

## 国防军工行业周报 (2014/10/13-2014/10/19)

### ⑤ 上周国防军工板块表现弱于大盘

其中仅有兵器集团板块取得正收益。航天科技集团板块跌幅最大，超过5%。其他板块跌幅在2-3%之间。

国防军工板块的估值水平与上周相比有所下降，目前在80倍左右，处于近三年来的最高水平；且相对于沪深300的估值比也达到9.2倍，同样为近三年的最高水平。军工集团的资产证券化率不断提升的趋势是确定的，但近来的两个借壳案例提示我们军工资产上市有新的思路，目前军工板块中估值较高的个股存在资产注入预期不能兑现的风险。

### ⑤ 行业及公司新闻

中航飞机 30 亿加码大飞机业务 C919 零部件生产力将获提升  
中国首个滨海发射场在海南文昌建成 可射重型火箭  
中国重工将建四控股公司 承接大股东资产注入  
中船重工细化改革路线图 考虑分拆油气设备上市  
全球新船订单量大幅回升 造船企业业绩可期  
中航光电与泰科电签署战略主供货协议

### 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。

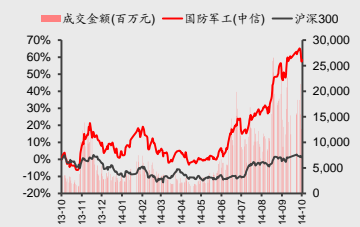
资产注入预期短期内仍然是军工板块投资的主要逻辑。从近期闽福发和南通科技的借壳案例来看，军工资产证券化或许有新的思路。此前由于资产注入预期的存在，军工股的估值大幅升高，提高了大股东的成本。大股东有动力在现有上市公司之外寻找新的上市平台。因此，目前军工板块内公司就存在较大的风险。尤其是那些估值较高，而且大股东并没有承诺将其作为唯一资产整合平台的公司。我们建议回避这类公司，建议关注大股东有相关承诺的公司。

### ⑤ 风险提示

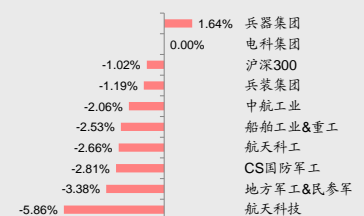
1、资产证券化受制于政策因素而停滞；2、军品装备新型号研制进展缓慢；3、国防投入增长放缓。

看好（维持）

市场表现 截至 2014.10.17



子板块市场表现 10.13-10.17



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（10.13-10.19）市场表现及估值.....	4
2、子板块个股上周市场表现（10.13-10.19）.....	4
3、新三板交易情况（10.13-10.19）.....	6
二、行业及公司新闻.....	6
三、投资建议.....	8
四、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

