



中航证券金融研究所

分析师: 李欣

证券执业证书号: S0640515070001

邮箱: jinyang@avicsec.com

军工行业动态周报: 国企改革加速深化, 军工企业 盈利能力有望提升

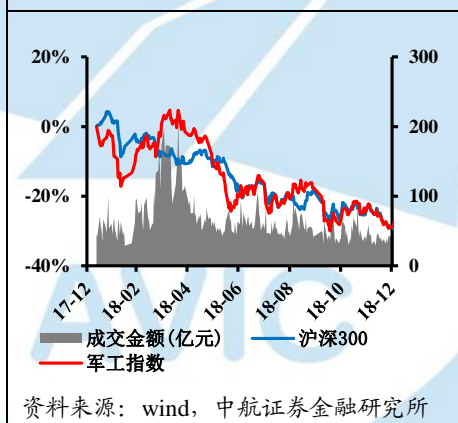
行业分类: 军工

2019年1月14日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.1.11)	910.03
军工指数涨跌幅	3.27%
基础数据 (2019.1.11)	

总市值(亿元)	7,576.36
流通A股市值(亿元)	6,186.27
PE(TTM)	54.98
PB(LF)	2.21
上证指数	2553.83
深证成指	7474.01
沪深300	3094.78
创业板指	1261.56

近一年军工与沪深300指数走势对比图



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 910.03 点, 上涨 3.27%, 跑赢沪深 300 指数 1.33 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 13 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3,094.78 点, 创业板上涨 1.32%, 收于 1261.56 点。

重大事件:

- 1. 美军舰擅自进入西沙群岛领海 2. 文在寅: 中国在半岛无核化进程中发挥积极作用 3. 国资委放权, 十家央企示范创建“世界一流”

全球动向:

- 1. 蓬佩奥开启中东八国行安抚盟友推“阿拉伯版北约” 俄研制新型巡航导弹, 射程可达 4500 公里 3. 法国空军一架幻影 2000 战机在训练时失踪

- **核心观点: 国企改革加速深化, 军工企业盈利能力有望提升**近日, 根据《经济参考报》记者了解到, 国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位, 作为创建世界一流示范企业。日前征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》显示, 国资委将进一步放权授权, 示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策, 力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业在 3 年左右时间取得显著成效。国防军工行业一直是国企改革的重点领域之一, 此次国资委整改中提到的 10 家单位也有航空工业和航天科技两家军工企业, 表明国家对我国国防军工行业的重视, 此次改革将直接有利于航天科技和航空工业的发展, 并且在航天科技和航空工业的示范效应下, 其他军工上市企业后续也有望开展股权激励等改革措施, 此举不仅会提升市场对军工板块的关注度, 更将有利于释放军工企业的发展潜能, 提升盈利能力, 带来更大的业绩反弹。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 1 月 11 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	10.56	0.05	0.08	0.15	192.25	130.94	70.58
300263	隆华科技	4.18	0.05	0.09	0.15	85.96	46.28	28.37
300159	新研股份	5.26	0.27	0.41	0.55	19.34	12.97	9.52

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

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

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.....	8
三、重要公告.....	8
四、核心观点：国企改革加速深化，军工企业盈利能力有望提升.....	9
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

