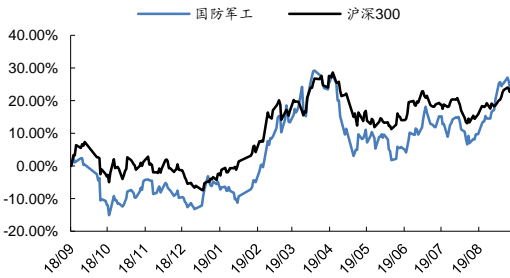


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
 证券分析师: 苏立赞 S0350519090001
 sulz@ghzq.com.cn
 证券分析师: 邹刚 S0350519090002
 zoug@ghzq.com.cn

国庆阅兵日益临近,看好行业长期成长和短期催化

——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	13.5	17.7	23.3
沪深300	7.9	8.7	22.5

相关报告

- 《国防军工行业周报:首次联合演练举行,看好军工近期表现》——2019-09-08
- 《国防军工行业中报总结:中报验证行业景气,基金持仓有望回升》——2019-09-06
- 《国防军工行业周报:行业景气上行国庆阅兵确认,看好军工板块市场表现》——2019-09-01
- 《国防军工行业周报:中报验证行业景气,环境利于军工表现》——2019-08-25
- 《国防军工行业周报:中船集团专业化整合,板块进入中报密集披露期》——2019-08-18

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 1.52%, 深证成指涨跌幅 1.39%, 沪深300 涨跌幅 1.20%, 创业板指涨跌幅 1.27%, 中小板指涨跌幅 1.33%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-0.39%。
- 国庆阅兵日益临近,看好行业长期成长和短期催化。本周国防军工指数下跌 0.39%, 在申万一级子行业中倒数第三; 随着国庆阅兵的临近以及庆祝活动第二次彩排的举行, 越来越多的武器装备型号也开始现身, 国庆阅兵将成为我国国防建设成果的一次集中展示。长期来看, 我国国防建设仍处于追赶阶段, 武器装备型号的研制发展和军队战斗力的建设仍将持续较长时间, 国防军工行业将持续成长; 短期来看, 行业景气提升估值处于低位, 2019H1 板块归母净利润同比增长 18.50%, 估值分位数为 16.80%。在国庆阅兵不断提升市场关注度的背景下, 我们看好军工行业的长期成长和短期表现, 推荐重点关注成长空间广阔、市场地位突出的中直股份、中航沈飞、航天电器、中航机电、中航电子、中国海防、四创电子等。
- 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	2019-09-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	17.41	0.2	0.24	0.27	87.05	72.54	64.48	增持
002013.SZ	中航机电	7.07	0.23	0.27	0.31	30.74	26.19	22.81	买入
002025.SZ	航天电器	28.57	0.84	1.04	1.27	34.01	27.47	22.5	买入
002179.SZ	中航光电	41.67	1.21	1.16	1.44	34.44	35.92	28.94	买入
002414.SZ	高德红外	23.38	0.21	0.33	0.43	111.33	70.85	54.37	增持
300516.SZ	久之洋	36.08	0.38	0.5	0.66	94.95	72.16	54.67	买入
300600.SZ	瑞特股份	11.7	0.64	0.74	0.94	18.28	15.81	12.45	买入
600038.SH	中直股份	48.45	0.87	1.12	1.35	55.69	43.26	35.89	买入
600372.SH	中航电子	15.54	0.27	0.31	0.37	57.56	50.13	42.0	增持
600482.SH	中国动力	24.64	0.79	0.94	1.13	31.19	26.21	21.81	增持
600562.SH	国睿科技	17.0	0.06	0.17	0.24	283.33	100.0	70.83	增持
600760.SH	中航沈飞	35.67	0.53	0.61	0.75	67.3	58.48	47.56	买入
600764.SH	中国海防	33.8	0.17	0.27	0.29	139.45	125.19	116.55	买入
600967.SH	内蒙一机	11.63	0.32	0.38	0.46	36.34	30.61	25.28	买入
600990.SH	四创电子	56.0	1.62	1.89	2.21	34.57	29.63	25.34	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	8
4、 行业评级	9
5、 重点推荐个股及逻辑	9
6、 风险提示	10

