

国防军工行业周报

2019版国防白皮书发布，看好军工近期行情

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年07月29日

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

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

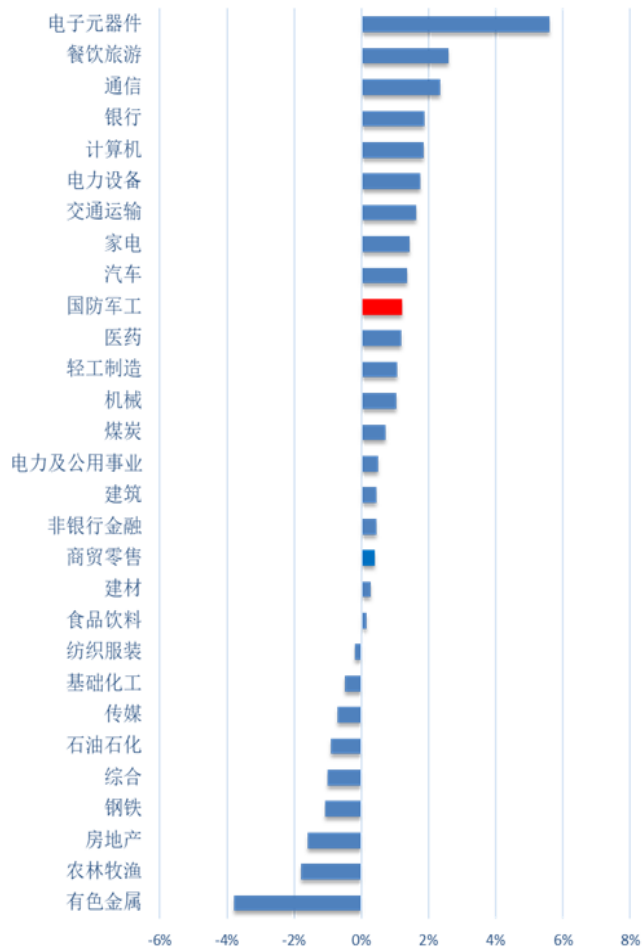
- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数上涨1.33%，国防军工板块上涨1.21%，军工板块超额收益为-0.12%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第10位。板块整体估值64X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：2019版国防白皮书发布，看好军工近期行情。**7月24日，国务院新闻办发布《新时代的中国国防》白皮书，为1998年以来的第十版，且是“十八大”以来的首次综合型国防白皮书。与以往的国防白皮书相比，本次白皮书首次构建新时代中国防御性国防政策体系、全景式展现中国深化国防和军队改革取得的历史性成就、将国防费位居世界前列的国家进行国际比较。根据白皮书中军队建设的内容分析，我国将加大淘汰老旧装备力度，逐步形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系，未来军品采购有望出现恢复性增长。我们看好短期内军工板块行情，主要原因仍可从“成长+改革”两方面解释：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；央企资产注入预期提升。
- ◆ **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；
建议关注：中航沈飞、中直股份、宏大爆破、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
	2019-07-26	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中航沈飞	30.55	0.53	0.62	0.74	58	49	41	推荐
中直股份	43.27	0.87	1.05	1.29	50	41	34	推荐
宏大爆破	13.15	0.31	0.41	0.60	43	32	22	推荐
振华科技	15.35	0.55	0.62	0.77	28	25	20	推荐

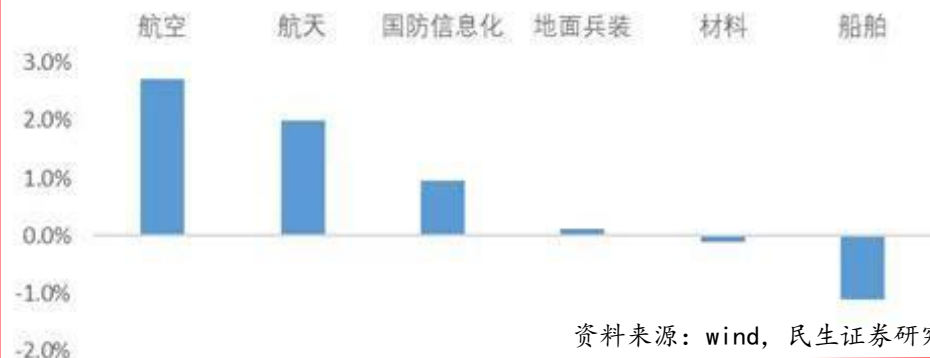
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子版块一周涨跌幅



