



中航证券金融研究所

分析师: 李欣

证券执业证书号: S0640515070001

邮箱: jinyang@avicsec.com

## 军工行业动态周报:

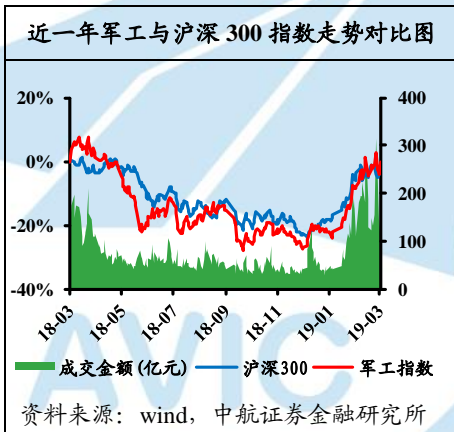
# 南船内部重大重组, 我国船舶行业发展有望提速

行业分类: 军工

2019年3月29日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.3.29)	1139.83
军工指数涨跌幅	1.15%
基础数据 (2019.3.29)	

总市值(亿元)	9,420.02
流通A股市值(亿元)	7,759.15
PE(TTM)	81.30
PB(LF)	2.73
上证指数	3090.76
深证成指	9906.86
沪深300	3872.34
创业板指	1693.55



### 行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 1139.83 点, 涨幅 1.15%, 跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 国防军工板块周涨跌幅排名第 5 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3872.34 点, 创业板下跌 0.02%, 收于 1693.55 点。

### 重大事件:

1. 中方回应美国军舰再次穿越台海: 已向美提出交涉
2. 中国科考船遭日本飞机巡逻船骚扰 科考任务正常进行

### 全球动向:

1. 美军全球鹰无人机在克里米亚海岸附近进行侦查
2. 俄伊尔-112V 轻型军用运输机成功首飞

**核心观点: 南船内部重大重组, 我国船舶行业发展有望提速:** 3月28日, 中船工业集团旗下两家上市公司中国船舶和中船防务发布公告, 拟对重大资产重组项目进行调整。此次资产重组之前, 南船上市公司中有中国船舶和中船防务两个造船平台, 没有专业化动力平台; 中船重工集团(北船)则严格按照业务板块划分上市平台: 中国重工—造船板块、中国动力—动力板块、中国海防—海洋信息与船舶电子板块等。此次调整后, 南船上市平台基本按照业务板块划分, 经调整后南船旗下资产定位更加清晰, 南船偏向民用, 其建造能力更为突出, 南船此次重大资产重组对我国民用船舶领域有深远影响, 且此次注入实现了中船工业集团军船总装业务的上市, 是中船工业集团军工资产证券化的重要一步, 意义重大, 表明军工资产的证券化趋势进一步明确。

重点关注公司的盈利预测(2019年3月29日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E
300101	振芯科技	12.63	0.05	0.08 (2018E)	0.13	229.94	427.21 (2018E)	157.00
300263	隆华科技	6.37	0.05	0.15 (2018E)	0.30	117.93	39.95 (2018E)	19.81
300159	新研股份	6.69	0.27	0.41	0.55	24.59	16.49	12.11

### 风险提示:

- 军工改革进度低于预期, 军工行业发展低于预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 0755-83692635  
传真: 0755-83688539

## 目录

一、军工行情回顾.....	4
1.1、中航军工指数表现.....	4
1.2、军工个股表现.....	5
1.3、市场参与表现.....	6
二、本周新闻动态.....	7
2.1、国内重大事件.....	7
2.2、国际重大事件.....	7
三、重要公告.....	8
四、核心观点：南船内部重大重组，我国船舶行业发展有望提速 .....	9
五、风险提示.....	10



AVIC

## 图表目录

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比.....	4
图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比.....	4
图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比.....	4
图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比.....	5
图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现.....	5
图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现.....	6
图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元) .....	6
图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元) .....	6
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅.....	6
图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额.....	7
图表 11: 近一年主要军工 ETF 基金份额变化情况 (万份) .....	7

