



## ❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 4.73%，在 28 个板块中排名第 16。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 5.98%、4.60%、4.79%、3.89%。春节后市场情绪好转，风险偏好回升，本周创业板指数上涨 6.81%，涨幅较大，军工板块作为高贝塔板块同时受益。从已发布 2018 年业绩预告的企业来看，军工企业中军品占比较高企业业绩改善明显，印证了军品需求明显回升，2019 年国防预算方面有望保持稳定增长、军改影响进一步减弱、军品五年周期中“前松后紧”，2019 年军工行业基本面持续向好。叠加科研院所改制、军品定价机制等改革的深入推进，以及当前军工板块估值处于历史低位，我们看好 2019 年军工板块投资机会。近期需关注中美贸易谈判进展及军工企业年报发布情况对板块的影响，建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，如中直股份、内蒙一机、中航沈飞、中航电子等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质军民融合相关标的，如中航光电、航天发展、航天电器、光威复材等。

## ❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 9.22%。个股方面，周涨幅前五的个股为天防和防务、航天通信、航新科技、天海防务、四创电子，涨幅分别为 17.57%、15.79%、12.46%、11.16%、10.78%。跌幅前五的个股为航天发展、\*ST 船舶、中航机电、中航高科、航天电子，跌幅分别为 0.31%、1.09%、1.73%、1.73%、2.94%。

## ❖ 行业动态

中央军委主席习近平日前签署命令，发布《中国人民解放军军事训练监察条例（试行）》，自 2019 年 3 月 1 日起施行。（观察者网）

美国国务院日前宣布，美国于 2 月 2 日起暂停履行《中导条约》义务，启动退约程序。俄罗斯总统普京随后针锋相对地宣布，俄暂停履行《中导条约》义务，不再就《中导条约》提议举行新的国际谈判。（人民日报）

## ❖ 公司公告

亚光科技(300123): 公司计划通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购部分已发行社会公众股份用于实施股权激励计划、员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元，价格不超过 12 元/股。回购期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。

金信诺(300252): 公司与赣州发展投资控股集团有限责任公司签订了《战略合作框架协议》，双方决定通过政府推动和市场化运作相结合的方式建立战略合作伙伴关系。

❖ **风险提示:** 政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 机械装备/国防军工  
报告时间 | 2019/2/17

## 👤 分析师

孙灿  
证书编号: S1100517100001  
010-68595107  
suncan@cczq.com

## 👤 联系人

杨广  
证书编号: S1100117120010  
010-66495651  
yangguang@cczq.com

## 📍 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 | 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 | 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000  
成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场表现 .....	4
三、行业动态 .....	6
1. 一周国际行业动态 .....	6
2. 一周国内行业动态 .....	7
四、公司公告 .....	7
风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	5
表格 2. 一周国际行业动态.....	6
表格 3. 一周国内行业动态.....	7
表格 4. 一周公司公告.....	7

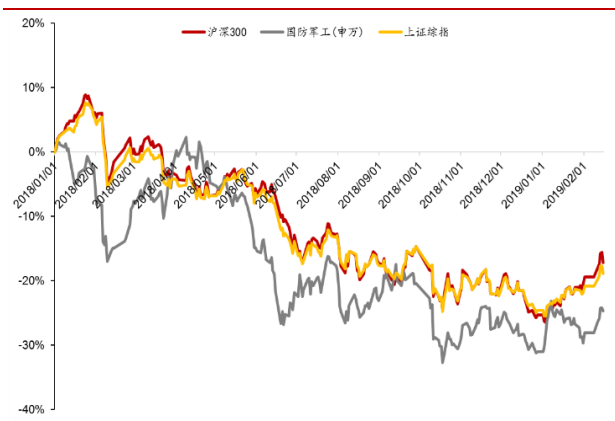
## 一、川财周观点

本周军工板块上涨 4.73%，在 28 个板块中排名第 16。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 5.98%、4.60%、4.79%、3.89%。春节后市场情绪好转，风险偏好回升，本周创业板指数上涨 6.81%，涨幅较大，军工板块作为高贝塔板块同时受益。从已发布 2018 年业绩预告的企业来看，军工企业中军品占比较高企业业绩改善明显，印证了军品需求明显回升，2019 年国防预算方面有望保持稳定增长、军改影响进一步减弱、军品五年周期中“前松后紧”，2019 年军工行业基本面持续向好。叠加科研院所改制、军品定价机制等改革的深入推进，以及当前军工板块估值处于历史低位，我们看好 2019 年军工板块投资机会。近期需关注中美贸易谈判进展及军工企业年报发布情况对板块的影响，建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，如中直股份、内蒙一机、中航沈飞、中航电子等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质军民融合相关标的，如中航光电、航天发展、航天电器、光威复材等。

