

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月22日

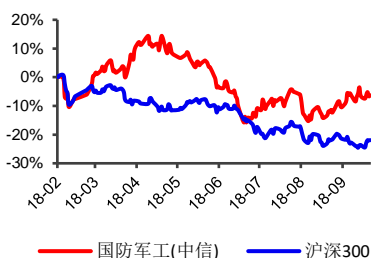
分析师

沈繁呈 CHIA, 010-88366060-8757

Email: shenfancheng@cgws.com

执业证书编号: S1070518080001

行业表现



数据来源: wind

相关报告

<<歼 15 实现夜间舰基起降, 关注航空领域核心标的>> 2018-09-15

<<国产航母二次海试, 关注船舶行业核心标的>> 2018-08-27

<<美国大额提高军费开支, 关注国防建设核心标的>> 2018-08-22

# C919 拥有国产起落架, 无人直升机现身解放军实战演习

——国防军工周报 2018 第 36 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 0.21%, 位列 29 个一级板块涨跌幅的第 29 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, 涨跌幅分别 0.12%、-0.66%、0.85%、0.50%。
- **中国大飞机 C919 终于拥有国产起落架。** 国产 C919 大型客机的首件起落架 19 日在湖南长沙交付, 标志着长沙正式具备 C919 起落架系统的整体装配功能。利勃海尔中航起于 2011 年在湖南长沙成立, 由中航飞机起落架有限责任公司与德国利勃海尔宇航林登伯格公司各持股 50% 组建。自 2014 年正式运营以来, 合资公司取得了 AS9100 认证, 实现了 ARJ21 飞机前、主起落架在长沙总装和验收试验的批量生产, 迄今已交付客户 12 件主起落架和 1 件前起落架产品。C919 成功起飞背后, 航空工业的很多兄弟单位也做出了贡献, 创造出多个关键性技术的首次突破。例如, 首次将第三代铝锂合金新材料应用于机身、机翼, 在 C919 前机身/中后机身中, 铝锂合金用量占 62% 以上, 达到国际先进水平。在国产商用飞机上, 首次采用自主研发的全复合材料设计制造的主承力结构部段, 机体结构向整体化、轻量化发展, 达到国际同类飞机先进水平。航空工业首次按照国际适航标准的要求, 与国际一流系统供应商合资、合作, 实现自主创新和开放式创新相结合, 参与 C919 机载系统研制, 面向全球市场, 合作共赢。首次在国产商用飞机结构部段的研制中采用异地协同机制, 在研制过程中基于 MBD 模型定义实现了产品设计与制造高度并行、广域协同, 实现了数字化制造技术的应用。
- **无人直升机现身解放军实战演习。** AV500 无人直升机在完成 400 米高空空投灭火弹课目验证后, 以几乎零修整的状态受邀参加人民解放军实战军事演习。据报道, 演习当日, 高空风速达 22 米/秒 (时速 79.2 公里)。而 AV500 在中低空模拟飞行目标开展突防作战, 在高空 9 级烈风的情况下, AV500 利用自身优越的抗风性能, 航线控制精准, 飞行姿态稳定, 用时约 2 小时, 长途跋涉 180 公里, 各项参数均正常。结果显示, 空中突防作战能力达到预期效果, 空中突防演习任务圆满完成, AV500 受到部队官兵一

致好评。该机主要性能与美国著名的“火力侦察兵”无人直升机相当。作为固定翼无人机的补充，该机将成为中国无人机军团的重要一员。早在2015年的天津直升机博览会上，航空工业就展出了AV500直升机，当时尚处于研制中，据称是应国外客户要求共同研制的。去年10月31日，AV500无人直升机在海拔4600米的夏河机场开展试飞，突破5006米高度，创造国产无人机升限新纪录。同年11月18日，AV500无人直升机在格尔木基地成功完成挂弹飞行和打靶试验，填补了国内无人直升机领域的空白。

- 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。9月19日，国产C919大型客机的首件起落架19日在湖南长沙交付，标志着长沙正式具备C919起落架系统的整体装配功能。建议重点关注航空行业配套商核心标的：中航机电、中航电子、中航电测。9月21日，AV500无人直升机在完成400米高空空投灭火弹课目验证后，以几乎零修整的状态受邀参加人民解放军实战军事演习。建议关注无人机产业相关标的：中直股份、中航沈飞。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：公司订单不达预期；无人机产能释放有限；军费增速下降；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.....	9
4. 军工三级行业估值.....	11
5. 风险提示.....	13

