

军工行业周报 2019 年第 2 期

## 国资委放权十家央企，军工改革有望持续推进

推荐（维持）

### 行情回顾：

本周（2018 年 1 月 7 日-2019 年 1 月 11 日），上证综指上涨 1.55%、深证成指上涨 2.60%、中小板指上涨 3.12%、创业板指上涨 1.32%，中证军工上涨 3.00%。中信军工上涨 2.69%，在 29 个行业中涨幅排名第十四。中信军工细分板中，航天航空上涨 3.83%，兵器兵装上涨 2.50%，其他军工上涨 1.18%。

### 行业观点：

**军工领域改革有望持续推进：**据《经济参考报》报道，国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业。国资委将进一步放权授权，示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业，在 3 年左右时间取得显著成效。

军工行业一直是国企改革的重点领域之一，此次选举的 10 家单位中也有航空工业和航天科技两家军工企业。我们认为军工企业特别是国有军工企业盈利能力较低的一个重要原因正是激励机制的缺乏，此次选举的两家央企军工集团中，航空工业在改革领域一直处于领先地位，下属中航机电、中航电测、中航光电、中航沈飞等为代表的军工上市公司均先后推出了员工持股或者股权激励，已经实现了从上游元器件、到中游系统级供应商以及下游主机厂的全覆盖，而随着示范企业的推出，我们认为航空工业在改革深度和广度上会继续加强，有望继续扮演“排头兵”角色，而航天科技集团在改革领域潜力较大，未来预计也将加速推进，或将超出市场预期。

我们认为今年军工领域改革有望继续推动，一方面将提升市场对军工板块的关注度，更重要的则是将释放军工企业的发展潜能，提升盈利能力，带来更大的业绩弹性。

### 投资建议：

我们认为基本面改善仍是选股的核心逻辑，同时兼顾估值和潜在的改革预期，建议重点关注中直股份，中航沈飞，航发动力，中航飞机，内蒙一机，中航机电，航天电器，国睿科技和四创电子。

### 风险提示：装备列装速度低于预期，改革进程低于预期。

### 华创证券研究所

证券分析师：卫喆

电话：021-20572551

邮箱：weizhe@hcyjs.com

执业编号：S0360518120002

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	52	1.46
总市值(亿元)	6,610.73	1.32
流通市值(亿元)	5,077.35	1.4

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	4.39	-2.14	-28.32
相对表现	6.45	7.04	-1.91



### 相关研究报告

《武器装备科研生产许可目录调整分析：军民融合深度推进，长期将重塑武器装备采购机制》

2018-12-24

《军工行业重大事项点评：2018 年武器装备科研生产许可目录正式发布，军民深度融合进一步推进》

2019-01-02

《军工行业周报（20181231-20190104）：事件驱动助军工板块大涨，基本面改善的确定性和比较优势仍是核心推荐逻辑》

2019-01-06

# 目录

一、行业观点 .....	4
二、行情回顾 .....	4
(一) 本周中信军工指数涨幅 2.69%，排名第十四 .....	4
(二) 军工分级情况 .....	5
(三) 市场融资余额情况 .....	6
三、行业动态 .....	6
1、外交部回应美军舰驶入南海事件 .....	6
2、青岛发布《军民融合深度发展促进办法》 .....	6
3、华龙一号全球首堆主设备全部就位核岛 .....	7
4、泸州航空航天产业园区：打造创新型高质量园区 .....	7
5、高分五号卫星大气环境观测载荷通过在轨测试评审 .....	7
6、美将领宣称：“印太战略”不针对中国 强调仍可与华合作 .....	7
7、国资委放权十家央企 可自主混改员工持股和股权激励 .....	7
8、本周新增武器装备采购需求情况 .....	7
四、公司公告 .....	7
1、光电股份：集中竞价方式减持公司股份 .....	7
2、中兵红箭：收到政府补助 .....	8
3、中航电测：发布 2018 年业绩预告 .....	8
4、耐威科技：发布 2018 年业绩预告 .....	8
5、新研股份：解除限售股份 .....	8
6、中航机电：使用自有资金回购公司股份 .....	8
7、航新科技：公开发行创新创业公司债券 .....	8
8、雷科防务：回购注销限制性股票 .....	8
9、雷科防务：常发集团转让公司股票 .....	8
10、*ST 船舶：控股子公司收回欠款 .....	8
11、耐威科技：控股子公司设立参股子公司 .....	8
12、光威复材：发布 2018 年业绩预告 .....	9
13、航天晨光：收到政府补助 .....	9
五、风险提示 .....	9

