

国防军工

关注建军 90 周年庆典及中报超预期个股

■ 走势对比



相关研究报告:

《国防军工行业周报(2017.7.10): 科研院所转制工作正式启动, 军工行业迎来新契机》--2017/07/10

《国防军工行业 6 月份观点精粹(2017.07.09)》--2017/07/10

《2017 年军工行业中期投资策略——寻找确定增长, 聚焦龙头白马》--2017/07/04

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

联系人: 蒋博

电话: 010-88321812

E-MAIL: jiangbo@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115110032

联系人: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115110030

联系人: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

报告摘要

行情回顾:

本周(7月17日-7月21日)上证指数下上涨0.48%, 中证军工指数下跌3.82%, 跑输大盘4.3个百分点。

本周要闻:

中俄拉开“海上联合2017”军演大幕

俄罗斯国防部发布消息称, 俄中“海上联合-2017”双边海军演演习于7月21-28日在波罗的海启动第一阶段的军演科目。俄国防部表示, 此次俄中海上联合军演的主要目的是提高俄中海军在对抗海上威胁方面的协作效率, 演练双方战舰的协调配合, 进一步巩固俄中海军间的紧密合作。

行业观点:

今年以来市场对军工板块预期较为乐观, 但是相关改革进程和政策出台进度低于预期, 造成巨大落差。在监管趋严, 市场风险偏好的下降的大背景下, 军工板块整体面临估值较高, 业绩难以兑现等不利影响。在行业基本面未获得改善的情况下, 难以维持目前估值水平, 存在回调需求。我们认为下半年板块整体弹性将会减弱, 投资的主题性逐渐削弱, 业绩的确定性受到更多关注。未来板块内公司将呈现两极化特征, 部分有业绩、估值合理的公司将率先企稳, 部分业绩较差、概念类公司将继续调整, 进行价值回归。

虽然行业估值过高, 但也不必过于悲观, 军工股由于其稀缺性和资产注入预期, 历来享受高溢价, 目前板块整体估值水平接近5年估值中枢, 距离10年估值中枢调整空间亦不大。一方面随着科研院所改制进展的顺利进行, 军民融合顶层设计文件也有可能在下半年出台, 板块波段性投资机会明显。另一方面随着军费投入的不断增长, 军改进程也已经告一段落, 延迟订单有望在年末加速释放, 板块业绩层面将得到有力提振。长期看, 下半年将是布局军工的良好左侧入场点。建议关注超跌白马股、中报业绩超预期、以及受益于混改、军民融合、科研院所改制等政策红利的投资标的, 以及建军90周年阅兵带来的事件驱动上涨预期。以成长+改革两条主线为抓手, 自下而上选股优先选取中小市值、高成长、有业绩的投资标的。推荐关注: 全信股份(300447)、国睿科技(600562)、中直股

份（600038）、中航光电（002179）。

风险提示：

军民融合推进速度低于预期、资产证券化进程不及预期。

目录

一、 行业观点	5
二、 板块行情	5
三、 行业新闻	7
四、 公司跟踪	8
五、 个股信息	8
(一) 个股涨跌、估值一览	8
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	9

图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅.....	6
图表 2 本月 28 个申万一级行业涨跌幅.....	6
图表 3 国防军工板块个股涨跌前十名.....	8
图表 4 未来三个月大小非解禁一览.....	9
图表 5 本周大宗交易一览.....	10
图表 6 重点推荐公司盈利预测表.....	10

一、行业观点

今年以来市场对军工板块预期较为乐观，但是相关改革进程和政策出台进度低于预期，造成巨大落差。在监管趋严，市场风险偏好的下降的大背景下，军工板块整体面临估值较高，业绩难以兑现等不利影响。在行业基本面未获得改善的情况下，难以维持目前估值水平，存在回调需求。我们认为下半年板块整体弹性将会减弱，投资的主题性逐渐削弱，业绩的确定性受到更多关注。未来板块内公司将呈现两极化特征，部分有业绩、估值合理的公司将率先企稳，部分业绩较差、概念类公司将继续调整，进行价值回归。

