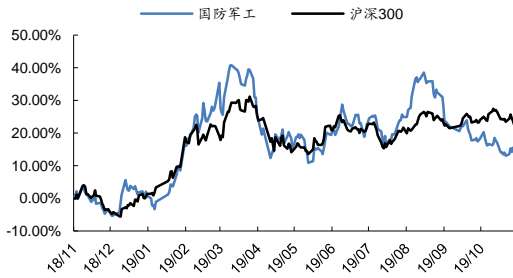


证券分析师: 苏立赞 S0350519090001
sulz@ghzq.com.cn
证券分析师: 邹刚 S0350519090002
zoug@ghzq.com.cn

继续看好后市表现

——国防军工行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
国防军工	-1.9	-7.8	15.5
沪深300	-0.5	0.8	22.5

相关报告

《国防军工行业周报: 把握当前布局时机》——2019-11-17

《国防军工行业周报: 重视军工企业成长属性》——2019-11-10

《国防军工行业周报: 关注板块成长属性》——2019-11-03

《国防军工行业周报: 两船合并正式落地, 关注后续内部整合》——2019-10-27

《国防军工行业周报: 指数调整充分, 重视投资机会》——2019-10-20

投资要点:

- 本周上证综指涨跌幅-0.21%，深证成指涨跌幅-0.22%，沪深300涨跌幅-0.70%，创业板指涨跌幅0.30%，中小板指涨跌幅-0.35%，申万国防军工行业指数涨跌幅为1.80%。
- 继续看好后市表现。本周申万国防军工指数上涨1.80%，申万全部28个子行业中排名第7。近期，基于对行业短期和长期基本面变化趋势的看好以及股价充分调整的现状，我们一直推荐投资者重视军工板块的布局机会。本周军工板块市场表现较好，虽有事件催化的因素存在，但也表现出对利好的敏感以及股价向上的弹性，进一步验证当前阶段布局军工的价值所在。我们继续看好军工板块后续表现，重点推荐属于国防建设核心装备、竞争格局稳定、核心优势突出的中航飞机、中直股份、中航高科、航天电器等。
- 行业评级：在中美关系复杂多变、国内经济下行压力尚未缓解的背景下，随着国防建设进入装备采购高峰期，军工行业景气度不断提升，复杂环境下持续稳定增长的优势将进一步凸显；国企改革方面，改革向着更大的范围和更深的层次加速推进，并逐渐进入落地阶段，改革的政策红利有望逐渐释放；华为事件影响下，自主可控重要性升级，军工企业有望迎来国产化替代良机。我们看好军工板块市场机会，给予推荐评级。
- 投资策略及重点推荐个股：1、装备建设主线上，重点关注装备缺口大、成长空间广阔、股价处于低位、有望受益国企改革的总装和配套龙头，推荐中直股份、中航飞机、航发动力等；2、信息化方向上，关注民品市场竞争力较强，市场份额有望快速提升的振华科技、航天电器、中航光电、亚光科技、瑞特股份；3、资产证券化方向，关注体外资产质优量大，估值合理的中航电子、四创电子、中国海防、久之洋等。
- 风险提示：1) 装备采购不及预期；2) 国企改革不及预期；3) 进口替代不及预期；4) 推荐标的盈利不及预期；5) 系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-11-22 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.63	0.2	0.24	0.27	78.15	65.13	57.89	买入
002013.SZ	中航机电	6.46	0.23	0.27	0.31	28.09	23.93	20.84	买入
002025.SZ	航天电器	25.15	0.84	1.0	1.22	29.94	25.15	20.61	买入
002179.SZ	中航光电	40.04	1.21	1.16	1.44	33.09	34.52	27.81	买入
002414.SZ	高德红外	19.53	0.21	0.33	0.43	93.0	59.18	45.42	增持
300516.SZ	久之洋	30.76	0.38	0.5	0.66	80.95	61.52	46.61	买入
300600.SZ	瑞特股份	9.77	0.64	0.74	0.94	15.27	13.2	10.39	买入
600038.SH	中直股份	44.82	0.87	1.12	1.35	51.52	40.02	33.2	买入
600372.SH	中航电子	13.52	0.27	0.31	0.37	50.07	43.61	36.54	增持
600482.SH	中国动力	21.21	0.79	0.94	1.13	26.85	22.56	18.77	增持
600562.SH	国睿科技	13.77	0.06	0.17	0.24	229.5	81.0	57.38	增持
600760.SH	中航沈飞	28.31	0.53	0.61	0.75	53.42	46.41	37.75	买入
600764.SH	中国海防	26.95	0.17	0.22	0.25	158.53	122.5	107.8	买入
600967.SH	内蒙一机	10.13	0.32	0.38	0.46	31.66	26.66	22.02	买入
600990.SH	四创电子	42.92	1.62	1.89	2.21	26.49	22.71	19.42	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 本周市场表现	5
2、 本周公司重要公告	7
3、 本周行业重要新闻	8
4、 行业评级	9
5、 重点推荐个股及逻辑	10
6、 风险提示	10

