

# 军工行业周报（2019.03.04-2019.03.10）

——2019国防军费预算公布，符合预期

✍️：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	0.24%	5866.79	上证综指	-0.81%	2969.86
沪深300	-2.46%	3657.58	创业板指	5.52%	1654.49
周涨幅前五			周跌幅前五		
景嘉微	23.61%	53.66	航天通信	-6.33%	13.9
振芯科技	19.95%	13.53	航新科技	-5.53%	19.32
天和防务	17.72%	20.73	中国动力	-5.05%	24.06
奥普光电	14.60%	14.76	中航高科	-4.74%	7.63
炼石航空	12.12%	13.97	中航沈飞	-4.61%	31.85

## 相关报告

- 1《浙商军工-2018年国防预算增速远超预期，装备建设持续加速》2018.03.06
- 2《20180209-浙商军工-一张图看懂十大军工集团2018年工作会》2018.02.09
- 3《浙商军工-国防军工行业2018年投资策略：跨入国防新时代，强军梦照亮未来》2018.01.24
- 4《20171127-浙商军工-峰回路转，战略性看多军工板块投资机会》2017.11.27
- 5《浙商军工-中印边界持续紧张，国防建设刻不容缓》2017.07.11

## □ 周观点与投资建议

上周（2019.02.25-2019.03.01）中信军工指数上涨0.24%，收于5866.79点，市盈率68，跑赢沪深300指数1.05个百分点，跑输创业板指数5.28个百分点。根据新华社消息，中国将在2019年将国防预算增长率从去年的8.1%下调至7.5%。报告数据显示，2019年国防预算将达到1.19万亿元人民币。2016-2018年，我国国防军费预算支出增长率分别为7.6%，7%，8.1%；GDP增速分别为6.7%，6.9%，6.6%。2018年，我国国防军费迈入万亿大关，并连续保持多年略高于GDP增速的增长速度，我们预计这一趋势将继续保持下去。

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、航天电器、中航光电；3.未来或有核心军品资产注入的中航机电、中航电子等。

## □ 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(2019.02.25-2019.03.01)中信军工指数上涨0.24%，收于5866.79点，市盈率68，跑赢沪深300指数1.05个百分点，跑输创业板指数5.28个百分点。根据新华社消息，中国将在2019年将国防预算增长率从去年的8.1%下调至7.5%。报告数据显示，2019年国防预算将达到1.19万亿元人民币。2016-2018年，我国国防军费预算支出增长率分别为7.6%，7%，8.1%；GDP增速分别为6.7%，6.9%，6.6%。2018年，我国国防军费迈入万亿大关，并连续保持多年略高于GDP增速的增长速度，我们预计这一趋势将继续保持下去。

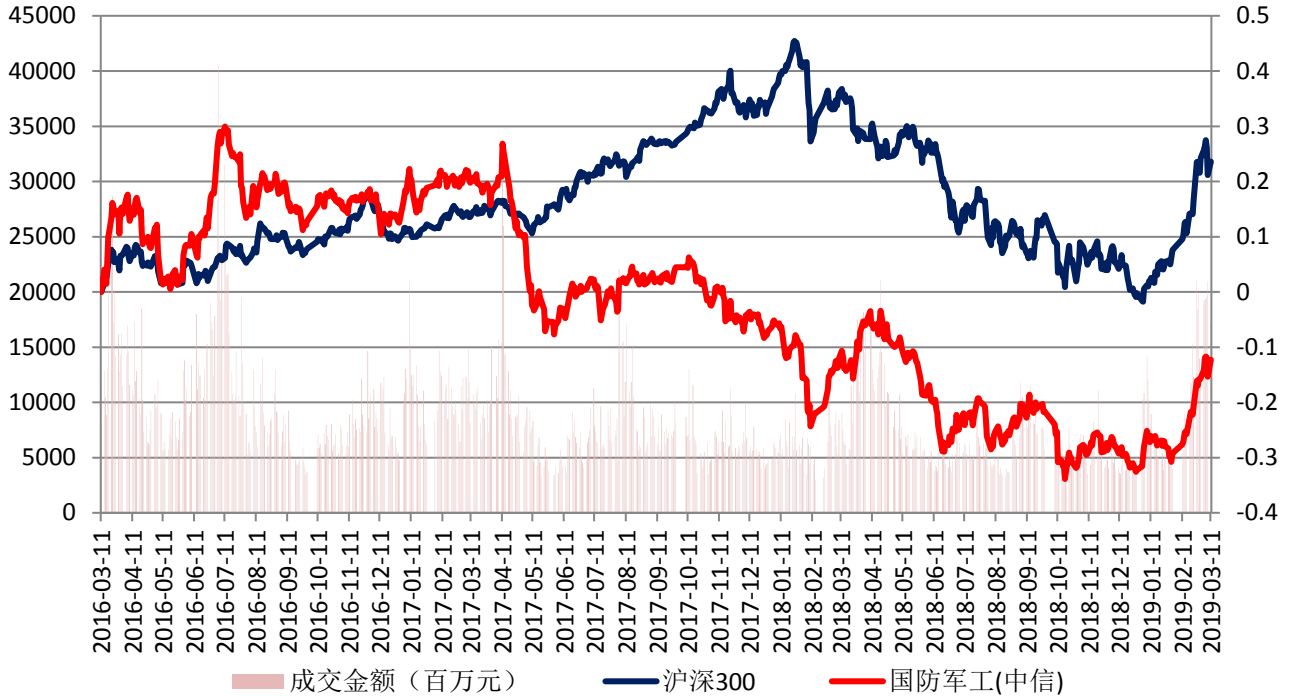
从国际对比角度看，美国自2016年起结束了国防军费开支连年下滑的趋势，截至2018年增速逐步抬头，分别为0.7%，1.2%，2%。由此可见，在地缘政治事件频发，恐怖主义盛行的国际安全局势下，加强武器装备的研发与采购势在必行。从相对角度看，我国国防军费开支占GDP的比重常年保持在2%左右，美国则维持在3%以上，俄罗斯保持在4%左右。从绝对角度看，美国国防军费支出即将迈上7000亿美元，我国当下体量仅为美国的1/3。未来有较大的增长空间。我国军费保持持续稳定的增长，军改后投入向装备采购倾斜，加之根据每个五年计划军费投入前低后高的规律，我们预计今明两年行业增速加快。

