

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018 年 08 月 26 日

#### 分析师

蔡维 021-31829695

Email: caiwei@cgs.com

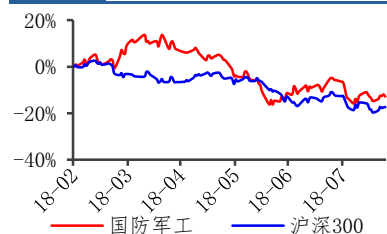
执业证书编号: S1070517050001

沈繁呈 010-88366060-8757

Email: shenfanhang@cgs.com

执业证书编号: S1070518080001

#### 行业表现



数据来源：贝格数据

#### 相关报告

<<美国大额提高军费开支，关注国防建设核心标的>> 2018-08-20

<<“亚太 6C” 通信卫星成功交付，关注国防信息化主题>> 2018-08-13

<<技术封锁再次倒逼自主可控，关注飞机制造产业链>> 2018-08-05

## 国产航母二次海试，关注船舶行业核心标的

——国防军工周报 2018 第 34 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	1.19	37	30
中航光电	1.28	1.59	33	26
航发动力	0.51	0.61	44	36
中航沈飞	0.59	0.72	60	49
航天电器	0.88	1.08	29	23

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 2.26%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅的第 7 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 2.40%、2.55%、8.38%、0.65%。
- **国产航母再次出航，进行第二次海试：**据新浪网报道，8 月 26 日早上，大连造船厂放鞭炮为我国二艘航母即将进行第二次航行试验举行仪式。随后，002 型航母在多艘拖船牵引下缓缓的离开船厂码头。据专家披露，第二次海试的主要内容是在首次海试的基础上进行各系统之间的联动测试，而通讯系统和指挥系统是舰载起降的核心部分，所以这将是此次海试的重点测试部分。其实，对于第二次海试，大家最为期待的就是国产舰载机在国产航母上进行舰载起降测试。这样一来所有环节都能由中国自主解决，从技术到材料再到装备实现 100%国产化。我们点评如下：第一，我国二艘航母在 5 月的首次海试时隔短短三个月之后二次测试延续了航母快速建设进度，凸显海军对航母战斗群建设的迫切需求，军船建设的逻辑由“狼群小舰”转向以航母战斗群及巡洋舰战斗群建设为方向，军船建设的产业重心在逐步转移；第二，航母战斗群的建设将快速提升积累我国在船舶建造领域的和技术能力储备，有望提升中国船舶工业在民船领域特别是诸如工程船舶、LNG 船舶、LPG 船舶、豪华游轮等制造水平和全球竞争力，有望加速民船行业低端产能出清和船舶制造转型升级。第三，航母战斗群与巡洋舰战斗群的建设，一方面体现战斗群对标配军舰的配置需求，另一方面与战斗群相关的火力支援、舰载机、反潜机等建设同步加速，且由于相关配套设备需求量大，极大的激活相关生产商的业绩弹性，具有更大的业绩弹性。综上，我们建议关注船舶行业核心标的：中船防务、中船科技、中国重工，以及舰载动力标的：中国动力、中国船舶，舰载机生产商：中航沈飞。
- **我国成功发射两颗北斗导航卫星：**据新华社报道，25 日 7 时 52 分，我国在西昌卫星发射中心以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星。此次发射的北斗双星属于中国地球轨道卫星，也是我国第 11、12 颗北斗三

号全球组网卫星，由中国科学院微小卫星创新研究院总研制。我们点评如下：一是根据中国卫星导航定位协会发布的《2018 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》，2017 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值已达到 2550 亿元，较 2016 年增长 20.4%，连续 5 年增长率超过 20%，而北斗对产业核心产值的贡献率达到 80%。因此，对于未来北斗产业链的增长预期持续看好；二是与国外相比，我国北斗产业上游领域芯片、高精度板卡等核心零部件的技术仍然有较大差距，我国北斗产业产值主要集中在产业中游，产业发展还在初级阶段，未来北斗卫星导航系统基础设施的不断完善将有利于下游应用市场的拓宽，也有利于拥有上游技术储备和下游行业应用以及大众市场扩展公司享受市场红利，迎来高速发展时期。建议关注北斗卫星产业链相关标的：中国卫星、北斗星通、振芯科技、合众思壮。

