

国防军工行业周报

(2014/08/11-2014/08/17)

行业：国防军工

投资评级：看好（维持）

⑤ 上周国防军工板块表现弱于大盘

其中地方军工&民参军及兵器集团涨幅居前，兵器集团资产证券化率较低，研究所以外的资产体量较大，提高资产证券化率不依赖政策。地方军工和民参军板块涨幅较高的为北斗概念股。航天系表现较差。

国防军工板块的估值水平比上周继续提升，目前在60倍以上，创近三年的最高水平；且相对于沪深300的估值比也达到7.5倍，同样为近三年的最高水平。在资产注入预期的不断刺激下，国防军工板块的估值有望持续提升。

⑤ 行业及公司新闻

中国研制出第四代北斗/GPS芯片 定位精度2.5米

美或将取消禁止对越售致命武器规定

北斗星通豪掷亿元切入导航天线领域

航天科技集团公司近300余项成果将登台亮相

第三届中国卫星导航年会临近 多家上市公司拟参会

⑤ 投资策略

复杂的国际局势和周边环境、国家领导人的重视、日益增长的国防预算成为军工行业未来不断发展的动力，我们给予国防军工行业“看好”评级。资产注入预期短期内仍然是军工板块投资的主要逻辑，建议关注资产证券化率较低，且近期已有相关动作的兵器集团和航天科技集团相关个股。另外，军品装备新型号研制的进展也会对相关总装公司有一定的刺激作用。

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。

市场表现

截至 2014.8.15



子行业板块市场表现

08.11-08.15



分析师：赵宇

执业证书号：S1490513070002

电话：010-58565124

邮箱：zhaoyu@hrsec.com.cn

目 录

一、上周板块行情回顾.....	4
1、国防军工板块上周（08.11-08.17）市场表现及估值.....	4
2、子板块个股上周市场表现（08.11-08.17）.....	4
3、新三板交易情况（08.11-08.17）.....	6
二、行业及公司新闻.....	6
三、2014 年中期业绩情况.....	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: 国防军工行业 2014 年上半年业绩情况.....	8

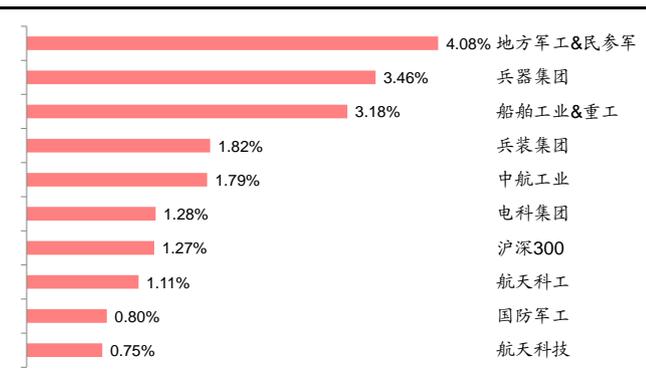
一、上周板块行情回顾

1、国防军工板块上周（08.11-08.17）市场表现及估值

上周国防军工板块表现弱于大盘。其中地方军工&民参军及兵器集团涨幅居前，兵器集团资产证券化率较低，研究所以外的资产体量较大，提高资产证券化率不依赖政策。地方军工和民参军板块涨幅较高的为北斗概念股。航天系表现较差。

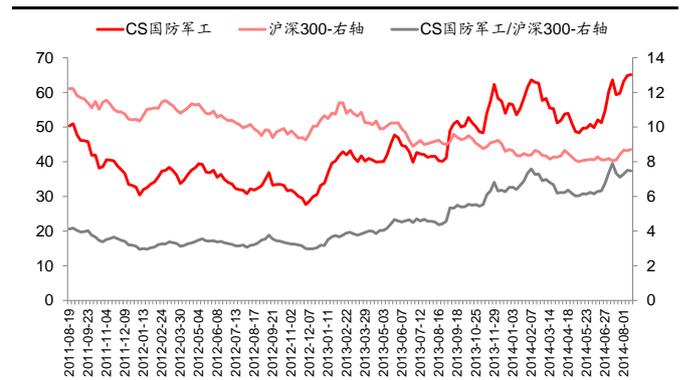
国防军工板块的估值水平比上周继续提升，目前在60倍以上，创近三年的最高水平；且相对于沪深300的估值比也达到7.5倍，同样为近三年的最高水平。在资产注入预期的不断刺激下，国防军工板块的估值有望持续提升。

