

国防军工行业周报

国庆阅兵临近，继续看好军工行情

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年09月16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1.20%，国防军工板块下跌0.15%，军工板块超额收益为-1.35%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第27位。板块整体估值64X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：**国庆阅兵临近，继续看好军工行情。随着8月29日国庆阅兵官宣，军工板块累计涨幅达7.98%，在中信29个子行业中排名第6。本周，军工板块中北斗领域公司涨幅靠前，其中振芯科技+4.06%、北斗星通+3.19%。主要事件催化为中国北斗应用大会于周内落幕，会上披露我国今年将再发射5至7颗北斗卫星，明年再发射2至4颗，预计2020年我国将完成北斗全球系统的全面建设，卫星产业的规模将超过4000亿元。我们仍然看好短期内军工板块行情，除了国庆阅兵事件催化外，“成长+改革”逻辑仍旧延续：成长方面，军工行业中报业绩持续向好；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，南北船战略性重组启动、中电科博微子集团关于四创电子股权划转完成，未来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；

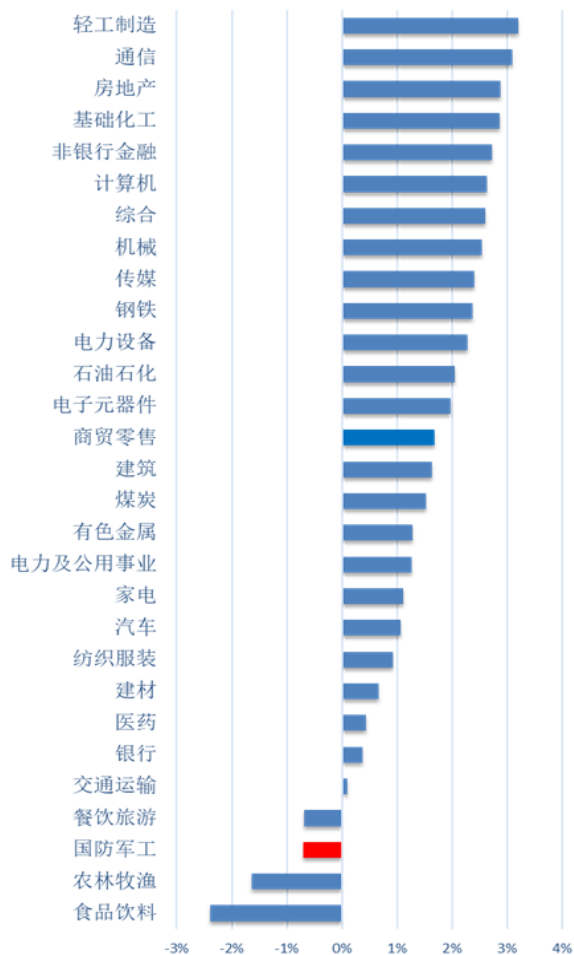
建议关注：中航沈飞、中直股份、振芯科技、鸿远电子
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

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
	2019-09-12	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中航沈飞	35.67	0.53	0.64	0.78	67	55	46	推荐
中直股份	48.45	0.87	1.08	1.33	56	45	37	推荐
振芯科技	10.50	0.03	0.09	0.13	361	116	78	推荐
鸿远电子	61.41	1.76	1.84	2.43	35	33	25	推荐

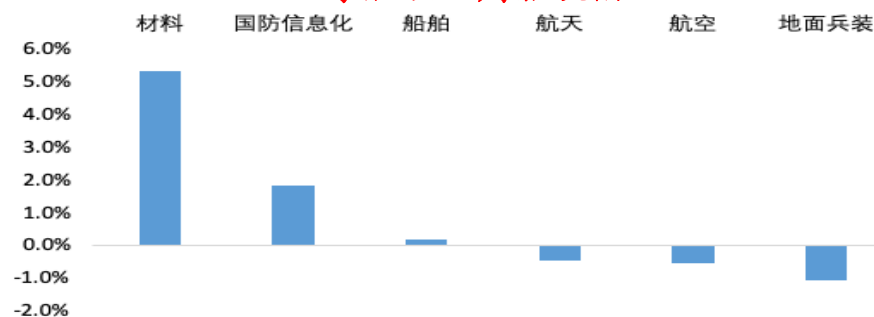
资料来源：wind，民生证券研究院

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
应流股份	12.65	17.35%
万泽股份	10.97	16.08%
中海达	9.93	13.62%
长鹰信质	17.42	10.88%
鹏起科技	1.30	8.33%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
新余国科	26.58	-3.52%
西仪股份	10.83	-3.73%
中航沈飞	35.67	-3.80%
中兵红箭	9.66	-3.98%
三角防务	49.78	-5.99%

