

国防军工行业

点评

军工行业周报（2019.05.27-2019.06.02）

——军工板块走势持续强于大盘

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	3.62%	5715.46	上证综指	1.60%	2898.70
沪深300	1.00%	3629.79	创业板指	2.76%	1483.66
周涨幅前五			周跌幅前五		
洪都航空	16.87%	16.07	*ST集成	-7.83%	16.95
天奥电子	16.87%	54.1	大立科技	-2.07%	8.52
长城军工	14.75%	16.57	航天电器	0.00%	24.5
安达维尔	13.35%	12.31	炼石航空	0.00%	11.16
爱乐达	10.83%	31.2	中航重机	0.33%	9.15

相关报告

- 1 《军工行业周报（2019.05.20-2019.05.26）》2019.05.27
- 2 《军工行业周报（2019.05.13-2019.05.19）》2019.05.20
- 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（2019.05.27-2019.06.02）中信军工指数上涨3.62%，收于5715.46点，市盈率58。跑赢沪深300指数2.62个百分点，跑赢创业板指数0.86个百分点。上周受中美贸易局势紧张影响，军工作为技术高度自主可控行业受到较高关注，整体走势持续强于大盘。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。我们建议关注相关白马标的。

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

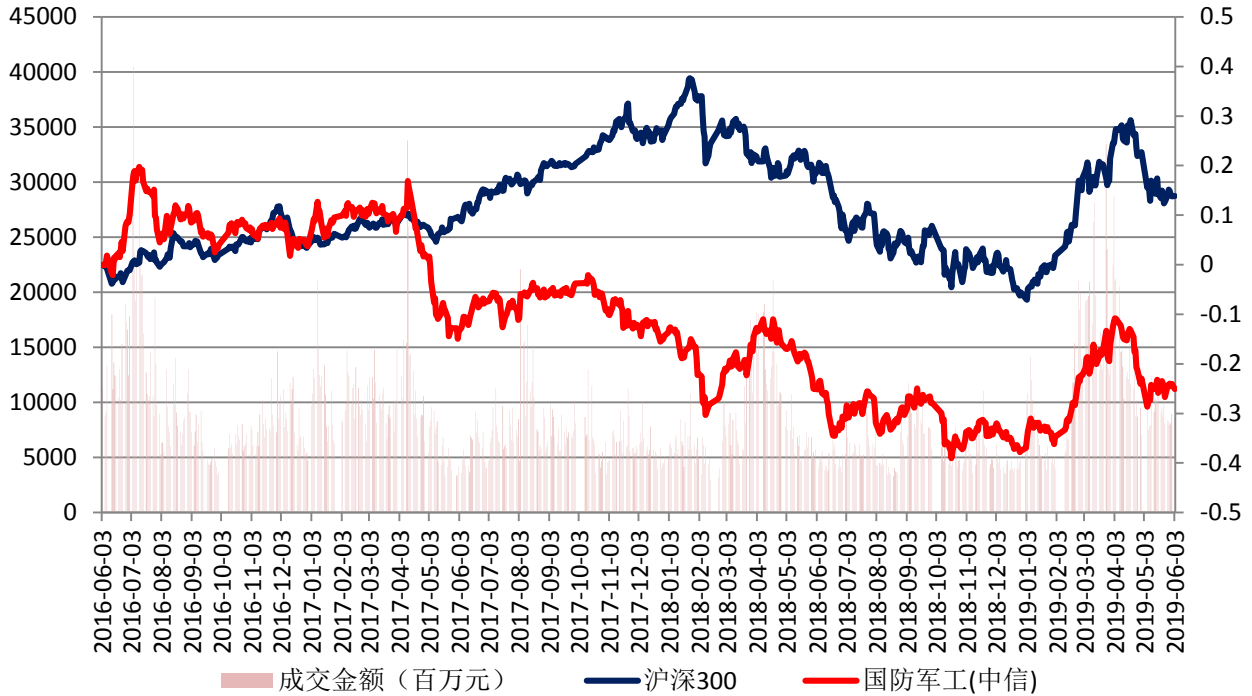
上周(2019.05.27-2019.06.02)中信军工指数上涨 3.62%，收于 5715.46 点，市盈率 58。跑赢沪深 300 指数 2.62 个百分点，跑赢创业板指数 0.86 个百分点。上周受中美贸易局势紧张影响，军工作为技术高度自主可控行业受到较高关注，整体走势持续强于大盘。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。我们建议关注相关白马标的。此外，2019/2020 年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、四创电子等。