## 二、市场表现

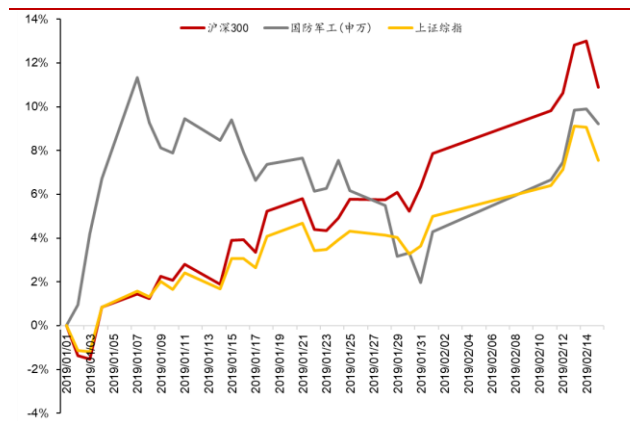
2019 年初至今，上证综指上涨 7.56%，沪深 300 上涨 10.90%，军工板块累计上涨 9.22%。2018 年初至今，军工板块累计下跌 24.68%。本周军工板块累计上涨 4.73%，涨幅居 28 个子板块中第 16。

图 1：2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 2 月 15 日数据

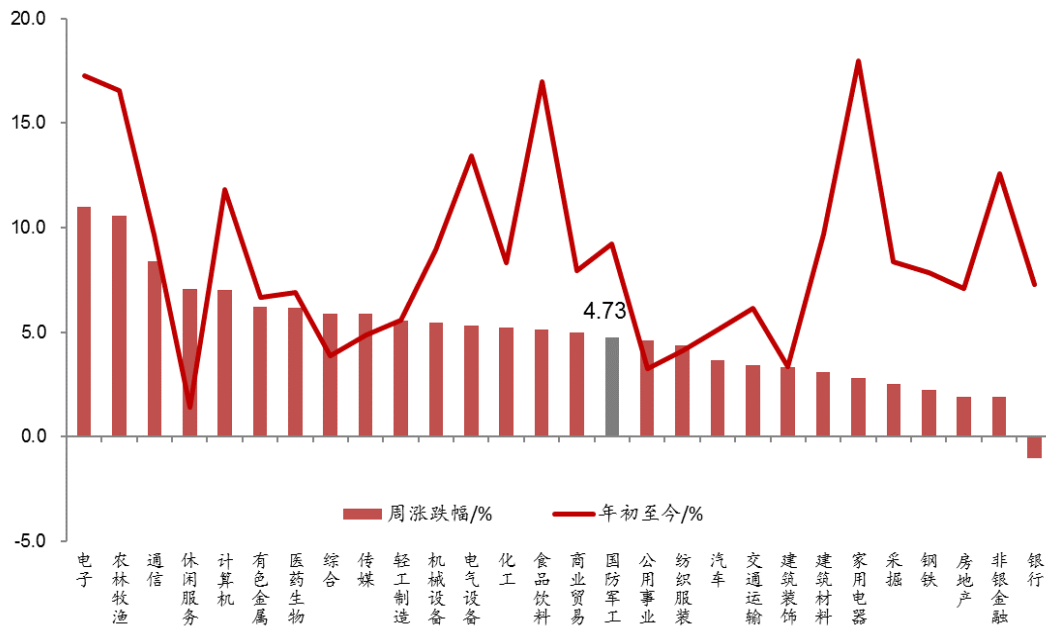
图 2：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 2 月 15 日数据

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

本周上证综指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，创业板指上涨 6.81%，沪深 300 上涨 2.81%，军工指数上涨 4.73%。本周涨幅前三的板块分别是电子、农林牧渔、通信，涨幅分别为 10.97%、10.59%、8.37%；跌幅前三的板块分别是银行、非银金融、房地产，跌幅分别为 1.02%、1.90%、1.91%。2019 年初至今，军工板块累计上涨 7.56%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为天和防务、航天通信、航新科技、天海防务、四创电子，涨幅分别为 17.57%、15.79%、12.46%、11.16%、10.78%。跌幅前五的个股为航天发展、\*ST 船舶、中航机电、中航高科、航天电子，跌幅分别为 0.31%、1.09%、1.73%、1.73%、2.94%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数名称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	2.81	10.90	天和防务	17.57	航天发展	0.31
上证综指	2.45	7.56	航天通信	15.79	*ST 船舶	1.09
深证成指	5.75	12.24	航新科技	12.46	中航机电	1.73
创业板指	6.81	8.58	天海防务	11.16	中航高科	1.73
国防军工	4.73	9.22	四创电子	10.78	航天电子	2.94

