

国防军工板块涨势看好虽迎节前收缩效应

——国防军工行业周观点（1.13-1.19）

弱于大市（下调）

日期：2020年01月20日

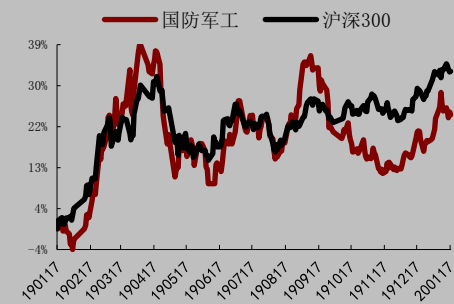
行业核心观点：

本周国防科技工业工作会议为军工板块上涨注入强心剂，节前市场收缩效应明显，2020年中国航天宇航发射计划突破40次续居全球第一。本周沪深300指数周跌幅0.2%，申万国防军工行业周跌幅0.61%，在申万一级行业中排名第14位；申万国防军工行业PE（TTM）61.4倍，航天装备71.91倍，航空装备48.76倍，地面兵装52.24倍，船舶制造109.8倍。本周期融资买入额为57.59亿元，融券卖出额为0.74亿元。爱乐达（+14.76%）等个股本周涨幅靠前，中航重机（-7.84%）等个股跌幅较大。

投资要点：

- **2020年国防科技工业工作会议助推板块上涨：**近日在京召开的2020年国防科技工业工作会议指出2019年武器装备科研生产能力大幅提升、重大专项重大工程不断突破、国防科技创新生态逐步优化、国防科技工业改革稳步推进、军品出口与国际合作稳健向好、行业监管与服务持续规范，全行业党的建设得到有力加强。维护国家安全和核心利益、支撑世界一流军队建设，比以往任何时候都更加需要加快建设强大的国防科技工业。
- **节前市场收缩效应明显：**春节临近，基金可能因面临赎回而造成一定的下行压力，市场持币过节的意愿逐渐增强，股指及板块均阶段性回落翻绿。
- **2020年中国航天宇航发射计划突破40次：**中国航天科技集团有限公司宇航部部长尚志表示2020年中国航天科技集团宇航发射有望突破40次，发射60余颗航天器，再创历史新高，续列全球第一。发射计划将重点关于新一代载人飞船试验船、火星探测器、嫦娥五号探测器、北斗导航等重大工程。
- **风险因素：**军品订单涨幅不及预期、国企改革成效不及预期、民用科技拓展不及预期。

国防军工行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年01月17日

相关研究

万联证券研究所 20200114_国防军工行业周观点_AAA_国际地缘政治形势复杂刺激国防军工行业景气度上行（01.06-01.12）

万联证券研究所 20140429_公司点评报告_AAA_天富热电（600509）点评报告

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：徐益彬

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

研究助理：孔文彬

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 2020 年国防科技工业工作会议召开.....	3
1.2 2020 年中国航天宇航发射计划突破 40 次.....	3
2、国防军工行业周行情回顾.....	3
2.1 国防军工行业周涨跌情况.....	3
2.2 国防军工子行业周涨跌情况.....	4
2.3 国防军工行业估值情况.....	5
2.4 国防军工行业周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、国防军工行业公司情况和重要动态（公告）.....	6
3.1 关联交易.....	6
3.2 股东增减持.....	7
3.3 大宗交易.....	7
3.4 限售解禁.....	7
3.5 其他公告.....	8
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）.....	3
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：军工各子行业涨跌情况（%）.....	5
图表 4：军工各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万军工行业估值情况（2009 年至今）.....	5
图表 6：申万军工行业周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万军工行业周涨幅前五（%）.....	6
图表 8：申万军工行业周跌幅前五（%）.....	6
图表 9：军工行业关联交易情况.....	6
图表 10：军工行业股东增减持情况.....	7
图表 11：军工行业大宗交易情况.....	7
图表 12：军工行业限售解禁情况.....	7
图表 13：军工行业重要公司其他重要动态一览.....	8

1、行业热点事件及点评

1.1 2020年国防科技工业工作会议召开

近日 2020 年国防科技工业工作会议在北京召开。会议强调，要紧扣国防和军队建设第一阶段目标任务，以重大专项重大工程为牵引，厚基础、补短板、抓改革、促融合、强体系，提高发展质量和效益，形成一流的国防科研生产能力。会议要求，一是全力确保军工核心能力体系效能型建设推进；二是集中打好自主可控攻坚战；三是加快实施重大专项重大工程；四是精心编制“十四五”规划和中长期发展战略；五是提升治理体系和治理能力现代化水平；六是持续深化国际合作；七是坚持不懈筑牢军工安全防线。（新浪财经）

