



中航证券金融研究所

分析师: 张超

证券执业证书号: S0640519070001

分析师: 梁晨

证券执业证书号: S0640519080001

邮箱: liangc@avicsec.com

军工行业周报:

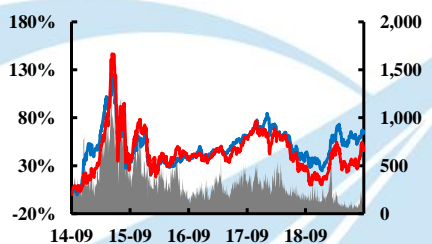
七十周年国庆阅兵在即, 自主可控大势所趋

行业分类: 军工

2019年9月20日

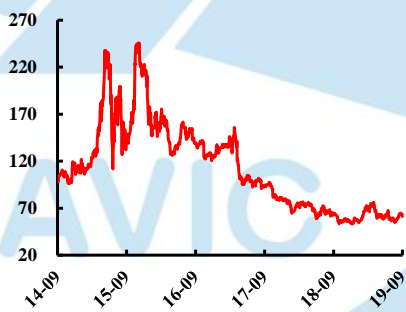
行业投资评级	增持
基础数据 (2019.9.20)	
中证军工龙头指数	2344.47
周涨跌幅	-2.50%
军工行业 PE	62
军工行业 PB	2.7

近五年中证军工龙头指数走势对比图



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

近五年军工行业 PE-band



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周行情:

中证军工龙头指数-2.50%, 行业(中万军工)排名 26/28;

上证综指-0.82%, 深证成指-0.39%, 创业板指-0.32%;

涨幅前五: 景嘉微(+11.35%)、万泽股份(+10.94%)、苏试试验(+10.63%)、航天机电(+9.78%)、云南锗业(+7.83%);

跌幅前五: 东土科技(-15.14%)、航新科技(-8.51%)、晨曦航空(-8.18%)、贵航股份(-7.78%)、三力士(-7.65%)。

重要事件

9月16日, 长征十一号固体运载火箭成功发射, 将欧比特的“珠海一号”03组卫星送入轨道。

9月17日, 航天电器拟以自有资金5,000万元, 持股比例为5.00%, 参与设立产业投资基金。

9月17日, 中船防务披露重组正式方案, 将向中国船舶出售公司持有的广船国际27.42%的股权, 交易对价28.58亿元, 同时放弃广船国际23.58%股权及黄埔文冲30.98%股权的优先购买权。

9月18日, 钢研高纳以14.73元/股发行814.66万股募集资金1.20亿元, 其中中国航发资产公司认购6000万元, 锁定期一年。

9月18日, 第18届北京航展开幕, 期间中国商飞发布了《2019-2038年民用飞机市场预测年报》, 中国航发首次展出用于出口的无人机用发动机。

9月19日, 四维图新发布公告称公司牵头十七家公司和研究机构联合中标工信部科技司2019年产业技术基础公共服务平台项目。

9月19日, 飞腾公司正式对外发布自主研发的新一代四核桌面处理器FT-2000/4, 缩短了与国际主流桌面处理器的差距。

投资建议

军工行业各细分领域中, 当前仍以电子和计算机领域为代表的自主可控, 作为主线, 如中国长城、中国软件、耐威科技、景嘉微等, 市场给予其较高溢价水平。在中美贸易摩擦背景下, 自主可控的逻辑虽短期难以兑现至业绩, 但国内巨大的市场使其存在消化高估值的可能。而且中美贸易摩擦或将成为反复和长期的过程, 自主可控势在必行, 因此将不乏相关政策和事件的频频催化。我们认为, 军工电子、信息化等自主可控的重点领域将依然是中长期的投资主线。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539



推而广之，军工整个行业具有天然的自主可控“属性”，国家持续投入将成为必然。再加上当前已迎来“十三五”末订单集中释放窗口期，行业的高增长以及增长的确切性，将保证二级市场军工行业长期的景气程度。

以中航沈飞、中直股份等主机厂为代表，中报业绩亮眼，叠加七十周年阅兵对市场情绪的刺激，军工行业近期迎来 20% 的涨幅。但短期反弹幅度较大，且国庆阅兵在即，需警惕部分资金国庆前兑现收益的风险。

➤ **建议关注**

航空装备（军机增长高确定性）

威海广泰（低估值 2019 预测 18PE，空港、消防、无人机三项业务全面好转）

亚光科技（2019 预测 29PE，军工电子微波组件第一阵营，船艇业务签订大额意向订单）

国睿科技（雷达领先企业，电科十四所资本运作平台，资产注入完成国资委备案）

航天电器（军工和通信连接器业务快速增长）

➤ **风险提示：**

军改进度、订单量低于预期。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券金融研究所首席分析师。

梁晨，SAC 执业证书号：S0640519080001，北京科技大学材料硕士，中航证券金融研究所军工行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。