

国防军工行业

点评

军工行业周报（2019.05.20-2019.05.26）

——高自主可控行业优势显现

行业公司研究——国防军工行业

证券研究报告

✍️ : 武雨桐 执业证书编号: S1230518080003
 ☎️ : 021-80108035
 ✉️ : wuyutong@stocke.com.cn

行业评级

 国防军工 看好

行情回顾

中信军工	-1.10%	5515.56	上证综指	-1.02%	2852.99
沪深300	-1.50%	3593.91	创业板指	-2.37%	1443.75
周涨幅前五			周跌幅前五		
奥普光电	16.05%	15.69	爱乐达	-7.67%	28.15
天和防务	15.98%	20.97	航天通信	-6.23%	16.87
海格通信	7.00%	9.32	全信股份	-5.87%	10.27
景嘉微	4.82%	42.22	ST抚钢	-5.86%	3.05
中航高科	3.71%	9.22	华讯方舟	-5.32%	6.94

相关报告

- 1 《军工行业周报（2019.05.13-2019.05.19）》2019.05.20
- 2 《军工行业周报（2019.04.08-2019.04.14）》2019.04.16
- 3 《军工行业周报（2019.01.01-2019.04.07）》2019.04.08
- 4 《军工行业周报（2019.03.25-2019.03.31）》2019.04.01
- 5 《军工行业再获政策支持，体制机制改革加速推进》2019.03.25

□ 周观点与投资建议

上周（2019.05.20-2019.05.26）中信军工指数下跌1.1%，收于5515.56点，市盈率58。跑赢沪深300指数0.4个百分点，跑赢创业板指数1.27个百分点。上周受中美贸易局势紧张影响，军工作为技术高度自主可控行业受到较高关注，整体走势强于大盘。其中海格通信、景嘉微等军工信息化标的涨幅较大。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。我们建议关注相关白马标的。

我们认为，军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。在混改或院所改制完成后，相关资产有望IPO或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

□ 推荐标的

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航发控制；3.未来或有核心军品资产注入的中航电子、四创电子等。

□ 风险提示

1.军品订单不达预期；2.改革进度缓慢；3.军工板块估值较高。

报告撰写人：武雨桐

数据支持人：武雨桐

1. 周观点及投资建议

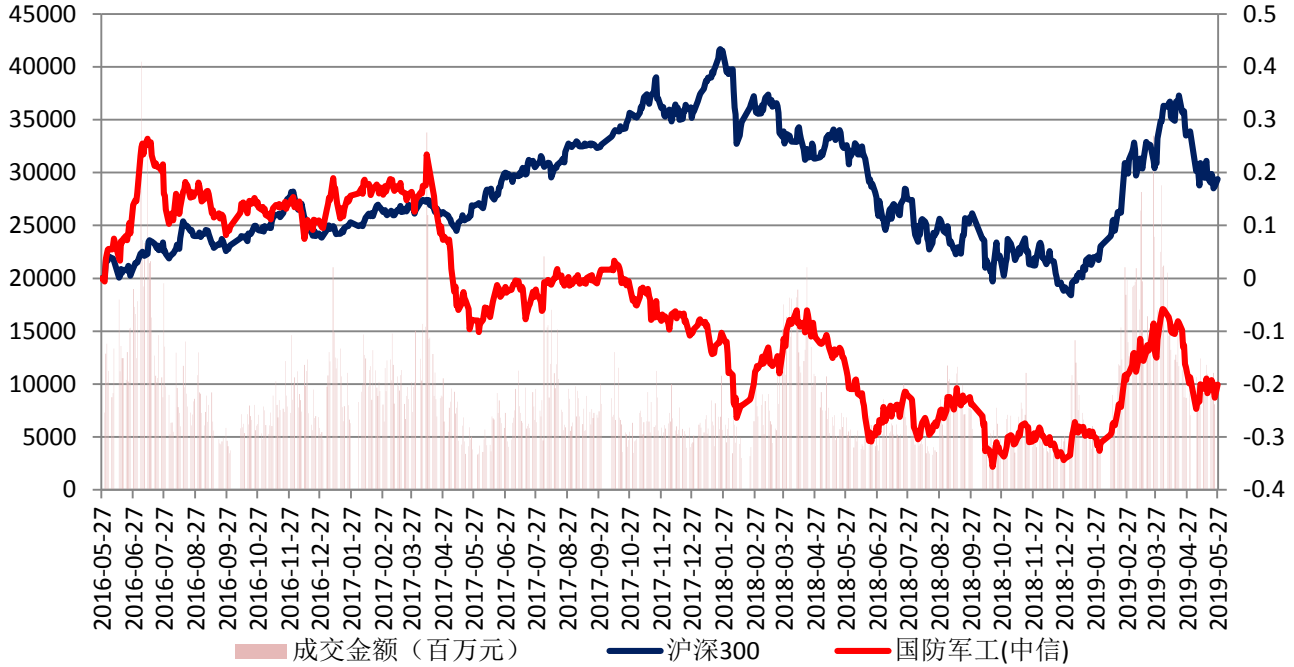
上周（2019.05.20-2019.05.26）中信军工指数下跌 1.1%，收于 5515.56 点，市盈率 58。跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，跑赢创业板指数 1.27 个百分点。上周受中美贸易局势紧张影响，军工作为技术高度自主可控行业受到较高关注，整体走势强于大盘。其中海格通信、景嘉微等军工信息化标的涨幅较大。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。我们建议关注相关白马标的。此外，2019/2020 年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、四创电子等。