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、航天电器、中航光电；3.未来或有核心军品资产注入的中航机电、中航电子等。

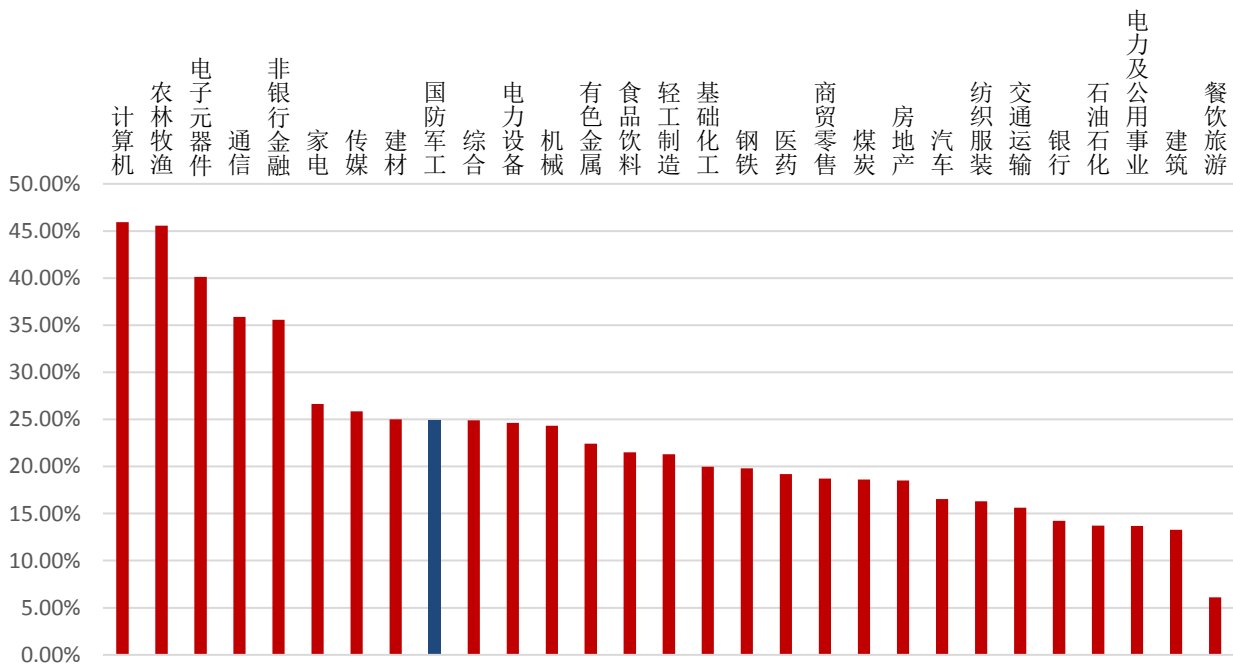
## 2. 历史表现

图 1：近三年国防军工与沪深 300 指数对比



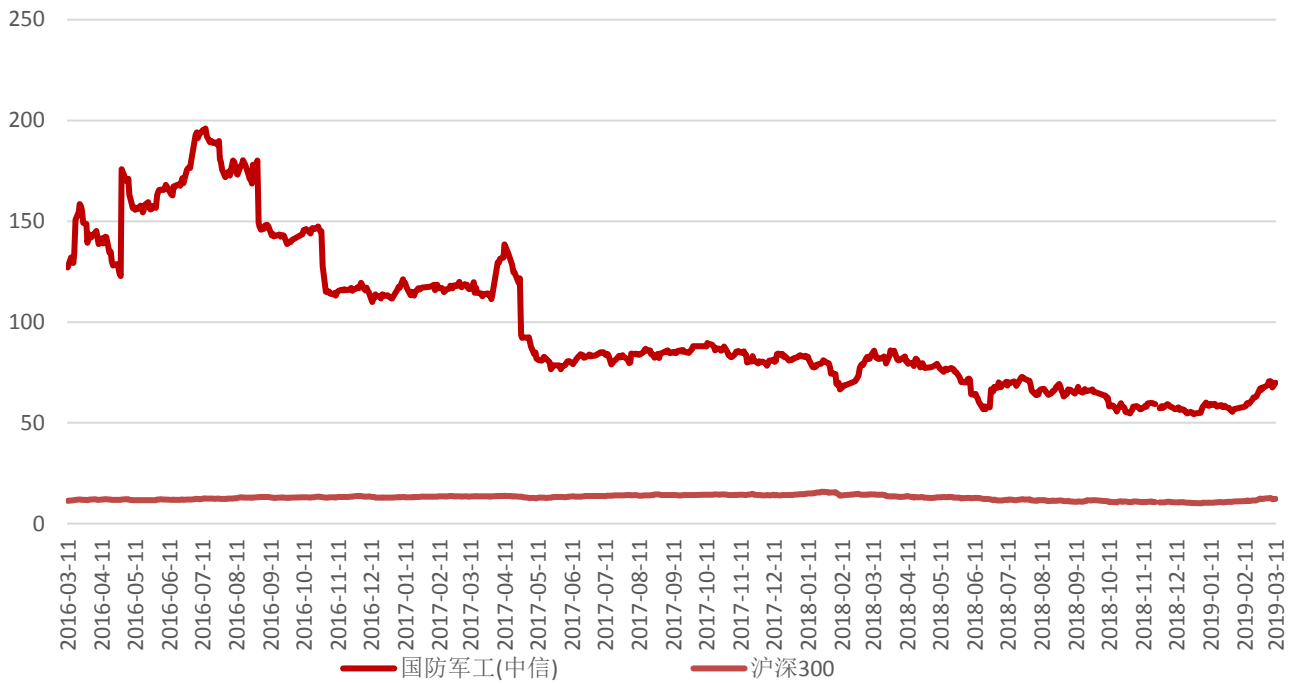
资料来源：Wind, 浙商证券研究所

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
金信诺	回购数量: 50000 股; 回购金额: 695000CNY
大立科技	2019-03-08 独立董事徐金发的相关人(配偶)沈国珍通过竞价交易方式增持股份 500 股, 成交均价为 CNY8.05 元。
神剑股份	回购数量: 12365171 股; 回购金额: 46328096.13CNY
菲利华	公司近日收到实际控制人邓家贵, 吴学民, 董事商春利, 李再荣, 监事卢晓辉, 马承斗, 高级管理人员徐燕提交的《关于减持湖北菲利华石英玻璃股份有限公司股份计划告知函》。
耐威科技	北京耐威科技股份有限公司控股子公司武汉迈普时空导航科技有限公司于近日收到湖北省科学技术厅, 湖北省财政厅, 国家税务总局湖北省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
苏试试验	回购数量: 1390457 股; 回购金额: 28161181.09CNY
航新科技	20190306: 2019 年 3 月 2 日, 公司全资子公司 MMRO 已按照《股份购买协议》的约定支付了 930.52 万欧元, 其中初始收购价格 862.97 万欧元, 根据协议约定代表标的公司向卖方偿付标的公司所欠债务 67.55 万欧元。截至本公告披露之日, 交易标的的股权过户手续已经完成, MMRO 已持有 DMH B.V. 100% 股权, DMHB.V. 成为公司的全资孙公司。