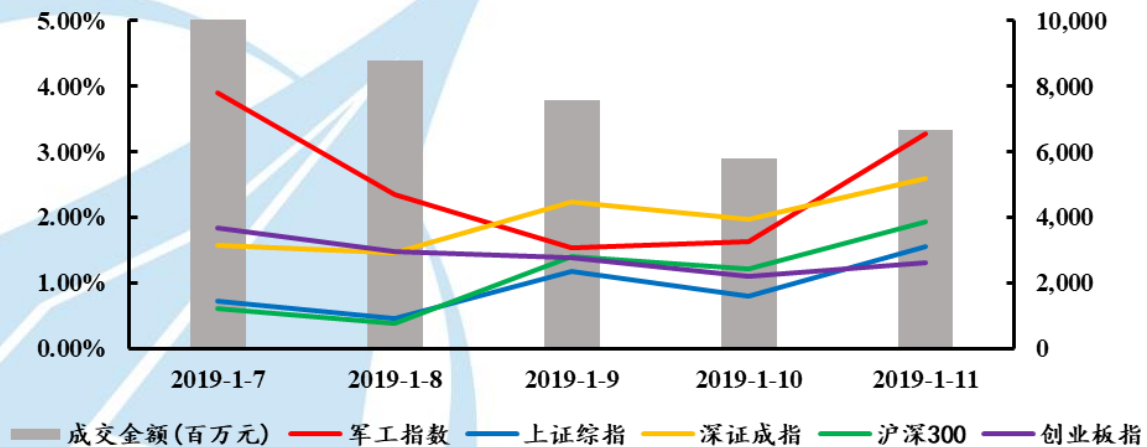
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/1/4	2019/1/11	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	881.19	910.03	3.27%
000001.SH	上证综指	2,514.87	2,553.83	1.55%
399001.SZ	深证成指	7,284.84	7,474.01	2.60%
000300.SH	沪深 300	3,035.87	3,094.78	1.94%
399006.SZ	创业板指	1,245.16	1,261.56	1.32%

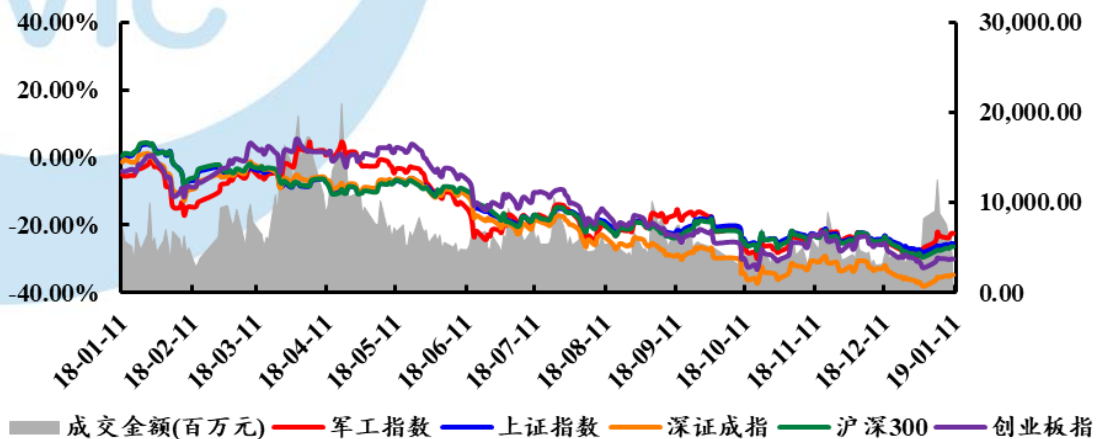
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



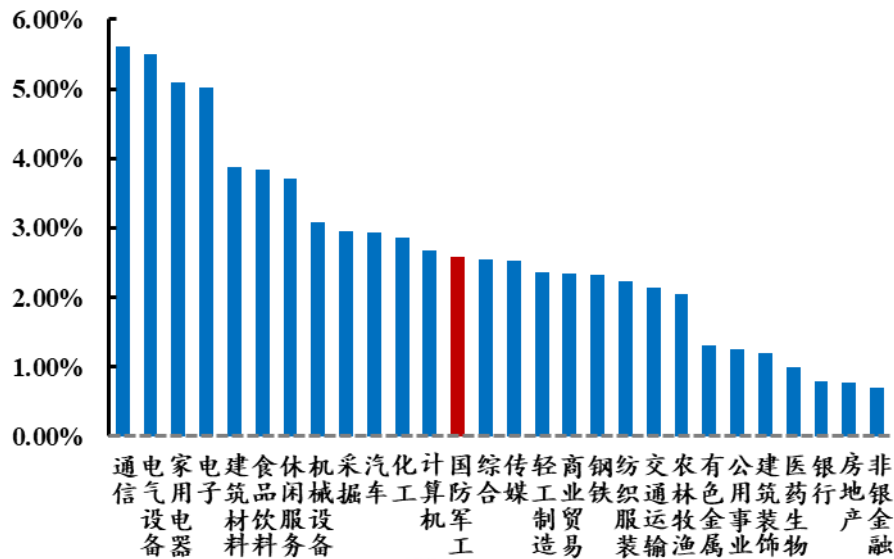
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 910.03 点, 上涨 3.27%, 跑赢沪深 300 指数 1.33 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 13 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3,094.78 点, 创业板上涨 1.32%, 收于 1261.56 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 6 只股票下跌, 其余 42 只股票上涨。表现较好的前五只股票分别为航天发展 (9.19%)、航天电器 (9.12%)、卫士通 (9.01%)、启明星辰 (8.45%)、中航重机 (7.88%); 市场表现较后的五只股票分别为海特高新 (-3.25%)、航天科技 (-1.46%)、烽火电子 (-1.35%)、中国重工 (-0.67%)、航天晨光 (-0.58%)。

