

## 国防军工

### 海军节临近，重视船舶与航空板块机会

**军工国企改革加速，关注船舶与电科系。**本周（04.15-04.21）军工指数上涨2.08%，跑输大盘0.50个百分点，行业排名12/29。4月19日中国海防发布重组公告，拟向中船重工集团等单位购买资产，船舶系改革稳步推进。4月23日青岛海域将举行海军成立70周年阅兵活动，重视船舶行业投资机会。军工板块“成长+改革”逻辑逐步强化，在制造业整体回暖、市场偏好明显提升背景下，看好板块投资机会：1) 业绩好转继续：我们判断19-20年将是军工采购高峰期，军费投入持续加大、执行率也将提升。2) 改革落地加速：经历过13-16年军工“改革牛”，2017年以来改革层面多次低于预期，2019年以来改革加速落地，红利有望持续释放。

**海军成立70周年阅兵临近，重视船舶板块投资机会。**4月20日多国海军活动首场新闻发布会召开，引发各界关注。根据会议内容，此次在青岛海域的阅兵规模宏大，亮点颇多。1) 部分舰船将首秀：此次海军节阅兵仪式中，包括航空母舰、新型核潜艇、新型驱逐舰在内的32艘舰船将接受检阅。届时不同舰种将组成6个舰群、39架军机将组成10个战机梯队。2) 多国参与，活动丰富：此次阅兵是继“海军成立60周年”之后第二次多国参与的阅兵仪式。较上次29国参与，此次将有60多个国家海军代表参加，其中10多个国家将派出近20艘舰艇，期间将举行高层研讨会等活动。3) 我们认为，此次阅兵反映出我国在新时代建设强大海军的信心，船舶、航空板块将受益。叠加近期船舶系改革事件不断，板块行情有望延续。

**把握2019年国企改革主线，电科系投资机会再梳理。**我们持续跟踪各集团改革动向，改革红利有望逐步释放。1) 集团整合思路清晰：目前已整合了10余个子公司，业务各有聚焦，涵盖集成电路、雷达等领域。2) 国企改革仍是集团工作重点，资产证券化率稳步提升：根据年度工作会议，2019年集团将“用好资产资本手段，加大研究院所同质化业务整合。”目前电科集团旗下9家上市公司，资产证券化率从2011年的15%提升到2017年的35%左右。3) 2018年11月份，国睿科技公布资产重组方案，反映出集团资产整合的积极态度。我们预计，随着“十三五”后半程资产证券化进程的加快，电科集团证券化率有望提升至50%以上。

**年报验证军工基本面向好，景气持续上行。**我们在2018年7月发布的《中报预示基本面好转，聚焦成长白马》中提出，军工板块业绩最悲观的时期已经过去。截至4月21日，国盛军工股票池129家上市公司中已有82家发布2018年报，其中76家实现利润增长，净利润增速>50%的有25家，20%-50%区间14家，20%-0区间21家；增速>20%的公司占比近50%。由于军工板块利润增速高于收入增速，同时存货、预收账款等预先指标同比增长明显，我们认为市场对于军工板块业绩好转的持续性担忧有望消除，看好航空航天、军工新材料等板块2019年全年业绩表现。

**选股思路与受益标的：**1) 景气上行组合（攻防兼备的“核心配套+总装”成长白马）：中直股份、航天电器、中航沈飞。2) 国企改革组合（资产证券化、混改、股权激励等预期）：中国船舶、中船防务、中航机电、航天电子、内蒙一机。3) 科研价值重估组合（军工信息化、自主可控、新材料）：四创电子、振华科技、菲利华、耐威科技、火炬电子。

**风险提示：**1) 军工改革力度不及预期；2) 军工企业订单波动较大。

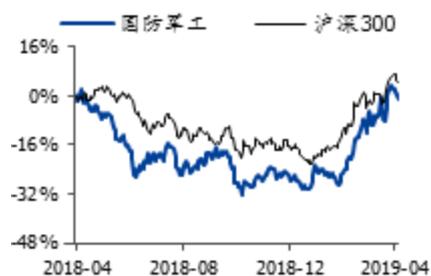
#### 重点标的

股票代码	股票名称	EPS				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600038	中直股份	0.77	0.87	1.09	1.35	62.11	55.15	44.02	35.54
002025	航天电器	0.73	0.84	1.05	1.29	38.51	33.46	26.69	21.78
002013	中航机电	0.24	0.28	0.33	0.37	32.83	28.46	24.16	21.36

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所 注释：EPS来自Wind一致预测，PE根据2019年04月19日收盘价计算

