

国防军工行业：周报

2015年3月16日

## 国防军工行业周报 (2015/3/9-2015/3/15)

### ⑤ 上周国防军工板块表现弱于大盘

所有子板块全部上涨，电科集团和民参军板块涨幅超过沪深300，其他板块涨幅较小。

国防军工板块的估值水平目前为92倍，为历史最高水平；相对于沪深300的估值比为7.4倍，处于较高水平。军工股的高估值来自于资产注入预期，但从大股东或实际控制人角度来看，高估值反而使得他们在现有上市公司中进行资产注入的动力减弱，或倾向于寻找体外的低估值标的。

### ⑤ 行业及公司新闻

军民融合升为国家战略 望成军工改革主线  
人大代表:中国部分大型设备关键铸件完全依赖进口  
金信诺 1000 万元设立子公司  
四川九洲定增 9500 万股获证监会核准  
海格通信与机构客户签 1.27 亿合同  
中航工业通飞与 10 城市签爱飞客综合体战略协议

### ⑤ 投资策略

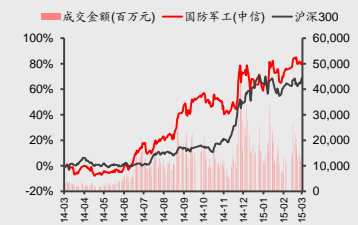
2015年国防预算增长10.1%，为5年来最低。虽然总量增长放缓，但通过改革，军工行业仍然可获得持续的增长。长期来看，军费增长，加之军费结构调整、军品定价机制改革和军企民品业务的增长会带来行业基本面的改善，国防军工行业是一个朝阳行业。在年报信息未充分消化前，我们维持行业的“中性”评级，重点推荐军品总装类上市公司。

### ⑤ 风险提示

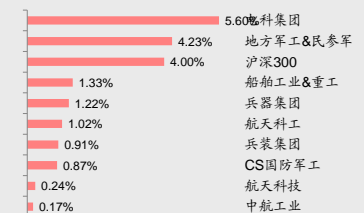
1、资产证券化受制于政策因素而停滞；2、军品装备新型号研制进展缓慢；3、国防投入增长放缓。

中性（维持）

市场表现 截至 2015.3.13



子板块市场表现 03.09-03.13



分析师：赵宇

执业证书号：S1490513070002

电话：010-58565124

邮箱：zhaoyu@hrsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

一、上周板块行情回顾.....	4
1、国防军工板块上周（03.09-03.15）市场表现及估值.....	4
2、子板块个股上周市场表现（03.09-03.15）.....	4
3、新三板交易情况（03.09-03.15）.....	6
二、行业及公司新闻.....	6
三、国航军工板块 2014 年业绩情况.....	8
四、投资建议.....	8
五、风险提示.....	8

## 图表目录

图表 1: 国防军工板块上周市场表现 .....	4
图表 2: 国防军工板块市盈率估值情况 .....	4
图表 3: 航天科技集团个股表现 .....	5
图表 4: 航天科工集团个股表现 .....	5
图表 5: 中航工业集团个股表现 .....	5
图表 6: 兵器集团个股表现 .....	5
图表 7: 兵装集团个股表现 .....	5
图表 8: 船舶工业&重工集团个股表现 .....	5
图表 9: 电科集团个股表现 .....	6
图表 10: 地方军工&民参军个股表现 .....	6
图表 11: 航天航空及国防板块新三板交易情况.....	6
图表 12: 国防军工板块 2014 年业绩情况.....	8