- 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。8 月 26 日早上，大连造船厂放鞭炮为我国二艘航母即将进行第二次航行试验举行仪式。随后，002 型航母在多艘拖船牵引下缓缓的离开船厂码头。建议重点关注船舶行业核心标的：中船防务、中船科技、中国重工，以及舰载动力标的：中国动力、中国船舶，舰载机生产商：中航沈飞。8 月 25 日 7 时 52 分，我国在西昌卫星发射中心以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星，茫茫太空又新增两颗中国“北斗星”。建议关注北斗产业链相关标的：中国卫星、北斗星通、振芯科技、合众思壮。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：航母船舶建设进程不及预期；国防信息化建设不及预期；北斗导航产业链市场化不达预期；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. 风险提示.....	13

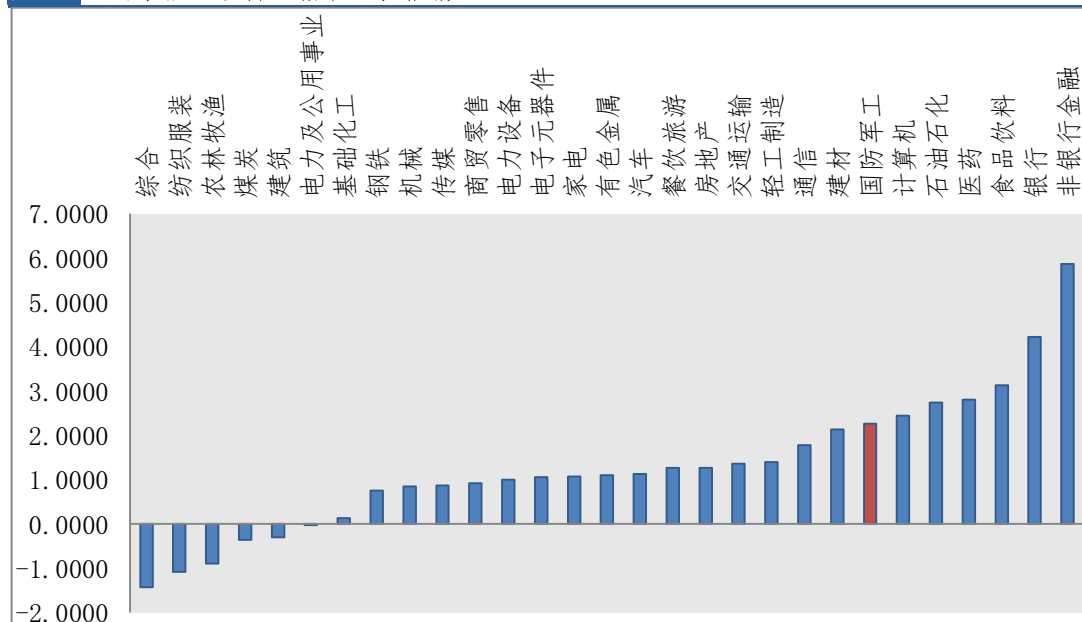
**图表目录**

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 2729.43 点，上涨 60.46 点，涨跌幅 2.27%；沪深 300 指数报收 3325.33 点，上涨 95.71 点，涨跌幅 2.96%；中信国防军工指数涨跌幅 2.26%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅第 7 位。

