

国防军工行业

点评

军工行业周报（2019.05.13-2019.05.19）

——空军装备产业链全年持续高景气度

行业公司研究——国防军工行业

✍️：武雨桐 执业证书编号：S1230518080003  
☎️：021-80108035  
✉️：wuyutong@stocke.com.cn

行业评级

国防军工 看好

行情回顾

中信军工	-2.16%	5576.97	上证综指	-1.94%	2882.30
沪深300	-2.19%	3648.76	创业板指	-3.59%	1478.75
周涨幅前五			周跌幅前五		
爱乐达	16.11%	30.49	ST抚钢	-9.50%	3.24
北斗星通	6.33%	24.19	天和防务	-8.18%	18.08
晨曦航空	5.66%	14.55	四创电子	-7.64%	45.2
奥普光电	3.68%	13.52	中船防务	-7.42%	13.23
全信股份	2.54%	10.91	中国应急	-6.80%	12.19

相关报告

- 1 《军工行业周报（2019.04.22-2019.04.28）》2019.04.29
- 2 《军工行业周报（2019.04.08-2019.04.14）》2019.04.16
- 3 《军工行业周报（2019.01.01-2019.04.07）》2019.04.08
- 4 《军工行业周报（2019.03.25-2019.03.31）》2019.04.01
- 5 《军工行业再获政策支持，体制机制改革加速推进》2019.03.25

□ 周观点与投资建议

上周（2019.05.13-2019.05.19）中信军工指数下跌2.16%，收于5576.97点，市盈率58。跑赢沪深300指数0.03个百分点，跑赢创业板指数1.43个百分点。截至第一季度，中航沈飞、航发动力、中直股份等航空总装类公司表现抢眼，订单增长稳健，均衡交付推行顺利，全年建议持续关注。此外，我们预计，2019/2020年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、四创电子等。

我们认为，军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。在混改或院所改制完成后，相关资产有望IPO或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

□ 推荐标的

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航发控制；3.未来或有核心军品资产注入的中航电子、四创电子等。

□ 风险提示

1.军品订单不达预期；2.改革进度缓慢；3.军工板块估值较高。

报告撰写人：武雨桐  
数据支持人：武雨桐

证券研究报告

## 1. 周观点及投资建议

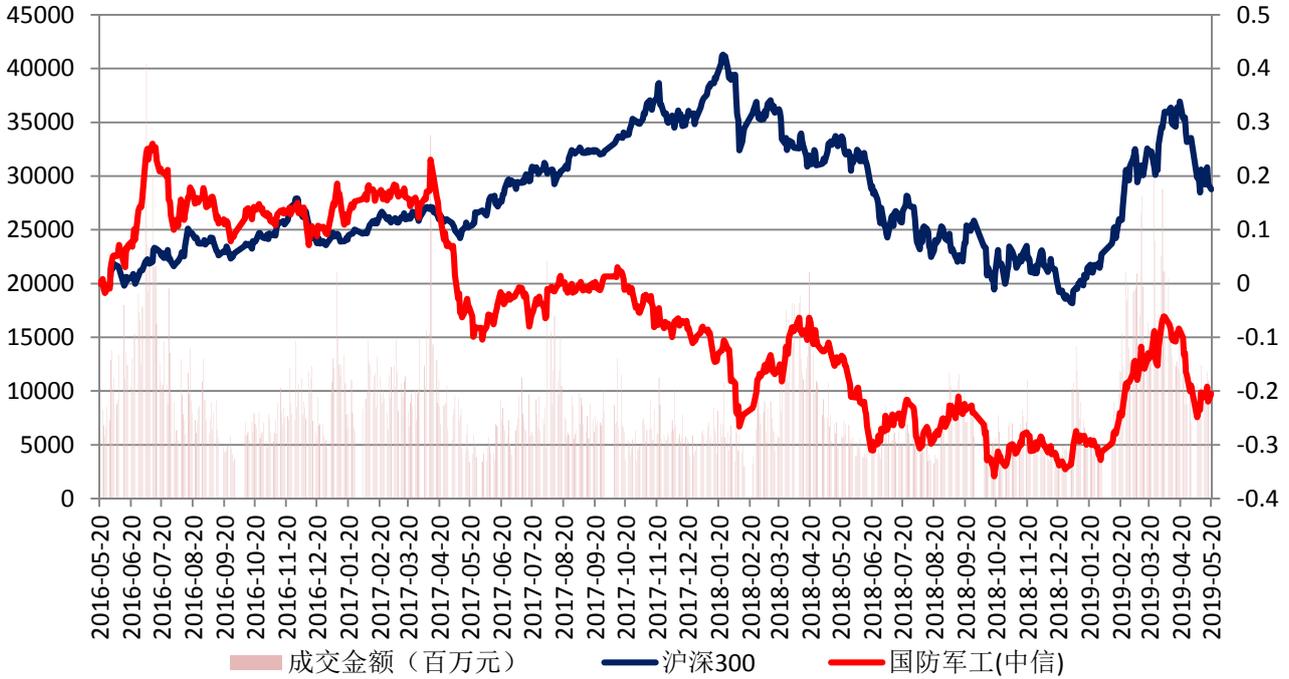
上周(2019.05.13-2019.05.19)中信军工指数下跌 2.16%，收于 5576.97 点，市盈率 58。跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点，跑赢创业板指数 1.43 个百分点。截至第一季度，中航沈飞、航发动力、中直股份等航空总装类公司表现抢眼，订单增长稳健，均衡交付推行顺利，全年建议持续关注。此外，我们预计，2019/2020 年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、四创电子等。