军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。其中以中航工业集团为首的各个混改试点企业进展顺利；第一批军工科研院所改制试点已经启动，我们推测年内可能迎来第二批改制试点院所。在混改或院所改制完成后，相关资产有望 IPO 或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航发控制；3.未来或有核心军品资产注入的中航电子、四创电子等。

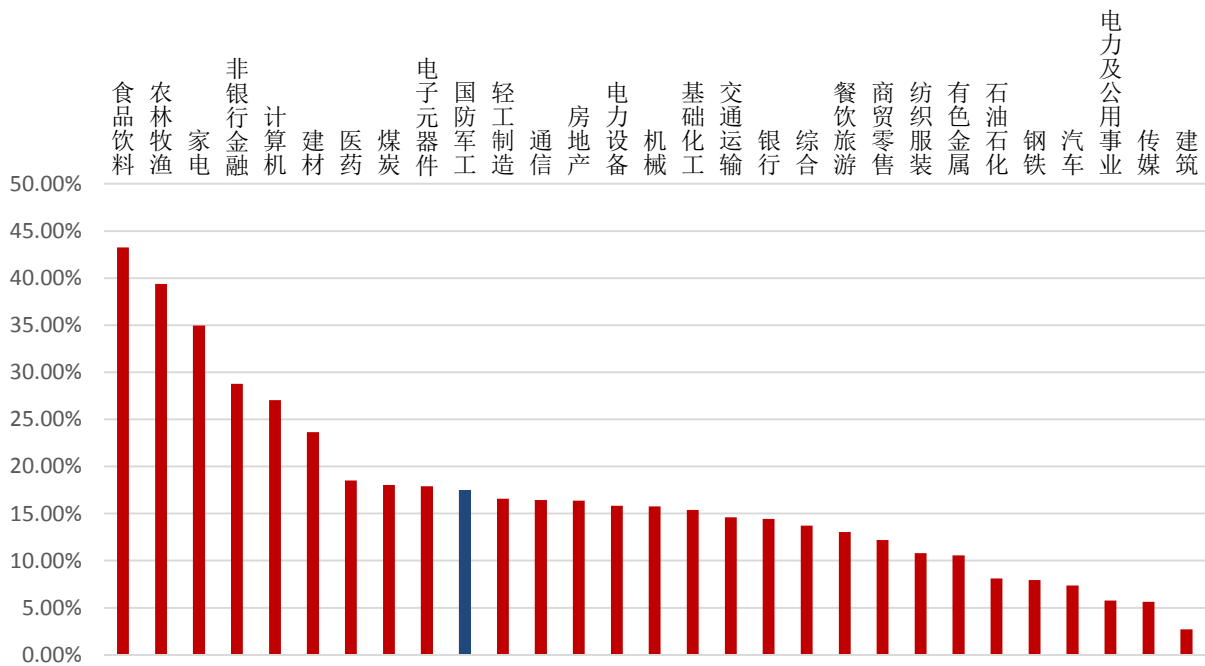
2. 历史表现

图 1：近三年国防军工与沪深 300 指数对比



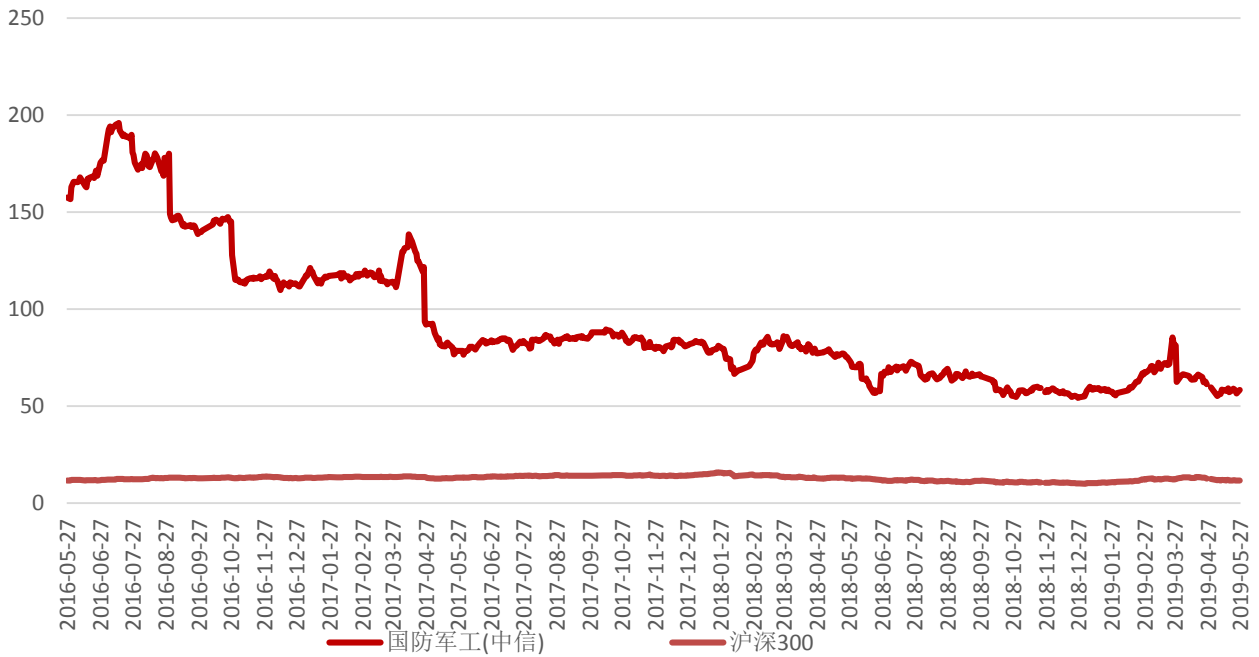
资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 2：今年以来至今国防军工在中信证券一级行业指数中涨跌幅排名



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 3：近三年军工板块市盈率 PE 走势



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 4：近三年军工板块下属子行业走势



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

3. 本周重要公告

证券名称	事件摘要
博云新材	董事长廖寄乔离职
长鹰信质	该次增发方案：停止实施
钢研高纳	方案摘要：本激励计划采取的激励形式为限制性股票，股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予 1346.83 万股限制性股票，占本激励计划签署时公司股本总数 44894.35 万股的 3%。其中首次授予 1280.29 万股，占本激励计划签署时公司股本总数的 2.852%；预留 66.54 万股，占本激励计划签署时公司股本总数的 0.148%。本股权激励计划的有效期为 5 年，自激励对象获授限制性股票授予完成登记之日起至所有限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止。本激励计划首次授予激励对象限制性股票的价格为 6.23 元/股。20190525：调整后，公司限制性股票激励计划拟授予的限制性股票总量为 1307.62 万股
*ST 鹏起	诉讼结果为和解
安泰科技	3764.5042 万股定向增发机构配售股份上市流通