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	航天发展	9.03	9.19	20.85	42.25	2.00
600855.SH	航天电器	24.65	9.12	8.19	30.17	4.07
000561.SZ	卫士通	20.57	9.01	5.93	89.91	4.09
000801.SZ	启明星辰	23.36	8.45	10.07	40.67	6.58
600862.SH	中航重机	8.76	7.88	11.16	32.34	1.68

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

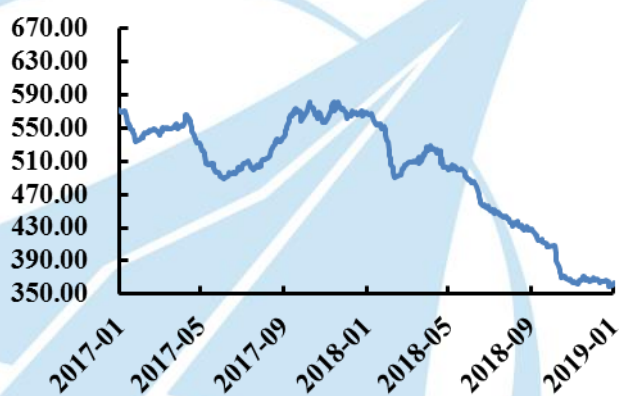
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002023.SZ	海特高新	10.70	-3.25	39.47	208.26	2.32
000901.SZ	航天科技	10.80	-1.46	51.00	46.77	1.69
000561.SZ	烽火电子	6.56	-1.35	27.89	56.10	3.08
601989.SH	中国重工	4.48	-0.67	3.32	89.33	1.21
600501.SH	航天晨光	6.86	-0.58	20.49	-55.02	1.35

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

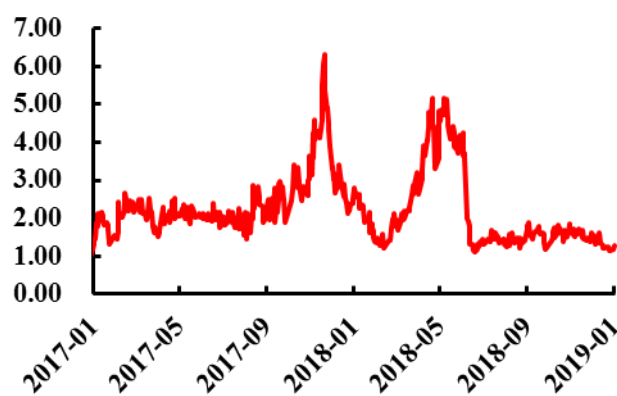
本周军工股融资余额下跌, 收于 359.93 亿元, 减少 4.25 亿元, 降幅 1.17%; 融券余额上涨, 收于 1.34 亿元, 增加 0.06 亿元, 涨幅 4.66%。

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	2019-1-4	2019-1-11	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	364.18	359.93	-4.25	-1.17%
军工股融券	1.28	1.34	0.06	4.66%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