增持（维持）

#### 行业走势



#### 作者

分析师 张高艳

执业证书编号：S0680518100002

邮箱：zhanggaoyan@gszq.com

#### 相关研究

- 《国防军工：国企改革加速，关注船舶与电科系》2019-04-14
- 《国防军工：改革逻辑再强化，看好板块行情持续》2019-04-07
- 《国防军工：军工改革全面提速，继续看好板块行情》2019-03-31



## 内容目录

一、军工本周（04.15-04.21）行情回顾.....	3
1.1 行业指数表现.....	3
1.2 行业个股表现.....	3
二、军工行业最新观点与展望.....	4
2.1 军工国企改革加速，关注船舶与电科系.....	4
2.2 2018Q4 基金持仓环比下降，成长白马持仓有望提升.....	5
三、军工行业重大新闻.....	7
3.1 要闻速递.....	7
3.2 国内要闻.....	7
四、上市公司公告速递.....	9
五、军工主题投资日历.....	12
六、选股主线与受益标的.....	12
七、风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 本周（04.15-04.21）国防军工指数下上涨 2.08%.....	3
图表 2: 本周（04.15-04.21）国防军工指数在行业指数中排名第 12.....	3
图表 3: 本周（04.15-04.21）涨跌幅前十名列表.....	3
图表 4: 本周（04.15-04.21）国企军工板块个股表现列表.....	4
图表 5: 本周（04.15-04.21）民参军板块个股表现列表.....	4
图表 6: 2018Q4 军工板块基金持仓占比 2.39%，环比下降 0.8 个百分点.....	5
图表 7: 2018Q4 军工板块基金超配比例 0.8%，较历史高点仍有较大差距.....	5
图表 8: 2018Q3/2018Q4 国防军工板块基金持股市值前十个股.....	6
图表 9: 2018Q3/2018Q4 国防军工板块持股基金数排名前十个股.....	6
图表 10: 2018Q3/2018Q4 国防军工板块基金加仓排名前十个股.....	7
图表 11: 新加坡海军“坚强”（Stalwart）号护卫舰.....	8
图表 12: 印度海军的维克拉玛蒂亚号航母.....	9
图表 13: 本周（04.15-04.21）上市公司 2018 年报汇总.....	10
图表 14: 本周（04.15-04.21）上市公司 2019 年第一季度预报汇总.....	10
图表 15: 近期军工主题投资日历.....	12
图表 16: 受益标的估值表.....	12

## 一、军工本周（04.15-04.21）行情回顾

### 1.1 行业指数表现

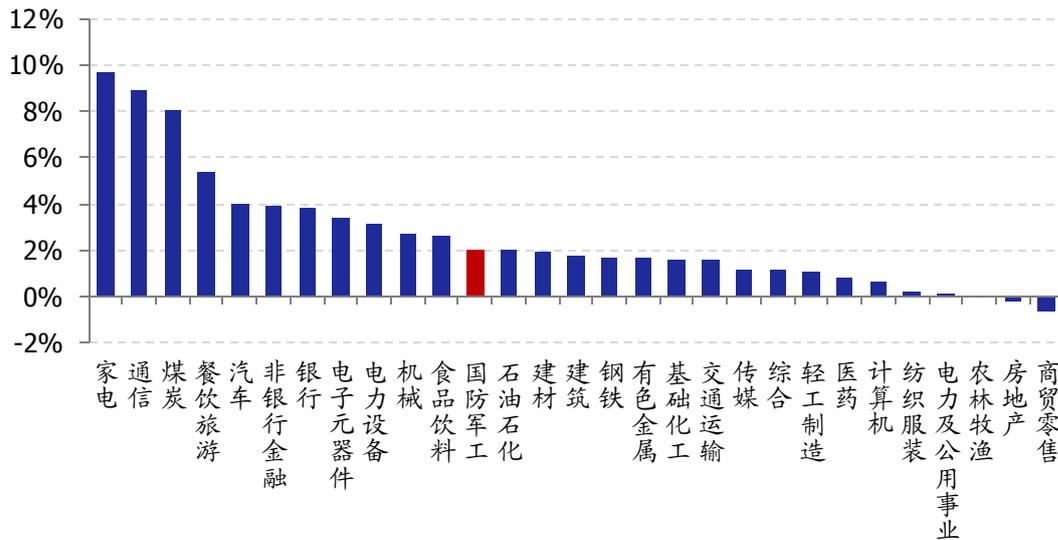
本周（04.15-04.21）上证综指上涨 2.58%，创业板指数上涨 1.18%，国防军工指数上涨 2.08%，跑输大盘 0.50 个百分点，排名第 12/29。

图表 1: 本周（04.15-04.21）国防军工指数下上涨 2.08%

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
2.08%	2.58%	1.18%	-0.50%	12/29

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周（04.15-04.21）国防军工指数在行业指数中排名第 12