军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。其中以中航工业集团为首的各个混改试点企业进展顺利；第一批军工科研院所改制试点已经启动，我们推测年内可能迎来第二批改制试点院所。在混改或院所改制完成后，相关资产有望 IPO 或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航发控制；3.未来或有核心军品资产注入的中航电子、四创电子等。

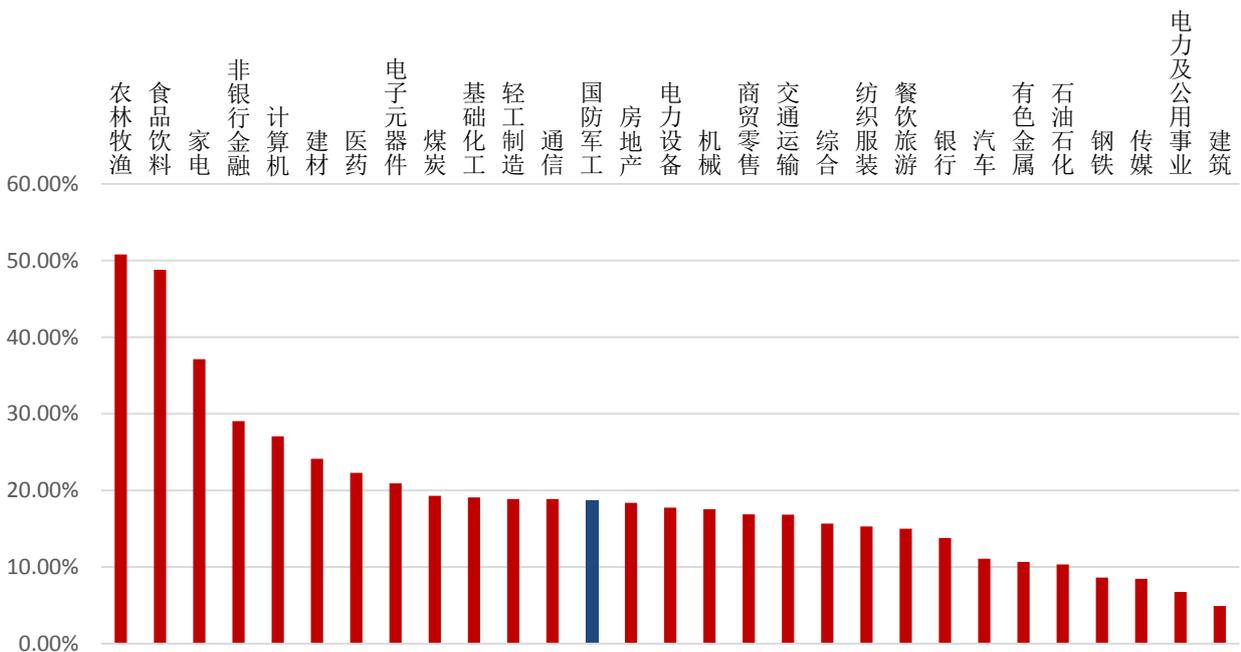
## 2. 历史表现

图 1：近三年国防军工与沪深 300 指数对比



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 2：今年以来至今国防军工在中信证券一级行业指数中涨跌幅排名