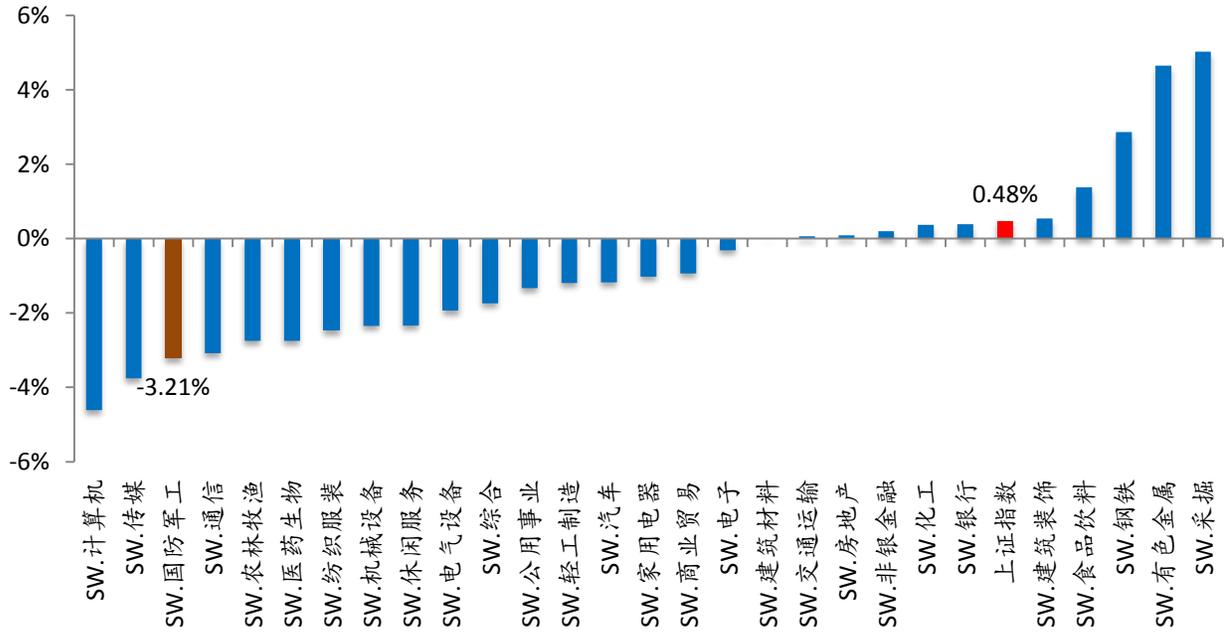
虽然行业估值过高，但也不必过于悲观，军工股由于其稀缺性和资产注入预期，历来享受高溢价，目前板块整体估值水平接近5年估值中枢，距离10年估值中枢调整空间亦不大。一方面随着科研院所改制进展的顺利进行，军民融合顶层设计文件也有可能在下半年出台，板块波段性投资机会明显。另一方面随着军费投入的不断增加，军改进程也已经告一段落，延迟订单有望在年末加速释放，板块业绩层面将得到有力提振。长期看，下半年将是布局军工的良好左侧入场点。建议关注超跌白马股、中报业绩超预期、以及受益于混改、军民融合、科研院所改制等政策红利的投资标的，以及建军90周年阅兵带来的事件驱动上涨预期。以成长+改革两条主线为抓手，自下而上选股优先选取中小市值、高成长、有业绩的投资标的。推荐关注：全信股份（300447）、国睿科技（600562）、中直股份（600038）、中航光电（002179）。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，上证指数上涨0.48%，国防军工板块下跌3.21%。

