

研究所

证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn
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

交通强国建设纲要印发,看好国产民机未来成长

——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	7.0	12.5	20.2
沪深300	3.9	2.8	18.9

相关报告

- 《国防军工行业周报: 国庆阅兵日益临近, 看好行业长期成长和短期催化》——2019-09-15
- 《国防军工行业周报: 首次联合演练举行, 看好军工近期表现》——2019-09-08
- 《国防军工行业中报总结: 中报验证行业景气, 基金持仓有望回升》——2019-09-06
- 《国防军工行业周报: 行业景气上行国庆阅兵确认, 看好军工板块市场表现》——2019-09-01
- 《国防军工行业周报: 中报验证行业景气, 环境利于军工表现》——2019-08-25

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-0.82%, 深证成指涨跌幅-0.39%, 沪深300涨跌幅-0.92%, 创业板指涨跌幅-0.32%, 中小板指涨跌幅0.25%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-2.44%。
- 交通强国建设纲要印发, 看好国产民机未来成长。近日, 中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》, 提出交通领域的建设目标和建设规划的同时, 强调要完善民用飞机产品谱系, 在大型民用飞机、重型直升机、通用航空器等方面取得显著进展。当前我国国产民机也不断取得实质性突破, 在 C919 和 CRJ929 研制稳步同进的同时, ARJ-21 近期获得我国三大航空公司的采购订单, 并将于 2020 年开始陆续交付, 民机产业已经开始进入产能爬坡和批量交付的快速成长阶段。国产民机主要由中国商飞主导, 生产配套主要由军工央企航空工业集团下属企业承担, 在民机产业快速进步以及政策不断利好的背景下, 看好国产民机的长期发展及其对我国航空产业发展的促进, 推荐投资者关注航空产业的成长, 重点关注同时受益于军机、民机发展的中航飞机、中航沈飞、中直股份、中航机电、中航电子等。
- 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	2019-09-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	16.73	0.2	0.24	0.27	83.65	69.71	61.96	增持
002013.SZ	中航机电	6.76	0.23	0.27	0.31	29.39	25.04	21.81	买入
002025.SZ	航天电器	27.42	0.84	1.04	1.27	32.64	26.37	21.59	买入
002179.SZ	中航光电	41.79	1.21	1.16	1.44	34.54	36.03	29.02	买入
002414.SZ	高德红外	23.18	0.21	0.33	0.43	110.38	70.24	53.91	增持
300516.SZ	久之洋	37.06	0.38	0.5	0.66	97.53	74.12	56.15	买入
300600.SZ	瑞特股份	12.55	0.64	0.74	0.94	19.61	16.96	13.35	买入
600038.SH	中直股份	46.8	0.87	1.12	1.35	53.79	41.79	34.67	买入
600372.SH	中航电子	15.04	0.27	0.31	0.37	55.7	48.52	40.65	增持
600482.SH	中国动力	24.06	0.79	0.94	1.13	30.46	25.6	21.29	增持
600562.SH	国睿科技	16.29	0.06	0.17	0.24	271.5	95.82	67.88	增持
600760.SH	中航沈飞	33.66	0.53	0.61	0.75	63.51	55.18	44.88	买入
600764.SH	中国海防	32.93	0.17	0.27	0.29	143.17	139.45	113.55	买入
600967.SH	内蒙一机	11.11	0.32	0.38	0.46	34.72	29.24	24.15	买入
600990.SH	四创电子	53.24	1.62	1.89	2.21	32.86	28.17	24.09	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.....	10
5、 重点推荐个股及逻辑.....	10
6、 风险提示.....	10