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 3：近三年军工板块市盈率 PE 走势



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 4：近三年军工板块下属子行业走势



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

### 3. 本周重要公告

证券名称	事件摘要
万泽股份	本次拟增发股份 14500 万股，增发预案公告日：2019-05-07，增发股东大会公告日：2019-05-18
紫光国微	2019-05-17 高管阎立群的相关人（父母）阎永江通过竞价交易方式减持股份 53.8 万股，成交均价为 CNY45.11 元。
积成电子	2019-04-30 至 2019-05-17，山东省国有资产投资控股有限公司增持 393.7 万股公司股份，平均增持价格为 7.786CNY。截止 2019-05-20，持有股份数量为 2362.19 万股，占流通股份总数比例为 7.16%。
积成电子	积成电子股份有限公司于 2019 年 5 月 17 日收到第一大股东山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“山东省国投”）出具的《告知函》，山东省国投于 2019 年 4 月 30 日至 2019 年 5 月 17 日，通过深圳证券交易所系统集中竞价交易方式共增持公司股份 3,937,048 股，增持比例达到公司总股本的 1.00%。
亚光科技	2019-05-14，湖南太阳鸟控股有限公司将 2018-09-09 质押给国民信托有限公司的 211.23 万股股票解押。2019-05-14，湖南太阳鸟控股有限公司将 2018-08-28 质押给国民信托有限公司的 205.8639 万股股票解押。2019-05-14，湖南太阳鸟控股有限公司将 2017-08-11 质押给国民信托有限公司的 376.1334 万股股票解押。
金信诺	26 万股股权激励限售股份上市流通
同有科技	2019-05-17 董事佟易虹通过竞价交易方式减持股份 145 万股，成交均价为 CNY10.06 元；此次减持后持股数为 6377.02 万股。
天银机电	2019-05-13，常熟市天恒投资管理有限公司将 2019-03-27 质押给江苏常熟农村商业银行股份有限公司碧溪支行的 2713 万股股票解押。
菲利华	2019-05-17，吴学民将 2017-01-16 质押给广发证券股份有限公司的 198 万股股票解押。2019-05-14，邓家贵将 2017-12-05 质押给广发证券股份有限公司的 0.01 万股股票解押。
航天动力	陕西航天动力高科技股份有限公司与航天推进技术研究院签署技术开发（合作）合同，合同金额共计 2500 万元。
南京熊猫	董事长徐国飞离职
中兵红箭	19924.6704 万股定向增发机构配售股份上市流通
山河智能	2019-05-13，何清华将 2017-12-22 质押给中信建投证券股份有限公司的 941.2496 万股股票解押。2019-05-14，何清华将 2016-11-11 质押给上海嘉贯添武投资中心（有限合伙）的 617.2645 万股股票解押。2019-05-14，何清华将 2016-11-16 质押给上海嘉贯添武投资中心（有限合伙）的 65.7355 万股股票解押。
四维图新	回购数量：1962700 股；回购金额：30001482.59CNY
旋极信息	2019-05-16 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 61 万股，成交均价为 CNY6.15 元；此次减持后持股数为 5.86 亿股。
金盾股份	诉讼结果为原告撤诉
凌云股份	本次增持计划实施前，凌云集团持有本公司股份 156,522,641 股，持股比例 34.40%。截至 2019 年 5 月 16 日，凌云集团持有本公司股份 157,542,641 股，持股比例 34.62%。

