

军工行业周报 2019年第4期(20190121-20190125)

公募基金持仓仍处于历史低位，军工集团工作会显示行业基本面向好

推荐(维持)

行情回顾:

本周(2018年1月21日-2019年1月25日)，上证综指上涨0.22%、深证成指上涨0.19%、中小板指上涨0.39%、创业板指下跌0.32%，中证军工下跌0.45%。中信军工下跌0.76%，在29个行业中涨幅排名第十九。中信军工细分板中，航天航空下跌1.15%，兵器兵装下跌1.29%，其他军工下跌0.11%。

行业观点:

公募基金军工板块持仓仍处于历史底部:从四季度公募基金持仓情况看，军工板块基金持仓占比为2.51%，环比下降0.93pct，超配0.93pct，持仓比例仍处于五年来的历史低位。从基金类型来看，六只军工分级基金总规模144.19亿，五只军工ETF股票资产总规模8.68亿，在基金持仓中分别占比76.70%和4.62%，合计超过八成，主动配置的公募基金仍然偏少。细分子板块占比来看，航空板块持股占军工持股比例47.85%，占比最高，航天板块占比6.42%，占比最低；企业属性来看，国企持股占军工持股比例82.18%，环比提升2.14pct，民企持股占比17.82%，持股进一步向国企集中；从产业链分布来看，中下游持股占比63.53%，环比提升8.3pct，中上游持股占比36.47%，进一步向中下游集中。2018年四季度公募基金前十大重仓股占比79.96%，较三季度69.36%提升10.6pct，集中度提升趋势十分明显。

军工集团工作会显示行业基本面向好:本周各大军工集团陆续召开年度工作会，中国电科2019年经济指标的总要求体现在“五个10%”和“一个15%”，主营业务收入、净利润、收入利润率、EVA、全员劳动生产率提高10%，技术投入产出比优于15%；航天科工集团2018年全年实现营业收入同比增长9.5%，利润总额同比增长11.2%，净利润同比增长12.2%，经济增加值同比增长11.4%，全员劳动生产率同比增长14.4%；中船重工集团2018年全年实现营业收入同比增长4.9%，利润总额同比增长33.5%，经济增加值同比增长114.6%，国有资本保值增值率同比增加0.3个百分点；航空工业集团2018年实现利润182.5亿元、EVA31.7亿元，全年交付民机467架，同比增长11.5%，转包生产和国际合作收入19.4亿美元，同比增长10.2%。从各大军工集团工作会信息来看，2018年保持稳定增长，2019年持续改善，行业基本面向好。

发展和改革助推航空工业集团再腾飞:航空工业集团是我国航空工业的主力军，从其本周召开的2019年工作会上我们可以看到发展和改革是航空工业的核心内容。

发展方面:2018年，航空工业全年实现利润182.5亿元、EVA31.7亿元，全年交付民机467架，同比增长11.5%，转包生产和国际合作收入19.4亿美元，同比增长10.2%，“一带一路”沿线国家已签约和在执行项目179个，标的总额290亿美元；我们认为航空工业集团2018年的成绩表明我国航空工业正在蓬勃发展，并且不再一味追求规模，而是不断瘦身健体，更加注重效益。

改革方面:通飞公司、中航国际、机载公司3家单位进入国企改革“双百”名单，合肥江航在国家首批混改试点中率先完成，中航科工获批成为国内首家国企H股全流通试点公司，中航沈飞、深天马、中航国际完成重大资产重组，直升机重组项目启动，48家单位实施股权和分红激励，激励骨干员工1.3万人。航空工业一直是军工领域改革方面的领军者，在资产证券化、激励机制等方面一直走在前列，我们认为随着改革的深入推进，航空工业有望不断提高运营效率，改善盈利能力。

投资建议: 重点关注中直股份，中航沈飞，航发动力，中航飞机，中航电测、航天电器、国睿科技和四创电子。

风险提示: 装备列装速度低于预期，改革进程低于预期。

华创证券研究所

证券分析师: 卫喆

电话: 021-20572551

邮箱: weizhe@hcyjs.com

执业编号: S0360518120002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	52	1.45
总市值(亿元)	6,430.99	1.26
流通市值(亿元)	4,940.53	1.34

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.45	-10.75	-29.31
相对表现	-0.03	-1.19	-1.99