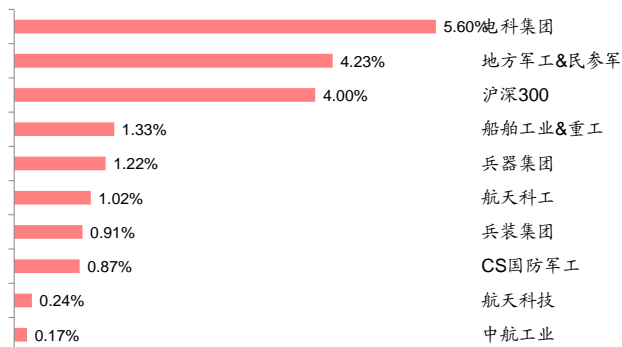
## 一、上周板块行情回顾

### 1、国防军工板块上周（03.09-03.15）市场表现及估值

上周国防军工板块表现弱于沪深300。所有子板块全部上涨，电科集团和民参军板块涨幅超过沪深300，其他板块涨幅较小。

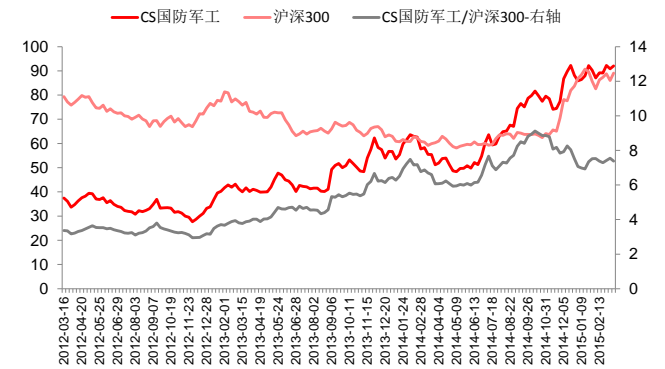
国防军工板块的估值水平目前为92倍，为历史最高水平；相对于沪深300的估值比为7.4倍，处于较高水平。军工股的高估值来自于资产注入预期，但从大股东或实际控制人角度来看，高估值反而使得他们在现有上市公司中进行资产注入的动力减弱，或倾向于寻找体外的低估值标的。