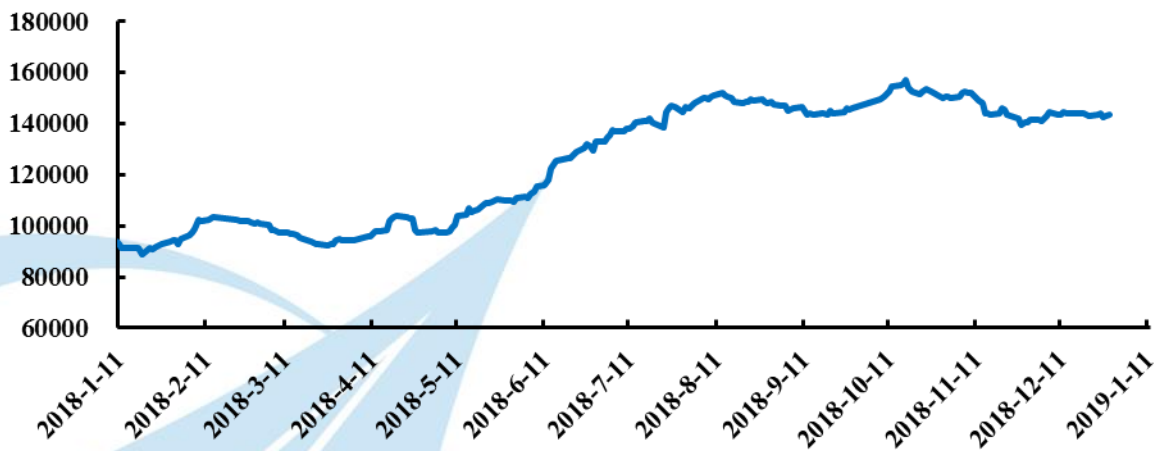
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额上升, 收于 156,976.07 万份, 相较上周增加了 7800.01 万份, 上升 5.23%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-1-4	2019-1-11	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	2356.35	2,356.35	0.00%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	102507.53	110357.32	7.66%
512680.SH	广发中证军工 ETF	35933.01	35983.23	0.14%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8379.17	8279.17	-1.19%
基金总额		149,176.06	156,976.07	5.23%

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

➤ 美军舰擅自进入西沙群岛领海

路透社 7 日消息, 美国方面宣称, 其海军军舰周一驶入南海, 以挑战中国“过度的海洋主张”。此前, 美国军舰已多次在南海搞所谓“航行自由”行动。针对美国军舰擅自进入中国西沙群岛领海一事, 外交部发言人陆慷 7 日在例行记者会上表示, 中方坚决反对美方有关行径, 已经就此向美方提出严正交涉, 敦促美方立即停止此类挑衅行动。(新浪新闻)

<http://news.sina.com.cn/c/2019-01-07/doc-ihqfskcn4805884.shtml>

➤ **文在寅：中国在半岛无核化进程中发挥积极作用**

韩国总统文在寅 10 日在总统府青瓦台表示，中国在朝鲜半岛无核化进程中发挥了积极而重要的作用。文在寅当天在青瓦台举行的新年记者会上表示，中国在帮助半岛南北关系改善、半岛无核化及和平稳定方面持续发挥着积极作用。他还表示，期待朝美领导人第二次会晤在近期举行，同时期待朝鲜最高领导人金正恩在朝美领导人会晤后访问首尔。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/10/c_1210035225.htm

➤ **国资委放权，十家央企示范创建“世界一流”**

十九大报告指出，深化国有企业改革，发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业。《经济参考报》记者了解到，国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业。日前征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》（下称《通知》）显示，国资委将进一步放权授权，示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业在 3 年左右时间取得显著成效。

http://www.jjckb.cn/2019-01/11/c_137734979.htm

2.2、国际重大事件

➤ **蓬佩奥开启中东八国行安抚盟友推“阿拉伯版北约”**

美国国务卿蓬佩奥即将访问中东八国，与八国领导人讨论叙利亚危机、也门局势、反恐和应对“伊朗威胁”等议题，并就美国中东政策发表演讲。分析人士认为，蓬佩奥此行意在表明美国将继续保持在中东的存在，安抚对美国中东政策感到疑虑的盟友。此外，美国还有意团结地区盟友共同应对“伊朗威胁”，打造“阿拉伯版北约”。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/06/c_1210031458.htm

