

国防军工行业

点评

军工行业周报（2019.06.17-2019.06.23）

——美伊冲突持续升级

行业公司研究——国防军工行业

证券研究报告

✍️ : 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	4.27%	5726.73	上证综指	4.16%	3001.98
沪深300	4.90%	3833.94	创业板指	4.80%	1523.81
周涨幅前五			周跌幅前五		
航天晨光	22.88%	9.99	长鹰信质	-0.37%	13.38
安达维尔	13.22%	12.85	炼石航空	1.31%	11.6
天奥电子	9.60%	37.45	华讯方舟	1.54%	7.25
奥普光电	8.90%	13.83	雷科防务	1.56%	6.51
长城军工	8.77%	16.37	航发动力	1.94%	22.64

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（2019.06.17-2019.06.23）中信军工指数上涨4.27%，收于5726.73点，市盈率59。跑输沪深300指数0.63个百分点，跑赢创业板指数0.53个百分点。6月20日，美军一架无人侦察机于霍尔木兹海峡附近被伊朗导弹击落，局势持续紧张。上周中美贸易局势有所缓和，市场反应积极，板块走势稍弱于大盘。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

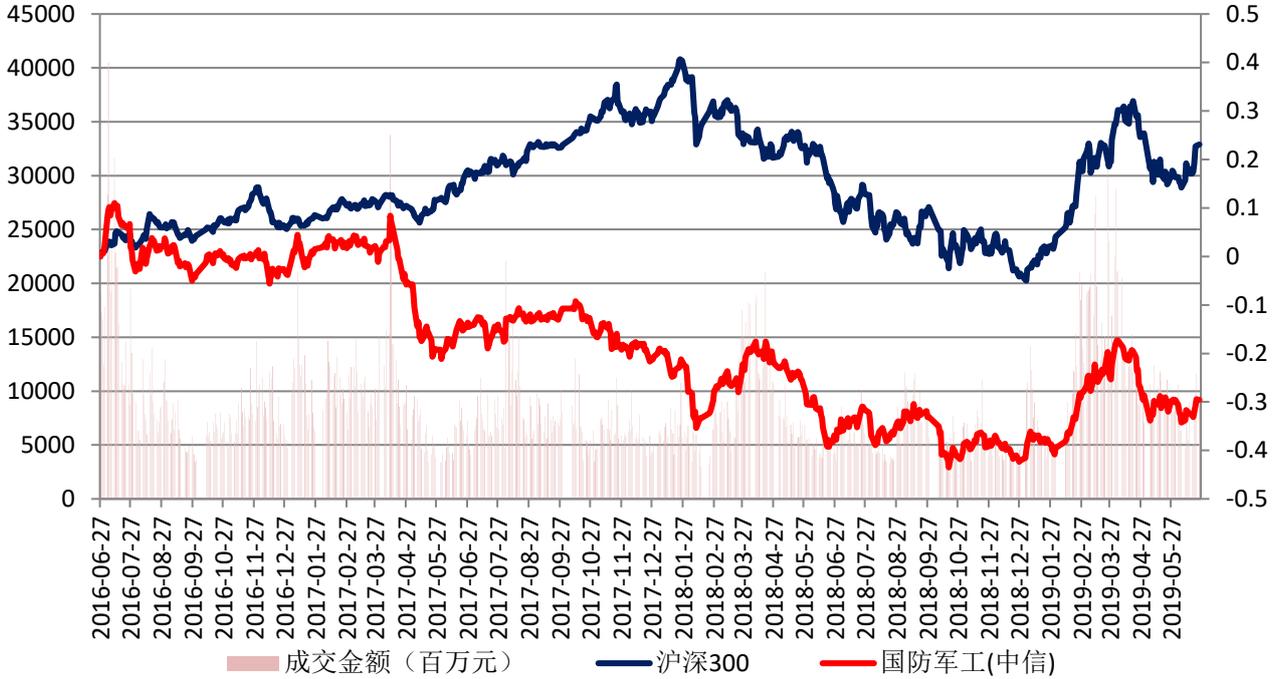
上周(2019.06.17-2019.06.23)中信军工指数上涨4.27%，收于5726.73点，市盈率59。跑输沪深300指数0.63个百分点，跑赢创业板指数0.53个百分点。6月20日，美军一架无人侦察机于霍尔木兹海峡附近被伊朗导弹击落，局势持续紧张。上周中美贸易局势有所缓和，市场反应积极，板块走势稍弱于大盘。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。我们建议关注相关白马标的。此外，2019/2020年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、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。

