

军工行业动态周报:

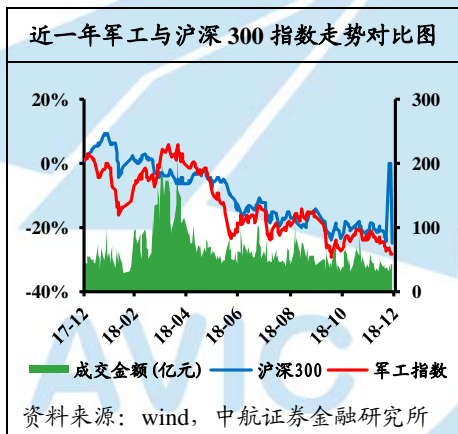
高层讲话明确统一决心, 未来军队实战化有望加强

行业分类: 军工

2019年1月7日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.1.4)	881.19
军工指数涨跌幅	5.98%
基础数据 (2019.1.4)	

总市值(亿元)	7,348.74
流通A股市值(亿元)	5,985.06
PE(TTM)	53.33
PB(LF)	2.14
上证指数	2514.87
深证成指	7284.84
沪深300	3035.87
创业板指	1245.16



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 881.19 点, 上涨 5.98%, 跑赢沪深 300 指数 5.14 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 军工板块周涨跌幅排名第 1 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3035.87 点, 创业板下跌 0.43%, 收于 1245.16 点。

重大事件:

- 1. 中国 C919 大飞机试飞进度加快: 今年将有 3 架首飞 2. 中国海军第七艘 071 综合登陆舰下水或命名为武当山号 3. 嫦娥 4 号成功着陆月背: 传回首张近距离拍摄月背影像图 4. 习近平出席中央军委军事工作会议并发表重要讲话

全球动向:

- 1. 金正恩强调实现半岛无核化坚定意志 2. 俄国防部: 2019 年俄计划测试约 200 个导弹武器 3. 韩拟投资 7 万亿韩元研发新驱逐舰 旨在应对未来海上冲突

核心观点: 高层讲话明确统一决心, 未来军队实战化有望加强

1月2日在《告台湾同胞书》发表40周年纪念会中, 习总书记发言中提到: 祖国必须统一, 也必然统一。讲话彰显了中国实现和平统一的决心, 阐述了祖国和平统一的必要性和必然性, 为新时代两岸关系和平发展指明了方向。随后1月4日习近平出席中央军委军事工作会议并发表重要讲话, “要强化战斗队思想, 坚持战斗力这个唯一的根本的标准, 各项工作和建设、各方面力量和资源都要聚焦军事斗争准备、服务军事斗争准备, 推动军事斗争准备工作有一个很大加强。”我们认为, 此次讲话是习主席强军思想的重要体现, 未来军队实战化必然加强, 武器装备加速列装。从官方表态上来看, 坚定看好国防建设长期投入和军工行业长期发展前景。

重点关注公司的盈利预测 (2019年1月4日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300101	振芯科技	10.51	0.05	0.08	0.15	191.34	130.32	70.24
300263	隆华科技	3.99	0.05	0.09	0.15	82.05	44.18	27.08
300159	新研股份	4.99	0.27	0.41	0.55	18.34	12.30	9.03

风险提示:

- 军工改革进度低于预期, 军工行业发展低于预期。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 0755-83692635
 传真: 0755-83688539

目录

一、军工行情回顾	4
1.1、中航军工指数表现	4
1.2、军工个股表现	5
1.3、市场参与表现	6
二、本周新闻动态	7
2.1、国内重大事件	7
2.2、国际重大事件	7
三、重要公告	9
四、核心观点：高层讲话明确统一决心，未来军队实战化有望加强	10
五、风险提示	10



AVIC

图表目录

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比.....	4
图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比.....	4
图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比.....	4
图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比.....	5
图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现.....	5
图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现.....	6
图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)	6
图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)	6
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅.....	6
图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额.....	7
图表 11: 近一年主要军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)	7