图表 1: 国防军工板块上周市场表现<sup>1</sup>



数据来源: Wind

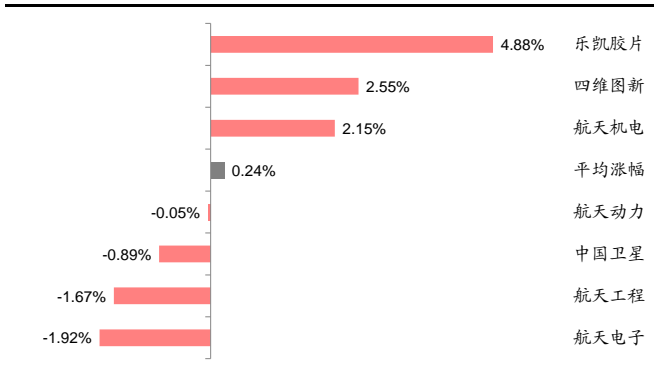
图表 2: 国防军工板块市盈率估值情况



### 2、子板块个股上周市场表现（03.09-03.15）

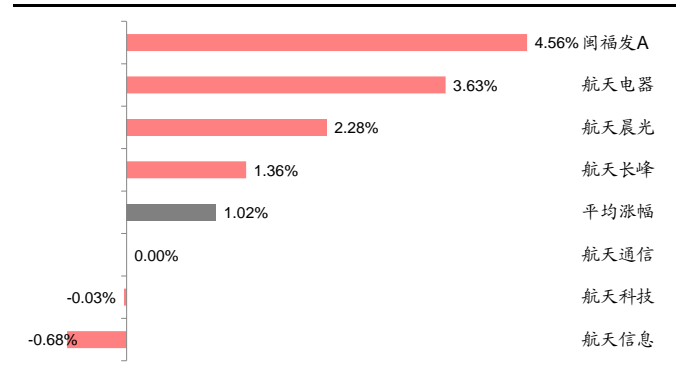
<sup>1</sup> 军工集团涨跌幅为集团旗下上市公司流通股本加权平均涨幅

图表 3: 航天科技集团个股表现<sup>2</sup>

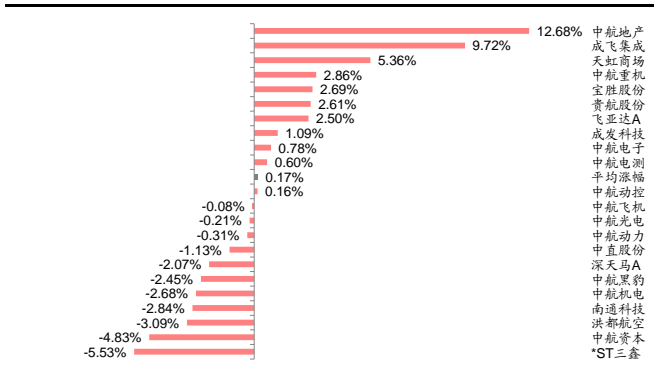


数据来源: Wind

图表 4: 航天科工集团个股表现

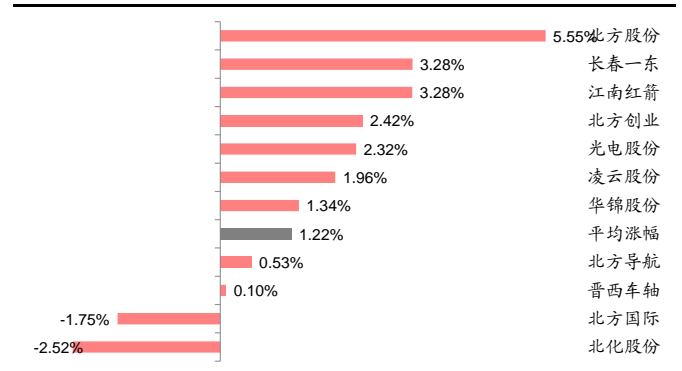


图表 5: 中航工业集团个股表现

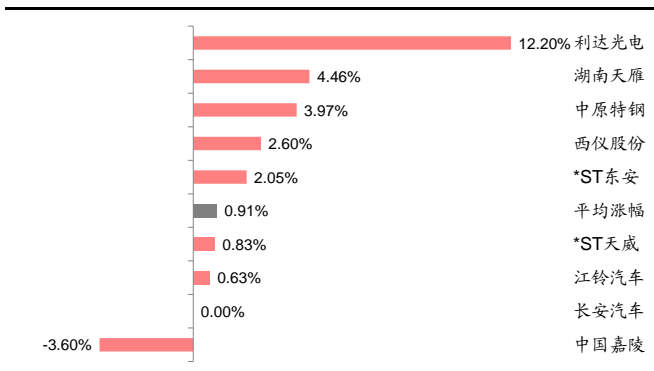


数据来源: Wind

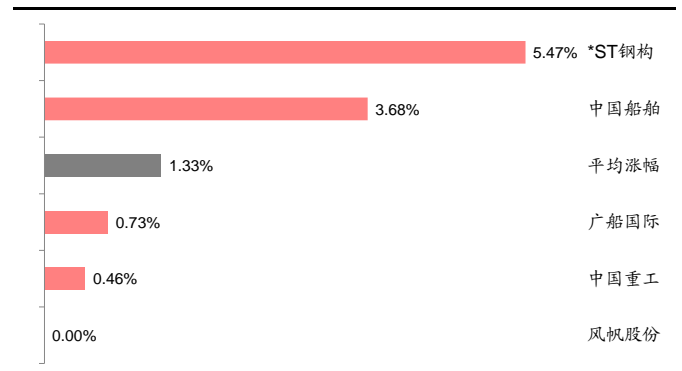
图表 6: 兵器集团个股表现



图表 7: 兵装集团个股表现



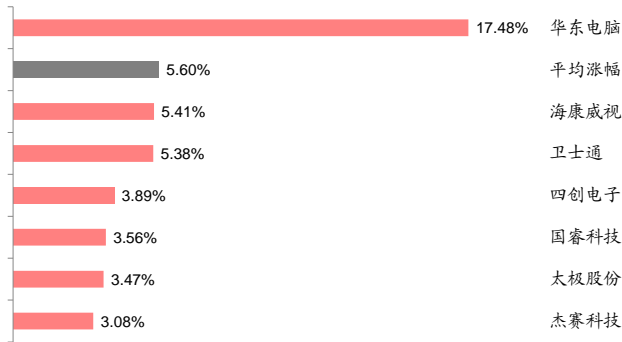
图表 8: 船舶工业&重工集团个股表现



<sup>2</sup> 平均涨幅为集团旗下上市公司涨跌幅的流通股本加权平均涨幅, 下同

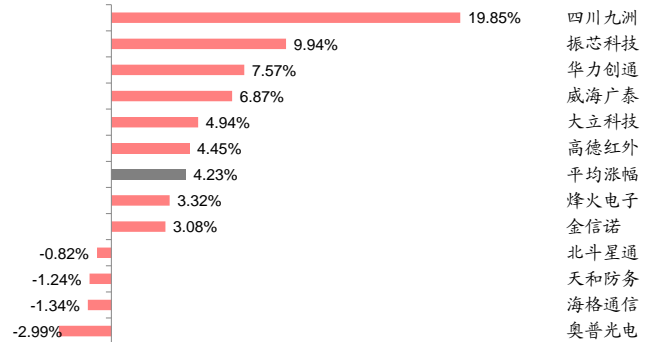
数据来源: Wind

图表 9: 电科集团个股表现



数据来源: Wind

图表 10: 地方军工&民参军个股表现



### 3、新三板交易情况 (03.09-03.15)

图表 11: 航天航空及国防板块新三板交易情况

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	周振幅	周换手率	周成交量(股)	周成交额(元)
北京航峰	9.00	791.09%	860.40%	1.93%	321,000	506,880
瑞达恩	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
智创联合	2.30	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
丰荣科技	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

