

国防军工行业周报

南船内部重大资产重组，军工资产证券化有望提速

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年04月01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

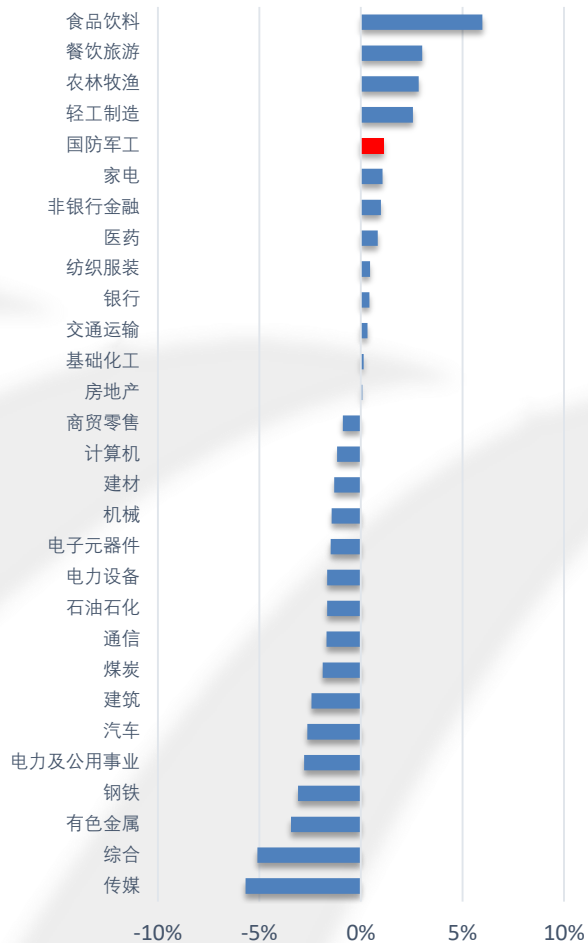
- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数上涨1.01%，国防军工板块上涨1.13%，军工板块超额收益0.12%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第6位。板块整体估值61X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：南船内部重大资产重组，军工资产证券化有望提速。**3月28日晚，中国船舶与中船防务发布重大资产重组公告，根据此次方案，我们认为，中国船舶将定位为南船军船上市平台，中船防务定位为南船船舶动力上市平台。此次重组后，船舶领域资产证券化有望提速。自2018年以来，国睿科技、洪都航空、中船科技等多家公司披露重大资产重组方案。我们认为，2019年军工央企资本运作将持续提速，军工央企资产注入将会成为全年的投资主线。建议关注存在资产注入预期的个股，及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：**
4月海军节；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：四创电子、火炬电子、景嘉微、振华科技
- ◆ **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
	2019-03-29	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
景嘉微	46.51	0.39	0.47	0.65	118	99	71	推荐
火炬电子	20.48	0.52	0.72	1.03	39	29	20	推荐
四创电子	52.49	1.26	0.79	1.80	42	66	29	推荐
振华科技	15.40	0.40	0.47	0.57	39	33	27	推荐

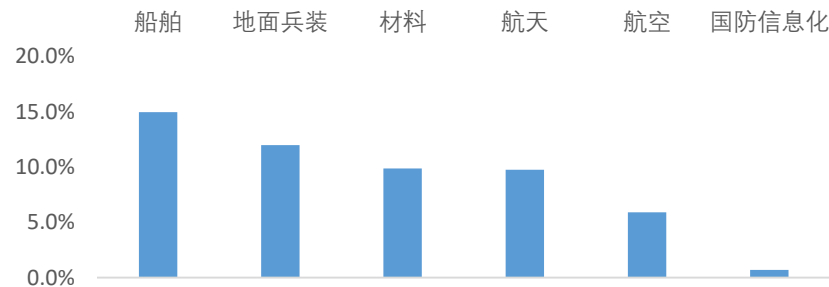
资料来源：wind，民生证券研究院

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
西仪股份	15.09	50.90%
华舟应急	12.69	40.69%
海兰信	17.79	20.28%
精准信息	6.67	17.22%
北化股份	9.62	13.18%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
中航沈飞	24.20	-8.64%
中航高科	13.79	-9.22%
中国动力	9.04	-10.94%
航新科技	16.76	-15.99%
航天通信	3.27	-26.19%

