

国防军工行业周报

北斗卫星在轨突破50颗，全球组网进入收官阶段

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年11月25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 行业要闻数据来源

➤ 行情研判

- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数下跌0.70%，国防军工板块上涨1.69%，军工板块超额收益为2.39%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第8位。板块整体估值57X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：**北斗卫星在轨突破50颗，全球组网进入收官阶段。23日上午8点55分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，以“一箭双星”方式成功发射第50、51颗北斗导航卫星。此次发射的北斗导航卫星和配套运载火箭分别由中国科学院微小卫星创新研究院和中国航天科技集团有限公司运载火箭技术研究院抓总研制。本次发射意味着北斗全球组网正式进入倒计时，对于北斗向全球用户提供全天候、全天时、高精度的定位、导航和授时服务具有重要意义，北斗领域上市公司存在左侧布局机遇。我们认为军工板块中长期有望获得超额收益，坚定看好“成长+改革”逻辑：成长方面，随着新装备的逐步列装和军品采购的恢复性增长，行业三季报业绩验证板块基本面持续向好；改革方面，军工行业改革进程明显加快，央企混改推动军工资产证券化提升，军品定价机制改革落地有望改善行业生产效率。
- ◆ **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：**

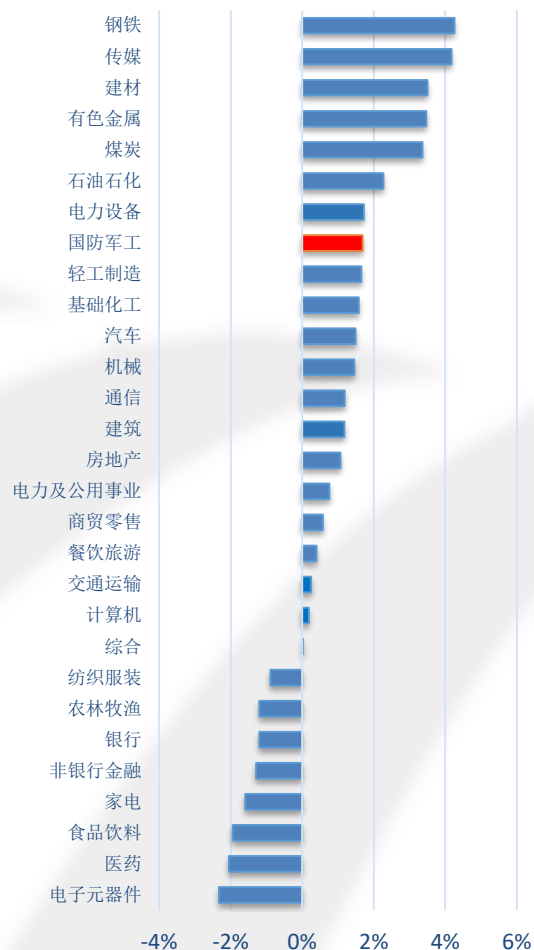
重点型号列装；军品定价机制改革推进；央企资产注入预期提升。
- ◆ **中长期看点：**
 - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
 - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；
- ◆ **建议关注：**内蒙一机、中直股份、中航光电、航天电器
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

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
	2019-11-22	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
内蒙一机	10.13	0.32	0.38	0.46	32	27	22	推荐
中直股份	44.82	0.87	1.09	1.35	52	41	33	推荐
航天电器	25.15	0.84	0.99	1.20	30	25	21	推荐
中航光电	40.04	1.22	1.09	1.35	33	37	30	推荐