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(%)
海特高新	103,749.48	174.74	30,269.07	298.58	1,317.37	19.02	0.19
海兰信	50,551.95	19.63	15,132.47	33.38	1,233.99	18.35	0.04
航天彩虹	11,432.63	0.00	5,869.83	0.00	1,962.46	17.33	0.00
航发控制	61,344.00	238.07	13,609.66	255.70	1,359.66	17.02	0.32
洪都航空	68,826.06	492.23	20,845.54	285.80	140.63	16.20	0.22
航天科技	59,447.72	107.69	13,038.09	43.84	-68.77	16.11	0.05
欧比特	76,910.42	9.25	13,802.77	46.49	-1,589.99	15.82	0.05
晋西车轴	33,759.92	73.84	2,344.97	89.60	819.78	15.74	0.60
海格通信	84,817.43	324.45	22,204.03	94.99	4,763.83	15.74	0.07
中国重工	297,615.42	1,797.20	33,474.56	1,230.08	197.83	15.08	0.55

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(%)
四川九洲	32,039.78	34.41	2,162.50	139.68	-876.75	10.12	0.65
中航光电	40,362.28	6,801.22	15,580.99	1,304.26	4,775.34	7.79	0.65
晋西车轴	33,759.92	73.84	2,344.97	89.60	819.78	15.74	0.60
中国重工	297,615.42	1,797.20	33,474.56	1,230.08	197.83	15.08	0.55
中航电子	59,716.74	330.28	8,161.86	220.15	947.46	13.26	0.36
航发控制	61,344.00	238.07	13,609.66	255.70	1,359.66	17.02	0.32
中国卫星	106,006.36	520.52	15,024.36	366.60	-3,474.16	11.36	0.28
北方导航	71,296.06	447.30	6,858.51	204.47	-2,107.69	8.29	0.25
中航飞机	113,909.18	694.86	28,459.01	513.50	840.45	12.77	0.23
洪都航空	68,826.06	492.23	20,845.54	285.80	140.63	16.20	0.22

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	安达维尔	1	减持	-5.00	-73.24
	久之洋	1	减持	-8.00	-304.35
	景嘉微	6	减持	-70.12	-3,602.10
	全信股份	1	减持	-0.16	-2.09
	天和防务	1	减持	-71.62	-1,803.67
	东土科技	3	减持	-2.54	-42.91
	天银机电	5	减持	-190.65	-1,841.09
	金信诺	4	减持	-268.05	-3,193.31
	精准信息	2	减持	-11.00	-89.07
	雷科防务	1	减持	-0.10	-0.67

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

- 停止部署19个月后 美舰携新导弹进“中国后院”
- 北斗系统令中国制导武器成本更低 将打破美军垄断
- 第四代坦克啥样？中国设计师：可能采用电热化学炮

- 071E万吨船坞登陆舰首次出口 中泰在京签署建造协议
- 正值“9·11”18周年 一枚火箭弹在美大使馆附近炸了
- 美军从罗马尼亚撤出萨德系统 将部署至德国及美本土

09月09日

09月10日

09月11日

09月12日

- 中国升级东风21D反舰弹道导弹或加装高超音速弹头
- 美军在新航母旁引爆炸弹 测试能否扛住DF-21D打击
- FC31仍处于原型机验证状态 进度或落后舰载版歼20

- 美国陆军研发新技术 用ipad操控无人机发射导弹
- 首艘075舰疑开始刷底漆或年内下水 个头看齐法国航母
- 空警500预警机加速交付 5架新机下线排列整齐

公告类型	公司	事件
质押公告	华测导航	公司法人股东上裕投资质押6,310,000股，占其所持股份16.94%，解除质押7,902,800股，占其所持股份21.22%。
	天银机电	公司控股股东澜海瑞兴质押股份51,331,280股，占本公司总股本的11.89%。
	长城军工	公司股东高新创投质押其持有的公司无限售流通股1000万股，占高新创投持有本公司股份总数的14.45%，占公司总股本的1.38%。
	海兰信	公司控股股东申万秋先生将合计18,787,500股本公司股票解除质押，申万秋先生累计质押本公司股份的数量将减少至42052500股，占其持有本公司股份的53.77%，占公司总股本的10.56%。

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	*ST 鹏起	公司大股东曹亮发先生通过集中竞价交易方式减持公司股份累计1753 万股，占公司总股数的1.00%，截止今日收盘后，曹亮发先生持有公司股份11080 万股，占公司总股数的6.32%。
	天银机电	天恒投资及其一致行动人赵云文先生于2019年8月22日至2019年9月9日期间合计减持5,135,000股，减持股份数量占公司总股本的1.189%，公司已剔除回购专用账户中股份后总股本的1.208%。
	旋极信息	公司董事兼副总经理蔡厚富先生共减持股份4,331,555股，占公司总股本的0.25%，公司财务负责人陈为群女士共减持股份3,713,516股，占公司总股本的0.22%。
	景嘉微	公司股东饶先宏先生累计减持公司股份1,670,000股，占公司总股本的0.5542%，减持计划实施完毕。
	中航高科	公司控股东南通产控拟减持公司股票不超过1390万股，即不超过公司总股本的1%，减持价格视市场价格确定，将于2019年10月14日至2020年1月13日期间进行。

