

2018年09月24日

行业研究

评级:推荐(维持)

研究所

证券分析师: 谭倩 S0350512090002

0755-83473923

联系人: 苏立赞 S0350117080021

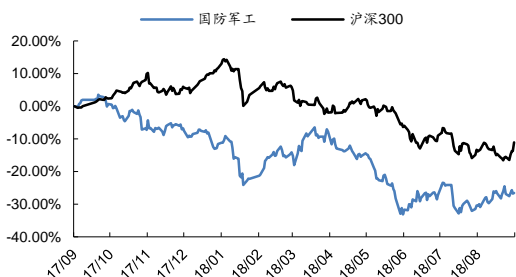
联系人: 邹刚 S0350117090025

zoug@ghzq.com.cn

机载系统有限公司成立,看好机载设备行业发展

——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	5.6	9.8	-26.8
沪深300	2.5	-5.1	-11.1

相关报告

《国防军工行业周报: 市场情绪影响短期表现, 确定性发展奠定长期基调》——2018-09-16

《国防军工行业中报总结: 营收增长盈利强化, 景气度有望进一步提升》——2018-09-10

《国防军工行业周报: 成长性和确定性凸显, 看好板块后续表现》——2018-09-09

《国防军工行业周报: 业绩进入高增长阶段, 关注军工确定性成长》——2018-09-02

《国防军工行业周报: 055万吨大驱试航, 装备建设如火如荼》——2018-08-27

投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 4.32%, 深证成指涨跌幅 3.64%, 沪深300 涨跌幅 5.19%, 创业板指涨跌幅 3.26%, 中小板指涨跌幅 3.90%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 0.39%。

■ 机载系统有限公司成立, 看好机载设备行业发展。9月21日, 中航机载系统有限公司成立干部大会在京召开, 机载系统公司正式组建。机载系统包括机电和航电两大类, 是飞机的核心组成部分, 价值占比高达 30%~40%, 此前建设分别由中航航空电子系统有限公司和中航机电系统有限公司承担。在二者基础上组建的中航机载系统有限公司成立后, 将成为机载系统的统一建设主体。我国机载设备产业较为分散, 发展水平参差不齐, 在机电一体化的发展趋势下, 机载系统公司的成立将提升产业发展的统筹规划, 强化内部协同, 加速专业化发展。在我国航空工业快速成长的阶段, 中航机载系统有限公司组建的积极作用有望快速显现, 加速产业发展, 推荐重点关注中航机载系统有限公司旗下上市平台中航机电和中航电子。

■ 行业评级: 推荐评级。我们看好军工行业发展, 给予推荐评级。主要基于以下理由: 1) 军改的不利影响逐渐消除, 国防建设对装备的需求开始释放, 军工行业步入业绩加速增长阶段; 2) 军工科研院所改制、资产证券化、军品定价机制等改革不断深化、股权激励逐渐推广, 军工行业发展利好不断; 3) 中美关系发展的不确定性增强, 国防建设和高端制造重要性及迫切性进一步提升, 国家有望加大投入, 产业发展有望加速。

■ 投资策略及重点推荐个股: 我们重点看好三大方向: 1) 直接受益国防建设装备需求释放, 业绩开启高增长的核心主战装备总装龙头和核心配套, 推荐中航沈飞、中直股份、中航飞机以及内蒙一机、中航机电等; 2) 受益军工科研院所改制和资产证券化的上市平台标的, 推荐中航机电、中航电子、四创电子、国睿科技; 3) 大国对抗背景下受益自主可控关注度提升和国家发展力度加大的军民融合型高端制造标的, 推荐航发动力、中国动力。

