	0.25	39	30	
军工	300034.SZ	钢研高纳	3.80	10.11	42.69	0.18	0.20	56	50	
	300045.SZ	华力创通	2.29	8.03	49.45	0.22	0.33	37	24	
	300065.SZ	海兰信	1.92	14.90	53.99	0.43	0.56	35	27	
	300101.SZ	振芯科技	1.55	13.74	76.39	0.17	0.26	82	53	
	300114.SZ	中航电测	5.32	10.10	59.67	0.28	0.35	36	29	
	300252.SZ	金信诺	-1.09	9.11	52.64	0.34	0.47	27	19	
	300447.SZ	全信股份	0.42	12.03	37.63	0.56	0.75	22	16	
	300527.SZ	华舟应急	-0.75	9.30	81.33	0.26	0.33	35	28	
	300722.SZ	新余国科	1.26	43.23	34.58	0.77	0.87	56	50	
	600399.SH	抚顺特钢	0.00	5.50	71.50					
	600562.SH	国睿科技	9.82	19.24	119.74	0.37	0.46	52	42	
	600685.SH	中船防务	5.77	14.11	157.53	0.09	0.18	160	77	
	600760.SH	中航沈飞	-0.55	38.00	530.94	0.59	0.72	64	52	
	600862.SH	中航高科	6.10	6.61	92.08					
	601989.SH	中国重工	5.24	4.22	965.53	0.05	0.07	78	63	
	其他军工板块总市值及平均值估值					3054			55	40

资料来源：长城证券研究所

5. 军工三级行业估值

混合所有制改革、研究所改制等相关政策执行进度具有不确定性；

军工企业的民用领域拓展低于预期；

装备列装进度不及预期；

大盘或存在的系统性风险。

研究员承诺

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。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

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专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）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：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>