

军工行业周报（2019.06.10-2019.06.16）

——持续关注确定性高的主战装备标的

✍️：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	2.92%	5492.27	上证综指	1.92%	2881.97
沪深300	2.53%	3654.88	创业板指	2.68%	1453.96
周涨幅前五			周跌幅前五		
ST 抚钢	12.68%	3.11	景嘉微	-3.61%	38.22
光电股份	12.41%	11.5	高德红外	-3.15%	17.23
全信股份	11.51%	10.37	振芯科技	-2.64%	10.32
钢研高纳	11.33%	13.95	海格通信	-2.49%	9.02
中船防务	10.25%	13.44	华力创通	-0.67%	8.87

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（2019.06.10-2019.06.16）中信军工指数上涨 2.92%，收于 5492.27 点，市盈率 56。跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点，跑赢创业板指数 0.24 个百分点。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

1. 周观点及投资建议

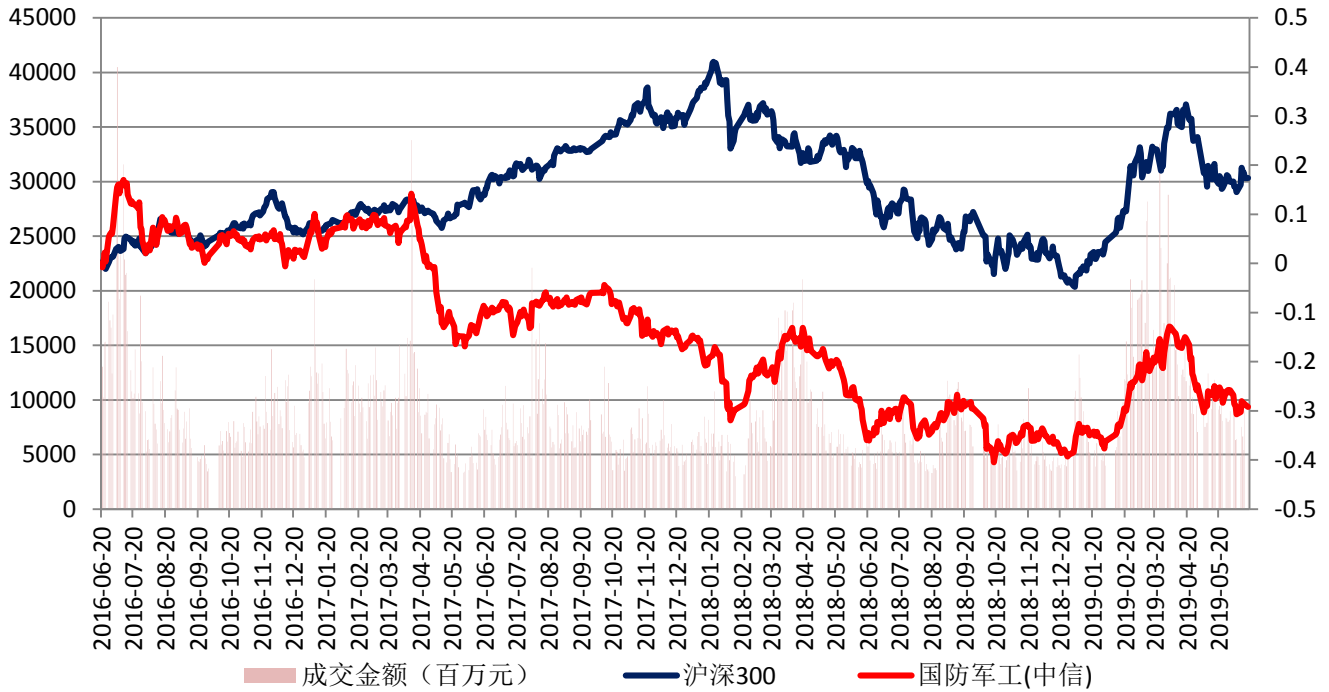
上周(2019.06.10-2019.06.16)中信军工指数上涨2.92%，收于5492.27点，市盈率56。跑赢沪深300指数0.39个百分点，跑赢创业板指数0.24个百分点。受中美贸易局势紧张影响，军工作为技术高度自主可控行业受到较高关注，整体走势持续强于大盘。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。我们建议关注相关白马标的。此外，2019/2020年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、四创电子等。

