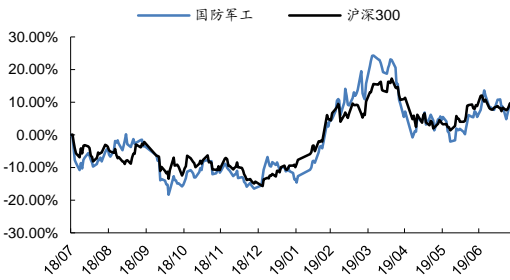


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 联系人: 苏立赞 S0350117080021
 sulz@ghzq.com.cn
 联系人: 邹刚 S0350117090025
 zoug@ghzq.com.cn

新版白皮书发布, 关注军工投资机会

——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	2.9	0.4	9.3
沪深300	0.6	-0.8	9.6

相关报告

- 《国防军工行业事件点评报告: 新时代国防, 现代化装备》——2019-07-25
- 《国防军工行业周报: 科创板开市在即, 关注军工领域投资机会》——2019-07-21
- 《国防军工行业周报: 行业景气度高, 关注中报表现》——2019-07-14
- 《国防军工行业周报: 两船战略重组, 关注后续资产整合》——2019-07-07
- 《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

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 0.70%, 深证成指涨跌幅 1.31%, 沪深 300 涨跌幅 1.33%, 创业板指涨跌幅 1.29%, 中小板指涨跌幅 3.01%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 1.22%。
- 新版白皮书发布, 关注军工投资机会。国务院新闻办公室 24 日发布《新时代的中国国防》白皮书。白皮书对我国安全形势、国防战略、军队职能、军兵种建设以及国防军费使用进行了详细说明。从武器装备建设的角度, 当前我国安全形势复杂多变, 仍面临主权问题和环境的不确定性; 我国各军兵种处于战略和现代化建设进程中, 需要加快形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系; 我国军费占比偏低, 国防军费仍将保持合理适度水平, 有望维持较高的增速。我们看好军工行业长期发展前景, 一方面, 重点推荐军队转型发展下亟需装备的总装和分系统龙头, 推荐中直股份、中航沈飞、中航飞机、中国海防、内蒙一机等; 另一方面, 推荐信息化重点建设下, 需求有望持续高速增长的国睿科技、航天电器、久之洋等。
- 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	2019-07-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	16.5	0.2	0.24	0.27	82.5	68.75	61.11	增持
002013.SZ	中航机电	6.92	0.26	0.3	0.36	26.62	23.07	19.22	买入
002025.SZ	航天电器	25.91	0.84	1.03	1.24	30.85	25.16	20.9	增持
002179.SZ	中航光电	37.17	1.21	1.41	1.66	30.72	26.36	22.39	增持
002414.SZ	高德红外	19.14	0.2	0.3	0.39	95.7	63.8	49.08	增持
300516.SZ	久之洋	33.8	0.38	0.75	0.99	88.95	45.07	34.14	买入
300600.SZ	瑞特股份	9.65	0.64	0.74	0.94	15.08	13.04	10.27	买入
600038.SH	中直股份	43.27	0.87	1.11	1.32	49.74	38.98	32.78	买入
600372.SH	中航电子	15.12	0.35	0.4	0.46	43.2	37.8	32.87	增持
600482.SH	中国动力	24.38	0.79	0.94	1.13	30.86	25.94	21.58	增持
600562.SH	国睿科技	16.15	0.06	0.17	0.24	269.17	95.0	67.29	增持
600760.SH	中航沈飞	30.55	0.53	0.61	0.75	57.64	50.08	40.73	买入
600764.SH	中国海防	28.25	0.23	0.27	0.29	122.83	104.63	97.41	买入
600967.SH	内蒙一机	11.1	0.32	0.38	0.46	34.69	29.21	24.13	买入
600990.SH	四创电子	48.88	1.62	1.89	2.21	30.17	25.86	22.12	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

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.....	7
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