盛路通信	公司于 2019 年 5 月 24 日收到公司董事何永星先生,李再荣先生《关于股份减持计划的告知函》.
康达新材	公告回购方案（董事会预案）
华力创通	450.2815 万股定向增发机构配售股份上市流通
中航电测	2018 年年报分红：10 派 0.45 元
中航电测	2018 年年报分红：10 派 0.45 元派息日 2019-05-24
旋极信息	2019-05-24 董事, 高管蔡厚富通过竞价交易方式减持股份 88.99 万股, 成交均价为 CNY5.74 元; 此次减持后持股数为 1457.71 万股。2019-05-24 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 130 万股, 成交均价为 CNY5.73 元; 此次减持后持股数为 5.83 亿股。
新余国科	2018 年年报分红：10 转 4 股派 3.5 元派息日 2019-05-24 红股上市日 2019-05-24
新余国科	2018 年年报分红：10 转 4 股派 3.5 元红股上市日 2019-05-24
新余国科	2018 年年报分红：10 转 4 股派 3.5 元上市 800 万股，占流通盘 28.57%
上海贝岭	方案摘要：本计划拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 500 万股，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额 69960.95 万股的 0.71%。其中，首次授予限制性股票 450 万股，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 0.64%；预留 50 万股，占限制性股票授予总量的 10%，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 0.07%。限制性股票的来源为公司向激励对象定向发行的上海贝岭 A 股普通股，首次授予的限制性股票的授予价格为 4.89 元/股，预留授予的限制性股票的授予价格在每次授予时按照本计划规定方式确定。20190524：经 2018 年年度分红调整，限制性股票首次授予价格由 4.89 元/股调整为 4.845 元/股。
贵航股份	2018 年年报分红：10 派 1.5 元
贵航股份	2018 年年报分红：10 派 1.5 元派息日 2019-05-24
积成电子	2018 年年报分红：10 转 3 股派 0.6 元上市 9893.3377 万股，占流通盘 23.08%

