

国防军工

证券研究报告
2019年06月23日

美伊接近战争\超算被禁运，关注低估值核心军工与自主可控

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

美临场撤销打击行动，给予最后谈判期限被伊拒绝，局势或持续升级

新华网 6 月 21 日新闻，美军方为对伊朗进行有限打击做了准备，以报复一架美国无人侦察机被伊朗击落，但在打击行动开始前，军方的命令突然被撤回。特朗普重新给予伊朗最后谈判期限，但伊朗拒绝与美的任何谈判。

我们认为，近期伊朗美国一系列争端不断升级，从“阿曼湾油轮袭击案”到伊朗捣毁及逮捕美国 CIA 多名间谍组成的网络，以及极限施压下的“全球鹰无人机”被击落等等。美伊争端从口头摩擦到极限军事施压被反制，再到 6 月 21 日的准军事行动。我们认为伊朗态度强硬拒绝谈判，因此美伊或出现持续恶化可能，不排除从准军事行动到真正的军事打击。关注军工板块低估值核心股。

美国禁运中科曙光等五家高性能计算及自主芯片企业，剑指我国超算

据美国联邦政策登记局 6 月 18 日消息，中国又有 5 家企业/机构被美国商务部列入“实体名单”，分别是中科曙光以及其 3 家子公司：天津海光、成都海光集成电路、成都海光微电子技术。另外还有无锡江南计算技术研究所。中科曙光、江南计算所为中国高性能计算、超算主要力量，海光系为与 AMD 合作开发 x86 芯片设计的企业。

我们认为，本次事件并非第一次对我国相关领域进行禁运，或将持续倒逼我国自主可控进度。关注景嘉微、中国长城、中国软件、振华科技等。

投资建议：核心关注紧张局势事件催化下低估值核心股的反弹，以及美国禁运中国超算企业，倒逼自主可控机会。详细：

- 1、紧抓局势与 ETF 资金流入机遇，或带动核心军工股：**如内蒙一机、中航光电、航天电器、海格通信、中国长城等龙头股有望受益“富国军工龙头 ETF”设立的资金买入行为。若假设总规模 70 亿，将有超过 50 亿配置入未参与换购的标的，多家企业获得总股本 1.5% 以上的资金流入机会。【关注：内蒙一机、四创电子、海格通信、中航光电等】
- 2、建议关注低估值军工电子与材料：**我们认为，军工电子\材料具备自主可控拐点与逆周期双重优势，航天电器、振华科技、航天发展、菲利华、利达光电等 5 只个股 Wind 一致预期 2019 年 PE 已落在 24-30x 区间。【关注：航天电器、菲利华、宏大爆破、振华科技等】
- 3、自主可控：倒逼我国自主可控进度。关注：景嘉微（自主 GPU）、中国长城（自主 CPU）、中国软件（自主软件）、紫光国微（自主 FPGA）、振华科技（自主被动器件）等**

风险提示：国改进度不及预期，自主可控速度不及预期，军工订单不及预期

作者

邹润芳 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010004
zourunfang@tfzq.com
李鲁靖 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050003
lilujing@tfzq.com
许利天 联系人
xulitian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《国防军工-行业深度研究:军工原创新+庞大民用培育，聚焦军工电子自主可控军民机遇》 2019-06-10
- 2 《国防军工-行业研究周报:混改、薪酬\激励制度打开，调整中关注低估值与ETF配置机遇》 2019-06-09
- 3 《国防军工-行业点评:换股ETF不应理解为“减持”，或为国有资产配置优化及产业投入》 2019-06-04

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-06-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018E	2019E	2020E	2021E	2018E	2019E	2020E	2021E
002025.SZ	航天电器	24.95	买入	0.83	0.97	1.19	30.06	25.72	20.97		
000066.SZ	中国长城	9.59	增持	0.26	0.32	0.39	36.88	29.97	24.59		
300474.SZ	景嘉微	40.72	增持	0.49	0.57	0.77	83.10	71.44	52.88		
600967.SH	内蒙一机	11.10	买入	0.38	0.50	0.63	29.21	22.20	17.62		

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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