相关研究报告

《军工行业周报(20181231-20190104): 事件驱动助军工板块大涨, 基本面改善的确定性和比较优势仍是核心推荐逻辑》

2019-01-06

《军工行业周报2019年第2期: 国资委放权十家央企, 军工改革有望持续推进》

2019-01-13

《军工行业周报2019年第3期: 行业基本面改善不断验证, 比较优势逐步体现》

2019-01-20

目 录

一、行业观点	5
(一) 各大军工集团工作会陆续召开	5
(二) 航空工业集团召开 2019 年工作会，发展和改革助推航空工业集团再腾飞.....	5
(三) 军工板块 2018 年四季度持仓情况：持仓占比环比下降，持仓比例仍处于历史低点.....	5
二、行情回顾	10
(一) 本周中信军工下跌 0.76%，排名第十九.....	10
(二) 军工分级情况.....	11
(三) 市场融资余额情况.....	12
三、行业动态	12
1、中国电科与湖南省签署深化战略合作协议.....	12
2、我国成功发射“吉林一号”光谱 01/02 星、搭载发射灵鹊-1A 星和潇湘一号 03 星.....	12
3、以色列对叙发起数波导弹袭击，叙防空启动拦截.....	13
4、武警部队组织第三期新大纲集训.....	13
5、美澳在关岛演练“猎杀”核潜艇，强化作战杀伤力	13
6、俄称叙军拦截超 30 枚以色列导弹炸弹，铠甲 S1 立功.....	13
7、俄年内将完成新型载人空降自行火炮测试.....	13
8、俄副总理表示高超声速导弹试射中达到 27 倍声速，免疫各类反导系统.....	13
9、美公布超级直升机照片：创新设计颠覆传统.....	13
10、俄罗斯研发伊尔-76 新型空射运载火箭技术，3 年后开始试射.....	13
11、美军舰再赴黑海活动，将在俄附近水域演练反导	13
12、以色列战机轰炸加沙地带数个哈马斯军事目标.....	13
13、委内瑞拉总统马杜罗 23 日宣布，委内瑞拉正式与美国断交.....	14
14、俄罗斯空天军遭遇“黑色一月”，一周内发生两起灾难性事故	14
15、印度罕见出动 150 艘军舰演习，曾因一事留下阴影.....	14
16、俄副外长：美要求销毁 9M729 导弹，这绝对不可接受.....	14
17、首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛举办	14
18、航空工业 2019 年工作会召开	14
19、本周新增武器装备采购需求情况.....	14
四、公司公告	15
1、瑞特股份：发布 2018 年年度业绩预增公告.....	15
2、中航机电：发布 2018 年度业绩快报.....	15
3、中航光电：回购注销部分限制性股票.....	15

4、中航光电：A 股限制性股票激励计划解锁条件已经满足.....	15
5、新研股份：关于持股 5%以上股东进行股票质押的公告.....	15
6、景嘉微：发布 2018 年度业绩预告.....	15
7、航天长峰：获得政府补助.....	15
8、航天通信：发布 2018 年度业绩预增公告.....	15
9、景嘉微：使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目.....	15
10、天和防务：发布 2018 年年度业绩公预告.....	15
11、中船防务：发布 2018 年年度业绩预亏公告.....	15
12、高德红外：公司实际控制人部分股份质押.....	16
13、天和防务：子公司签订日常经营合同.....	16
14、安达维尔：完成董事会、监事会的换届选举.....	16
15、苏试试验：使用非公开暂时闲置募集资金进行现金管理.....	16
五、风险提示.....	16

图表目录

图表 1	2018Q4 军工板块基金持仓占比 2.51%	6
图表 2	2018Q4 军工板块基金持仓超配 0.93pct	6
图表 3	2018Q4 兵器装备板块基金持仓占比 0.15%	6
图表 4	2018Q4 兵器装备板块基金持仓超配 0.04pct	6
图表 5	2018Q4 船舶板块基金持仓占比 0.28%	6
图表 6	2018Q4 船舶板块基金持仓低配 0.10pct	6
图表 7	2018Q4 航空板块基金持仓占比 1.20%	7
图表 8	2018Q4 航空板块基金持仓超配 0.65pct	7
图表 9	2018Q4 航天板块基金持仓占比 0.16%	7
图表 10	2018Q4 航天板块基金持仓超配 0.03pct	7
图表 11	2018Q4 跨行业配套板块基金持仓占比 0.72%	7
图表 12	2018Q4 跨行业配套板块基金持仓超配 0.30pct	7
图表 13	2018Q4 军工持仓分类	8
图表 14	2018Q4 军工持仓细分行业占比	8
图表 15	2018Q4 军工持仓国企民企占比	8
图表 16	2018Q4 军工持仓产业链上下游占比	8
图表 17	前十大重仓股行业分布	9
图表 18	2018 年四季度公募基金前十大重仓股	9
图表 19	前十大重仓股情况 (降序排列)	9
图表 20	前十大重仓股行业分布	10
图表 21	本周指数涨跌幅	10
图表 22	本周中信行业分类涨跌幅排名	11
图表 23	本周中信军工细分板块涨跌幅	11
图表 24	本周中信军工板块涨跌幅前五个股	11
图表 25	军工分级基金情况 (截至 2019 年 1 月 26 日)	12
图表 26	两市近一个月融资余额情况 (亿元)	12
图表 27	中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)	12

一、行业观点

(一) 各大军工集团工作会陆续召开

1月25日,中国电科召开2019年工作会议,总经理吴曼青与总部部门和成员单位签订了2019年度及2019年至2021年任期经营业绩责任书。2019年经济指标的总要求体现在“五个10%”和“一个15%”。主营业务收入、净利润、收入利润率、EVA、全员劳动生产率提高10%,技术投入产出比优于15%。

1月18日,航天科工召开2019年工作会,集团2018年全年实现营业收入同比增长9.5%;利润总额同比增长11.2%;净利润同比增长12.2%;经济增加值同比增长11.4%;全员劳动生产率同比增长14.4%。

1月17日,航天科技召开2019年度工作会议,2019年集团公司的重点任务及目标是:确保型号发射和飞行试验任务圆满成功,确保型号批产任务按时保质保量交付,确保型号科研生产试验任务按计划完成;大力推动航天技术应用及服务产业归核聚焦发展;确保全年经济发展目标顺利实现。

1月23日-24日,中船重工集团召开2019年度工作会议,集团2018年全年实现营业收入同比增长4.9%,利润总额同比增长33.5%,经济增加值同比增长114.6%,国有资本保值增值率同比增加0.3个百分点。