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。

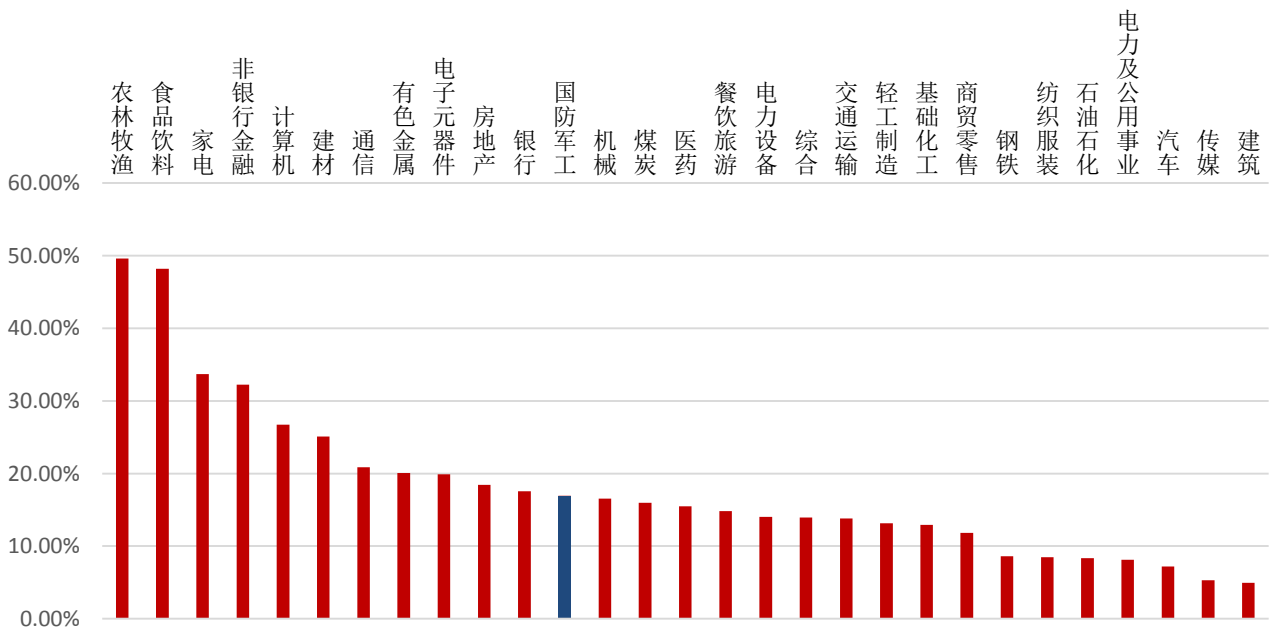
2. 历史表现

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
海格通信	回购数量：1618544 股；回购金额：1CNY
神剑股份	2018 年年报分红：10 派 1 元除权日 2019-06-17 派息日 2019-06-17
四维图新	2018 年年报分红：10 转 5 股派 0.14 元除权日 2019-06-17 派息日 2019-06-17 红股上市日 2019-06-17
旋极信息	2019-06-14 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 132.54 万股，成交均价为 CNY5.4 元；此次减持后持股数为 5.72 亿股。
天和防务	西安天和防务技术股份有限公司的董事兼副总经理张发群先生持有公司股份 262.46 万股，占公司总股本的 1.09%，其计划在未来 6 个月内以集中竞价及大宗交易的方式减持本公司股份不超过 65.615 万股(含本数)，即不超过公司总股本比例的 0.27%(含本数)。
宝胜股份	2018 年年报分红：10 派 0.29 元派息日 2019-06-14
宝胜股份	2018 年年报分红：10 派 0.29 元
中国重工	公告回购方案（董事会预案）
火炬电子	2018 年年报分红：10 派 1 元除权日 2019-06-17 派息日 2019-06-17
烽火电子	回购数量：78480 股；回购金额：554503.4CNY
海兰信	2018 年年报分红：10 派 0.3 元派息日 2019-06-13
海兰信	2018 年年报分红：10 派 0.3 元
旋极信息	2019-06-13 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 220 万股，成交均价为 CNY5.29 元；此次减持后持股数为 5.74 亿股。
宝钛股份	2018 年年报分红：10 派 1 元
宝钛股份	2018 年年报分红：10 派 1 元派息日 2019-06-13
宝胜股份	2018 年年报分红：10 派 0.29 元除权日 2019-06-14 派息日 2019-06-14
中国核建	166320 万股首发原股东限售股份上市流通
山河智能	实际控制人发生变更，变更前为：何清华，变更后为：广州市人民政府
四维图新	2019-06-12 高管戴东海通过竞价交易方式减持股份 1 万股，成交均价为 CNY24 元；此次减持后持股数为 73 万股。
海兰信	2018 年年报分红：10 派 0.3 元除权日 2019-06-13 派息日 2019-06-13
宝钛股份	2018 年年报分红：10 派 1 元除权日 2019-06-13 派息日 2019-06-13
中国动力	回购数量：17265954 股；回购金额：403047203.18CNY