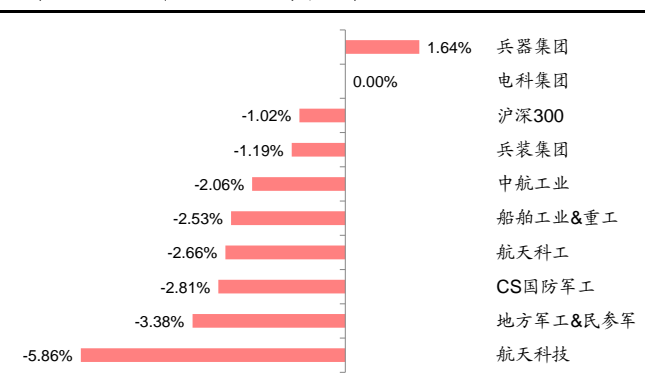
## 一、上周板块行情回顾

### 1、国防军工板块上周（10.13-10.19）市场表现及估值

上周国防军工板块表现弱于大盘。其中仅有兵器集团板块取得正收益。航天科技集团板块跌幅最大，超过 5%。其他板块跌幅在 2-3% 之间。

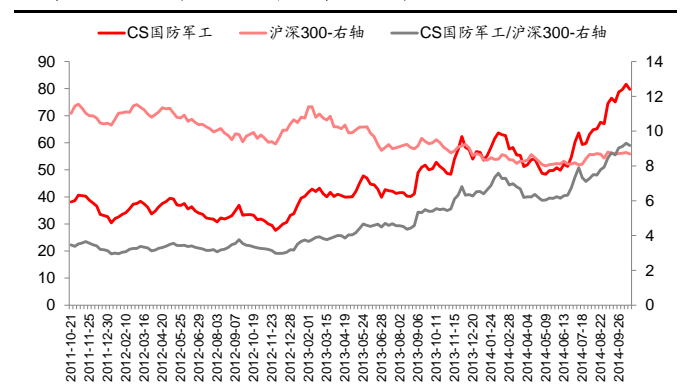
国防军工板块的估值水平与上周相比有所下降，目前在 80 倍左右，处于近三年来的最高水平；且相对于沪深 300 的估值比也达到 9.2 倍，同样为近三年的最高水平。军工集团的资产证券化率不断提升的趋势是确定的，但近来的两个借壳案例提示我们军工资产上市有新的思路，目前军工板块中估值较高的个股存在资产注入预期不能兑现的风险。