数据来源: Wind

## 二、行业及公司新闻

**军民融合升为国家战略 望成军工改革主线。** 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 12 日在出席十二届全国人大三次会议解放军代表团全体会 议时强调,要深入贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神,坚持以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导,按照全面建成小康社会、全面深化 改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局,加快推进国防和军队建设,把军委各项决策部署落到实处,深入实施军民融合发展战略,努力开创强军兴军新局面。(新华社)

**人大代表:中国部分大型设备关键铸件完全依赖进口。**日前,全国人大代表、民盟四川省德阳市委副主委、东方汽轮机有限公司风电事业部副主任工程师赵萍,向大会提出建议,由国家能源局加大执法力度,出台相关的规定,切实制止大型设备中关键铸锻件“指定进口”行为。

赵萍指出,“替代进口”与“出口导向”是改革开放以来国家长期奉行的两大重要的战略决策。大型关键铸锻件的国产化工作早已得到国家的高度重视,但设备中的关键铸锻件国产化近几年才在相关的发展规划中明确,部分“替代进口”铸锻件尤其是一些关系国家安全的战略性产品,如大型超临界、超超临界火电站、核电站、大吨位军舰燃机及特殊用途军品泵用的“护环”锻件、转轴锻件三十多年来一直完全依赖进口。(中国工业报)

**金信诺 1000 万元设立子公司。**金信诺 3 月 13 日晚间发布公告,公司拟以自有资金 1000 万元出资建立西安金信诺互联系统有限公司,主要研发、生产、销售连接器及电缆组件等。

公司表示,子业务范围立足于公司是国内通信行业主要供应商之一,目前公司在数字移动通信等产品领域的市场占有率高,市场地位领先。以此为契机,设立子公司进行与连接器及电缆组件相关的科技研究、创新性的应用技术开发及相关系统解决方案的研发;参加国际国内行业标准的制定,成为一家提供信号互联产品全套解决方案的企业。(证券时报网)

**四川九洲定增 9500 万股获证监会核准。**四川九洲周五午间公告称,公司今日收到中国证监会批复,核准公司非公开发行不超过 9500 万股新股。该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

根据此前公布的方案,公司拟通过非公开发行股票的方式向不超过 10 名投资者募集资金,将募集资金用于收购四川九洲空管科技有限责任公司 70% 的股权、成都九洲电子信息系统股份有限公司 79.14% 的股权、206 号厂房以及补充流动资金。(全景网)

**海格通信与机构客户签 1.27 亿合同。**海格通信日前公告称,公司近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同,合同总金额约 1.27 亿元。海格通信表示,本合同金额约占公司营业总收入的 7.54%,合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响,公司将根据本合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入。(全景网)

**中航工业通飞与 10 城市签爱飞客综合体战略协议。**3 月 11 日,由中国航空工业集团公司主办、中航工业通飞承办的爱飞客“两会”之夜——“两会”

代表、委员畅谈“一带一路”下通用航空发展战略在北京钓鱼台国宾馆举行。活动现场，来自全国各地的 60 余名“两会”代表、委员与相关专家学者及有关地方政府领导集思广益，共同探讨“一带一路”下如何加快通用航空产业发展，促进通用航空与地方经济深度融合，以期实现助推我国通用航空健康发展，促进地方经济结构转型升级。同时，中航工业通飞与浙江、安徽、湖北、山东、广东、辽宁等省的 10 个城市签订爱飞客综合体战略合作协议。（搜狐军事）

### 三、国航军工板块 2014 年业绩情况

图表 12: 国航军工板块 2014 年业绩情况

	2014 收入 (亿元)	2014 收入 增速	前三季度 收入增速	2014 利润 (万元)	2013 利润 (万元)	2014 利润 增速	前三季度 利润增速
光电股份	18.4	5%	26%	6184.5	-16633.5	-137%	-67%
航天科技	15.2	14%	12%	3154.8	4767.2	-34%	-24%

数据来源: Wind

### 四、投资建议

2015 年国防预算增长 10.1%，为 5 年来最低。虽然总量增长放缓，但通过改革，军工行业仍然可获得持续的增长。长期来看，军费增长，加之军费结构调整、军品定价机制改革和军企民品业务的增长会带来行业基本面的改善，国防军工行业是一个朝阳行业。在年报信息未充分消化前，我们维持行业的“中性”评级，重点推荐军品总装类上市公司。

### 五、风险提示

- 1、资产证券化受制于政策因素而停滞；
- 2、军品装备新型号研制进展缓慢；
- 3、国防投入增长放缓。



## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

赵宇，在此声明，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，以勤勉的职业态度，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010-58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)