	<p>20190612: 2019年6月11日, 鑫海高导已完成相关工商变更登记手续, 并取得了丹阳市市场监督管理局换发的《营业执照》, 鑫海高导成为公司控股子公司并纳入公司的合并报表范围。</p> <p>20190424: 为进一步落实安徽楚江科技新材料股份有限公司(以下简称“公司”或“楚江新材”)与江苏鑫海高导新材料有限公司(原名“江苏鑫海铜业有限公司”, 以下简称“鑫海高导”或“标的公司”)的战略合作, 促进双方在铜导体材料领域的深层次发展。公司及全资子公司安徽楚江高新电材有限公司(以下简称“楚江电材”)拟以现金方式购买汤优钢、张小芳、常州海纳企业管理咨询中心(有限合伙)持有的鑫海高导57.78%的股权, 其中楚江新材拟收购鑫海高导27.70%的股权, 楚江电材拟收购鑫海高导30.08%的股权(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后, 公司及全资子公司楚江电材将合计持有鑫海高导80%的股权。</p> <p>公司第四届董事会第四十一次会议审议通过此议案。</p> <p>此次并购后, 楚江新材与鑫海高导能够实现优势互补、协同发展, 完善公司先进铜基材料产业布局, 有助于公司深耕精细铜基材料主业, 提升铜导体材料技术水平和市场地位, 进一步提升产品的附加值。高附加值产品比重的提升, 能够进一步增强公司的盈利能力。</p>
楚江新材	
合众思壮	<p>因信息披露虚假或严重误导性陈述, 未及时披露公司重大事项, 深圳证券交易所于2019-06-11依据相关法规给予: 监管关注处分决定</p>
银河电子	<p>2019-06-11 监事王春亚的相关人(配偶)徐晓春通过竞价交易方式减持股份6200股, 成交均价为CNY4.9元。</p>
亚光科技	<p>2019-06-11, 周蓉减持14.56万股公司股份, 平均减持价格为8.758CNY。截止2019-06-12, 持有股份数量为5038.05万股, 占流通股份总数比例为9.11%。</p>
旋极信息	<p>2019-06-11 董事, 高管蔡厚富通过竞价交易方式减持股份40.21万股, 成交均价为CNY5.39元; 此次减持后持股数为1363.61万股。</p>
天银机电	<p>2019-06-11, 常熟市天恒投资管理有限公司减持33万股公司股份, 平均减持价格为10.123CNY。截止2019-06-12, 持有股份数量为6058.36万股, 占流通股份总数比例为15.03%。</p>
耐威科技	<p>2019-06-11 证券事务代表刘波通过竞价交易方式减持股份58.44万股, 成交均价为CNY26.98元; 此次减持后持股数为17.45万股。</p>
晨曦航空	<p>2018 年年报分红: 10 派 0.76 元派息日 2019-06-11</p>
晨曦航空	<p>2018 年年报分红: 10 派 0.76 元</p>
凤凰光学	<p>本次增发价 9.07 元, 增发数量 4410.1433 万股</p>
凌云股份	<p>本次配股: 10 配 3, 配股价 8.74 元除权日 2019-06-20 缴款日期 2019-06-12 至 2019-06-18</p>
凌云股份	<p>2019-06-11, 北方凌云工业集团有限公司增持430万股公司股份, 平均增持价格为8.9518CNY。截止2019-06-12, 持有股份数量为1.62亿股流通股份, 占流通股份总数比例为35.89%。</p>
凌云股份	<p>截至2019年6月11日, 北方凌云工业集团有限公司通过上海证券交易所交易系统以自有资金4,900万元增持本公司股份, 完成了本次增持计划。</p>
四维图新	<p>2019-06-10 董事孙玉国通过竞价交易方式减持股份69.99万股, 成交均价为CNY22.59元; 此次减持后持股数为1690.49万股。</p>
银河电子	<p>2019-06-10 监事王春亚的相关人(配偶)徐晓春通过竞价交易方式增持股份6200股, 成交均价为CNY4.84元。</p>

天海防务	天海融合防务装备技术股份有限公司(以下简称“天海防务”或“公司”)持股 5%以上股东李露女士原减持计划期限届满,现计划于 2019 年 6 月 12 日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易的方式减持本公司股份不超过 11,720,000 股(不超过公司总股本的 1.22%),采取集中竞价方式减持,在任意连续九十个自然日内,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,在任意连续九十个自然日内,减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%.
亚光科技	2018 年年报分红: 10 转 8 股派 0.35 元上市 24573.4684 万股, 占流通盘 44.44%
亚光科技	2018 年年报分红: 10 转 8 股派 0.35 元红股上市日 2019-06-10
亚光科技	2018 年年报分红: 10 转 8 股派 0.35 元派息日 2019-06-10 红股上市日 2019-06-10
天银机电	2019-06-10, 常熟市天恒投资管理有限公司减持 460 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 460 万股公司股份, 平均减持价格为 8.88CNY。截止 2019-06-12, 持有股份数量为 6091.36 万股, 占流通股份总数比例为 15.11%。
景嘉微	2019-06-10 董事喻丽丽通过大宗交易方式减持股份 87 万股, 成交均价为 CNY35.69 元; 此次减持后持股数为 1.06 亿股。
晨曦航空	2018 年年报分红: 10 派 0.76 元除权日 2019-06-11 派息日 2019-06-11
中航电子	2019 年 6 月 10 日, 公司副总经理张灵斌先生以自有资金通过上海证券交易所交易系统买入公司 A 股股票.

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>