图表目录

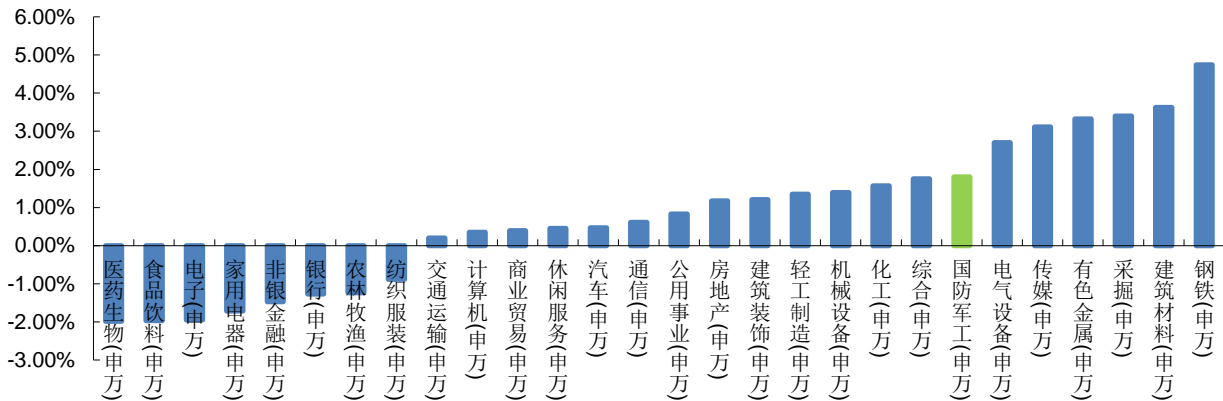
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 涨幅前十的股票.....	6
表 2: 跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周上证综指涨跌幅-0.21%，深证成指涨跌幅-0.22%，沪深300涨跌幅-0.70%，创业板指涨跌幅 0.30%，中小板指涨跌幅-0.35%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 1.80%。

继续看好后市表现。本周申万国防军工指数上涨 1.80%，申万全部 28 个子行业中排名第 7。近期，基于对行业短期和长期基本面变化趋势的看好以及股价充分调整的现状，我们一直推荐投资者重视军工板块的布局机会。本周军工板块市场表现较好，虽有事件催化的因素存在，但也表现出对利好的敏感以及股价向上的弹性，进一步验证当前阶段布局军工的价值所在。我们继续看好军工板块后续表现，重点推荐属于国防建设核心装备、竞争格局稳定、核心优势突出的中航飞机、中直股份、中航高科、航天电器等。

图 1：本周板块涨跌幅



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：沪深 300 与申万国防军工走势

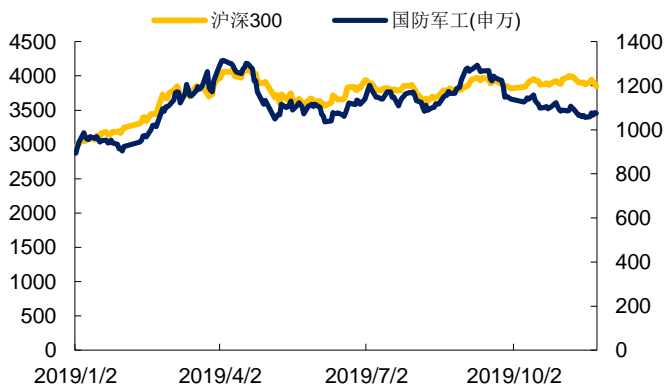
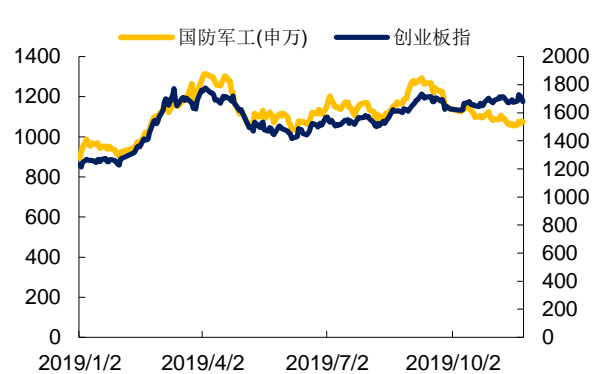