从各大军工集团工作会信息来看,2018年保持稳定增长,2019年预计将持续改善,行业基本面向好。

(二) 航空工业集团召开2019年工作会,发展和改革助推航空工业集团再腾飞

航空工业集团是我国航空工业的主力军,从其本周召开的2019年工作会上我们可以看到发展和改革是航空工业的核心内容。

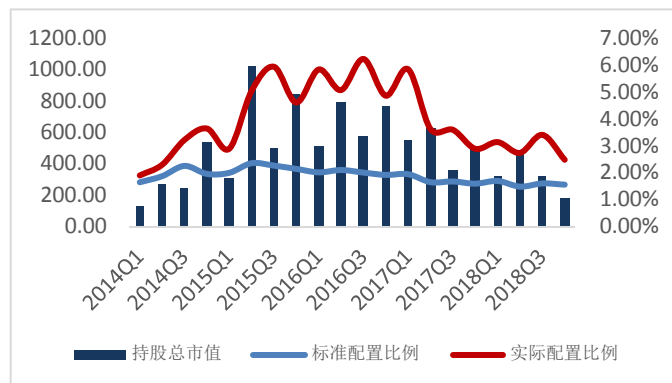
发展方面: 2018年,航空工业全年实现利润182.5亿元、EVA31.7亿元,全年交付民机467架,同比增长11.5%,转包生产和国际合作收入19.4亿美元,同比增长10.2%，“一带一路”沿线国家已签约和在执行项目179个,标的总额290亿美元;重点项目方面,AG600成功实现水上首飞,MA700进入全面试制阶段,AC352基本具备适航条款试飞条件,先进重型直升机开展前期研究和关键技术攻关。我们认为航空工业集团2018年的成绩表明我国航空工业正在蓬勃发展,并且不再一味追求规模,而是不断瘦身健体,更加注重效益。

改革方面: 通飞公司、中航国际、机载公司3家单位进入国企改革“双百”名单,合肥江航在国家首批混改试点中率先完成,中航科工获批成为国内首家国企H股全流通试点公司,中航沈飞、深天马、中航国际完成重大资产重组,直升机重组项目启动,48家单位实施股权和分红激励,激励骨干员工1.3万人。航空工业一直是军工领域改革方面的领军者,在资产证券化、激励机制等方面一直走在前列,我们认为随着改革的深入推进,航空工业有望不断提高运营效率,改善盈利能力。

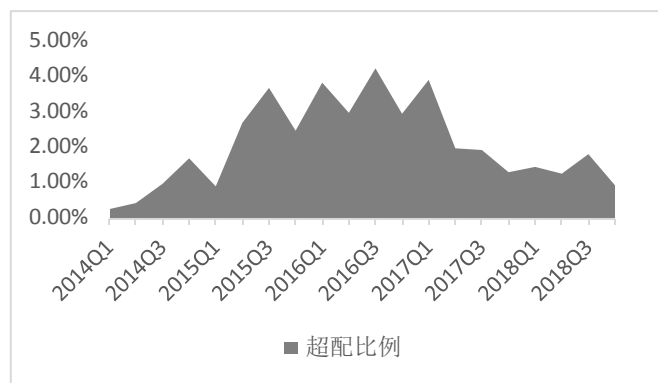
(三) 军工板块2018年四季度持仓情况: 持仓占比环比下降, 持仓比例仍处于历史低点

公募基金2018年四季度持仓情况已公布,我们梳理统计了重点关注的67个军工重点标的持仓情况如下:

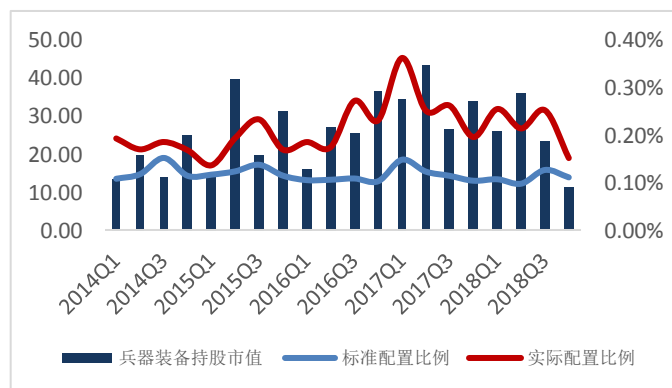
军工板块基金持仓占比为2.51%,环比下降0.93pct,超配0.93pct,持股比例仍处于五年来的历史低位。从细分子板块来看,兵器装备板块基金持仓占比0.15%,环比下降0.10pct,超配0.04pct;船舶板块基金持仓占比0.28%,环比下降0.03pct,低配0.10pct;航空板块基金持仓占比1.20%,环比下降0.28pct,超配0.65pct;航天板块基金持仓占比0.16%,环比下降0.12pct,超配0.03pct;跨行业配套板块基金持仓占比0.72%,环比下降0.39pct,超配0.30pct。

图表 1 2018Q4 军工板块基金持仓占比 2.51%


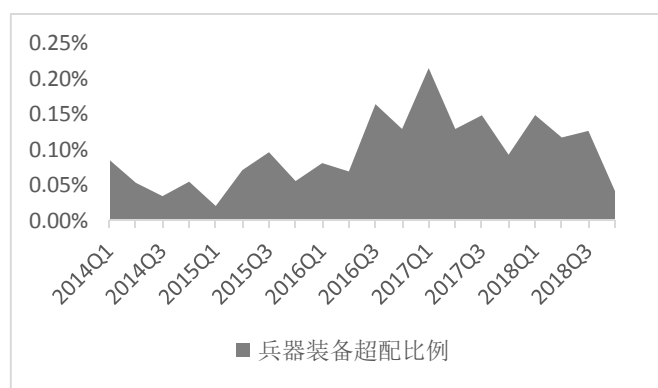
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 2018Q4 军工板块基金持仓超配 0.93pct