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(%)
航天长峰	46,195.99	61.49	13,079.69	23.67	104.58	27.70	0.05
贵航股份	43,021.98	2.71	17,275.33	12.68	3,788.62	25.60	0.02
海特高新	111,085.90	248.18	66,686.88	1,082.41	12,321.58	22.22	0.36
欧比特	85,229.71	28.53	20,113.86	68.34	-602.06	20.92	0.07
中航重机	74,069.44	72.36	48,554.55	100.77	4,051.18	20.90	0.04
四川九洲	38,930.59	19.50	27,338.59	180.26	2,294.36	20.23	0.13
凯乐科技	178,518.51	281.07	46,978.37	270.63	-2,338.79	19.53	0.11
高德红外	62,525.87	39.00	21,957.58	129.06	6,731.35	18.66	0.11
航天通信	83,648.75	270.77	99,058.14	625.86	-8,589.13	18.59	0.12
航发科技	51,650.58	6.17	25,818.58	97.83	1,023.36	17.80	0.07

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	297,790.30	3,623.17	161,140.14	7,092.35	20,318.72	15.30	0.67
航发动力	114,151.88	796.14	40,658.51	1,215.78	4,464.75	15.84	0.47
中航光电	28,565.21	963.60	15,404.37	876.69	6,114.70	7.99	0.45
中航电子	61,012.66	495.88	22,617.67	568.84	-5,157.48	16.68	0.42
航发控制	63,007.63	374.94	24,444.39	610.61	-985.27	16.72	0.42
中国动力	60,956.09	93.13	18,563.52	513.71	5,114.31	13.88	0.38
海特高新	111,085.90	248.18	66,686.88	1,082.41	12,321.58	22.22	0.36
中航飞机	122,889.07	963.28	62,868.73	1,135.15	6,177.58	16.31	0.29
海格通信	101,150.48	267.63	33,291.07	593.73	3,101.00	15.67	0.28
北方导航	77,425.48	361.77	30,901.01	698.26	-764.30	11.99	0.27

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	2019-03-26	9.46	10.51	-9.99	10.07	446.00	4,219.16
盛路通信	2019-03-26	9.47	10.51	-9.90	10.07	50.00	473.50

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	光威复材	1	减持	-265.09	-10,355.19
	精准信息	1	减持	-0.20	-1.16
	欧比特	1	增持	30.06	350.17
	盛路通信	7	减持	-1,238.64	-12,547.51
	北方国际	1	增持	48.07	458.18

资料来源：wind，民生证券研究院

- 外媒：驻日美军演练夺岛新战术 或针对中国南海岛礁
- 中方回应美国军舰再次穿越台海：已向美提出交涉
- 美军B-52轰炸机7次逼近俄 俄也接连祭出撒手铜

- 俄媒：中俄4月底将举行海上联演 出动海航战机及潜艇
- 菲律宾或派万吨两栖舰赴华受阅 姊妹舰曾参加环太军演
- 印度发射反卫星导弹击落低轨卫星 成继中美俄后第四国

03月25日

03月26日

03月27日

03月28日

03月29日

- 中日顶尖驱逐舰巅峰对决：舷号同为117谁又更胜一筹
- 欧洲真衰落了：最强战舰对比 3艘加一起不如中国1艘
- 俄军舰在日本海大规模反潜军演 目标直指苍龙级潜艇

- 美军B52近期频繁飞越东海南海 与日本战机联合军演
- 美军B52近期频繁飞越东海南海 与日本战机联合军演
- 卫星图曝光委内瑞拉在首都附近部署5部S300导弹

- 美军首次反导齐射试验成功 但仍挡不住中国东风41
- 中国推出一款保卫南海岛礁新装备 可24小时无人值守
- 我军歼11B战机地面航炮测试 炮口喷出猛烈火光

公告类型	公司	事件
停牌公告	航天长峰	自2019年3月25日下午13:00开始临时停牌，并于2019年3月26日起连续停牌。预计停牌时间不超过10个交易日。
	湖南天雁	公司股票于2019年3月28日停牌一天，于2019年3月29日复牌并实施退市风险警示，实施退市风险警示后股票价格的日涨跌幅限制为5%。
	中船防务	拟对原重大资产重组项目进行调整，自2019年3月29日开市起停牌，预计停牌不超过5个交易日。
	*ST船舶	拟对重大资产重组项目进行调整，自2019年3月29日开市起停牌，预计停牌不超过5个交易日。