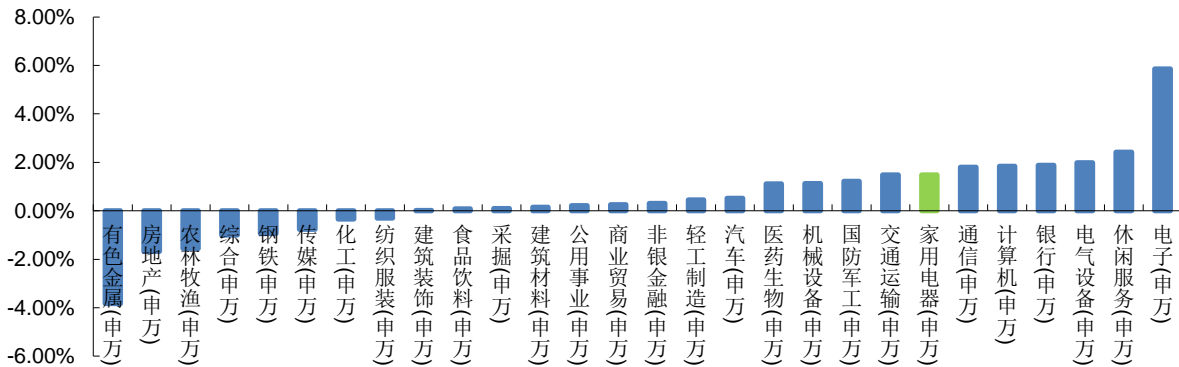
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 0.70%，深证成指涨跌幅 1.31%，沪深 300 涨跌幅 1.33%，创业板指涨跌幅 1.29%，中小板指涨跌幅 3.01%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 1.22%。

新版白皮书发布，关注军工投资机会。 国务院新闻办公室 24 日发布《新时代的中国国防》白皮书。白皮书对我国安全形势、国防战略、军队职能、军兵种建设以及国防军费使用进行了详细说明。从武器装备建设的角度，当前我国安全形势复杂多变，仍面临主权问题和环境的不确定性；我国各军兵种处于战略和现代化建设进程中，需要加快形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系；我国军费占比偏低，国防军费仍将保持合理适度水平，有望维持较高的增速。我们看好军工行业长期发展前景，一方面，重点推荐军队转型发展下亟需装备的总装和分系统龙头，推荐中直股份、中航沈飞、中航飞机、中国海防、内蒙一机等；另一方面，推荐信息化重点建设下，需求有望持续高速增长的国家科技、航天电器、久之洋等。

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

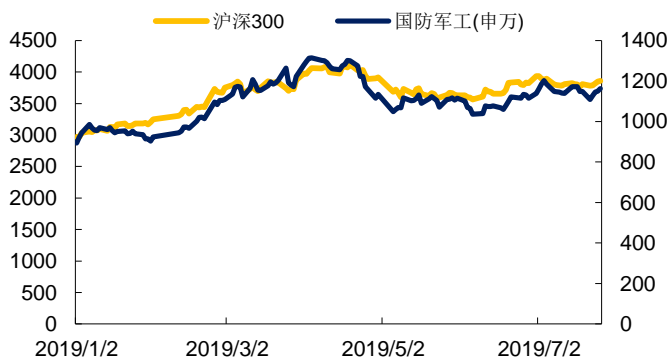
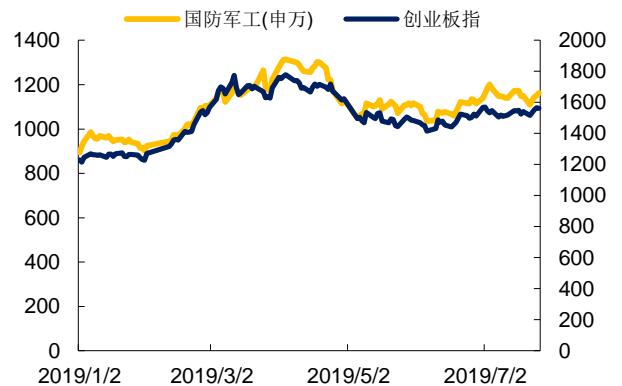


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)

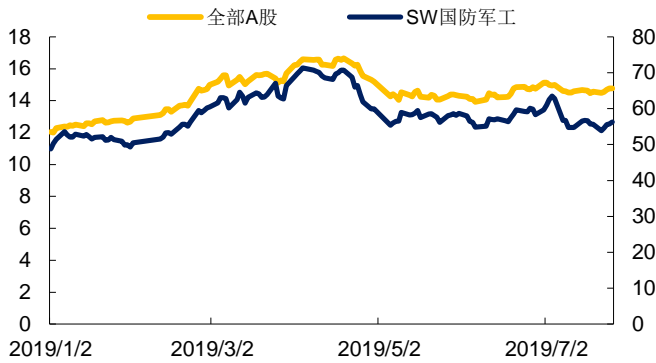
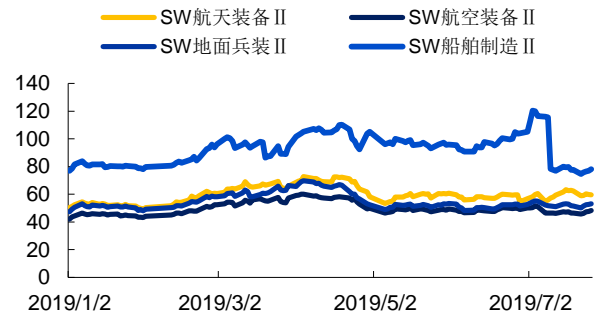