点评：国家定调了今年国防科技自主能力建设的重要性，目前军工板块估值处于相对历史低位，在成长与改革层面有利因素的推动下，优质军工龙头业绩有望较快增长，优质军工资产将具有较强的投资价值。受此影响，军工板块表现活跃。

1.2 2020年中国航天宇航发射计划突破40次

1月17日中国航天科技集团有限公司举办新闻发布会，宇航部部长尚志表示2020年中国航天科技集团宇航发射有望突破40次，发射60余颗航天器，再创历史新高，续列全球第一。发射计划将重点关于新一代载人飞船试验船、火星探测器、嫦娥五号探测器、北斗导航等重大工程。此外，2020年中国航天科技集团还将发射海洋系列、资源三号等多颗民用空间基础设施业务卫星，满足国民经济建设和科技发展需求；发射亚太6D、吉林一号、齐鲁一号等卫星，实施捷龙一号、长征六号、长征十一号等运载火箭商业发射，满足国内外商业卫星的应用和发射需求。（中国产业经济信息网）

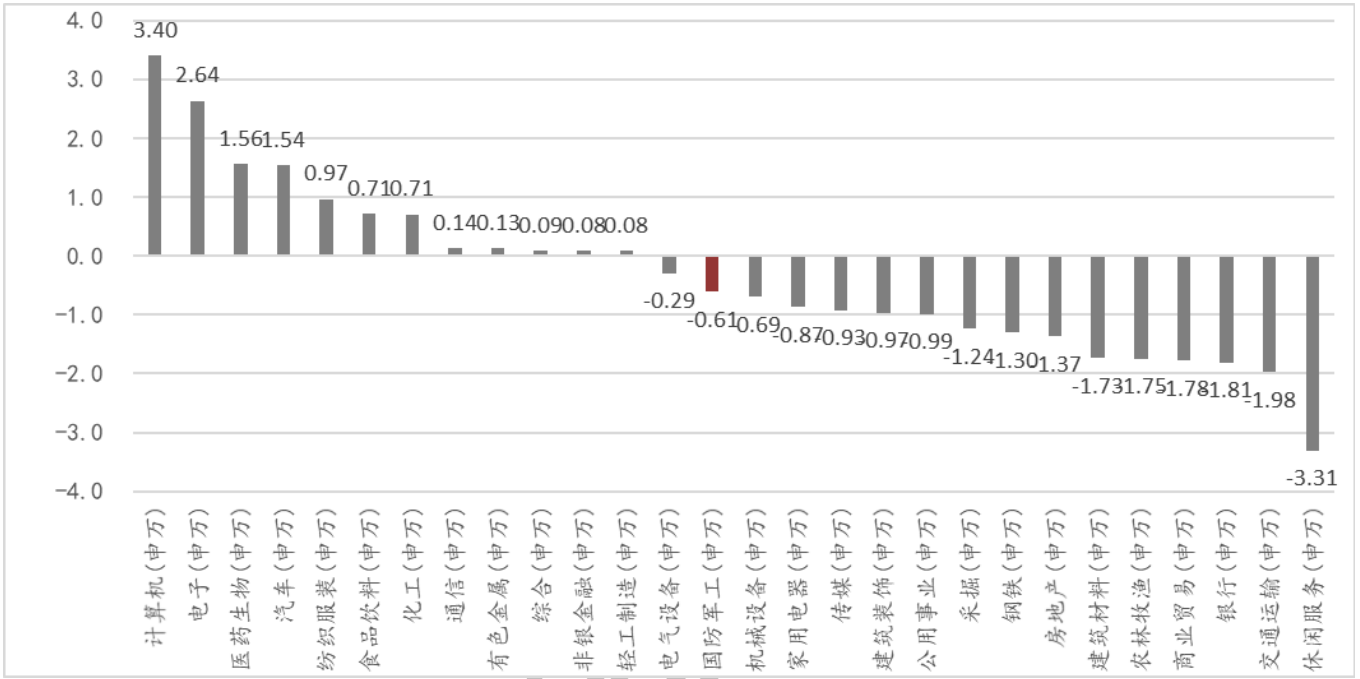
点评：新的一年航天发射计划次数再创历史新高表明了我国航天事业呈持续上升态势，预计航天装备板块的卫星导航、探测器等子领域将直接受益上涨。板块里积极开拓民用、商用科技的企业预计将因营收来源多样且向好而涨幅较大。