一、军工行情回顾

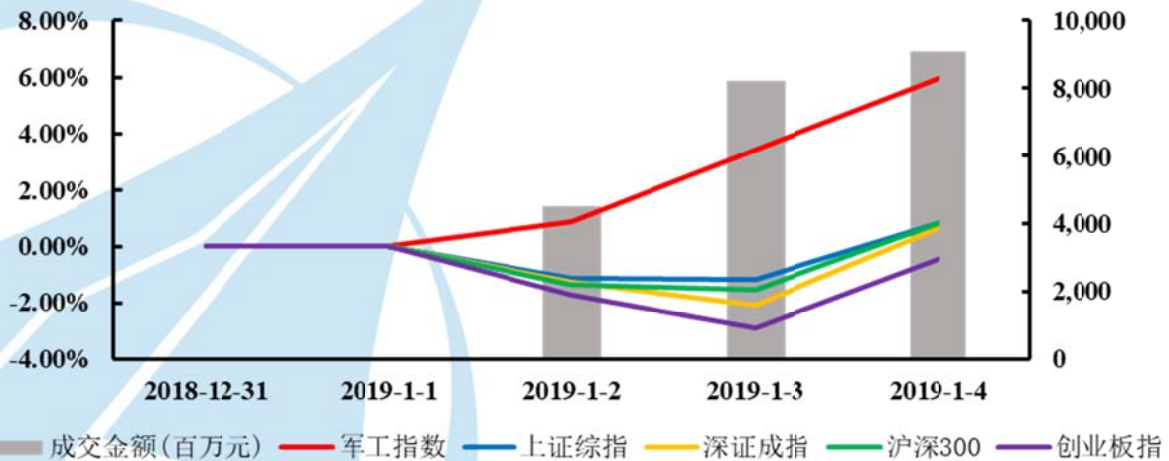
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2018/12/28	2019/1/4	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	831.49	881.19	5.98%
000001.SH	上证综指	2,493.90	2,514.87	0.84%
399001.SZ	深证成指	7,239.79	7,284.84	0.62%
000300.SH	沪深300	3,010.65	3,035.87	0.84%
399006.SZ	创业板指	1,250.53	1,245.16	-0.43%

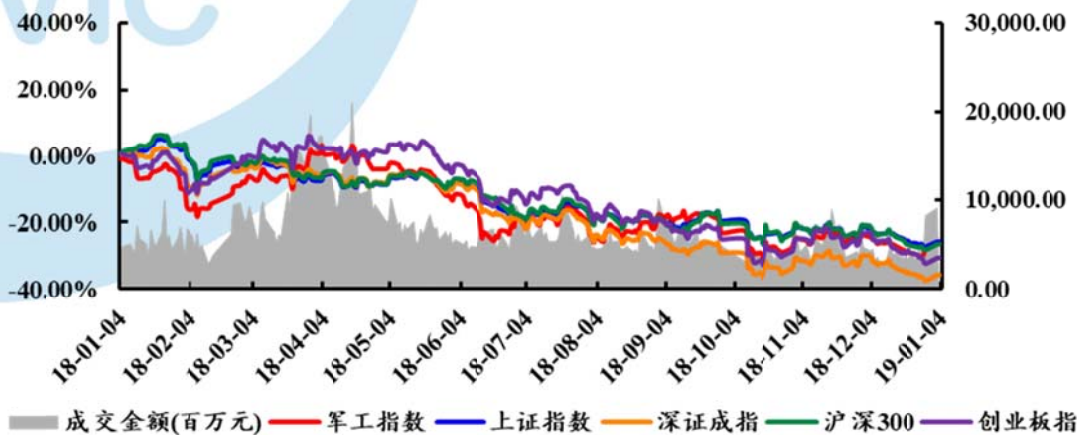
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



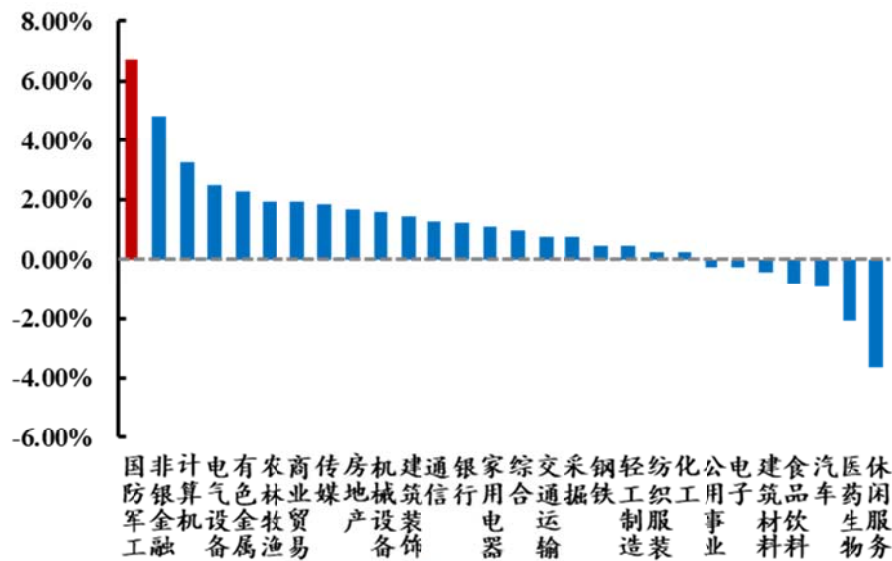
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 881.19 点, 上涨 5.98%, 跑赢沪深 300 指数 5.14 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 军工板块周涨跌幅排名第 1 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3035.87 点, 创业板下跌 0.43%, 收于 1245.16 点。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表现较好, 中航军工指数 48 只成分股 (去除停牌股票) 仅有 2 只股票下跌, 其余 46 只股票上涨。表现较好的前五只股票分别为航天科技 (23.98%)、航天长峰 (23.48%)、烽火电子 (18.54%)、四川九洲 (17.32%)、中航高科 (15.36%); 市场表现较后的五只股票分别为景嘉微 (-5.50%)、中国动力 (-1.21%)、航发动力 (2.39%)、中航光电 (2.43%)、成飞集成 (2.66%)。

