

国防军工行业周报

Q2军工基金重仓比例创新低，基金加仓空间显著

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年07月22日

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



目录

1 本周观点及推荐标的

2 行情回顾

3 一周行业要闻

4 重点公司公告

5 近期召开股东大会军工标的

6 军工集团上市公司股票监控

➤ 行情研判

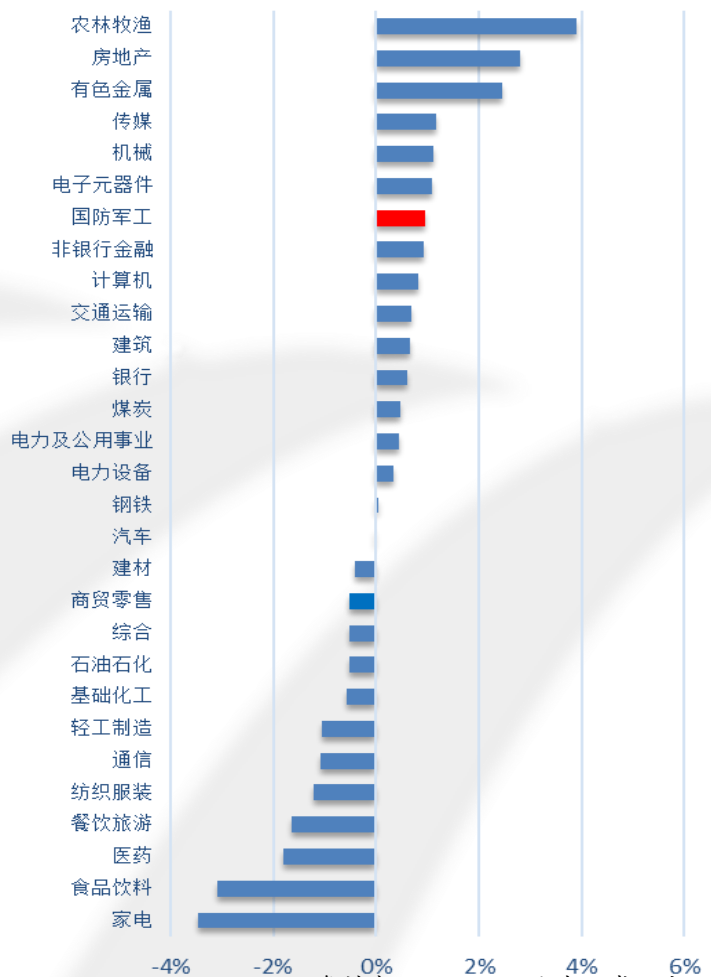
- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数下跌0.02%，国防军工板块上涨0.95%，军工板块超额收益为0.97%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第7位。板块整体估值58X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：Q2军工基金重仓比例创新低，基金加仓空间显著。**经测算，2019Q2，国防军工重仓持股占全基金重仓持股比例为2.03%，较一季度下降0.6pct，并创2015年牛市以来的新低；国防军工市值占A股总市值的比例为1.56%，与一季度相比略微提升。由于目前军工板块基金配置比例较低，未来板块基金加仓空间显著。我们仍然看好国防军工行业“成长+改革”主线：成长方面，军工行业中报业绩预期持续向好；改革方面，随着军品定价机制改革落地和军改影响逐渐消除，叠加央企混改的持续推进，军工行业改革进程明显加快。建议关注存在资产注入预期的个股和中报高增长的个股。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费稳定增长。2019年，我国军费增速7.5%。考虑到十九大报告中的强军目标，未来国防军费增速将稳步增长；②行业基本面向上。未来两年属于十三五规划的后两年，军费增长将明显高于前三年，军工企业的订单将恢复正常，新型装备列装有望进入快速增长期；③产业资本入场增持。2018下半年，中船重工多次增持中国重工、中国动力和中国海防。9月，电科投资对国睿科技和四创电子进行增持。我们预计，产业资本或将持续入场；④军工改革不断推进。军品定价机制改革落地，总装企业利润水平有望显著改善；院所改制进入实施阶段，年前绝大部分军工院所完成改制；国企改革快速推进，央企资产注入值得期待。
- ◆ **短期事件影响：**
重点型号列装；军品定价机制改革推进。
- ◆ **中长期看点：**
 - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
 - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；
 - 3、**军民融合：**军民融合发展委员会已召开四次会议，军民融合逐步步入快速执行层面。
建议关注：中航沈飞、中直股份、宏大爆破、亚光科技、振华科技
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2019-07-19	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中航沈飞	29.53	0.53	0.62	0.74	56	48	40	推荐
中直股份	41.61	0.87	1.06	1.29	48	39	32	推荐
宏大爆破	12.70	0.31	0.41	0.59	42	31	22	推荐
亚光科技	8.55	0.28	0.29	0.37	31	30	23	推荐
振华科技	15.11	0.55	0.62	0.77	28	24	20	推荐