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)

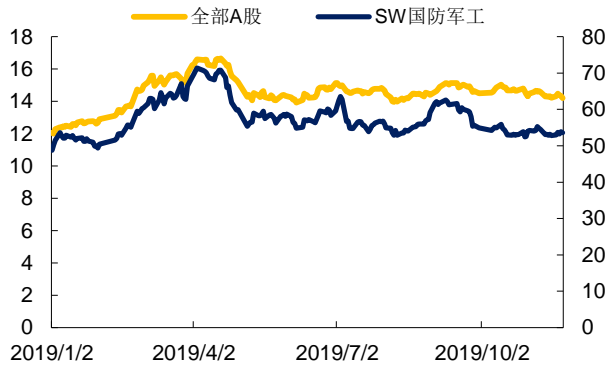
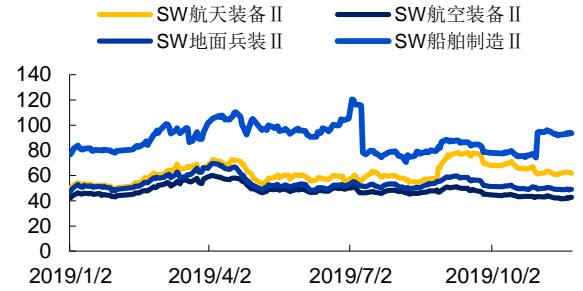


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

表 1: 涨幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300008.SZ	天海防务	3.19	15.16	23.17
600677.SH	航天通信	7.44	13.41	-20.80
000561.SZ	烽火电子	6.61	8.72	17.83
300589.SZ	江龙船艇	13.66	8.59	24.45
000519.SZ	中兵红箭	7.58	6.91	21.15
300581.SZ	晨曦航空	16.70	6.17	38.37
600765.SH	中航重机	8.93	6.06	20.53
601890.SH	亚星锚链	5.74	5.71	63.07
300600.SZ	瑞特股份	9.77	5.39	9.96
300527.SZ	中国应急	11.21	4.57	78.66

资料来源：Wind、国海证券研究所

表 2: 跌幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
002414.SZ	高德红外	19.53	-4.12	36.14
600562.SH	国睿科技	13.77	-3.64	7.13
300045.SZ	华力创通	8.97	-3.24	18.59
000687.SZ	华讯方舟	7.02	-2.64	-1.13
600862.SH	中航高科	9.73	-2.41	75.72
300034.SZ	钢研高纳	15.37	-1.85	80.30
600072.SH	中船科技	13.61	-1.80	95.56

002190.SZ	*ST 集成	19.55	-1.66	21.13
600150.SH	中国船舶	19.74	-1.64	51.17
600967.SH	内蒙一机	10.13	-1.55	-2.34

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【海兰信】关于高级管理人员变动的公告:北京海兰信数据科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年11月22日公司召开第四届董事会第二十九次会议,会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》,因公司经营管理发展的需要,根据公司总经理申万秋先生的提名,经公司董事会提名委员会审核和公司独立董事同意,公司决定聘任副总经理陈炜先生(简历见附件)兼任公司财务总监,任期期限自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满为止。

【亚光科技】关于控股股东进行质押式回购交易的购回公告:亚光科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司控股股东湖南太阳鸟控股有限公司(以下简称“太阳鸟控股”)通知,获悉太阳鸟控股将其所持有本公司的部分股份进行质押式回购交易购回。截至公告披露日,湖南太阳鸟控股有限公司及一致行动人李跃先先生共持有公司股份 233,204,666 股,占公司总股本 1,007,630,823 股的 23.14%。湖南太阳鸟控股有限公司及一致行动人李跃先先生所持有公司的股份累计被质押 124,434,400 股,占其持有公司股份的 53.36%,占公司总股本的 12.35%。

【洪都航空】关于资产置换实施进展公告:经双方约定,资产置换的交割基准日为2019年7月31日,并聘请信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对置出资产与置入资产自资产评估基准日(2018年11月30日)至交割基准日期间(以下称“交割期”)的损益进行了专项审计。根据信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)出具的专项审计报告,交割期内,置出资产所产生的损益为-51,288,051.86元,由公司承担;置入资产所产生的损益为-7,050,040.23元,由洪都集团承担。截至公告日,双方已根据《资产置换协议》及交割期专项审计报告,对相关置出资产、置入资产实施了交割划转。