图表 1：国防军工板块上周市场表现<sup>1</sup>



数据来源：Wind

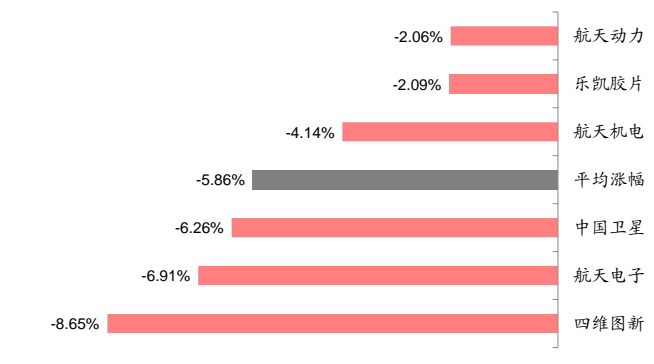
图表 2：国防军工板块市盈率估值情况



### 2、子板块个股上周市场表现（10.13-10.19）

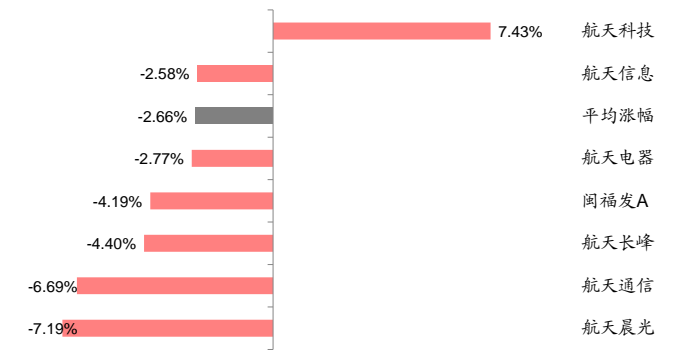
<sup>1</sup> 军工集团涨跌幅为集团旗下上市公司流通股本加权平均涨幅

图表 3: 航天科技集团个股表现<sup>2</sup>

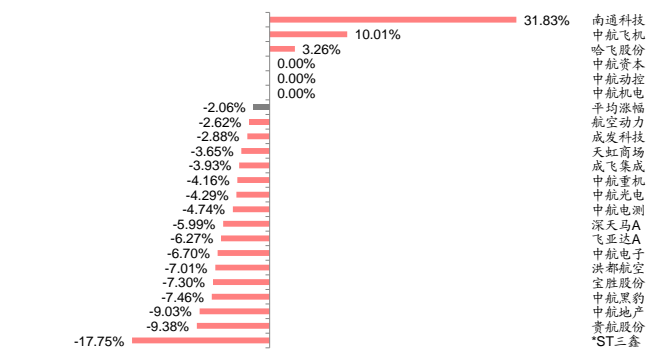


数据来源: Wind

图表 4: 航天科工集团个股表现

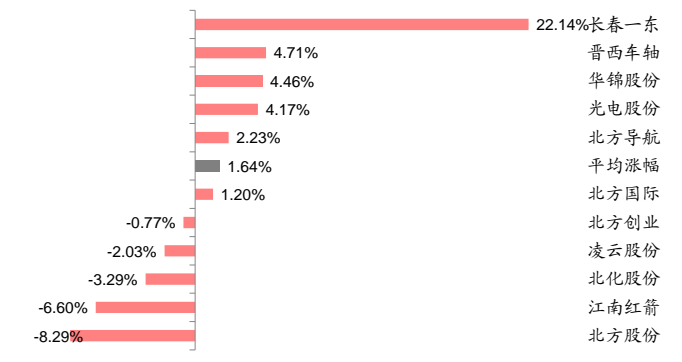


图表 5: 中航工业集团个股表现

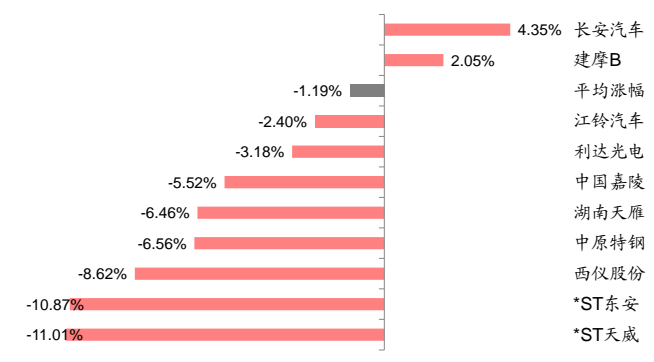


数据来源: Wind

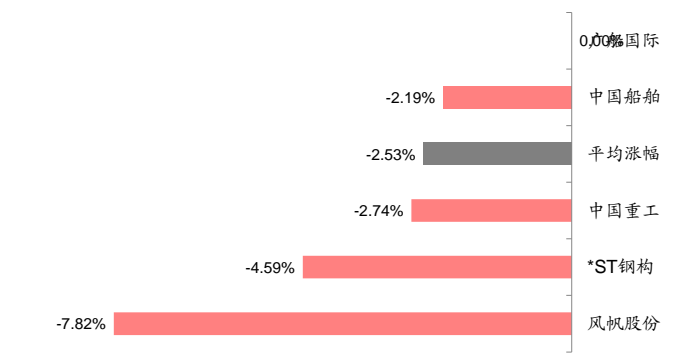
图表 6: 兵器集团个股表现



图表 7: 兵装集团个股表现



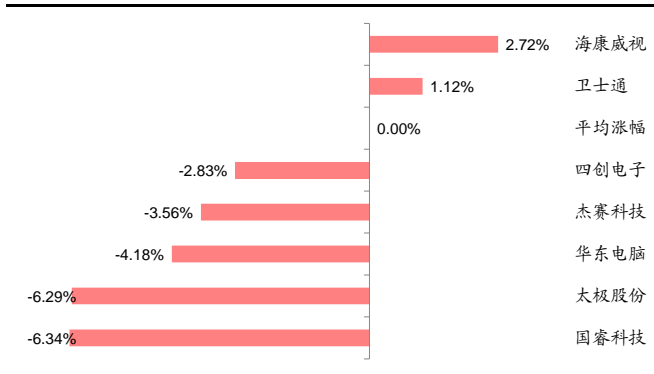
图表 8: 船舶工业&重工集团个股表现



<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

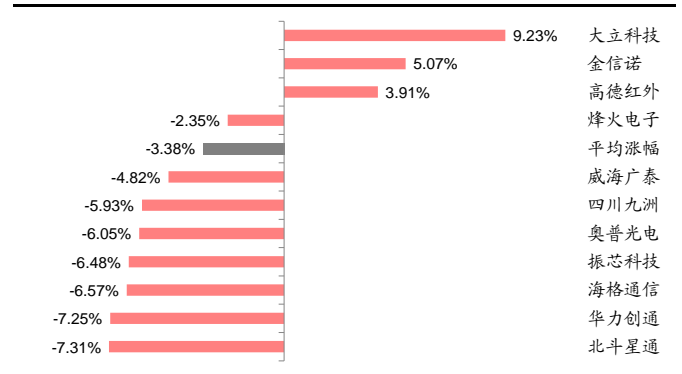
数据来源: Wind

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 (10.13-10.19)

