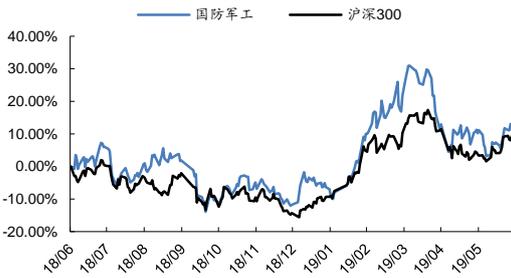


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923  
 联系人: 苏立赞 S0350117080021  
 联系人: 邹刚 S0350117090025  
 zoug@ghzq.com.cn

## 两船战略重组，关注后续资产整合

### ——国防军工行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
国防军工	14.4	-9.9	17.4
沪深300	9.2	-4.2	15.7

#### 相关报告

- 《国防军工行业事件点评报告：两船战略重组，关注后续资产整合》——2019-07-03
- 《国防军工行业周报：市场风险偏好有望回升，关注优质高弹性标的》——2019-06-30
- 《国防军工行业中期策略：复杂形势凸显行业特质，国企改革自主可控加速行业发展》——2019-06-24
- 《国防军工行业周报：市场情绪好转，美伊事件驱动》——2019-06-24
- 《国防军工行业周报：美伊对峙升温，伊朗战云密布》——2019-06-16

#### 投资要点:

- 本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 1.08%，深证成指涨跌幅 2.89%，沪深 300 涨跌幅 1.77%，创业板指涨跌幅 2.40%，中小板指涨跌幅 2.12%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 6.24%。
- 两船战略重组，关注后续资产整合。中船集团和中船重工下属上市公司发布公告：中船重工正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组。受下游需求低迷以及造船产能过剩影响，民用船舶行业当前仍处于底部区域，2019年1-5月，全球新接订单2285万载重吨，同比下降21%。中船重工和中船集团作为我国两大央企造船集团，其合并一方面有利于形成合力，减少内部竞争；另一方面，有利于统一规划和利用产能，发挥规模效应，提升整体的盈利能力。随着两船的合并，后续也将进一步开展旗下资产的专业化整合。此外，作为改革代表模式的央企战略性重组的落地，也有望进一步强化国企改革和军工资产证券化的预期。推荐投资者关注整体竞争力提升和规模效应下总装企业盈利的加速改善，推荐中国重工、中国船舶；关注定位明确，板块资产质优量大的中国海防、久之洋。关注军工资产证券化主线下的四创电子、中航电子等。
- 行业评级：在中美关系复杂多变、国内经济下行压力尚未缓解的背景下，随着国防建设进入装备采购高峰期，军工行业景气度不断提升，复杂环境下持续稳定增长的优势将进一步凸显；国企改革方面，改革向着更大的范围和更深的层次加速推进，并逐渐进入落地阶段，改革的政策红利有望逐渐释放；华为事件影响下，自主可控重要性升级，军工企业有望迎来国产化替代良机。我们看好军工板块市场机会，给予推荐评级。
- 投资策略及重点推荐个股：1、装备建设主线上，重点关注装备缺口大、成长空间广阔、股价处于低位、有望受益国企改革的总装和配套龙头，推荐中直股份、中航飞机、航发动力等；2、信息化方向上，关注民品市场竞争力较强，市场份额有望快速提升的振华科技、航天电器、中航光电、亚光科技、瑞特股份；3、资产证券化方向，关注体外资产质优量大，估值合理的中航电子、四创电子、中国海防、久之洋等。

