

如果有人敢分裂台湾 中国军队不惜一战



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20190602）

❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 4.12%，在 28 个板块中排名第 3。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 5.69%、4.10%、4.55%、2.63%。本周军工板块表现较好，涨幅居前，市场表现仅次于农林牧渔、有色板块。6 月 2 日上午，中国国务委员兼国防部长魏凤和在香格里拉对话会做主旨发言，魏凤和说，如果有人胆敢把台湾从中国分裂出去，中国军队别无选择，必将不惜一战，必将不惜一切代价，坚决维护祖国统一。国务院新闻办公室 2 日发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，旨在全面介绍中美经贸磋商基本情况，阐明中国对中美经贸磋商的政策立场，美国在中美经贸磋商中出尔反尔、不讲诚信，中美经贸磋商严重受挫，责任完全在美国政府。本周特朗普宣布将对墨西哥输美商品加征 5% 关税，并表态终止对印度的普惠制待遇，全球贸易争端加剧，建议关注自主可控、进口替代等投资主题，相关标的如振芯科技、四创电子、耐威科技、景嘉微等。军工板块一季度数据表现突出，业绩增长明显，印证了军工板块基本面持续较好的趋势。2019 年我国国防预算同比增长 7.5%，叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进，我们看好 2019 年军工板块投资机会。建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合个股，相关标的如中直股份、光威复材、航天发展、航天电器、中航光电等。

❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 26.00%。本周军工板块，周涨幅前五的个股为上海瀚讯、海特高新、洪都航空、天奥电子、亚光科技，涨幅分别为 24.03%、20.56%、16.87%、16.87%、14.89%。仅四支个股下跌，分别为 *ST 集成、星网宇达、亚星锚链、中国船舶、新研股份，跌幅为 7.83%、5.60%、0.81%、0.06%。

❖ 行业动态

6 月 2 日上午，中国国务委员兼国防部长魏凤和在香格里拉对话会做主旨发言。魏凤和在发言中就台湾问题阐述立场，魏凤和表示，台湾问题事关中国主权和领土完整。如果有人胆敢把台湾从中国分裂出去，中国军队别无选择，必将不惜一战，必将不惜一切代价，坚决维护祖国统一。（环球网）

国务院新闻办公室 2 日发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，旨在全面介绍中美经贸磋商基本情况，阐明中国对中美经贸磋商的政策立场。（新华网）

❖ **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 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/国防
| 军工
报告时间 | 2019/6/2

📌 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 30 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
风险提示	7

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

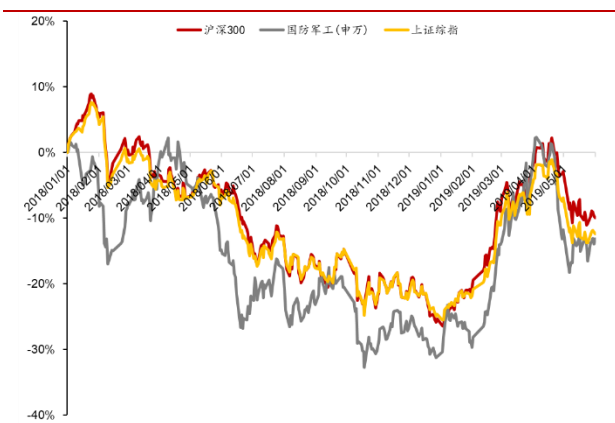
一、川财周观点

本周军工板块上涨 4.12%，在 28 个板块中排名第 3。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 5.69%、4.10%、4.55%、2.63%。本周军工板块表现较好，涨幅居前，市场表现仅次于农林牧渔、有色板块。6 月 2 日上午，中国国务委员兼国防部长魏凤和在香格里拉对话会做主旨发言，魏凤和说，如果有人胆敢把台湾从中国分裂出去，中国军队别无选择，必将不惜一战，必将不惜一切代价，坚决维护祖国统一。国务院新闻办公室 2 日发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，旨在全面介绍中美经贸磋商基本情况，阐明中国对中美经贸磋商的政策立场，美国在中美经贸磋商中出尔反尔、不讲诚信，中美经贸磋商严重受挫，责任完全在美国政府。本周特朗普宣布将对墨西哥输美商品加征 5% 关税，并表态终止对印度的普惠制待遇，全球贸易争端加剧，建议关注自主可控、进口替代等投资主题，相关标的如振芯科技、四创电子、耐威科技、景嘉微等。军工板块一季度数据表现突出，业绩增长明显，印证了军工板块基本面持续较好的趋势。2019 年我国国防预算同比增长 7.5%，叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进，我们看好 2019 年军工板块投资机会。建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合个股，相关标的如中直股份、光威复材、航天发展、航天电器、中航光电等。

