

甲午年海空军求突破 军工投资机会不可失

陆洲 杨绍辉 余兵

军工概念被业内人士普遍认为是今年最值得期待的主题投资之一。不过,截至目前,该板块的表现与预期仍有差距。1月,中日外交战加上舆论战升级,以及国家安全委员会成立,促成了军工概念在1月后半止跌反弹。2月初,军工板块在两会主题的刺激下开始进入急速上升通道,但2月中下旬以来军工板块跟随大盘经历了大幅回调,估值风险也得到了一定释放。二季度开始之后,投资者应该如何把握军工板块的机会呢?

军工产业三大变革

在经济增速下行的环境下,有着高投入、强需求、大订单的军工企业将会脱颖而出。我们认为,军工行业有着最确定的成长性。

国防科技往往是一个时代里最为高、精、尖的技术,与民用经济存在巨大的势能差。通过“星球大战计划”,美国带动了一大批高技术产业集群的发展。如果将国防科技的能量释放到民用经济中,将产生巨大的经济效益,推动经济快速增长。2014年中国国防预算增幅达12.2%,远超市场预期。作为政府投资的一部分,国防预算将发挥“四两拨千斤”的功能,通过扶植一批新兴的军品二、三、四级配套企业实现价值溢出,提高外部性。

我们预计中国军工产业将在产业组织形式、产业结构和产业发展模式上进行重大变革,以接过新经济增长点的大旗,成为引领中国经济转型升级、拉动社会总需求的支柱产业。

军民融合前景看好

2014年4月,工业和信息化部印发了《促进军民融合式发展的指导意见》。《指导意见》明确了后续工信部、国防科工局将从推动军工开放式发展、支持和引导“民参军”、发展军民结合产业、大力促进军民两用技术转化、推进军民资源共享等方面来推动军民融合深度发展的总体思路、工作目标和具体任务。《指导意见》提出,到2020年形成较为健全的军民融合机制和政策法规体系,军工与民口资源的互动共享基本实现,先进军用技术在民用领域的转化和应用比例大幅提高,社会资本进入军工领域取得新进展,军民结合高技术产业规模不断提升。4月10日,在第十一届中国重庆高新技术交易会暨第七届中国国际军民两用技术博览会上,国家工业和信息化部总工程师周子学在军民融合产业发展高峰论坛上表示,要实现《促进军民融合式发展的指导意见》提出的目标,将重点开展军工开放等五方面工作。

我们认为,作为政府投资的一部分,逆势增长的国防预算在当前中国经济转型中有望发挥巨大的溢出效应,最可能的实现方式是打破传统垄断势力,通过军品采购市场化改革,扶植一批新兴的军品二、三、四级配套企业,甚至不排除给予部分新兴市场主体军品总装订单,这也符合市场在资源配置中起决定作用的要求。

在军队现代化的过程中,军民融合对于推动优势民营企业步入军工业装备采购体系,加强军民契合领域技术合作,实现技术信息互惠共享,以及减少研发成本、缩短研发周期,在较短时间内推出尖端武器装备等起到重要的作用。

改革重新定价资产

当前,军工企业可行的改革路径大致有四条:内部实行股权激励(管理层持股)、出让部分股权引入外部资本(盘活存量)、收购外部民企(引进增量)、集团

军工产业发展三大变革

- 产业组织形式**
 - 更加重视外部开放、社会配套、精干主体
- 产业结构**
 - 更加强调核心材料、核心器件、核心机理
- 产业发展模式**
 - 更加转变预算牵引、招标拉动、市场决定

主流的新兴军品配套企业一览

行业	公司	主要产品
航空发动机新材料	炼石有色	航空发动机涡轮含铪高温单晶叶片
	金信诺	军机用电源、雷达等
航空航天电子元器件	海特高新	直升机发动机ECU、飞机APU等
北斗导航通信设备	国腾电子	北斗导航终端
舰船配套装备	海格通信	舰船用电台
导弹光电器件	高德红外	红外光电系统、综合武器系统
无人机	山东矿机	无人机发动机

8月初甲午战争120周年纪念;

军民结合产业示范基地挂牌;

军工科研院所改制文件5月可能出台;

举办军民供需对接会;

成飞集成5-6月复牌;

通用航空政策5-6月出台文件细则;

相关标的停牌,航天两大集团、电子科技集团启动军工资产注入;民营企业获得大额军品订单。

航空发动机重大专项提出引入社会资本;

二三季度军工领域潜在催化剂

数据来源:平安证券研究所 唐立/制表 彭春霞/制图

内资产重新整合(研究所转企改制)。军工国企中,整机装备改革难度较大,元器件和分系统类企业改革相对容易,社会冲击也较小。目前看,地方国企引入混合所有制或者其他改进治理结构的机制相对容易,其改革动作和力度有可能远超市场预期。

