

# 国防军工行业周报

年报、一季报陆续出炉，南北船合并预期升温

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年03月18日

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



# 目录

**1 本周观点及推荐标的**

**2 行情回顾**

**3 一周行业要闻**

**4 重点公司公告**

**5 近期召开股东大会军工标的**

**6 军工集团上市公司股票监控**

## 行情研判

- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数上涨1.87%，国防军工板块上涨2.42%，军工板块超额收益0.55%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第16位。板块整体估值70X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：年报、一季报陆续出炉，南北船合并预期升温。**截至本周，110家军工上市公司中共有86家披露2018年报或业绩快报，披露率为78.2%。剔除大幅商誉减值个股后，板块整体归母净利润增长15.5%。3月14日，中船集团与中国重工高层领导会面，就加强交流与扩大合作达成共识，至此南北船合并预期进一步升温，近期船舶板块有望成为投资热点。2019年，国防军工行业比较优势显著，“成长+改革”的逻辑不变，我们看好2019年的军工行情，建议关注受益于军品定价机制改革的总装企业、估值优势明显且业绩稳定增长的核心配套企业以及具有核心技术优势的民参军企业。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费稳定增长。2019年，我国国防军费增速7.5%。考虑到十九大报告中的强军目标，未来国防军费增速将稳步增长；②行业基本面向上。未来两年属于十三五规划的后两年，军费增长将明显高于前三年，军工企业的订单将恢复正常，新型装备列装有望进入快速增长期；③产业资本入场增持。2018下半年，中船重工多次增持中国重工、中国动力和中国海防。9月，电科投资对国睿科技和四创电子进行增持。我们预计，产业资本或将持续入场；④军工改革不断推进。军品定价机制改革逐步推进，总装企业利润水平有望显著改善；院所改制进入实施阶段，年前绝大部分军工院所完成改制。
- ◆ **短期事件影响：**  
重点型号列装；军品定价机制改革推进。
- ◆ **中长期看点：**
  - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
  - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；
  - 3、**军民融合：**军民融合发展委员会已召开四次会议，军民融合逐步步入快速执行层面。

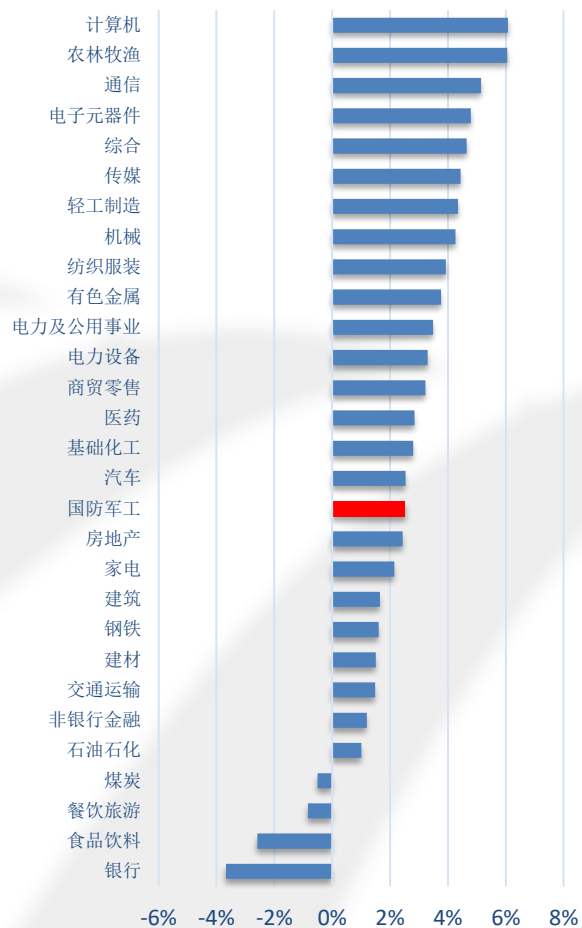
建议关注：航天电器、振华科技、火炬电子、景嘉微、金信诺
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2019-03-15	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
景嘉微	46.53	0.44	0.47	0.64	106	99	73	推荐
金信诺	13.61	0.18	0.24	0.41	76	58	33	推荐
火炬电子	21.36	0.52	0.78	1.03	41	27	21	推荐
航天电器	28.22	0.73	0.84	1.05	39	33	27	推荐
振华科技	14.76	0.43	0.47	0.58	34	32	26	推荐