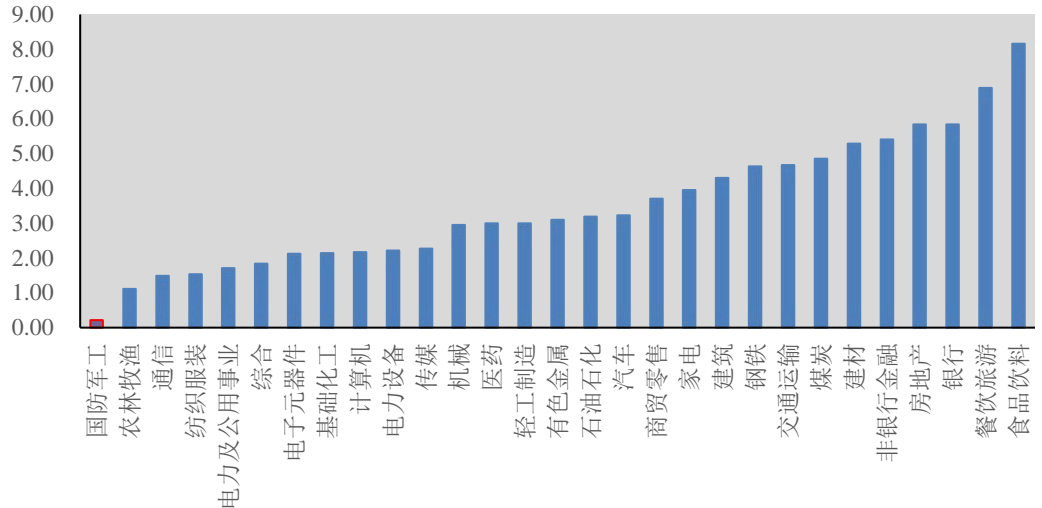
## 图表目录

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.....	5
图 4: 军工行业跌幅榜前五.....	6
表 1: 军工行业个股表现.....	9
表 2: 航空军工.....	11
表 3: 航天军工.....	11
表 4: 兵器兵装.....	12
表 5: 其它军工.....	12

# 1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2797.48 点，上涨 115.84 点，涨跌幅 4.32%；沪深 300 指数报收 3410.49 点，上涨 168.40 点，涨跌幅 5.19%；中信国防军工指数涨跌幅 0.21%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 29 位。

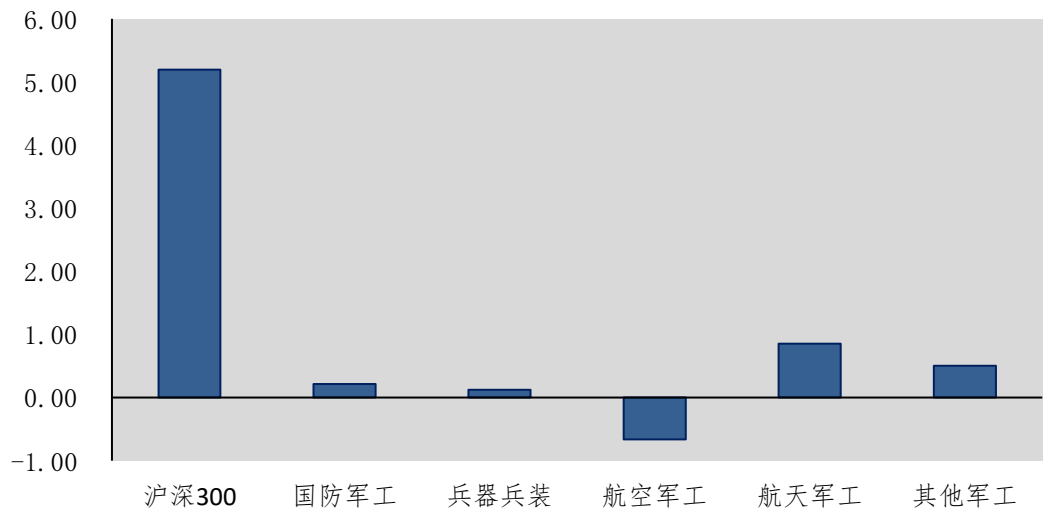
图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：长城证券研究所