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	航发科技	公司营业收入 23.6 亿元，同比增长 4.67%；归母净利润负 3.0 亿元，同比下降 746.47%。
	振芯科技	公司营业收入 4.4 亿元，同比增长 0.54%；归母净利润 1617 万元，同比下降 47.05%； 且拟每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）。
	光威复材	公司营业收入 13.6 亿元，同比增长 43.63%；归母净利润 3.8 亿元，同比增长 58.76%； 且拟每 10 股派发现金红利 5.0 元（含税）。
	航发控制	公司营业收入 27.5 亿元，同比增长 7.56%；归母净利润 2.6 亿元，同比增长 19.15%； 且拟每 10 股派发现金红利 0.4 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
年报摘要	高德红外	公司营业收入 10.8 亿元，同比增长 6.61%；归母净利润 1.3 亿元，同比增长 125.98%；且拟每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。
	湖南天雁	公司营业收入 4.7 亿元，同比下降 19.47%；归母净利润负 8894 万元，同比下降 5.83%。
	航发动力	公司营业收入 231.0 亿元，同比增长 2.43%；归母净利润 10.6 亿元，同比增长 10.82%；且拟每 10 股派发现金红利 1.42 元（含税）。
	中国海防	公司营业收入 3.5 亿元，同比下降 3.36%；归母净利润 6749 万元，同比下降 17.33%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
年报摘要	西部材料	公司营业收入 17.2 亿元，同比增长 10.33%；归母净利润 6032 万元，同比增长 11.54%；且拟每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。
	西仪股份	公司营业收入 7.7 亿元，同比下降 15.19%；归母净利润负 6839 万元，同比下降 447.51%。
	北斗星通	公司营业收入 30.5 亿元，同比增长 38.41%；归母净利润 1.1 亿元，同比增长 1.66%；且拟每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税）。
	*ST抚钢	公司营业收入 58.5 亿元，同比增长 17.32%；归母净利润 26.1 亿元，同比增长 294.93%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
年报摘要	南京熊猫	公司营业收入 45.0 亿元，同比增长 7.36%；归母净利润 1.6 亿元，同比增长 50.83%； 且拟每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。
	光电股份	公司营业收入 24.2 亿元，同比增长 28.43%；归母净利润 5795 万元，同比增长 30.51%； 且拟每 10 股派发现金红利 0.35 元（含税）。
	四创电子	公司营业收入 52.5 亿元，同比增长 3.75%；归母净利润 2.6 亿元，同比增长 27.82%； 且拟每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税）。
	航天工程	公司营业收入 16.2 亿元，同比增长 33.17%；归母净利润 2.3 亿元，同比增长 17.79%； 且拟以资本公积向全体股东每10股转增3股。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
业绩快报	光威复材	归母净利润同比上升 56%至 85%，盈利预计 13517.77 万元至 16030.69 万元。
	振芯科技	归母净利润同比下降 92.19%至 72.67%，预计亏损 200 万元至 700 万元。
	高德红外	归母净利润同比上升 250%至 280%，盈利预计 576.73 万元至 626.16 万元。
	大立科技	归母净利润同比上升 450%至 500%，盈利预计 1129.76 万元至 1232.46 万元。
	奥普光电	归母净利润同比变动 -10%至 20%，盈利预计 842.90 万元至 1123.87 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
业绩快报	卫士通	归母净利润预计亏损 7000 万元至 8500 万元。
	西仪股份	归母净利润预计亏损 500 万元至 200 万元。
	北斗星通	归母净利润预计亏损 3050 万元至 2525 万元。
	宏大爆破	归母净利润同比增长 189.87%至 234.46%，盈利预计 2600 万元至 3000 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
业绩快报	海格通信	归母净利润预计 2936.60 万元至 3470.52 万元，同比增长 10%至 30%
	合众思壮	归母净利润预计亏损 3600 万元至 6000 万元，同比下降 166.94% 至 211.57%。
	星网宇达	归母净利润预计 385.00 万元至 423.67 万元，同比增长 2.78%至 13.10%。
	北化股份	归母净利润预计 0 万元至 2000 万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
股权质押/解除/补充	新研股份	控股股东、实际控制人及持股 5%以上股东累计解除质押股数 7211 万股，占公司总股本 比例 4.84%。控股股东、实际控制人周卫华解除质押 23,800,001 股，占公司总股本比例 1.60%。
	金信诺	持股 5%以上股东张田女士解除质押 1220 万股，占其持股比例 23.11%。
	耐威科技	控股股东、实际控制人杨云春先生解除质押 400 万股，占公司总股本比例 1.18%。
	天银机电	持股 5%以上股东天恒投资解除质押 23,790,000 股，占公司总股本比例 5.51%；另质押 股份 27,130,000 股，占公司总股本比例 6.28%；持股 5%以上股东赵云文解除质押 7,100,000 股，占公司总股本比例 1.64%。