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。

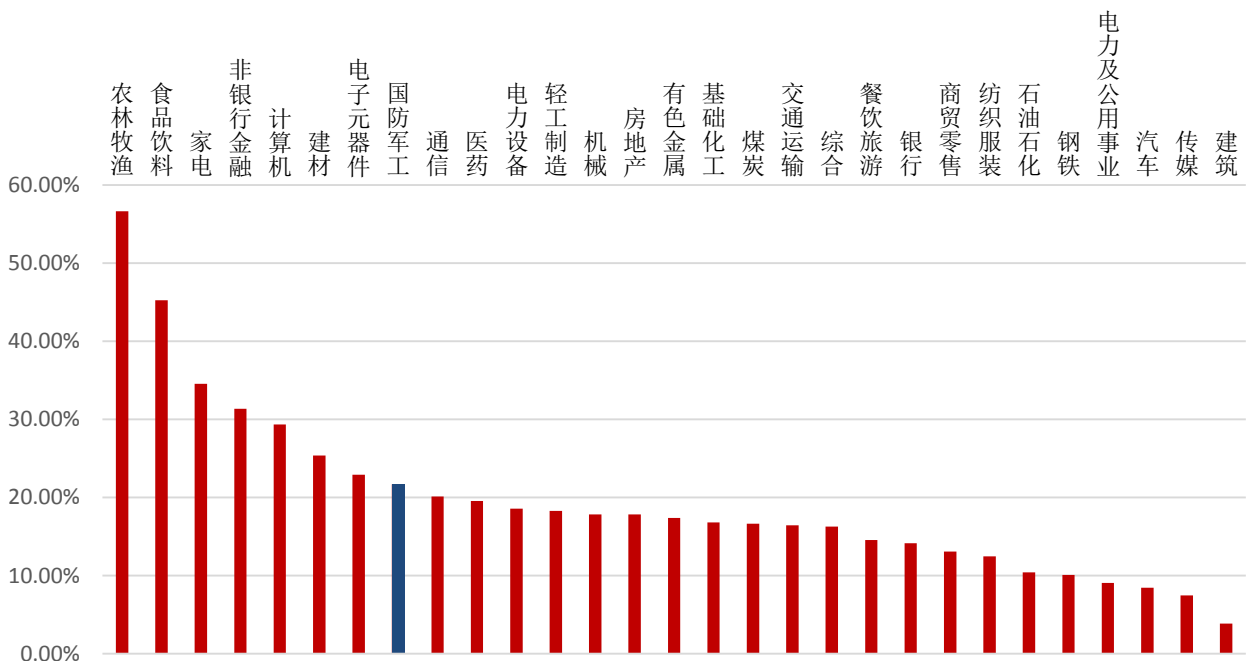
2. 历史表现

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
*ST 斯太	诉讼结果为原告胜诉
海格通信	2018 年年报分红：10 派 1.2 元派息日 2019-05-31
中海达	2018 年年报分红：10 转 5 股派 0.22 元派息日 2019-05-31 红股上市日 2019-05-31
航发动力	2018 年年报分红：10 派 1.42 元派息日 2019-05-31
北斗星通	2019-05-30 董事, 高管李建辉通过竞价交易方式减持股份 118.76 万股, 成交均价为 CNY25.43 元; 此次减持后持股数为 2047.12 万股。
海格通信	2018 年年报分红：10 派 1.2 元除权日 2019-05-31 派息日 2019-05-31
海兰信	持本公司股份 21,266,786 股(占本公司总股本比例 5.38%)的股东魏法军先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,951,794 股(不超过总股本的 1.00%)。
华伍股份	2019-05-30 董事聂景华的相关人(兄弟姐妹)聂菊华通过竞价交易方式减持股份 7 万股, 成交均价为 CNY6.38 元。
精准信息	2018 年年报分红：10 派 1 元除权日 2019-05-31 派息日 2019-05-31
中海达	2018 年年报分红：10 转 5 股派 0.22 元除权日 2019-05-31 派息日 2019-05-31 红股上市日 2019-05-31
佳讯飞鸿	方案摘要：本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。限制性股票激励计划的股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股。公司拟向激励对象授予 500.0057 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 59,492.6386 万股的 0.84%。限制性股票的授予价格为每股 3.15 元。本激励计划有效期为自股票期权和限制性股票授予登记完成之日起至所有股票期权行权或注销和限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止, 最长不超过 36 个月。
旋极信息	2019-05-30 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 80 万股, 成交均价为 CNY5.77 元; 此次减持后持股数为 5.79 亿股。
中国船舶	2018 年年报分红：10 派 1.07 元派息日 2019-05-30
光电股份	2018 年年报分红：10 派 0.35 元派息日 2019-05-30
航天电子	新聘董事长任德民
航发动力	2018 年年报分红：10 派 1.42 元除权日 2019-05-31 派息日 2019-05-31
伟星股份	2018 年年报分红：10 派 3.5 元派息日 2019-05-29
中航机电	2018 年年报分红：10 派 0.3 元派息日 2019-05-29
北斗星通	2018 年年报分红：10 派 0.7 元派息日 2019-05-29
楚江新材	20190529: 截止本公告披露日, 楚江再生已完成股东变更的工商登记, 楚江集团持有楚江再生 100%的股权, 公司不再持有楚江再生股权。