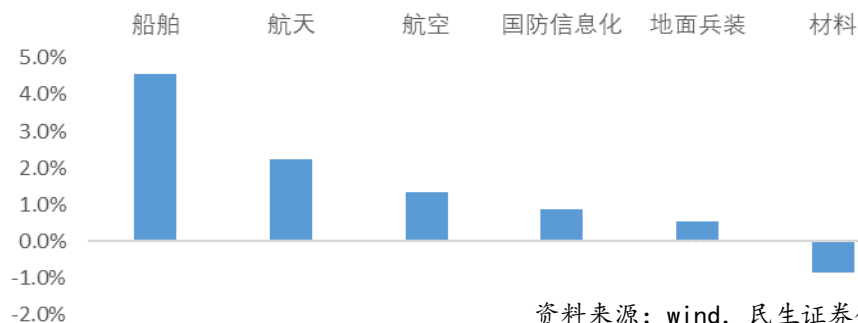
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子板块一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

个股一周涨跌幅

板块涨跌幅前五位	收盘价	周涨跌幅
久之洋	38.52	30.58%
西部材料	9.90	14.32%
航新科技	18.23	14.08%
大立科技	10.76	11.50%
华舟应急	13.30	9.38%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
金信诺	9.45	-3.28%
湘电股份	5.60	-3.45%
烽火电子	6.67	-3.47%
爱乐达	28.53	-3.58%
航天工程	13.06	-3.76%

资料来源: wind, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

融资买入额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入额 (万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
高德红外	98,683.01	90.12	22,655.92	109.86	11,642.39	21.64	0.10
海特高新	108,903.63	201.93	14,836.98	218.58	-659.28	20.57	0.30
航天长峰	39,539.00	96.23	11,542.41	88.62	977.83	20.36	0.16
洪都航空	70,559.64	577.03	19,170.47	498.11	734.81	19.13	0.50
中航重机	66,369.27	54.30	6,351.15	54.38	744.61	18.71	0.16
中国重工	327,262.74	3,044.95	61,566.79	4,067.99	70.38	18.51	1.22
贵航股份	49,383.57	72.65	4,226.26	41.02	181.16	17.02	0.17
中航电子	63,936.41	203.97	6,497.73	234.09	1,066.08	16.45	0.59
航天科技	63,700.38	158.83	7,726.91	66.00	-192.38	16.31	0.14
海兰信	51,151.35	21.88	4,790.74	49.96	-1,068.32	16.21	0.17

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

融券卖出额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入 额(万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中国重工	327,262.74	3,044.95	61,566.79	4,067.99	70.38	18.51	1.22
中航光电	32,537.76	1,301.02	14,417.97	1,478.88	2,843.33	10.71	1.10
中国动力	60,118.20	269.39	5,062.71	285.92	-575.73	12.77	0.72
北方导航	81,713.05	249.08	8,042.86	329.49	-371.50	15.13	0.62
中航电子	63,936.41	203.97	6,497.73	234.09	1,066.08	16.45	0.59
洪都航空	70,559.64	577.03	19,170.47	498.11	734.81	19.13	0.50
中国卫星	117,033.55	579.64	19,403.56	563.68	1,066.04	14.56	0.42
海特高新	108,903.63	201.93	14,836.98	218.58	-659.28	20.57	0.30
中直股份	87,600.16	245.31	7,774.78	167.90	-597.14	12.92	0.28
航天动力	41,272.60	65.59	5,150.63	86.17	776.55	15.24	0.26

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	中航沈飞	3	减持	-3,565.84	-104,743.64
	中航电子	1	减持	-5,000.00	-76,711.40
	航天动力	1	增持	0.02	0.21
	光电股份	1	减持	-1,526.20	-17,992.35
	中直股份	1	减持	-1,768.43	-72,376.84
	天和防务	4	减持	-36.96	-751.52
	东土科技	2	减持	-26.50	-347.84