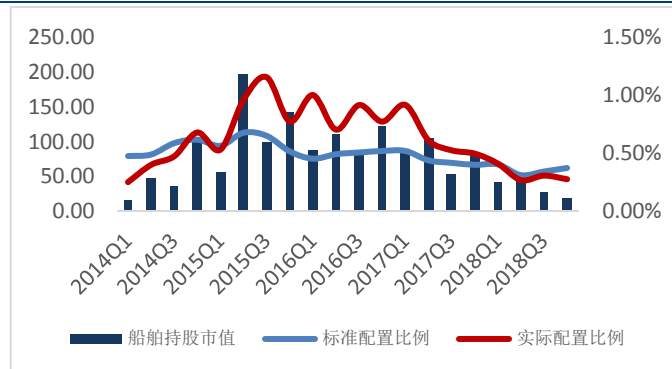
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 2018Q4 兵器装备板块基金持仓占比 0.15%


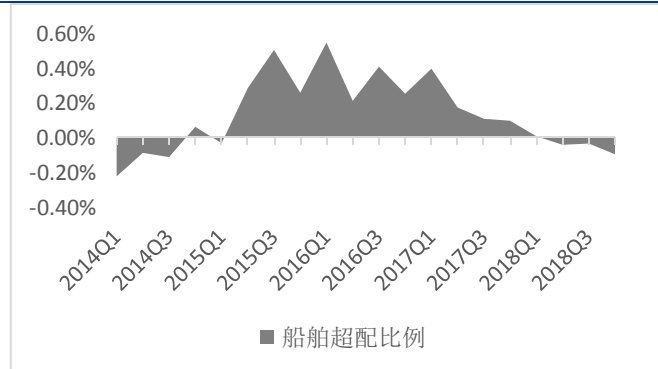
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 2018Q4 兵器装备板块基金持仓超配 0.04pct


资料来源: wind, 华创证券

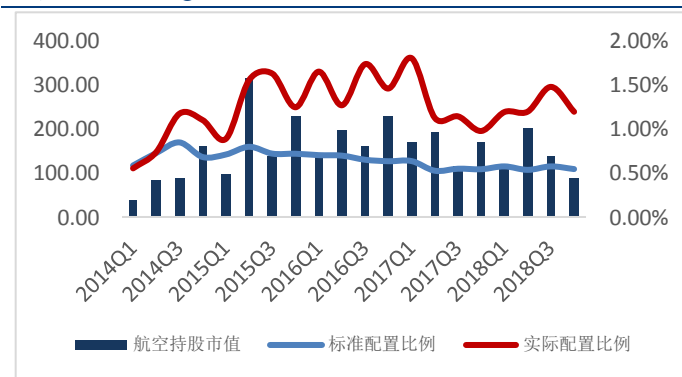
图表 5 2018Q4 船舶板块基金持仓占比 0.28%


资料来源: wind, 华创证券

图表 6 2018Q4 船舶板块基金持仓低配 0.10pct


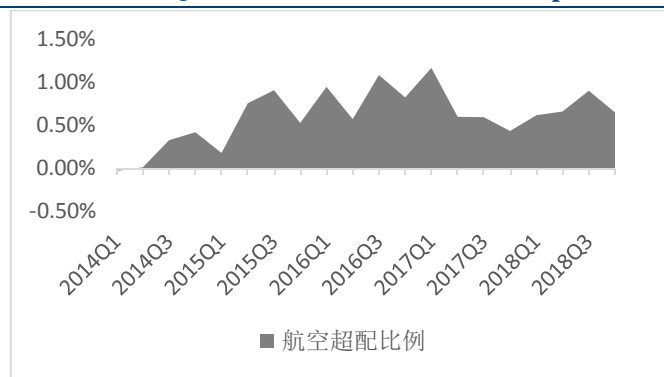
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 2018Q4 航空板块基金持仓占比 1.20%



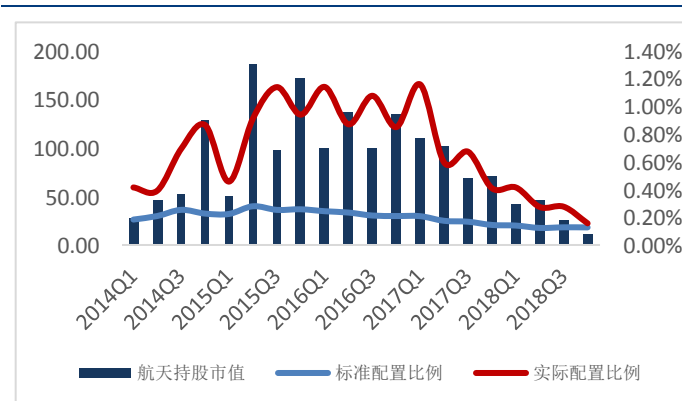
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 2018Q4 航空板块基金持仓超配 0.65pct



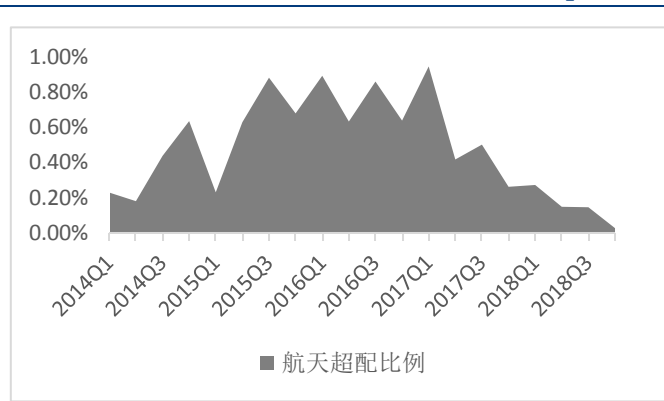
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 2018Q4 航天板块基金持仓占比 0.16%



