

# 国防军工行业周报

船舶板块行情延续，坚定看好军工投资价值

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年04月08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 行业要闻数据来源**

## 行情研判

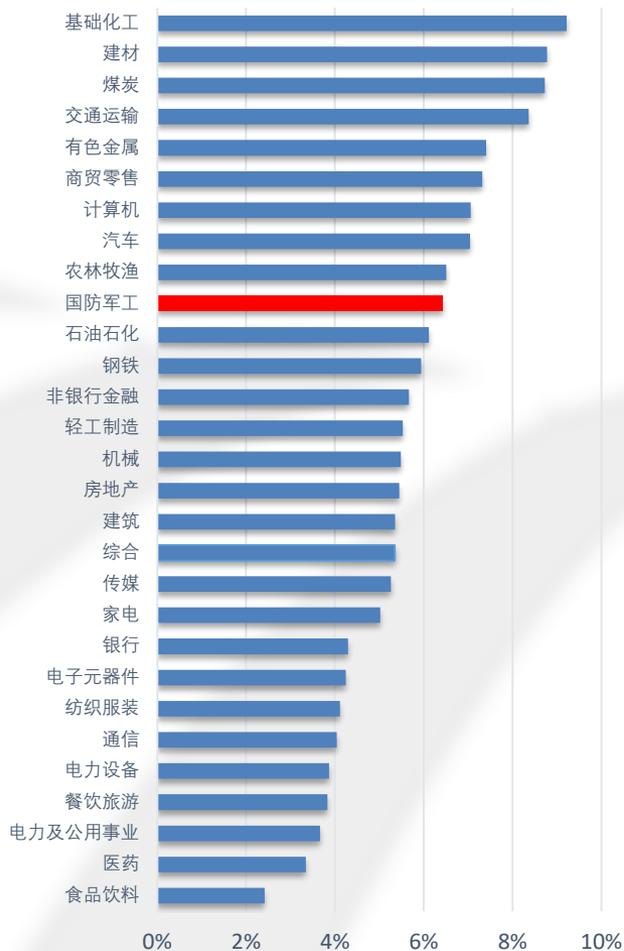
- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数上涨4.90%，国防军工板块上涨6.44%，军工板块超额收益1.54%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第10位。板块整体估值65X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：船舶板块行情延续，坚定看好军工投资价值。**本周，船舶板块热度依旧，周涨幅达到10.87%，较中信军工指数超出4.43pct。4月4日晚，中国船舶与中船防务相继发布公告，资产置换方案已通过董事会，并将按照预期于8日开盘时复牌。船舶板块行情下周有望延续，我们坚定看好军工板块中长期走势。我们认为，2019年军工央企资本运作将持续提速，军工央企资产注入将会成为全年的投资主线。建议关注船舶领域相关企业以及存在资产注入预期的个股。
- ◆ **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、中船科技、中国重工  
**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
	2019-04-04	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
四创电子	58.97	1.28	1.62	1.75	46	36	34	推荐
中船科技	18.44	0.04	0.02	0.15	461	828	119	推荐
中国重工	6.65	0.05	0.05	0.06	133	133	111	推荐

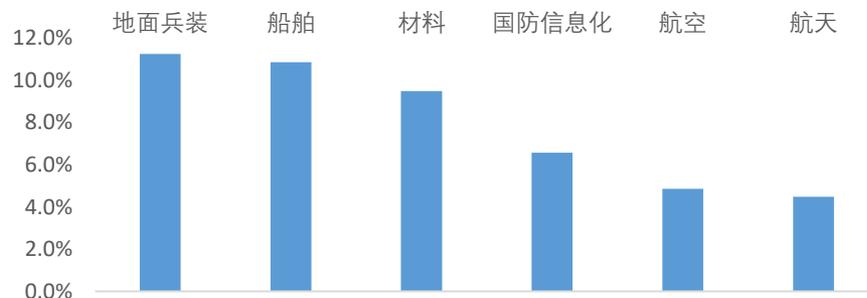
资料来源：wind，民生证券研究院

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
精准信息	9.77	46.48%
华舟应急	16.65	31.21%
北方国际	14.50	29.58%
华测导航	25.53	27.40%
中船科技	18.44	23.18%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
航天长峰	17.42	0.00%
天和防务	23.81	-0.04%
南京熊猫	12.04	-1.87%
东土科技	13.47	-2.25%
凌云股份	12.12	-2.26%