国防军工三级行业中，兵器兵装、航空军工、航天军工、其他军工均各有涨跌，涨幅分别为 0.12%、-0.66%、0.85%、0.50%。

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烽火电子、中航光电、大立科技、中航机电和钢研高纳，涨幅分别为 7.09%、5.79%、3.07%、2.44%和 2.25%。

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)
000561.SZ	烽火电子	7.09	6.80	36.97

002179.SZ	中航光电	5.79	44.96	69.56
002214.SZ	大立科技	3.07	5.71	65.20
002013.SZ	中航机电	2.44	8.41	44.49
300034.SZ	钢研高纳	2.25	10.89	50.04

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景嘉微、华力创通、中航机电、海兰信和新余国科，跌幅分别为-4.91%、-3.71%、-3.39%、-3.21%和-2.44%。

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)
600399.SH	抚顺特钢	-4.91	5.23	122.60
300474.SZ	景嘉微	-3.71	43.59	47.60
002338.SZ	奥普光电	-3.39	12.82	296.27
300114.SZ	中航电测	-3.21	10.54	46.40
600184.SH	光电股份	-2.44	12.02	27.10

资料来源：长城证券研究所

## 2. 军工行业要闻

### ■ 我国成功发射第三十七、三十八颗北斗导航卫星（国防科工局）

2018年9月19日22时07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”方式成功发射第三十七、三十八颗北斗导航卫星。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十三、十四颗组网卫星。

### ■ 台当局或与其他国家共享中国大陆情报（新浪军事）

路透社援引一位消息人士的话称，台当局目前正与本地区一些国家谨慎地培育安全关系，不但努力想与印度分享大陆的军事情报，还盯上了日本、澳大利亚和新加坡。据报道，台湾与日本之间的情报共享等安全关系已经持续了一段时间，如今，台当局与印度的关系也在迅速发展。

### ■ 中澳陆军第四次联合训练在堪培拉开幕（解放军报）

“熊猫袋鼠—2018”中澳陆军联合训练开训仪式，17日上午在澳大利亚首都堪培拉布里·格里芬湖畔举行。这是中澳陆军第四次举办双边联训。

### ■ 载誉归来，中国海军黄山舰启程回国（国防部网）

当地时间9月15日，代表中国海军圆满完成“卡卡杜-2018”多国海军联合演习任务的黄山舰，驶离澳大利亚达尔文港启程回国。

### ■ 国安破百起台湾间谍案（新浪军事）

近期，国家安全机关组织开展“2018-雷霆”专项行动，先后破获百余起台湾间谍案件，抓获一批台湾间谍及运用人员，有效维护了国家安全利益。

### ■ 乌克兰向美出售苏联雷达机密已装备中国 40 多艘舰艇（新浪军事）

据外媒报道，乌克兰国有武器出口商——特别出口公司（Ukrspetsexport）向美国空军交付“矿物”-ME，即俄罗斯海军的MR-331 雷达系统。截至目前，“矿物”-ME 和 366 雷达系统已经装备了我军超过 40 条主战舰艇，美国可能就此摸清这些雷达的底细，并制定相应的反制措施。好在从 055 型驱逐舰开始，这种雷达已经不在配置单中。

### ■ 中国科学家首获欧洲聚变核能创新奖（中国军网）

中国科学家吴宜灿成为首位获此殊荣的亚洲科学家，欧盟委员会科研与创新部门负责人帕特里克·蔡尔德为吴宜灿颁奖，以表彰其在核能中子物理前沿领域作出的开创性贡献。

### ■ 中国第 22 批赴刚果（金）维和部队出征（新华社）

中国第 22 批赴刚果（金）维和部队第一梯队 100 名官兵，20 日凌晨 3 时从乌鲁木齐地窝堡国际机场出发赶赴刚果（金）任务区，执行为期一年的维和任务。

### ■ 美媒：中国航母和美国有较大差距 比较适合近海防御（环球时报）

据美国《商业内幕》网站报道称，中国在第一艘国产航母下水并进行海试后巩固了其作为一流海军强国的地位，但关键性能上仍存在明显不足。例如中国海军现役的辽宁号航母，虽然已于 2016 年年底宣布已经做好战斗准备，但美媒认为这艘军舰只能用于针对地面部队的有限作战任务。