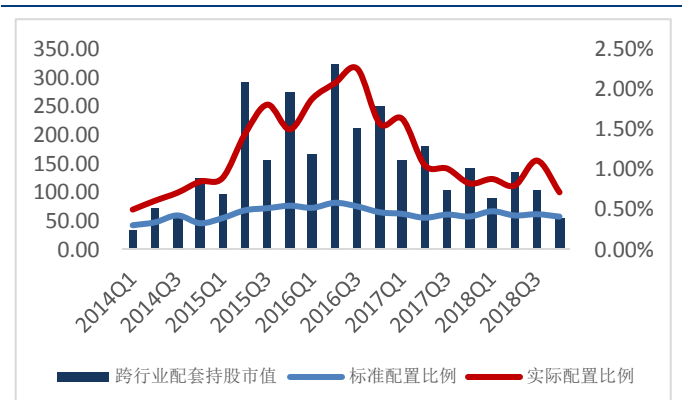
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 2018Q4 航天板块基金持仓超配 0.03pct



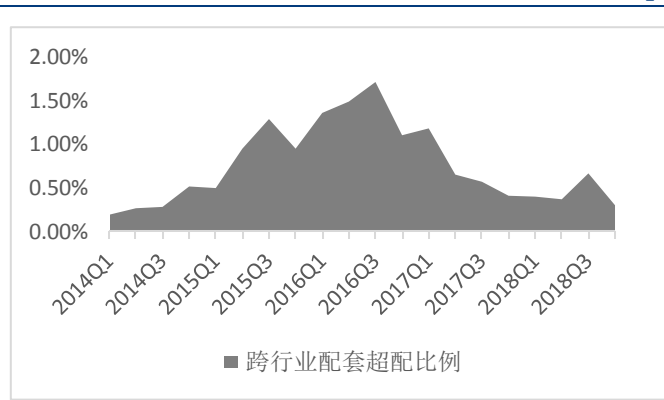
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 2018Q4 跨行业配套板块基金持仓占比 0.72%



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 2018Q4 跨行业配套板块基金持仓超配 0.30pct

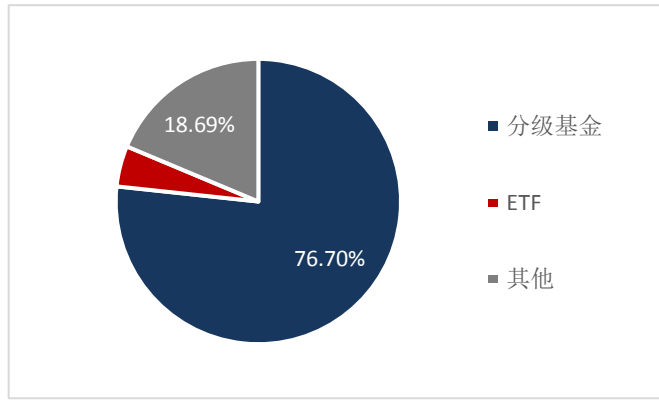


资料来源: wind, 华创证券

从基金类型来看, 六只军工分级基金总规模 144.19 亿, 五只军工 ETF 股票资产总规模 8.68 亿, 在基金持仓中分别占比 76.70% 和 4.62%, 合计超过八成, 主动配置的公募基金仍然偏少。

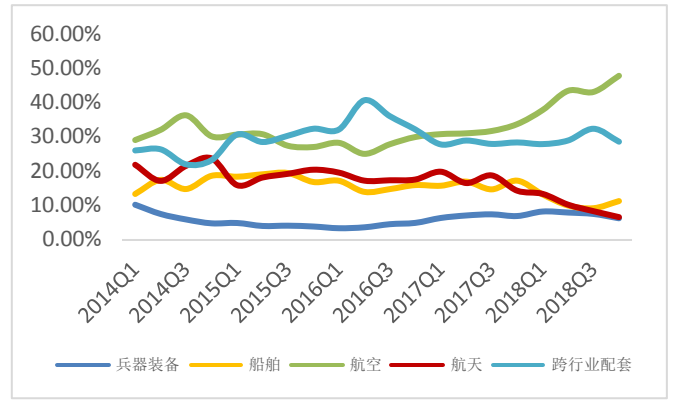
细分子版块占比来看，航空板块持股占军工持股比例 47.85%，占比最高，航天板块占比 6.42%，占比最低；企业属性来看，国企持股占军工持股比例 82.18%，环比提升 2.14pct，民企持股占比 17.82%，持股进一步向国企集中；从产业链分布来看，中下游持股占比 63.53%，环比提升 8.3pct，中上游持股占比 36.47%，进一步向中下游集中。

