

投资评级 优于大市 维持

看好板块主机厂和上游材料

市场表现



资料来源：海通证券研究所

相关研究

《关注具备核心技术壁垒的标的》
2020.12.30

《看好行业高弹性品种》2020.12.23

《建议关注上游元器件、材料和信息化领域的核心标的》2020.12.15

分析师:张恒昶

Email:zhx10170@htsec.com

证书:S0850517110002

分析师:张高艳

Tel:0755-82900489

Email:zgy13106@htsec.com

证书:S0850520060001

联系人:刘砚菲

Tel:021-2321-4129

Email:lyf13079@htsec.com

投资要点:

- 当前观点:** 我们认为, 板块行情将由主机厂逐步传递到上游材料领域, 建议重点关注。
- 整体军工板块市场回顾:** 上周(计算区间为2020年12月25日收盘至2020年12月31日收盘, 下同)上证综指上涨2.25%, 深证成指上涨3.24%, 创业板指上涨4.42%, 中证军工指数上涨6.12%, 我们的样本军工股整体上涨4.05%(均值, 下同)。具体个股方面, 涨幅较高的五个标的分别为内蒙一机(涨25.10%)、洪都航空(涨16.58%)、航发动力(涨14.29%)、火炬电子(涨12.79%)、航天电器(涨11.32%); 跌幅较大的五个标的分别为振芯科技(跌6.22%)、亚光科技(跌5.16%)、久之洋(跌3.80%)、国瑞科技(跌3.68%)、航新科技(跌2.64%)。
- 航空板块市场回顾:** (1)表现方面, 截至上周五收盘, 航空板块上市公司整体上涨7.55%(均值, 下同), 样本股均录得上涨, 其中涨幅较大的标的为洪都航空(涨16.58%)、航发动力(涨14.29%)、中航西飞(涨10.65%)。(2)估值方面, 截至上周五所有公司对应PE(ttm)=83.75X(剔除估值为负的航发科技), 对应PE(2020E)=89.50X(剔除无数据的航发科技、宝胜股份)(Wind一致预期, 下同)。其中估值较低的标的为宝胜股份、中航电测, 分别对应PE(ttm)=30.36X和35.72X, 中航电测的PE(2020E)=34.12X; 估值较高的标的为洪都航空和中航西飞, 分别对应PE(ttm)=232.58X和149.08X, 对应PE(2020E)=244.39X和135.30X。
- 船舶板块市场表现回顾:** (1)表现方面, 上周船舶板块上市公司整体上涨0.98%, 样本股中涨幅较大的标的为中船防务(涨5.27%)、*ST湘电(涨4.53%); 跌幅较大的标的为久之洋(跌3.80%)。(2)估值方面, 整体PE(ttm)=89.99X(剔除估值为负的*ST湘电、中国重工与估值过高的中船应急), PE(2020E)=73.61X(剔除无数据的中国重工、中船科技、中船防务、中船应急、中国船舶、中国动力), 其中估值较低的标的为中船防务, 对应PE(ttm)=9.53X; 估值较高的标的为中国船舶, 对应PE(ttm)=167.84X。
- 信息化板块市场表现回顾:** (1)表现方面, 上周信息化板块上市公司整体上涨1.62%, 样本股中涨幅较大的标的为火炬电子(涨12.79%)、景嘉微(涨4.00%); 跌幅较大的标的为亚光科技(跌5.16%)、航新科技(跌2.64%)。(2)估值方面, 整体PE(ttm)=89.59X, PE(2020E)=62.27X(剔除无数据的精准信息、金信诺、银河电子、晨曦航空), 其中估值较低的标的为雷科防务、银河电子, 分别对应PE(ttm)=52.02X和29.07X, 其中雷科防务对应PE(2020E)=41.88X; 估值较高的标的为晨曦航空, 对应PE(ttm)=177.12X。
- 航天板块市场表现回顾:** (1)表现方面, 上周航天板块上市公司整体上涨3.00%, 样本股中涨幅较大的标的为航天电器(涨11.32%)、航天发展(涨7.67%); 跌幅较大的标的为振芯科技(跌6.22%)。(2)估值方面, 整体PE(ttm)=72.19X(剔除估值为负的欧比特和估值过高的振芯科技), PE(2020E)=60.21X(剔除无数据的标的航天晨光、航天科技、奥普光电、航天长峰和估值过高的振芯科技), 其中估值较低的标的为航天晨光, 对应PE(ttm)=30.94X; 估值较高的标的为航天彩虹, 对应PE(ttm)=134.48X, 对应PE(2020E)=81.66X。

兵器板块市场表现回顾: (1) **表现方面**, 上周兵器板块上市公司整体上涨 10.31%, 样本股中涨幅较大的标的为内蒙一机, 涨幅 25.10%。(2) **估值方面**, 整体 PE(ttm)=59.90X (剔除估值过高的标的北方导航、凌云股份), PE(2020E)=36.63X (剔除无数据的中兵红箭、光电股份、北方导航), 其中估值较低的标的为内蒙一机, 对应 PE(ttm)=33.14X, 对应 PE(2020E)=30.97X; 估值较高的标的为光电股份, 对应 PE(ttm)=100.16X。