### ■ “珠峰友谊—2018”中尼两军特种部队联合训练在成都举行（国防部网）

“珠峰友谊—2018”中国与尼泊尔两军特种部队联合训练开训仪式 18 日在成都举行。这是继去年两军首次进行联合训练以来第二次组织此类活动，也是两军首次在我国境内举行联合训练。

### ■ 陆军“精武—2018”军事比武竞赛落幕（新华社）

陆军“精武—2018”军事比武竞赛 20 日在南京落下战幕。以陆军 10 所高等院校为主的 35 支代表队和陆军部分特种作战部队参加了竞赛。。

### ■ 美国拟售韩 P-8A 反潜机和“爱国者”导弹（新浪军事）

美国国务院宣布，特朗普政府已批准一项协议，以大约 21 亿美元的价格向韩国出售 6 架 P-8A 反潜巡逻机，并以 5.01 亿美元的价格出售 64 枚“爱国者”导弹。报道称，如果获得国会批准，该协议将使韩国升级使用了 25 年以上的老式美制 P-3 反潜机。

### ■ 我军向亚太地区外军展示新型卫生装备（新华社）

2018 年亚太军事医学年会 19 日在空军军医大学举行卫生装备展，我军现役的急救、检查、转运、防护、收治等各类骨干卫生装备器材集中亮相，来自亚太地区 20 多个国家军队的数百名代表参观展示。

### ■ 乌正式中止乌俄友好条约，俄随即宣称乌击落 MH17（网易军事）

乌总统波罗申科 17 日签署命令，正式批准关于不再延长《乌俄两国友好合作伙伴关系条约》（乌俄友好条约）的决定。俄罗斯议员认为，乌方此举将给其自身带来极大负面影响。与此同时，俄国防部再次发布通报，称乌军方是击落马航 MH17 客机的元凶，但遭乌官员反驳。

## 重要公司公告

- **【航天动力（600343.SH）】**公司与江苏瑞铁股份签署了《股份收购框架协议》，拟以现金支付方式，收购包括文生在内的瑞铁股份相关股东持有的股份 4000 万股，占瑞铁股份总股份数的 71.43%。
- **【航新科技（300424.SZ）】**公司审议通过了《关于公司 2017 年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的议案》，认为该计划第一期解除限售条件成就，41 名激励对象第一个解除限售期可解除限售的限制性股票数量为 237,748 股。
- **【中国动力（600482.SH）】**中船重工集团及其一致行动人通过其增持计划以集中竞价方式合计增持股份 69,362,793 股，合计增持股份已达到总股本的 4%。
- **【太极股份（002368.SZ）】**公司控股股东一致行动人电科投资计划以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 4,152,292 股，占总股本比例不超过 1.00%。
- **【海兰信（300065.SZ）】**公司参与工信部“智能船舶 1.0 研发专项”项目，负责牵头其中的“船舶辅助自动驾驶系统开发”课题等，是专项最主要的科研单位之一。近日公司收到项目牵头单位拨付的支持资金 291.79 万元。
- **【中航资本（600705.SH）】**公司与电科投资、核建设资本、大盈投资、启迪创投共同发起设立惠华基金管理有限公司，其中，中航资本出资 6,000 万元，占基金管理公司 51.28% 股权。
- **【长鹰信质（002664.SZ）】**公司收到第一大股东长鹰天启的《关于股权质押进展情况的函》，质权人及实际资金融出方基于双方良好的合作互信基础以及公司良好的发展前景，表示目前没有平仓计划。
- **【超图软件（300036.SZ）】**预计 2018 年前三季度归母净利 9805-11206 万元，同比增长 40%-60%，其中预计公司 2018 年前三季度非经常性损益对公司净利润的影响额大约为 940 万元。
- **【中船科技（600072.SH）】**公司全资子公司中船九院转让其持有的中船阳光投资 21% 股权。本次拟转让中船阳光投资 21% 股权的行为预计对公司本年度利润会有一定积极影响，具体将根据实际成交情况测算。
- **【江龙船艇（300589.SZ）】**经过初步估计，本次台风“山竹”造成公司直接经济损失约人民币 400 万元-500 万元。公司主要资产已购买保险，现正与保险公司联系理赔事宜。
- **【南洋科技（002389.SZ）】**公司向罗培栋发行限售股份 41,441,860 股，上市首日为 2014 年 9 月 19 日，限售期为 36 个月，从南洋科技向其发行股份上市之日起算。本次限售股份可上市流通数量为 10,360,465 股，占公司总股本的 1.09%，可上市流通日为 2018 年 9 月 20 日。
- **【航发动力（600893.SH）】**公司下属子公司南方公司拟对其子公司株航零部件公司进行增资，用于增资的资产的评估价值为 8,360.22 万元；现有股东株洲市国投拟以 13,564.69 万元现金进行增资；同时，株航零部件还将引入第三方投资者对其增资 8,075.09 万元。增资完成后，株航零部件由南方公司控股子公司变更为参股子公司。