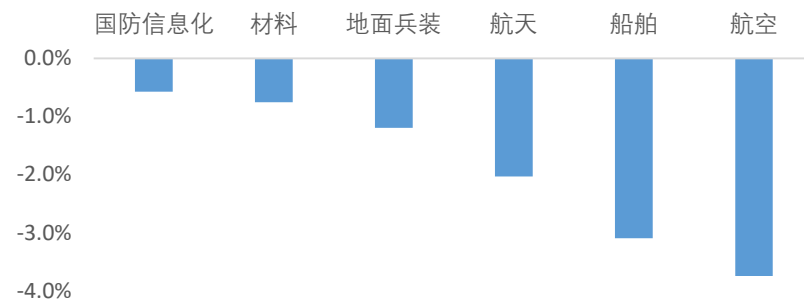
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子版块一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

个股一周涨跌幅

板块涨跌幅前五位	收盘价	周涨跌幅
航天通信	17.05	22.66%
航发科技	17.63	18.56%
安达维尔	13.30	13.68%
西部材料	8.85	13.61%
北方国际	10.53	12.38%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
中航沈飞	12.44	-8.06%
中航高科	12.44	-9.59%
中国动力	4.84	-11.52%
航新科技	3.95	-13.19%
航天通信	46.53	-13.29%

资料来源: wind, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

## 融资买入额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入额 (万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
贵航股份	38,831.70	36.31	17,551.15	45.34	-19.27	27.40	0.07
凯乐科技	203,016.71	297.41	107,186.91	352.98	25,962.50	26.77	0.09
欧比特	83,926.06	7.06	52,621.85	42.22	-3,261.67	26.55	0.02
海兰信	48,382.34	5.40	22,960.22	35.36	-384.63	24.45	0.04
海特高新	101,503.97	405.52	103,144.20	1,049.86	-1,482.69	21.88	0.22
中航重机	65,576.36	61.59	24,848.50	73.68	79.64	21.36	0.06
北斗星通	67,884.28	202.67	58,459.53	157.20	-1,746.79	20.88	0.06
四川九洲	36,120.55	82.42	23,003.88	175.36	3,852.70	18.88	0.14
航天电器	73,770.12	26.41	23,829.60	59.03	3,151.23	18.85	0.05
中国卫星	121,684.73	926.10	106,328.58	1,276.12	17,015.47	18.26	0.22

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 融券卖出额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入 额	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中国重工	262,043.33	2,449.68	67,507.41	5,391.72	670.41	14.91	1.19
中航光电	23,029.53	1,355.94	12,885.24	1,172.45	-412.77	8.23	0.75
航发动力	109,473.82	789.12	51,737.01	1,478.48	8,325.12	17.42	0.50
中航电子	66,442.34	597.67	34,936.85	909.63	6,930.35	17.79	0.46
中航飞机	111,673.92	837.01	75,314.12	1,580.28	-2,031.76	16.73	0.35
航发控制	63,364.93	350.66	39,104.58	719.07	3,598.08	17.45	0.32
北方导航	75,115.23	280.40	56,110.70	979.52	2,518.40	15.90	0.28
海格通信	106,290.19	330.50	44,803.29	717.57	3,354.12	16.59	0.27
海特高新	101,503.97	405.52	103,144.20	1,049.86	-1,482.69	21.88	0.22
中国卫星	121,684.73	926.10	106,328.58	1,276.12	17,015.47	18.26	0.22

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 军工标的一周大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
盛路通信	2019/3/14	8.99	9.98	-9.92	9.27	490.00	4,405.10
炼石航空	2019/3/13	14.26	14.79	-3.58	14.74	1,340.00	19,108.40
天银机电	2019/3/11	9.26	9.37	-1.17	9.60	580.74	5,377.65