图表目录

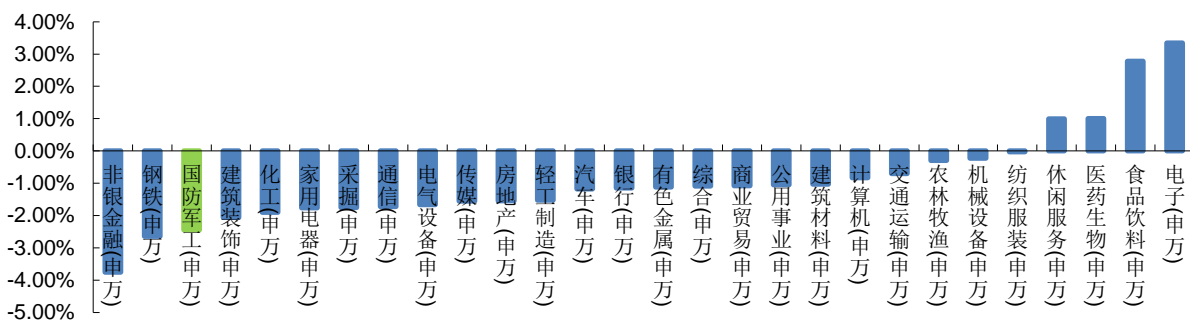
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-0.82%，深证成指涨跌幅-0.39%，沪深 300 涨跌幅-0.92%，创业板指涨跌幅-0.32%，中小板指涨跌幅 0.25%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-2.44%。

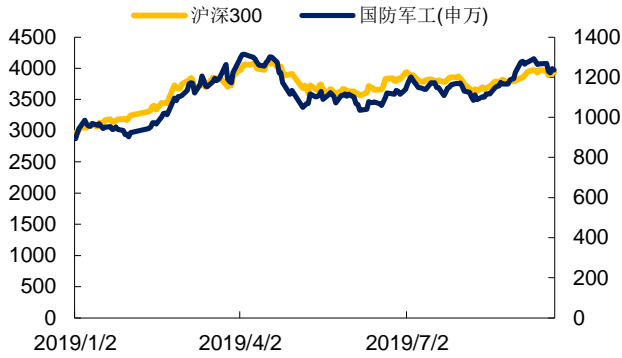
交通强国建设纲要印发，看好国产民机未来成长。近日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出交通领域的建设目标和建设规划的同时，强调要完善民用飞机产品谱系，在大型民用飞机、重型直升机、通用航空器等方面取得显著进展。当前我国国产民机也不断取得实质性突破，在 C919 和 CRJ929 研制稳步同进的同时，ARJ-21 近期获得我国三大航空公司的采购订单，并将于 2020 年开始陆续交付，民机产业已经开始进入产能爬坡和批量交付的快速成长阶段。国产民机主要由中国商飞主导，生产配套主要由军工央企航空工业集团下属企业承担，在民机产业快速进步以及政策不断利好的背景下，看好国产民机的长期发展及其对我国航空产业发展的促进，推荐投资者关注航空产业的成长，重点关注同时受益于军机、民机发展的中航飞机、中航沈飞、中直股份、中航机电、中航电子等。

图 1：本周板块涨跌幅



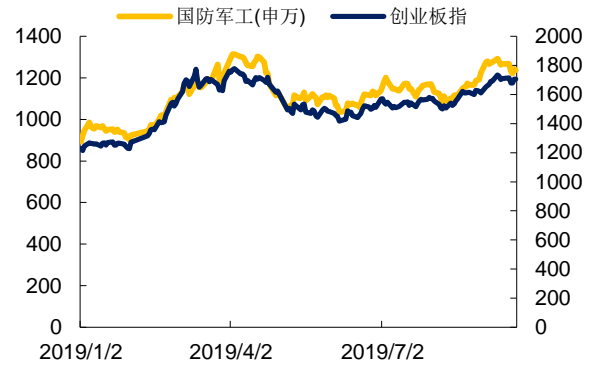
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



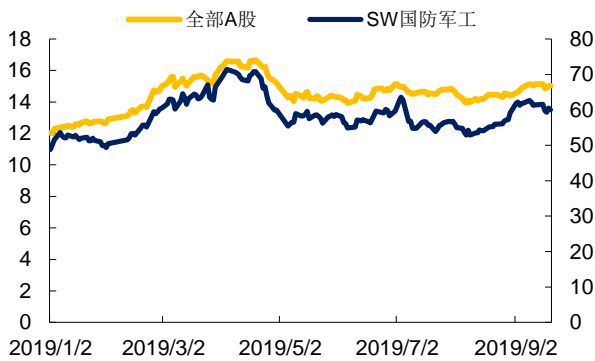
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