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	47,620.31	4.53	24,657.96	52.53	5,781.35	28.89	0.06
欧比特	89,658.86	26.91	24,676.07	63.13	4,737.24	26.08	0.07
凯乐科技	185,912.49	308.57	40,236.23	237.18	7,904.91	21.18	0.12
钢研高纳	40,065.88	1.74	13,357.51	6.07	1,715.32	20.60	0.01
海特高新	104,755.19	175.32	53,247.74	711.77	-8,224.90	20.56	0.27
航天通信	92,330.67	373.84	64,125.24	797.33	10,402.24	20.40	0.25
海兰信	53,241.31	26.07	27,397.30	56.21	1,464.42	19.68	0.04
湘电股份	50,335.89	0.00	16,851.24	0.00	797.19	19.67	0.00
中航重机	71,259.24	103.05	22,526.25	82.43	-1,538.15	18.73	0.07
中国重工	344,700.33	4,357.21	274,838.02	8,749.60	32,699.44	18.62	0.59

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(%)
航发控制	63,441.95	411.11	16,475.31	700.15	574.92	16.40	0.70
中国重工	344,700.33	4,357.21	274,838.02	8,749.60	32,699.44	18.62	0.59
中国卫星	124,127.18	714.59	38,894.78	1,270.34	2,129.48	16.55	0.54
中航飞机	125,257.59	966.49	38,326.72	1,200.72	84.19	15.10	0.47
中国动力	67,525.39	297.64	27,917.50	745.76	5,839.60	15.43	0.41
中航光电	35,893.08	489.30	12,722.84	548.12	4,177.01	9.40	0.40
北方导航	84,250.12	435.31	50,831.47	870.24	2,251.60	16.10	0.28
海特高新	104,755.19	175.32	53,247.74	711.77	-8,224.90	20.56	0.27
航发动力	121,548.68	600.29	36,833.76	556.61	4,344.74	16.99	0.26
航天通信	92,330.67	373.84	64,125.24	797.33	10,402.24	20.40	0.25

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)
四创电子	2019-04-02	55.00	56.10	-1.96	60.30	10.00	550.00

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	中航重机	5	增持	1.71	12.96
	亚光科技	1	减持	-0.65	-9.08
	精准信息	2	减持	-5.07	-41.72
	卫士通	2	增持	0.30	9.98
	北化股份	2	持平	0.00	-0.07
	中航飞机	1	增持	0.10	1.75

资料来源：wind，民生证券研究院

- 台当局：解放军两架军机“越过海峡中线 刻意挑衅”
- 中国航母编队历史性跨越 055大驱加入后 防空火力倍增
- 日媒：美将推进稀有金属回收 欲摆脱对华 稀土依赖

- 官媒警告“台独”：再挑衅就将看见解放军战机飞过头顶
- 嫦娥六号还能带10千克仪器 欧洲老牌大国：把我的捎上
- 美专家：中国“AI换脸术”能骗过美卫星侦察

04月01日

04月03日

04月02日

04月04日

- 600艘中国渔船包围中业岛？ 菲：没那么多 已提抗议
- 北斗出口迈出重要一步：阿拉伯国家上空 可见8颗卫星
- 单壳体、小型核反应堆” 中国新型潜艇呼 之欲出

- 国产舰载固定翼预警机或完成全机落震试验 即将首飞
- 中国新轰炸机或拥有4个内置弹仓 战斗力比肩美 B2
- 美国无人机自主项目获重大进展 改变未来战争 模式

公告类型	公司	事件
停牌公告	*ST 抚钢	公司股票撤销退市风险警示，变更为“ST 抚钢”，且将于 2019 年 4 月 4 日停牌一天，于 2019 年 4 月 8 日起复牌。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
复牌公告	中船防务	已完成本公司重大资产重组项目的调整，公司股票于 2019 年 4 月 8 日起复牌。
	中国船舶	已完成本公司重大资产重组项目的调整，公司股票于 2019 年 4 月 8 日起复牌。

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	北方国际	公司营业收入 99.8 亿元，同比增长 2.58%；归母净利润 5.9 亿元，同比增长 18.01%；且拟每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。
	航天电子	公司营业收入 135.30 亿元，同比增长 3.65%；归母净利润 4.57 亿元，同比下降 12.98%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
一季度业绩预告	海兰信	归母净利润同比下降 0%至 10%，盈利预计 2644.86 万元至 2938.74 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	金信诺	控股股东、实际控制人黄昌华累计完成解除质押股份 670 万股，占其所持股份的 3.34%。
	新研股份	拟将持有全资子公司明日宇航 18%的股权质押给华控祥汇作为其增资入股预付款的保证。