- **【振芯科技 (300101.SZ)】**公司接到控股股东国腾电子通知，国腾电子收到《民事判决书》，法院准许原告莫晓宇等作为合计持有被告国腾电子公司 49%股份的股东提出解散公司的请求。
- **【爱乐达 (300696.SZ)】**持本公司股份 6,550,950 股（占本公司总股本比例 5.59%）的股东成都富润财富股权投资基金合伙企业计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,150,000 股。

### 3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 7082 亿元，2018 年 PE 为 57X，2019 年 PE 为 44X。板块整体上涨，53 家公司中有 33 家公司股票出现上涨，有 2 家公司涨幅超过 5%，其中中航光电涨幅为 5.79%，烽火电子涨幅为 7.09%；有 20 家公司出现下跌，其中抚顺特钢跌幅为 -4.91%。（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
2018/9/22	300719.SZ	安达维尔	0.62	14.68	37.20	0.44	0.55	33	27
	300696.SZ	爱乐达	1.20	27.90	32.70				
	002013.SZ	中航机电	2.44	8.41	303.49	0.25	0.30	33	28
	600760.SH	中航沈飞	-0.35	37.06	517.81	0.60	0.73	62	51
	002214.SZ	大立科技	3.07	5.71	26.19				
	000901.SZ	航天科技	-0.28	10.67	65.53				
	300474.SZ	景嘉微	-3.71	43.59	118.05	0.54	0.72	81	61
	002151.SZ	北斗星通	-2.10	24.66	126.57	0.31	0.43	80	57
	600118.SH	中国卫星	0.26	18.95	224.08	0.39	0.45	48	42
	600990.SH	四创电子	2.20	44.66	71.09	1.57	1.93	28	23
	600862.SH	中航高科	2.17	6.11	85.12				
	300581.SZ	晨曦航空	1.92	13.28	22.81	0.34	0.40	39	34
	002025.SZ	航天电器	-0.11	26.90	115.40	0.88	1.08	31	25
	600893.SH	航发动力	-0.62	24.22	544.91	0.53	0.63	46	39
	002179.SZ	中航光电	5.79	44.96	355.61	1.27	1.60	35	28
	600879.SH	航天电子	0.43	6.97	189.53	0.22	0.26	31	26
	000738.SZ	航发控制	-1.29	13.73	157.30	0.22	0.25	62	54
	600562.SH	国睿科技	-1.43	15.85	98.64	0.31	0.40	52	40
	002111.SZ	威海广泰	1.49	10.92	41.70	0.56	0.73	19	15