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 1.2 行业个股表现

本周（04.15-04.21），南京熊猫（+43.28%）领涨，国防信息化、船舶板块表现较好，整体各股均有不同程度上涨。其中，国企军工板块南京熊猫（+43.28%）、中国船舶（+17.08%）等股票涨幅居前；民参军板块德威新材（+33.33%）、宗申动力（+20.22%）等股票表现较好，涨幅居前。景嘉微（-5.32%）等股票跌幅居前。

图表 3: 本周（04.15-04.21）涨跌幅前十名列表

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600775.SH	南京熊猫	17.71	43.28%	-	-	-	-
300325.SZ	德威新材	7	33.33%	300474.SZ	景嘉微	43.59	-5.32%
001696.SZ	宗申动力	9.69	20.22%	002576.SZ	通达动力	13.54	-5.12%
000070.SZ	特发信息	16.8	18.14%	300188.SZ	美亚柏科	19.07	-4.32%
600150.SH	中国船舶	31.46	17.08%	002338.SZ	奥普光电	14.92	-4.11%
300397.SZ	天和防务	27.55	16.74%	300076.SZ	GQY 视讯	6.68	-4.02%
002446.SZ	盛路通信	11.88	13.47%	600614.SH	鹏起科技	6.88	-3.64%
300091.SZ	金通灵	7.26	11.69%	300095.SZ	华伍股份	6.56	-3.39%
000969.SZ	安泰科技	9.04	10.92%	002450.SZ	ST 康得新	6.04	-3.36%
600072.SH	中船科技	17.45	10.51%	603308.SH	应流股份	11.12	-2.88%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所注: 标的来源于国盛军工股票池, “-”为限制名单标的

图表 4: 本周 (04.15-04.21) 国企军工板块个股表现列表

国企军工							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600775.SH	南京熊猫	17.71	43.28%	601611.SH	中国核建	9.64	-2.53%
600150.SH	中国船舶	31.46	17.08%	000777.SZ	中核科技	16	-2.20%
600072.SH	中船科技	17.45	10.51%	600501.SH	航天晨光	10	-2.15%
600973.SH	宝胜股份	4.97	10.20%	600862.SH	中航高科	10.95	-1.79%
600685.SH	中船防务	19.46	7.63%	600967.SH	内蒙一机	12.06	-1.79%
600850.SH	华东电脑	27.09	6.11%	002025.SZ	航天电器	26.65	-1.66%
601989.SH	中国重工	6.69	5.85%	600148.SH	长春一东	19.97	-1.58%
600262.SH	北方股份	24.41	5.72%	002013.SZ	中航机电	8.06	-1.23%
002163.SZ	中航三鑫	7.24	5.69%	002268.SZ	卫士通	31.44	-1.13%
603698.SH	航天工程	21.08	5.40%	600271.SH	航天信息	28.19	-1.09%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所注: 标的来源于国盛军工股票池, “-”为限制名单标的

图表 5: 本周 (04.15-04.21) 民参军板块个股表现列表

民参军							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
300325.SZ	德威新材	7	33.33%	-	-	-	-
001696.SZ	宗申动力	9.69	20.22%	300474.SZ	景嘉微	43.59	-5.32%
000070.SZ	特发信息	16.8	18.14%	002576.SZ	通达动力	13.54	-5.12%
300397.SZ	天和防务	27.55	16.74%	300188.SZ	美亚柏科	19.07	-4.32%
002446.SZ	盛路通信	11.88	13.47%	002338.SZ	奥普光电	14.92	-4.11%
300091.SZ	金通灵	7.26	11.69%	300076.SZ	GQY 视讯	6.68	-4.02%
000969.SZ	安泰科技	9.04	10.92%	600614.SH	鹏起科技	6.88	-3.64%
000977.SZ	浪潮信息	27.15	10.23%	300095.SZ	华伍股份	6.56	-3.39%
002297.SZ	博云新材	8.66	10.04%	002450.SZ	ST 康得新	6.04	-3.36%
600416.SH	湘电股份	7.97	9.63%	603308.SH	应流股份	11.12	-2.88%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所注: 标的来源于国盛军工股票池, “-”为限制名单标的

## 二、军工行业最新观点与展望

### 2.1 军工国企改革加速, 关注船舶与电科系

军工国企改革加速, 关注船舶与电科系。本周 (04.15-04.21) 军工指数上涨 2.08%, 跑输大盘 0.50 个百分点, 行业排名 12/29。4 月 19 日中国海防发布重组公告, 拟向中国船舶重工集团等单位购买资产, 船舶系改革稳步推进。4 月 23 日青岛海域将举行海军成立 70 周年阅兵活动, 重视船舶行业投资机会。军工板块“成长+改革”逻辑逐步强化, 在制造业整体回暖、市场偏好明显提升背景下, 看好板块投资机会: 1) 业绩好转继续: 我们判断 19-20 年将是军工采购高峰期, 军费投入持续加大、执行率也将提升。2) 改革落地加速: 经历过 13-16 年军工“改革牛”, 2017 年以来改革层面多次低于预期, 2019 年以来改革加速落地, 红利有望持续释放。