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	10.00	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

**中航飞机 30 亿加码大飞机业务 C919 零部件生产力将获提升。**10 月 16 日晚, 停牌逾 3 周的军工概念股中航飞机发布公告称, 公司拟以不低于 13.21 元/股价格, 向特定对象发行不超过 2.5 亿股, 募资总额不超过 30 亿元。用于投资数字化装配生产线条件建设项目、运八系列飞机装配能力提升项目、机轮刹车产业化能力提升项目、关键重要零件加工条件建设项目、国际转包生产条件建设项目、客户服务体系条件建设项目和补充公司流动资金。(证券日报)

**中国首个滨海发射场在海南文昌建成 可射重型火箭。**据报道, 位于海南省的文昌航天发射场目前已基本竣工, 具备投入使用条件, 这将是中国首个滨

海发射基地，也是世界上为数不多的低纬度发射场之一。基地建成后，中国发射自己的火箭空间站、载人登月乃至火星探测已是指日可待。（人民日报）

**中国重工将建四控股公司 承接大股东资产注入。**10月13日晚间，中国重工发布公告称，拟对旗下的科技产业公司进行重组整合，组建4家控股公司。整合方案显示，中国重工下属16家科技产业公司，其中10家为全资子公司，6家为直接或间接控股公司，其中包括原属707所的七所高科等3家公司，原属711所的齐耀系统工程等4家公司，原属716所的杰瑞电子等3家公司，以及原属725所的青岛双瑞等6家公司。（每日经济新闻）

**中船重工细化改革路线图 考虑分拆油气设备上市。**10月16日，在深圳福田，中国船舶重工集团（以下简称中船重工）及旗下重要整体上市平台中国重工就军工改革事项再度举行投资者交流会。在交流会上，除大家此前所了解到的中船重工在科研院所资产注入方面的举措、在并购领域的“雄心”外，中船重工还表示：下一步将考虑分拆油气设备上市。（每日经济新闻）

**全球新船订单量大幅回升 造船企业业绩可期。**10月17日，据国际船舶网消息，数据显示，上周全球新造船市场订单量出现大幅回升，新船订单主要集中在散货船领域。根据 Golden Destiny 的最新周报，上周船东共订造了28艘新船，包括10艘散货船、7艘油船、1艘液化气船、3艘集装箱船和7艘特种船，总运力达到1395170载重吨。其中，有18艘新船具体造价并未公布，剩余10艘新船总投资成本约为7.171亿美元。新船订单量相比之前一周上升了56%。

数据显示，上周散货船订单量最多，占总订单量的35.7%；油船订单量占25.0%，液化气船订单量占3.5%；集装箱船订单量占10.8%；特种船订单量占25.0%。与之前一周相比，特种船订单量上升了600%，从1艘增至7艘；邮轮订单量下降了100%，从5艘降至0艘；液化气船订单量下降了75%，从4艘降至1艘；油船订单量下降了13%，从8艘降至7艘。（wind资讯）

**中航光电与泰科电签署战略主供货协议。**中航光电16日发布公告称，公司于2014年10月15日在洛阳与 Tyco Electronics Corporation（以下简称：“泰科电子”）签署了《战略主供货协议》。

本协议的签订代表着全球最大的连接器研发制造公司与公司正式建立战略合作关系，一方面有助于促进公司与国际先进技术的快速融合，同时借助战略合作的平台，公司的产品可以通过更多的渠道走向国际市场，推动公司技术的发展和国际市场的开拓。（证券日报）

### 三、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。从近期闽福发和南通科技的借壳案例来看，军工资产证券化或许有新的思路。此前由于资产注入预期的存在，军工股的估值大幅升高，提高了大股东的成本。大股东有动力在现有上市公司之外寻找新的上市平台。因此，目前军工板块内公司就存在较大的风险。尤其是那些估值较高，而且大股东并没有承诺将其作为唯一资产整合平台的公司。我们建议回避这类公司，建议关注大股东有相关承诺的公司。

### 四、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)