

# 国防军工

# 行业快报

## 降准释放流动性提升风险偏好，军工景气上行

### 投资要点

- 降准释放流动性，风险偏好提升：**为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，中国人民银行1月4日决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时，2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。货币政策边际积极，短期有利于提升市场风险偏好，军工板块将受益于市场风险偏好的提升。
- 外部事件的激发，整机厂受益批量列装：**习总书记新年在《告台湾同胞书》40周年纪念会上的讲话阐述了祖国和平统一的必要性和必然性；随后签署了2019年1号命令，向全军发布开训动员令，要求全军以优异成绩迎接新中国成立70周年。外部事件激发，叠加军工行业在2019年基本面整体持续向好，军工板块投资信心有所恢复，估值中枢也有望企稳回升。当前我国海空装备列装提速，并将驱动国防军工行业基本面改善。建议重点关注受益运-20逐步进入量产，新型轰炸机开始研发的中航飞机；受益军机换代渐入高峰，国产机电系统比例将提升的中航机电。
- 军民融合对行业影响逐步显现：**军民融合政策定位于国家战略，随着政策的深入推进，民营企业参与军品研发已经逐步落实。军民融合战略是军工改革重要的组成部分，通过加大市场竞争，加快提升军工体系的效率和军品质量。民营企业参与军品研发生产的规范化将有利于更优质企业进入军品供应体系。建议重点关注威海广泰：公司较早进入军工市场，并设立专门军工事业部负责军工装备的研发、生产及销售。目前进入军方市场的主要有静变电源、电源车、探照灯车、撒布车灯、除雪车、消防车等，通过多年努力和培育，向多兵种扩展，装备于陆军、海军、空军、火箭军、陆航等各兵种。随着装甲防暴车，攀登突击车，装备运输车等7个型号9多款警用装备成功进入公安部装备采购目录，未来公司特种车辆在公安市场销售可期。
- 风险提示：**军民融合政策推进不及预期、军品研发进展未达预期、军品订单波动、军机列装速度不达预期等。

投资评级

**领先大市-A 维持**
**首选股票**
**评级**

000768	中航飞机	增持-A
002013	中航机电	增持-A
002111	威海广泰	买入-A

**一年行业表现**


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.90	5.60	6.19
绝对收益	3.90	-1.59	-20.39

分析师

范益民

 SAC 执业证书编号：S0910518060001  
 fanyimin@huajinsec.cn  
 021-20377169

**相关报告**

- 国防军工：美商务部出口管制新增44家军工企业，影响有限 2018-08-02
- 国防军工：2018年国防预算超预期，开启新时代强军路 2018-03-06
- 国防军工：鼓励军工资产注入，军民融合深度发展 2017-12-05
- 国防军工：军民融合步伐加快，进入实质落实和加速实施期 2017-06-23
- 国防军工：北斗三号启动部署，国产导航设备将受益 2017-05-25

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com