## 2.2 2018Q4 基金持仓环比下降，成长白马持仓有望提升

**2018Q4 军工的基金持仓占比环比下降 0.8 个百分点。**截至 2018Q4，军工行业基金持仓比重为 2.39%，较 2018Q3 的 3.2% 下降 0.8 个百分点。行业配比的计算方法为：基金重仓中信军工成分股总市值/基金总市值。

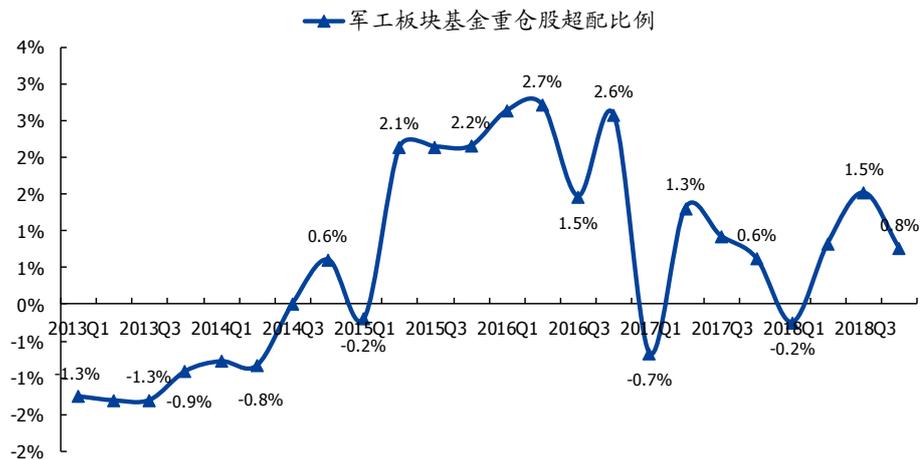
图表 6: 2018Q4 军工板块基金持仓占比 2.39%，环比下降 0.8 个百分点



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

**2018Q4 军工板块基金超配比例 0.8%，较历史高点仍有较大差距。**截至 2018Q4，军工板块超配比例为 0.8%，环比下降 0.7 个百分点。2016Q2 军工板块基金超配比例 2.7%，最新披露数据较历史高点仍有 1.9% 左右的较大差距。基金重仓股超配比例计算方法：公募基金重仓股行业配比-行业标准配比。

图表 7: 2018Q4 军工板块基金超配比例 0.8%，较历史高点仍有较大差距



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

**重仓标的与 2018Q3 相比未发生明显变化。**与 2018Q3 相比，所有公募基金的前十大重仓股中，所有公募基金持有市值的前十个名单不变。中直股份基金持市值规模逆势增长，主要受 2018Q4 市场回调影响，其它 9 只个股持仓市值出现不同程度的减少。中航光电、中直股份、中航沈飞、中航飞机、航发动力为持仓市值前五。

图表 8: 2018Q3/2018Q4 国防军工板块基金持股市值前十个股

2018Q3		2018Q4		
前十排名	基金持市值合计(亿元)	前十排名	基金持市值合计(亿元)	较 2018Q3 变化(亿元)
中航光电	38.9	中航光电	28.1	-10.8
中航沈飞	29.4	<b>中直股份</b>	<b>20.8</b>	<b>+5.3</b>
中航飞机	23.8	中航沈飞	17.8	-11.5
中航机电	21.7	中航飞机	16.8	-7.1
航发动力	21.4	航发动力	16.0	-5.4
内蒙一机	18.2	中国重工	12.6	-0.5
中直股份	15.5	中航机电	11.3	-10.4
航天电器	14.7	内蒙一机	9.8	-8.4
中国重工	13.1	航天电器	9.2	-5.5
航天电子	11.9	航天电子	8.5	-3.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

中航光电持有机构数维持第一, 中直股份关注度提升明显。所有基金数排名前十中, 与 2018Q3 相比: 2018Q4, 公募基金持有军工股前十名公司名单并未发生变化。中航光电持有基金数仍排名第一, 中直股份持有基金数由第四提升至第二, 中航沈飞由第二降至第三。内蒙一机、海格通信持有基金数排名也都有所提升。