资料来源：wind，民生证券研究院



公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	航新科技	1	减持	-0.53	-10.74
	海格通信	3	减持	-163.57	-1687.60
	大立科技	1	增持	0.05	0.39
	炼石航空	2	持平	0	0

资料来源：wind，民生证券研究院

- 美国用压箱底武器委内瑞拉瘫痪 盟友大国束手无策
- 中国新一代装甲车防护有多强 轧6公斤地雷都没问题
- 美媒：迪戈加西亚归属之争将引发中美争夺印度洋

- 时隔5年 日本海自海上幕僚长拟访华参加阅舰式
- 印巴空战将引发两国空军竞赛 巴铁或向中国采购歼10
- 中国无人机沙特立功 让百万美元T72变废铁

03月11日

03月12日

03月13日

03月14日

03月15日

- 国产10亿像素相机成功 可在太空分辨出地面行人性别
- 中国研发新型膏体冲压发动机 或已装备霹雳12导弹
- 东风21D首现攻击海上目标能力 3艘美核潜艇上浮示威

- 美军2架B52飞越中国南海 系10天内第2次
- 美国巨额军费怎么花？重金研发高超音速武器应对中俄
- 印度万吨巨舰出海试航 或将监控中国弹道导弹

- 巴铁下周举行国庆阅兵 中国歼10将与F16同时亮相
- 美军列出1043亿科研费 比中国军费总额一半还多
- 美国研发新型中程导弹 或部署关岛对抗东风26

公告类型	公司	事件
年报摘要	康拓红外	公司营业收入 3.12 亿元，同比增长 5.92%；归母净利润 7566 万元，同比增长 5.44%；且拟每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。
	菲利华	公司营业收入 7.2 亿元，同比增长 32.41%；归母净利润 1.6 亿元，同比增长 32.39%；且拟每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。
	宝胜股份	公司营业收入 321.8 亿元，同比增长 55.55%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 36.48%；且拟每 10 股派发现金红利 0.29 元（含税）。
	中航沈飞	公司营业收入 201.5 亿元，同比增长 3.56%；归母净利润 7.4 亿元，同比增长 5.16%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
年报摘要	中航电测	公司营业收入 13.9 亿元，同比增长 11.87%；归母净利润 1.6 亿元，同比增长 20.66%；且拟每 10 股派发现金红利 0.45 元（含税）。
	贵航股份	公司营业收入 27.99 亿元，同比下降 17.48%；归母净利润 1.2 亿元，同比下降 39.49%，且拟每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）。
	彩虹航天	公司营业收入 27.2 亿元，同比增长 87.93%；归母净利润 2.4 亿元，同比增长 29.51%；且拟每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。
	中航机电	公司营业收入 116.4 亿元，同比增长 4.08%；归母净利润 8.4 亿元，同比增长 16.49%；且拟每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
业绩快报	康拓红外	归母净利润同比上升 0.07%至 15.47%，盈利预计 1300 万元至 1500 万元。
	中航电测	归母净利润同比上升 20%至 40%，盈利预计 2781 万元至 3245 万元。
	菲利华	归母净利润同比上升 10%至 40%，盈利预计 2315 万元至 2946 万元。
	中航机电	归母净利润同比上升 0%至 30%，盈利预计 4727 万元至 6145 万元
	航天彩虹	归母净利润同比下降 50%至 80%，盈利预计 276 万元至 690 万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
股权质押/解除/补充	大立科技	第一股东及一致行动人庞惠民宣布其购回质押股计划将延期至 2020 年 3 月 6 日。
	北方股份	控股股东北方重工今日解除质押 2585 万股，占公司总股本的 15.21%。
	景嘉微	第一大股东及一致行动人饶先宏完成解除质押 88.4 万股，占其所持比例的 5.29%。
	湘电股份	控股股东湘电集团宣布其两个购回质押股权计划将分别延期至 2019 年 8 月 9 日与 2020 年 1 月 22 日。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购股份	菲利华	拟回购注销股权激励对象殷英、王晓军、刘静颖所持限制性股票 7.2 万股，占总股本的 0.03%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
增持公告	中国海防	公司股东鹏起万里完成增持计划，累计增持 3197.3 万股，占公司总股本的 9.7%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院