<b>凌云股份</b>	2019-04-12 至 2019-05-16, 北方凌云工业集团有限公司增持 102 万股公司股份, 平均增持价格为 10.3014CNY。截止 2019-05-17, 持有股份数量为 1.58 亿股流通股份, 占流通股份总数比例为 34.94%。
<b>迪马股份</b>	新聘总裁罗韶颖新聘董事会秘书王骏
<b>*ST 鹏起</b>	持股 5%以上股东曹亮发先生计划自本公告披露日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 35,055,475 股(占公司总股数的 2%)。采取集中竞价交易方式减持的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%; 采取大宗交易方式减持的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。减持价格按市场价格确定。
<b>华讯方舟</b>	吴光胜于 2019-05-15 将持有的 500 万股股票质押给中国光大银行股份有限公司深圳分行。
<b>巨力索具</b>	巨力集团有限公司于 2019-05-15 将持有的 4200 万股股票质押给中信证券股份有限公司。
<b>雷科防务</b>	回购数量: 477400 股; 回购金额: 2899390.706CNY 回购数量: 58101800 股; 回购金额: 352869331.634CNY
<b>天海防务</b>	天海融合防务装备技术股份有限公司近日接到控股股东, 实控人刘楠先生通知, 其于 2019 年 5 月 15 日收到上海金融法院发来的《应诉通知书》
<b>华力创通</b>	144.9 万股股权激励限售股份上市流通
<b>精准信息</b>	2019-05-15 董秘, 高管曹洪伟通过竞价交易方式减持股份 2.5 万股, 成交均价为 CNY9.78 元; 此次减持后持股数为 13.5 万股。
<b>同有科技</b>	2019-05-15 董事佟易虹通过竞价交易方式减持股份 230 万股, 成交均价为 CNY9.86 元; 此次减持后持股数为 6522.02 万股。
<b>旋极信息</b>	2019-05-15 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 65 万股, 成交均价为 CNY6.22 元; 此次减持后持股数为 5.86 亿股。
<b>天银机电</b>	常熟市天恒投资管理有限公司于 2019-05-15 将持有的 3460 万股股票质押给江苏常熟农村商业银行股份有限公司碧溪支行。
<b>金盾股份</b>	日前, 公司收到天津二中院下发的“(2018)津 02 民初 213 号之二”《民事裁定书》, 内容为: 中民国际于 2019 年 4 月 16 日申请撤回对公司的起诉。天津二中院认为, 当事人有权在法律规定的范围内处分自己的民事权利和诉讼权利。原告中民国际在本案审理期间申请撤回对公司的起诉, 不违反法律规定, 本院予以准许, 故裁定准许中民国际撤回对公司的起诉。
<b>中光防雷</b>	2019-05-15 董事, 高管王雪颖通过竞价交易方式减持股份 8.47 万股, 成交均价为 CNY21.37 元; 此次减持后持股数为 1409.13 万股。
<b>迪马股份</b>	总裁杨永席离职董事会秘书张爱明离职
<b>山河智能</b>	何清华于 2019-05-14 将持有的 700 万股股票质押给广州恒翼投资发展合伙企业(有限合伙)。
<b>楚江新材</b>	近期, 楚江再生无为分公司收到无为县泥汭镇人民政府扶持奖励资金 23,251,422.10 元。其中: (1)2019 年 3 月 22 日收到扶持奖励资金 7,624,372.13 元。(2)2019 年 5 月 13 日收到扶持奖励资金 15,627,049.97 元。近期, 楚江电材资源循环分公司收到国家税务总局无为县税务局增值税即征即退款 13,314,500.85 元。其中: 2019 年 4 月 15 日增值税即征即退款 4,615,981.68 元。2019 年 4 月 15 日增值税即征即退款 2,506,647.59 元。2019 年 4 月 26 日增值税即征即退款 6,191,871.58 元。近期, 楚江电材循环分公司收到无为人民政府扶持奖励资金 11,606,004.25 元。其中: (1)2019 年 3 月 22 日收到扶持奖励资金 3,342,196.79 元。(2)2019 年 4 月 25 日收到扶持奖励资金 8,263,807.46 元。