## 一、军工行情回顾

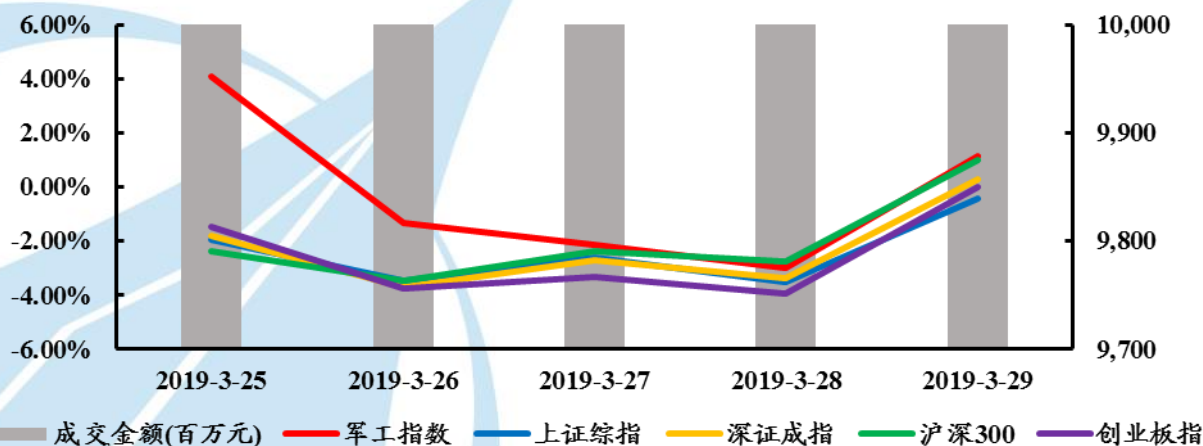
### 1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-3-22	2019-3-29	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	1,126.86	1,139.83	1.15%
000001.SH	上证综指	3,104.15	3,090.76	-0.43%
399001.SZ	深证成指	9,879.22	9,906.86	0.28%
000300.SH	沪深300	3,833.80	3,872.34	1.01%
399006.SZ	创业板指	1,693.87	1,693.55	-0.02%

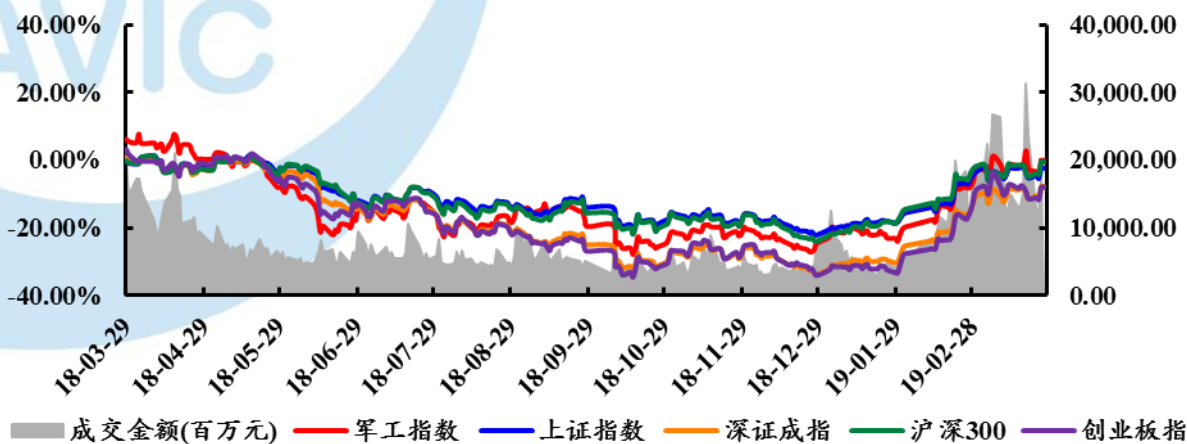
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