➤ **俄研制新型巡航导弹，射程可达 4500 公里**

据俄罗斯媒体 8 日报道，俄正为其海军研制“口径-M”巡航导弹。根据设计，该型导弹最远射程可达 4500 公里。塔斯社援引消息人士的话报道说，“口径-M”导弹正处于研发阶段，该项目由俄国防部出资，已被列入俄军备计划，拟在 2027 年前完成研制并实现列装。与现有“口径”导弹相比，新型导弹射程更远、

载药量更大，其设计弹头重量接近 1 吨，可携带核弹头。俄罗斯拟将其配备至大型水面舰艇和核潜艇。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/09/c_1210033526.htm

➤ **法国空军一架幻影 2000 战机在训练时失踪**

法国汝拉省宪兵队 9 日证实，法国空军一架幻影 2000 战机当天在法国东部的汝拉山脉地区失踪，救援行动正在进行中。汝拉省宪兵队通过社交媒体发布消息说，这架战机从位于法国东部的一处空军基地起飞，于午间失踪，目前汝拉省和杜省宪兵已展开搜寻行动，试图定位机上两名飞行员。法国《巴黎人报》援引杜省省政府的消息报道说，这架飞机失事时正在执行训练任务。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/10/c_1210034716.htm

三、重要公告

➤ **耐威科技（300456）：关于控股子公司对外投资设立参股子公司的公告**

公告称，公司控股子公司武汉光谷耐威股权投资有限公司与徐兴慧、邓媛签订《投资协议书》，共同投资设立参股子公司湖北空间智能科技创业投资基金管理有限公司。其中光谷耐威拟使用自有资金人民币 200 万元投资管理公司，持有其 40% 的股权。

➤ **成飞集成（002190）：关于公司控股股东所持国有股权委托管理公告**

公告称，公司于 2019 年 1 月 7 日接到公司实际控制人、控股股东中国航空工业集团有限公司的《关于调整航空工业汽车和成飞集成管理关系的通知》，航空工业集团根据内部管理改革需要，决定将中国航空汽车系统控股有限公司作为直属业务单位（二级单位）由航空工业集团直接管理，航空工业汽车代表航空工业集团对全集团汽车零部件业务的发展进行统筹管理；并将成飞集成委托航空工业汽车管理。

➤ **中兵红箭（000519）：关于子公司 2018 年度获得政府补助的公告**

公告称，公司子公司 2018 年度累计收到各类政府补助资金共计人民币 20,771,644.41 元，占公司最近一期经审计的归属上市公司股东净利润的 16%。

四、核心观点：国企改革加速深化，军工企业盈利能力有望提升

近日，根据《经济参考报》记者了解到，国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业。日前征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》（下称《通知》）显示，国资委将进一步放权授权，示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业在 3 年左右时间取得显著成效。

此次《通知》发出表明国资委进一步放权，企业在整体发展规划和投资计划上的自主性大大增加，资源使用效率和配置自主性方面有望进一步提升，此外，工资预算、混改、员工持股、股权激励等政策放松，有望进一步激发企业活力。国防军工行业一直是国企改革的重点领域之一，此次国资委整改中提到的 10 家单位也有航空工业和航天科技两家军工企业，表明国家对我国国防军工行业的重视，此次改革将直接有利于航天科技和航空工业的发展，并且在航天科技和航空工业的示范效应下，其他军工上市企业后续也有望开展股权激励等改革措施，此举不仅会提升市场对军工板块的关注度，更将有利于释放军工企业的发展潜能，提升盈利能力，带来更大的业绩反弹。

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。



AVIC

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。