

聚焦大閱兵 潛伏軍工股

機構：下半年將迎投資黃金期



「民參軍」呈熱潮 大閱兵備受關注

目前中國邊境形勢緊張,東海、南海主權問題一直是國家的一塊心病。國家設立國安委、劃設東海防空識別區、發布軍事戰略白皮書、加快軍品列裝速度都意味著國家已經從被動防禦轉變為主動加強。大國的發展需要強有力的軍事力量支撐。通過電子信息類公司的訂單和業績可以看出,中國軍工已進入高速發展模式,戰鬥機、轟炸機、運輸機、直升機和艦艇不斷新型項目立項研發,且已有裝備正加速列裝。以主戰裝備為基礎、空間立體爭奪戰為理念,軍方持續展開高強度的軍事演習。據統計,2014 年解放軍和武警部隊共舉行 200 餘場師旅級以上的實兵演習,訓練密度創近年記錄。

習近平在今年兩會期間強調把軍民融合發展上升為國家戰略。隨著軍民融合上升為國家戰略,軍民融合已經成為高層大力推進的方向。有軍工分析師表示,軍民融合將成為 A 股一條可持續關注的投資主線,這是由於目前中國軍工集團下屬企業經過漫長的發展累積了豐富的軍工產業資源,而民企則具有機制靈活、勇於創新等優勢,雙方通過深度合作恰好互補從而達到雙贏目的。

國家國防科技工業局副局長徐佔斌表示,相

另外一個掀起軍工股高潮的利好,則來自於市場對國企改革的期待。繼中航工業集團與上交所簽署合作協議,共同推進發行場內貨幣基金、軍工產業股票 ETF、軍工債券 ETF 等創新產品之後,近期有媒體稱中船重工已經通過旗下上市公司中國重工實現軍工資產上市,下一步集團將推進軍工資產證券化,中船重工的相關人員也表示:「未來有可能將軍工資產『分板塊』推向資本市場。」據相關媒體報道,目前國企改革頂層設計方案已進入最後潤色階段,隨時都有可能出台,這給證券化水平比較低的軍工行業帶來了爆發機遇,價值將進一步重估。

徐占斌近日在軍民融合發展論壇上明確提出,加快提高軍工資產證券化率,鼓勵地方先行先試探索發展混合所有制經濟。據有關機構測算,中國十大軍工集團資產證券化率平均只有 30%左右,軍工資產證券化步伐剛剛起步。各層面的信息說明,在推進軍工企業改革的過程中,軍工央企資產證券化空間仍然巨大。

「在資本市場,中國船舶要大力推動軍工資本上市,最終實現經濟發展成果共享。」中國船舶集團公司新聞處處長徐錦玲 21 日在

關部門將合理界定並逐步減少許可管理範圍,充分吸納社會優質資源進入武器裝備科研生產和維修領域,這意味著「民參軍」企業將迎來快速發展機遇。

「未來比較看好 7 月中下旬到 8 月底的軍工板塊的行情,」中信建投證券研究所的軍工行業首席分析師馮福章分析稱,原因主要在於:首先 6 月軍工板塊的調整非常充分,為下一輪軍工板塊的上漲提供了預留了空間;同時,9 月 3 日的大閱兵是行業今年以來最重大的事件,其帶動作用或許會提前反應;另外,隨著軍民融合的政策會走向深化,國防工業 2025 的規劃編制以及軍工開放試點擴大等等這些事件性的刺激在未來會陸續推出。

國家強調發揮市場配置資源的決定性作用,積極支持、引導優勢民口企業事業單位、社會資本進入國防科技領域,建立完善「小核心、大協作、開放型」武器裝備科研生產體系。目前已有 2054 家單位取得武器裝備科研生產許可證,其中非公有制企業 717 家(一類許可 50 家),廣東、浙江等地已掀起民參軍的熱潮。未來 10 年內將很有可能誕生一批高速成長的民營軍工企業。

證券化空間大 紅利不容忽視

國防科技工業軍民融合發展成果展上表示。中國船舶重工辦公廳副主任楊煥志也表達了相同的看法。

而從各大軍工央企的實際動作看,也的確在加快軍工資產證券化步伐。以中國船舶集團為例,「2013 年、2014 年我們以旗下廣船國際為平台推動軍工資本上市,整合收購了旗下華南地區最大的現代化造船企業龍穴造船、優質軍工資產黃埔文沖以及民營資產揚州科進船業,實現了軍工資本證券化的重大跨越。」徐錦玲說。