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	中航机电	公司回购计划累计回购1050万股，占总股本的0.9323%。
	日发精机	公司回购计划累计回购1500万股，占总股本的2.71%。
	中航光电	公司回购计划累计回购20.6万股，占总股本的0.026%。
	威海广泰	公司回购计划累计回购473万股，占总股本的1.24%。

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
回购股份	中国动力	公司回购计划累计回购 1201.6 万股，占总股本的 0.70012%。
	中国应急	公司回购计划累计回购 25 万股，占总股本的 0.0286%。
	欧比特	公司回购计划累计回购 199.9 万股，占总股本的 0.17%。
	金信诺	公司回购计划累计回购 30 万股，占总股本的 0.05%。

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
回购股份	凯乐科技	公司修改回购股份预案，拟回购资金 3.4 亿至 6 亿元，预测约占总股本的 1.65%至 2.92%。

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	晨曦航空	持股 5%以上股东高文舍拟减持公司股份不超过 515 万股，不超过总股本的 3.00%。
	东土科技	公司董事薛百华拟减持公司股份不超过 150 万股，不超过总股本的 0.29%。
	西仪股份	控股东南方工业资产拟减持公司股份不超过 637 万股，不超过总股本的 2%。
	精准信息	高管崔保航拟减持公司股份不超过 2.5 万股，不超过总股本的 0.0037%。

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	盛路通信	一季度可转债计划累计转股1.2亿股，占转股前总股本的15.83%。
	航天机电	重大资产购买完成交割，公司通过香港上航控股合计持有erae Auto 70%股权。
	泰豪科技	第一大股东同方股份的控股股东清华控股拟向中核资本转让所持同方股份6.2亿股股份，占同方股份总股本的 21%。
	中船防务	调整资产重组方案，拟置入沪东重机 100%股权、中船动力 100%股权、中船动力研究院51%股权、中船三井 15%股权，置出广船国际 100%股权、黄埔文冲 100%股权。

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	中国船舶	调整资产重组方案，拟置入黄埔文冲 100%股权、广船国际 100%股权、江南造船部分股权以及外高桥造船 36.27%股权和中船澄西 21.46%股权，置出沪东重机 100%股权。且拟向不超过 10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，不超过发行前公司总股本的 20%，即 2.76 亿股。

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
菲利华	2019-04-04	年度股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 《关于公司2018年度董事会工作报告的议案》</li> <li>2. 《关于公司2018年度监事会工作报告的议案》</li> <li>3. 《关于公司2018年度报告及摘要的议案》</li> <li>4. 《关于公司2018年度财务决算报告的议案》等</li> </ol>
康拓红外	2019-04-02	年度股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 《关于2018年度董事会工作报告的议案》</li> <li>2. 《关于2018年度监事会工作报告的议案》</li> <li>3. 《关于2018年度财务决算报告的议案》</li> <li>4. 《关于2018年年度报告全文及其摘要的议案》等</li> </ol>
鹏起科技	2019-04-01	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 《关于拟变更公司住所并修订&lt;公司章程&gt;的议案》</li> </ol>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 04月01日：【新浪网】台当局：解放军两架军机“越过海峡中线刻意挑衅”  
【新浪网】中国航母编队历史性跨越 055大驱加入后防空火力倍增  
【新浪网】日媒：美将推进稀有金属回收 欲摆脱对华稀土依赖
- 04月02日：【新浪网】600艘中国渔船包围中业岛？ 菲：没那么多 已提抗议  
【新浪网】北斗出口迈出重要一步：阿拉伯国家上空可见8颗卫星  
【凤凰网】“单壳体、小型核反应堆” 中国新型潜艇呼之欲出
- 04月03日：【新浪网】官媒警告“台独”：再挑衅就将看见解放军战机飞过头顶  
【新浪网】嫦娥六号还能带10千克仪器 欧洲老牌大国：把我的捎上  
【凤凰网】美专家：中国“AI换脸术”能骗过美卫星侦察
- 04月04日：【新浪网】国产舰载固定翼预警机或完成全机落震试验 即将首飞  
【新浪网】中国新轰炸机或拥有4个内置弹仓 战斗力比肩美B2  
【凤凰网】美国无人机自主项目获重大进展 改变未来战争模式

【新浪网】 <https://www.sina.com.cn/>

【凤凰网】 <https://mil.ifeng.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。