# 图表目录

图表 1	本周指数涨跌幅.....	4
图表 2	本周中信行业分类涨跌幅排名.....	5
图表 3	本周中信军工细分板块涨跌幅.....	5
图表 4	本周中信军工板块涨跌幅前五个股.....	5
图表 5	军工分级基金情况（截至 2019 年 1 月 11 日）.....	6
图表 6	两市近一个月融资余额情况（亿元）.....	6
图表 7	中信军工板块近一个月融资余额情况（亿元）.....	6

## 一、行业观点

**军工领域改革有望持续推进：**据《经济参考报》报道，国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业。国资委将进一步放权授权，示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业，在 3 年左右时间取得显著成效。

军工行业一直是国企改革的重点领域之一，此次选举的 10 家单位中也有航空工业和航天科技两家军工企业。我们认为军工企业特别是国有军工企业盈利能力较低的一个重要原因正是激励机制的缺乏，此次选举的两家央企军工集团中，航空工业在改革领域一直处于领先地位，下属中航机电、中航电测、中航光电、中航沈飞等为代表的军工上市公司均先后推出了员工持股或者股权激励，已经实现了从上游元器件、到中游系统级供应商以及下游主机厂的全覆盖，而随着示范企业的推出，我们认为航空工业在改革深度和广度上会继续加强，有望继续扮演“排头兵”角色，而航天科技集团在改革领域潜力较大，未来预计也将加速推进，或将超出市场预期。

我们认为今年军工领域改革有望继续推动，一方面将提升市场对军工板块的关注度，更重要的则是将释放军工企业的发展潜能，提升盈利能力，带来更大的业绩弹性。

### 投资建议：

我们认为基本面改善仍是选股的核心逻辑，同时兼顾估值和潜在的改革预期，建议重点关注中直股份，中航沈飞，航发动力，中航飞机，内蒙一机，中航机电，航天电器，国睿科技和四创电子。