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源：Wind、国海证券研究所

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 (%)
300589.SZ	江龙船艇	14.03	11.97	27.82
002664.SZ	长鹰信质	14.43	8.01	18.10
002111.SZ	威海广泰	13.57	7.61	43.19
300719.SZ	安达维尔	12.28	7.25	21.60
600562.SH	国睿科技	16.15	7.17	25.65
002179.SZ	中航光电	37.17	6.99	43.87
300581.SZ	晨曦航空	16.83	6.93	39.45
300065.SZ	海兰信	12.80	6.14	25.55
000547.SZ	航天发展	10.13	5.85	33.99
300114.SZ	中航电测	10.29	5.54	45.16

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 (%)
002214.SZ	大立科技	9.35	-13.10	70.92
600677.SH	航天通信	14.22	-9.43	50.16
002414.SZ	高德红外	19.14	-7.45	33.43
300123.SZ	亚光科技	8.12	-5.03	60.39
600391.SH	航发科技	16.40	-3.30	50.05
002608.SZ	江苏国信	8.10	-3.23	5.88
600072.SH	中船科技	15.41	-3.02	121.42

300159.SZ	新研股份	4.63	-2.32	0.83
300101.SZ	振芯科技	9.56	-1.95	-3.26
600685.SH	中船防务	16.25	-1.87	69.98

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】关于公开挂牌转让控股子公司股权的公告:长沙水泵厂有限公司为湘潭电机股份有限公司的控股子公司,公司持有其 70.66%股份。公司将于 2019 年 7 月底在湖南省联合产权交易所公开挂牌,转让公司所持有的长沙水泵厂 70.66%的股权,挂牌底价为人民币 1 元。

【威海广泰】关于签订军品无人机合同的公告:威海广泰空港设备股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 3 月 27 日披露了《关于军品无人机中标的公告》(公告编号:2019-015),具体详见公司在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)上披露的相关公告。

【中国应急】中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告:中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司已收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)于 2019 年 7 月 25 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(受理序号:191671)。中国证监会依法对公司提交的《创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料进行了审查,现需要公司就有关问题作出书面说明和解释,在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。

【瑞特股份】关于拟出售部分闲置房产的公告:为提高资产使用效率,公司第三届董事会第九次会议审议通过了《关于拟出售部分闲置房产的议案》,同意出售位于江苏省常熟市苏州路 40 号厂房及位于上海市新骏环路 188 号 5 幢 202 室厂房,并授权公司管理层办理本次处置房产事项相关的具体事宜(包括但不限于交易谈判、签署相应协议、办理转让手续等事宜)。公司独立董事对该事项发表了明确同意的独立意见。

【航天电器】2019 年半年度业绩快报:2019 年 1-6 月公司实现营业收入 1,619,461,314.86 元,较上年同期增长 38.56%;实现利润总额 231,680,329.30 元,较上年同期增长 23.23%;实现净利润 187,110,890.62 元,较上年同期增长 19.17%。

3、本周行业重要新闻

1. 海上鹰船 跳帮砸舱门 美海警穷追猛打贩毒潜艇

参考消息网 7 月 26 日报道 近期,美国海警发布一则视频,记录了海警巡逻艇

在海上追击毒枭集团小潜艇，最终将其逼停的全过程。

2. 日本版“海军陆战队”参与多国联合演习

参考消息网 7 月 26 日报道 外媒称，在澳大利亚参加本月“护身军刀”军事演习的美国军队一直在与日本陆自的“水陆机动团”合作。该部队仿效美国海军陆战队，其职责是守卫外岛。

3. 美军评估英“亮云”飞机诱饵系统 或为采购铺平道路

参考消息网 7 月 26 日报道 外媒称，美国空军国民警卫队的技术专家正在评估英国的“亮云”飞机诱饵系统，这可能为美军采购该系统铺平道路。

4. 首次联合巡航 俄图-95 与轰-6K 编队飞行

参考消息网 7 月 23 日，俄空军首次出动 2 架图-95MS 战略轰炸机，飞赴东北亚地区上空与中国空军的 2 架轰-6K 轰炸机一同，实施联合空中战略巡航，这在历史上尚属首次。图为俄空军图-95MS 与中国空军轰-6K 联合巡航合成效果图。