本周建议关注: (1) 中航高科, (2) 康达新材, (3) 泰豪科技, (4) 航天电器, (5) 中航机电, (6) 中航电子, (7) 科思科技。

风险提示: (1) 需求波动, (2) 竞争加剧。

表 1 海通军工样本股票池

证券代码	证券名称	所属板块	周涨跌幅	PE(TTM)	PE(2020E)(--代表无相关 Wind 预测数据)
600316.SH	洪都航空	航空	16.58%	232.58X	244.39X
600893.SH	航发动力	航空	14.29%	121.91X	118.44X
000768.SZ	中航西飞	航空	10.65%	149.08X	135.30X
002013.SZ	中航机电	航空	9.57%	43.72X	40.11X
600372.SH	中航电子	航空	8.80%	53.78X	55.38X
600391.SH	航发科技	航空	8.75%	-543.86X	--
600038.SH	中直股份	航空	8.12%	54.84X	51.42X
002179.SZ	中航光电	航空	5.81%	64.36X	62.49X
600760.SH	中航沈飞	航空	4.80%	77.18X	76.68X
000738.SZ	航发控制	航空	3.76%	73.20X	77.39X
300114.SZ	中航电测	航空	3.46%	35.72X	34.12X
600862.SH	中航高科	航空	2.17%	68.29X	88.79X
600973.SH	宝胜股份	航空	1.40%	30.36X	--
600685.SH	中船防务	船舶	5.27%	9.53X	--
600416.SH	*ST 湘电	船舶	4.53%	-33.59X	55.27X
600072.SH	中船科技	船舶	2.48%	109.84X	--
601989.SH	中国重工	船舶	2.20%	-114.69X	--
600482.SH	中国动力	船舶	2.11%	44.34X	--
300527.SZ	中船应急	船舶	-0.10%	181.19X	--
600150.SH	中国船舶	船舶	-0.17%	167.84X	--
300600.SZ	国瑞科技	船舶	-3.68%	105.22X	85.40X
300516.SZ	久之洋	船舶	-3.80%	103.15X	80.17X
603678.SH	火炬电子	信息化	12.79%	63.43X	60.00X
300474.SZ	景嘉微	信息化	4.00%	105.49X	82.93X
002519.SZ	银河电子	信息化	3.54%	29.07X	--
600990.SH	四创电子	信息化	3.52%	68.40X	52.66X
000733.SZ	振华科技	信息化	3.25%	84.63X	62.01X
002413.SZ	雷科防务	信息化	3.06%	52.02X	41.88X
002268.SZ	卫士通	信息化	1.83%	111.52X	66.48X
300252.SZ	金信诺	信息化	1.58%	86.41X	--
002544.SZ	杰赛科技	信息化	1.21%	173.26X	109.82X
300099.SZ	精准信息	信息化	0.57%	63.67X	--
600562.SH	国睿科技	信息化	-0.47%	78.09X	45.31X
300397.SZ	天和防务	信息化	-0.72%	72.43X	23.89X
300581.SZ	晨曦航空	信息化	-2.11%	177.12X	--
300424.SZ	航新科技	信息化	-2.64%	115.65X	103.77X
300123.SZ	亚光科技	信息化	-5.16%	62.66X	36.26X

002025.SZ	航天电器	航天	11.32%	67.69X	58.60X
000547.SZ	航天发展	航天	7.67%	56.21X	47.15X
600879.SH	航天电子	航天	5.35%	45.15X	41.86X
300455.SZ	康拓红外	航天	4.83%	59.41X	36.78X
300053.SZ	欧比特	航天	3.31%	-24.40X	63.48X
600501.SH	航天晨光	航天	2.47%	30.94X	--
600855.SH	航天长峰	航天	1.80%	44.03X	--
000901.SZ	航天科技	航天	1.72%	1411.75X	--
002389.SZ	航天彩虹	航天	1.71%	134.48X	81.66X
002338.SZ	奥普光电	航天	1.65%	88.81X	--
600118.SH	中国卫星	航天	0.34%	122.95X	91.92X
300101.SZ	振芯科技	航天	-6.22%	190.14X	138.01X
600967.SH	内蒙一机	兵器	25.10%	33.14X	30.97X
600480.SH	凌云股份	兵器	10.01%	187.00X	42.30X
000519.SZ	中兵红箭	兵器	6.14%	46.41X	--
600184.SH	光电股份	兵器	5.51%	100.16X	--
600435.SH	北方导航	兵器	4.77%	291.36X	--

资料来源：Wind、海通证券研究所（注：收盘日期 2020 年 12 月 31 日，盈利预测来源 Wind）

信息披露

分析师声明

张恒晖 军工行业
张高艳 军工行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 科思科技,内蒙一机,宏大爆破,中航光电,中航科工,新光光电,国瑞科技,中航电子,中航电测,航天发展,中航西飞,航天电器,钢研高纳,火炬电子,中航机电,中直股份,爱乐达,康达新材,振华科技,中国海防,西部超导,中航高科,北摩高科,苏试试验,星网宇达

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准,报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅; 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(以下简称“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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考,不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下,海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络海通证券研究所并获得许可,并需注明出处为海通证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。