积成电子	2018 年年报分红：10 转 3 股派 0.6 元派息日 2019-05-23 红股上市日 2019-05-23
积成电子	2018 年年报分红：10 转 3 股派 0.6 元红股上市日 2019-05-23
巨力索具	2018 年年报分红：10 派 0.03 元派息日 2019-05-23
巨力索具	2018 年年报分红：10 派 0.03 元
四维图新	2019-05-23 高管戴东海通过竞价交易方式减持股份 1 万股，成交均价为 CNY23 元；此次减持后持股数为 74 万股。
通达股份	因业绩预测结果不准确或不及时，深圳证券交易所于 2019-05-23 依据相关法规给予：监管关注处分决定
中航电测	2018 年年报分红：10 派 0.45 元除权日 2019-05-24 派息日 2019-05-24
旋极信息	2019-05-23 董事, 高管蔡厚富通过竞价交易方式减持股份 10.75 万股，成交均价为 CNY5.96 元；此次减持后持股数为 1546.71 万股。2019-05-23 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 144 万股，成交均价为 CNY5.95 元；此次减持后持股数为 5.84 亿股。
天银机电	2019-05-23, 常熟市天恒投资管理有限公司减持 313.54 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 308.04 万股公司股份，平均减持价格为 10.4523CNY。截止 2019-05-24, 持有股份数量为 6679.36 万股，占流通股份总数比例为 16.57%。
景嘉微	2019-05-23 高管胡亚华通过竞价交易方式减持股份 2800 股，成交均价为 CNY45.96 元；此次减持后持股数为 1669.72 万股。2019-05-23 董事饶先宏通过竞价交易方式减持股份 26.93 万股，成交均价为 CNY45.99 元；此次减持后持股数为 1630.6 万股。2019-05-23 高管余圣发通过竞价交易方式减持股份 11.81 万股，成交均价为 CNY45.93 元；此次减持后持股数为 311.24 万股。
新余国科	2018 年年报分红：10 转 4 股派 3.5 元除权日 2019-05-24 派息日 2019-05-24 红股上市日 2019-05-24
贵航股份	2018 年年报分红：10 派 1.5 元除权日 2019-05-24 派息日 2019-05-24
积成电子	2018 年年报分红：10 转 3 股派 0.6 元除权日 2019-05-23 派息日 2019-05-23 红股上市日 2019-05-23
巨力索具	2018 年年报分红：10 派 0.03 元除权日 2019-05-23 派息日 2019-05-23
泰胜风能	2018 年年报分红：10 派 0.8 元派息日 2019-05-22
泰胜风能	2018 年年报分红：10 派 0.8 元
旋极信息	2019-05-22 董事, 高管蔡厚富通过竞价交易方式减持股份 107.5 万股，成交均价为 CNY6.04 元；此次减持后持股数为 1557.46 万股。
旋极信息	公司财务负责人陈为群女士计划于本公告之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价, 大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 3,713,516 股, 占公司总股本的 0.22%。
天银机电	2019-05-22, 常熟市天恒投资管理有限公司减持 71 万股公司股份，平均减持价格为 11.646CNY。截止 2019-05-24, 持有股份数量为 6992.9 万股，占流通股份总数比例为 17.35%。

