



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:

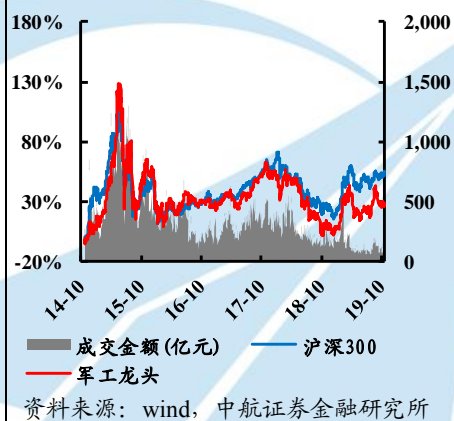
# 中航飞机筹划重大资产置换, 年底前对军工行业持乐观判断

行业分类: 军工

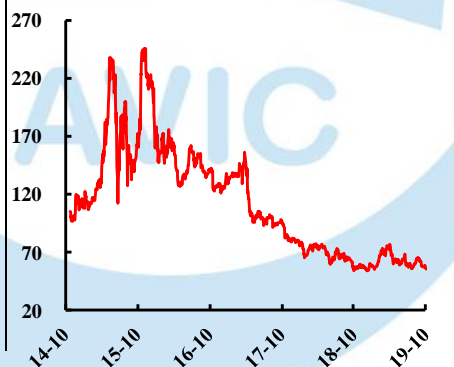
2019年11月8日

行业投资评级	增持
基础数据 (2019.11.08)	
中证军工龙头指数	2201.83
周涨跌幅	+0.82%
军工行业 PE	56.1
军工行业 PB	2.3

近五年中证军工龙头指数走势对比图



近五年军工行业 PE-band



### 本周行情:

中证军工龙头指数+0.82%, 行业(中万军工)排名 13/28;

上证综指+0.20%, 深证成指+0.95%, 创业板指+1.44%;

**涨幅前五:** 华讯方舟(+20.15%)、凤凰光学(+12.58%)、航锦科技(+8.81%)、景嘉微(+8.41%)、中海达(+6.06%);

**跌幅前五:** 湘电股份(-19.25%)、万泽股份(-8.69%)、天银机电(-6.44%)、隆鑫通用(-6.41%)、精准信息(-5.51%)。

### 重要事件

11月2日, 在山东省济南举行的“第三届中国企业改革发展论坛”上, 发布了《中央企业高质量发展报告》, 在分报告中, 航天科技、兵器工业以及中电科等军工集团公布了改革最新动态, 也提出了应对当前经济发展的不确定、不稳定因素增多的风险挑战, 推动高质量发展的具体举措。

11月4日, 航天长峰公告, 拟向防御院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源 100%的股权。

11月6日, 中航飞机公告, 拟将部分飞机零部件制造业资产与中航飞机有限责任公司部分飞机整机制造及维修业务资产进行置换。

11月7日, 航新科技公告, 拟发行总额不超过 2.5 亿元的可转债, 用于投资发动机健康管理项目、研发中心项目以及补充流动资金。

11月7日, 中国海防公告, 关于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已获得中国证监会核准批复。

### 投资建议

9月10日至11月8日, 军工行业下跌 14.60%, 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、由于“十三五”末军工订单集中释放, 以及军品年底交付的特点, 我们认为, 2019 年最后两个月, 部分公司或将有订单集中落地。

2、威海广泰、四创电子、航天发展等不少个股跌回至 30PE 甚至更低, 年底估值切换将为其带来更高的安全边际。

3、航空装备增长确定、增速稳定, 中航飞机筹划重大资产置换。

①从航空产业链各公司三季度业绩情况可看出, 军机产业链增长稳健: 主机方面, 中航沈飞(+98.37%)、中航飞机(+47.61%)、中直股份(+32.12%)

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



等；部组件方面，中航电测（+40.18%）、中航光电（+19.22%）、安达维尔（+263.65%）等；上游原材料方面，宝钛股份（+75.67%）、光威复材（+43.00%）、中简科技（+63.80%）、钢研高纳（+88.24%，有并表因素）、铂力特（+187.44%）等。

②中航飞机启动重大资产置换，拟置入西安飞机工业 100%股权、陕西飞机工业 100%股权和中航天水飞机工业 100%股权等资产；置出长沙起落架分公司、西安制动分公司全部资产及负债和贵州新安航空机械 100%股权等资产，我们认为，此方案将显著提升上市公司盈利能力，大幅减少关联交易，并推动相关整机资产的整体上市，从而进一步提高航空工业集团资产证券化率。

4、船舶装备方面，两船合并稳步推进。截至 11 月 8 日，原两船所属上市公司中国船舶、中国海防以及中船科技已提出了重大资产重组方案，其中中国海防资产重组方案已获证监会批复。当前两船合并正在稳步推进，船舶行业市场关注度提升，同时带来船舶上市公司更多专业化整合和资本运作的可能。

5、自主可控是中长期投资主线。军工电子与信息化方面，部分公司前三季度归母净利润同比增速表现突出。特别是在红外装备方面，高德红外（+142.29%）、大立科技（+180.62%）、睿创微纳（+143.41%）等；电子器件方面：亚光科技（+47.29%）、宏达电子（+35.10%）、景嘉微（+24.71%）等。表明了在当前武器装备升级以及推进自主可控背景下，军工电子及信息化等领域的需求快速增长。在中美贸易摩擦背景下，自主可控的逻辑虽短期难以完全兑现至业绩，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。

➤ **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）

## 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。