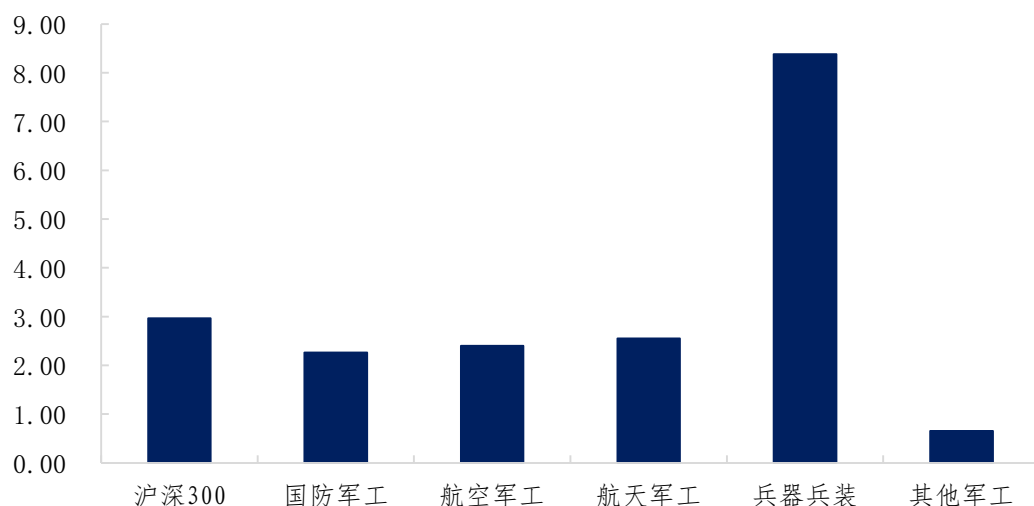
图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况



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 2.40%、2.55%、8.38%、0.65%。

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金信诺、烽火电子、华力创通、新余国科和航天晨光，涨幅分别为 8.70%、8.65%、8.41%、8.28%和 7.14%。

**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)
300252.SZ	金信诺	8.70	8.87	51.25
000561.SZ	烽火电子	8.65	6.28	37.98
300045.SZ	华力创通	8.41	7.86	48.40
300722.SZ	新余国科	8.38	37.90	30.32
600501.SH	航天晨光	7.14	7.35	30.96

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中船防务、钢研高纳、华舟应急、银河电子和爱乐达, 跌幅分别为-9.81%、-3.53%、-2.36%、-2.30%和-2.22%。

**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)
600685.SH	中船防务	-9.81	11.12	128.45
300034.SZ	钢研高纳	-3.53	10.37	43.79
300527.SZ	华舟应急	-2.36	7.04	61.57
002519.SZ	银河电子	-2.30	3.83	43.14
300696.SZ	爱乐达	-2.22	24.25	28.42

资料来源: 长城证券研究所

## 2. 军工行业要闻

### ■ 我国成功发射两颗北斗导航卫星 (新华社)

新华社西昌 8 月 25 日电, 25 日 7 时 52 分, 我国在西昌卫星发射中心以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星, 茫茫太空又新增两颗中国“北斗星”。

### ■ 上合组织和平使命-2018 联合反恐军演正式展开 (环球网)

当地时间 8 月 24 日上午, “和平使命—2018” 上海合作组织成员国联合反恐军事演习正式展开, 当日在俄罗斯切巴尔库尔训练场举行了开幕仪式。上午 10 点, 联合导演部发出演习开始信号。各国分析判断情况, 制定使用联合作战行动构想, 定下使用联合部队集群行动决心。

### ■ 解放军驻港部队陆海空三军进行第 21 次轮换 (环球网)

据“军报记者”官方微博报道, 根据中央军委命令, 中国人民解放军驻香港部队陆海空三军部分建制单位于 8 月 25 日进行了轮换, 这是驻香港部队进驻以来第 21 次组织建制单位轮换。

### ■ 八一飞行表演队在俄罗斯国际军事技术论坛精彩亮相 (新华社)

新华社莫斯科 8 月 25 日电, 当地时间 24 日 14 时 55 分, 随着红、白、蓝三色涂装的 6 架歼-10 表演机依次升空, 中国空军八一飞行表演队在俄罗斯国际军事技术论坛上精彩亮相。

### ■ 全球首款商品级超宽带可见光通信芯片组发布（新华社）

新华社重庆8月24日电，在首届中国国际智能产业博览会上，我国研发的全球首款商品级超宽带可见光通信专用芯片组正式发布。它的成功研发，对于推动可见光通信产业和应用市场规模化发展，开创集绿色节能、短距超宽带、无缆化光互联为一体的新兴应用方面，具有里程碑式意义。

### ■ 中国南疆神秘反恐劲旅曝光：这关键装备看出国产特战武器进步神速（腾讯军事）

日前，喀什反恐劲旅公布的69270队宣传视频显示，该部队目前已装备了11式轻型半自动狙击型榴弹发射器，配备这种武器，标志着中国特种部队武器系列化发展，有了长足进步，已发展出具有中国特种部队特色的武器。