- **风险提示:** 1) 装备采购不及预期; 2) 国企改革不及预期; 3) 进口替代不及预期; 4) 推荐标的盈利不及预期; 5) 系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	16.2	0.2	0.24	0.27	81.0	67.5	60.0	增持
002013.SZ	中航机电	7.01	0.23	0.3	0.36	28.08	23.37	19.47	买入
002025.SZ	航天电器	25.52	0.84	1.03	1.24	30.38	24.78	20.58	增持
002179.SZ	中航光电	35.2	1.21	1.41	1.66	29.09	24.96	21.2	增持
002414.SZ	高德红外	19.95	0.21	0.3	0.39	101.86	66.5	51.15	增持
300516.SZ	久之洋	36.41	0.38	0.75	0.99	95.82	48.55	36.78	买入
300600.SZ	瑞特股份	21.38	0.64	0.74	0.94	33.41	28.89	22.74	买入
600038.SH	中直股份	42.44	0.87	1.11	1.32	48.78	38.23	32.15	买入
600150.SH	中国船舶	25.19	0.35	0.40	0.48	36.99	61.98	51.35	未评级
600372.SH	中航电子	15.65	0.27	0.4	0.46	47.64	39.13	34.02	增持
600482.SH	中国动力	25.02	0.79	0.94	1.13	31.67	26.62	22.14	增持
600562.SH	国睿科技	16.09	0.06	0.17	0.24	268.17	94.65	67.04	增持
600760.SH	中航沈飞	29.88	0.53	0.61	0.75	56.38	48.98	39.84	买入
600764.SH	中国海防	28.91	0.17	0.27	0.29	139.45	107.07	99.69	买入
600967.SH	内蒙一机	11.34	0.32	0.38	0.46	35.44	29.84	24.65	买入
600990.SH	四创电子	49.35	1.62	1.89	2.21	30.46	26.11	22.33	增持
601989.SH	中国重工	6.3	0.03	0.06	0.07	144.54	105.0	90.0	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (“未评级” 股票取自万得一致预期)

## 内容目录

1、 本周市场表现 .....	5
2、 本周公司重要公告 .....	7
3、 本周行业重要新闻 .....	8
4、 行业评级 .....	9
5、 重点推荐个股及逻辑 .....	9
5、 风险提示 .....	10

## 图表目录

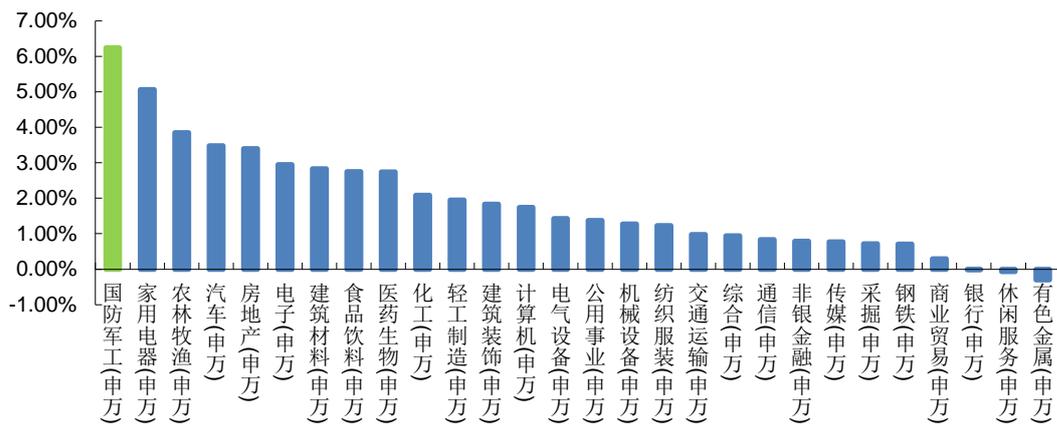
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 1.08%，深证成指涨跌幅 2.89%，沪深 300 涨跌幅 1.77%，创业板指涨跌幅 2.40%，中小板指涨跌幅 2.12%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 6.24%。

**两船战略重组，关注后续资产整合。**中船集团和中船重工下属上市公司发布公告：中船重工正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组。受下游需求低迷以及造船产能过剩影响，民用船舶行业当前仍处于底部区域，2019 年 1-5 月，全球新接订单 2285 万载重吨，同比下降 21%。中船重工和中船集团作为我国两大央企造船集团，其合并一方面有利于形成合力，减少内部竞争；另一方面，有利于统一规划和利用产能，发挥规模效应，提升整体的盈利能力。随着两船的合并，后续也将进一步开展旗下资产的专业化整合。此外，作为改革代表模式的央企战略性重组的落地，也有望进一步强化国企改革和军工资产证券化的预期。推荐投资者关注整体竞争力提升和规模效应下总装企业盈利的加速改善，推荐中国重工、中国船舶；关注定位明确，板块资产质优量大的中国海防、久之洋。关注军工资产证券化主线下的四创电子、中航电子等。