■ 风险提示: 1) 装备需求及采购订单不及预期; 2) 政策和改革推进进度和效果不及预期; 3) 资产注入的不确定性; 4) 中美关系发展

的不确定性；5）推荐标的盈利不及预期；6）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	2018-09-22 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	15.74	0.17	0.2	0.26	92.59	78.7	60.54	增持
002013.SZ	中航机电	8.41	0.24	0.26	0.3	35.04	32.35	28.03	买入
002179.SZ	中航光电	44.96	1.04	1.32	1.65	43.23	34.06	27.25	增持
300342.SZ	天银机电	12.21	0.44	0.57	0.7	27.75	21.42	17.44	增持
300395.SZ	菲利华	14.94	0.41	0.54	0.68	36.44	27.67	21.97	增持
300600.SZ	瑞特股份	17.6	1.3	1.66	2.04	13.54	10.6	8.63	买入
600038.SH	中直股份	39.28	0.77	1.07	1.33	51.01	36.71	29.53	买入
600372.SH	中航电子	14.26	0.31	0.35	0.4	46.0	40.74	35.65	增持
600482.SH	中国动力	23.1	0.69	0.81	0.98	33.48	28.52	23.57	增持
600562.SH	国睿科技	15.85	0.35	0.22	0.3	45.29	72.05	52.83	增持
600760.SH	中航沈飞	37.06	0.51	0.62	0.76	72.67	59.77	48.76	买入
600862.SH	中航高科	6.11	0.22	0.24	0.27	27.77	25.46	22.63	增持
600893.SH	航发动力	24.22	0.43	0.58	0.7	56.33	41.76	34.6	增持
600967.SH	内蒙一机	13.81	0.31	0.4	0.5	44.55	34.53	27.62	买入
600990.SH	四创电子	44.66	1.27	1.62	2.01	35.17	27.57	22.22	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、 本周重要公司公告	7
3、 本周行业重要新闻	8
4、 本周观点更新	8
5、 重点推荐个股及逻辑	9
6、 风险提示	9

图表目录

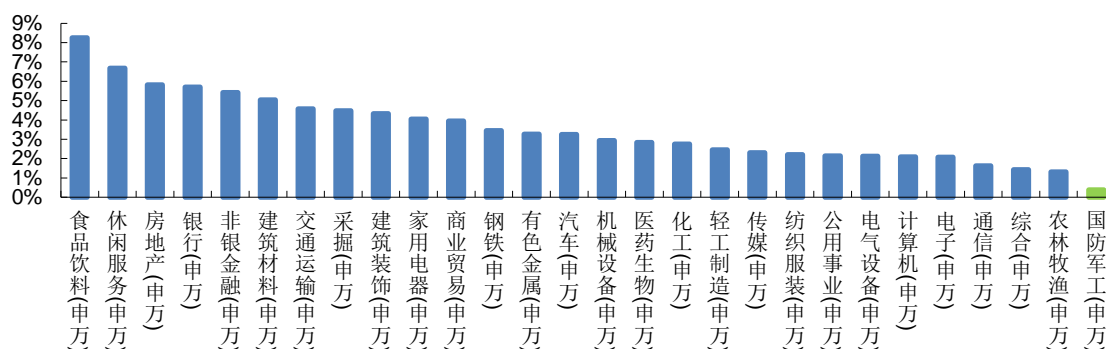
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)	6
表 1: 一周涨幅前十的股票	6
表 2: 一周跌幅前十的股票	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 4.32%，深证成指涨跌幅 3.64%，沪深 300 涨跌幅 5.19%，创业板指涨跌幅 3.26%，中小板指涨跌幅 3.90%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 0.39%。

机载系统有限公司成立，看好机载设备行业发展。9 月 21 日，中航机载系统有限公司成立干部大会在京召开，机载系统公司正式组建。机载系统包括机电和航电两大类，是飞机的核心组成部分，价值占比高达 30%~40%，此前建设分别由中航航空电子系统有限公司和中航机电系统有限公司承担。在二者基础上组建的中航机载系统有限公司成立后，将成为机载系统的统一建设主体。我国机载设备产业较为分散，发展水平参差不齐，在机电一体化的发展趋势下，机载系统公司的成立将提升产业发展的统筹规划，强化内部协同，加速专业化发展。在我国航空工业快速成长的阶段，中航机载系统有限公司组建的积极作用有望快速显现，加速产业发展，推荐重点关注中航机载系统有限公司旗下上市平台中航机电和中航电子。