### ■ AC311A赴高原开展验证试飞（国防科工局）

为持续挖掘AC311A直升机的高原性能潜力，AC311A直升机将在青海省共和、玉树和宁夏固原三地开展高原试飞工作，对高度温度及不可超越速度范围进行补充验证。除包线拓展飞行科目外，AC311A直升机还将进行近地面机动科目试飞。

### ■ 无视各界抗议 美对华160亿美元产品关税今日生效（21世纪经济报道）

对华2000亿美元产品加征关税听证会，正在美国首都华盛顿紧锣密鼓地进行中，继首轮340亿美元产品加征关税生效后，第二轮160亿美元产品加征25%关税的决定，将自今日（8月23日）起正式生效。

### ■ 三大战区海军举行导弹专业竞赛性考核（国防部网）

日前，海军导弹专业实际使用武器竞赛性考核在东海某海域举行。来自3个战区海军的10余艘舰艇同台竞技，专项研练防空反导课题，在近似实战的环境下接受全方位检验和考核。

### ■ 美媒：中国将打造近太空隐形无人机 军队正走向全球（新浪军事）

中国的轰炸机正在开展深入西太平洋的打击训练，范围涵盖关岛、菲律宾和日本等。但中国军队还正以许多其他方式提升其实力。

### ■ 我海军黄山舰起航赴澳大利亚参加“卡卡杜-2018”多国海军联合演习（国防科技信息网）

8月31日至9月15日，黄山舰将代表中国海军，在澳大利亚达尔文及其附近海域与多国海军舰机共同参演。据悉，卡卡杜系列军演是澳大利亚海军规模最大的联合军事演习，每两年举行一次，开始于1993年，此次是中国海军首次受邀参加。

### ■ 航天科技九院13所斩获中国地理信息科技进步奖一等奖（国防科技信息网）

近日，由航天科技集团九院13所与深圳市城市公共安全技术研究院等10家单位联合申报的“城市建筑废弃物智能监管系统关键技术研究与应用”项目，荣获2018年中国地理信息科技进步奖一等奖。

### 重要公司公告

- 【高德红外(002414.SZ)】黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份417,328,122股，占公司总股本的66.85%，累计被质押71,218,000股，占公司总股本的11.41%。

- **【通光线缆 (300265.SZ)】** 公司此次中标金额约占 2017 年经审计营业收入总额的 13.48%。本次中标对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。
- **【绿盟科技 (300369.SZ)】** 公司于 2018 年 8 月 24 日召开第三届董事会第十六次会议，董事会同意按照股权激励计划的规定回购注销离职激励对象获授但尚未解除限售的限制性股票 896,389 股。
- **【四创电子 (600990.SH)】** 公司拟与中国电子科技财务有限公司签署《金融服务协议之补充协议》，财务公司将对公司的综合授信额度由原 14 亿元调整到人民币 15.5 亿元。
- **【天银机电 (300342.SZ)】** 公司股东天恒投资共持有本公司 196,624,013 股股份，占本公司总股本的 45.52%，本次共解除质押股份 14,000,000 股，占本公司总股本的 3.24%，累计已质押股份 156,360,000 股，占本公司总股本的 36.20%。
- **【航天信息 (600271.SH)】** 公司拟通过在产权交易所公开挂牌的方式转让所持有的控股子公司上海爱信诺航芯电子科技有限公司 35% 的股权。转让后，公司仍持有上海航芯 25% 的股权。
- **【信威集团 (600485.SH)】** 2018 年 8 月 21 日，蒋宁先生将其持有的本公司 2,760,000 股有限售条件的流通股质押给邱玉芳，质押期限为自 2018 年 8 月 20 日起至 2019 年 8 月 19 日止。本次质押的股份占公司总股本的 0.09%。
- **【中科曙光 (603019.SH)】** 公司于 2018 年 8 月 6 日公开发行可转换公司债券 (11,200,000 张 (11.20 亿元)，其中主承销商中信建投证券股份有限公司共计包销曙光转债 3,606,150 张，占发行总量的 32.20%。
- **【海兰信 (300065.SZ)】** 公司向深圳证券交易所申请股票于 2018 年 8 月 23 日 (星期日上午开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果并公告后复牌。
- **【金信诺 (300252.SZ)】** 公司于 2018 年 8 月 21 日与深圳市昱耀科技有限责任公司签署了《股权转让交易意向书》，拟将所持金诺 (天津) 商业保理有限公司 2% 股权以不低于其净资产的账面价值为作价依据转让给昱耀科技。