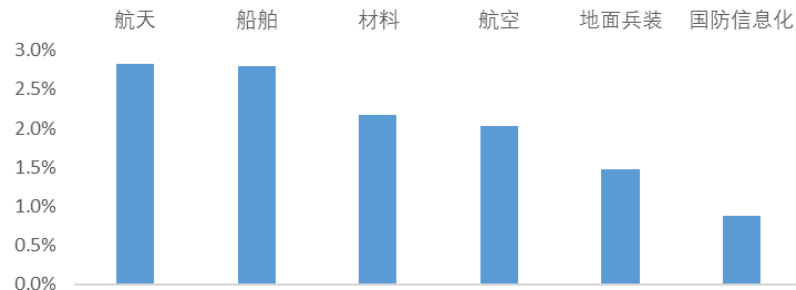
资料来源：wind，民生证券研究院

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
天海防务	3.19	15.16%
航天通信	7.44	13.41%
烽火电子	6.61	8.72%
鹏起科技	0.95	7.95%
中兵红箭	7.58	6.91%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
旋极信息	5.21	-2.43%
华讯方舟	7.02	-2.64%
国睿科技	13.77	-3.64%
高德红外	19.53	-4.12%
合众思壮	9.88	-4.54%

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(%)
航锦科技	27,957.54	12.86	16,256.95	0.00	7,720.79	21.24	0.00
航天工程	3,458.35	13.64	889.79	0.00	25.36	15.16	0.00
欧比特	71,631.26	9.77	6,323.44	7.66	720.54	14.73	0.02
凯乐科技	152,111.91	937.13	12,639.12	174.77	1,118.07	13.47	0.19
天银机电	10,346.99	44.86	1,312.06	22.66	143.27	12.68	0.22
海特高新	89,192.22	54.89	5,474.22	38.01	247.16	12.37	0.09
盛路通信	29,253.07	0.00	21,577.08	39.59	-821.92	12.04	0.02
上海瀚讯	16,712.65	0.00	2,760.25	0.00	-315.11	11.74	0.00
卫士通	138,823.57	1,186.40	13,899.13	557.64	1,193.71	11.60	0.47
中航重机	57,039.96	60.48	3,002.30	11.12	-98.94	11.56	0.04

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	266,981.15	1,416.20	6,630.70	789.33	-2,616.85	7.09	0.84
中航电子	53,644.32	199.35	1,126.34	164.59	-355.84	5.31	0.78
中航光电	32,120.60	1,862.44	7,221.22	1,176.81	-1,063.87	4.31	0.70
航发控制	55,034.69	394.93	1,915.99	164.85	-528.97	7.86	0.68
卫士通	138,823.57	1,186.40	13,899.13	557.64	1,193.71	11.60	0.47
旋极信息	22,552.75	456.41	5,731.36	301.45	-342.41	8.50	0.45
南京熊猫	41,444.13	334.52	4,794.16	280.68	-422.36	7.58	0.44
北方导航	64,166.49	239.66	1,896.61	83.25	-305.99	9.85	0.43
中航飞机	118,372.74	1,071.97	11,544.29	474.30	567.60	10.30	0.42
航发动力	112,436.74	530.90	2,625.72	163.13	-1,832.79	4.76	0.30

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	光威复材	1	减持	-263.79	
	瑞特股份	3	减持	-18.26	-181.62
	耐威科技	3	减持	-130.00	-1,961.09
	银河电子	1	增持	43.58	156.75
	盛路通信	1	减持	-22.38	-224.22

资料来源：wind，民生证券研究院

- 航母自造|中国隐身无人机发展迅速，何时会上舰？
- 首艘国产航母穿越台湾海峡 有三个细节
- 十战十捷 中国“最忙”火箭年发射数再破10

- 国产航母通过台海后现身南国海岸 大批游客围观
- 中国L15B战机亮相迪拜航展 有9个挂点战斗值爆表
- 美媒：中国航母将部署无人机 跟踪猎杀美军核潜艇

11月18日

11月19日

11月20日

11月21日

11月22日

- 我军轰6K在国际空域排除外国军机干扰影音公开
- 2019年中美两军人道主义救援减灾联合演练举行
- 歼教9旅长在机场参观歼20后忍不住发出这样的感叹

- 国产航母母港或选在南海 具备三大优势
- 中国军队新一代迷彩服揭秘：将根据作战地形进行发放
- 中国071E登陆舰舱室结构曝光：装载能力超出想象

- 中国与欧盟举行新一轮军控磋商 谈及核裁军等问题
- 中国明星军机亮相迪拜航展 除歼10CE外还有这些战机
- 国产新步枪定型量产有多难 试射消耗超200万发子弹