5. 军情锐评：只会打便宜仗？美媒称美陆军难应对未来大规模战争

参考消息网 7 月 26 日报道 近年来，美国陆军似乎陷入对“大国竞争”前景感到“焦虑”的状态。自现任美陆军参谋长马克·米利上任伊始，就强调美陆军应摆脱反恐战争“泥潭”，恢复在常规战争中的作战能力。如今，一心执行美国新《国防战略》意图的米利，即将问鼎军中最高岗位——参联会主席，但美陆军似乎在这几年的“回血”中也只取得有限改进。近日，美国《国家利益》杂志网站发布的一篇专题文章就认为，美陆军仍未为大规模战争做好准备。

6. 俄欲仿制美 AC-130 空中炮艇：安-12 运输机作试验平台

参考消息网 7 月 22 日报道 美媒称，俄罗斯希望制造自己版本的美国 AC-130“幽灵”武装运输机。美国《国家利益》双月刊网站 7 月 20 日援引塔斯社报道称，“俄罗斯正在研发一种类似于美国 AC-130 的飞机，它能在战场上直接支援地面部队。在安-12 运输机和 57 毫米火炮基础上，已经开发出一种设计式样。”一名俄罗斯国防消息人士在最近的一次防务贸易展上对塔斯社记者说：“试验性设计工作是开发一种空中炮艇——一种在战场上直接支援部队的飞机，类似于美国的 AC-130 武装运输机。配备 2 门 57 毫米口径火炮的安-12 军用运输机将被用作试验机。”

7. 印度批准再采购 10 架 P-8I“海王星”海上巡逻机

据美国《外交官亚太时事杂志》网站 6 月 26 日报道，印度国防部已于 6 月中旬批准了为印度海军再采购 10 架波音公司先进的 P-8I“海王星”海上巡逻/反潜战（ASW）飞机。

8. 保加利亚总统否决购买美国战斗机议案

新华社索非亚 7 月 23 日电（记者王欣然）保加利亚总统拉德夫 23 日否决了议会日前通过的购买 8 架美国 F-16 战斗机的议案，表示此项军购议案需要社会达成共识。拉德夫在保总统府网站上发表声明说，保国民议会在讨论该议案时出现的尖锐分歧表明，保加利亚公众对这项议案还未达成共识。作为保加利亚总统兼武装力量最高统帅，他不能无动于衷。他说，有关这项军购的价格、担保、交货时间、违约处罚等一些重要问题仍不清楚。

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	2019-07-26			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000768.SZ	中航飞机	16.5	0.2	0.24	0.27	82.5	68.75	61.11	增持		
002013.SZ	中航机电	6.92	0.26	0.3	0.36	26.62	23.07	19.22	买入		
002025.SZ	航天电器	25.91	0.84	1.03	1.24	30.85	25.16	20.9	增持		
002179.SZ	中航光电	37.17	1.21	1.41	1.66	30.72	26.36	22.39	增持		
002414.SZ	高德红外	19.14	0.2	0.3	0.39	95.7	63.8	49.08	增持		
300516.SZ	久之洋	33.8	0.38	0.75	0.99	88.95	45.07	34.14	买入		
300600.SZ	瑞特股份	9.65	0.64	0.74	0.94	15.08	13.04	10.27	买入		
600038.SH	中直股份	43.27	0.87	1.11	1.32	49.74	38.98	32.78	买入		
600372.SH	中航电子	15.12	0.35	0.4	0.46	43.2	37.8	32.87	增持		
600482.SH	中国动力	24.38	0.79	0.94	1.13	30.86	25.94	21.58	增持		
600562.SH	国睿科技	16.15	0.06	0.17	0.24	269.17	95.0	67.29	增持		
600760.SH	中航沈飞	30.55	0.53	0.61	0.75	57.64	50.08	40.73	买入		
600764.SH	中国海防	28.25	0.23	0.27	0.29	122.83	104.63	97.41	买入		
600967.SH	内蒙一机	11.1	0.32	0.38	0.46	34.69	29.21	24.13	买入		

重点公司	股票	2019-07-26	EPS				PE		投资
600990.SH	四创电子	48.88	1.62	1.89	2.21	30.17	25.86	22.12	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

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。