图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
000901.SZ	航天科技	10.96	23.98	21.39	47.46	1.71
600855.SH	航天长峰	11.15	23.48	15.83	196.90	3.46
000561.SZ	烽火电子	6.65	18.54	11.23	56.87	3.13
000801.SZ	四川九洲	5.08	17.32	10.78	111.38	2.22
600862.SH	中航高科	6.46	15.36	4.73	177.78	2.43

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现

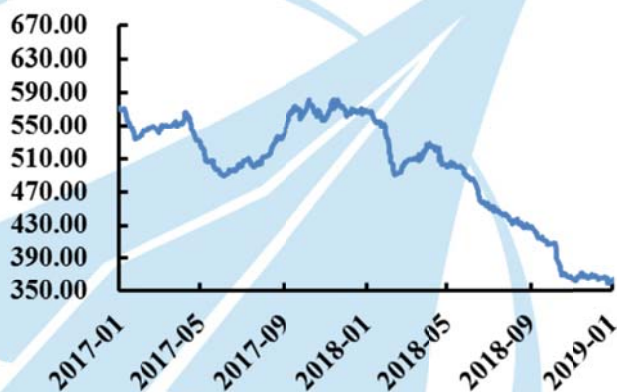
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
300474.SZ	景嘉微	34.17	-5.50	11.62	83.33	4.79
600482.SH	中国动力	22.00	-1.21	2.76	27.18	1.46
600893.SH	航发动力	22.24	2.39	1.59	40.17	1.92
002179.SZ	中航光电	34.50	2.43	3.47	30.56	4.95
002190.SZ	成飞集成	16.57	2.66	1.96	-28.50	3.04

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

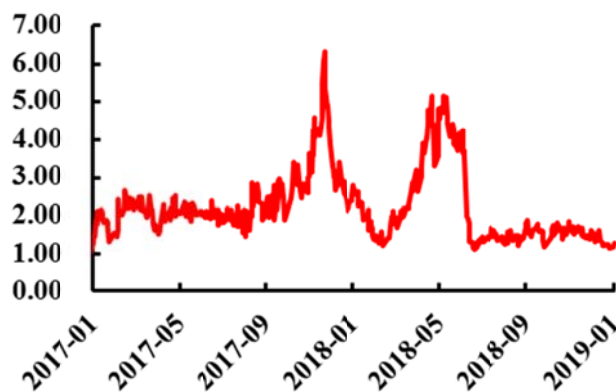
本周军工股融资余额上涨, 收于 364.18 亿元, 增加 4.61 亿元, 涨幅 1.28%; 融券余额上涨, 收于 1.28 亿元, 增加 0.14 亿元, 涨幅 12.28%。

图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅

项目	2018-12-28	2019-1-4	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	359.57	364.18	4.61	1.28%
军工股融券	1.14	1.28	0.14	12.28%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