图表 9: 2018Q3/2018Q4 国防军工板块持股基金数排名前十个股

2018Q3		2018Q4		
前十排名	持有基金数(家)	前十排名	持有基金数(家)	较 2018Q3 变化(家)
中航光电	119	中航光电	90	-29
中航沈飞	91	<b>中直股份</b>	<b>88</b>	<b>+26</b>
中航飞机	66	中航沈飞	46	-45
中直股份	62	<b>海格通信</b>	<b>38</b>	<b>+5</b>
内蒙一机	58	内蒙一机	38	-20
中航机电	54	中航飞机	36	-30
航发动力	40	中航机电	35	-19
航天电器	36	航发动力	31	-9
海格通信	33	航天电器	30	-6
航天电子	27	航天电子	26	-1

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

基金加仓排名中, 北方导航、中直股份、中国卫星、高德红外等居前。与 2018Q3 相比, 2018Q4 公募基金对军工股的加仓方向生了较大变化, 加仓排前 10 的标的均发生变化: 1) 除中直股份为代表的传统主机厂外, 北方导航、中国卫星、国睿科技等国防信息化领域的军工集团上市公司开始被大幅加仓; 2) 高德红外、海兰信等民参军公司开始得到了机构投资者的关注。

图表 10: 2018Q3/2018Q4 国防军工板块基金加仓排名前十个股

2018Q3		2018Q4	
前十排名	季报持仓变动 (万股)	前十排名	季报持仓变动 (万股)
中航机电	5753.9	北方导航	1763.9
内蒙一机	3612.9	中直股份	1677.5
中航光电	2970.7	中国卫星	1488.6
中航电子	2659.4	航天发展	353.8
航天电器	2475.2	高德红外	193.6
海格通信	1220.0	国睿科技	101.8
中航沈飞	741.7	航发控制	96.6
中航电测	639.9	华力创通	80.8
中兵红箭	548.8	海兰信	58.2
航发动力	423.2	中航高科	26.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 三、军工行业重大新闻

#### 3.1 要闻速递

【东部战区回应海空兵力绕台岛巡航】

【美同意向台提供 5 亿美元飞行员培训及后勤服务 近期第二笔】

【中国向德瑞荷三国交接嫦娥四号国际载荷科学数据】

【参加多国海军活动的首艘外国军舰抵达青岛  
<http://military.people.com.cn/NMediaFile/2019/0419/MAIN201904191359000242417976021.jpg>】

【俄副外长: 俄和北约已停止在民事和军事领域合作】

【美空军 F-35 战斗机首次在中东地区部署】

【印度将与法国举行史上最大军演 组成双航母编队】

【日媒: 美国将向日本提供 F-35 战机秘密数据】

#### 3.2 国内要闻

【东部战区回应海空兵力绕台岛巡航】据中国军网 4 月 15 日消息, 中国人民解放军东部战区新闻发言人张春晖空军大校就海空兵力绕台岛巡航发表谈话: 近日, 中国人民解放军东部战区出动包括舰艇、轰炸机和侦察机在内的海空兵力绕台岛巡航, 并进行必要的训练演练, 检验了多军种一体化联合作战能力。此次行动是年度计划内的正常安排, 完全是主权国家正当合法权利, 有利于维护台海和平稳定。战区部队牢记新时代使命任务, 努力提升新时代打胜仗能力, 坚决捍卫国家主权和领土完整。(来源: 中国军网)

【美同意向台提供 5 亿美元飞行员培训及后勤服务 近期第二笔】观察者网 4 月 16 日报道, 美国又同意一笔新的对台军售: 向台湾提供价值 5 亿美元的 F-16 飞行员培训及后勤服务。据联合新闻网 4 月 16 日报道, 美国国防安全合作局 15 日发布新闻稿指出, 美国国务院决定批准一笔新的对台军售。美国将获批继续为在美国空军受训的台空军 F-16 飞行员提供训练和后勤, 整个服务预计费用为 5 亿美元。目前美国行政部门已通知国会。(来源: 观察者网)

【中国向德瑞荷三国交接嫦娥四号国际载荷科学数据】观察者网 4 月 18 日从国家航天局了解到, 2019 年 4 月 18 日, 国家航天局在北京组织召开嫦娥四号国际载荷科学数据交接暨月球与深空探测合作机会公告发布仪式。仪式上, 张克俭向瑞典交接了中性原子探

测仪数据、向德国交接了中子及辐射剂量探测仪数据、向荷兰交接了低频射电频谱仪数据，探月与航天工程中心刘继忠主任宣布了嫦娥六号及小行星探测任务合作机遇公告，向国内院校、民营企业和国外科研机构征集。（来源：观察者网）