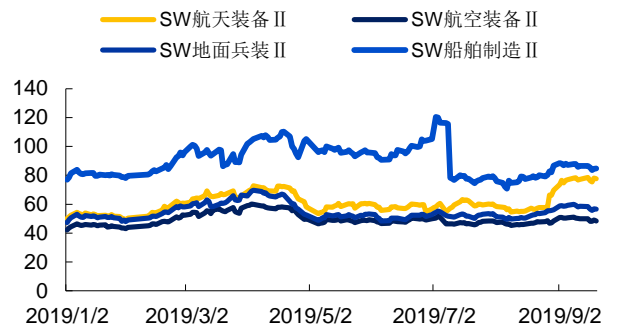
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

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

表 1: 一周涨幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300474.SZ	景嘉微	57.10	11.35	58.61
300600.SZ	瑞特股份	12.55	7.27	41.25
002023.SZ	海特高新	13.37	5.69	29.18
002190.SZ	*ST 集成	20.32	3.73	25.90
300456.SZ	耐威科技	16.45	2.81	41.81
600150.SH	中国船舶	24.87	1.51	90.46
000697.SZ	炼石航空	14.05	0.36	13.40
002179.SZ	中航光电	41.79	0.29	61.75
300527.SZ	中国应急	14.36	-0.28	128.87
300034.SZ	钢研高纳	17.57	-0.73	106.10

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 2: 一周跌幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300424.SZ	航新科技	18.49	-8.51	32.72
300581.SZ	晨曦航空	23.46	-8.18	94.38
300114.SZ	中航电测	12.04	-6.74	69.85
002413.SZ	雷科防务	6.19	-5.78	15.70
300008.SZ	天海防务	3.43	-5.77	32.43
600316.SH	洪都航空	15.69	-5.65	58.75
600760.SH	中航沈飞	33.66	-5.64	21.47
300719.SZ	安达维尔	13.65	-5.41	35.17
000561.SZ	烽火电子	7.36	-5.15	31.19
601890.SH	亚星锚链	6.42	-5.03	82.39

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【耐威科技】关于部分高级管理人员减持计划减持数量过半的进展公告: 2019年9月20日, 公司收到刘杰先生提供的《关于减持计划实施进展的告知函》。截至本公告披露日, 刘杰先生已通过集中竞价方式减持其持有的公司股份100,000股, 占公司目前总股本的0.0156%。

【海兰信】关于股东股份减持计划实施完成的公告: 2019年5月31日公司披露了《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》(公告编号: 2019-032), 股东魏法军计划在减持计划预披露公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过3,951,794股(不超过总股本的1.00%)。公司近日收到魏法军先生的通知, 获悉其减持计划已实施完成。

【湘电股份】关于公司向控股股东借款暨关联交易的进展公告: 2019年9月12日, 湘潭电机股份有限公司(以下简称“湘电股份”或“公司”)召开第七届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于公司向控股股东借款暨关联交易的议案》。为满足公司日常生产经营的需要, 缓解资金暂时短缺的压力, 确保生产经营的正常进行, 公司向控股股东湘电集团借款1亿元, 期限不超过6个月(自提款之日起计算), 按银行同期贷款基准利率支付利息。

【航新科技】关于控股股东及其一致行动人减持股份计划的预披露公告: 广州航新航空科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司控股股东、董事长卜范胜先生及其子女卜祥尧先生、控股股东、董事黄欣先生、控股股东柳少娟女士、李凤瑞先生送达的《关于拟减持广州航新航空科技股份有限公司股份的告知函》。