【中航光电】关于股东权益变动的提示性公告:2019年11月20日,公司收到第二大股东河南投资集团有限公司(以下简称“河南投资集团”)函告,根据2017年3月河南省人民政府印发的《河南省省属国有非工业企业改革推进方案》,河南省人民政府下发了《河南省人民政府关于变更河南投资集团有限公司履行出资人职责机构的批复》(豫政文〔2019〕128号),授权河南省财政厅对河南投资集团履行出资人职责,河南省发展改革委员会不再履行相关职责。本次股东权益变动后,河南投资集团直接及间接持有公司股份数量及比例均未发生变化,河南省财政厅通过河南投资集团间接拥有公司 102,054,612 股 A 股普通股股票,占公司总股本的 9.54%。

【中船科技】关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告:2019年

11月21日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）召开2019年第62次并购重组委工作会议，对中船科技股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项（以下简称“本次重大资产重组”）进行了审核。根据会议审核结果，公司本次重大资产重组事项未获得审核通过。

【新雷能】关于子公司在新加坡设立全资子公司的公告：北京新雷能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年11月20日召开第四届董事会第二十二次会议和第四届监事会第十九次会议，审议通过了《关于子公司在新加坡设立全资子公司的议案》。

【江龙船艇】关于签订重要销售合同的公告：近日，江龙船艇科技股份有限公司（以下简称“公司”或者“造船方”）与ARCHIPELAGO PHILIPPINES FERRIES CORPORATION,（以下简称“APFC”或者“客户”）在珠海市签订了4份《54米双体客滚船设计建造合同》（以下简称“合同”），合同总价为3,320万美元。

【光威复材】关于持股5%以上股东减持比例超过1%的公告：2019年11月19日，公司收到股东北京中信投资中心（有限合伙）（以下简称“中信合伙”）出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，中信合伙于2019年8月26日至2019年11月18日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股5,209,251股，占公司总股本比例的1.00%。

3、本周行业重要新闻

1. 俄军试射“最强老炮”准确命中30公里外目标

参考消息网11月22日报道 俄罗斯卫星通讯社网站11月21日报道称，俄罗斯国防部近日公布试射2S7M“量角规”自行火炮的视频。试射借助“海鹰-10”型无人机校射炮火，准确命中30公里外的指定目标。这种203毫米口径的重型火炮前不久才完成现代化升级。俄媒称，该炮是20世纪80年代生产的2S7“芍药”型自行火炮的改进型，后者迄今仍被视为世界上威力最强的火炮之一。

2. 裁减步兵和坦克部队 美海军陆战队需“瘦身增战力”

参考消息网11月22日报道 美国《国家利益》双月刊网站11月19日发表了美国海军陆战队步兵军官沃克·D·米尔斯的文章《美国海军陆战队主宰21世纪的策略》称，美军高层已经认识到，在大国竞争中优化海军陆战队的力量，不仅要改变学说和装备采购，还要改变美海军陆战队的基本力量结构。

3. 比钢更牢固且隔热 美借纳米技术攻关高超音速武器

参考消息网11月22日报道 美国《大众机械》月刊网站11月19日发表凯尔·沟上的文章《纳米技术如何帮助美军达到5马赫》，摘编如下：美国正大力推进高超音速武器攻关，目前至少有5个不同项目在研。纳米技术正成为其中一项关键技术，碳纳米管则有望成为在高超音速飞行时能迅速散热的坚固而轻巧的材料。

高超音速武器以惊人的速度穿越大气层，5 马赫是这种武器的“速度门槛”。推动一个物体以非常快的速度在空气中穿行会带来一个问题：随着速度加快，物体穿过空气的摩擦力也会增加。

4. 美竭力推动北约进军太空：以对付其主要地缘政治对手

参考消息网 11 月 22 日报道 外媒称，华盛顿敦促其北约伙伴将太空与陆地、空中、海洋和网络空间一起列为作战区域。日前在布鲁塞尔举行的北约成员国外长会议作出了这一决定，从而开辟了太空进一步军事化的道路。

5. 日借防务展大秀新型武器装备 政府力推武器出口引发批评

参考消息网 11 月 20 日报道 外媒称，“2019 防务与安全设备国际博览会”(DSEI JAPAN 2019) 11 月 18 日在日本千叶市幕张会展中心拉开帷幕，约有 150 家日本国内外企业参展，日本防卫省防卫装备厅在会场展示了多种新型武器及模型。美国《国防》月刊网站 11 月 18 日报道称，在博览会上，日本防卫省发布报告称，日本希望加入美国、俄罗斯等多国的高超音速军备竞赛，到 2030 年研制出速度达 5 马赫或以上的高超音速巡航导弹。