**【参加多国海军活动的首艘外国军舰抵达青岛**  
<http://military.people.com.cn/NMediaFile/2019/0419/MAIN201904191359000242417976021.jpg>】据人民网青岛4月19日报道，新加坡海军“坚强”号护卫舰缓缓停靠青岛大港码头。这是参加中国人民解放军海军成立70周年多国海军活动到访的第一艘外国海军舰艇。据了解，新加坡海军“坚强”号护卫舰（舷号72），排水量3200吨，长114.8米，宽16.3米，桅高35米，航速27节，舰员80名，舰长为Aaron Li Jun Hong 海军中校。此次为庆祝中国海军70华诞，60余国海军代表团和10余国舰艇应邀参加多国海军活动。（来源：人民网）

图表 11: 新加坡海军“坚强”（Stalwart）号护卫舰



资料来源：新华网，国盛证券研究所

### 3.3 国际要闻

**【俄副外长：俄和北约已停止在民事和军事领域合作】**新浪军事4月16日报道，据俄新社4月15日报道，格鲁什科在接受采访时表示，俄罗斯和北约在民事和军事方面的合作彻底停止，北约拒绝了与俄罗斯改善关系的积极议程，议程已经不存在了，且到目前为止，没有迹象表明北约知道如何摆脱这种僵局。格鲁什科认为，北约决定停止与俄方在军事领域的正常工作联系是一种荒谬的做法，并强调欧洲的安全很大程度上取决于俄罗斯与北约之间的关系。与此同时，格鲁什科强调，俄方不会与北约在军费上展开竞争，而会采取“经济、准确和有效的手段”来计划军费。（来源：新浪军事）

**【美空军 F-35 战斗机首次在中东地区部署】**参考消息网4月17日报道 据美国《防务新闻》周刊网站4月15日报道称，美国空军最先进的战斗机首次被部署至中东地区。美国空军中央司令部发布的新闻稿称，部署在美国犹他州希尔空军基地的美空军第388战斗机联队和第419战斗机联队的F-35A“闪电”II型战斗机，于4月15日抵达阿联酋宰夫拉空军基地。（来源：参考军事）

**【印度将与法国举行史上最大军演 组成双航母编队】**环球网4月19日报道，《印度时报》4月18日报道，印度和法国将于5月1日起开始举行两国防务合作史上规模最大的海军联合演习。报道称，这次代号为“水神”的演习将在果阿岛和卡纳塔克邦卡尔瓦尔港

地区举行，印度维克拉马蒂亚号航母将携载米格-29K 歼击机、法国戴高乐号航母将携载阵风战斗机参演。此外，演习中还将动用潜艇和驱逐舰。（来源：环球网）

图表 12: 印度海军的维克拉玛蒂亚号航母



资料来源：环球网，国盛证券研究所

**【日媒：美国将向日本提供 F-35 战机秘密数据】** 环球时报 4 月 19 日报道，日本《读卖新闻》周四发消息称，美国打算向日本方面提供有关其第五代战斗机 F-35 的秘密数据。特别是取消了对软件的保护以及向日本防卫省提供 F-35 战斗机的服务代码。《读卖新闻》称，这可能意味着美国准备与日本开始联合研发新的战斗机，而新战机将取代 F-35 战斗机。（来源：环球网）

#### 四、上市公司公告速递

图表 13: 本周 (04.15-04.21) 上市公司 2018 年报汇总

序号	名称	代码	营业收入 (亿元)	同比增速	归属于母公司所有者的 净利润 (亿元)	同比增速	2018 年报发 布日期
1	特发信息	000070.SZ	57.06	4.26%	2.76	5.25%	2019-4-15
2	航锦科技	000818.SZ	38.25	12.48%	5.03	97.17%	2019-4-15
3	海特高新	002023.SZ	5.16	21.02%	0.64	138.10%	2019-4-15
4	航天电器	002025.SZ	28.34	8.50%	3.59	16.93%	2019-4-15
5	康达新材	002669.SZ	9.28	68.85%	0.80	83.60%	2019-4-15
6	新研股份	300159.SZ	18.80	1.39%	2.97	-26.76%	2019-4-15
7	航天通信	600677.SH	125.06	22.66%	2.10	52.35%	2019-4-15
8	中海达	300177.SZ	12.89	26.26%	0.95	65.44%	2019-4-15
9	奥普光电	002338.SZ	3.85	4.43%	0.41	-14.44%	2019-4-17
10	海格通信	002465.SZ	40.70	21.41%	4.30	30.94%	2019-4-17
11	耐威科技	300456.SZ	7.12	18.65%	0.95	71.55%	2019-4-17
12	长春一东	600148.SH	8.87	15.48%	0.36	63.07%	2019-4-17
13	华胜天成	600410.SH	52.24	-3.81%	-2.26	-217.79%	2019-4-17
14	大立科技	002214.SZ	4.24	40.46%	0.55	85.48%	2019-4-18
15	海兰信	300065.SZ	7.70	-4.41%	1.06	-12.41%	2019-4-18
16	中船科技	600072.SH	32.64	-23.44%	0.65	-52.74%	2019-4-18
17	中航电子	600372.SH	76.43	8.83%	4.79	-13.66%	2019-4-18
18	中国动力	600482.SH	296.62	7.81%	13.48	30.43%	2019-4-18
19	四创电子	600990.SH	52.46	3.75%	2.57	27.40%	2019-4-18
20	北方导航	600435.SH	19.99	2.22%	0.50	8.81%	2019-4-19
21	合众思壮	002383.SZ	23.00	0.54%	1.91	-22.05%	2019-4-19
22	航天晨光	600501.SH	26.32	-0.14%	-1.65	-1506.87%	2019-4-19
23	航天发展	000547.SZ	35.16	41.15%	5.51	51.30%	2019-4-19