2、国防军工行业周行情回顾

2.1 国防军工行业周涨跌情况

沪深300指数下跌0.2%，国防军工行业（申万）下跌0.61%，居市场第14位。受持币过节等因素影响，市场普遍下跌，国防军工行业跑输指数。

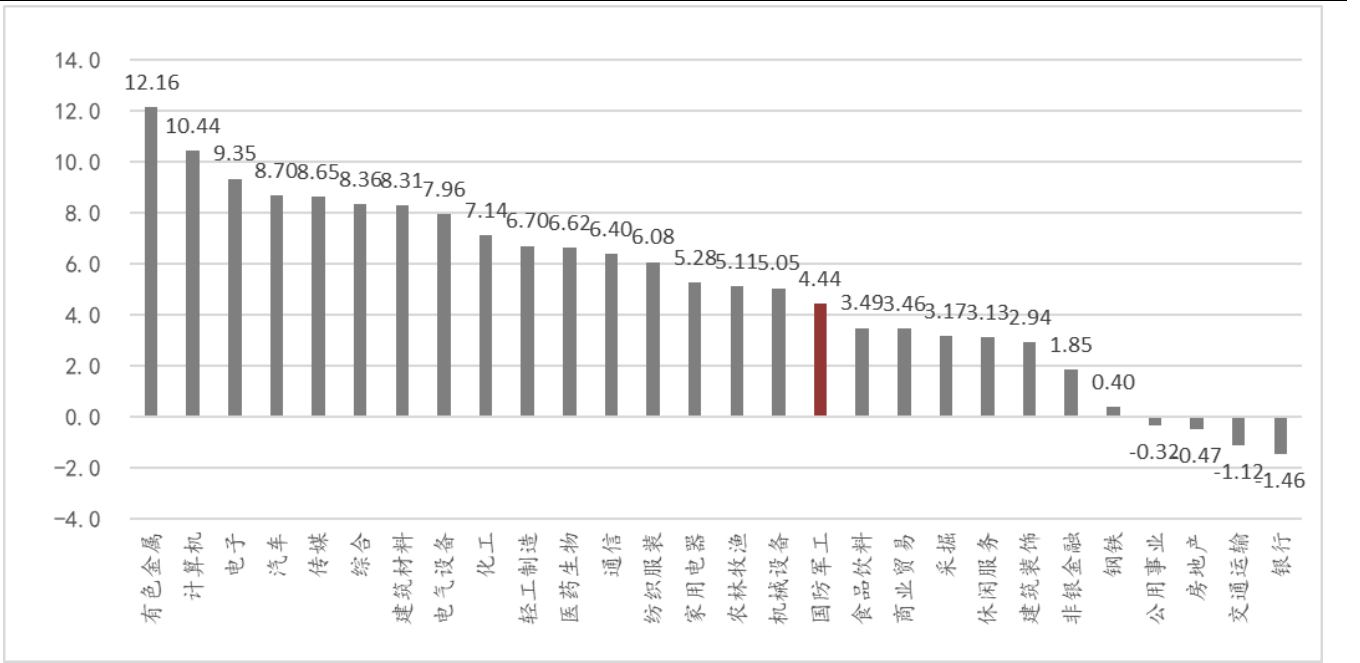
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源: Wind、万联证券研究所

年初至今,申万国防军工行业涨幅在申万一级28个行业中排名第17位。申万国防军工行业累计上涨4.44%,在申万一级28个行业中排名第17位,沪深300上涨1.42%,领先指数3.02pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