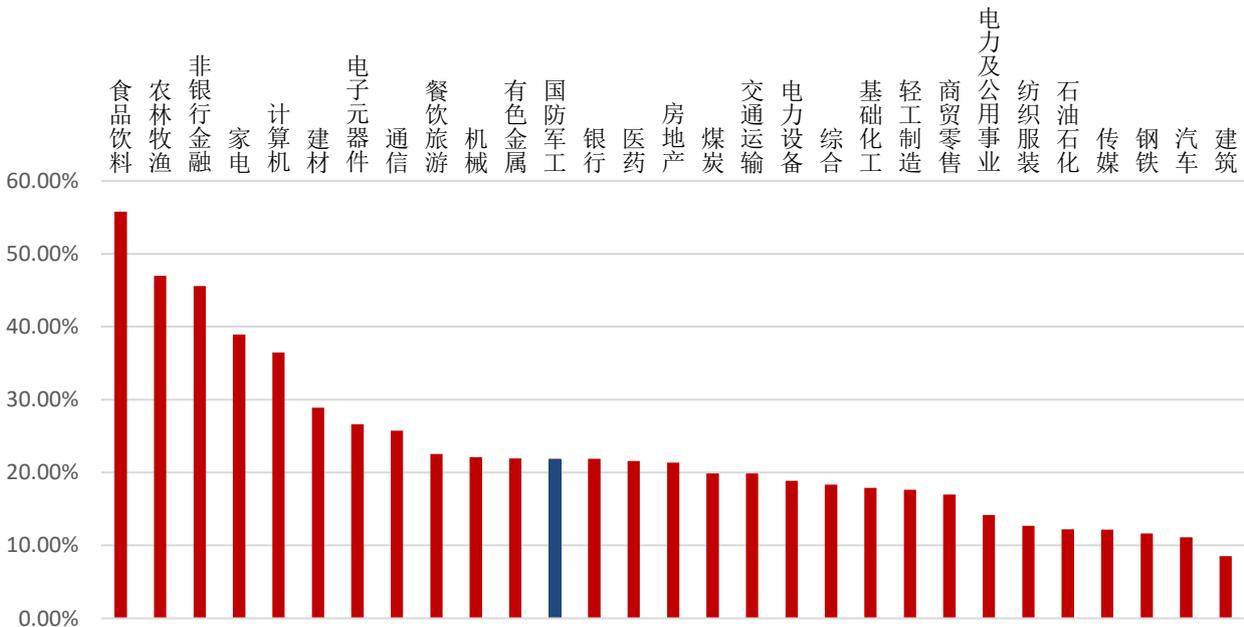
## 2. 历史表现

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 鹏起	诉讼结果为原告胜诉
中航高科	20190622: 2018 年年度股东大会决议通过《关于公开挂牌转让江苏致豪房地产开发有限公司的议案》。
中核科技	2018 年年报分红: 10 派 0.9 元派息日 2019-06-21
四川九洲	2018 年年报分红: 10 派 0.2 元派息日 2019-06-21
楚江新材	本次增发价 5.48 元, 增发数量 13640.5109 万股
通光线缆	2018 年年报分红: 10 派 0.15 元派息日 2019-06-21
东土科技	2019-06-21 董事, 高管李平通过竞价交易方式减持股份 49 万股, 成交均价为 CNY13.36 元; 此次减持后持股数为 1.76 亿股。
航新科技	广州航新航空科技股份有限公司及其下属控股子公司于 2019 年 1 月 1 日至本公告披露之日期间, 共计收到政府补助人民币 13,886,013.27 元, 其中与收益相关的政府补助人民币 13,586,013.27 元, 与资产相关的政府补助人民币 300,000.00 元。
航天信息	2018 年年报分红: 10 派 4.4 元派息日 2019-06-21
泰豪科技	截止 2019-06-21, 华澳·臻智 66 号-泰豪科技第一期员工持股集合资金信托计划减持 1566.03 万股公司股份。截止 2019-06-22, 持有股份数量为 0.0 万股。