图 1：本周板块涨跌幅



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



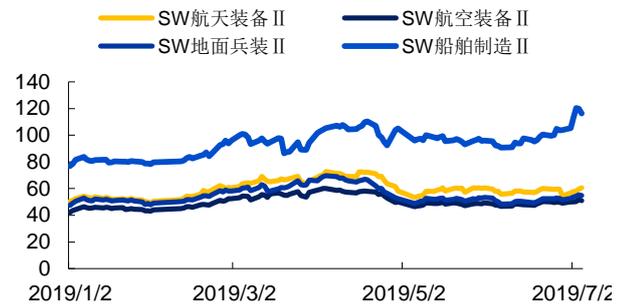
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

表 1: 一周涨幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300527.SZ	中国应急	13.79	31.27	119.78
600072.SH	中船科技	15.52	19.94	123.00
600685.SH	中船防务	17.36	15.27	81.59
601989.SH	中国重工	6.30	13.31	48.24
000738.SZ	航发控制	14.80	10.45	23.08
002933.SZ	新兴装备	47.45	9.84	19.23

300600.SZ	瑞特股份	21.38	9.81	32.55
300123.SZ	亚光科技	8.61	9.26	70.07
600765.SH	中航重机	10.00	8.34	34.97
601890.SH	亚星锚链	6.75	8.17	91.76

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 2: 一周跌幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300008.SZ	天海防务	3.82	-1.29	47.49
002297.SZ	博云新材	8.13	-0.73	36.41
002413.SZ	雷科防务	6.38	-0.16	19.25
002608.SZ	江苏国信	8.53	0.00	11.50
002023.SZ	海特高新	12.29	0.41	18.74
002465.SZ	海格通信	9.59	0.52	24.46
300034.SZ	钢研高纳	14.92	0.54	75.02
000547.SZ	航天发展	9.62	0.63	27.25
000697.SZ	炼石航空	11.31	0.80	-8.72
300589.SZ	江龙船艇	13.45	0.90	22.54

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

[湘电股份] 关于收到政府补助的公告: 湘潭电机股份有限公司(以下简称“公司”)收到《湖南省财政厅关于下达高效电机推广补贴资金的通知》(湘财建一指[2019]39号), 同意下达给予公司高效电机推广补贴资金 8674 万元。6月26日上述资金中的 5000 万元已划拨至公司资金账户, 详见公司 2019 年 7 月 1 日《关于收到政府补助的公告》(公告编号: 2019 临-029)。2019 年 7 月 5 日, 从公司财务获悉, 上述资金中剩余的 3674 万元已于 7 月 2 日划至公司资金账户。至此, 高效电机推广补贴资金 8674 万元已全部到账。

[华测导航]关于部分限制性股票回购注销完成的公告: 本次回购注销的限制性股票数量为 2,435,300 股, 占回购前公司总股本的 0.9887%。本次注销完成后, 公司总股本由 246,315,320 股减至 243,880,020 股。公司于 2019 年 7 月 4 日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司完成回购、注销手续。

[天海防务] 关于持股 5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告: 天海融合防务装备技术股份有限公司(以下简称“天海防务”或“公司”)于 2019 年 6 月 11 日披露了《关于持股 5%以上股东减持计划期限届满及未来股份减持计划的预披露公告》(公告编号 2019-074), 公司持股 5%以上股东李露女士计划于 2019 年 6 月 12 日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易的方式减持公司股份累计不超过 11,720,000 股, 即不超过公司总股本的 1.22%。

[航发控制] 大股东减持股份预披露公告: 持本公司股份 267,438,629 股, 占本公

司总股本比例 23.34% 的股东中国航发西安动力控制有限责任公司（以下简称中国航发西控）计划在本次减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 1942 万股，占本公司总股本比例 1.70%。