军工 行业	300722.SZ	新余国科	0.27	33.97	27.18	0.77	0.87	44	39
	600038.SH	中直股份	-0.28	39.28	231.55	0.91	1.12	43	35
	300447.SZ	全信股份	1.53	11.96	37.41	0.56	0.75	21	16
	300114.SZ	中航电测	-3.21	10.54	62.27	0.28	0.37	38	29
	600184.SH	光电股份	-2.44	12.02	61.15	0.19	0.26	65	47
	300045.SZ	华力创通	1.55	7.85	48.31	0.21	0.31	37	25
	600765.SH	中航重机	0.84	8.45	65.74	0.34	0.47	25	18
	600372.SH	中航电子	0.07	14.26	250.86	0.35	0.40	41	36
	600677.SH	航天通信	-0.21	9.57	49.94				
	002519.SZ	银河电子	-2.28	3.86	43.48	0.19	0.24	20	16
	000561.SZ	烽火电子	7.09	6.80	41.12	0.16	0.19	44	36
	300034.SZ	钢研高纳	2.25	10.89	45.98	0.20	0.26	55	42
	600391.SH	航发科技	-0.94	13.69	45.19	0.21	0.28	65	50
	300252.SZ	金信诺	0.10	9.67	55.87	0.33	0.45	29	22
	600435.SH	北方导航	0.80	8.79	130.91				
	600343.SH	航天动力	0.74	9.59	61.20				
	000768.SZ	中航飞机	-1.01	15.74	435.78	0.21	0.25	76	62
	300065.SZ	海兰信	-0.31	12.89	46.25	0.39	0.49	33	26
	300101.SZ	振芯科技	-1.17	13.46	75.29	0.14	0.20	99	67
	600855.SH	航天长峰	1.90	11.29	39.74	0.03	0.03	362	331
	600501.SH	航天晨光	1.80	7.91	33.32				
	002465.SZ	海格通信	0.11	8.82	203.47	0.22	0.29	40	30
	000547.SZ	航天发展	0.24	8.52	121.80	0.26	0.32	33	26
	000519.SZ	中兵红箭	0.90	7.86	110.31	0.22	0.28	35	28
	600685.SH	中船防务	0.71	11.28	159.44	0.07	0.17	170	67
	600399.SH	抚顺特钢	-4.91	5.23	67.99				
	002520.SZ	日发精机	0.86	7.00	38.79	0.19	0.25	36	28
	300527.SZ	华舟应急	-1.55	8.92	78.01	0.26	0.32	34	28
	601989.SH	中国重工	1.65	4.30	983.83	0.06	0.06	76	68
	002338.SZ	奥普光电	-3.39	12.82	30.77				
	002190.SZ	成飞集成	1.30	17.99	64.54				
	600316.SH	洪都航空	0.21	9.57	68.63				
	300397.SZ	天和防务	1.58	11.55	27.72				

002414.SZ	高德红外	1.70	16.71	104.31	0.25	0.32	68	52
<b>军工行业总市值及平均值估值</b>				<b>7082</b>			<b>57</b>	<b>44</b>

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 1837 亿元, 2018 年 PE 为 47X, 2019 年 PE 为 38X。个股中, 航发动力总市值最大, 为 544.91 亿元, 晨曦航空总市值最小, 为 22.81 亿元; 中航飞机平均值估值最大, 2018 年为 76X, 2019 年为 62X; 威海广泰平均值估值最小, 2018 年 PE 为 19X, 2019 年 15X。

**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	2018/9/22	000768.SZ	中航飞机	-1.01	15.74	435.78	0.21	0.25	76	62
		002111.SZ	威海广泰	1.49	10.92	41.70	0.56	0.73	19	15
		002190.SZ	成飞集成	1.30	17.99	64.54				
		300581.SZ	晨曦航空	1.92	13.28	22.81	0.34	0.40	39	34
		300696.SZ	爱乐达	1.20	27.90	32.70				
		300719.SZ	安达维尔	0.62	14.68	37.20	0.44	0.55	33	27
		600038.SH	中直股份	-0.28	39.28	231.55	0.91	1.12	43	35
		600184.SH	光电股份	-2.44	12.02	61.15	0.19	0.26	65	47
		600316.SH	洪都航空	0.21	9.57	68.63				
		600372.SH	中航电子	0.07	14.26	250.86	0.35	0.40	41	36
		600391.SH	航发科技	-0.94	13.69	45.19	0.21	0.28	65	50
		600893.SH	航发动力	-0.62	24.22	544.91	0.53	0.63	46	39
	<b>航空军工板块总市值及平均值估值</b>					<b>1837</b>			<b>47</b>	<b>38</b>

资料来源：长城证券研究所

航天军工板块总市值 1901 亿元, 2018 年 PE 为 74X, 2019 年 PE 为 64X。个股中, 中航光电总市值最大, 为 355.61 亿元, 航天晨光总市值最小, 为 33.32 亿元; 航天长峰平均值估值最大, 2018 年 PE 为 362X, 2019 年 331X; 中航重机平均值估值最小, 2018 年 PE 为 25X, 2019 年 18X。(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
2018/9/22	000547.SZ	航天发展	0.24	8.52	121.80	0.26	0.32	33	26
	000738.SZ	航发控制	-1.29	13.73	157.30	0.22	0.25	62	54