### 3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 6587 亿元，2018 年 PE 为 47X，2019 年 PE 为 35X。板块整体上涨，53 家公司中有 43 家公司股票出现上涨，有 5 家公司涨幅超过 7%，其中金信诺涨幅为 8.70%，烽火电子涨幅为 8.65%，华立创通涨幅为 8.41%，新余国科涨幅为 8.38%，航天晨光涨幅为 7.14%；有 10 家公司出现下跌，其中中船防务跌幅为 -9.81%。(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
2018/8/25	300719.SZ	安达维尔	-0.41	12.25	31.04	0.44	0.55	28	22
	300696.SZ	爱乐达	-2.22	24.25	28.42	0.00	0.00		
	002013.SZ	中航机电	5.51	7.66	276.42	0.24	0.29	31	26

军工行业	600760.SH	中航沈飞	2.19	34.98	488.75	0.59	0.72	60	49
	002214.SZ	大立科技	3.00	5.49	25.18				
	000901.SZ	航天科技	0.31	9.81	60.25				
	300474.SZ	景嘉微	4.32	45.90	124.30	0.54	0.71	85	64
	002151.SZ	北斗星通	1.71	24.44	125.44	0.31	0.43	79	56
	600118.SH	中国卫星	0.06	17.70	209.30	0.40	0.46	44	39
	600990.SH	四创电子	6.52	38.37	61.08	1.59	1.97	24	19
	600862.SH	中航高科	1.53	5.97	83.17	0.00	0.00		
	300581.SZ	晨曦航空	1.74	11.09	19.05	0.34	0.40	33	28
	002025.SZ	航天电器	6.63	25.26	108.37	0.88	1.08	29	23
	600893.SH	航发动力	1.50	22.36	503.07	0.51	0.61	44	36
	002179.SZ	中航光电	5.10	41.66	329.51	1.28	1.59	33	26
	600879.SH	航天电子	0.74	6.78	184.37	0.23	0.27	30	25
	000738.SZ	航发控制	1.38	13.26	151.91	0.22	0.25	59	52
	600562.SH	国睿科技	0.32	15.92	99.08	0.36	0.46	44	35
	002111.SZ	威海广泰	1.18	10.29	39.29	0.56	0.73	18	14
	300722.SZ	新余国科	8.38	37.90	30.32	0.77	0.87	49	44
	600038.SH	中直股份	3.52	35.32	208.20	0.96	1.19	37	30
	300447.SZ	全信股份	2.89	10.67	33.37	0.56	0.75	19	14
	300114.SZ	中航电测	1.47	9.65	57.01	0.28	0.36	35	27
	600184.SH	光电股份	0.49	12.20	62.07	0.21	0.31	59	39
	300045.SZ	华力创通	8.41	7.86	48.40	0.22	0.32	36	25
	600765.SH	中航重机	2.83	7.64	59.44	0.31	0.41	24	19
	600372.SH	中航电子	3.98	12.54	220.60	0.35	0.40	36	32
	600677.SH	航天通信	3.34	7.73	40.33				
	002519.SZ	银河电子	-2.30	3.83	43.14	0.20	0.24	19	16
	000561.SZ	烽火电子	8.65	6.28	37.98	0.16	0.20	39	31
	300034.SZ	钢研高纳	-3.53	10.37	43.79	0.19	0.24	55	43
	600391.SH	航发科技	0.66	13.72	45.29	0.21	0.28	65	50
	300252.SZ	金信诺	8.70	8.87	51.25	0.33	0.47	27	19
	600435.SH	北方导航	1.71	7.72	114.98				
	600343.SH	航天动力	1.78	9.13	58.27				
	000768.SZ	中航飞机	2.18	14.56	403.11	0.20	0.25	72	59