图表目录

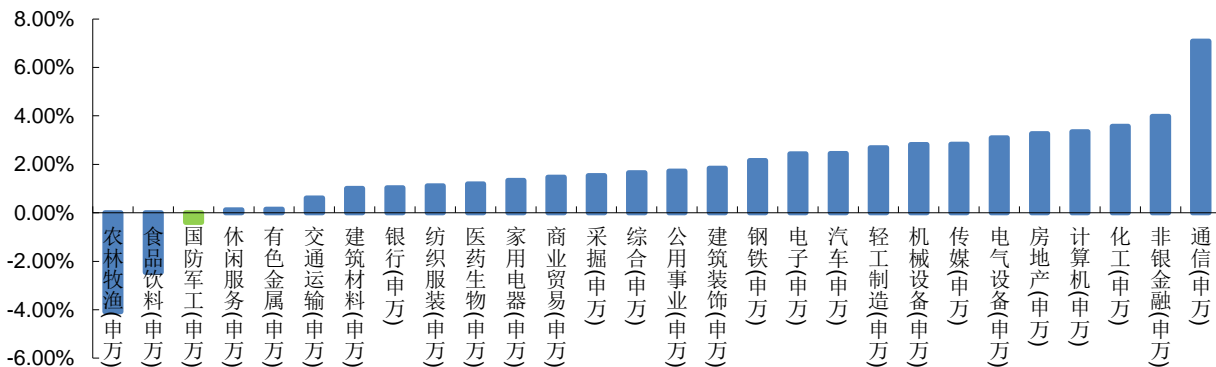
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 1.52%，深证成指涨跌幅 1.39%，沪深 300 涨跌幅 1.20%，创业板指涨跌幅 1.27%，中小板指涨跌幅 1.33%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-0.39%。

国庆阅兵日益临近，看好行业长期成长和短期催化。本周国防军工指数下跌 0.39%，在申万一级子行业中倒数第三；随着国庆阅兵的临近以及庆祝活动第二次彩排的举行，越来越多的武器装备型号也开始现身，国庆阅兵将成为我国国防建设成果的一次集中展示。长期来看，我国国防建设仍处于追赶阶段，武器装备型号的研制发展和军队战斗力的建设仍将持续较长时间，国防军工行业将持续成长；短期来看，行业景气提升估值处于低位，2019H1 板块归母净利润同比增长 18.50%，估值分位数为 16.80%。在国庆阅兵不断提升市场关注度的背景下，我们看好军工行业的长期成长和短期表现，推荐重点关注成长空间广阔、市场地位突出的中直股份、中航沈飞、航天电器、中航机电、中航电子、中国海防、四创电子等。

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

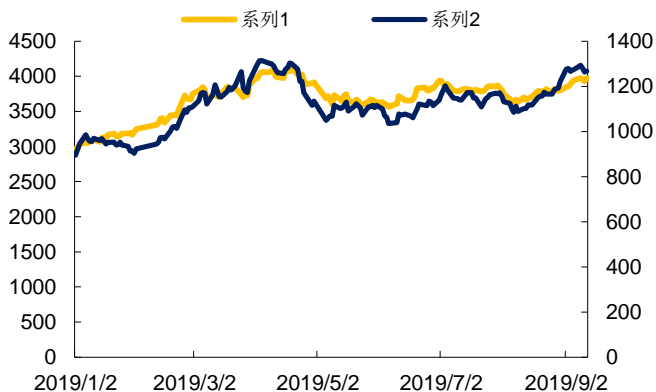
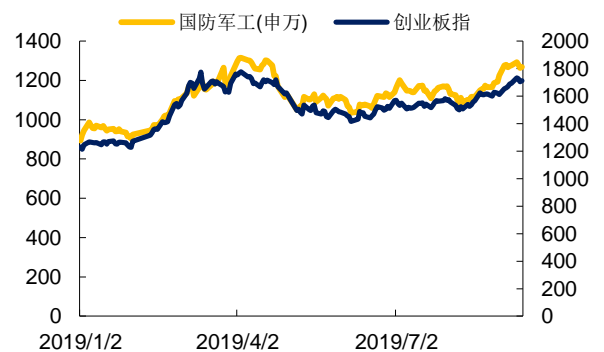


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



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)

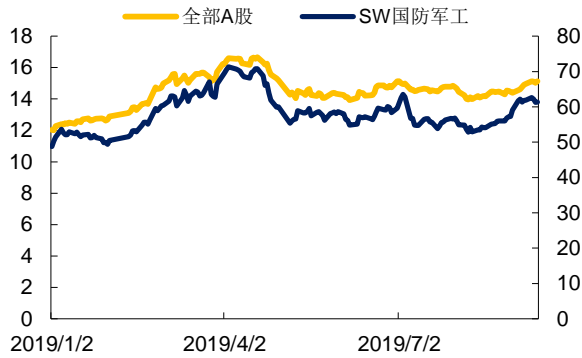
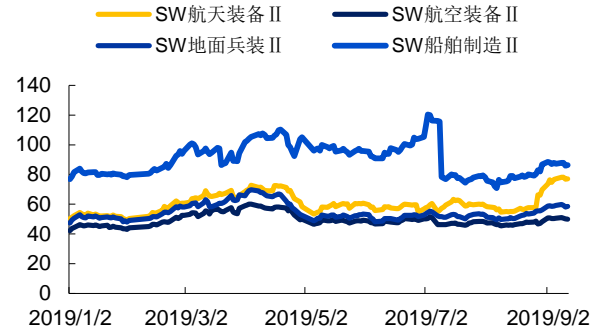


