

国防军工

证券研究报告
2019年07月23日

五大猜想,《国防白皮书》时隔四年发布在即

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

李鲁靖 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519050003
lilujing@tfzq.com

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

中国国防部发布 7 月 24 日 10 点将发布《新时代的中国国防》白皮书

据中华人民共和国国防部官网 7 月 22 日信息,《新时代的中国国防》白皮书将于 7 月 24 日发布,

本次白皮书重要性或超过以往,因发布间隔(4年)打破了我国发布惯例

根据中国国防部网站参考资料,我国自 1998 年开始发布国防白皮书,发布惯例是两年一次更新。更新内容一般针对我国国防政策、军事力量的对外态度和军事力量发展方向。

本次发布的《新时代的中国国防》或具备超越以往的重大意义和启示:

1、本次白皮书或具备重要内容,而非我军简单地透明化展示:时间打破惯例,前九次国防白皮书发布时间除 2009 年时隔 3 年外,其余均为 2 年,而本次时隔长达 4 年。

2、或为定义新时代我国国防、国际关系政策的蓝本:本次题为《新时代的中国国防》或为“十三五”规划中对三步走军事实力发展目标的全面定义

3、或结合 16 年来多次受到威胁的我国主权,给予结合宪法的强硬表态:

2015 年我国国防白皮书发布后的四年,我国主权被多次威胁,本次白皮书预计将结合我国核心利益对主权进行强力表态,特别关注中国台湾等边缘问题:2016 年南海仲裁危及南海主权、2017 年的韩美萨德反导系统危及我主权、2018 年美航母群进入南海、2019 年发生中美贸易摩擦\“台湾保障法”\“对台军售”等事件。

4、或强调 2016 年开始的取消军区建立战区带来的实战化发展导向

5、或对我国军事力量、发展方向进行披露,或核心关注自主可控、机械化换装、信息化能力建设:2015 年白皮书强调斗争准备基点放在打赢信息化局部战争上以及突出海上军事斗争、空天一体等内容。相关信息化、海空装备需求均在 2015 年后稳步增长。预计本次白皮书将继续强调机械化目标、海空力量建设,以及信息化能力、空天一体等信息化发展方向,或额外提出网络安全、航天应用、智慧军营等全新发展领域。

投资建议:科创板对二级市场资金吸引能力或随涨停板出现减弱,主板或具备资金回流机遇,风险偏好有望修复。本次白皮书发布或将对军工短中长期逻辑给予支撑,结合即将到来的预计良好的中报表现,推荐关注。

关注国防发展三大趋势机械化换装、自主可控、信息化建设。

机械化换装:内蒙一机、中航沈飞、中直股份等

自主可控:景嘉微(计算机组联合)、睿创微纳(科-电子组联合)、菲利华、中航光电、航天电器(电子组联合)

信息化建设:四创电子、航天宏图(科-计算机组联合)、航天发展等。

风险提示:军工改革低于预期、军工需求低于预期

行业走势图



资料来源:贝格数据

相关报告

1《国防军工-行业专题研究:Q2 科技成长股普遍减配,军工 H1 反应行业景气向上迎接增配》2019-07-22

2《国防军工-行业研究简报:军工科创板-A 股公允估值选股法:光电/上游材料/航天应用/半导体》2019-07-14

3《国防军工-行业研究周报:两船合并确认改革主线,世界摩擦事件或将持续推动配置比例》2019-07-07

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-07-22	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A/E	2019E	2020E	2021E
600967.SH	内蒙一机	10.64	买入	0.32	0.50	0.63		28.00	21.28	16.89	
600760.SH	中航沈飞	29.07	买入	0.53	0.64	0.76	0.93	54.85	45.42	38.25	31.26
002179.SZ	中航光电	33.95	买入	1.22	1.49	1.88	2.49	28.06	22.79	18.06	13.63
000547.SZ	航天发展	9.41	买入	0.31	0.38	0.47		34.85	24.76	20.02	
300474.SZ	景嘉微	38.31	增持	0.53	0.57	0.77		78.18	67.21	49.75	

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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