*ST 鹏起	近日, 公司收到广西梧州中院《民事判决书》([2019]桂 04 民初 69 号), 关于桂林银行股份有限公司梧州分行诉广西稀土, *ST 鹏起金融借款合同纠纷一案, 广西梧州中院已审理终结并作出《民事判决书》。
航天通信	因未依法履行其他职责, 上海证券交易所于 2019-06-18 依据相关法规给予: 公开批评处分决定
四创电子	2018 年年报分红: 10 派 1.7 元派息日 2019-06-21
中兵红箭	2018 年年报分红: 10 派 0.41 元派息日 2019-06-20
中航飞机	2018 年年报分红: 10 派 1 元派息日 2019-06-20
航天科技	2019 年 6 月 18 日, 航天科技控股集团股份有限公司与北京京东乾石科技有限公司签署了《战略合作协议》。2019 年 6 月 20 日, 航天科技控股集团股份有限公司与神宇通信科技股份有限公司签署了《战略合作备忘录》。
西部材料	2018 年年报分红: 10 派 1 元派息日 2019-06-20
大立科技	2018 年年报分红: 10 派 0.3 元派息日 2019-06-20
四维图新	2019-06-20 高管戴东海通过竞价交易方式减持股份 3 万股, 成交均价为 CNY16.47 元; 此次减持后持股数为 106.5 万股。2019-06-20 董事孙玉国通过竞价交易方式减持股份 44.44 万股, 成交均价为 CNY16.61 元; 此次减持后持股数为 2491.29 万股。
金通灵	实际控制人发生变更, 变更前为: 季维东, 季伟, 变更后为: 南通市人民政府国有资产监督管理委员会
中航电测	回购数量: 324700 股; 回购金额: 2880528.73CNY
东土科技	2019-06-20 董事, 高管李平通过竞价交易方式减持股份 151 万股, 成交均价为 CNY12.51 元; 此