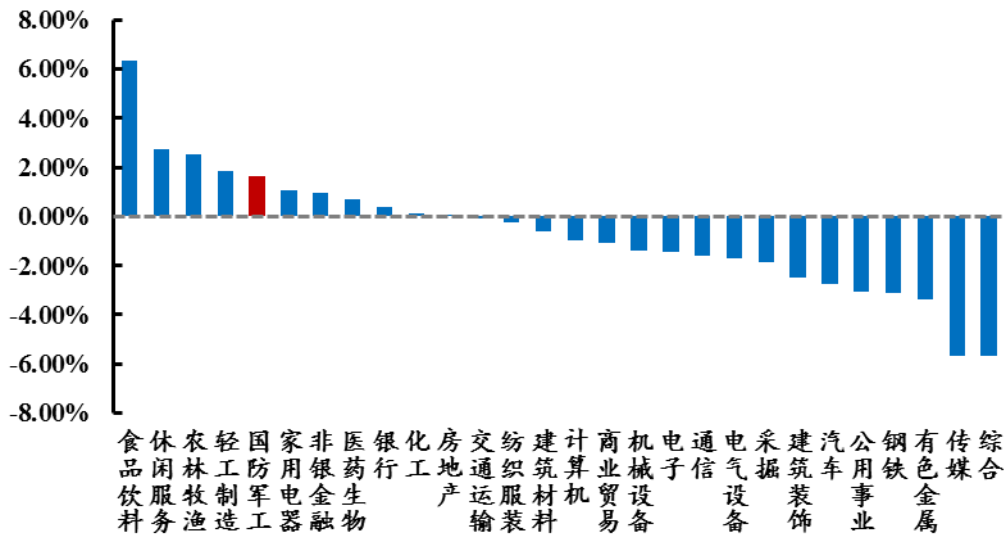
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 1139.83 点, 涨幅 1.15%, 跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 国防军工板块周涨跌幅排名第 5 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3872.34 点, 创业板下跌 0.02%, 收于 1693.55 点。

## 1.2、军工个股表现

本周军工个股表现一般, 中航军工指数 48 只成分股 (去除停牌股票) 其中 27 家下跌, 20 家上涨。表现较好的前五只股票分别为海兰信 (20.28%)、航天长峰 (9.97%)、中国重工 (9.77%)、四创电子 (8.45%)、中国动力 (8.18%); 市场表现较后的五只股票分别为 \*ST 集成 (-15.99%)、中船防务 (-5.93%)、中航光电 (-3.97%)、中国卫星 (-3.86%)、机器人 (-3.83%)。

图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
300065.SZ	海兰信	17.79	20.28	41.54	66.02	4.19
600855.SH	航天长峰	17.42	9.97	18.47	307.62	5.40
601989.SH	中国重工	5.84	9.77	10.82	116.45	1.58
600990.SH	四创电子	52.49	8.45	16.33	66.36	3.93
600482.SH	中国动力	26.44	8.18	6.55	32.67	1.75

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现

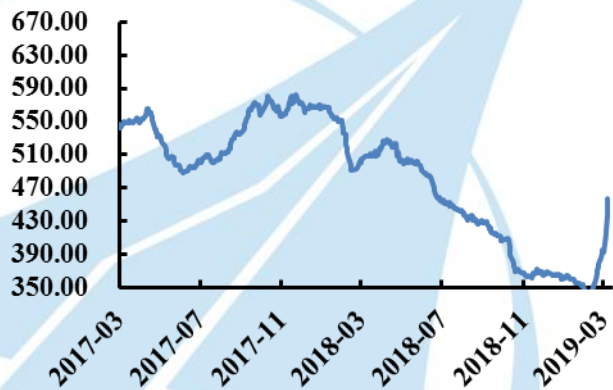
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002190.SZ	*ST 集成	16.76	-15.99	11.98	-29.38	3.34
600685.SH	中船防务	16.18	-5.93	13.97	-12.24	2.35
002179.SZ	中航光电	40.64	-3.97	7.12	33.70	5.56
600118.SH	中国卫星	25.17	-3.86	12.50	71.27	5.44
300024.SZ	机器人	19.10	-3.83	9.85	66.32	4.79