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 本周 (04.15-04.21) 上市公司 2019 年第一季度预报汇总

序号	名称	代码	归属于母公司所有者 的净利润 (万元)	同比增速	2018 年报发布日期
1	航天科技	000901.SZ	-994~-663	-36.6%~-4.9%	2019-04-15
2	通达股份	002560.SZ	3308~3614	440%~490%	2019-04-15
3	华胜天成	600410.SH	19000~21000	940%~1020%	2019-04-15
4	天银机电	300342.SZ	4411	5.1%	2019-04-17
5	长春一东	600148.SH	565	-60.6%	2019-04-17
6	北方导航	600435.SH	-353		2019-04-19
7	航天晨光	600501.SH	-1124	-772.9%	2019-04-19

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

【中国海防】公司拟分别向中船重工、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团、中船投资、国风投、泰兴永志发行股份购买海声科技 100% 股权、辽海装备 100% 股权、杰瑞控股 100% 股权，杰瑞电子 54.08% 股权、青岛杰瑞 62.48% 股权及中船永志 49% 股权。本次交易以 2018 年 7 月 31 日为评估基准日，标的资产估值共计 67.5 亿。

**【航天电器】**控股子公司贵州林泉与关联企业林泉电机续签《机器设备等相关资产租赁协议》，合同金额为2997万元，该合同将提升公司高端微特电机科研生产保障能力，确保完成承担的国家重点工程配套任务。

**【中光防雷】**此前公司与交易对方王曙光、王金霞、西安同舟企业管理咨询合伙企业及西安久盈企业管理咨询合伙企业签署《重大资产重组终止协议》，因华通机电股东之间协商终止重大重组善后事宜使得交易对手王曙光未履行股权转让义务，待善后方案确定后，将履行工商变更登记手续。

**【中光防雷】**近日，公司获得国家知识产权局颁发的关于高压线路故障定位方法与系统、浪涌保护器及过流保护器件的三项专利证书，将有利于公司的技术创新，充分发挥自主知识产权优势，进一步完善知识产权保护体系，增强公司的核心竞争力。

**【振芯科技】**公司在2018年年度股东大会上审议通过了《关于公司2018年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权及回购注销部分限制性股票的议案》，拟回购注销部分限制性股票100.5万股，回购注销完成后，公司股份由55935万股变更为55834.5万股。

**【航天通信】**公司持股5%以上非第一大股东邹永杭先生及万和宜家分别将其所持公司部分股份985万股和599万股有限售条件的流通股股份进行质押，分别占公司总股本的1.9%和1.2%。本次质押后，邹永杭先生累计质押公司股份4235万股，占其持有股份的99.98%，万和宜家累计质押公司股份599万股，占其持有股份的99.88%。

**【景嘉微】**近期收到公司控股股东、实际控制人喻丽丽女士函告，获悉其将所持有的部分公司股份解除质押。此次解除质押股份1560万股，占其持股比例的14.4%，占公司股份总数的5.2%，其累计处于质押状态股份4695万股，占其持股比例的43.4%。

**【奥普电子】**公司正筹划重大事项，涉及发行股份购买光华微电子股权。目前，已与光华微电子全体股东签订框架协议，拟发行股份购买光华微电子100%股权，本次重大事项有关事宜正在进一步论证中。

**【楚江新材】**公司接到控股股东楚江集团的通知，获悉楚江集团将其所持有的本公司部分股份质押及解除质押。共质押股份6596万股，占其所持股份的15.28%；解除质押股份2700万，占其所持股份的6.25%。本次股份质押及解除质押后，累计处于质押状态股份26673.6万股，占其所持股份的61.78%，占公司总股本的22.28%。