[中光防雷] 关于收到境外投资项目备案通知书的公告：四川中光防雷科技股份有限公司第三届董事会第十九次会议审议通过了《关于对外投资设立境外子公司的议案》，因公司全球化布局以及出口业务发展等需求，公司拟在香港设立控股子公司中光国际（香港）有限公司，计划投资 350 万人民币，占子公司 70% 股权。

[新研股份] 关于控股子公司获得政府补助的公告：新疆机械研究院股份有限公司的控股子公司四川明日宇航工业有限责任公司（以下简称“明日宇航”）于 2019 年 7 月 4 日收到四川省什邡市财政局出具的《关于拨付四川明日宇航工业有限责任公司工业发展专项资金的通知》（什财企字【2019】2 号），同意给予明日宇航工业发展专项资金 3,380 万元人民币，该笔资金已经到账。

[中航电测] 2019 年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动幅度：20%-40%。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 美媒：“出云”号暴露日本军事野心

参考消息网 7 月 6 日报道 美媒称，日本海自改装“出云”号直升机航母的行动，暴露了日本的军事野心。据美联社 7 月 4 日报道称，作为日本最大的军舰之一，“出云”号直升机航母令人们得以一窥日本自卫队的发展趋势：日本陆上自卫队新组建两栖部队水陆机动团，首次参与了日本海上自卫队的扩大部署行动。

#### 2. 俄军将启用新型排雷机器人 可模仿人手拆弹

参考消息网 7 月 6 日报道 俄媒称，俄军将启用新型排雷机器人。据俄罗斯《消息报》网站 7 月 4 日报道称，俄罗斯国防部发布消息称，俄军军事工程师将使用最新的“大尉”机器人来排雷。这是俄陆军第一款模块化排雷机器人：它可以根据不同情况安装定时炸弹排除系统或音视频侦察设备，未来还将安装电子战工具和轻型射击武器。机器人的机械手能模仿人手的动作。

#### 3. 美媒：伊朗革命卫队掌握伊朗最具“破坏性”力量

参考消息网 7 月 6 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 7 月 4 日发布题为《伊朗用于对付美国的最强大武器：认识一下伊斯兰革命卫队》的文章称，伊斯兰革命卫队是伊朗武装力量的重要组成部分，但它在伊朗国内以及整个中东地区的影响力远远超出了其作战能力。

#### 4. 美俄媒体就俄“先锋”导弹展开争论

参考消息网 7 月 6 日报道 近期，美俄两国媒体就俄罗斯“先锋”高超音速导弹展开争论。据美国消费者新闻与商业频道（CNBC）网站 7 月 1 日报道，据美国情报机构消息人士称，俄罗斯“只能生产少量”高超音速武器，因为俄罗斯军工产业很难找到生产“先锋”导弹的关键部件。该人士称，尽管俄官方称“先锋”导弹已经进入批量生产，他估计这种武器的产量会受到限制。

#### 5.俄媒称须认真看待日本新潜艇设计：但它或不针对俄罗斯

参考消息网 7 月 4 日报道 俄罗斯军事观察网 7 月 2 日发表伊利亚·列加姆的报道《日本统治海洋吧！三菱推出未来潜艇设计》称，日本海上自卫队没有核潜艇，但拥有 20 艘符合时代需求的多用途常规潜艇，分别属于亲潮级和苍龙级。其中服役最久的是舷号 SS-590 的亲潮级潜艇首舰，它于 1998 年 3 月 16 日入役。但跟一些俄罗斯和美国潜艇相比，入役时间还算比较晚。例如，美国“俄亥俄”号（SSGN-726）1981 年入役，目前还在积极值勤。

#### 6.五角大楼加强“战场物联网”安保：强化“合规连接”系统

参考消息网 7 月 4 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 6 月 30 日发表列克星敦研究所副所长丹尼尔·古尔的文章《如何确保战场物联网不受网络攻击》，全文摘编如下：用互联网连接各种设备正在形成一股浪潮。除了手机、电脑、游戏机和电视，互联网现在还连接起一切有电子设备和传感器的东西。据估计，到 2025 年，所谓的“物联网”（IoT）里面将有至少 750 亿个联网设备。随着微处理器、传感装置和软件的发展，用不了多久，一切可以联网的东西都将联网。