北斗星通	2018-12-25 至 2019-03-05, 新余华信智汇企业管理咨询中心(有限合伙)减持 31.23 万股公司股份, 平均减持价格为 19.97CNY。截止 2019-03-08, 持有股份数量为 132.3 万股, 占流通股份总数比例为 0.46%。
欧比特	该次增发方案: 停止实施
欧比特	20190305: 珠海欧比特宇航科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 3 月 4 日召开第四届董事会第二十二次会议, 审议通过了《关于终止公司资产重组事项的议案》, 本次交易失败。
中国动力	回购数量: 6662200 股; 回购金额: 153290193.11CNY
航锦科技	公司已于 2019-03-04 披露 2018 年年报业绩快报: 营业总收入 38.45 亿元, 同比去年 13.05%, 净利润为 5.05 亿元, 同比去年 97.59%, 基本 EPS 为 0.74 元, 加权平均 ROE 为 18.7%
卫士通	目前, 北京网安已经于 2019 年 2 月 25 日向北京市第二中级人民法院提起执行异议之诉共 122 案, 并提交相关证据, 北京市第二中级人民法院于 2019 年 3 月 1 日出具《受理案件通知书》及《诉讼费交费通知书》, 受理了本案。
金信诺	深圳金信诺高新技术股份有限公司于近日收到了深圳市科技创新委员会, 深圳市财政委员会, 国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号为 GR201844200453, 发证时间为 2018 年 10 月 16 日, 有效期三年。

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

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

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