楊煥志表示,中船重工旗下上市公司——中國重工 2013 年啓動 84.8 億元定增計劃收購關聯方核心軍工資產後,軍工資產證券化再度邁出實質性步伐,接下來還將進一步推進軍工資產證券化。

而此前,中國重工董秘楊曉英表示,2014 年公司已正式完成了核心資產證券化,接下

在 6 月大暴跌中「熊冠兩市」的軍工板塊概念股正在上演逆襲劇情。7 月份大盤反彈以來,在業績增長、軍民融合推進、國企改革深入及抗戰勝利 70 周年閱兵等事件的帶動下,股東大舉增持與基金積極介入使得軍工板塊成為本輪反彈中表現搶眼的先頭部隊。分析指出,隨著中國邊境形勢的日益緊張,「民參軍」企業將迎來快速發展機遇。另外,軍工央企資產證券化空間仍然巨大,其中紅利不容忽視。

不過,值得注意的是,目前軍工板塊的動態市盈率大約為 60 倍,存在一定的泡沫風險。儘管如此,不少機構仍看好軍工板塊中長期的走勢。展望後市,三、四季度將會是軍工行業相關政策、事件的高發期,也是布局軍工的黃金期。

香港商報記者蔡易成 實習生吳瑩

軍工反攻吹號角 機構緊追領頭羊

在本輪大盤的暴跌式調整中,軍工板塊跌幅高達 50.82%「熊冠兩市」,整個行業估值水平重回低位。不過,伴隨著市場持續反彈,一度接近腰斬的軍工板塊指數扛起了領漲大旗,率先吹響反攻號角。7 月 9 日大盤反彈以來,國防軍工板塊就一路急速上攻。截至 7 月 24 日,該板塊漲幅已達 67.88%,成為本輪反彈中表現搶眼的先頭部隊,而同期滬深 300 指數漲幅僅為 14.01%。

個股方面,在申萬國防軍工板塊 32 隻成份股中,除航天電子、太陽鳥、上海佳豪、北斗星通 4 隻停牌外,7 月 9 日以來,共有 25 隻軍工股漲幅在 50%以上。

其中,光電股份近 12 個交易日漲幅達 139.06%,緊隨其後的中航動力漲幅為 119.09%,而四川九洲、亞星鉗鏈、中航機電漲幅也均在 97%以上。



「比目魚」旋翼無人偵察攻擊機

由於利好眾多,軍工股備受機構和遊資的青睞,成為近期龍虎榜的「常客」。自 7 月份以來,閩福發 A 已經連登 3 次龍虎榜,有兩次買入金額最大的前 5 名均出現了機構身影。7 月 16 日,有 1 家機構斥資 5889 萬殺入,7 月 20 日,該股獲 3 家機構青睞,合計大單買入高達 1.5 億元。

另外,各類機構也加大了調研的力度。中航光電、中航飛機、航新科技、傑賽科技等其他多隻軍工股成為機構扎堆調研的對象。

大股東積極增持

股東大舉增持、基金積極介入被視為是軍工板塊的一針「強心劑」。7 月 4 日,四川九洲率先發布公告,收到綿陽市九華投資管理中心購買四川九洲電器股份有限公司股票相關事項的通知。

另外,基於對公司未來發展的信心,九華投資也於 7 月 3 日通過深圳證券交易所系統以集中競價方式購買公司股票 10 萬股,佔公司總股本 0.0196%,平均價格 23 元/股。

隨後,海特高新、中航機電、中航動力、中航動控等上市公司相繼發布了增持公告。

日前中國航天科技集團公司通知各控股上市公司,指出「各控股上市公司股東要根據目前



軍工民用追趕市場熱潮

股價情況,認真分析研究有關資產注入、資產重組、員工持股計劃、股權激勵等方案,加快推進相關工作,支持所控股上市公司加快轉型升級和結構調整力度」。

據中航工業集團方面透露,截至目前,中航工業已投入資金達 11.63 億元,同時,中航工業各直屬單位和成員單位高管通過二級市場也在進行增持,部分高管增持 1 萬股以上。