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

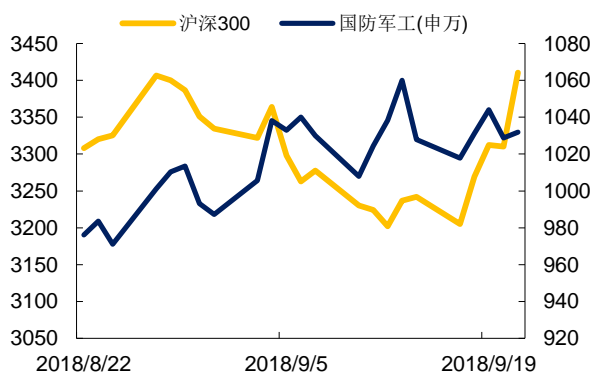
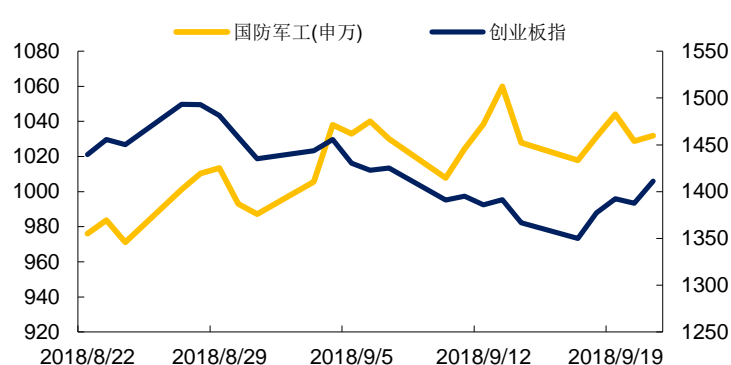


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



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)

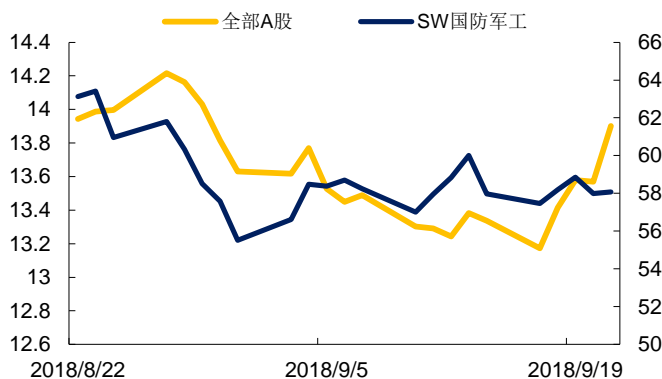
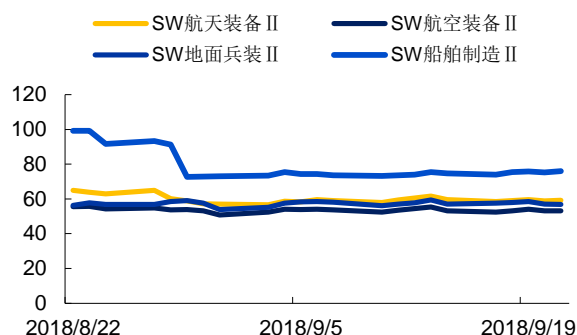


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



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: 一周涨幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	5 日涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300159.SZ	新研股份	7.75	9.93	-43.19
002297.SZ	博云新材	7.65	9.13	-41.56
002608.SZ	江苏国信	7.36	3.52	-37.89
300123.SZ	亚光科技	10.61	3.31	-29.53
300589.SZ	江龙船艇	12.35	2.57	217.12
300008.SZ	天海防务	3.72	2.48	-62.45
002013.SZ	中航机电	8.41	2.44	4.25
300034.SZ	钢研高纳	10.89	2.25	-44.07
600990.SH	四创电子	44.66	2.20	-38.56
002023.SZ	海特高新	11.26	2.18	-17.28

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)	5 日涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300474.SZ	景嘉微	43.59	-3.71	-17.91
300424.SZ	航新科技	19.39	-2.61	-29.47
600184.SH	光电股份	12.02	-2.44	-43.76
002151.SZ	北斗星通	24.66	-2.10	-22.34
300527.SZ	中国应急	8.92	-1.55	-39.54