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



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 (%)
002664.SZ	长鹰信质	17.42	10.88	42.58
002608.SZ	江苏国信	8.46	8.18	10.59
300456.SZ	耐威科技	16.00	6.67	37.93
300045.SZ	华力创通	9.86	6.25	30.35
000697.SZ	炼石航空	14.00	4.63	12.99
000687.SZ	华讯方舟	8.29	4.54	16.76
002935.SZ	天奥电子	36.00	4.41	27.15
300101.SZ	振芯科技	10.50	4.06	6.26
300159.SZ	新研股份	5.00	3.95	8.89
002414.SZ	高德红外	23.38	3.22	62.98

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 (%)
300589.SZ	江龙船艇	15.14	-5.08	37.94
000519.SZ	中兵红箭	9.66	-3.98	54.40
600760.SH	中航沈飞	35.67	-3.80	28.73
300722.SZ	新余国科	26.58	-3.52	21.98
300696.SZ	爱乐达	29.84	-3.43	34.63
300527.SZ	中国应急	14.40	-3.36	129.50
300719.SZ	安达维尔	14.43	-3.35	42.89

600038.SH	中直股份	48.45	-2.79	30.49
600072.SH	中船科技	17.77	-2.74	155.33
002179.SZ	中航光电	41.67	-2.48	61.29

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】关于子公司涉及诉讼情况的公告：湘电国际贸易有限公司（以下简称“国贸公司”）系湘潭电机股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司。公司9月12日获悉，由于中金国泰控股集团上海供应链管理有限公司、上海宏贯实业有限公司在与国贸公司交易过程中，所支付的商业承兑汇票到期后无法兑付，国贸公司为保护自身合法权益，已经向湘潭仲裁委员会提起相关仲裁。

【亚光科技】关于特定股东减持计划减持时间过半的公告：亚光科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年9月11日收到股东周蓉的《股份减持计划进展的告知函》。根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，在减持时间区间内，大股东、董监高在减持数量过半或减持时间过半时，应当披露减持进展情况。周蓉本次减持计划的减持时间已过半。

【中国海防】关于收到中国证监会并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的提示性公告：中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年9月11日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）将于近日召开工作会议，审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。

【海兰信】关于控股股东、实际控制人部分股份质押及解除质押的公告：公司控股股东、实际控制人申万秋先生于2019年9月9日将合计11,400,000股本公司股票质押，后于2019年9月11日将合计18,787,500股本公司股票解除质押。因本公告所述事项，申万秋先生累计质押本公司股份的数量将减少至42,052,500股，占其持有本公司股份的53.77%，占公司总股本的10.56%。

【中航高科】股东减持股份计划公告：南通产控本次拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票不超过1390万股，即不超过公司总股本的1%，减持价格视市场价格确定。通过集中竞价和大宗交易方式减持的，均将于本减持计划公告披露日起15个交易日后的3个月内进行，即2019年10月14日至2020年1月13日期间进行。

【天海防务】关于子公司银行部分账户被解冻及被冻结的进展公告：近日，公司接到全资子公司上海佳豪船舶科技发展有限公司（以下简称“科技发展”）通知，获悉科技发展的公积金账户获解冻及一般账户被冻结。

【天银机电】关于控股股东部分股权质押的公告：常熟市天银机电股份有限公司（以下简称“本公司”）于近日接到本公司控股股东佛山市澜海瑞兴股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“澜海瑞兴”）将其所持有的公司部分股权办理了质押手续的通知。

3、本周行业重要新闻

1. 外媒：抛弃博尔顿 特朗普称愿今年再会金正恩

参考消息网 9 月 14 日报道 外媒称，美国总统特朗普 9 月 12 日对记者们说，他愿意在今年晚些时候与朝鲜最高领导人金正恩会晤，以便重启无核化谈判。此前，朝鲜方面 9 日称，愿在本月下旬与美国重启工作级别谈判。

2. 特朗普表示不排除放松对伊朗制裁 此前曾遭博尔顿反对

参考消息网 9 月 13 日报道 外媒称，美国总统特朗普 9 月 11 日表示不排除减小对伊朗制裁力度的可能性，目的是希望能够打开与伊朗总统鲁哈尼的会晤之路。据法新社 9 月 11 日报道，特朗普希望能做到前任未有之举，9 月初以来屡屡提及希望与伊朗总统直接沟通。