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
康拓红外	8.95	14.30%
长鹰信质	14.43	8.01%
威海广泰	13.57	7.61%
卫士通	25.61	7.61%
安达维尔	12.28	7.25%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
中船科技	15.41	-3.02%
航发科技	16.40	-3.30%
宝胜股份	3.83	-3.77%
合众思壮	10.57	-3.82%
凌云股份	8.20	-4.43%

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(%)
欧比特	81,883.10	25.11	15,467.71	117.17	152.43	21.93	0.17
航天长峰	42,014.37	151.33	11,133.31	117.28	2,019.89	20.27	0.21
海特高新	106,335.88	329.79	12,236.97	308.90	-2,220.56	19.59	0.49
贵航股份	50,008.38	53.03	3,724.37	22.61	1,095.08	16.60	0.10
洪都航空	70,769.39	414.77	15,230.12	209.03	586.33	16.18	0.22
高德红外	103,491.77	90.40	17,339.48	106.27	3,423.96	15.88	0.10
航发动力	126,380.88	390.32	19,952.19	172.07	8,070.05	15.71	0.14
钢研高纳	42,490.11	14.54	9,945.05	0.61	2,059.54	15.62	0.00
中航重机	66,210.21	53.49	3,453.29	29.20	-236.54	15.08	0.13
航天科技	62,859.41	159.87	6,112.85	86.03	-530.24	15.07	0.21

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(%)
中航光电	30,540.64	1,474.11	10,384.19	1,117.00	-2,141.70	7.76	0.83
中国重工	321,502.18	1,699.24	30,454.60	1,446.28	-4,410.38	14.61	0.69
中国卫星	116,854.34	522.18	9,292.61	394.41	-397.52	12.17	0.52
海特高新	106,335.88	329.79	12,236.97	308.90	-2,220.56	19.59	0.49
中航电子	64,433.63	161.59	5,430.84	197.40	513.64	12.04	0.44
北方导航	81,495.82	159.70	6,575.55	161.86	229.30	13.52	0.33
凯乐科技	166,891.94	253.62	15,785.34	340.55	-1,646.35	14.07	0.30
北斗星通	58,247.56	220.13	3,461.21	92.27	-1,114.91	10.90	0.29
中航飞机	111,148.87	749.13	13,506.08	317.75	208.91	11.02	0.26
航发控制	67,093.23	397.82	12,676.34	204.49	94.31	14.29	0.23

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	南京熊猫	1	减持	-788.12	-11208.03
	安达维尔	3	减持	-20.00	-241.22
	光威复材	1	减持	-167.15	-5643.25
	晨曦航空	3	减持	-90.76	-1422.41
	天和防务	8	减持	-190.00	-3578.67
	东土科技	4	减持	-539.40	-6988.22
	天海防务	1	减持	-212.00	-686.75
	盛路通信	2	减持	-740.00	-6025.18
	高德红外	1	增持	1.38	26.50
	卫士通	1	减持	-16.16	-409.54
	大立科技	1	增持	1.00	9.93

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

- 英舰跟踪中国神盾舰 雷达失灵遭反向锁定
- 美副防长:中国崛起改变美国生活方式 要取代美当老大
- 歼 20 如何在空中“刹车”:舵面组合偏转效果夸张

- 新时代的中国国防白皮书发布 共 6 个章节 2.7 万字
- 国防白皮书公布我军主战装备 歼 20 东风 26 在列
- 新时代的中国国防白皮书发布:严厉震慑“台独”

07月22日

07月23日

07月24日

07月25日

07月26日

- 张召忠评日本新神盾舰下水:在中国 055 面前黯然失色
- 歼 20 与歼 16 难以同时量产 中国或再购一批苏 35 应急
- 中国独特火力支援舰为何没后续? 这一全新武器可接替