	000901.SZ	航天科技	-0.28	10.67	65.53				
	002013.SZ	中航机电	2.44	8.41	303.49	0.25	0.30	33	28
	002025.SZ	航天电器	-0.11	26.90	115.40	0.88	1.08	31	25
	002179.SZ	中航光电	5.79	44.96	355.61	1.27	1.60	35	28
航天	300474.SZ	景嘉微	-3.71	43.59	118.05	0.54	0.72	81	61
军工	600118.SH	中国卫星	0.26	18.95	224.08	0.39	0.45	48	42
	600343.SH	航天动力	0.74	9.59	61.20				
	600501.SH	航天晨光	1.80	7.91	33.32				
	600677.SH	航天通信	-0.21	9.57	49.94				
	600765.SH	中航重机	0.84	8.45	65.74	0.34	0.47	25	18
	600855.SH	航天长峰	1.90	11.29	39.74	0.03	0.03	362	331
	600879.SH	航天电子	0.43	6.97	189.53	0.22	0.26	31	26
<b>航天军工板块总市值及平均值估值</b>					<b>1901</b>			<b>74</b>	<b>64</b>

资料来源：长城证券研究所

兵器兵装板块总市值 340 亿元，2018 年 PE 为 32X，2019 年 PE 为 26X。个股中，北方导航总市值最大，为 130.91 亿元，天和防务总市值最小，为 27.72 亿元；四创电子平均值估值最小，2018 年 PE 为 28X，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
2018/9/22	000519.SZ	中兵红箭	0.90	7.86	110.31	0.22	0.28	35	28
兵器 兵装	300397.SZ	天和防务	1.58	11.55	27.72				
	600435.SH	北方导航	0.80	8.79	130.91				
	600990.SH	四创电子	2.20	44.66	71.09	1.57	1.93	28	23
<b>兵器兵装板块总市值及平均值估值</b>					<b>340</b>			<b>32</b>	<b>26</b>

资料来源：长城证券研究所

其他军工板块总市值 3004 亿元，2018 年 PE 为 55X，2019 年 PE 为 39X。个股中，中国重工总市值最大，为 983.83 亿元，大立科技总市值最小，为 26.19 亿元；中船防务平均值估值最大，2018 年 PE 为 170X，2019 年 PE 为 67X；银河电子平均值估值最小，2018 年 PE 为 20X，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
2018/9/22	000561.SZ	烽火电子	7.09	6.80	41.12	0.16	0.19	44	36
	002151.SZ	北斗星通	-2.10	24.66	126.57	0.31	0.43	80	57

	002214.SZ	大立科技	3.07	5.71	26.19				
	002338.SZ	奥普光电	-3.39	12.82	30.77				
	002414.SZ	高德红外	1.70	16.71	104.31	0.25	0.32	68	52
	002465.SZ	海格通信	0.11	8.82	203.47	0.22	0.29	40	30
	002519.SZ	银河电子	-2.28	3.86	43.48	0.19	0.24	20	16
其他	002520.SZ	日发精机	0.86	7.00	38.79	0.19	0.25	36	28
军工	300034.SZ	钢研高纳	2.25	10.89	45.98	0.20	0.26	55	42
	300045.SZ	华力创通	1.55	7.85	48.31	0.21	0.31	37	25
	300065.SZ	海兰信	-0.31	12.89	46.25	0.39	0.49	33	26
	300101.SZ	振芯科技	-1.17	13.46	75.29	0.14	0.20	99	67
	300114.SZ	中航电测	-3.21	10.54	62.27	0.28	0.37	38	29
	300252.SZ	金信诺	0.10	9.67	55.87	0.33	0.45	29	22
	300447.SZ	全信股份	1.53	11.96	37.41	0.56	0.75	21	16
	300527.SZ	华舟应急	-1.55	8.92	78.01	0.26	0.32	34	28
	300722.SZ	新余国科	0.27	33.97	27.18	0.77	0.87	44	39
	600399.SH	抚顺特钢	-4.91	5.23	67.99				
	600562.SH	国睿科技	-1.43	15.85	98.64	0.31	0.40	52	40
	600685.SH	中船防务	0.71	11.28	159.44	0.07	0.17	170	67
	600760.SH	中航沈飞	-0.35	37.06	517.81	0.60	0.73	62	51
	600862.SH	中航高科	2.17	6.11	85.12				
	601989.SH	中国重工	1.65	4.30	983.83	0.06	0.06	76	68
	<b>其他军工板块总市值及平均值估值</b>				<b>3004</b>			<b>55</b>	<b>39</b>

资料来源：长城证券研究所

## 5. 风险提示

公司订单不达预期；  
 无人机产能释放有限；  
 军费增速下降；  
 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>