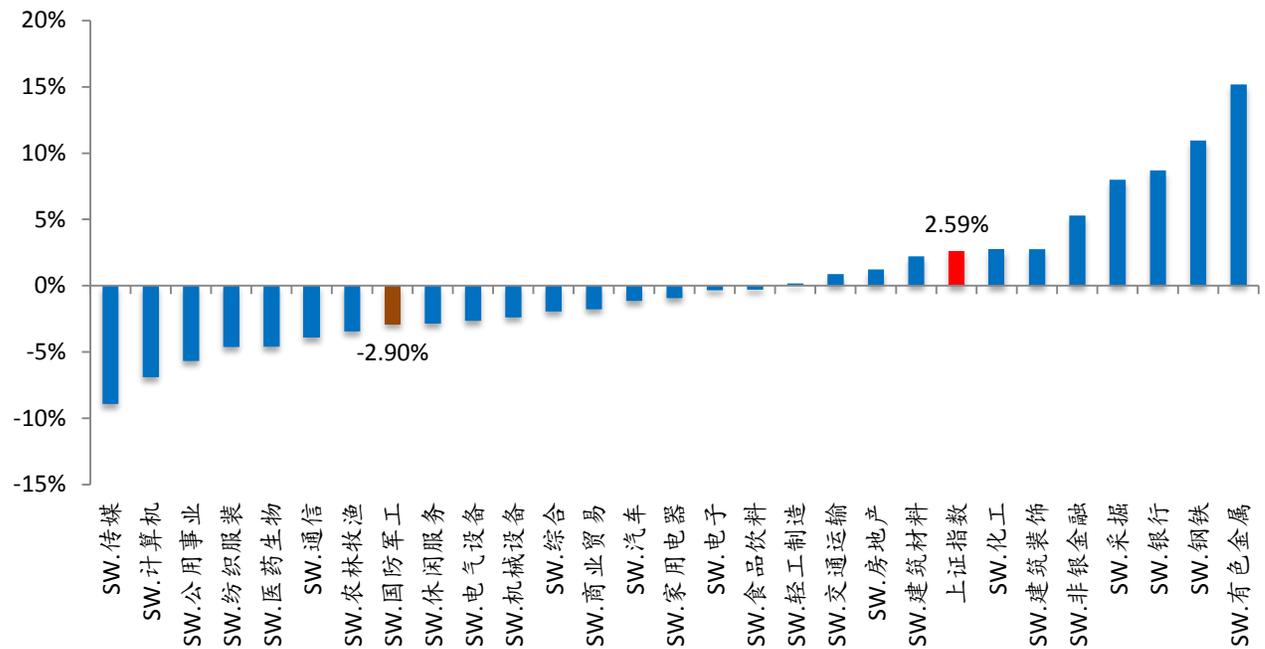
从月度的板块涨跌幅看，上证指数上涨2.59%，国防军工板块下跌2.9%。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 2 本月 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

三、行业新闻

1. 中俄拉开“海上联合2017”军演大幕

俄罗斯国防部发布消息称，俄中“海上联合-2017”双边海军演演习于7月21-28日在波罗的海启动第一阶段的军演科目。俄国防部表示，此次俄中海上联合军演的主要目的是提高俄中海军在对抗海上威胁方面的协作效率，演练双方战舰的协调配合，进一步巩固俄中海军间的紧密合作。

2. 我国量产型彩虹五无人机试飞成功

据新华社报道，7月14日，我国量产型彩虹五无人机河北某机场成功试飞，这标志着自2016年珠海航展上首次亮相后，我国自主研发的中高端大型“察打一体”无人机彩虹五正式进入批量生产阶段，为后续产品交付和合同签订奠定基础。

彩虹五无人机是由航天科技集团十一院研制的一款国内大型中空长航时无人机，主要用于实施全天时侦察监视、巡逻、目标精确定位、打击毁伤效果评估等任务，为军事作战提供情报保障，为反恐提供信息支持和打击手段，也可运用于民用的广域勘查、活动点监视等任务。

据航天科技集团十一院彩虹无人机总工程师石文介绍，彩虹五最大外挂1000千克，最大航程超过10000千米，最大续航时间60小时，实用升限7600米，带8发AR-1导弹可以留空超过30个小时，具有载荷能力大和续航时间长等优点。作为侦察打击一体化武器系统平台，彩虹五可实现2000千米内地面或海上目标的即察即打，是当之无愧的“重型狙击手”

3. 9家军工集团公司入围2017年世界500强

7月20日，《财富》杂志发布2017年世界500强企业名单，9家军工集团公司上榜。这9家军工集团公司分别是，中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司、中国船舶工业集团公司、中国船舶重工集团公司、中国兵器工业集团公司、中国兵器装备集团公司、中国电子科技集团公司、中国电子信息产业集团有限公司。

四、公司跟踪

1. 奥普光电（002338）：2017年半年度业绩快报

公司7月19日发布公告，报告期内实现营业收入17409.96万元，较去年同期增长12.43%，主要是公司子公司营业收入同比增长所致；实现利润总额3,813.99万元，比上年同期增长15.25%；归属于上市公司股东的净利润2,638.55万元，比上年同期增长1.14%。