600562.SH	國睿科技	15.85	-1.43	-32.16
600967.SH	內蒙一機	13.81	-1.36	1.63
000738.SZ	航發控制	13.73	-1.29	-44.83
300101.SZ	振芯科技	13.46	-1.17	-27.71
000768.SZ	中航飛機	15.74	-1.01	-25.32

資料來源：Wind、國海證券研究所

2、本周重要公司公告

【長鷹信質】關於某大型無人機研發進展的公告：天字長鷹研發的某大型無人機近日在我國西北某試驗靶場順利完成了模擬实战環境下的導彈、炸彈打靶試驗。該型無人機可廣泛應用於陸地和海洋環境下的偵察、監視、中繼和攻擊，具有高安全性、高自主化和全天候、全地域等特點。該型無人機可同時攜帶多種導彈和炸彈，根據不同的戰場需求進行掛載載荷的不同組合。實彈打靶過程中，該型無人機姿態穩定，機彈兼容性良好，打擊精度高，成功完成測試目標。

【航發控制】關於閑置募集資金暫時補充流動資金歸還的公告：中國航發動力控制股份有限公司於2018年3月23日召開第七屆董事會第十七次會議、第七屆監事會第十三次會議審議通過了《關於公司繼續使用部分閑置募集資金暫時補充流動資金的議案》，同意公司使用部分閑置募集資金暫時補充流動資金，總額不超過人民幣20,000萬元，使用期限不超過6個月，到期前歸還到募集資金專用賬戶。詳見公司於2018年3月27日登載於《中國證券報》、《證券時報》及巨潮資訊網（www.cninfo.com.cn）的《關於使用部分閑置募集資金暫時補充流動資金的公告》（臨2018-008）。截止2018年9月21日，公司已將暫時補充流動資金的閑置募集資金20,000萬元全部歸還至募集資金專項賬戶。

【銀河電子】關於回購公司股份的公告：為增強投資者信心，進一步完善公司的長效激勵機制，綜合考慮公司的財務狀況，公司擬以不超過每股9.00元的价格回購公司股份，回購總金額不低於人民幣3000萬元，不超過人民幣3億元。

【銀河電子】關於轉讓參股公司股權暨關聯交易的公告：江蘇銀河電子股份有限公司全資子公司福建駿鵬通信科技有限公司擬將持有的參股公司福建吉艾普光影科技有限公司18.18%的股權進行轉讓。福建駿鵬擬將持有標的公司12%的股權對應人民幣660萬元的出資額，以人民幣2400萬元轉讓給合肥紅寶石創投股份有限公司（公司關聯方，構成關聯交易）；擬將持有標的公司6.18%的股權對應人民幣340萬元的出資額，以人民幣1236萬元轉讓給劉文斌。轉讓完成后，福建駿鵬不再持有福建吉艾普光影科技有限公司股權。

【中國長城】關於對全資子公司進行增資的公告：為滿足武漢中原電子集團有限公司的业务發展需要，推進其重點項目建設及業務規劃的落實，增強競爭優勢，公司擬以現金方式對中原電子進行增資，增資金額為人民幣9.5億元。

【楚江新材】關於對外投資成立全資子公司的公告：為滿足公司经营業務及戰略發展的需要，公司擬使用自有資金出資人民幣5,000萬元成立上海楚江科貿發展

有限公司。

3、本周行业重要新闻

1.机、电一体！今天，航空工业机载成立

航空工业微信公众号报道，2018年9月21日，中航机载系统有限公司成立干部大会在京召开。航空工业党组书记、总经理罗荣怀，党组成员、副总经理张新国，党组成员、纪检组组长张希出席会议。张新国代表航空工业党组宣读了航空工业机载党政领导班子的任职文件。会议由航空工业党组成员、副总经理吴献东主持。

2.深化混合所有制改革试点若干政策意见发布

国家发改委网站18日消息，发改委等八部门联合下发的《关于深化混合所有制改革试点若干政策的意见》指出，积极探索中央企业集团公司层面开展混合所有制改革的可行路径。有关部门要抓紧研究制定重要领域混合所有制企业开展员工持股试点的意见。