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

### 1.3、市场参与表现

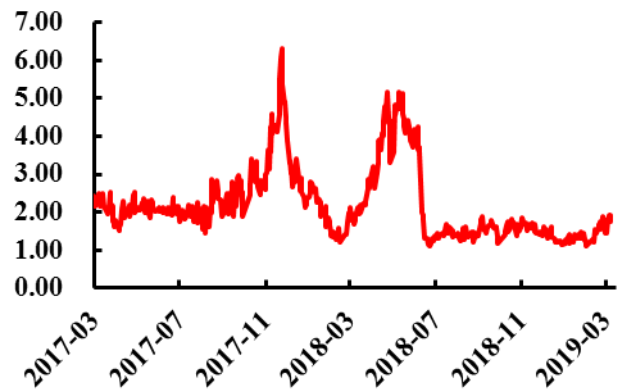
本周军工股融资余额上升, 收于 491.94 亿元, 增加 9 亿元, 涨幅 1.86%; 融券余额上升, 收于 1.83 亿元, 增加 0.01 亿元, 涨幅 0.79%。

图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅

项目	2019-3-22	2019-3-29	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	482.95	491.94	9.00	1.86%
军工股融券	1.82	1.83	0.01	0.79%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

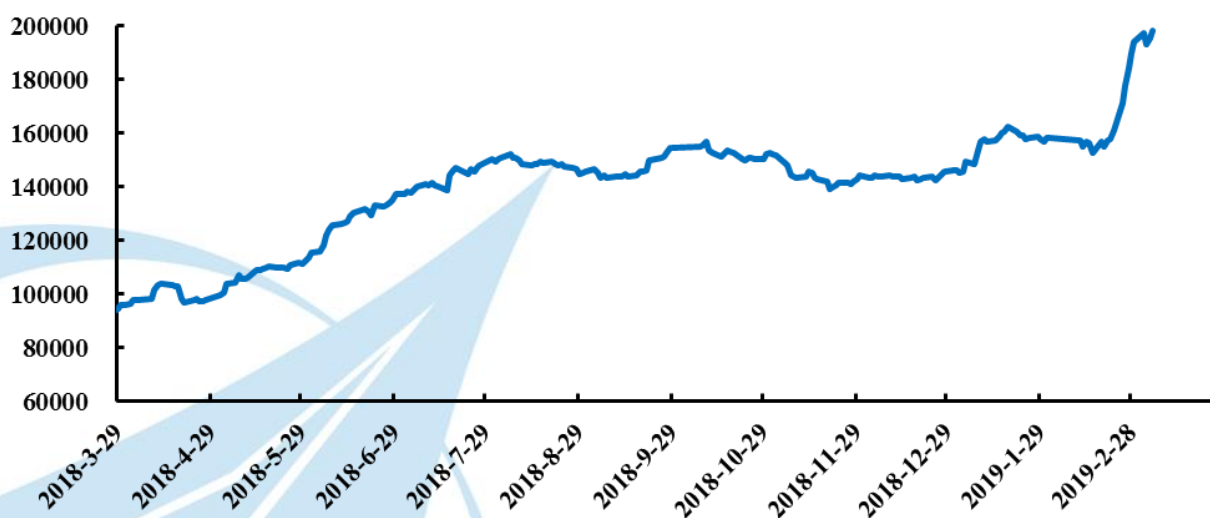
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额较大幅度上升, 收于 250,936.53 万份, 相较上周上涨了 53400 万份, 涨幅 27.03%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-3-22	2019-3-29	涨跌幅
		基金份额 (万份)	基金份额 (万份)	
512560.OF	易方达中证军工 ETF	2456.35	2856.35	16.28%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	147508.00	199208.00	35.05%
512680.SH	广发中证军工 ETF	38893.01	40093.01	3.09%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8679.17	8779.17	1.15%
<b>基金总额</b>		197,536.53	250,936.53	27.03%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 11: 近一年主要军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 二、本周新闻动态