2. 银河电子（002519）：2.5亿元回购公司股份

公司7月21日公告，为增强投资者信心，进一步完善公司的长效激励机制，综合考虑公司的财务状况，银河电子拟以不超过每股 9.00 元的价格回购公司股份，回购总金额最高不超过人民币 2.5 亿元，预计回购股份数量不超过 27,777,777股，本次回购股份规模不超过公司已发行总股本的2.43%。回购后的股份将用作员工持股计划、股权激励计划等，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起六个月内。本次回购部分股份有利于维护公司二级市场价格，保护广大投资者的利益，实现全体股东利益最大化，增强投资者对公司的信心，维护公司在资本市场的形象。

3. 中国船舶（600150）：关于获得政府补助的公告

公司7月22日发布公告，2017 年上半年度（2017 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，以下按“本期”列示），中国船舶工业股份有限公司（以下简称“公司”）累计收到与收益相关并计入递延收益科目的政府补助资金 11,758.58 万元，所涉项目主要为承担国家指定任务而收到的科研专项经费补助，其中根据项目的研发进度和政府补助的实际情况，计入本期其他收益的金额为 1,907.98 万元。

五、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

图表 3 国防军工板块个股涨跌前十名

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2017 年动态 PE
本周涨幅前 10 名				
太阳鸟	6.70	12.14	7.15	162.04

内蒙一机	5.94	19.00	26.36	44.69
中航光电	1.38	8.69	4.19	35.67
航发动力	0.76	11.39	3.39	65.69
航天电子	0.59	-2.96	13.85	43.42
航天通信	0.51	1.61	10.88	423.39
贵航股份	0.26	3.40	7.64	29.32
旋极信息	0.06	-14.75	5.04	42.00
航天科技	-0.52	5.49	9.97	101.02
奥普光电	-0.98	-4.88	3.67	73.61

本周跌幅前 10 名

紫光国芯	-17.85	-17.85	11.14	47.02
江龙船艇	-15.68	-4.52	63.51	58.20
卫士通	-14.51	-18.37	7.36	119.05
耐威科技	-14.41	-18.30	13.53	83.73
航新科技	-13.91	-17.19	10.25	85.59
晨曦航空	-13.28	-20.05	31.41	57.86
火炬电子	-12.52	-15.16	6.43	47.77
太极股份	-12.29	-9.75	8.06	34.38
华舟应急	-11.71	-5.41	12.79	50.81
钢研高纳	-11.44	-7.97	6.95	65.06

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 4 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
雷科防务	2017-08-04	6,137.93	110,264.31	71,053.37	64.44
华舟应急	2017-08-07	2,189.38	48,583.50	12,148.50	25.01
太阳鸟	2017-08-16	250.00	28,516.63	27,408.07	96.11
天和防务	2017-09-11	13,320.00	24,000.00	10,320.00	43.00
天和防务	2017-09-11	6,660.00	24,000.00	10,320.00	43.00
航天电子	2017-10-20	3,003.58	271,927.13	159,570.79	58.68
航天电子	2017-10-23	27,171.89	271,927.13	159,570.79	58.68
航天电子	2017-10-23	54,343.77	271,927.13	159,570.79	58.68

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 5 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
海兰信	2017-7-17	18.80	-8.25	18.80	917.44
海兰信	2017-7-17	18.80	-8.25	18.80	362.84
海兰信	2017-7-17	18.80	-8.25	18.80	579.04
天海防务	2017-7-21	7.10	-6.33	7.47	2130.00

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 6 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 17/06/02
			2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E	
600562	国睿科技	增持	0.39	0.54	0.66	0.79	66.46	48.00	39.27	32.81	25.92
300447	全信股份	买入	0.97	0.56	0.51	0.67	20.02	34.68	38.08	28.99	19.42
600038	中直股份	买入	0.75	1.10	1.38	1.66	55.76	38.02	30.30	25.19	41.82
002179	中航光电	买入	1.22	1.63	2.08	2.64	27.79	20.80	16.30	12.84	33.9
002111	威海广泰	买入	0.44	0.64	0.80	0.98	37.34	25.67	20.54	16.77	16.43

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。