受益于一代代科技人员的自主创新、集成创新和引进消化吸收再创新,军工体系内科研院所的技术最为强大、科技实力最为雄厚。由于科研院所的高精尖武器产品往往附加值和技术含量较高,占据产业链的高端,因此享受较高的溢价,加上持续获得大量的国家拨款,其产品研制的资本性开支全部或大部分由国家承担,人少包袱轻、资产折旧低,轻资产高收益使得其成为各大军工集团中最优质的军工资产。随着养老保险破局,军工事业单位的改制也将进入关键期,这将提振整个军工板块的估值和业绩预期。

有别于其他军工集团的院所配套,电子科技集团自诞生之日起即有所无厂,所内设厂,47家研究所构成了集团的主干。航天系两集团的各下属研究院均为事业单位,集团以研究院为主体进行研发制造工作,主要资产也集中在各研究院,研究院下设研究所和制造厂。因此,我们认为电子科技集团、航天科技集团和航天科工集团的上市公司将最大程度上受益于科研院所改制。

战略空军初具雏形

一支具有进攻能力的部队,最具标志性的是有一支外向型空军。中国空军一直以来的职责都是国土防空,

这一态势在2013年已经发生了显著变化。本月14日,习近平主席在调研空军机关时强调,加快建设一支空天一体、攻防兼备的强大人民空军。他指出,空军是战略性军种,在国防安全和军事战略全局中具有举足轻重的地位和作用。可以预计,2014年空军在空天一体和新型作战力量建设上将重要突破。

2013年1月,中国大型军用运输机运-20成功首飞,并紧锣密鼓开展后续试飞。当年12月16日,第二架大远现身。大型战略运输机的快速研发,说明中国空军对远程力量的投送需求极为迫切。未来中国空军的多种进攻平台,都有赖于这一步。2013年5月,中国空军利剑无人机曝光,11月21日首飞。中国空军边补历史欠账,边跨越式追赶世界前沿。同年6月,中国轰-6K型战略轰炸机曝光,成为首款能搭载1500公里巡航导弹和远程反舰导弹的“过度型”战略轰炸机型。进攻型战略轰炸机问世,让中国空军作战力量作战范围前推至第一岛链之外。

甲午年海军最聚焦

中国海军在2013年成为最受外界关注的军种,在西方国家的眼里,也成为了解放军各军兵种中向进攻型转化步伐最快的军种。2013年,中国海军远洋训练超过近海训练,成为最主要训练形式。这一切都意味着,中国海军的目标是在远洋。2014年4月23日是中国海军建立65周年,8月份也将迎来甲午战争120周年纪念日,预计远洋海军建设在2014年将有新的更大突破。

2013年1月,中国052C级防空驱逐舰150号长春舰入役,10月151号郑州舰入役,另有两艘接近完工即将入役。

同年2月,航母辽宁舰出海训练,全年5次出海训练,歼-15战机实现短距起飞、驻舰维护、带弹起落,并于12月成功实现定型量产。2013年11月26日,中国航母首次赴南海训练。另外当年2艘国产001A型航母正式开工,中国海军以航母为核心的远洋作战模式正式确立。我们预计,未来海军将保持至少3艘航母战斗群的规模。

军工股投资新阶段

产品提升业绩,事件提升估值。从军民融合的角度观察,军工股投资已进入价值投资的新阶段。

新兴涉军标的方面,当前融入世界航空产业链已成为中国新兴民营企业的目标,特别是在航空新材料、航空制造3D打印技术等领域出现一批优质公司。其中,炼石有色主打含铪航空发动机高温合金单晶叶片,是优势明显的发动机新材料标的。银邦股份在航空复杂构件3D打印领域布局较早,有望融入世界航空先进制造产业链。国腾电子则是北斗二号终端龙头。

国企改革方面,建议投资者优先选择具有较多资源禀赋和充分改革余地、强烈改革愿望的军工企业,目标是挖掘隐蔽资产和潜在的效率提升。可关注的标的包括中国卫星、中航电子、航天电子等。

海空军发展战略方面,由于2014年空军在空天一体和新型作战力量建设上将重要突破,加上今年4月23日是中国海军建立65周年,8月还将迎来甲午战争120周年纪念日,因此空军、远洋海军建设的相关标的非常值得关注,如中国重工、航空动力等。

(作者系平安证券分析师)

习主席调研空军机关 军工股表现活跃

证券时报记者 唐立

昨日,沪深两市各大指数均回档盘整,市场人气仍较低迷。不过,受中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平4月14日到空军机关调研消息的刺激,军工航天板块逆市逞强。早盘,洪都航空、中航动控、中航飞机、航天科技、中国卫星、中航电子等多股活跃,其中中航

动控、洪都航空、中航飞机等大涨4%以上,令市场目光重新聚焦军工概念。

习近平在空军机关进行调研时强调,要全面加强部队革命化现代化正规化建设,加快建设一支空天一体、攻防兼备的强大人民空军,为实现中国梦、强军梦提供坚强力量支撑。

巨丰投资认为,加快空军现代化建设,是适应世界军事发展基本规律,

建设强大国防的必经之路。同时,在空军建设方面,我国有着非常巨大的空间。相关的上市公司也将在这一波军队现代化建设进程中获得飞速发展,特别是空军信息化建设中的相关受益个股。