300065.SZ	海兰信	-0.29	13.68	49.09	0.39	0.49	35	28
300101.SZ	振芯科技	-0.32	12.65	70.33	0.17	0.26	75	49
600855.SH	航天长峰	0.09	10.77	37.91	0.13	0.15	85	74
600501.SH	航天晨光	7.14	7.35	30.96				
002465.SZ	海格通信	-1.17	7.60	175.33	0.22	0.29	34	26
000547.SZ	航天发展	2.12	7.22	103.22	0.26	0.32	28	23
000519.SZ	中兵红箭	-0.90	7.73	108.49	0.22	0.28	35	28
600685.SH	中船防务	-9.81	11.12	128.45	0.07	0.17	168	66
600399.SH	抚顺特钢	0.00	5.50	71.50				
002520.SZ	日发精机	0.15	6.84	37.90	0.19	0.25	36	27
300527.SZ	华舟应急	-2.36	7.04	61.57	0.26	0.33	27	21
601989.SH	中国重工	0.74	4.07	931.21	0.05	0.07	75	61
002338.SZ	奥普光电	2.34	12.24	29.38				
002190.SZ	成飞集成	1.34	17.34	62.20				
600316.SH	洪都航空	1.47	9.00	64.54				
300397.SZ	天和防务	1.35	11.24	26.98				
002414.SZ	高德红外	2.69	14.88	92.89	0.23	0.31	66	47
军工行业总市值及平均值估值				6587			47	35

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 1687 亿元，2018 年 PE 为 44X，2019 年 PE 为 34X。个股中，航发动力总市值最大，为 503.07 亿元，晨曦航空总市值最小，为 19.05 亿元；中航飞机平均值估值最大，2018 年为 72X，2019 年为 59X；威海广泰平均值估值最小，2018 年 PE 为 18X，2019 年 14X。

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
2018/8/25	000768.SZ	中航飞机	2.18	14.56	403.11	0.20	0.25	72	59
	002111.SZ	威海广泰	1.18	10.29	39.29	0.56	0.73	18	14
	002190.SZ	成飞集成	1.34	17.34	62.20				
	300581.SZ	晨曦航空	1.74	11.09	19.05	0.34	0.40	33	28
	300696.SZ	爱乐达	-2.22	24.25	28.42				
	300719.SZ	安达维尔	-0.41	12.25	31.04	0.44	0.55	28	22
航空									
军工	600038.SH	中直股份	3.52	35.32	208.20	0.96	1.19	37	30

600184. SH	光电股份	0.49	12.20	62.07	0.21	0.31	59	39
600316. SH	洪都航空	1.47	9.00	64.54				
600372. SH	中航电子	3.98	12.54	220.60	0.35	0.40	36	32
600391. SH	航发科技	0.66	13.72	45.29	0.21	0.28	65	50
600893. SH	航发动力	1.50	22.36	503.07	0.51	0.61	44	36
<b>航空军工板块总市值及平均值估值</b>				<b>1687</b>			<b>44</b>	<b>34</b>

资料来源：长城证券研究所

航天军工板块总市值 1775 亿元，2018 年 PE 为 45X，2019 年 PE 为 37X。个股中，中航光电总市值最大，为 329.51 亿元，航天晨光总市值最小，为 30.96 亿元；航天长峰平均值估值最大，2018 年 PE 为 85X，2019 年 74X；中航重机平均值估值最小，2018 年 PE 为 24X，2019 年 19X。（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	
航天 军工	2018/8/25	000547. SZ	航天发展	2. 12	7. 22	103. 22	0. 26	0. 32	28	23
		000738. SZ	航发控制	1. 38	13. 26	151. 91	0. 22	0. 25	59	52
		000901. SZ	航天科技	0. 31	9. 81	60. 25				
		002013. SZ	中航机电	5. 51	7. 66	276. 42	0. 24	0. 29	31	26
		002025. SZ	航天电器	6. 63	25. 26	108. 37	0. 88	1. 08	29	23
		002179. SZ	中航光电	5. 10	41. 66	329. 51	1. 28	1. 59	33	26
		300474. SZ	景嘉微	4. 32	45. 90	124. 30	0. 54	0. 71	85	64
		600118. SH	中国卫星	0. 06	17. 70	209. 30	0. 40	0. 46	44	39
		600343. SH	航天动力	1. 78	9. 13	58. 27				
		600501. SH	航天晨光	7. 14	7. 35	30. 96				
		600677. SH	航天通信	3. 34	7. 73	40. 33				
		600765. SH	中航重机	2. 83	7. 64	59. 44	0. 31	0. 41	24	19
		600855. SH	航天长峰	0. 09	10. 77	37. 91	0. 13	0. 15	85	74
		600879. SH	航天电子	0. 74	6. 78	184. 37	0. 23	0. 27	30	25
	航天军工板块总市值及平均值估值					1775			45	37