同時,部分央企軍工上市公司如中航動力、中航飛機等都提出正積極探索股份回購、股權激勵、員工持股計劃等措施。

相關數據統計,7 月份以來,國防軍工板塊獲淨增持公司家數佔行業內成分公司家數的比例為 43.75%,位居申萬 28 個行業之首。增持更加凸顯軍工上市公司價值。業內人士指出,大部分軍工上市公司股價跌 50%,部分優質股遭到錯殺,股價嚴重偏離其價值。牛市邏輯不變的前提下,預計軍工板塊會在此輪上漲中居於前列。

A股軍工概念板塊資料

股票簡稱	對應軍工科研院所	主營業務
中航飛機（000768）	中航工業 603、605 所	轟炸機、運輸機、特種飛機設計
中韓動力（600893）	中航空天發動機研究院 606、608、624、649 所	航空發動機和燃氣輪機設計研製
中直股份（600038）	中航工業 602 所	直升機型號研製和技術預先研究
成飛集成（002190）	中航工業 601、611、612、648 所	殲擊機、空空導彈設計
中航電子（600372）	中航工業 607、613、615、618、631 所	航空電子系數研製
中航機電（002013）	中航工業 609、610 所	機載設備研製
中航動控（000738）	中航工業 614 所	發動機控制系統
南通科技（600862）	中航高科技發展有限公司 301、303、304、621、623、625、626、627、633、634、637 所	航空氣動、強度、材料、製造、標準、計量、測試和信息化等
中國衛星（600118）	航天科技（000901）五院及下屬 12 家研究所	衛星研製、載人飛船
航天動力（600343）	航天科技（000901）六院及下屬 6 家研究所	火箭主動力系統、軌姿控動力系統及空間飛行器系統
航天機電（600151）	航天科技（000901）八院及下屬 11 家研究所	戰術導彈、運載火箭、應用衛星、載人航天、深空探測
航天電子（600879）	航天科技（000901）九院及下屬 4 家研究所	微電子與計算機、慣性導航、遙測遙控
航天長峰（600855）	航天科工二院及下屬 10 家研究所	地（艦）空導彈、潛地戰略導彈、陸塞機動戰略導彈

► 軍工企業裝備科技含量高



泡沫雖超神創板 後市仍有大行情

目前,軍工板塊的動態市盈率大約為 60 倍,遠遠超出滬深 300 的 13 倍市盈率。許多股票的 PE 估值高達數百倍,而有些虧損類股票的股價也處於較高位置,如果從估值因素的角度來看,這些股票的價格具有題材式泡沫的風險,因此參與軍工板塊須對合理估值或技術估值及未來都要有清醒的認識,絕大多數軍工股從估值角度來看,其泡沫風險不容忽視。

軍工板塊雖然市盈率居高,但機構對軍工板塊中長期看好的態度並沒有發生改變。正如渤海證券研報稱,在經歷了去杠杆的下跌後,市場投資風格或將從之前的單純炒作概念,轉向「主題投資」+「業績支撐」上來。具有一定業績表現,且契合國家頂層設計發展方向的、並在此輪市場下跌過程中被錯殺的個股將會受到市場追捧,而軍工股則是符合以上特徵的最佳標的。

方正證券稱,軍工行業長期推薦邏輯不改,

確定的內生性盈利增長、資產整合與注入的外延擴張將推動其行情發展,配合軍工板塊自身高彈性,將成反彈先鋒。下半年國企改革、科研院所改制、軍民融合、通航、發動機等各項政策推進將逐步展開,而地區衝突和反法西斯勝利 70 周年閱兵也將提供市場刺激點。

中信建投證券同樣對軍工股 7 月中下旬至 8 月底的行情看好。看好的主要邏輯主要有三點,一是 6 月軍工板塊充分調整;二是 9 月 3 日大閱兵是行業內最重大事件,其帶動作用會提前反應;三是軍民融合政策走向深化、國防工業 2025 規劃編制、低空開放試點擴大等事件性刺激在未來會陸續推出。東方證券更是認為,三、四季度將會是軍工行業相關政策、事件的高發期,也是布局軍工的黃金時段。

至於具體的投資策略,國元證券建議,從市值突破與成長性角度,圍繞「中國製造 2025」和《中國的軍事戰略》所宣示的方向,中長期投資標的可選擇四大市值突破公司:中船防務、中國衛星、中直股份、成發科技,以及四小優勢成長公司:威海廣泰、海特高新、歐比特、利君股份。另外,從股價跌破增發價角度,可關注四川九洲、中航重機、中海達、國睿科技等。