公告类型	公司	事件
停牌公告	航天长峰	公司股票自2019年11月20日（星期三）开市起停牌，公司将在并购重组委审核结果公布后，及时履行信息披露义务并申请股票复牌。
	中船科技	公司股票将在2019年11月21日开市起停牌，公司将在收到并购重组委审核结果后及时公告并申请股票复牌。
	欧比特	公司股票自2019年11月21日开市起停牌，停牌时间预计不超过5个交易日。待筹划股权转让事项确定后，公司将及时发布相关公告并申请公司股票复牌。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
复牌公告	航天长峰	公司股票将自2019年11月21日（星期四）开市起复牌。
	中船科技	公司重大资产重组事项未能审核通过，公司股票将自2019年11月22日开市起复牌。
	欧比特	公司股票自2019年11月25日（星期一）开市起复牌。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
重大资产置换进展公告	中航飞机	公司与航空工业飞机重大资产交易的拟置入资产之一中航天水飞机工业有限责任公司100%股权已由中国航空工业集团有限公司无偿划转至航空工业飞机。

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	光威复材	公司股东中信合伙合计减持股份520.93万股，占公司总股本的1%。
	特发信息	公司股东杨洪宇减持计划期限已届满，在减持期间未减持公司股份。
	瑞特股份	公司股东鲁杨减持5.76万股股份，占公司总股本的0.0187%。

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	亚光科技	公司回购股份数量7.17万股，占公司目前总股本的0.0071%。

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	中航飞机	公司股东中航投资将7000万股股份办理了解除质押，占公司总股本的2.53%。
	新研股份	公司股东周卫华将101万股股份办理了解除质押，占公司总股本的0.07%。
	亚光科技	公司股东太阳鸟控股将4500万股股份办理了解除质押，占公司总股本的4.46%。
	合众思壮	公司股东郭信平股将5119.99万股办理了解除质押及再质押，占公司总股本的6.87%。
	景嘉微	公司股东曾万辉将314.5万股办理了解除质押，占公司总股本的1.06%。
	亚光科技	公司股东太阳鸟控股将3000万股股份办理了质押式回购，占公司总股本的2.98%
	亚光科技	公司股东太阳鸟控股将5065.94万股股票办理了解除质押，占公司总股本的5.03%

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	北斗星通	公司持有和芯星通科技（北京）有限公司99.9%股权、持有北京北斗星通定位科技有限公司90%股权，交易已完成。
	洪都航空	公司放弃中航锂电（洛阳）有限公司股权转让优先购买权。
	中国卫星	公司所持有的星地恒通51%股权在北京产权交易所公开挂牌，挂牌公告期满未征集到符合条件的意向受让方，本次挂牌自行终止。
	威海广泰	公司与兰州中川国际机场有限公司签订《特种车辆采购合同》，金额为3068万元。
	中船防务	公司控股子公司广船国际有限公司拟与广州广船船业有限公司签署《广船国际荔湾厂区收储地块一补偿协议》，将增加本公司2019年度利润总额约13.46亿元。
	航天通信	公司拟对对控股子公司智慧海派科技有限公司向法院申请破产清算。

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	中航光电	公司限制性股票激励计划拟向激励对象授予3206.5万股股票，约占本激励计划签署时公司股本总额的2.9963%。本激励计划的授予价格为23.43元/股。
	天海防务	公司收到《民事判决书》，判决公司于十日内归还招商银行借款本金4298.07万元，并归还相应利息。
	*ST鹏起	公司A股、B股股票连续三个交易日收盘价格涨停，B股股票价格连续三个交易日涨幅偏离值累计超过15%，属于股票交易异常波动。
	中船科技	公司收到中国证监会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项通知，公司股票将在并购重组委工作会议召开当天停牌。
	*ST鹏起	公司A股和B股股票收盘价首次同时低于公司股票面值。
	川大智胜	公司股票价格持续低于股权激励计划的行权价格，决定终止实施2017年股票期权激励计划并注销全部已获授但尚未行权的股票期权705.5万份。