景嘉微	2019-05-22 董事饶先宏通过竞价交易方式减持股份 12.47 万股，成交均价为 CNY44.45 元；此次减持后持股数为 1657.53 万股。2019-05-22 高管余圣发通过竞价交易方式减持股份 4.95 万股，成交均价为 CNY44.4 元；此次减持后持股数为 323.05 万股。
航天长峰	1076.7204 万股定向增发机构配售股份上市流通
航锦科技	航锦科技股份有限公司与苏州华清京昆新能源科技有限公司, 徐州华清京昆能源有限公司, 上海铭寰新能源科技有限公司本着优势互补, 互惠互利的原则和精神, 同意以共同行动, 合作为先, 相互依存, 信息共享的方式建立中国氢能产业战略合作伙伴关系, 并于 2019 年 5 月 21 日在葫芦岛市签署了《氢能燃料电池产业战略合作协议》
利达光电	2019-05-21 独立董事王腾蛟的相关人(配偶)赵玮通过竞价交易方式增持股份 3400 股, 成交均价为 CNY23.05 元。
太极股份	太极计算机股份有限公司于近日收到公司高级副总裁申龙哲先生的《股份减持计划告知函》。
杰赛科技	广州杰赛科技股份有限公司近日收到公司全资子公司河北远东通信系统工程有限责任公司的通知, 远东通信近期相关项目获得中标公示, 包括浙江省公共资源交易中心的网上中标公示, 并收到南京市公共资源交易中心, 安徽合肥公共资源交易中心, 济南公共资源交易中心签发的中标通知书, 被正式确定为项目中标人。
康达新材	2018 年年报分红: 10 派 0.77 元派息日 2019-05-21
康达新材	2018 年年报分红: 10 派 0.77 元
泰胜风能	2018 年年报分红: 10 派 0.8 元除权日 2019-05-22 派息日 2019-05-22
同有科技	2019-05-21 董事佟易虹通过竞价交易方式减持股份 24.04 万股, 成交均价为 CNY9.91 元; 此次减持后持股数为 6296.71 万股。
旋极信息	2019-05-21 董秘, 高管黄海涛通过大宗交易方式减持股份 182 万股, 成交均价为 CNY5.18 元; 此次减持后持股数为 297.99 万股。
天银机电	2019-05-21, 常熟市天恒投资管理有限公司减持 38 万股公司股份, 平均减持价格为 12.01CNY。截止 2019-05-24, 持有股份数量为 7063.9 万股, 占流通股份总数比例为 17.52%。
景嘉微	2019-05-21 高管余圣发通过竞价交易方式减持股份 2 万股, 成交均价为 CNY41.9 元; 此次减持后持股数为 328 万股。
ST 抚钢	因未按时披露定期报告, 中国证券监督管理委员会于 2019-05-20 依据相关法规给予: 公开处罚处分决定
航锦科技	公司与清华大学能源与动力工程系于 2019 年 5 月 20 日于葫芦岛市达成并签署了《氢能源综合利用技术服务合同》, 由清华大学韩敏芳教授团队为公司提供技术咨询服务。
*ST 新海	近日, 新海宜科技集团股份有限公司收到参股公司陕西通家汽车股份有限公司的通知, 陕西通家收到国家新能源汽车推广应用补助资金, 合计金额 11,307 万元。
川大智胜	2018 年年报分红: 10 派 1.2 元派息日 2019-05-20
川大智胜	2018 年年报分红: 10 派 1.2 元
康达新材	2018 年年报分红: 10 派 0.77 元除权日 2019-05-21 派息日 2019-05-21
金通灵	2019-05-20 董事, 高管季维东通过大宗交易方式减持股份 840.98 万股, 成交均价为 CNY4.53 元; 此次减持后持股数为 1.77 亿股。

金通灵	2019年5月20日,江苏金通灵流体机械科技股份有限公司与黑龙江省双鸭山市集贤县人民政府在南通签订了《黑龙江省双鸭山市集贤县生物质气化提氢,热电联产项目合作协议》。
华伍股份	2776.9494万股定向增发机构配售股份上市流通
亚光科技	2019-05-20 董事李跃先的相关人(配偶)赵镜通过竞价交易方式减持股份900股,成交均价为CNY17.15元。
亚光科技	2019年5月20日,公司收到股东周蓉出具的《关于减持亚光科技集团股份有限公司股份相关事宜通知》,周蓉拟在本公告披露日之后的6个月内采取集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份,减持的股份数量共计不超过12,764,801股,即不超过公司总股本的2.28%,且12个月内减持总数不超过通过非公开发行股份所获得公司股份总数的50%。减持方式采取集中竞价交易方式的,6个月内减持股份的总数不超过公司总股本的2%,且在任意连续90个自然日内,减持股份的总数不超过公司总股本的1%;采取大宗交易方式的,在任意连续90个自然日内,减持股份的总数不超过公司总股本的2%。
同有科技	2019-05-20 董事佟易虹通过竞价交易方式减持股份56.27万股,成交均价为CNY10.4元;此次减持后持股数为6320.75万股。
天银机电	2019-05-20,常熟市天恒投资管理有限公司减持21.5万股公司股份,平均减持价格为12.42CNY。截止2019-05-24,持有股份数量为7101.9万股,占流通股份总数比例为17.62%。
景嘉微	2019-05-20 高管余圣发通过竞价交易方式减持股份4万股,成交均价为CNY41.86元;此次减持后持股数为330万股。

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200128

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>