3.美方欲制裁中国中央军委装备发展部 外交部回应

央视网报道，美国务院20日宣布，因中方违反“通过制裁打击美国对手法”，将对中国中央军委装备发展部及该部负责人实施制裁。外交部发言人耿爽今天表示，中方已就此提出严正交涉，敦促美方立即撤销所谓制裁，否则美方必须承担由此造成的后果。

4.9月18日起中日船队在钓鱼岛对峙3天 现场曝光

据日本NHK电视台和俄罗斯卫星网日语频道报道，在9月18日-20日期间，四艘中国海警船组成的中国海警船编队进入我钓鱼岛附近海域正常巡航。

5.海军航空兵两型战机进行多型武器实弹射击训练

6.解放军报报道，9月19日，南部战区海军航空兵组织所属两个旅的歼击机、歼轰机在南海某海上靶场进行实弹射击训练，有效检验了飞行员突击、突防和对海面目标的准确打击能力。

4、本周观点更新

我们看好军工行业发展，给予推荐评级。主要基于以下理由：1）军改的不利影响逐渐消除，国防建设对装备的需求开始释放，军工行业步入业绩加速增长阶段；2）军工科研院所改制、资产证券化、军品定价机制等改革不断深化、股权激励逐渐推广，军工行业发展利好不断；3）中美关系发展的不确定性增强，国防建设和高端制造重要性及迫切性进一步提升，国家有望加大投入，产业发展有望加

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

速。

5、重点推荐个股及逻辑

我们重点看好三大方向：1) 直接受益国防建设装备需求释放，业绩开启高增长的核心主战装备总装龙头和核心配套，推荐中航沈飞、中直股份、中航飞机以及内蒙一机、中航机电等；2) 受益军工科研院所改制和资产证券化的上市平台标的，推荐中航机电、中航电子、四创电子、国睿科技；3) 大国对抗背景下受益自主可控关注度提升和国家发展力度加大的军民融合型高端制造标的，推荐航发动力、中国动力。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2018-09-22		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	评级	
000768.SZ	中航飞机	15.74	0.17	0.2	0.26	92.59	78.7	60.54	增持	
002013.SZ	中航机电	8.41	0.24	0.26	0.3	35.04	32.35	28.03	买入	
002179.SZ	中航光电	44.96	1.04	1.32	1.65	43.23	34.06	27.25	增持	
300342.SZ	天银机电	12.21	0.44	0.57	0.7	27.75	21.42	17.44	增持	
300395.SZ	菲利华	14.94	0.41	0.54	0.68	36.44	27.67	21.97	增持	
300600.SZ	瑞特股份	17.6	1.3	1.66	2.04	13.54	10.6	8.63	买入	
600038.SH	中直股份	39.28	0.77	1.07	1.33	51.01	36.71	29.53	买入	
600372.SH	中航电子	14.26	0.31	0.35	0.4	46.0	40.74	35.65	增持	
600482.SH	中国动力	23.1	0.69	0.81	0.98	33.48	28.52	23.57	增持	
600562.SH	国睿科技	15.85	0.35	0.22	0.3	45.29	72.05	52.83	增持	
600760.SH	中航沈飞	37.06	0.51	0.62	0.76	72.67	59.77	48.76	买入	
600862.SH	中航高科	6.11	0.22	0.24	0.27	27.77	25.46	22.63	增持	
600893.SH	航发动力	24.22	0.43	0.58	0.7	56.33	41.76	34.6	增持	
600967.SH	内蒙一机	13.81	0.31	0.4	0.5	44.55	34.53	27.62	买入	
600990.SH	四创电子	44.66	1.27	1.62	2.01	35.17	27.57	22.22	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

6、风险提示

1) 装备需求及采购订单不及预期；2) 政策和改革推进进度和效果不及预期；3) 资产注入的不确定性；4) 中美关系发展的不确定性；5) 推荐标的盈利不及预期；6) 系统性风险。

【军工组介绍】

谭倩，8 年行业研究经验，研究所副所长、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。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，负责军工行业研究；清华大学工学硕士，西北工大工学学士；军工行业 7 年工作经验，其中实体从业 5 年，证券研究 2 年。

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

【分析师承诺】

谭倩，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】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

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。