次减持后持股数为 1.77 亿股。

<b>凌云股份</b>	本次配股：10 配 3，配股价 8.74 元认购日期 2019-06-12 至 2019-06-18
<b>航天长峰</b>	2018 年年报分红：10 派 0.65 元派息日 2019-06-20
<b>航天科技</b>	2018 年年报分红：10 派 0.701 元派息日 2019-06-19
<b>盛路通信</b>	2019-06-19 董事李再荣通过竞价交易方式减持股份 9.93 万股，成交均价为 CNY10.02 元；此次减持后持股数为 6567.21 万股。
<b>钢研高纳</b>	2018 年年报分红：10 派 1.2 元派息日 2019-06-19
<b>旋极信息</b>	2019-06-19 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 19.12 万股，成交均价为 CNY5.33 元；此次减持后持股数为 5.71 亿股。
<b>东土科技</b>	690.8418 万股定向增发机构配售股份上市流通
<b>耐威科技</b>	公司高级管理人员刘杰先生, 张阿斌先生, 蔡猛先生计划自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内(2019 年 12 月 31 日截止, 即 2019 年 7 月 11 日-2019 年 12 月 31 日, 且窗口期不减持)以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 170,625 股(占本公司总股本比例 0.0504%)
<b>景嘉微</b>	13.323 万股股权激励限售股份上市流通
<b>景嘉微</b>	公告回购方案(董事会预案)
<b>中国应急</b>	回购数量: 4419951 股; 回购金额: 53005107.65CNY
<b>中航资本</b>	回购数量: 178565229 股; 回购金额: 998998300.21CNY
<b>内蒙一机</b>	2019 年 6 月 19 日, 中国铁路总公司与公司全资子公司包头北方创业有限责任公司在北京签订了《C70E 型铁路货车采购项目合同》(合同编号:2019THZC-1-C70E-BT), 由中国铁路总公司向北创公司采购 2000 辆 C70E 型通用敞车, 合同总金额合计 73,400.00 万元。
<b>航锦科技</b>	本次拟增发股份 13800 万股, 增发预案公告日: 2019-06-18
<b>中航光电</b>	截止 2019 年 6 月 18 日, 中航科工本次增持计划期限届满并增持完成. 中航科工通过深圳证券交易所集中竞价系统累计增持公司股份 1,711,300 股, 占公司总股本的 0.22%, 最高成交价为 35.3 元/股, 最低成交价为 33.98 元/股, 成交均价为 34.77 元/股, 成交总金额为 59,500,012.90 元(含交易费用)。
<b>盛路通信</b>	2019-06-18 董事李再荣通过竞价交易方式减持股份 700 股, 成交均价为 CNY9.78 元; 此次减持后持股数为 6577.14 万股。
<b>欧比特</b>	2019-06-18 高管顾亚红通过竞价交易方式减持股份 100 股, 成交均价为 CNY9.77 元; 此次减持后持股数为 788.51 万股。
<b>欧比特</b>	2019-06-18 高管顾亚红通过竞价交易方式增持股份 100 股, 成交均价为 CNY9.76 元; 此次增持后持股数为 788.51 万股。
<b>金信诺</b>	深圳金信诺高新技术股份有限公司(以下简称“公司”)及其全资及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1,346.04 万元。
<b>旋极信息</b>	2019-06-18 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 48.39 万股, 成交均价为 CNY5.15 元; 此次减持后持股数为 5.71 亿股。
<b>中光防雷</b>	所有股东的减持方式为集中竞价, 减持期间为自减持计划公告发布之日起十五个交易日后的六个月内(2019 年 7 月 10 日-2020 年 1 月 9 日), 且窗口期不减持, 减持价格为根据市场价格确定; 股东持有股份来源均为公司首次公开发行股票前持有的公司股份及因权益分派送转的股份。
<b>久之洋</b>	2018 年年报分红: 10 转 5 股派 0.77 元上市 6000 万股, 占流通盘 33.33%

<b>久之洋</b>	2018 年年报分红：10 转 5 股派 0.77 元派息日 2019-06-18 红股上市日 2019-06-18
<b>航发动力</b>	2019-04-15 至 2019-06-18，中国航空工业集团有限公司减持 199.92 万股公司股份，平均减持价格为 22.8184CNY。截止 2019-06-19，持有股份数量为 2.58 亿股流通股份，占流通股份总数比例为 13.23%。
<b>博云新材</b>	新聘董事长李勇
<b>神剑股份</b>	2018 年年报分红：10 派 1 元派息日 2019-06-17
<b>神剑股份</b>	诉讼结果为和解
<b>合众思壮</b>	北京合众思壮科技股份有限公司(以下简称“合众思壮”或“公司”)与青海省大数据有限责任公司(以下简称“青海大数据公司”)本着发展,共赢,平等,互利的原则于 2019 年 6 月 16 日签订《战略合作协议》，同意建立长期的战略合作关系,互为重要合作伙伴。
<b>四维图新</b>	2018 年年报分红：10 转 5 股派 0.14 元派息日 2019-06-17 红股上市日 2019-06-17
<b>四维图新</b>	2018 年年报分红：10 转 5 股派 0.14 元上市 52076.1047 万股，占流通盘 33.33%
<b>欧比特</b>	近日,公司与广东城智科技有限公司(以下简称“广东城智”)签订了《绿水青山一张图项目实施合同》。
<b>旋极信息</b>	2019-06-17 董事陈江涛通过竞价交易方式减持股份 79.93 万股，成交均价为 CNY5.13 元；此次减持后持股数为 5.72 亿股。
<b>火炬电子</b>	2018 年年报分红：10 派 1 元派息日 2019-06-17

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“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>