二、市场表现

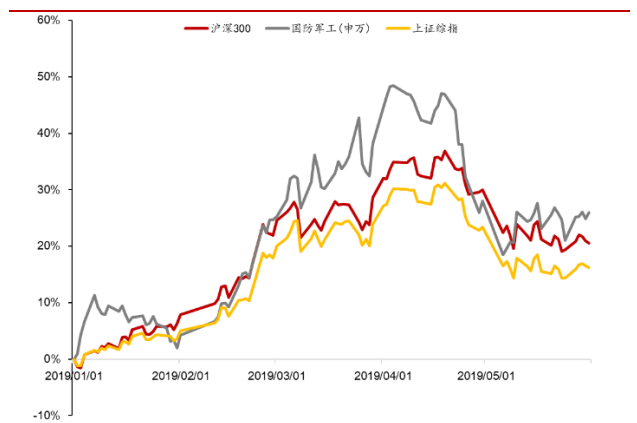
2019 年初至今，上证综指上涨 16.23%，沪深 300 上涨 20.56%，军工板块累计上涨 26.00%。2018 年初至今，军工板块累计下跌 13.11%。本周军工板块累计上涨 4.12%，涨幅居 28 个子板块中第 3。

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 5 月 31 日数据

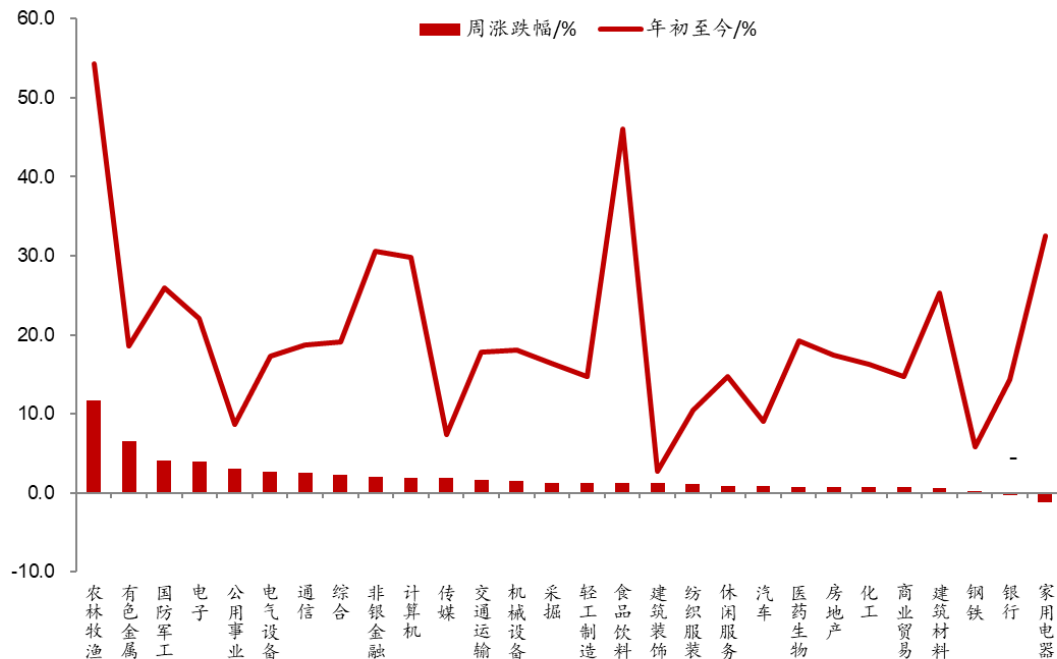
图 2： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 5 月 31 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 1.60%，深证成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%，沪深 300 上涨 1.00%，军工指数上涨 4.12%。本周涨幅前三的板块分别是农林牧渔、有色金属、国防军工，涨幅分别为 11.71%、6.57%、4.12%；跌幅前三的板块分别是家用电器、银行、钢铁，跌幅分别为 1.17%、0.38%、0.26%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 26.00%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为上海瀚讯、海特高新、洪都航空、天奥电子、亚光科技，涨幅分别为 24.03%、20.56%、16.87%、16.87%、14.89%。跌幅前五的个股为*ST 集成、星网宇达、亚星锚链、中国船舶、新研股份，跌幅分别为 7.83%、5.60%、0.81%、0.06%、0.40%。