资料来源：长城证券研究所

兵器兵装板块总市值 312 亿元，2018 年 PE 为 29X，2019 年 PE 为 24X。个股中，北方导航总市值最大，为 114.98 亿元，天和防务总市值最小，为 26.98 亿元；四创电子平均值估值最小，2018 年 PE 为 24X，2019 年 PE 为 19X。（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
2018/8/25	000519.SZ	中兵红箭	-0.90	7.73	108.49	0.22	0.28	35	28
兵器 兵装	300397.SZ	天和防务	1.35	11.24	26.98				
	600435.SH	北方导航	1.71	7.72	114.98				
	600990.SH	四创电子	6.52	38.37	61.08	1.59	1.97	24	19
	兵器兵装板块总市值及平均值估值				312			29	24

资料来源：长城证券研究所

其他军工板块总市值 2815 亿元，2018 年 PE 为 52X，2019 年 PE 为 36X。个股中，中国重工总市值最大，为 931.21 亿元，大立科技总市值最小，为 25.18 亿元；中船防务平均值估值最大，2018 年 PE 为 168X，2019 年 PE 为 66X；全信股份平均值估值最小，2018 年 PE 为 19X，2019 年 PE 为 14X。（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
2018/8/25	000561.SZ	烽火电子	8.65	6.28	37.98	0.16	0.20	39	31
	002151.SZ	北斗星通	1.71	24.44	125.44	0.31	0.43	79	56
	002214.SZ	大立科技	3.00	5.49	25.18				
	002338.SZ	奥普光电	2.34	12.24	29.38				
	002414.SZ	高德红外	2.69	14.88	92.89	0.23	0.31	66	47
	002465.SZ	海格通信	-1.17	7.60	175.33	0.22	0.29	34	26
	002519.SZ	银河电子	-2.30	3.83	43.14	0.20	0.24	19	16
其他 军工	002520.SZ	日发精机	0.15	6.84	37.90	0.19	0.25	36	27
	300034.SZ	钢研高纳	-3.53	10.37	43.79	0.19	0.24	55	43
	300045.SZ	华力创通	8.41	7.86	48.40	0.22	0.32	36	25
	300065.SZ	海兰信	-0.29	13.68	49.09	0.39	0.49	35	28
	300101.SZ	振芯科技	-0.32	12.65	70.33	0.17	0.26	75	49
	300114.SZ	中航电测	1.47	9.65	57.01	0.28	0.36	35	27
	300252.SZ	金信诺	8.70	8.87	51.25	0.33	0.47	27	19
	300447.SZ	全信股份	2.89	10.67	33.37	0.56	0.75	19	14
	300527.SZ	华舟应急	-2.36	7.04	61.57	0.26	0.33	27	21
	300722.SZ	新余国科	8.38	37.90	30.32	0.77	0.87	49	44
	600399.SH	抚顺特钢	0.00	5.50	71.50				
	600562.SH	国睿科技	0.32	15.92	99.08	0.36	0.46	44	35
	600685.SH	中船防务	-9.81	11.12	128.45	0.07	0.17	168	66

600760.SH	中航沈飞	2.19	34.98	488.75	0.59	0.72	60	49
600862.SH	中航高科	1.53	5.97	83.17				
601989.SH	中国重工	0.74	4.07	931.21	0.05	0.07	75	61
其他军工板块总市值及平均值估值				2815			52	36

资料来源：长城证券研究所

## 5. 风险提示

航母船舶发展进程不及预期；

国防信息化发展进程不及预期；

北斗导航产业链市场化进展不达预期；

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>