东兴证券则认为,未来除了空军,海军的投入同样也会增加,克服海军和空军短板将为投资者带来难得的机会。比如信息化方面,中国目前整体军队的信

息化不超过20%,而美国三军的信息化率超过75%,增加信息化装备,会起到小投入、高产出的作用。因此,投资者可关注信息化方向中的卫星通信、卫星导航和数据链等相关上市公司。

对于军工股的投资预期,华泰证券首席策略分析师徐彪曾表示,从现在开始,一直到新一轮经济上行期确立为止,国防军工的超额收益有望一年更比一年高。

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412, 50590240
北京运营中心: 010-52872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

东北证券: 销量稳增利好汽车股

2014年3月,汽车产销稳健增长,汽车销量为216.91万辆,同比增长6.58%。其中,乘用车销量为171.01万辆,同比增长7.86%,商用车销量为45.90万辆,同比增长2.09%。乘用车增幅略有放缓,商用车增幅高于去年同期。一季度,汽车销量为592.23万辆,同比增长9.18%,基本符合我们的预期。其中销量增长表现最好的仍是SUV,其次是MPV。SUV销量为86.84万辆,同比增长37.08%,MPV销量48.87

万辆,同比增长57.77%。

我们预测2014年的汽车销量增速为10%左右,其中乘用车销量增速在13%左右,商用车销量增幅在5%左右。虽然整体情况会比2013年稍差一些,但行业仍然充满机会,因此维持汽车股“优于大市”的投资评级。进入2014年,有关新能源汽车的消息就接连不断,导致新能源汽车相关个股持续上涨。我们强调,新能源汽车未来将受到持续关注,成为不断“寻宝”的重要领域。

安信证券: 苹果产业链迎新品强周期

伴随着相关公司陆续进入备货期,预计5月份苹果产业链将迎来基本面显著改善,建议投资者积极配置苹果产业链,关注传统龙头、新技术及新产品切入者,传统白马已经进入20倍左右的安全区域,歌尔声学、大族激光、立讯精密、环旭电子等苹果链龙头值得关注。另外,我们推出的50亿市值中的超声电

子、欣旺达、金龙机电、露露科技等产业链新进入者也是可以关注的标的。

基于芯片的先导性,我们判断2014年二季度国产智能机将迎来高峰,从产业链调研来看,目前产能利用率饱满,二季度业绩可期。投资者可关注兴森科技、长盈精密等出现拐点的国产智能机龙头供应商。(唐立整理)

限售股解禁 | Conditional Shares |

4月16日,A股市场有山推股份、中恒电气、贝因美、汤臣倍健、江西长运、中珠控股共6家上市公司的限售股解禁。

山推股份(000680):解禁股性质为股改限售股,实际解禁股数145.89万股。解禁股东1家,即山东省济宁市银资房地产开发有限公司,为第八大股东,持股占总股本比例为0.12%,为其他法人,首次解禁且持股全部解禁,解禁股数占流通A股比例为0.15%。该股的套现压力很小。

中恒电气(002364):解禁股性质为定向增发限售股,解禁股数759.59万股。解禁股东6家,即周庆捷、张永浩、杨景欣、中博软通、胡森龙、恒博达瑞,持股占总股本比例均低于5%,属于“外非”,均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为4.09%,占总股本比例为2.99%。该股套现压力不大。

贝因美(002570):解禁股性质为首次增发限售股,实际解禁股数24708.49万股。解禁股东1家,即贝因美集团有限公司,持股占总股本比例为40.16%,为第一大股东,为其他法人,此前未曾减持,此次剩余限售股全部解禁,解禁股数占流通A股比例为63.34%,占总股本比例为38.66%。该股或无套现压力。

汤臣倍健(300146):解禁股性质为首次增发限售股,实际解禁股数31.57万股。解禁股东2家,即周许挺、周霆,持股占总股本比例均低于1%,属于“外非”,首次解禁且持股全部解禁,均为离职公司高管,此次解禁股数合计占流通A股比例为0.10%,占总股本比例为0.05%。该股的套现压力很小。

江西长运(600561):解禁股性质为定向增发限售股,2013年同期定向增发价为9.08元/股,除息后调整为8.91元/股。实际解禁股数5134万股,解禁股东6家,即上海旭祺投资管理有限公司、海润泰达控股有限公司、北京祥泰源控股有限公司、哈尔滨东盟建材有限公司、发达控股集团有限公司、北京昊诚拓天投资管理有限公司,持股占总股本比例均低于5%,属于“外非”,均为首次解禁且持股全部解禁,解禁股数合计占流通A股比例为27.64%,占总股本比例为21.66%。该股市场价格高于定向增发价,套现压力较大。

中珠控股(600568):解禁股性质为首次增发限售股,实际解禁股数8272万股。解禁股东1家,即珠海中珠集团股份有限公司,为第一大股东,持股占总股本比例为47.22%,为其他法人,首次解禁,此次解禁股数占流通A股比例为43.99%,占总股本比例为22.59%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)

订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和全副专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixng_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以透过扫描二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您朋友。