- 美军第七舰队巡洋舰又过台湾海峡 为今年第六次
- 中俄日韩 4 国军机在东海对峙 美军:会保护盟国安全
- 中俄轰炸机巡航日本海当天 054A 舰穿越对马海峡

- 美国军舰今年六过台湾海峡 还叫嚣继续行动
- 075 两栖舰施工照:坞舱门和升降机开口清晰可见
- 中国民营火箭送黑科技装备上天 入轨后膨胀成球状

公告类型	公司	事件
半年度业绩报告	北方股份	预计上半年归母净利润减少 4,070 万元左右, 同比下降 58.85%左右。
	航天电器	公司营业收入 16.2 亿元, 同比增长 38.56%; 归母净利润 1.87 亿元, 同比增长 19.17 %。
	*ST 天雁	公司营业收入 2.54 亿元, 同比下降 10.27%; 归母净利润 0.19 亿元, 同比增长 213.15 %。
	奥普光电	公司营业收入1.82亿元, 同比增长2.48%; 归母净利润0.19亿元, 同比下降9.56 %。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
停牌公告	华讯方舟	公司计划自 2019 年 7 月 24 日开市起停牌，停牌时间不超过 5 个交易日。

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	航天发展	公司控股股东基布兹办理解除质押及股票质押式回购初始质押业务，解除质押 26,777,600 股，占总股本比例 1.67%；质押 10,960,000 股，本次质押占其所持股份比例 12.22%。
	景嘉微	公司股东曾万辉先生本次质押股份合计 3,400,000 股，占公司总股本的 1.13%，累计质押 其持有的公司股份 12,665,000 股，占公司总股本的 4.2 %。
	高德红外	公司股东黄力先生将其所持有的 2650 万股公司股份办理了股票质押，占其所持股份 9.92 %；累计质押其持有的公司股份 14000 万股，占公司总股本的 14.95 %。
	航天发展	公司股东基布兹和康曼迪分别将所持有的 4,454,400 股公司股份、22,180,000 股公司股份办理解除质押手续。
	华测导航	公司股东太行大业办理了股票质押式回购业务，解除质押 5,105,900 股，占其所持股份 15.42 %。

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	卫士通	公司股东建信基金减持 4514.09 万股，占总股本 5.38%，减持后持有股份 4191.68 万股，占总股本 4.99%。
	光威复材	中信合伙减持公司的无限售流通股 5,238,963 股，占公司总股本比例的 1.01%。
	天海防务	公司股东李露女士通过大宗交易的方式累计减持公司股份 2,120,000 股，占公司总股本的 0.22%。
	南京熊猫	中国华融已完成减持计划，累计减持公司 17,211,176 股 A 股，占公司总股本的 1.88%。
	盛路通信	公司股东杨华先生通过大宗交易方式共计减持其持有的公司无限售流通股 12,400,000 股，占公司总股本的 1.39%。
	东土科技	公司控股股东平先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 15,508,144 股，占公司股份总数 3%。

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
减持公告	晨曦航空	公司股东高文舍先生通过集中竞价交易方式累计减持 1,717,600 股，占公司总股本的 1.0%。
	西仪股份	公司股东南方工业资产通过集中竞价交易方式合计减持 3,185,661 股，占公司总股本 1.0%。
	豪泰科技	公司股东李结平先生、汪华艳女士、尹玮先生计划六个月内，通过竞价交易的方式分别减持所持有公司股份不超过220,100 股、162,435 股和 94,212 股，合计不超过 476,747 股(占公司总股本的 0.055%)。

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	火炬电子	公司预计按回购金额上限 3,000 万元、回购价格上限每股 30 元进行测试，预计回购股份数量为 100 万股，占公司目前已发行总股本的 0.221%。
	中国重工	公司通过集中竞价交易的方式首次回购股份 5,182,000 股，占公司总股本的比例为 0.02%。
	景嘉微	公司对 87,920 股限制性股票进行回购注销，占公司总股本的比例为 0.02%。