资料来源：wind，民生证券研究院

- 【新浪网】新闻联播：对台军售美企要为短视付出沉重代价
- 太空军备竞赛令世界担忧 美媒：“星球大战”已不是电影画面
- 中国“导弹坦克”诞生载28枚导弹 中东富国很感兴趣

- 中国出口马来第二艘濒海舰下水 单价4亿元将再造16艘
- 日本新宙斯盾驱逐舰“羽黑”舰下水 造舰速度一年一艘
- 我军加速换装：2个月退役7艘老舰 神盾舰将突破40艘

07月15日

07月16日

07月17日

07月18日

07月19日

- 中国战舰过英吉利海峡 英军舰虽监视但性能落后太多
- 外交部发言人谈制裁美国对台军售企业：言必信、行必果
- 俄罗斯研制出“海鸥”地效飞行器

- 最新版枭龙战机将首飞：采用歼20技术隐身能力提升
- 美航天局局长：美下一代大推力运载火箭将于2021年首飞
- 航天科技一院让“用意念控制无人机”成为现实

- 美军下代洲际弹道导弹项目曝光将取代民兵III
- 俄测试运用人工智能的察打作战系统
- 我国首套星地对接模拟系统正式启用

公告类型	公司	事件
半年度业绩报告	银河电子	公司营业收入6.0 亿元，同比下降16.64%；归母净利润9500 万元，同比增长28.91%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
质押公告	天银机电	公司持股5%以上股东天恒投资质押股份1000 万股，占本公司总股本的2.32%。
	宏大爆破	公司持股 5% 以上股东郑炳旭先生 以上股东郑炳旭先生所持有的3360万股股权质押即将到期，已经申请解除质押20 00 万股，同时将剩余1360万股办理了续质押。
	景嘉微	公司控股东、实际制人 公司控股东曾万辉先生本次解除质押的股份共计296 万股，解除质押部分占其所持有公司股份总数的18.01% ，占公司股份总数的 0.98% 。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
减持公告	久之洋	公司持股5%以上股东派鑫科贸计划减持公司股份不超过180 万股（占公司总股本的比例为1%）。
	中航沈飞	公司控股股东航空工业集团及其一致行动人中航投资已于2019 2019 年7月 11 日将持有的合3566 万股公司股份换购市值对应的军工龙头ETF基金份额。
	中航电测	公司股东汉航集团及其一致行动人中航科工及空产业投资已于2019 年 7 月 16 日完成富国中证军工龙头ETF基金份额认购，前述一致行动人持有公司股份的比例合计减少3%，超过公司总股本的 1%。
	中航电子	公司股东汉航集团已于2019年7月11日将持有的5000万股本公司股份换购市值对应的富国军工龙头ETF基金份额。
	中航机电	公司股东救生研究所和盖克机电已于2019年7月16日完成富国中证军工龙头ETF的基金份额认购，认购对价为5000万股公司A股股份。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
减持公告	中航飞机	公司股东中航投资于2019年7月11日完成富国军工ETF基金份额的认购, 认购对价为5000万股公司股份 (占公司总股本的1.81%)。
	光电股份	公司股东中兵投资已于2019年7月11日将持有的1526万股本公司股份换购市值对应的富国中证军工龙头ETF份额。
	中兵红箭	公司持股5%以上股东中兵投资已于2019年7月16日将持有的4178万股本公司股份换购市值对应的富国中证军工龙头ETF份额 (占公司总股本的2.9999%)。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购公告	景嘉微	公司回购注销限制性股票44220股，占公司回购前总股本的0.0147%。
	天银机电	公司回购注销的限制性股票共计9.6万股，占回购前公司总股本4.3亿股的0.0222%。
	全信股份	截至2019年7月15日，公司本次回购股份期限届满，共计回购公司股份554万股，占公司总股本的1.90%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	天海防务	公司控股股东、实际控制人刘楠先生涉及到仲裁事项，需支付融资本金1.2亿元以及相应的利息和违约金。
	北斗星通	公司用自有资金进行增资和收购，完成后将通过全资子公司重庆北斗间接持有北斗智联56.496%股权；北斗智联将持有深圳徐港100%股权，持有远特科技99.9966%股份。
	新研股份	公司将非公开发行A股股票，数量不超过本次发行前总股本的20%，募集资金总额不超过人民币12亿元，由控股股东嘉兴华控全额认购，募集资金将全部用于偿还银行借款。
	航发动力	公司精锻叶片生产能力建设项目竣工验收，该募投项目解决了精锻叶片数字化加工过程中关键技术问题，提高了生产效率和制造质量，缩短了叶片生产周期。
	亚光科技	公司已中标海事系统15艘沿海30米级巡逻船建造项目（01包），中标总金额为8800万元。
	中国船舶	2019年上半年度中国船舶下属子公司累计收到并计入递延收益科目的政府补助资金为2.4亿元，其中计入本期其他收益的金额为6884万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	宏大爆破	公司研制的HD-1项目出口立项获得国家有关部门批复同意。