**【鹏起科技】**公司大股东鼎立控股持有的公司20027.6万股股份（均为无限售流通股，其中20027.4万股股份已质押）被请求续冻，占公司总股本11.43%。目前，鼎立控股持有的公司全部股份均被冻结。

**【云南锗业】**公司在第六届董事会第二十一次会议审议通过了《关于出资设立全资子公司的议案》，同意以自有资金5000万元出资设立全资子公司云南锗业智能系统技术有限公司，本次投资不构成关联交易，预计可进一步丰富公司产品类别，满足不同客户的需求，进而提升公司综合竞争力。

**【华胜天成】**拟对崔勇等38名激励对象2017已获授限制性股票合计357.5万股进行回购注销，回购价格5.4元，回购注销后有限售条件股份数量减少至0股，无限售条件股份数量10987.4万股保持不变，总股份数量为10987.4万股。

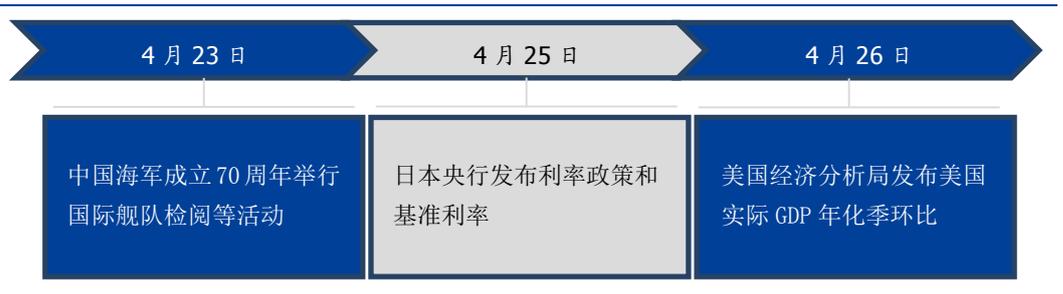
**【海格通信】**公司控股股东无线电集团完成对本公司的股份增持计划。本次拟增持股份的价格不高于16元/股，增持金额不低于1.6亿元且不高于3亿元，增持完成后，无线电集团及一致行动人持股总数不超过公司总股本30%。

**【信威集团】**此前，公司股票因筹划资产收购重大事项申请停牌，目前，公司已收到北京市国防科学技术工业办公室下发的《关于北京信威通信技术股份有限公司控股股东资产重组涉及军工事项审查的批复》，经报国防科工局批准，同意公司本次资产重组。同时，重大资产重组相关各方仍在积极推进相关工作，各项工作有序开展，公司股票将继续停牌。

**【北斗星通】**部分股东解除因重大资产重组限售的股份共 743.9 万股，占公司总股本 1.45%。本次解除限售股份后，无限售股份数量增加 743.9 万股，共计 29700 万股，占公司总股本的 57.9%。

## 五、军工主题投资日历

图表 15: 近期军工主题投资日历



资料来源: 国盛证券研究所

## 六、选股主线与受益标的

- 1) 景气上行组合 (攻防兼备的“核心配套+总装”成长白马):** 中直股份、航天电器、中航沈飞。
- 2) 国企改革组合 (资产证券化、混改、股权激励等预期):** 中国船舶、中船防务、中航机电、航天电子、内蒙一机。
- 3) 科研价值重估组合 (军工信息化、自主可控、新材料):** 四创电子、振华科技、菲利华、耐威科技、火炬电子。

**催化剂:** 军品定价改革、院所改制持续推进、军民融合利好政策。

图表 16: 受益标的估值表

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600038	中直股份	0.77	0.87	1.09	1.35	62.11	55.15	44.02	35.54
002025	航天电器	0.73	0.84	1.05	1.29	38.51	33.46	26.69	21.78
600760	中航沈飞	0.51	0.63	0.75	0.86	65.25	52.83	44.20	38.79
002013	中航机电	0.24	0.28	0.33	0.37	32.83	28.46	24.16	21.36
600879	航天电子	0.20	0.22	0.26	0.30	36.77	32.46	27.60	23.67
600967	内蒙一机	0.31	0.38	0.46	0.55	39.13	32.00	26.32	21.86
600990	四创电子	1.28	1.48	1.80	2.25	37.81	32.81	26.96	21.47
000733	振华科技	0.43	0.48	0.57	0.68	35.21	31.93	26.58	22.45
300395	菲利华	0.41	0.54	0.74	0.96	46.94	35.91	26.09	20.18
300456	耐威科技	0.26	0.35	0.53	0.72	115.49	86.29	56.73	41.94
603678	火炬电子	0.52	0.78	1.03	1.32	40.54	26.88	20.54	15.91

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所 注释: EPS来自Wind一致预测, PE根据2019年04月19日收盘价计算

## 七、风险提示

- 1) 军工改革力度不及预期;
- 2) 军工企业订单波动较大。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼  
 邮编：100033  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38934111  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com