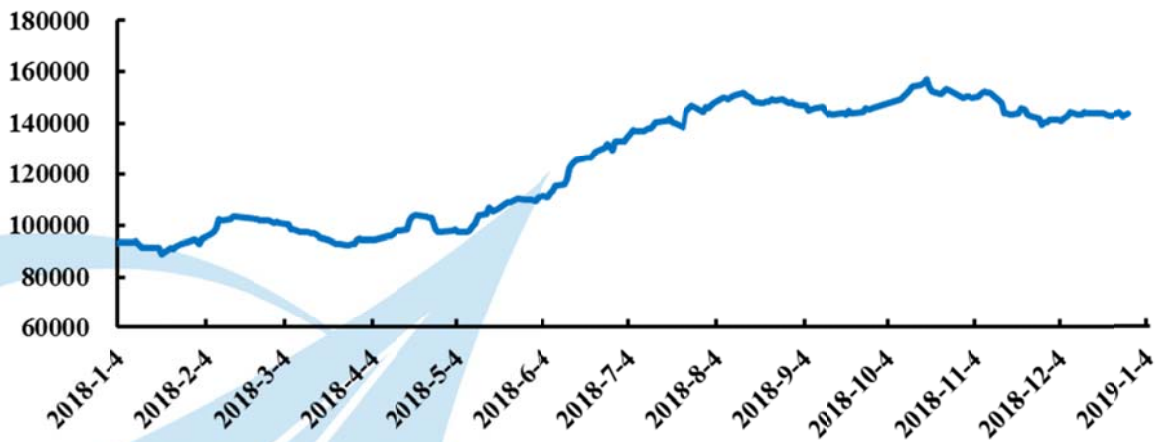
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额上升, 收于 149,176.06 万份, 相较上周增加了 3276.06 万份, 上升 2.25%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2018-12-28	2019-1-4	涨跌幅
		基金份额 (万份)	基金份额 (万份)	
512560.OF	易方达中证军工 ETF	2,356.35	2,356.35	0.00%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	97908	102507.53	4.70%
512680.SH	广发中证军工 ETF	37156.07	35933.01	-3.29%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8479.17	8379.17	-1.18%
基金总额		145,899.59	149,176.06	2.25%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 11: 近一年主要军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ 中国 C919 大飞机试飞进度加快: 今年将有 3 架首飞

据新华社 1 月 1 日报道, 如果不飞翔, 怎知蓝天的辽阔? 如果不做“极限挑战”, 怎能验证飞机的性能? 2019 年, 国产大型客机 C919 试飞团队开始了新的征程, 按照计划, 3 架 C919 试飞机将进行首飞试验, 并陆续投入到试验试飞中。(新浪军事)

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-01-01/doc-ihqfskcn3087278.shtml>

➤ 告台湾同胞书发表 40 周年 习近平 1 月 2 日发表重要讲话

2019年元旦，《告台湾同胞书》发表40周年。据新华社12月31日报道，《告台湾同胞书》发表40周年纪念会将于1月2日上午10时在人民大会堂举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平将出席纪念会并发表重要讲话。（观察者网）

<https://www.guancha.cn/politics/2018-12-31-485243.shtml>

➤ 中国海军第七艘071综合登陆舰下水 或命名为武当山号

据简氏防务周刊网站1月2日报道，由上海沪东中华造船厂承建的最新一艘国产071型综合登陆舰（船坞登陆舰），已于12月27日正式下水并进入舾装阶段。官方也侧面证实了这艘综合登陆舰的下水，上海杨浦海事局发布的最新禁航通告显示，27日，沪东中华造船厂一艘长约210米，宽达28米的军舰，在2艘拖轮的绑拖下，缓缓出坞成功完成下水。（观察者网）

<https://www.guancha.cn/military-affairs/2019-01-02-485387.shtml>

➤ 嫦娥4号成功着陆月背：传回首张近距离拍摄月背影像图

“嫦娥四号”探测器成功着陆在月球背面东经177.6度、南纬45.5度附近的预选着陆区，并通过“鹊桥”中继星传回了世界第一张近距离拍摄的月背影像图，揭开了古老月背的神秘面纱。此次任务实现了人类探测器首次月背软着陆，首次月背与地球的中继通信，开启了人类月球探测新篇章。（新浪军事）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-01-03/doc-ihqfskcn3642265.shtml>

➤ 习近平出席中央军委军事工作会议并发表重要讲话

军报记者北京1月4日电（记者王士彬、刘建伟）中央军委军事工作会议今天在京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平强调，全军要坚持以新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，深入贯彻新时代党的强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，在新的起点上做好军事斗争准备工作，开创强军事业新局面。（国防部）

http://www.mod.gov.cn/shouye/2019-01/04/content_4833617.htm

2.2、国际重大事件

➤ 金正恩强调实现半岛无核化坚定意志

新华社平壤1月1日电（记者程大雨、江亚平）朝鲜最高领导人金正恩1日在新年贺词中强调实现朝鲜半岛完全无核化的坚定意志，并表示愿意进一步发展朝韩、朝美关系。据朝鲜中央电视台播出的金正恩新年贺词讲话视频，金正恩在谈及北南关系时表示，希望以去年朝韩关系发展中取得的宝贵成果为基础，今年在为实现北南关系发展、和平繁荣和祖国统一的斗争中取得更大进展。他强调，不应再举行与外部势力的

