



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

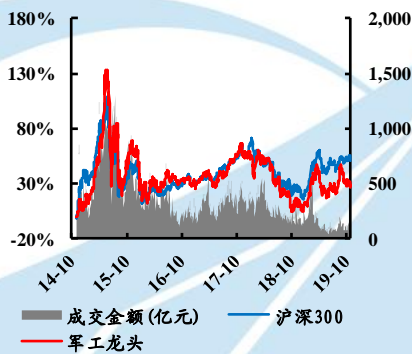
## 军工行业周报: 年底前对军工行业持乐观判断

行业分类: 军工

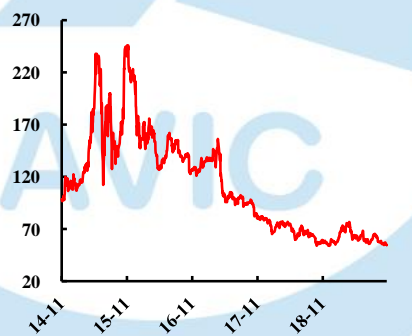
2019年11月15日

行业投资评级	增持
<b>基础数据 (2019.11.15)</b>	
中证军工龙头指数	2123.80
周涨跌幅	-3.54%
军工行业 PE	53.9
军工行业 PB	2.2

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-3.54%，行业（申万军工）排名 15/28；

上证综指-2.46%，深证成指-2.50%，创业板指-2.13%；

**涨幅前五:**天和防务(+11.66%)、同有科技(+5.43%)、星网宇达(+4.67%)、金通灵(+4.13%)、耐威科技(+3.69%)；

**跌幅前五:**\*ST 鹏起(-17.76%)、中光防雷(-12.01%)、奥普光电(-9.30%)、中海达(-9.29%)、云南锗业(-8.96%)。

### 重要事件

11月11日，威海广泰公告，公司中标军方某部的军品特种装备，中标金额合计为6,294万元。

11月13日，航锦科技公告，终止筹划的重大资产重组：包括拟发行股份及支付现金购买国光电气98.00%的股权和思科瑞100%的股权、同时募集不超过8亿元的配套募集资金。

11月14日，旋极信息公告，公司与振芯科技签订《战略合作协议》，将基于各自在地理信息、北斗及高精度位置服务、视频安防等领域优势开展深度合作。

11月14日，我国完成首次火星探测任务着陆器悬停避障试验，同时中国国家航天局宣布我国首次火星探测任务计划于2020年择机实施。

11月14日，首艘国产航母14日上午离开大连造船厂，展开第九次出海试航。

### 投资建议

9月10日至11月15日，军工行业下跌17.52%，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、船舶装备方面，两船合并稳步推进。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。

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

4、航天装备方面，中国火星探测任务首次公开亮相。在该次探测任务的推动下，相关航天探测装备科研项目预计将加速落地，而伴随本次 2020 年火星探测任务的实施，依靠该类项目订单驱动的航天探测器产业链上的相关上市公司业绩也有望兑现。

5、军工央企资产证券化方面，11 月 8 日国资委发布了《中央企业混合所有制改革操作指引》，为中央企业开展混合所有制改革提供了系统的操作指南。伴随十三五末各大军工集团资产证券化率承诺时间节点的临近，各央企所属军工科研院所混改及军工资产证券化工作或加速，优质军工资产有望注入上市公司。

6、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**

**直升机等航空装备**（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。