

行业研究/动态点评

2019年03月25日

行业评级:

航天军工 增持(维持)
航天军工 II 增持(维持)

王宗超 执业证书编号: S0570516100002
研究员 010-63211166
wangzongchao@htsc.com

何亮 执业证书编号: S0570517110001
研究员 heliang@htsc.com

金榜 执业证书编号: S0570517070008
研究员 021-28972092
jinbang@htsc.com

王维 01056793945
联系人 wangwei011620@htsc.com

尹会伟 +86 10 56793930
联系人 yinhuiwei@htsc.com

相关研究

- 1《航天军工: 行业周报(第十二周)》2019.03
- 2《中直股份(600038,买入): 业绩增长加速, 成长潜力大》2019.03
- 3《隆华科技(300263,买入): 转型初显成效, 科技驱动成长》2019.03

一年内行业走势图



资料来源: Wind

专题座谈会召开, 资本市场助力军工改革 国防军工上市公司座谈会点评

落实军民融合发展战略, 提升军工上市公司质量

3月23日, 由中国上市公司协会主办、国防军工行业委员会承办的国防军工上市公司座谈会在北京召开。会议主题为“落实军民融合发展战略提升军工上市公司质量”, 会议有中国证监会、国资委、工信部、国防科工局和国家军民融合基金相关领导出席, 十一大军工集团以及部分军工上市公司代表等合计近150人参会。证监会及相关部门、沪深证券交易所在会上表示, 将充分考虑军工企业的特殊性与重要性, 进一步完善体制机制改革, 继续深化资本市场基础性制度改革, 大力拓展各类融资渠道, 不断加大对战略新兴产业、国防军工企业的政策支持力度。

军民融合发展持续加速, 军民壁垒不断打破

军民融合目前已经上升为国家战略, 2019年政府工作报告中明确提出, 继续深化国防和军队改革, 深入实施军民融合发展战略, 加快国防科技创新步伐。2018年底公布的新武器装备科研生产许可目录中, 许可项目调减为285项, 在2015年版目录的基础上再次减少了62%, 大幅度缩减了武器装备科研生产许可的管理范围。目前, 新的军品定价机制已经进入落地期, 我们预计随着军民壁垒的逐步打破, 以及定价激励的引入, 有望促进武器装备自主创新和体系化发展, 加速国防军工技术红利释放。

融资和政策倾斜力度加大, 国防军工行业有望迎来蜕变

2019年政府工作报告中明确提出要加快国资国企改革, 加强和完善国有资产监管, 推进国有资本投资、运营公司改革试点。2018年5月, 我国首批41家院所改制试点单位之一的58所, 其军工院所改制方案获批, 2019年其余首批院所改制试点单位有望进入改制实施期。本次座谈会又提出充分考虑军工企业的特殊性与重要性, 将会拓展融资渠道和加大政策支持, 有望对军工资产证券化进度和盈利能力提升起到积极作用, 促进行业迎来产业大发展。

投资建议: 配置军工高端制造类上市公司

在地缘形势恶化的中长期背景和压力下, 需要时不我待的加速军工改革和装备建设, 我们认为以混改为代表的军工改革, 将给军工高端产业带来中长期制度红利; 以军机产业链为代表的高端装备行业正在从技术拐点走向财务拐点, 在军机20系列等机型上量、新材料、高精度导航、芯片国产化技术逐步成熟背景下, 建议重点投资军工高端制造产业机会。建议投资军机产业链、混改、军民融合等方面机会。建议配置公司, 主战装备: 航发动力、中直股份、内蒙一机、中航沈飞、中航飞机等; 军民融合: 火炬电子、航新科技、高德红外、华测导航等; 国企改革关注国睿科技、四创电子, 以及航天类、电科类等有望资产注入预期的相关个股。

风险提示: 改革进度不达预期, 武器装备研制进度不达预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
600893.SH	航发动力	26.70	买入	0.43	0.54	0.66	0.8	62.09	49.44	40.45	33.38
600760.SH	中航沈飞	33.28	买入	0.5	0.53	0.62	0.7	66.56	62.79	53.68	47.54
603678.SH	火炬电子	21.08	买入	0.52	0.84	1.03	1.3	40.54	25.10	20.47	16.22
600990.SH	四创电子	48.40	买入	1.26	1.26	1.66	2.34	38.41	38.41	29.16	20.68

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com