### 2.1、国内重大事件

#### ➤ 中方回应美国军舰再次穿越台海: 已向美提出交涉

近日美国两艘军舰穿越了台湾海峡。耿爽回应, 中方对此密切关注, 并且已经就此向美方提出了交涉。我们敦促美方恪守“一个中国”原则和中美三个联合公报的规定, 慎重妥善处理涉台问题, 以免损害中美关系和台海和平稳定。(人民网)

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-03-25/doc-ihsxncvh5398016.shtml>

#### ➤ 中国科考船遭日本飞机巡逻船骚扰 科考任务正常进行

日本共同社 24 日报道称, 日本外务省通过外交渠道向中国政府提出交涉, 抗议中国科

考船“嘉庚”号 23 日“在冲之鸟岛近海的专属经济区擅自实施海洋调查”。日本所称的“冲之鸟岛”实为冲之鸟礁，日本以此主张专属经济区和大陆架从不被中国承认，也未得到相关国际机构支持。24 日，“嘉庚”号上的科学家向《环球时报》记者讲述了遭到日方骚扰的过程。（环球时报）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-03-25/doc-ihtxyzsm0276798.shtml>

➤ **中国 500 吨级重型火箭发动机联试成功 1 秒烧 1.6 吨燃料**

观察者网 26 日从中国航天科技集团获悉，3 月 24 日，由中国航天科技集团有限公司六院研制的 500 吨级液氧煤油发动机燃气发生器-涡轮泵联动试验取得圆满成功，标志着我国 500 吨级重型运载火箭发动机关键技术攻关及方案深化论证达到预期目标，为后续重型运载火箭工程研制打下坚实基础。（观察者网）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-03-26/doc-ihtxyzsm0566873.shtml>

➤ **中国军舰首次亮相兰卡威防展 054A 舰举行开放活动**

中华人民共和国国防部 3 月 26 日消息，清晨微雨中，赴马来西亚参加第 15 届兰卡威国际海空装备展的中国海军岳阳舰，25 日在指定海域抛锚，与其他参展国舰艇完成集结，随后岳阳舰举行舰艇开放日活动，展示了我人民海军和平之师，文明之师的良好形象。（观察者网）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-03-27/doc-ihsxncvh5870419.shtml>

➤ **国防部：海军成立 70 周年将举行国际舰队检阅等活动**

3 月 28 日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问。经中央军委批准，中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动将于 4 月下旬在青岛举行。届时，将举行高层研讨会、国际舰队检阅、联合军乐展示、文体交流等多项活动。截至目前，已有 60 余个国家表示将派海军代表团参加多国海军活动，多个国家将派舰艇参加国际舰队检阅。（国防部网站）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-03-28/doc-ihsxncvh6267930.shtml>

## 2.2、国际重大事件

➤ **美军全球鹰无人机在克里米亚海岸附近进行侦查**

俄罗斯卫星新闻通讯社 3 月 31 日报道，据监测网站 PlaneRadar 发布的最新消息，美国空军 RQ-4B-40 “全球鹰”战略无人机周五在克里米亚海岸附近进行了侦查。该网站称，无人机从意大利的空军基地起飞，向顿巴斯分界线方向飞去，之后沿着俄罗斯的黑海沿岸飞行。（环球网）

<http://mil.ifeng.com/c/71UHF BNzd Oi>

➤ **俄伊尔-112V 轻型军用运输机成功首飞**

据新华社莫斯科 3 月 30 日电（记者刘洋）俄罗斯伊留申航空集团网站 30 日发布公告说，该集团研制的伊尔-112V 轻型军用运输机当天成功进行了首次飞行。（中国军网）



