

国防军工行业

点评

军工行业周报（2019.06.24-2019.06.30）

——继续关注航空总装企业

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	-0.72%	5685.50	上证综指	-0.77%	2978.88
沪深300	-0.22%	3825.59	创业板指	-0.81%	1511.51
周涨幅前五			周跌幅前五		
大立科技	9.00%	9.57	长城军工	-8.80%	14.93
中船防务	6.88%	15.06	航天晨光	-7.71%	9.22
高德红外	5.61%	19.2	金信诺	-7.12%	10.44
海格通信	2.80%	9.54	新余国科	-6.73%	24.25
四创电子	2.47%	46.52	爱乐达	-6.20%	27.24

相关报告

- 1 《军工行业周报（2019.06.17-2019.06.23）》2019.06.25
- 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（2019.06.24-2019.06.30）中信军工指数下跌0.72%，收于5685.5点，市盈率60。跑输沪深300指数0.5个百分点，跑赢创业板指数0.09个百分点。近期美伊局势日趋紧张，中美贸易磋商获得较大进展。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。本周起总装企业的半年度订单完成情况以及下半年规划或将获得关注，行业层面航空总装类上市公司预计继续保持较高景气度，建议关注航发动力、中航沈飞、中直股份。

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

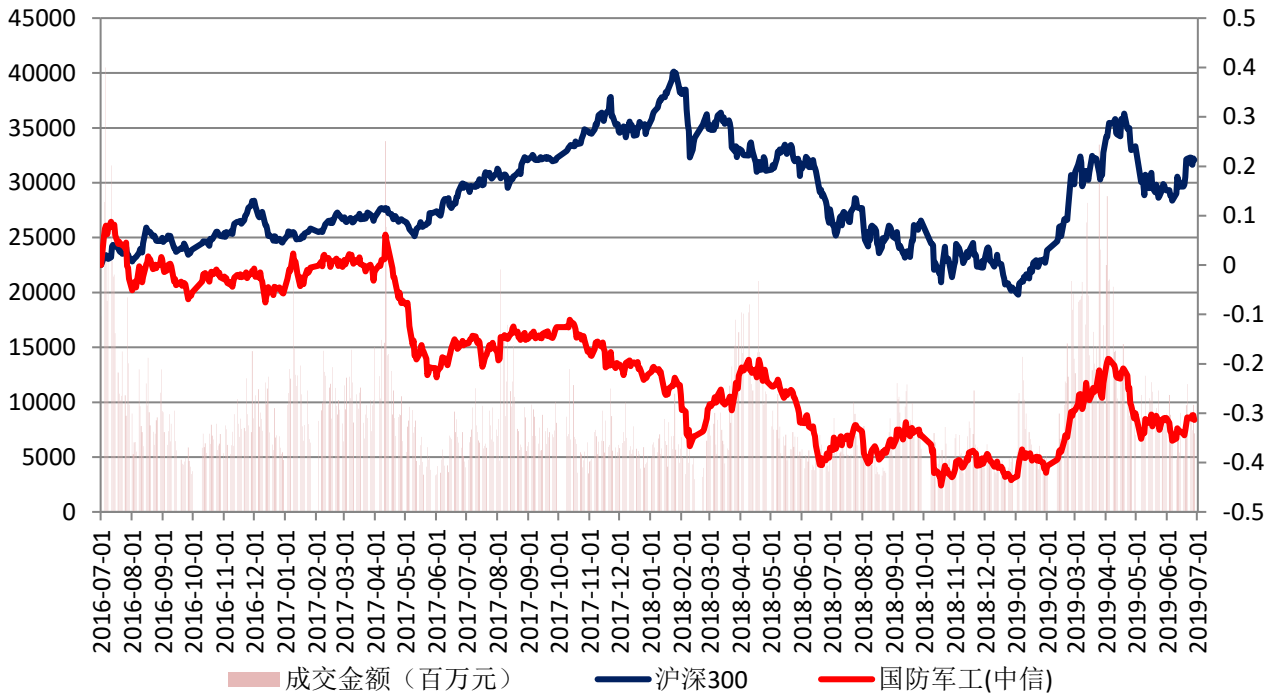
上周（2019.06.24-2019.06.30）中信军工指数下跌 0.72%，收于 5685.5 点，市盈率 60。跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，跑赢创业板指数 0.09 个百分点。近期美伊局势日趋紧张，中美贸易磋商获得较大进展。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出行业比较优势。本周起总装企业的半年度订单完成情况及下半年规划或将获得关注，行业层面航空总装类上市公司预计继续保持较高景气度，建议关注航发动力、中航沈飞、中直股份。此外，2019/2020 年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及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。

