

国防军工

证券研究报告

2019年04月21日

海军节 70 周年&一带一路峰会，热点频出关注一季报优秀股

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邹润芳

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010004

zourunfang@tfzq.com

许利天

联系人

xulitian@tfzq.com

一、本周重点催化：海军成立 70 周年纪念日将至，埃航采购大飞机&“一带一路”峰会

1、**海军节海上阅兵**：据人民海军官方微博消息，海军副司令员邱延鹏介绍了 4 月 23 日在青岛及其附近海空域将举行各国海军舰艇海上阅兵，除军方参阅兵力外，俄罗斯、泰国、越南、印度等 10 多个国家近 20 艘舰艇将参加检阅活动。

2、**埃塞俄比亚拟采购我国 C919 客机**（4 月 18 日新华社英文版发布）

3、**一带一路或出现高端装备洽谈成果**：据一带一路网，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于 4 月 25 日至 27 日在北京雁栖湖举行。这是今年中国最重要的主场外交，也将是又一次全球瞩目的国际盛会。

关注船舶/海军航空/国产大飞机相关：船舶类/中航飞机/中航沈飞/中航机电/中航科工（HK）等。

二、国改主线：国改步入新阶段，第四批名单定，关注央企重组/院所改制主线：

4 月 16 日国新办新闻发布会召开，国务院国资委秘书长彭华岗表示，今年一季度经济运行开局良好，原因之一是央企改革成效逐步显现。目前重点领域第四批混改名单已经初步确定。今年在国有资本投资运营公司、世界一流示范企业、“双百”企业里面积极推进混合所有制改革。

（1）央企层级兼并重组可期，船舶业的供给侧改革或将基于央企的兼并重组出现。关注：中国船舶、中国应急、中船科技等。

（2）院所资产改制望加快。关注：天奥电子、四创电子、航天电子、杰赛科技等公司体外具备优质院所上市平台。

（3）集团相关资产/大体量研究所/公司制经营性资产改革机遇。关注：中航机电、中航飞机、中航科工、成飞集成。

三、本周一季报密集期，明星股的业绩放量或出现滞涨后的上行机遇

据团队 2019 年度策略报告，军工具备穿越周期优势，基本面主线具备守正出奇机遇；此外，军工将进入一季报业绩的放量期，军品定价机制改革或将带来整机、分系统企业利润的有效回升，预计重点公司一季报业绩望有较好表现。关注：中航飞机、中航沈飞、中航机电、航天发展、和而泰等。

风险提示：行业拐点来临延后，军品订单释放放缓，q1 业绩数据不及预期。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《国防军工-行业点评:证监会:军工资产证券化空间巨大,毫不动摇服务军工企业高质量发展》2019-03-27
- 《国防军工-行业点评:军品定价新规开始军工企业培训,企业利润或得到释放》2019-03-24
- 《国防军工-行业研究简报:737 坠机揭示产业空心化问题, FAA 权威下降中国民机机遇》2019-03-17

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000768.SZ	中航飞机	17.24	买入	0.17	0.20	0.24	0.30	101.41	86.20	71.83	57.47
600760.SH	中航沈飞	33.64	买入	0.50	0.53	0.64	0.76	67.28	63.47	52.56	44.26
600150.SH	中国船舶	31.46	买入	-1.67	0.35	0.46	0.55	-18.84	89.89	68.39	57.20
002013.SZ	中航机电	8.06	买入	0.16	0.23	0.28	0.34	50.38	35.04	28.79	23.71
02357.HK	中航科工	4.67	买入		0.24	0.33	0.45		19.46	14.15	10.38
000547.SZ	航天发展	10.84	买入	0.17	0.27	0.38	0.47	63.76	40.15	28.53	23.06
002402.SZ	和而泰	10.64	买入	0.21	0.29	0.44	0.58	50.67	36.69	24.18	18.34
002935.SZ	天奥电子	53.39	买入	0.87	0.90	1.08	1.30	61.37	59.32	49.44	41.07

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com