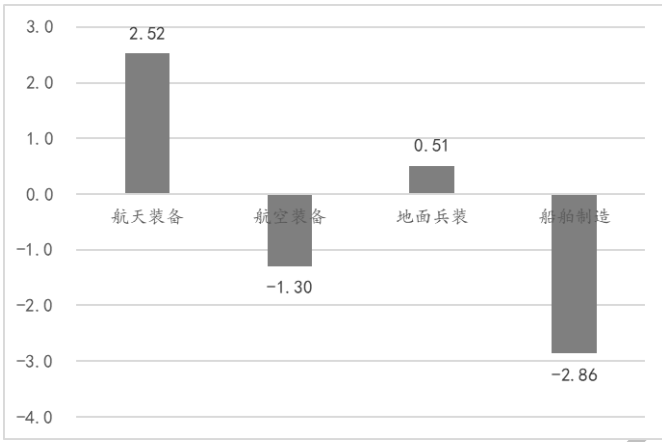


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

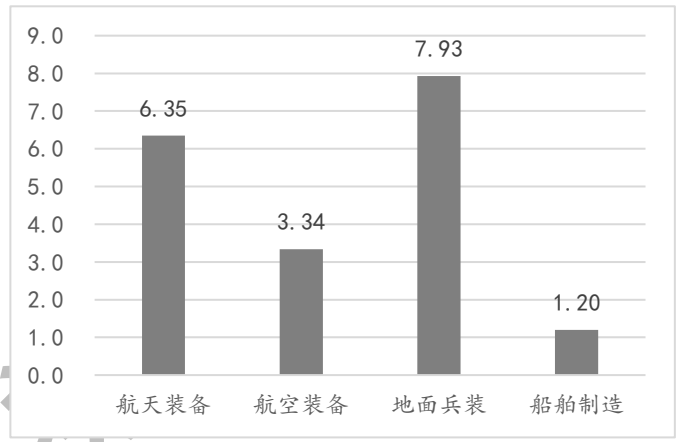
子版块表现上,本周航天装备领涨,涨幅 2.52%。本周各子行业偏向跌势,船舶制造跌幅 2.86%,航空装备跌幅 1.30%,地面兵装涨幅 0.51%。

图表3: 国防军工各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 国防军工各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

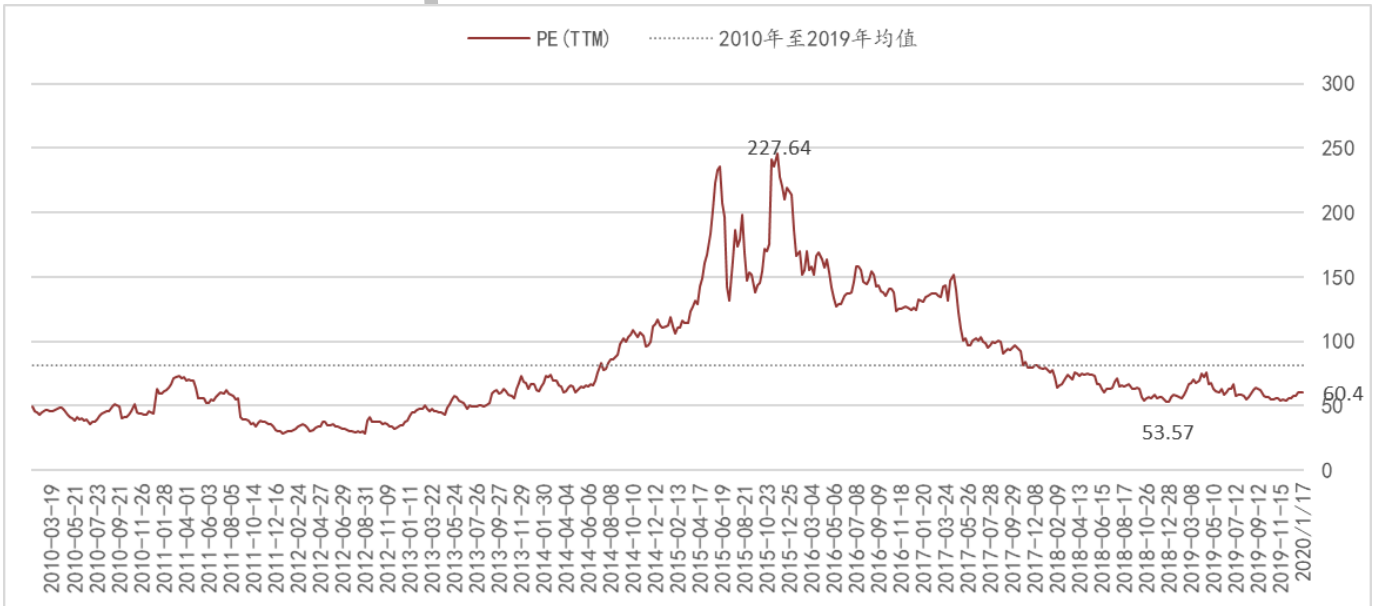


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 国防军工行业估值情况

估值已经触底反弹, 逐渐逼近 10 年均值。从估值情况来看, SW 国防军工行业 PE(TTM) 已从 2018 年低点 53.57 倍反弹修正至 60.4 倍, 距离 10 年均值 81.50 倍还有 34.93% 空间。