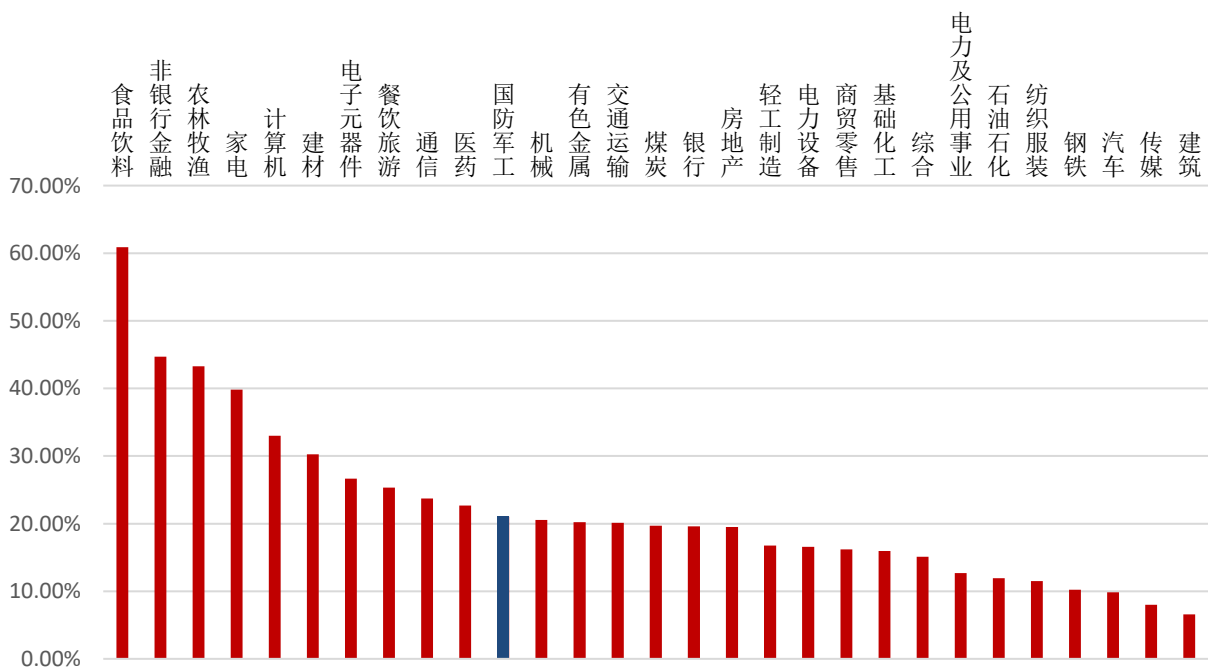
2. 历史表现

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
湘电股份	近日,湘潭电机股份有限公司收到《湖南省财政厅关于下达高效电机推广补贴资金的通知》(湘财建一指[2019]39号),同意下达给予公司高效电机推广补贴资金8674万元。6月26日上述资金中的5000万元已划拨至公司资金账户。
亚光科技	因未依法履行其他职责,中国证券监督管理委员会湖南监管局于2019-06-28依据相关法规给予:出具警示函处分决定
盛路通信	2019-06-28董事李再荣通过竞价交易方式减持股份15.23万股,成交均价为CNY9.75元;此次减持后持股数为5933.3万股。
东土科技	2019-06-28董事,高管李平通过竞价交易方式减持股份46万股,成交均价为CNY13.05元;此次减持后持股数为1.74亿股。
苏试试验	997.7527万股定向增发机构配售股份上市流通
南京熊猫	新聘董事长周贵祥
北斗星通	2019-06-27董事,高管李建辉通过竞价交易方式减持股份20.77万股,成交均价为CNY24.01元;此次减持后持股数为1851.22万股。
四维图新	2019-06-27高管梁永杰通过竞价交易方式减持股份5.67万股,成交均价为CNY16.49元;此次减持后持股数为80.67万股。
天海防务	2019-06-27高管林强的相关人(配偶)姜萍通过竞价交易方式减持股份5.25万股,成交均价为CNY3.96元。
华力创通	2019-06-27董事熊运鸿通过竞价交易方式减持股份56.18万股,成交均价为CNY9.19元;此次减持后持股数为4174.26万股。
东土科技	2019-06-27董事,高管李平通过竞价交易方式减持股份92.4万股,成交均价为CNY13.56元;此次减持后持股数为1.75亿股。
中光防雷	2019-06-27董事,高管王雪颖通过竞价交易方式减持股份14万股,成交均价为CNY15.13元;此次减持后持股数为2582.96万股。
耐威科技	回购数量:8400股; 回购金额:143220CNY 回购数量:469350股; 回购金额:8002417.5CNY
景嘉微	2019-06-27董事,高管曾万辉通过大宗交易方式减持股份131万股,成交均价为CNY35.69元;此次减持后持股数为1693.4万股。
晨曦航空	近日,西安晨曦航空科技股份有限公司参与了西安市国土资源局2019年第60期国有建设用地使用权挂牌出让竞拍,以壹仟叁佰肆拾伍万元整竞得地籍编号GX3-17-8的国有建设用地使用权,并与西安市自然资源和规划局,西安市国土资源局高新技术产业开发区分局签署了《西安市国土资源局国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》。
国睿科技	2082.6654万股定向增发机构配售股份上市流通
应流股份	3374.4341万股定向增发机构配售股份上市流通
火炬电子	2019-06-27董事蔡明通通过二级市场买卖方式减持股份120万股,成交均价为CNY19.7元;此次减持后持股数为1.73亿股。
北斗星通	2019-06-26董事,高管李建辉通过竞价交易方式减持股份3万股,成交均价为CNY23.99元;此次减持后持股数为1871.99万股。
楚江新材	截止2019-06-26,兴业信托-楚江1号集合资金信托计划减持2713.69万股公司股份。截止2019-06-27,持有股份数量为0.0万股。