【天海防务】关于子公司完成工商变更登记的公告: 天海融合防务装备技术股份有限公司(以下简称“天海防务”)近日接到子公司上海佳豪船舶科技发展有限

公司完成工商变更登记的通知,并取得了由上海市松江区市场监督管理局换发的《营业执照》。

【中国海防】中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核有条件通过暨复牌公告: 2019年9月19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召开2019年第40次工作会议,对中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司(以下简称“公司”)发行股份购买资产暨关联交易事项(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获得有条件通过。

【航天彩虹】关于限售股份上市流通的提示性公告: 1、本公司于2014年向罗培栋发行限售股份41,441,860股,上市首日为2014年9月19日,限售期为36个月,从本公司向其发行股份上市之日起算。限售期届满之日起,每满12个月的下一个自然日解禁比例为罗培栋认购所取得本公司股份总数的25%。2、本次解除限售股份数量为10,360,465股,占公司总股本的1.10%。3、本次限售股份可上市流通日为2019年9月20日。

3、本周行业重要新闻

1. “航母杀手”亮剑 俄核潜艇试射反舰导弹 靶舰腾起大火

参考消息网9月20日报道 俄罗斯国防部9月16日发布消息称,近日,俄罗斯“鄂木斯克”号核潜艇在太平洋成功完成导弹发射演习。俄国防部网站发布的视频,记录了演习全过程。俄太平洋舰队新闻处表示,“鄂木斯克”号核潜艇发射一枚P700“花岗岩”反舰导弹,准确命中约350公里外的海上目标。视频显示,靶舰在被命中瞬间腾起大火。

2. 可与S-400兼容 俄军俄S-500远程防空系统明年将量产

参考消息网9月20日报道 据《俄罗斯报》网站9月17日报道称,俄罗斯国家技术集团公司总裁切梅佐夫宣布,俄最新防空导弹系统S-500将在明年下半年开始批量生产。他同时还表示,俄未来5年内不会出口S-500,“因为首先必须满足俄本国军队的需要”。

3. 26处设施已腾空 15处 驻韩美军加速基地“腾退”

参考消息网9月20日报道 据英国《简氏防务周刊》网站9月18日报道称,驻韩美军宣布将“尽快”把相关军事设施还给韩方。首尔正争取让美国在韩国的20多座基地早日回归。驻韩美军在9月18日的一份声明中说,26处美军设施中有15处“已经腾空、关闭并等待移交”韩国政府。前者还指出,2014年以来,龙山基地的2片区域已经腾空、关闭并可供移交,另外3片区域自2019年夏天以来可供移交,所以“现在共有5片区域可供移交”。

4. 印度试射超视距空空导弹 最大射程110公里

参考消息网 9 月 20 日报道 据美国外交学者网站 9 月 18 日报道称,印度空军一架苏-30MKI 战斗机试射了该国首款自行设计、研制的超视距空空导弹“阿斯特拉”。这是 9 月 16 日在印度东部奥迪沙邦沿海地区进行的用户试验的一部分。

5. 警告北约军事优势下降 美上将称将用新战略遏制俄罗斯

参考消息网 9 月 20 日报道 美国《新闻周刊》网站 9 月 18 日发表了戴维·布伦南的题为《美国上将称,北约对俄罗斯的优势削弱,迫使该联盟制定新战略》的报道,具体内容编译如下:美国参谋长联席会议主席约瑟夫·邓福德上将警告称,近年来,面对俄罗斯,北约所拥有的军事优势已经受到削弱。因此,这个有着 70 年历史的军事联盟不得不修改其对克里姆林宫进行遏制的战略。

6. 印新泰举行首次联合军演 外媒:折射印度战略意图

参考消息网 9 月 20 日报道,本周,印度终于举行了它一直在与新加坡和泰国讨论的三方海上演习。与此同时,需要关注的不仅是演习本身,而且应该将其放到印度洋-太平洋地区大趋势的背景下来看待。随着印度通过所谓“东向行动政策”加强与东南亚的关系,我们看到防务领域也出现了一些新情况。过去几年间,印度将印太地区作为一个战略空间予以更多关注,同时试图推进与一些东南亚国家的双边安全关系,并将一些安排多边化。虽然进展不均衡且缓慢,但印度的收获是显而易见的。