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	合众思壮	公司控股孙公司时空物联（河南）科技有限公司拟与郑州航空港兴港智慧城市有限公司合资成立郑州航空港智慧互联科技有限公司，注册资本为20000万元，其中时空物联（河南）科技有限公司认缴人民币12000万元，股权占比60%。
	*ST鹏起	公司A股、B股股票连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过15%，属于股价异动情形。
	合众思壮	公司对67.98万股股票进行了解除限售，激励对象共68人；公司对233.21份期权进行了注销。
	洪都航空	公司与洪都集团根据《资产置换协议》及交割期专项审计报告，对相关置出资产、置入资产实施了交割划转。

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
航新科技	2019-11-22	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》 2. 《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》 3. 《关于公司<公开发行可转换公司债券预案>的议案》 4. 《关于公司<公开发行可转换公司债券的论证分析报告>的议案》 5. 《关于公司<公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告>的议案》 6. 《关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及填补措施和相关承诺的议案》 7. 《关于公司<可转换公司债券持有人会议规则>的议案》 8. 《关于公司<前次募集资金使用情况报告>的议案》 9. 《关于公司<未来三年(2019年-2021年)股东分红回报规划>的议案》 10. 《关于公司<关于内部会计控制制度有关事项的说明>的议案》 11. 《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》 12. 《关于公司聘请可转债中介机构的议案》 13. 《关于批准公司公开发行可转换公司债券有关审计报告,鉴证报告的议案》

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
瑞特股份	2019-11-19	临时股东大会	1. 《关于回购注销部分限制性股票及调整公司2018年限制性股票激励计划回购价格的议案》 2. 《关于变更公司注册资本并相应修订公司章程的议案》 3. 《关于公司向银行申请综合授信额度的议案》
万泽股份	2019-11-18	临时股东大会	1. 《关于<公司2019年员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》 2. 《关于提请股东大会授权董事会办理公司2019年员工持股计划有关事项的议案》
烽火电子	2019-11-18	临时股东大会	1. 关于回购注销部分限制性股票暨减少注册资本的议案 2. 关于增加公司经营范围暨修改公司章程的议案
精准信息	2019-11-15	临时股东大会	1. 关于变更会计师事务所的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 11月18日：【新浪网】航母自造|中国隐身无人机发展迅速，何时会上舰？
- 11月18日：【新浪网】首艘国产航母穿越台湾海峡 有三个细节
- 11月18日：【新浪网】十战十捷 中国“最忙”火箭年发射数再破10
- 11月19日：【新浪网】我军轰6K在国际空域排除外国军机干扰影音公开
- 11月19日：【新浪网】2019年中美两军人道主义救援减灾联合演练举行
- 11月19日：【新浪网】歼教9旅长在机场参观歼20后 忍不住发出这样的感叹
- 11月20日：【新浪网】国产航母通过台海后现身南国海岸 大批游客围观
- 11月20日：【新浪网】中国L15B战机亮相迪拜航展 有9个挂点战斗值爆表
- 11月20日：【新浪网】美媒：中国航母将部署无人机 跟踪猎杀美军核潜艇
- 11月21日：【新浪网】国产航母母港或选在南海 具备三大优势
- 11月21日：【新浪网】中国军队新一代迷彩服揭秘：将根据作战地形进行发放
- 11月21日：【新浪网】中国071E登陆舰舱室结构曝光：装载能力超出想象
- 11月22日：【新浪网】中国与欧盟举行新一轮军控磋商 谈及核裁军等问题
- 11月22日：【新浪网】中国明星军机亮相迪拜航展 除歼10CE外还有这些战机
- 11月22日：【新浪网】国产新步枪定型量产有多难 试射消耗超200万发子弹

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/>

• 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。