## 二、行情回顾

### （一）本周中信军工指数涨幅 2.69%，排名第十四

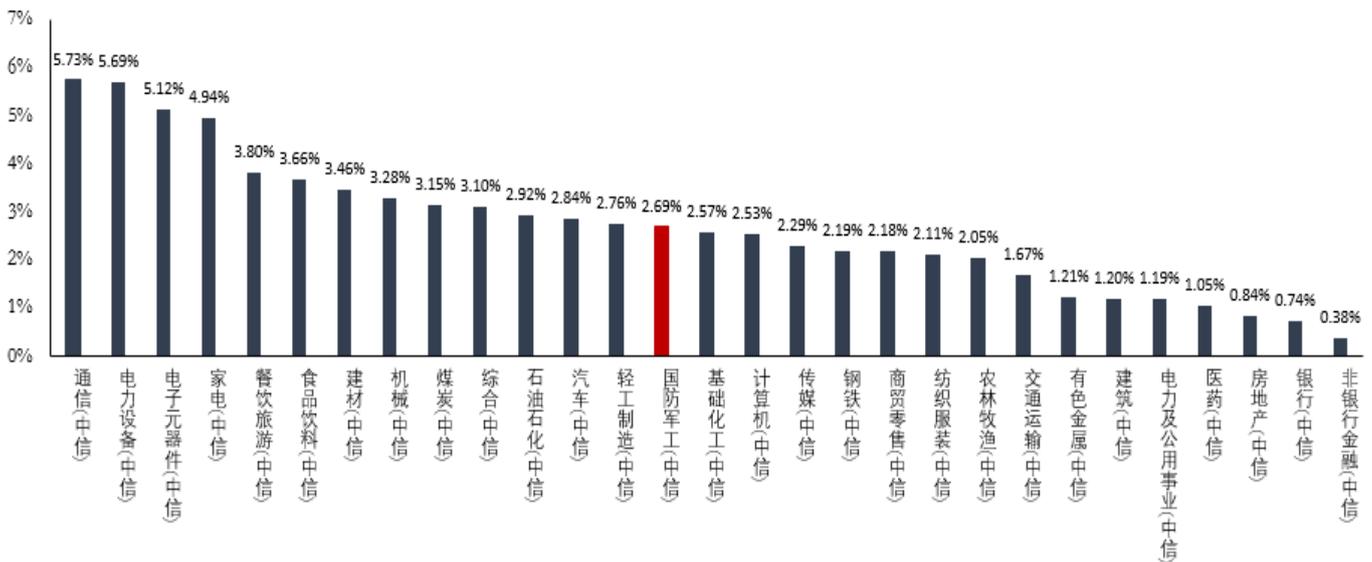
本周（2018 年 1 月 7 日-2019 年 1 月 11 日），上证综指上涨 1.55%、深证成指上涨 2.60%、中小板指上涨 3.12%、创业板指上涨 1.32%，中证军工上涨 3.00%。中信军工上涨 2.69%，在 29 个行业中涨幅排名第十四。

图表 1 本周指数涨跌幅

指标名称	本周涨跌幅
上证综指	+1.55%
深证成指	+2.60%
中小板指	+3.12%
创业板指	+1.32%
中信军工	+2.69%
中证军工	+3.00%

资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周中信行业分类涨跌幅排名



资料来源: wind, 华创证券

本周中信军工细分板中, 航天航空上涨 3.83%, 兵器兵装上涨 2.50%, 其他军工上涨 1.18%。

图表 3 本周中信军工细分板块涨跌幅

细分板块	涨跌幅
航天航空	+3.83%
兵器兵装	+2.50%
其他军工	+1.18%

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 本周中信军工板块涨跌幅前五个股

涨幅前五	涨跌幅	跌幅前五	涨跌幅
航天通信	+11.90%	*ST 抚钢	-10.95%
长城军工	+9.20%	高德红外	-3.77%
航天发展	+9.19%	炼石航空	-1.61%
航天电器	+9.12%	航天科技	-1.46%
中航重机	+7.88%	烽火电子	-1.35%

资料来源: wind, 华创证券

## (二) 军工分级情况

军工板块 6 只分级基金最新情况如下, 距离 0.25 元下折阈值最近的为鹏华中证国防, B 份额最新单位净值 0.37 元。

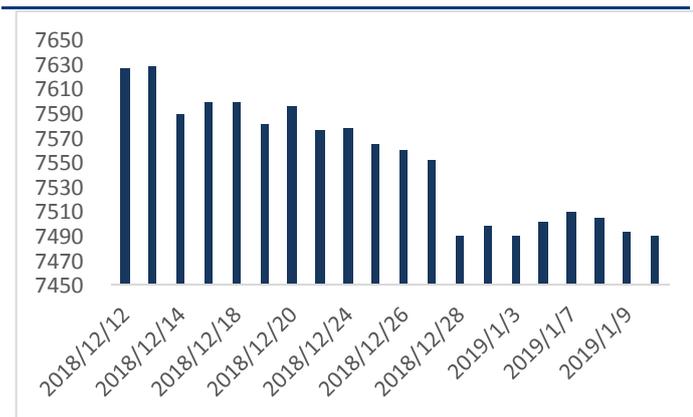
**图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 1 月 11 日)**