7. 俄战略轰炸机巡航波罗的海 西方多国战机“伴飞”

参考消息网 9 月 20 日报道 据俄罗斯卫星通讯社网站 9 月 18 日报道称,俄罗斯国防部新闻局发布消息称,俄军 2 架图-160 战略轰炸机在波罗的海中立水域上空完成例行巡航任务。在俄战机巡航期间,比利时、丹麦、波兰、芬兰以及瑞典空军派遣战机予以“伴飞”。

8. 沙特遭“无人机闪电战”预示战争新模式

参考消息网 9 月 18 日报道 外媒称,9 月 14 日针对沙特石油设施发动的“无人机闪电战”是一个明确的战略信号,表明有人喷气式战机制空的时代已经结束。

9. 诺格公司拒绝与波音公司联研美国下一代洲际弹道导弹

参考消息网 9 月 21 日报道 美国《防务新闻》周刊网站 9 月 15 日发表了阿龙·梅赫塔的题为《诺斯罗普-格鲁曼公司拒绝了波音公司加入洲际弹道导弹更新项目团队的请求》的报道。

10. 美军将在“无航母”情况下部署航母战斗群

参考消息网 9 月 18 日报道 美媒称,近期,美海军“杜鲁门”号航母战斗群开始海外部署行动,不过,这个战斗群出发时却“丢下”了“杜鲁门”号航母。据美国海军学会网站 9 月 12 日报道称,由于舰上的电力系统出现故障,“杜鲁门”号航母从今年 8 月开始就“缺席”了航母战斗群的训练,由船厂技术人员接手进

行维修。当时，美国海军发布声明称，“杜鲁门”号的维修工作正在进行中，美海军正努力“尽快”部署这艘航母。

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	2019-09-21			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000768.SZ	中航飞机	16.73	0.2	0.24	0.27	83.65	69.71	61.96	增持		
002013.SZ	中航机电	6.76	0.23	0.27	0.31	29.39	25.04	21.81	买入		
002025.SZ	航天电器	27.42	0.84	1.04	1.27	32.64	26.37	21.59	买入		
002179.SZ	中航光电	41.79	1.21	1.16	1.44	34.54	36.03	29.02	买入		
002414.SZ	高德红外	23.18	0.21	0.33	0.43	110.38	70.24	53.91	增持		
300516.SZ	久之洋	37.06	0.38	0.5	0.66	97.53	74.12	56.15	买入		
300600.SZ	瑞特股份	12.55	0.64	0.74	0.94	19.61	16.96	13.35	买入		
600038.SH	中直股份	46.8	0.87	1.12	1.35	53.79	41.79	34.67	买入		
600372.SH	中航电子	15.04	0.27	0.31	0.37	55.7	48.52	40.65	增持		
600482.SH	中国动力	24.06	0.79	0.94	1.13	30.46	25.6	21.29	增持		
600562.SH	国睿科技	16.29	0.06	0.17	0.24	271.5	95.82	67.88	增持		
600760.SH	中航沈飞	33.66	0.53	0.61	0.75	63.51	55.18	44.88	买入		
600764.SH	中国海防	32.93	0.17	0.27	0.29	143.17	139.45	113.55	买入		
600967.SH	内蒙一机	11.11	0.32	0.38	0.46	34.72	29.24	24.15	买入		
600990.SH	四创电子	53.24	1.62	1.89	2.21	32.86	28.17	24.09	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】

谭倩，9年行业研究经验，研究所副所长（主持工作）、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。2018福布斯中国最佳分析师第七名、2018年同花顺第一届 iFinD 最佳分析师 公用事业 第三名、今日投资 2018 年天眼中国最佳证券分析师 建筑装饰 行业第 2 名、水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。

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】

谭倩、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、展示或以其他任何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。