[http://www.81.cn/jfjbmap/content/2019-04/01/content\\_230635.htm](http://www.81.cn/jfjbmap/content/2019-04/01/content_230635.htm)

➤ 美国防预算创历史最高水平 “新预算”再弹“军事优势”老调

3月12日，美国国防部公布2020财年国防预算申请，总额高达7500亿美元，相比2019财年的7160亿美元上升约5%，延续了过去3年的增长势头。从特朗普政府执政以来的国防预算规模和结构看，美国正在用真金白银，维护其在大国军事竞争中的绝对优势地位。（新华网）

[http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/28/c\\_1210093510.htm](http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/28/c_1210093510.htm)

➤ 日本订购JSM反舰导弹实施隐身突防

据国外防务网站报道，近日挪威康斯博格防务集团与日本航空自卫队签署一项价值7100万美元的武器采购协议。根据协议内容，该公司将为日本航空自卫队的F-35战机提供一批JSM隐身反舰导弹。测评机构分析，这批导弹单枚售价在200万美元左右。（人民网）

<http://military.people.com.cn/n1/2019/0326/c1011-30996007.html>

### 三、重要公告

➤ 威海广泰（002111）：关于军品消防车中标的公告

公告称，公司获悉所属全资子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司中标军方某部军品消防车采购项目，中卓时代为第一候选中标单位，预计本次中标金额约为2.85亿元人民币，具体金额及情况待公司签署合同后及时披露。本次中标金额约为2.85亿元人民币，占2017年度经审计营业收入的15.80%，占军品营业收入的129.36%，项目的实施将对2019年会计年度经营成果产生积极的影响。

➤ 海格通信（002465）：关于全资子公司广东海格怡创科技有限公司收到《中标通知书》的公告

公告称，公司收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中标通知书》。中标金额合计约42,710.67万元。占公司最近一个经审计会计年度总收入的12.74%，若海格怡创能够签订正式合同并顺利实施，将对公司及海格怡创在通信服务行业的地位和2019年至2020年业绩增长带来积极促进作用。

➤ 北斗星通（002151）：2018年年度报告

公告称，公司2018年归属于母公司所有者的净利润为1.07亿元，较上年同期增1.66%；营业收入为30.51亿元，较上年同期增38.41%；基本每股收益为0.21元，与上年同期持平。

➤ 航天信息（600271）：2018年年度报告

公告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为16.18亿元，较上年同期增3.95%；营

业收入为 279.4 亿元，较上年同期减 6.10%；基本每股收益为 0.87 元，较上年同期增 3.78%。2018 年度拟 10 派 4.4 元。

#### 四、核心观点：南船内部重大重组，我国船舶行业发展有望提速

3 月 28 日晚间，中船工业集团旗下两家上市公司中国船舶和中船防务发公告，拟对重大资产重组项目进行调整，其中中国船舶拟置入江南造船等造船总装资产，中船防务置入船舶动力类资产。两公司 3 月 29 日停牌，停牌时间不超过 5 个交易日。

此次资产重组之前，南船上市公司中有中国船舶和中船防务两个造船平台，没有专业化动力平台；中船重工集团（北船）则严格按照业务板块划分上市平台：中国重工—造船板块、中国动力—动力板块、中国海防—海洋信息与船舶电子板块等。此次调整后，南船上市平台基本按照业务板块划分，经调整后南船旗下资产定位更加清晰，为以后的资本运作推进留下可能。

南船偏向民用，其建造能力更为突出，而民船主要针对国际市场，南船此次重大资产重组对我国民用船舶领域有深远影响，且此次注入实现了中船工业集团军船总装业务的上市，是中船工业集团军工资产证券化的重要一步，意义重大，表明军工资产的证券化趋势进一步明确。

#### 五、风险提示

军工改革进度低于预期，军工行业发展低于预期。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。