图表5: 申万国防军工行业估值情况 (2010年至今)

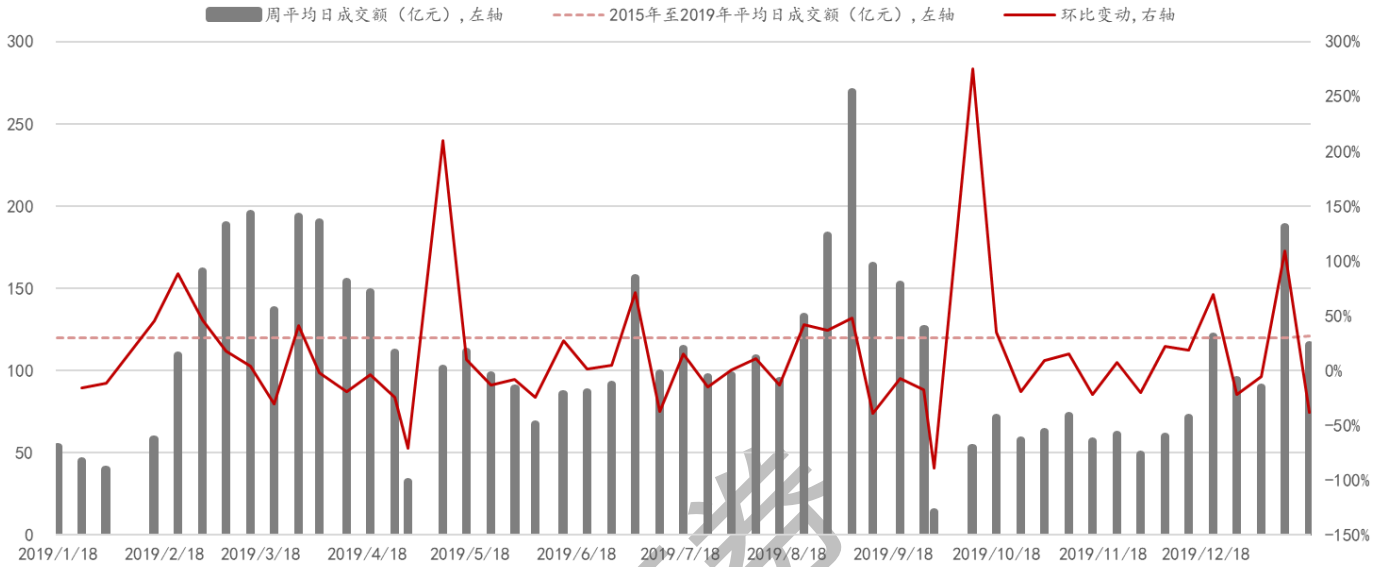


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 国防军工行业周成交额情况

本周行业关注度有所回落。5 个交易日申万国防军工行业成交额达 579.38 亿元, 平均每日成交 115.88 亿元, 日均交易额较上个交易周下跌 38.13%。

图表6: 国防军工行业周成交额情况 (过去一年)

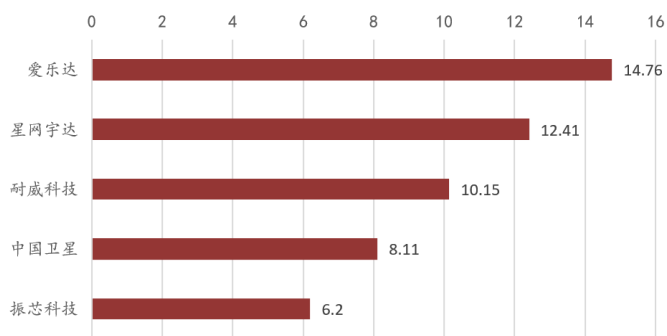


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

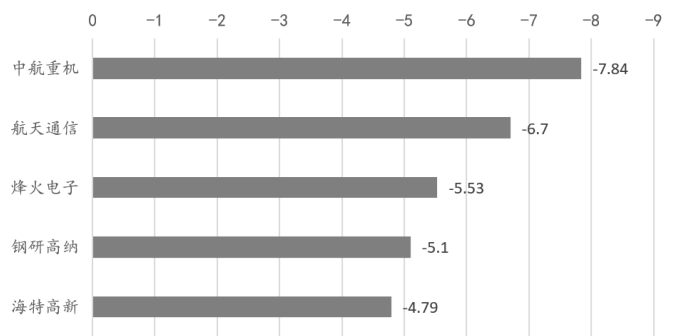
国防军工行业接近 8 成个股下跌。67 只个股中, 53 只个股下跌, 14 只个股上涨, 0 只个股持平, 下跌股票数占比 79.1%。行业涨幅前五的公司分别为: 爱乐达、星网宇达、耐威科技、中国卫星、振芯科技; 行业跌幅前五的公司分别为: 中航重机、航天通信、烽火电子、钢研高纳、海特高新。