6. 美国又威胁：埃及如购俄制苏-35 战机将遭制裁

参考消息网 11 月 19 日报道 俄罗斯卫星网 10 月 18 日报道称，美国国务院政治军事司助理司长克拉克·库珀在 2019 年迪拜国际航空航天展览会上说，埃及采购俄罗斯苏-35 战斗机将使开罗面临美国制裁的风险。这名官员称，从俄罗斯采购苏-35 战斗机还将使埃及进一步购买美制武器装备的可能性打上问号。库珀表示，华盛顿在埃及与俄罗斯达成交易时已经把有关风险通知了开罗。

7. 要价涨三倍 美欲大涨在日本“驻军费”

参考消息网 11 月 18 日报道 日本《产经新闻》11 月 17 日报道称，美国《外交政策》双月刊网站 15 日援引多名前任、现任美国政府官员的话报道说，特朗普政府要求日本政府将驻日美军经费日方负担金额提高到现在的约 4 倍。

8. 伊朗高官：伊朗正生产激光防空系统 并测试隐身战机

参考消息网 11 月 18 日报道 伊朗媒体称，伊朗正在生产激光防空系统等新型武器。伊朗新闻电视台网站 11 月 16 日报道称，伊朗国防部副部长说，伊朗正在生产激光防空系统，并计划增加巡航导弹的射程和精度。卡西姆·塔基扎德将军 16 日说：“我们已经获得了可用于对付小型飞机和四旋翼无人机的激光防空技术。”他还说，该系统已经过测试，目前正在生产中。

4、行业评级

在中美关系复杂多变、国内经济下行压力尚未缓解的背景下，随着国防建设进入装备采购高峰期，军工行业景气度不断提升，复杂环境下持续稳定增长的优势将

进一步凸显；国企改革方面，改革向着更大的范围和更深的层次加速推进，并逐渐进入落地阶段，改革的政策红利有望逐渐释放；华为事件影响下，自主可控重要性升级，军工企业有望迎来国产化替代良机。我们看好军工板块市场机会，给予推荐评级。

5、重点推荐个股及逻辑

装备建设主线上，重点关注装备缺口大、成长空间广阔、股价处于低位、有望受益国企改革的总装和配套龙头，推荐中直股份、中航飞机、航发动力等；2、信息化方向上，关注民品市场竞争力较强，市场份额有望快速提升的振华科技、航天电器、中航光电、亚光科技、瑞特股份；3、资产证券化方向，关注体外资产质优量大，估值合理的中航电子、四创电子、中国海防、久之洋等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-11-22 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.63	0.2	0.24	0.27	78.15	65.13	57.89	买入
002013.SZ	中航机电	6.46	0.23	0.27	0.31	28.09	23.93	20.84	买入
002025.SZ	航天电器	25.15	0.84	1.0	1.22	29.94	25.15	20.61	买入
002179.SZ	中航光电	40.04	1.21	1.16	1.44	33.09	34.52	27.81	买入
002414.SZ	高德红外	19.53	0.21	0.33	0.43	93.0	59.18	45.42	增持
300516.SZ	久之洋	30.76	0.38	0.5	0.66	80.95	61.52	46.61	买入
300600.SZ	瑞特股份	9.77	0.64	0.74	0.94	15.27	13.2	10.39	买入
600038.SH	中直股份	44.82	0.87	1.12	1.35	51.52	40.02	33.2	买入
600372.SH	中航电子	13.52	0.27	0.31	0.37	50.07	43.61	36.54	增持
600482.SH	中国动力	21.21	0.79	0.94	1.13	26.85	22.56	18.77	增持
600562.SH	国睿科技	13.77	0.06	0.17	0.24	229.5	81.0	57.38	增持
600760.SH	中航沈飞	28.31	0.53	0.61	0.75	53.42	46.41	37.75	买入
600764.SH	中国海防	26.95	0.17	0.22	0.25	158.53	122.5	107.8	买入
600967.SH	内蒙一机	10.13	0.32	0.38	0.46	31.66	26.66	22.02	买入
600990.SH	四创电子	42.92	1.62	1.89	2.21	26.49	22.71	19.42	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

6、风险提示

- 1) 装备采购不及预期；
- 2) 国企改革不及预期；
- 3) 进口替代不及预期；
- 4) 推荐标的盈利不及预期；

5) 系统性风险。

【军工组介绍】

苏立赞，清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5年军工领域产业经验，3年军工行业投研经验；主要负责军工行业上市公司研究

邹刚，上海交通大学硕士，三年军方装备研究所工作经验，负责军工行业上市公司研究。

【分析师承诺】

苏立赞、邹刚，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。