母基金代码	证券简称	规模 (亿元)	A 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)	B 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)
502003.SH	军工分级	2.79	502004.SH	军工 A	0.23	1.01	502005.SH	军工 B	0.23	1.12
164402.OF	前海开源中航军工	8.28	150221.SZ	中航军 A	3.56	1.00	150222.SZ	中航军 B	3.56	0.76
163115.OF	申万菱信中证军工	10.25	150186.SZ	军工 A 级	0.43	1.02	150187.SZ	军工 B 级	0.43	0.82
161628.OF	融通中证军工	0.76	150335.SZ	军工股 A	0.25	1.00	150336.SZ	军工股 B	0.25	0.48
161024.OF	富国中证军工	65.31	150181.SZ	军工 A	5.51	1.00	150182.SZ	军工 B	5.51	1.05
160630.OF	鹏华中证国防	56.79	150205.SZ	国防 A	7.58	1.00	150206.SZ	国防 B	7.58	0.37

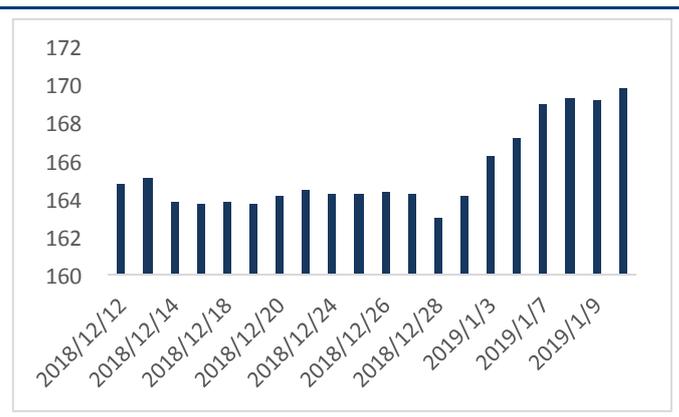
资料来源: wind, 华创证券

### (三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 1 月 10 日) 融资余额为 6548.97 亿, 较前日减少 5.07 亿; 中信军工板块融资余额为 169.86 亿, 较前日增加 0.58 亿。

**图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元)**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)**


资料来源: wind, 华创证券

## 三、行业动态

### 1、外交部回应美军舰驶入南海事件

中国外交部发言人陆慷 1 月 7 日主持例行记者会时表示, 美国海军“麦克坎贝尔”号军舰未经中方允许, 擅自进入中国西沙群岛领海。中方随即派出军舰军机依法对美舰实施查证识别, 予以警告驱离。中方已经就此向美方提出严正交涉。(参考消息)

### 2、青岛发布《军民融合深度发展促进办法》

1 月 7 日, 青岛发布了青岛西海岸新区制定出台的《军民融合深度发展促进办法》, 这是我国首个在地方层面全方位部署落实军民融合发展战略的规范性文件。办法规定, 推进体制机制创新, 军民融合发展深入探索和实践平台融合、领域融合、区域融合“三融”模式, 创新和完善深海协同、远海保障、海上动员“三海”融合长效机制, 探索

构建适应军民融合发展的法治化、标准化、市场化“三化”制度体系。（国防科工局）

### 3、华龙一号全球首堆主设备全部就位核岛

1月5日，华龙一号全球首堆示范工程福清5号机组第三台主泵水力部件引入核岛，至此中核集团福清核电5号机组所有主设备均就位核岛，安装工作拉开序幕。（国防科工局）

### 4、泸州航空航天产业园区：打造创新型高质量园区

泸州航空航天产业园区2018年工作实现多点突破，园区实施项目20个，计划总投资152.35亿元，年度计划投资40.78亿元，实际完成41.16亿元，其中：重点产业项目8个，实际完成投资27.81亿元。2019年，园区将奋力实现“园区格局初成”目标。（国防科工局）

### 5、高分五号卫星大气环境观测载荷通过在轨测试评审

近日，由中科院安徽光学精密机械研究所研制、搭载在高分五号卫星上的大气环境观测三大核心载荷，通过了中国航天科技集团第八研究院组织的在轨测试总结评审，标志着中国大气环境观测技术取得新突破。这三台大气探测载荷2018年5月随高分五号卫星成功发射，当月均实现了开机成像。（国防科工局）