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	中航光电	公司首次回购股份，回购股份数量为 205,828 股，约占公司目前总股本的 0.0260%。
	北斗星通	公司为履行重大资产重组业绩承诺，定向回购补偿义务人所持公司股份 22,411,183 股。
	威海广泰	公司调整回购公司股份方案，调整后预计可回购股份约为 1000 万股，占公司总股本比例约为 2.62%。

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	欧比特	公司总经理颜志宇先生通过关联人颜廷教先生增持 300600 股，占公司总股本 0.04%。
	北方国际	公司股东北方科技完成增持计划，累计增持 889 万股，占公司总股本的 1.16%。

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	中海达	公司股东欧阳业恒先生、黄宏矩先生、胡炜先生、杨晓娟女士减持公司股份合计不超过 215,525 股，约占公司总股本比例 0.0482%。
	光威复材	股东威和合伙完成减持计划，累计减持公司无限售流通股 1321 万股，占公司总股本的 3.57%；并计划再次减持股份不超过 335 万股，即不超过总股本的 0.91%。
	盛路通信	控股股东杨华完成减持计划，减持公司股份 624 万股，占公司总股本比例 0.71%。
	精准信息	高级管理人员曹洪伟拟减持不超过 45,000 股，占公司总股本比例 0.007%。

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	景嘉微	解除限售股份数量 2 亿股，占公司总股本的 66.36%，实际可上市流通数量为 3017 万股，占公司总股本的 10.01%。
	杰赛科技	子公司互教通公司因资不抵债且无法偿还到期银行贷款，拟申请破产清算。
	北斗星通	可解除限售的限制性股票数量为 208,500 股，占目前公司总股本比例为 0.0406%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
振华科技	2019-03-26	临时股东大会	1. 关于变更募集资金投资项目及以自有资金对募投资项目补足投资的议案 2. 关于修订公司章程的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 03月25日：**【新浪网】** 外媒：驻日美军演练夺岛新战术 或针对中国南海岛礁
【新浪网】 中方回应美国军舰再次穿越台海：已向美提出交涉
【环球网】 美军B-52轰炸机7次逼近俄 俄也接连祭出撒手锏
- 03月26日：**【新浪网】** 中日顶尖驱逐舰巅峰对决：舷号同为117谁又更胜一筹
【新浪网】 欧洲真衰落了：最强战舰对比 3艘加一起不如中国1艘
【新浪网】 俄军舰在日本海大规模反潜军演 目标直指苍龙级潜艇
- 03月27日：**【新浪网】** 俄媒：中俄4月底将举行海上联演 出动海航战机及潜艇
【新浪网】 菲律宾或派万吨两栖舰赴华受阅 姊妹舰曾参加环太军演
【新浪网】 印度发射反卫星导弹击落低轨卫星 成继中美俄后第四国
- 03月28日：**【新浪网】** 美军B52近期频繁飞越东海南海 与日本战机联合军演
【新浪网】 中国全新远海作战利器曝光 可打击3500公里外敌舰
【新浪网】 卫星图曝光委内瑞拉在首都附近部署5部S300导弹
- 03月29日：**【新浪网】** 美军首次反导齐射试验成功 但仍挡不住中国东风41
【新浪网】 中国推出一款保卫南海岛礁新装备 可24小时无人值守
【新浪网】 我军歼11B战机地面航炮测试 炮口喷出猛烈火光

【新浪网】 <https://www.sina.com.cn/>

【环球网】 <https://www.huanqiu.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。