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	1.00	20.56	上海瀚讯	24.03	*ST 集成	-7.83
上证综指	1.60	16.23	海特高新	20.56	星网宇达	-5.60
深证成指	1.66	23.25	洪都航空	16.87	亚星锚链	-0.81
创业板指	2.76	18.64	天奥电子	16.87	中国船舶	-0.06
国防军工	4.12	26.00	亚光科技	14.89	新研股份	0.40

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 谨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
5月27日	新华社	新华社莫斯科5月26日电 正在研制的俄罗斯首款重型攻击型无人机近日首次在快速滑跑时开展了跃升测试，以检验其空气动力学特性，并为试飞做好准备。
	参考消息网	据美国《大众机械》杂志网站5月21日报道称，近期美国海军产生了一个独特想法，建议用飞艇增强美海军的战斗力。
5月28日	新华社	美国国防部高级研究项目局（DARPA）正在出资请科学家研发通过遗传工程改造的人脑、纳米技术和红外线等工具来立即了解士兵的想法，最终目标是打造可以用思想控制的武器。
	新华社	俄罗斯伊尔-38N反潜机已经在北极开始战斗值班，每天都出动执行巡逻任务，俄军称将保证空中一直有至少一架侦察机。
5月29日	新华社	埃及军方28日宣布，利比亚“国民军”向埃及方面移交了恐怖分子希沙姆·阿什马维，他被称为“埃及最想要抓住的恐怖分子之一”，也被称为埃及“最危险的人”之一。
	新华社	俄罗斯外交部长拉夫罗夫28日在莫斯科说，为使阿富汗局势正常化，外国军队应撤出阿富汗。
	新华社	据“中央社”报道，美国官员28日表示，美国国家公园管理局在阿拉斯加州的2名高阶安全官员，于阵亡将士纪念日在加拿大育空（Yukon）地区的一起单发动机飞机坠毁事件中丧生。
5月30日	新华社	俄罗斯北方舰队新闻中心29日发布消息说，俄北方舰队开始在巴伦支海举行大规模演习。
	新华社	日前，加沙地带巴勒斯坦武装派别与以色列军方达成停火协议，当地局势逐渐恢复平静。此前，巴以双方冲突不断，对抗呈升级之势。这一转变，即停火协议的达成，能否为巴勒斯坦与以色列长期围绕生存权及领土、宗教权益的斗争画上休止符，为巴以带来真正的和平值得持续关注。
5月31日	新华社	日本与俄罗斯30日在东京举行两国外长和防长“2+2”会谈。在争议岛屿和安全事务上，双方有较大分歧。当天，日本外务大臣河野太郎、防卫大臣岩屋毅与到访的俄罗斯外交部长拉夫罗夫、国防部长绍伊古举行会谈。这是日俄政府2013年创设该双边机制以来第四次举行“2+2”会谈。
	新华社	前不久，有俄媒报道，号称“锋利神矛”的俄制第5代战机苏-57率先在其南部军区列装，以增强俄南疆地区的军事实力。同时，俄空军即将在欧洲地区部署刚刚研制完成的空天防御“超级神盾”S-500防空导弹系统。

资料来源：新华社、参考消息网，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

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
5月27日	中船重工	中国船舶重工集团有限公司近日设立国际战略研究院。
5月28日	新华社	中国第17批赴黎巴嫩维和部队27日与第18批举行指挥权力交接仪式，标志着中国赴黎维和部队顺利完成第17次轮换交接。
5月29日	中核集团	5月28日16时07分，华龙一号全球首堆——中核集团福清核电5号机组发电机穿转子一次成功，为汽轮发电机组盘车节点的实现创造了条件，为机组热试的开展打下坚实基础。
5月30日	国防部网	经与外方商定，中国军队将派团赴俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯、印度、伊朗等国，于8月上中旬参加“国际军事比赛-2019”，并在中国境内承办部分比赛项目。
	国防部网	国防部新闻发言人吴谦在30日举行的国防部例行记者会上说，2019年10月18日至27日，第七届世界军人运动会将在武汉举办。军运会组委会将于8月至10月，在全国全军范围内组织火炬传递活动。
5月31日	国防科工局	根据《武器装备科研生产许可实施办法》和《武器装备科研生产许可退出管理规则》的规定，5月23日，国防科工局依法注销了200家单位的武器装备科研生产许可证。截至目前，累计已注销642家单位许可证。

资料来源：新华社、国防部网等网站，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，与本公司无直接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 C0004