图表 13 2018Q4 军工持仓分类



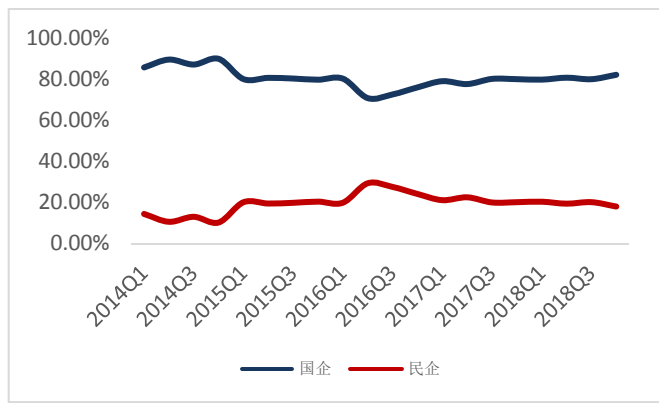
资料来源: wind, 华创证券

图表 14 2018Q4 军工持仓细分行业占比



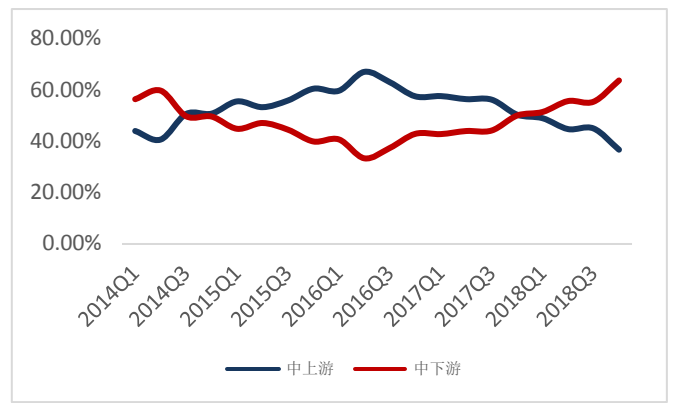
资料来源: wind, 华创证券

图表 15 2018Q4 军工持仓国企民企占比



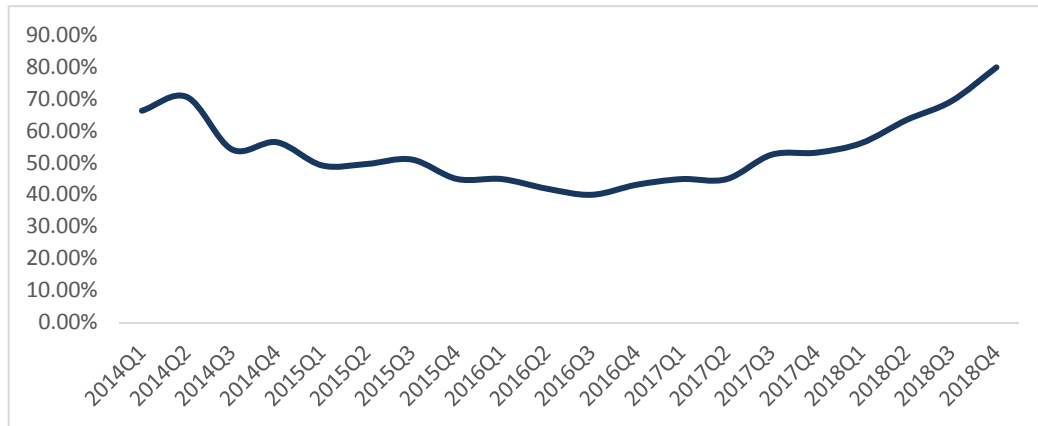
资料来源: wind, 华创证券

图表 16 2018Q4 军工持仓产业链上下游占比



资料来源: wind, 华创证券

2018 年四季度公募基金前十大重仓股占比 79.96%，较三季度 69.36%提升 10.6pct，集中度提升趋势十分明显。

图表 17 前十大重仓股占比进一步提升


资料来源: wind, 华创证券

图表 18 2018 年四季度公募基金前十大重仓股

序号	代码	简称	持股机构数	持股数量 (亿股)	环比	持股市值 (亿)	环比	占流通值比例
1	002179.SZ	中航光电	91	0.83	-5.66%	28.08	-27.79%	10.66%
2	600038.SH	中直股份	88	0.56	+19.35%	20.76	+11.87%	9.43%
3	600760.SH	中航沈飞	46	0.64	-20.37%	17.84	-42.08%	16.16%
4	000768.SZ	中航飞机	37	1.27	-15.62%	16.77	-29.65%	4.57%
5	600893.SH	航发动力	32	0.74	-17.17%	16.03	-25.23%	3.79%
6	601989.SH	中国重工	24	2.96	-23.62%	12.60	-23.62%	1.61%
7	002013.SZ	中航机电	35	1.73	-33.06%	11.26	-48.12%	5.50%
8	600967.SH	内蒙一机	39	0.94	-38.62%	9.81	-53.88%	9.82%
9	002025.SZ	航天电器	30	0.43	-28.74%	9.22	-44.22%	10.03%
10	600879.SH	航天电子	26	1.58	-18.83%	8.53	-35.51%	6.53%

资料来源: 华创证券整理

图表 19 前十大重仓股情况 (降序排列)

2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
中国重工	中国重工	中国重工	中国重工	中国重工	中国重工	中航光电	中航光电	中航光电	中航光电	中航光电	中航光电
航发动力	中航光电	航发动力	中航飞机	中航飞机	中航光电	中国重工	中直股份	中直股份	中航沈飞	中航沈飞	中直股份
四创电子	四创电子	中航飞机	中直股份	中直股份	航发动力	中直股份	航发动力	航发动力	中航飞机	中航飞机	中航沈飞
中航飞机	中航飞机	中国卫星	航发动力	航发动力	中航飞机	中航飞机	中国重工	中国重工	中直股份	中航机电	中航飞机
中国卫星	海格通信	新研股份	中国卫星	中航光电	中国卫星	航发动力	中航飞机	中航飞机	中航机电	航发动力	航发动力
海格通信	中国卫星	海格通信	四创电子	中国卫星	航天科技	中国卫星	内蒙一机	内蒙一机	内蒙一机	内蒙一机	中国重工
航天长峰	航发动力	四创电子	中航光电	航天电子	海格通信	中航机电	中航机电	中航机电	中国重工	中直股份	中航机电
中直股份	新研股份	耐威科技	新研股份	四创电子	中直股份	中国动力	航天电子	航天电子	航发动力	航天电器	内蒙一机

2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
航天电子	中直股份	中航光电	中航机电	新研股份	四创电子	航天电子	中国动力	中国动力	航天电子	中国重工	航天电器
洪都航空	航天长峰	中国动力	航天科技	海格通信	航天电子	海格通信	中国卫星	中国卫星	航天电器	海格通信	航天电子