楚江新材	近日公司接到通知,交易对方已按照合作协议约定,履行完成了相应阶段的购股义务,为有序推进后续战略合作的顺利完成,交易对方自愿承诺追加股份限售期。
*ST 集成	第 1 次 2019 年中报业绩预告,公司业绩扭亏,预测业绩:净利润约 45000 万元~65000 万元。
*ST 德奥	诉讼结果为原告胜诉
盛路通信	2019-06-26 董事李再荣通过竞价交易方式减持股份 115.15 万股,成交均价为 CNY9.91 元;此次减持后持股数为 6201.92 万股。
华力创通	2019-06-26 董事熊运鸿通过大宗交易方式减持股份 31.4 万股,成交均价为 CNY8.81 元;此次减持后持股数为 4230.44 万股。2019-06-26 董事熊运鸿通过竞价交易方式减持股份 150 万股,成交均价为 CNY9.13 元;此次减持后持股数为 4230.44 万股。
金信诺	深圳金信诺高新技术股份有限公司近日接到公司持股 5%以上股东郑军先生发来的《减持计划的告知函》
东土科技	2019-06-26 董事,高管李平通过竞价交易方式减持股份 55 万股,成交均价为 CNY13.54 元;此次减持后持股数为 1.76 亿股。
中国船舶	诉讼结果为和解
火炬电子	2019-06-26 董事蔡明通通过二级市场买卖方式减持股份 230 万股,成交均价为 CNY19.7 元;此次减持后持股数为 1.75 亿股。
北斗星通	2019-06-25 董事,高管李建辉通过竞价交易方式减持股份 22.13 万股,成交均价为 CNY24.02 元;此次减持后持股数为 1874.99 万股。
北斗星通	20190625:近日,杭州凯立通信有限公司已经办理完成相关工商手续,现为公司全资子公司嘉兴佳利电子有限公司持股 100%的子公司。
*ST 德奥	公司于 2019 年 6 月收到甘肃省兰州市中级人民法院出具的《民事判决书》【(2018)甘 01 民初 1130 号】。
盛路通信	2019-06-25 董事李再荣通过竞价交易方式减持股份 30.81 万股,成交均价为 CNY9.9 元;此次减持后持股数为 6317.07 万股。
华力创通	2019-06-25 董事熊运鸿通过竞价交易方式减持股份 100 万股,成交均价为 CNY9.18 元;此次减持后持股数为 4411.84 万股。
金信诺	13 万股股权激励限售股份上市流通
中国海防	2019-01-21 至 2019-06-25,中国船舶重工集团有限公司增持 109.3 万股公司股份,平均增持价格为 24.0787CNY。截止 2019-06-26,持有股份数量为 1.95 亿股流通股份,占流通股份总数比例为 59.28%。
中国海防	截至 2019 年 6 月 25 日,本次增持计划实施期限届满并已实施完毕.中船重工通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 8,989,141 股,占公司总股本的 2.2768%,对应增持金额为 213,940,210 元。
内蒙一机	近日,中国铁路总公司与公司的全资子公司包头北方创业有限责任公司(以下简称北创公司)在北京签订了《C80B 型铁路货车采购项目合同》(合同编号:2019THZC-1-C80B-BT),由中国铁路总公司向北创公司采购 600 辆 C80B 型不锈钢运煤专用敞车,合同总金额合计 26,676.00 万元。
火炬电子	2019-06-25 董事蔡明通通过二级市场买卖方式减持股份 100 万股,成交均价为 CNY19.7 元;此次减持后持股数为 1.77 亿股。
西仪股份	2019-06-24,南方工业资产管理有限责任公司减持 47.57 万股公司股份,平均减持价格为 11.53CNY。截止 2019-06-25,持有股份数量为 1.27 亿股流通股份,占流通股份总数比例为 41.8%。
盛路通信	2019-06-24 董事李再荣通过竞价交易方式减持股份 219.32 万股,成交均价为 CNY10.02 元;此次减持后持股数为 6347.88 万股。
钢研高纳	2019-06-24 高管尹法杰通过竞价交易方式减持股份 1 万股,成交均价为 CNY15.32 元;此次减持后持股数为 23.25 万股。

华力创通	2019-06-24 董事熊运鸿通过竞价交易方式减持股份 1.32 万股，成交均价为 CNY9.42 元；此次减持后持股数为 4511.84 万股。
旋极信息	2019-06-24 董事, 高管蔡厚富通过竞价交易方式减持股份 30 万股，成交均价为 CNY5.75 元；此次减持后持股数为 1333.61 万股。
东土科技	2019-06-24 董事, 高管薛百华通过竞价交易方式减持股份 2 万股，成交均价为 CNY13.3 元；此次减持后持股数为 678.56 万股。

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>