### 6、美将领宣称：“印太战略”不针对中国 强调仍可与华合作

海外媒体称，2019年印度“瑞辛纳对话”1月8日至10日在印度新德里举行。美日澳法印等国的高级将领虽“关切”中国在印太地区扩大影响力，但强调仍可与中国合作。（新浪军事）

### 7、国资委放权十家央企 可自主混改员工持股和股权激励

日前征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》显示，国资委将进一步放权授权，示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业在3年左右时间取得显著成效。（经济参考报）

### 8、本周新增武器装备采购需求情况

1月8日新增55条军品配套、5条采购需求、39条采购公告信息；

1月9日新增3条军品配套、3条采购需求、35条采购公告信息；

1月10日新增111条军品配套、5条采购需求、54条采购公告信息；

1月11日新增1条采购需求、27条采购公告；

1月12日新增664条军品配套、2条采购需求、41条采购公告信息。

## 四、公司公告

### 1、光电股份：集中竞价方式减持公司股份

1月7日晚公司发公告称，汇添富两款资产管理计划光电制导1号和2号，拟通过集中竞价方式减持公司股份，减持股份数分别不超过678万股和1353万股。

## 2、中兵红箭：收到政府补助

1月7日晚公司发公告称，公司子公司2018年度累计收到各类政府补助资金共计2077万元，占公司最近一期经审计的归属上市公司股东净利润的16%。

## 3、中航电测：发布2018年业绩预告

1月8日晚公司发公告称，预计2018年归母净利润比上年同期增长15%-30%，约为1.49亿-1.68亿。

## 4、耐威科技：发布2018年业绩预告

1月8日晚公司发公告称，预计2018年归母净利润比上年同期增长90%-120%，约为9202.53万元-1.07亿元。

## 5、新研股份：解除限售股份

1月8日晚公司发公告称，本次解除限售的股份为2015年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的限售股份，解除限售的股份数量为4.52亿股，占公司总股本30.30%，本次解除限售股份的上市流通日为2019年1月10日。

## 6、中航机电：使用自有资金回购公司股份

1月8日晚公司发公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购股份资金总额：不低于人民币1.5亿元（含）且不超过人民币3亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币9.95元/股（含）；回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内。

## 7、航新科技：公开发行创新创业公司债券

1月8日晚公司发公告称，公司2018年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券，债券发行总额为1.2亿元，票面利率为6.30%，债券期限为3年，本次债券信用评级为AAA。

## 8、雷科防务：回购注销限制性股票

1月8日晚公司发公告称，公司通过了回购注销限制性股票减少注册资本的议案，本次回购注销完成后，公司总股本将由11.40亿股减少至10.81亿股，注册资本相应由人民币11.40亿元变更为人民币10.81亿元。

## 9、雷科防务：常发集团转让公司股票

1月8日晚公司发公告称，常发集团于2019年1月7日与雷科众投签署了《股份转让协议》，将其持有的5763.83万股雷科防务股票（占雷科防务总股本的5.06%）转让给雷科众投。

## 10、\*ST船舶：控股子公司收回欠款

1月9日晚公司发公告称，公司控股子公司中船澄西在2018年诉讼事项中共回收欠款1.05亿，预计增加公司2018年度利润总额约8,799万。

## 11、耐威科技：控股子公司设立参股子公司

1月9日晚公司发公告称，控股子公司微芯科技设立参股子公司中科昊芯，其中微芯科技拟使用自有资金人民币1,000万元投资中科昊芯，持有其34%的股权。

## 12、光威复材：发布 2018 年业绩预告

1 月 10 日晚公司发公告称，预计 2018 年归母净利润比上年同期增长 55%-65%，约为 3.68 亿-3.91 亿。

## 13、航天晨光：收到政府补助

1 月 10 日晚公司发公告称，公司及下属子公司自 2018 年 9 月至 12 月共获得各项退税及政府补助等资金共计 713.36 万。

## 五、风险提示

装备列装速度低于预期；改革进程低于预期。

## 军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016年、2017年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500