资料来源: wind, 华创证券

图表 20 前十大重仓股行业分布

2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
船舶	船舶	船舶	船舶	船舶	船舶	跨行业配套	跨行业配套	跨行业配套	跨行业配套	跨行业配套	跨行业配套
航空	跨行业配套	航空	航空	航空	跨行业配套	船舶	航空	航空	航空	航空	航空
跨行业配套	跨行业配套	航空	航空	航空	航空	航空	航空	航空	航空	航空	航空
航空	航空	航天	航空	航空	航空	航空	船舶	船舶	航空	航空	航空
航天	跨行业配套	跨行业配套	航天	跨行业配套	航天	航空	航空	航空	航空	航空	航空
跨行业配套	航天	跨行业配套	跨行业配套	航天	航天	航天	兵器装备	兵器装备	兵器装备	兵器装备	船舶
航天	航空	跨行业配套	跨行业配套	航天	跨行业配套	航空	航空	航空	船舶	航空	航空
航空	跨行业配套	跨行业配套	跨行业配套	跨行业配套	航空	船舶	航天	航天	航空	跨行业配套	兵器装备
航天	航空	跨行业配套	航空	跨行业配套	跨行业配套	航天	船舶	船舶	航天	船舶	跨行业配套
航空	航天	船舶	航天	跨行业配套	航天	跨行业配套	航天	航天	跨行业配套	跨行业配套	航天

资料来源: wind, 华创证券

二、行情回顾

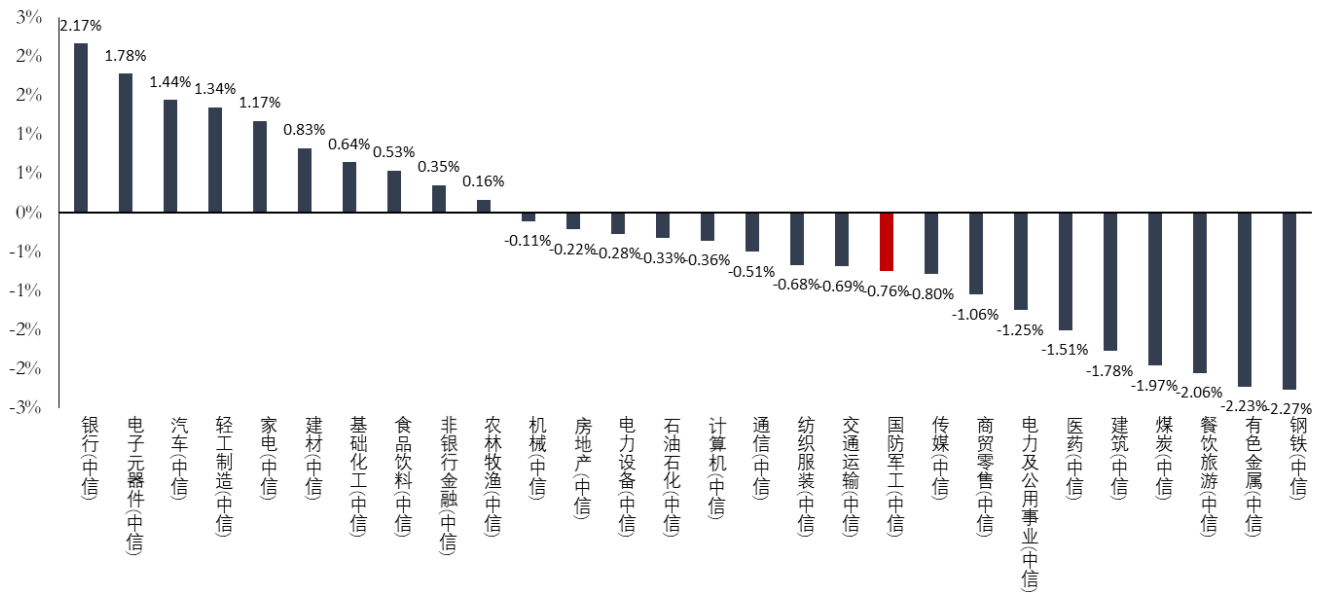
(一) 本周中信军工下跌 0.76%，排名第十九

本周(2018年1月21日-2019年1月25日)，上证综指上涨 0.22%、深证成指上涨 0.19%、中小板指上涨 0.39%、创业板指下跌 0.32%，中证军工下跌 0.45%。中信军工下跌 0.76%，在 29 个行业中涨跌幅排名第十九。

图表 21 本周指数涨跌幅

指标名称	本周涨跌幅
上证综指	+0.22%
深证成指	+0.19%
中小板指	+0.39%
创业板指	-0.32%
中信军工	-0.76%
中证军工	-0.45%

资料来源: wind, 华创证券

图表 22 本周中信行业分类涨跌幅排名


资料来源: wind, 华创证券

本周中信军工细分板中, 航天航空下跌 1.15%, 兵器兵装下跌 1.29%, 其他军工下跌 0.11%。

图表 23 本周中信军工细分板块涨跌幅

细分板块	涨跌幅
航天航空	-1.15%
兵器兵装	-1.29%
其他军工	-0.11%

资料来源: wind, 华创证券

图表 24 本周中信军工板块涨跌幅前五个股

涨幅前五	涨跌幅	跌幅前五	涨跌幅
金信诺	+11.10%	航新科技	-8.54%
景嘉微	+6.71%	中航机电	-8.02%
新余国科	+3.48%	中船防务	-6.80%
中直股份	+3.45%	全信股份	-5.44%
海兰信	+3.33%	航天通信	-5.04%