公告类型	公司	事件
减持公告	安达维尔	公司股东常都喜先生完成减持计划，累计减持 500 万股，占总股本的 1.97%。
	爱尔达	公司股东上海诚毅及一致行动人成都新申、上海陟毅计划减持不超过 234.4 万股，占公司总股本的 2%。
	炼石航空	控股股东张政先生昨日完成解除质押 1340 万股，今日将此部分股票以大宗交易方式减持转让给四川发展国瑞矿业投资有限公司，占公司总股本的 2%。
	航新科技	控股股东卜范胜、黄欣及其一致行动人卜祥尧拟减持股份合计不超过 480 万股，占总股本不超过 2.00%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	天和防务	以自有资金人民币 1 亿元在陕西省西安市投资设立项目公司天和腾飞，拥有 100% 股权。
	东土科技	参股公司上海瀚讯于 2019 年 3 月 14 日在深圳证券交易所上市。
	航天彩虹	子公司彩虹公司、神飞公司未达业绩承诺，原控股股东邵雨田、邵奕兴将进行业绩补偿。
	宝胜股份	收购的全资子公司安捷智能自 2016 年度起至 2018 年度止已完成了相关业绩承诺。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
天和防务	2019-03-15	临时股东大会	1. 《关于投资建设西高新天和防务二期--5G通讯产业园项目的议案》
爱尔达	2019-03-15	临时股东大会	1. 《关于部分募投项目延期并增加实施地点以及部分募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目的议案》 2. 《关于公司<2019年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》 3. 《关于公司<2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法>的议案》 4. 《关于提请股东大会授权董事会办理2019年限制性股票激励计划相关事宜的议案》
天银机电	2019-03-14	临时股东大会	1. 《关于公司董事变更承诺的议案》
金信诺	2019-03-12	临时股东大会	1. 《关于豁免持股5%以上股东张田履行股份限售承诺的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 03月11日：  
【凤凰网】美国用压箱底武器委内瑞拉瘫痪 盟友大国束手无策  
【新浪网】中国新一代装甲车防护有多强 轧6公斤地雷都没问题  
【新浪网】美媒：迪戈加西亚归属之争将引发中美争夺印度洋
- 03月12日：  
【新浪网】国产10亿像素相机成功 可在太空分辨出地面行人性别  
【新浪网】中国研发新型膏体冲压发动机 或已装备霹雳12导弹  
【中华网】东风21D首现攻击海上目标能力 3艘美核潜艇上浮示威
- 03月13日：  
【新浪网】时隔5年 日本海自海上幕僚长拟访华参加阅舰式  
【新浪网】印巴空战将引发两国空军竞赛 巴铁或向中国采购歼10  
【凤凰网】中国无人机沙特立功 让百万美元T72变废铁
- 03月14日：  
【新浪网】美军2架B52飞越中国南海 系10天内第2次  
【环球网】美国巨额军费怎么花？重金研高超音速武器应对中俄  
【新浪网】印度万吨巨舰出海试航 或将监控中国弹道导弹
- 03月15日：  
【新浪网】巴铁下周举行国庆阅兵 中国歼10将与F16同时亮相  
【凤凰网】美军列出1043亿科研费 比中国军费总额一半还多  
【凤凰网】美国研发新型中程导弹 或部署关岛对抗东风26

- 【新浪网】 <https://www.sina.com.cn/>
- 【凤凰网】 <https://mil.ifeng.com/>
- 【环球网】 <https://www.huanqiu.com/>
- 【中华军事网】 <https://military.china.com/>

## • 分析师简介

王一川，军工组分析师，金融学硕士，一年股权投资工作经验，2015年加入民生证券。

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。