	湘电股份	公司子公司湘电国贸公司的交易相对方涉嫌合同诈骗，法院已立案受理，涉案金额5.9亿元。
	海特高新	公司及其子公司海特亚美和亚美动力于近日收到政府补贴共计780万元。
	安达维尔	公司及全资子公司航设公司和机械公司自2019年5月16日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币1489万元。
	航天机电	公司4556万股限售股将于2019年7月24日上市流通。
	航天通信	公司持股5%以上股东邹永杭先生所持有的公司全部有限售条件流通股4236万股股份被杭州萧山区人民法院司法冻结，占公司总股本的8.12%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	光威复材	公司与内蒙古包头市九原区人民政府和内蒙古包头九原工业园区管理委员会、维斯塔斯共同签署了《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》。
	航发动力	公司拟引入6家机构投资者对下属全资子公司黎明公司、黎阳动力及南方公司进行增资实施市场化债转股，投资者出资规模合计65亿元；同时，中国航发拟将其在标的公司层面合计持有的19.8亿元国有独享资本公积转增为标的公司注册资本。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
星网宇达	2019-07-18	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》 2. 《关于公司2019年度非公开发行股票方案的议案》（该议案逐项表决） 3. 《关于〈公司2019年度非公开发行股票预案〉的议案》 4. 《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》 5. 《关于〈公司2019年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告〉的议案》 6. 《关于公司与认购对象签署附条件生效的股份认购协议的议案》 7. 《关于公司非公开发行股票涉及关联交易的议案》 8. 《关于〈公司2019年度非公开发行股票摊薄即期回报及填补措施〉的议案》 9. 《公司控股股东，实际控制人，董事，高级管理人员关于本次非公开发行股票摊薄即期回报出具相关承诺的议案》 10. 《关于〈未来三年股东回报规划（2019年-2021年）〉的议案》 11. 《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》 12. 《关于确认公司最近三年关联交易不存在损害公司和非关联股东利益的议案》 13. 《关于实际控制人以认购非公开发行股票方式完成增持计划的议案》 14. 《关于变更经营范围并相应修改〈公司章程〉的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
三角防务	2019-07-17	临时股东大会	1. 关于变更注册资本, 公司类型及增加经营范围的议案 2. 关于修改公司章程并办理工商变更登记的议案 3. 关于使用闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 07月15日：**【新浪网】**新闻联播：对台军售美企要为短视付出沉重代价
【新华网】太空军备竞赛令世界担忧 美媒：“星球大战”已不是电影画面
【新浪网】中国“导弹坦克”诞生载28枚导弹 中东富国很感兴趣
- 07月16日：**【新浪网】**中国战舰过英吉利海峡 英军舰虽监视但性能落后太多
【新华网】外交部发言人谈制裁美国对台军售企业：言必信、行必果
【新浪网】俄罗斯研制出“海鸥”地效飞行器
- 07月17日：**【新浪网】**中国出口马来第二艘濒海舰下水 单价4亿元将再造16艘
【观察者网】日本新宙斯盾驱逐舰“羽黑”舰下水 造舰速度一年一艘
【新浪网】我军加速换装：2个月退役7艘老舰 神盾舰将突破40艘
- 07月18日：**【新浪网】**最新版枭龙战机将首飞：采用歼20技术隐身能力提升
【新华网】美航天局局长：美下一代大推力运载火箭将于2021年首飞
【国防科工局】航天科技一院让“用意念控制无人机”成为现实
- 07月19日：**【新华网】**美军下代洲际弹道导弹项目曝光 将取代民兵III
【新华网】俄测试运用人工智能的察打作战系统
【新华网】我国首套星地对接模拟系统正式启用

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 【新浪网】 <https://www.sina.com.cn/>
- 【新华网】 <http://www.xinhuanet.com/mil/index.html>
- 【国防科工局】 <http://www.sastind.gov.cn/>

• 分析师简介

王一川，军工行业分析师，2018年“金牛奖”国防军工最佳金牛分析师，多年股权投资工作经验，美国福特汉姆大学金融学硕士，2015年加入民生证券研究院。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。