图表7: 申万国防军工行业周涨幅前五 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业周跌幅前五 (%)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、国防军工行业公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

图表9: 国防军工行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联方	关联关系	交易金额 (万元)	支付方式
600893.SH	航发动力	2020-01-14	中国航发集团财务有限公司	同一实控人	-	现金
600893.SH	航发动力	2020-01-14	中国航发集团财务有限公司	实控人	-	股权

600893.SH 航发动力 2020-01-14 北京国发航空发动机产业投资基金中心（有限合伙） 同一控股公司 - 股权

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东拟增减持

证券代码	证券简称	首次公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	持有公司股份比例 (%)	交易方式
300123.SZ	亚光科技	2020-01-18	进行中	减持	江苏华泰瑞联并购基金（有限合伙）	公司	26794000	2.66	证券交易所集中竞价或大宗交易方式
300589.SZ	江龙船艇	2020-01-16	进行中	减持	龚重英	高管	3224520	1.59	通过集中竞价、大宗交易等方式
300589.SZ	江龙船艇	2020-01-16	进行中	减持	贺文军	高管	1961295	0.97	通过集中竞价、大宗交易等方式
300589.SZ	江龙船艇	2020-01-16	进行中	减持	南平市延平聚才盛龙股权投资合伙企业	公司	2178833	1.07	通过集中竞价、大宗交易等方式
300589.SZ	江龙船艇	2020-01-16	进行中	减持	晏志清	高管	3042117	1.50	通过集中竞价、大宗交易等方式

3.3 大宗交易

图表10：国防军工行业大宗交易情况

证券代码	证券简称	交易日期	成交价	成交额(万元)
002389.SZ	航天彩虹	2020-01-13	13.12	865.92

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

图表11：国防军工行业限售解禁情况

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
300589.SZ	江龙船艇	2020-01-15	2870.51	14.15%	首发原股东配售股份

688011.SH	新光光电	2020-01-22	117.49	1.17%	首发一般股份, 首发机构配售股份
000519.SZ	中兵红箭	2020-01-31	45707.08	32.82%	定向增发机构配售股份
300600.SZ	瑞特股份	2020-01-31	5167.80	17.02%	首发原股东限售股份
600967.SH	内蒙一机	2020-02-10	72913.36	43.15%	定向增发机构配售股份
300762.SZ	上海瀚讯	2020-03-16	3415.37	25.61%	首发原股东限售股份

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.5 其他公告

图表12: 国防军工行业重要公司其他重要动态一览

公告类别	公告日期	证券简称	公告内容
业绩预告	2020-01-13	星网宇达	公司2019年度营业收入预计为3.9亿元~4.0亿元, 较上年同期下降3.06%~0.58%。归属于上市公司股东的净利润预计为950万元~1200万元, 较上年同期下降48.68%~35.18%。
业绩预告	2020-01-18	中船防务	本公司预计实现归属于上市公司股东的净利润4.8亿元到6.2亿元; 预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-9.2亿元到-10.6亿元。
重大合同中标	2020-01-16	航天晨光	近期, 公司中标军方某部后勤保障装备一批并于昨日完成合同签署, 合同金额共计151,791.80万元。
重大合同中标	2020-01-18	高德红外	中标单位及产品: 武汉高德红外股份有限公司、某型号制冷型红外热像仪。凭借多年来在红外行业技术实力的不断积累、产品结构的持续优化以及红外探测器芯片实现国产化量产, 公司产品在项目竞标中展现出显著的竞争优势, 竞标成绩优异。

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

近期节前的阶段性市场收缩效应明显, 但预期板块利好的驱动因素如下: 1) 2020年国防科技工业工作会议上, 国家定调了今年军工科技自主能力进一步建设的重要性; 2) 2020年中国航天宇航发射计划突破40次, 航天装备板块预计将直接受益上涨; 3) 国防军工整体板块估值仍处相对历史低位, 预计军企成长与改革并行的红利将得到持续释放, 将对营收和利润增速形成有力支撑。

5、风险提示

军品订单涨幅不及预期、国企改革成效不及预期、民用科技拓展不及预期

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场