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	精准信息	公司对尚未解除限售的限制性114,000股进行回购注销，公司注册资本将由669,164,255元变更为669,050,255元。

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	四创电子	公司控股股东中国电子科技集团公司第三十八研究所拟将其持有安徽四创电子股份有限公司45.67%股权无偿划转至中电博微电子科技有限公司。
	中国动力	公司已完成574.73 万份股票期权的注销业务。
	航锦科技	公司拟投资3,888万元用于新建3,000Nm ³ /h高纯氢气充装站。
	耐威科技	公司控股子公司聚能晶源（青岛）投资建设的第三代半导体材料制造项目（一期）正式投产，本项目已投资5,200万元人民币，设计产能为年产1万片GaN外延晶圆。
	耐威科技	公司解除限售股份48,983,360股，占公司股本总额的比例为7.6310%，本次解除限售股份的上市流通日期为2019年9月16日。
	湘电股份	公司拟用不超过2亿元募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议批准之日起不超过六个月。

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

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
振芯科技	2019-09-12	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 审议《关于修订〈公司章程〉部分条款》的议案 2. 审议《股东大会议事规则》部分条款》的议案 3. 审议《关于修订〈董事会议事规则〉部分条款》的议案 4. 审议《关于变更注册资本暨修订〈公司章程〉》的议案
凌云股份	2019-09-12	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 关于公司2019年中期利润分配的预案
航发动力	2019-09-12	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于新增2019年度融资额度并授权签署相关协议的议案》
天和防务	2019-09-11	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于公司增加经营范围的议案》 2. 《关于修订〈公司章程〉的议案》 3. 《关于增加全资子公司西安天伟电子系统工程有限公司经营范围的议案》 4. 《关于修订全资子公司〈西安天伟电子系统工程有限公司章程〉的议案》 5. 关于公司董事会换届选举暨选举第四届董事会非独立董事的议案 6. 关于公司董事会换届选举暨选举第四届董事会独立董事的议案 7. 关于公司监事会换届选举暨选举第四届监事会非职工代表监事的议案

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
安达维尔	2019-09-11	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于增加注册资本,修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》 《关于回购注销2018年限制性股票激励计划已离职股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》 《关于减少注册资本,修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》
内蒙一机	2019-09-11	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 关于2019年半年度利润分配预案的议案
鸿远电子	2019-09-11	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于公司2019年度中期利润分配预案的议案》 《关于更换会计师事务所的议案》
北斗星通	2019-09-10	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 提案1《关于回购注销部分限制性股票及注销部分股票期权的议案》 提案2,《关于修订公司章程的议案》
光威复材	2019-09-10	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于补选公司第二届董事会非独立董事的议案》 《关于公司拟在包头投资建设大丝束碳纤维产业化项目的议案》 《关于修订<公司章程>的议案》
天海防务	2019-09-10	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于公司拟向子(孙)公司提供总额不超过人民币3亿元担保的议案》

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
北化股份	2019-09-10	临时股东大会	1. 《关于公司与兵工财务有限责任公司签订金融服务协议的议案》 2. 《关于调整2019年度日常关联交易预计的议案》 3. 《关于修订<关联交易管理办法>的议案》 4. 《关于修订<独立董事制度>的议案》 5. 《关于修订<公司章程>的议案》 6. 《关于修订<监事会议事规则>的议案》 7. 《关于增补第四届董事会非独立董事的议案》
中海达	2019-09-09	临时股东大会	1. 审议《关于对“智慧城市GIS产业化项目”投资金额进行调整暨对“空间信息数据采集装备生产扩能项目”进行延期的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 09月09日：【新浪网】停止部署19 个月后 美舰携新导弹进“中国后院”
【新浪网】北斗系统令中国制导武器成本更低 将打破美军垄断
【新浪网】第四代坦克啥样？中国设计师：可能采用电热化学炮
- 09月10日：【新浪网】中国升级东风21D反舰弹道导弹 或加装高超音速弹头
【环球网】美军在新航母旁引爆炸弹 测试能否扛住DF-21D打击
【新浪网】FC31仍处于原型机验证状态 进度或落后舰载版歼20
- 09月11日：【新浪网】071E万吨船坞登陆舰首次出口 中泰在京签署建造协议
【新浪网】正值“9•11”18周年 一枚火箭弹在美大使馆附近炸了
【新浪网】美军从罗马尼亚撤出萨德系统 将部署至德国及美本土
- 09月12日：【新浪网】美国陆军研发新技术 用ipad操控无人机发射导弹
【环球网】首艘075舰疑开始刷底漆或年内下水 个头看齐法国航母
【新浪网】空警500预警机加速交付 5架新机下线排列整齐

【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。