<b>三力士</b>	<p>方案摘要：本计划采取的激励工具为股票期权，涉及的股票来源为公司向激励对象定向发行的三力士 A 股普通股。本激励计划向激励对象授予的股票期权所涉及的标的股票总数为 1,300 万股，截至 2019 年 4 月 11 日，占本公司股本总额 68,454.8513 万股的 1.90%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%，单个激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计未超过公司股本总额 1%。本计划有效期为自股票期权授权日起至所有期权全部行权或注销之日止，最长不超过 48 个月。本次授予的股票期权的行权价格为 6.83 元。</p>
<b>华力创通</b>	<p>北京华力创通科技股份有限公司于 2019 年 5 月 14 日收到公司控股股东,实际控制人之一熊运鸿先生的《股份减持计划告知函》，熊运鸿先生拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易等方式减持本公司股份不超过 11,282,904 股,即不超过公司总股本比例的 1.83%。</p>
<b>精准信息</b>	<p>尤洛卡精准信息工程股份有限公司于近日收到公司股东闫相宏先生关于减持公司股份计划的告知函</p>
<b>精准信息</b>	<p>2019-05-14 高管田斌通过竞价交易方式减持股份 10 万股，成交均价为 CNY9.12 元；此次减持后持股数为 514.94 万股。</p>
<b>亚光科技</b>	<p>华泰瑞联计划采取集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份。减持的股份数量共计不超过 20,480,000 股,即不超过公司总股本的 3.66%</p>
<b>全信股份</b>	<p>新聘总裁何亮新聘财务总监孙璐</p>
<b>耐威科技</b>	<p>50.4 万股股权激励限售股份上市流通</p>
<b>光威复材</b>	<p>2019-05-14，北京中信投资中心(有限合伙)减持 114.6 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 114.6 万股公司股份，平均减持价格为 50.32CNY。截止 2019-05-17，持有股份数量为 7367.15 万股，占流通股份总数比例为 32.06%。</p>
<b>山河智能</b>	<p>何清华于 2019-05-13 将持有的 1262 万股股票质押给中信建投证券股份有限公司。</p>
<b>金通灵</b>	<p>2019-05-13 董事, 高管季维东通过大宗交易方式减持股份 109.02 万股, 成交均价为 CNY4.62 元；此次减持后持股数为 1.86 亿股。</p>
<b>金通灵</b>	<p>2019-05-13，南通科创创业投资管理有限公司增持 109.02 万股公司股份：其中通过大宗交易系统增持 109.02 万股公司股份，平均增持价格为 4.62CNY。截止 2019-05-14，持有股份数量为 109.02 万股，占流通股份总数比例为 0.1%。</p>
<b>精准信息</b>	<p>2019-05-13 董秘, 高管曹洪伟通过竞价交易方式减持股份 2 万股，成交均价为 CNY8.64 元；此次减持后持股数为 16 万股。</p>
<b>佳讯飞鸿</b>	<p>1013.0685 万股定向增发机构配售股份上市流通</p>
<b>菲利华</b>	<p>2019-05-13，邓家贵减持 52.59 万股公司股份,平均减持价格为 19.22CNY。截止 2019-05-17，持有股份数量为 3831.31 万股，占流通股份总数比例为 14.24%。</p>
<b>全信股份</b>	<p>总经理陈祥楼离职财务总监徐冰离职</p>
<b>光威复材</b>	<p>2019-05-13，北京中信投资中心(有限合伙)减持 3.89 万股公司股份，平均减持价格为 54.83CNY。截止 2019-05-17，持有股份数量为 7481.75 万股,占流通股份总数比例为 32.56%。</p>
<b>应流股份</b>	<p>自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 13 日, 安徽应流机电股份有限公司及子公司安徽应流久源核能新材料科技有限公司, 安徽应流集团霍山铸造有限公司, 霍山嘉远智能制造有限公司, 天津市航宇嘉瑞科技股份有限公司, 安徽应流铸业有限公司, 安徽应流航源动力科技有限公司, 安徽应流航空科技有限公司累计收到与收益相关的政府补助 11,289,177.00 元, 与资产相关的政府补助 107,868,500.00 元。</p>

资料来源：Wind, 浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200128

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>