



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:

直 20 亮相直博会, 自主装备需求巨大

行业分类: 军工

2019 年 10 月 11 日

行业投资评级	增持
基础数据 (2019.10.11)	
中证军工龙头指数	2192.90
周涨跌幅	-0.65%
军工行业 PE	57
军工行业 PB	2.4
近五年中证军工龙头指数走势对比图	
<p>资料来源: wind, 中航证券金融研究所</p>	
近五年军工行业 PE-band	
<p>资料来源: wind, 中航证券金融研究所</p>	

本周行情:

中证军工龙头指数-0.65%，行业（申万军工）排名 27/28；

上证综指 2.36%，深证成指 2.33%，创业板指 2.41%；

涨幅前五: 泰胜风能(+15.42%)、景嘉微(+11.90%)、应流股份(+11.08%)、航天工程(+10.68%)、天和防务(+10.57%)；

跌幅前五: 宝钛股份(-11.46%)、高德红外(-4.76%)、安达维尔(-3.74%)、炼石航空(-3.50%)、威海广泰(-3.46%)。

重要事件

10月8日，海兰信公告，其子公司北京劳雷中标长江航道局项目中常压潜水系统，项目中标总额为5,996万元。

10月9日，航天科技公告，财政部原则同意中国航天科工飞航技术研究院以不超过15,190万元参与认购航天科技配售股份。

10月9日，威海广泰公告，计划增加募投项目实施地点，利用威海羊亭工业园现有产房，建设一条更加高效的无人机生产线，预计投资金额约1,000万元。

10月10日，第五届天津直博会开幕，我国自主研发的直-20多用途直升机在此亮相。同时会上还召开1300kW级涡轴发动机（涡轴-16）型号取证发布会，宣布该型发动机正式取得中国民航局颁发的型号合格证。

10月11日，新劲刚发行股份，可转换公司债券及支付现金购买宽普科技100%股权并募集配套资金。发行价格为15.29元/股，新增股份数量为21,255,723股。

投资建议

本周我国自主研发的直-20多用途直升机在国庆阅兵后再次亮相天津直博会，直-20属于10吨级的中型直升机，以往该级别的直升机多依赖进口，直-20的出现填补了这一空白。美国中型直升机占比高达70%，而我国不到20%，若以美对标来看，未来该类型号直升机增量需求巨大，因此长期来看，我们预计军方对中型军用直升机的订单有较大需求，一定程度上将支撑相关生产公司的业绩。

除军用直升机外，在目前中美关系复杂，地缘环境等多方面影响下，国家基于国防安全的持续投入，保证了军工行业高景气度可持续发展。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定性，将保证二级市场军工行业长期的景气程度。

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

目前中美贸易摩擦背景呈现出长期和反复性，基于国家安全考虑自主可控势在必行，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。

➤ **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 25PE，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批复）

航天电器（军工和通信连接器业务快速增长）

铂力特（军用 3D 打印技术领先企业）

➤ **风险提示：**

军改进度、订单量低于预期。



AVIC

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。