#### 7.深海潜艇失火令俄军方震惊：隶属俄最神秘部队 起因成谜

参考消息网 7 月 4 日报道 俄媒称，俄罗斯国防部报告了一起 1 日发生的悲剧：一艘深海潜艇在潜航时失火，导致 14 人死亡。据《俄罗斯报》网站 7 月 3 日报道称，俄军方称，这是一艘用于研究自然界和全球大洋底部的潜艇。

## 4、行业评级

在中美关系复杂多变、国内经济下行压力尚未缓解的背景下，随着国防建设进入装备采购高峰期，军工行业景气度不断提升，复杂环境下持续稳定增长的优势将进一步凸显；国企改革方面，改革向着更大的范围和更深的层次加速推进，并逐渐进入落地阶段，改革的政策红利有望逐渐释放；华为事件影响下，自主可控重要性升级，军工企业有望迎来国产化替代良机。我们看好军工板块市场机会，给予推荐评级。

## 5、重点推荐个股及逻辑

装备建设主线上，重点关注装备缺口大、成长空间广阔、股价处于低位、有望受益国企改革的总装和配套龙头，推荐中直股份、中航飞机、航发动力等；2、信息化方向上，关注民品市场竞争力较强，市场份额有望快速提升的振华科技、航

天电器、中航光电、亚光科技、瑞特股份；3、资产证券化方向，关注体外资产质优量大，估值合理的中航电子、四创电子、中国海防、久之洋等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-05 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	16.2	0.2	0.24	0.27	81.0	67.5	60.0	增持
002013.SZ	中航机电	7.01	0.23	0.3	0.36	28.08	23.37	19.47	买入
002025.SZ	航天电器	25.52	0.84	1.03	1.24	30.38	24.78	20.58	增持
002179.SZ	中航光电	35.2	1.21	1.41	1.66	29.09	24.96	21.2	增持
002414.SZ	高德红外	19.95	0.21	0.3	0.39	101.86	66.5	51.15	增持
300516.SZ	久之洋	36.41	0.38	0.75	0.99	95.82	48.55	36.78	买入
300600.SZ	瑞特股份	21.38	0.64	0.74	0.94	33.41	28.89	22.74	买入
600038.SH	中直股份	42.44	0.87	1.11	1.32	48.78	38.23	32.15	买入
600150.SH	中国船舶	25.19	0.35	0.40	0.48	36.99	61.98	51.35	未评级
600372.SH	中航电子	15.65	0.27	0.4	0.46	47.64	39.13	34.02	增持
600482.SH	中国动力	25.02	0.79	0.94	1.13	31.67	26.62	22.14	增持
600562.SH	国睿科技	16.09	0.06	0.17	0.24	268.17	94.65	67.04	增持
600760.SH	中航沈飞	29.88	0.53	0.61	0.75	56.38	48.98	39.84	买入
600764.SH	中国海防	28.91	0.17	0.27	0.29	139.45	107.07	99.69	买入
600967.SH	内蒙一机	11.34	0.32	0.38	0.46	35.44	29.84	24.65	买入
600990.SH	四创电子	49.35	1.62	1.89	2.21	30.46	26.11	22.33	增持
601989.SH	中国重工	6.3	0.03	0.06	0.07	144.54	105.0	90.0	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（“未评级”股票取自万得一致预期）

## 5、风险提示

- 1) 装备采购不及预期；
- 2) 国企改革不及预期；
- 3) 进口替代不及预期；
- 4) 推荐标的盈利不及预期；
- 5) 系统性风险。

## 【军工组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

苏立赞，清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5年军工领域产业经验，3年军工行业投研经验；主要负责军工行业上市公司研究

邹刚，上海交通大学硕士，三年军方装备研究所工作经验，负责军工行业上市公司研究。

## 【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。