3. 朝鲜再次试射超大型火箭炮 下一步或将进行“连发射击试验”

参考消息网 9 月 12 日报道 外媒称，朝鲜官方媒体 11 日报道，朝鲜最高领导人金正恩观看指导了“超大型火箭炮”的最新一次测试。这印证了前一天韩国宣称的朝鲜进行短程武器试射的说法。

4. 港媒关注解放军频频参与联合军演：加强战备 警告敌人“莫伸手”

参考消息网 9 月 11 日报道 港媒称，解放军继续参与亚洲各地的联合演习，以提高其战备状态，并促进国家之间的友谊、交流与合作。

5. 台湾发布 2019 年“防务报告书”

参考消息网 9 月 12 日报道 台媒称，台湾当局两年一度的（2019 年）“防务报告书” 11 日公布，根据内容显示，其整体防卫构想自 2017 年迄今仍维持“防卫固守、重层吓阻”，但有所不同的是，台防务主管部门首次明确公布示意图，并划分出“滨海决胜”“滩岸歼敌”两阶段。

6. 俄新型量子雷达可绘制 3D 图像：或用于 6 代战机

参考消息网 9 月 12 日报道 俄媒称，俄罗斯军队将获得基于量子无线电这一革命性技术研制的雷达。这些雷达能在多重干扰下识别复杂目标和探测小型目标。

7. 印军将在边境地区部署“综合战斗群”

参考消息网 9 月 12 日报道 印媒称，印度军队很快将在边境地区设立“综合战斗群”。据印度《经济时报》网站 9 月 10 日报道称，印度高层官员表示，作为印度陆军最大作战转型的一部分，未来的“综合战斗群”将根据其任务、威胁和所处的地形组建，这些部队将部署在边境地区。

8. 英侦察机抵近“偷窥”俄罗斯边境

参考消息网 9 月 12 日报道 俄媒称，英国空军一架电子侦察机 10 日在俄西北边界附近实施了侦察飞行。据俄罗斯卫星通讯社网站 9 月 11 日报道称，当地时间 10 日白天，一架编号为 ZZ666 的英国空军 RC-135W 侦察机以 8000 米以上的高度，在俄罗斯列宁格勒州和普斯科夫州边界附近 3 个波罗的海沿岸国家领空飞过。

9. 美军两型核弹头被停产：大量零件“不耐用”

参考消息网 9 月 10 日报道 外媒称，由于发现组件存在缺陷，美国将暂停装配热核炸弹 B61-12 和热核弹头 W88。美国《防务新闻》周刊网站报道称，负责管理美核武库的国家核安全局 (NNSA) 高官表示，B61-12 是为 B-1、B-2、B-52、F-16 和 F-22 飞机准备的最新改进型核炸弹，其生产因此被推后一年半。W88 则是安装在美国海军“三叉戟”II 型潜射弹道导弹上的弹头，其生产推迟的时间相对短一些。

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	2019-09-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	17.41	0.2	0.24	0.27	87.05	72.54	64.48	增持

重点公司	股票	2019-09-12		EPS		PE		投资	
002013.SZ	中航机电	7.07	0.23	0.27	0.31	30.74	26.19	22.81	买入
002025.SZ	航天电器	28.57	0.84	1.04	1.27	34.01	27.47	22.5	买入
002179.SZ	中航光电	41.67	1.21	1.16	1.44	34.44	35.92	28.94	买入
002414.SZ	高德红外	23.38	0.21	0.33	0.43	111.33	70.85	54.37	增持
300516.SZ	久之洋	36.08	0.38	0.5	0.66	94.95	72.16	54.67	买入
300600.SZ	瑞特股份	11.7	0.64	0.74	0.94	18.28	15.81	12.45	买入
600038.SH	中直股份	48.45	0.87	1.12	1.35	55.69	43.26	35.89	买入
600372.SH	中航电子	15.54	0.27	0.31	0.37	57.56	50.13	42.0	增持
600482.SH	中国动力	24.64	0.79	0.94	1.13	31.19	26.21	21.81	增持
600562.SH	国睿科技	17.0	0.06	0.17	0.24	283.33	100.0	70.83	增持
600760.SH	中航沈飞	35.67	0.53	0.61	0.75	67.3	58.48	47.56	买入
600764.SH	中国海防	33.8	0.17	0.27	0.29	139.45	125.19	116.55	买入
600967.SH	内蒙一机	11.63	0.32	0.38	0.46	36.34	30.61	25.28	买入
600990.SH	四创电子	56.0	1.62	1.89	2.21	34.57	29.63	25.34	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

6、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、苏立赞、邹刚，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。