资料来源: wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

### 三、行业动态

#### 1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
2月11日	新华社	俄罗斯海军总司令科罗廖夫 11 日说，俄海军目前完成了一款新型舰载防空导弹系统的国家测试，这一系统将于 2019 年上半年入列俄军。
	人民日报	美国国务院日前宣布，美国于 2 月 2 日起暂停履行《中导条约》义务，启动退约程序。俄罗斯总统普京随后针锋相对地宣布，俄暂停履行《中导条约》义务，不再就《中导条约》提议举行新的国际谈判。
2月12日	环球网	波兰国防部长马里乌什·布拉夏克本 2 月 10 日宣布，波兰从美国手中购买 20 个射程达 300 公里的 HIMARS 是 M142 高机动性多管火箭系统。
	环球网	2 月 10 日，韩国与美国就驻韩美军的 2019 年驻扎经费达成协议，韩国同意承担约 1.0389 万亿韩元(约合 9.2 亿美元)，比 2018 年增加 8%。
2月13日	新华社	澳大利亚政府 11 日与法国舰船制造企业海军集团在首都堪培拉正式签订合同，向后者订购 12 艘潜艇，终结历时两年多的谈判。
	参考军事网	据英国广播公司网站 2 月 11 日报道称，俄罗斯正在考虑是否要暂时同全球互联网断开。这将是它网络防御测试的一部分。这一测试意味着，俄罗斯公民与机构之间的数据传递将停留在国内，而不会传向国际。
2月14日	环球网	据俄罗斯卫星网 2 月 13 日报道，俄军事技术合作部门消息人士向卫星网透露，印度已向俄罗斯订购了 21 架米格-29 战斗机。
	环球网	据俄罗斯《红星》周刊 2 月 13 日报道，“菲林”视觉光学干扰系统已经装备俄罗斯海军，这款装备可以使敌人失明，并使他们产生幻觉。“菲林”系统已被安装在“戈尔什科夫苏联海军元帅”号航母和“卡萨顿舰队海军上将”号护卫舰上。该系统还会被安装在目前在造的两艘巡洋舰上。
2月15日	新华社	美国国务卿蓬佩奥和韩国外交部长官康京和 14 日在波兰华沙会晤，双方讨论了当前推动朝鲜实现“最终、完全经验证的”无核化的相关努力，并互相通报了两国和朝鲜分别接触的情况。双方还表示，愿继续致力于美日韩三方合作。
	新华社	以色列国防军 14 日说，以军和美军代号为“猎鹰”的联合军事演习于当天结束。以军在一份声明中指出，“猎鹰”联合军演旨在演练美以军队在各种紧急状况下的应对能力，包括以色列防御地对地导弹的能力等。

资料来源：新华社、观察者网等网站，川财证券研究所

## 2. 一周国内行业动态

表格 3. 一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
2月11日	观察者网	中央军委主席习近平日前签署命令，发布《中国人民解放军军事训练监察条例（试行）》，自2019年3月1日起施行。
2月12日	新华社	中国常驻联合国副代表吴海涛11日在安理会公开会上呼吁国际社会树立人类命运共同体意识，加强务实合作，共同应对恐怖主义威胁。
	新华社	由中央军委政治工作部、中国常驻联合国代表团共同举办的“维护世界和平的中国军队”主题展览，11日在纽约联合国总部开幕。展览由“参与联合国维和行动”“维护国际海上通道安全”“提供国际救援救助”和“开展安全交流合作”4个部分组成。
2月14日	解放军报	武警河南总队改革调整期间推行帮建基层责任制，改革调整“窗口期”成为基层建设“跃升期”
	新华社	2019年军队院校招收士兵学员文化科目统考将于6月7日至8日进行。为确保2019年解放军和武警部队院校招收士兵学员工作顺利进行，军队招生主管部门近日发布了文化科目统一考试大纲、军事共同科目考核课目设置，考生可从强军网“军队院校招生信息网”下载相关内容。

资料来源：新华社、解放军报等网站，川财证券研究所

## 四、公司公告

表格 4. 一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
2月12日	中国动力	公司发布回购公告进展，截至2019年1月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为5,012,200股，占公司总股本的0.29204%，成交最低价为21.84元/股，成交最高价为22.98元/股，累计支付的总金额为人民币113,314,998.84元（不含印花税、佣金等交易费用）。
2月13日	亚光科技	公司计划通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购部分已发行社会公众股份用于实施股权激励计划、员工持股计划。回购资金总额不低于人民币1.5亿元，不超过人民币3亿元，价格不超过12元/股。回购期限为自董事会审议通过之日起12个月内。
	中兵红箭	公司同意全资子公司中中南钻石和北方向东在不影响募集资金投资项目实施的前提下，分别使用不超过人民币25,000万元和13,000万元闲置募集资金进行现金管理
	金信诺	公司与赣州发展投资控股集团有限责任公司签订了《战略合作框架协议》，双方决定通过政府推动和市场化运作相结合的方式建立战略合作伙伴关系。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

光电股份 公司于 2019 年 2 月 15 日收到汇添富基金发来的《简式权益变动报告书》。汇添富基金通过上海证券交易所集中竞价方式共计减持公司无限售流通股 156 万股，减持股份占公司股本总额的 0.31%。本次减持后，汇添富基金持有公司股份 2544 万股，占公司总股本的 5%

2 月 16 日 新余国科 公司于 2019 年 2 月 15 日收到全资子公司新余国科气象技术服务有限公司法定代表人由“罗喜平”变更为“王璞”，其他内容不变。

资料来源：wind, 川财证券研究所

## 风险提示

政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合相关政策执行情况不及预期

军工行业估值水平仍相对较高

板块估值虽已低于 2010 年以来历史平均水平，但仍显著高于其他板块估值水平。



## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003