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	海格通信	公司控股子公司驰达飞机根据战略发展规划需要，拟在成都市设立全资子公司，新设全资子公司注册资本为 5,000 万元；公司控股子公司驰达飞机根据战略发展规划需要，拟申请终止挂牌，不会对公司其他业务造成不利影响。
	特发信息	荟梵网络认购光网科技股权金额 6500 万元，认购注册资本 2690.01 万元，增资后持有光网科技 16.39% 股权。
	航天动力	公司及子公司，自 2019 年 3 月 19 日至 2019 年 7 月 23 日期间，累计收到各类政府补助合计 233.15 万元。
	凌云股份	为满足全资子公司 WAG 现有经营及未来发展资金需求，公司拟以现金方式分三个阶段向其增资 12,000 万欧元。其中：2019 年增资 5,000 万欧元；2020 年和 2021 年分阶段增资 7,000 万欧元。
	景嘉微	公司根据经营战略需要，拟向中国建设银行湖南省分行申请综合授信额度合计不超过 50,000 万元，授信期限 24 个月。

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	中航高科	利润分配以方案实施前的公司总股本 1,393,049,107 股为基数, 每股派发现金红利 0.11 元(含税), 共计派发现金红利 153,235,401.77 元。
	旋极信息	公司的控股子公司拟使用自有资金出资 6,000 万元, 设立全资子公司旋极伏羲(福州) 大数据技术有限公司, 持股比例 100%。
	大立科技	公司获得了中央财政下达的核高基重大专项资金, 金额为 700.00 万元。
	威海广泰	公司收到与军方某部签订关于“某型无人靶机及配套设备”的合同, 合同金额 2,287.05 万元人民币。
	湘电股份	公司将于 2019 年 7 月底在湖南省联合产权交易所公开挂牌, 转让公司所持有的长沙水泵厂 70.66%的股权。

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	国睿科技	公司与中铁电气化局等几家公司组成联合体共同参与南昌 PPP 项目的投标并成功中标，其中公司出资金额 51,351.15 万元，占项目资本金的 21.4%。

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
欧比特	2019-07-25	临时股东大会	1. 《关于聘任公司董事的议案》
航天工程	2019-07-25	临时股东大会	1. 关于变更注册资本暨修订《公司章程》及办理工商登记变更的议案 2. 关于修订《股东大会议事规则》的议案 3. 关于修订《董事会议事规则》的议案
华讯方舟	2019-07-24	临时股东大会	1. 关于为全资子公司提供担保的议案 2. 关于为控股股东提供担保暨关联交易的议案
航天晨光	2019-07-24	临时股东大会	1. 关于修改《公司章程》的议案
金信诺	2019-07-22	临时股东大会	1. 《关于〈深圳金信诺高新技术股份有限公司员工持股计划(草案)〉及其摘要的议案》 2. 《关于〈深圳金信诺高新技术股份有限公司员工持股计划管理办法〉的议案》 3. 《关于提请股东大会授权董事会办理公司员工持股计划相关事宜的议案》

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

- 07月22日：**【新浪网】**英舰跟踪中国神盾舰 雷达失灵遭反向锁定
【新浪网】美副防长:中国崛起改变美国生活方式 要取代美当老大
【新浪网】歼 20 如何在空中"刹车":舵面组合偏转效果夸张
- 07月23日：**【新浪网】**张召忠评日本新神盾舰下水:在中国 055 面前黯然失色
【新浪网】歼 20 与歼 16 难以同时量产 中国或再购一批苏 35 应急
【新浪网】中国独特火力支援舰为何没后续?这一全新武器可接替
- 07月24日：**【新浪网】**新时代的中国国防白皮书发布 共 6 个章节 2.7 万字
【新浪网】国防白皮书公布我军主战装备 歼 20 东风 26 在列
【新浪网】新时代的中国国防白皮书发布:严厉震慑“台独”
- 07月25日：**【新浪网】**美军第七舰队巡洋舰又过台湾海峡 为今年第六次
【新浪网】中俄日韩 4 国军机在东海对峙 美军:会保护盟国安全
【新浪网】中俄轰炸机巡航日本海当天 054A 舰穿越对马海峡
- 07月26日：**【新浪网】**美国军舰今年六过台湾海峡 还叫嚣继续行动
【新浪网】075 两栖舰施工照:坞舱门和升降机开口清晰可见
【新浪网】中国民营火箭送黑科技装备上天 入轨后膨胀成球状

【新浪网】

<https://www.sina.com.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。