图表 1：国防军工板块上周市场表现¹



数据来源：Wind

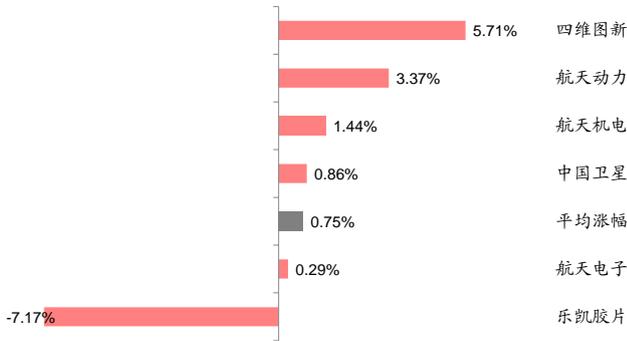
图表 2：国防军工板块市盈率估值情况



2、子板块个股上周市场表现（08.11-08.17）

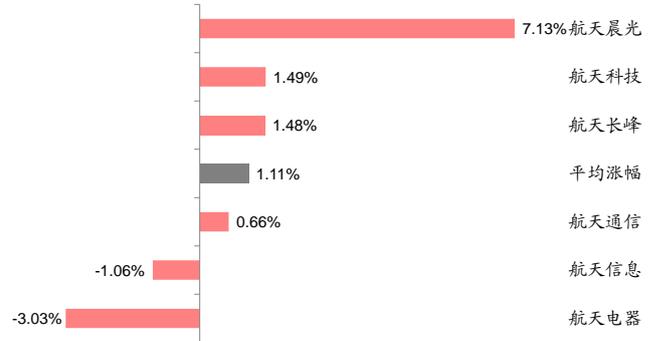
¹ 军工集团涨跌幅为集团旗下上市公司涨跌幅的算术平均值

图表 3: 航天科技集团个股表现²

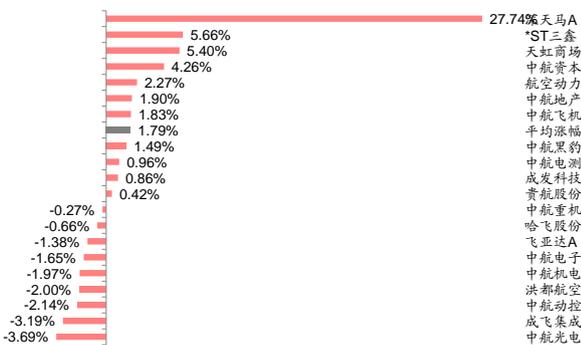


数据来源: Wind

图表 4: 航天科工集团个股表现

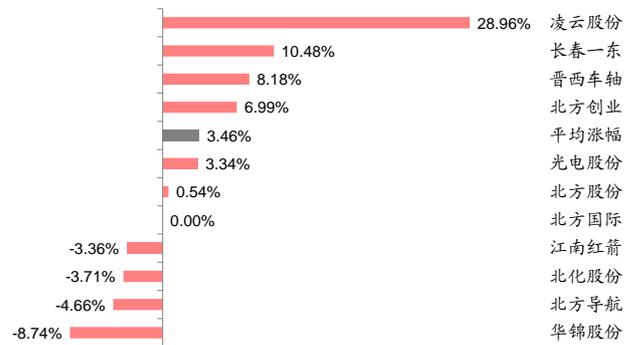


图表 5: 中航工业集团个股表现

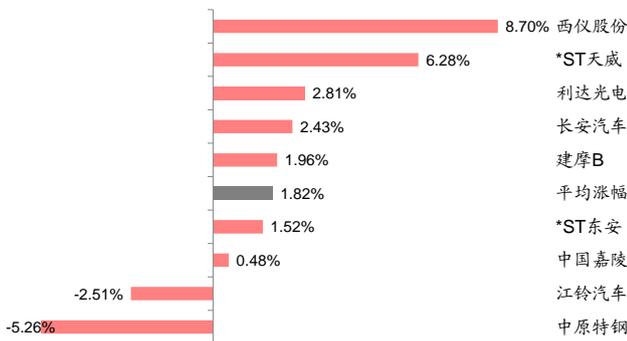


数据来源: Wind

图表 6: 兵器集团个股表现

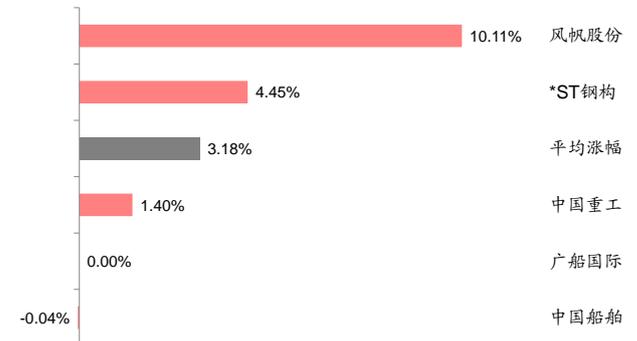


图表 7: 兵装集团个股表现



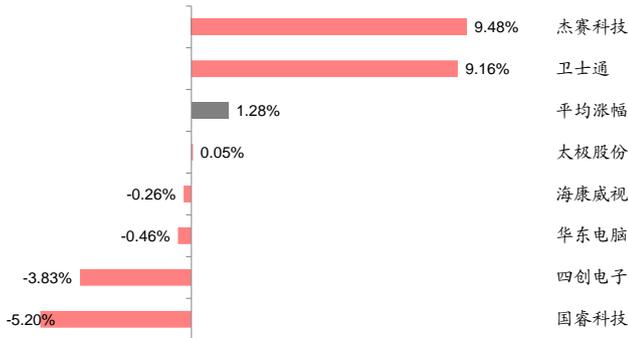
数据来源: Wind

图表 8: 船舶工业&重工集团个股表现



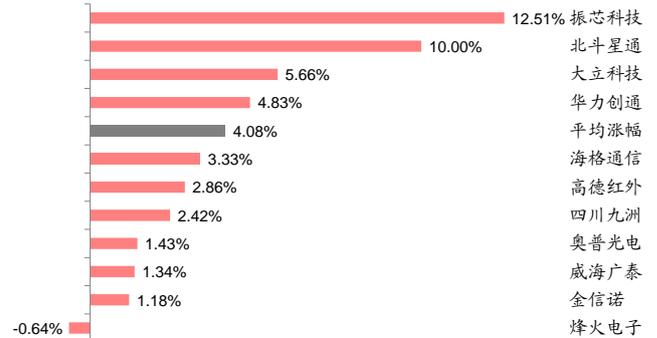
² 平均涨幅为集团旗下上市公司涨跌幅的算术平均值, 下同

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 (08.11-08.17)

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	25.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
瑞达恩	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

数据来源：Wind

二、行业及公司新闻

中国研制出第四代北斗/GPS 芯片 定位精度 2.5 米。中国航天科工信息技术研究院西安航天华迅公司日前宣布,成功研发出第四代高性能北斗/GPS 导航芯片。该芯片定位精度为 2.5 米,俘获灵敏度、跟踪灵敏度等各项性能指标达到国际领先水平。

据了解,北斗四代芯片及其实施和运营不久前成功中标“陕西省公安系统警务用车卫星定位管理系统”项目。该项目是我国公安系统警务用车管理领域首个省级北斗应用项目,陕西全省公安机关各类警务用车累计安装北斗定位车载终端超过一万台,系统建成后将全面提高陕西省警务用车的使用效率。(科技日报)

美或将取消禁止对越售致命武器规定。美军参谋长联席会议主席马丁·登普西日前访问越南期间透露,一旦美国取消禁止向越南销售致命武器的规定,美方将可帮助越南提升海军实力。登普西称,美国将在“近期”讨论是否取消对越南禁售致