积成电子	公告回购方案（董事会预案）
航天彩虹	2019-05-29 董事, 高管邵奕兴的相关人（父母）邵雨田通过大宗交易方式减持股份 410 万股, 成交均价为 CNY11.45 元。
四维图新	2019 年 5 月 29 日, 北京四维图新科技股份有限公司与上海航天汽车机电股份有限公司签署了《战略合作意向书》, 双方经过友好协商, 本着平等自愿, 互利共赢的原则, 决定建立战略合作关系。
中海达	2019-05-29 监事陈秀兰的相关人（配偶）谢柏栋通过竞价交易方式减持股份 5000 股, 成交均价为 CNY15.12 元。
旋极信息	2019-05-29 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 90 万股, 成交均价为 CNY5.96 元; 此次减持后持股数为 5.8 亿股。
东华测试	2018 年年报分红: 10 派 0.3 元派息日 2019-05-29
景嘉微	2019-05-29 高管胡亚华通过竞价交易方式减持股份 16.11 万股, 成交均价为 CNY46.04 元; 此次减持后持股数为 1653.61 万股。2019-05-29 董事饶先宏通过竞价交易方式减持股份 10.01 万股, 成交均价为 CNY46.09 元; 此次减持后持股数为 1602.58 万股。
中国船舶	2018 年年报分红: 10 派 1.07 元除权日 2019-05-30 派息日 2019-05-30
航天机电	2019 年 5 月 29 日, 公司与北京四维图新科技股份有限公司签署了《战略合作意向书》, 双方为建立长期, 紧密, 稳定的业务合作关系, 以共同发展, 合作共赢为目标, 故签订战略合作协议。
光电股份	2018 年年报分红: 10 派 0.35 元除权日 2019-05-30 派息日 2019-05-30
航天电子	董事长刘眉玄离职
宝胜股份	2019-05-27 至 2019-05-29, 深圳潇湘君佑投资企业(有限合伙)减持 767.73 万股公司股份。截止 2019-05-31, 持有股份数量为 6110.57 万股, 占流通股份总数比例为 5%。
四川九州	20190528: 近日, 福瑞空天股权变更工商登记手续已办理完毕, 相关股权转让工作已完成。
伟星股份	2018 年年报分红: 10 派 3.5 元除权日 2019-05-29 派息日 2019-05-29
山河智能	2018 年年报分红: 10 派 1 元派息日 2019-05-28
北斗星通	2018 年年报分红: 10 派 0.7 元除权日 2019-05-29 派息日 2019-05-29
长鹰信质	2018 年年报分红: 10 派 0.7 元派息日 2019-05-28
海兰信	2019-05-28, 魏法军减持 796.34 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 796.34 万股公司股份, 平均减持价格为 12.55CNY。截止 2019-05-29, 持有股份数量为 2126.68 万股, 占流通股份总数比例为 7.09%。
旋极信息	2019-05-28 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 100 万股, 成交均价为 CNY6.03 元; 此次减持后持股数为 5.81 亿股。
东华测试	2018 年年报分红: 10 派 0.3 元除权日 2019-05-29 派息日 2019-05-29
中光防雷	2018 年年报分红: 10 转 9 股派 0.8 元派息日 2019-05-28 红股上市日 2019-05-28
景嘉微	2019-05-28 董事饶先宏通过竞价交易方式减持股份 18 万股, 成交均价为 CNY45.46 元; 此次减持后持股数为 1612.6 万股。

山河智能	2018 年年报分红：10 派 1 元除权日 2019-05-28 派息日 2019-05-28
长鹰信质	2018 年年报分红：10 派 0.7 元除权日 2019-05-28 派息日 2019-05-28
旋极信息	2019-05-27 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 110 万股，成交均价为 CNY5.8 元；此次减持后持股数为 5.82 亿股。
东土科技	697.9487 万股定向增发机构配售股份上市流通
中光防雷	2018 年年报分红：10 转 9 股派 0.8 元除权日 2019-05-28 派息日 2019-05-28 红股上市日 2019-05-28
光威复材	2019-05-27，宁波梅山保税港区威和投资合伙企业(有限合伙)减持 40.63 万股公司股份，平均减持价格为 38.32CNY。截止 2019-05-29，持有股份数量为 212.01 万股，占流通股份总数比例为 0.66%。

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>