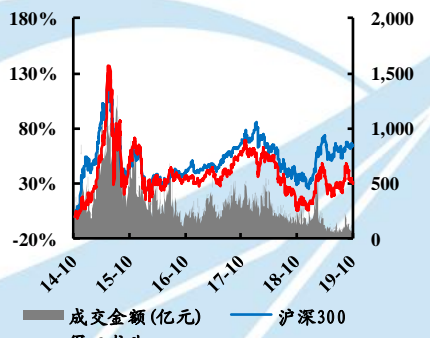
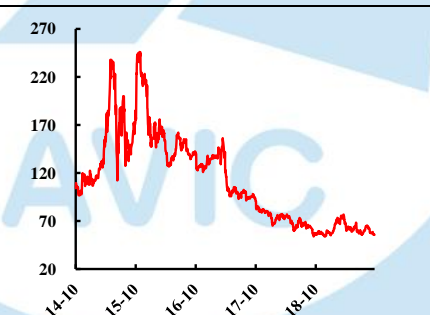


中航证券金融研究所
 分析师: 张超
 证券执业证书号: S0640519070001
 研究助理: 王宏涛
 证券执业证书号: S0640118100010
 电话: 010-59562519
 邮箱: wanght@avicsec.com

军工行业周报: 年底前对军工行业持乐观判断

行业分类: 军工

2019年10月25日

行业投资评级	增持
基础数据 (2019.10.25)	
中证军工龙头指数	2189.53
周涨跌幅	+1.95%
军工行业 PE	55
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+1.95%，行业（申万军工）排名 10/28；

上证综指+0.57%，深证成指+1.33%，创业板指+1.62%；

涨幅前五: 中国长城(+11.32%)、红相股份(+9.11%)、湘电股份(+8.32%)、精准信息(+8.19%)、久之洋(+6.85%)；

跌幅前五: 航天通信(-20.88%)、中简科技(-8.35%)、利君股份(-7.13%)、久立特材(-6.46%)、*ST 鹏起(-5.13%)。

重要事件

10月19日，航天科技一院所属中国长征火箭公司召开发布会，推出了面向商业航天的“龙”系列运载火箭的研制计划和未来发射计划。

10月20日，中国卫星导航系统管理办公室披露北斗三号卫星有望在2020年6月底，提前半年完成所有发射，届时，北斗将成为覆盖全球、性能先进的卫星导航系统。

10月24日，航天彩虹公告，子公司彩虹无人机公司自主研发的彩虹-4无人机在台州机场成功完成国家应急测绘项目的首飞交付任务，同时公司在台州无人机基地预计在今年年底前后可完成设备调试并实现试生产。

10月24日，C919大型客机第5架试飞飞机105架在完成多个试验点、对飞机各系统进行了初始操纵检查后返航并平稳降落，顺利完成其首次试验飞行任务。

10月25日，经报国务院批准，中船集团与中船重工实施联合重组，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，中船集团和中船重工整体划入中国船舶集团。中船工业董事长雷凡培、总经理杨金成将分别出任中国船舶集团的董事长、总经理，中船重工总经理吴永杰出任中国船舶集团董事、党组副书记一职。

投资建议

9月10日至10月25日，军工行业下跌13.70%，在28个行业排名中倒数第一，我们认为前期涨幅较大，部分资金国庆阅兵前兑现收益所致。站在当前时点，我们对军工行业持乐观判断：

1、航空装备增长确定、增速稳定。从已发布三季报的航空产业链上市公司归母净利润同比增速中可得到验证：中直股份(+32.12%)、中航电测(+40.18%)、中航光电(+19.22%)、宝钛股份(+75.67%)、光威复材(业绩预告35%-45%)、中简科技(+63.80%)、钢研高纳(+88.24%，有并表因

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: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59562524
 传真: 010-59562637



素)、铂力特 (+187.44%)。

2、航天产业方面，多款我国自主研发的航天武器装备亮相 70 周年国庆阅兵。包括：鹰击-12B 岸舰导弹、鹰击-18/18A 反舰导弹；红旗-9B、红旗-22 等多型防空导弹；东风-17 中近程高超音速弹道导弹（首次）、长剑-100 超音速巡航导弹（首次）、东风-26 中远程弹道导弹、巨浪-2 潜射远程弹道导弹（首次）、东风-41 固体洲际弹道导弹（首次）等多型弹道导弹；红箭-10 反坦克导弹，表明了我国航天武器装备生产研制水平发展迅速。在全军大力推行实战化训练和武器装备建设快速发展的背景下，导弹作为消耗性武器，采购需求将快速提升，也将较快兑现至导弹产业链相关上市公司。

3、自主可控是中长期投资主线。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。我们认为，军工整个行业具有天然的自主可控“属性”，其中军工电子、信息化等自主可控的重点领域将值得长期关注。

4、两船合并，行业市场关注度提升，同时带来船舶上市公司专业化整合和资本运作的可能。

➤ **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，资产注入申请获得中国证监会受理）

航天电器（军工和民用连接器业务快速增长）

铂力特（军用 3D 打印技术领先企业）

川大智胜（空管自动化系统领先企业，人脸识别和 VR 技术持续突破）

中国船舶、中国海防（两船合并带来船舶上市公司专业化整合和资本运作的可能）

➤ **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。

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。