命武器的规定。

此前有媒体报道称，越南政府签发命令，从9月15日起，越南渔政监管部队管辖下的所有船只都将配备武器。渔政部队人员将配发手枪、冲锋枪和子弹，渔政船只将配备轻机枪、机枪、14.5毫米口径机枪和子弹。有专业人士表示，渔政船配备武器违反国际惯例，越南此举是心虚的表现。一般来讲，渔政船的行政执法目标是渔船的违法行为，因为渔民没有武器，所以渔政船也不应该配备杀伤性武器。中国渔政虽然已划归中国海警，但也没有配备武器，只在特殊情况下使用高压水枪。（wind 资讯）

北斗星通豪掷亿元切入导航天线领域。日前，北斗星通披露重组预案，公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买华信天线100%的股权，以发行股份方式购买佳利电子100%的股权。同时，公司股票于8月15日开市起复牌。

公告显示，华信天线预估值为10亿元，增值率为1115.13%，公司拟以发行股份方式支付交易对价的90%，以现金方式支付交易对价的10%；佳利电子预估值为3亿元，增值率为141.60%，公司拟以发行股份方式支付交易对价的100.00%。

此外，公司还拟向公司董事、总经理李建辉非公开发行股份募集配套资金，配套资金总额预计为3.1亿元。配套资金扣除发行费用后将用于支付收购华信天线股权的现金对价、佳利电子LTCC项目建设及补充华信天线和佳利电子营运资金的需求。

公司表示，本次交易完成后，公司将发挥华信天线高精度定位天线方面的优势，抓住我国卫星通信发展的机遇，支持其卫星通信领域的业务拓展。通过这些方向的拓展和融合发展，来进一步推动公司导航技术的提升，为公司规模化发展奠定基础；公司将发挥佳利电子在“材料-元器件”方面的优势，拓展在无线通信和卫星导航领域的应用，一方面加大投入保持其在导航天线领域的竞争力，另一方面重点投资LTCC逐步把佳利电子打造成为微波介质陶瓷元器件领域的业务平台，深化与无线通信的融合。（中国经济网）

航天科技集团公司近300余项成果将登台亮相。第十届中国国际航空航天博览会将于11月举行。届时，中国航天科技集团公司近年来的300余项成果将登台亮相，具体包括载人航天、探月工程、北斗导航等。（21世纪网）

第三届中国卫星导航年会临近 多家上市公司拟参会。由中国卫星导航定位协会主办的第三届中国卫星导航与位置服务年会暨展览会将于9月11日至12日在北京举行。本届年会的主题是“壮大北斗产业，创新位置服务”，多家上市公司将参会。

据悉，本届年会除了设有规模盛大的高层论坛外，还设有主题丰富的分论坛。高层论坛将特邀领导、知名院士、专家、企业家作主旨讲话和演讲，另外，结合当今热点设立了“行业应用与政策法规”、“北斗产业化与创新”、“高精度定位与基础

设施建设”、“新位置服务与信息消费”、“车联网与导航运营服务”、“金融投资与产业园建设”等分论坛。

年会同期举办的主题展览会目前已吸引了数百家单位参展，包括四维图新、中国联通、合众思壮等上市公司均将参展。

数据显示，2013 年，我国卫星导航与位置服务产业继续保持高速增长，总产值首超千亿，达 1040 亿元，比 2012 年增长 28.4%，其中北斗产值超过 100 亿元，占比达 9.8%。国家也相继出台了多项政策推动产业发展。业内分析认为，本届年会的举行，对提升北斗卫星应用产业整体水平，引领和推动我国导航定位与位置服务产业快速发展壮大具有重要作用。（京华时报）

三、2014 年中期业绩情况

图表 12：国防军工行业 2014 年上半年业绩情况

	上半年收 入(亿元)	上半年收 入增速	一季度收 入增速	上半年利 润(万元)	同期利润 (万元)	上半年利 润增速	一季度利 润增速
烽火电子	3.07	17.49%	-10.35%	576.28	-2589.05	-122.26%	53.13%

数据来源：Wind

四、投资建议

复杂的国际局势和周边环境、国家领导人的重视、日益增长的国防预算成为军工行业未来不断发展的动力，我们给予国防军工行业“看好”评级。资产注入预期短期内仍然是军工板块投资的主要逻辑，建议关注资产证券化率较低，且近期已有相关动作的兵器集团和航天科技集团相关个股。另外，军品装备新型号研制的进展也会对相关总装公司有一定的刺激作用。

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