联合军演，应停止向朝鲜半岛引入外来的战略资产等战争装备。应在停战协定当事各方的紧密联系下，积极促进多方会谈，推动朝鲜半岛当前的停战体制向和平体制转换。（新华网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/01/c_1210028216.htm

➤ 俄国防部：2019 年俄计划测试约 200 个导弹武器

据俄罗斯卫星网 1 月 1 日报道，俄罗斯国防部信息与大众传媒司发布消息称，俄罗斯 2019 年将在阿斯特拉罕州卡普斯京亚尔靶场对约 200 枚导弹武器的样品进行测试。消息称：“2019 年计划在卡普斯京亚尔靶场进行约 200 枚导弹武器样品的测试，这一数字与 2018 年持平，是 2017 年以及前几年的 1.5 倍。”俄国防部指出，在卡普斯京亚尔靶场进行测试不仅符合俄国防部的利益，也符合其他部门机关的利益。（网易军事）

<http://war.163.com/19/0102/09/E4G06CL6000181KT.html>

➤ 韩拟投资 7 万亿韩元研发新驱逐舰 旨在应对未来海上冲突

据韩联社 2018 年 12 月 26 日报道称，韩国军备采购部门称，该国批准了一项研发国产“宙斯盾”驱逐舰的基本规划，旨在提升韩国海军保卫较重大海洋利益的能力。韩媒援引韩国国防采办计划管理局称，防务项目促进委员会就“韩国下一代驱逐舰”（KDDX）项目作出决定，根据有关决定，到本世纪 20 年代末，韩国将在本土研发 KDDX 驱逐舰，研发预算约为 1.8 万亿韩元（约合 15.9 亿美元）。（新华网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/03/c_1210029160.htm

三、重要公告

➤ 中国动力（600482）：关于中国船舶重工集团有限公司增持公司股份的公告

公告称，结合中国船舶重工集团有限公司及其一致行动人自身资金安排等因素，中船重工集团作为中国船舶重工集团动力股份有限公司的控股股东，计划自 2018 年 12 月 28 日起 6 个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统方式增持公司股份，本次增持金额为 1-3 亿元人民币。

➤ 海兰信（300065）：关于限售股份上市流通的提示性公告

公告称，公司经中国证券监督管理委员会批准，公司于 2010 年 3 月 17 日首次公开发行人民币普通股 13,850,000 股，并于 2010 年 3 月 26 日在深圳证券交易所创业板上市交易，发行后公司股本总额 55,396,300

股。

➤ **航发动力（600893）：关于与中国航发集团财务有限公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告**

公告称，公司拟与中国航发集团财务有限公司签订《金融服务协议》，由中国航发财务公司为公司及子公司提供存款、结算、综合授信等金融服务。中国航发财务公司向公司提供的贷款利率将等于或优于商业银行提供贷款的利率。同时，中国航发财务公司作为中国航发内部的金融服务供应商，相对商业银行及其他金融机构，对公司的情况有较为深入的认识，能与公司及子公司进行更有效率的沟通，可向公司及子公司提供较国内商业银行更为方便、高效的金融服务。

四、核心观点：高层讲话明确统一决心，未来军队实战化有望加强

1月2日在《告台湾同胞书》发表40周年纪念会中，习总书记发言中提到：祖国必须统一，也必然统一。这是70载两岸关系发展历程的历史定论，也是新时代中华民族伟大复兴的必然要求。相比于十八大报告中提出的“对台湾任何政党，只要不主张‘台独’、认同一个中国，我们都愿意同他们交往、对话、合作”，本次发言措辞更加坚决。根据新华社刊文《彰显和平统一决心，共筑民族复兴伟业——国际社会热议习近平总书记在〈告台湾同胞书〉发表40周年纪念会上重要讲话》，国际社会认为习近平主席的讲话彰显了中国实现和平统一的决心，阐述了祖国和平统一的必要性和必然性，为新时代两岸关系和平发展指明了方向。

随后1月4日习近平出席中央军委军事工作会议并发表重要讲话，“要强化战斗队思想，坚持战斗力这个唯一的根本的标准，各项工作和建设、各方面力量和资源都要聚焦军事斗争准备、服务军事斗争准备，推动军事斗争准备工作有一个很大加强。”我们认为，此次讲话是习主席强军思想的重要体现，未来军队实战化必然加强，武器装备加速列装。从种种官方表态上来看，坚定看好国防建设长期投入和军工行业长期发展前景。

五、风险提示

军工改革进度低于预期，军工行业发展低于预期。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。