资料来源: wind, 华创证券

(二) 军工分级情况

军工板块 6 只分级基金最新情况如下, 距离 0.25 元下折阈值最近的为鹏华中证国防, B 份额最新单位净值 0.34 元。

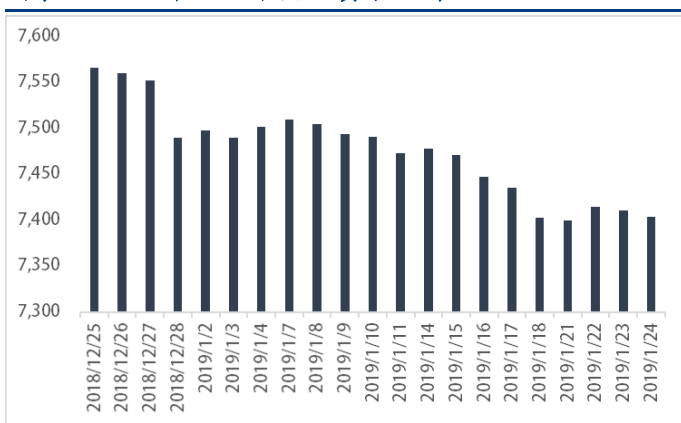
图表 25 军工分级基金情况 (截至 2019 年 1 月 26 日)

母基金代码	证券简称	规模 (亿元)	A 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)	B 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)
502003.SH	军工分级	2.79	502004.SH	军工 A	0.23	1.01	502005.SH	军工 B	0.23	1.08
164402.OF	前海开源中航军工	8.29	150221.SZ	中航军 A	3.53	1.00	150222.SZ	中航军 B	3.53	0.72
163115.OF	申万菱信中证军工	10.25	150186.SZ	军工 A 级	0.43	1.02	150187.SZ	军工 B 级	0.43	0.79
161628.OF	融通中证军工	0.76	150335.SZ	军工股 A	0.25	1.01	150336.SZ	军工股 B	0.25	0.45
161024.OF	富国中证军工	65.31	150181.SZ	军工 A	5.33	1.01	150182.SZ	军工 B	5.33	1.01
160630.OF	鹏华中证国防	56.79	150205.SZ	国防 A	7.80	1.01	150206.SZ	国防 B	7.80	0.34

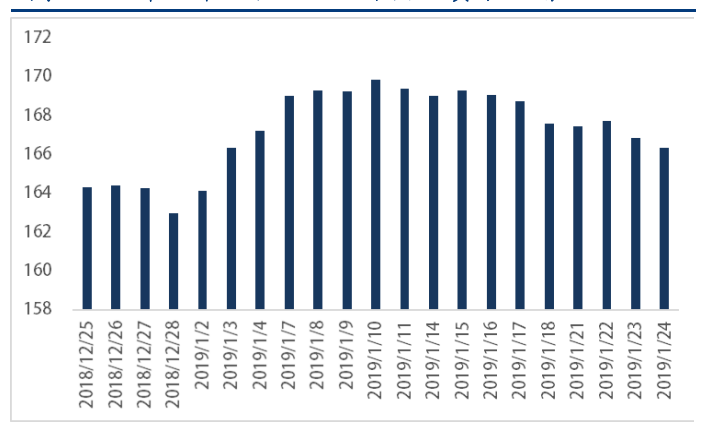
资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 1 月 24 日) 融资余额为 7403.68 亿, 较前日减少 6.72 亿; 中信军工板块融资余额为 166.38 亿, 较前日减少 0.5 亿。

图表 26 两市近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

图表 27 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

三、行业动态

1、中国电科与湖南省签署深化战略合作协议

1 月 17 日, 中国电子科技集团有限公司与湖南省人民政府在京签署深化战略合作协议, 以电子信息产业为核心, 进一步开展多层次、多领域和多模式的合作, 加快高端装备、智能制造等领域发展。(中国电科)

2、我国成功发射“吉林一号”光谱 01/02 星、搭载发射灵鹊-1A 星和潇湘一号 03 星

1 月 21 日 13 时 42 分, 我国在酒泉卫星发射中心用长征十一号运载火箭, 成功将“吉林一号”光谱 01/02 星和搭载的灵鹊-1A 星、潇湘一号 03 星发射升空, 卫星均进入预定轨道。(新华网)

3、以色列对叙发起数波导弹袭击，叙防空启动拦截

据俄罗斯卫星通讯社报道，以色列国防军表示，1月21日凌晨以色列对在叙伊朗部队进行了攻击。(凤凰军事)

4、武警部队组织第三期新大纲集训

武警部队第三期(空中力量)新大纲集训22日在湖南长沙展开。这次集训是武警部队空中力量组建以来的首次训法集训，旨在规范武警部队空中力量按纲施训、依法施训、从严治训，不断提升实战化训练水平。(新华网)

5、美澳在关岛演练“猎杀”核潜艇，强化作战杀伤力

美澳军队目前正在进行2019“海龙”军演。据美国《海军时报》20日报道，这一锻炼反潜战能力的年度军演今年在关岛安德森空军基地举行。(新华网)

6、俄称叙军拦截超30枚以色列导弹炸弹，铠甲S1立功

俄罗斯卫星网21日报道称，叙利亚军方消息人士表示，以色列1月21日凌晨使用导弹从空中和地面对大马士革发起密集打击，叙防空部队成功击落其中大部分目标。(新华网)

7、俄年内将完成新型载人空降自行火炮测试

俄罗斯武器家族即将迎来载人空降新成员——120毫米口径2S42型自行火炮“莲花”。俄军方近日宣布今年对其进行最后一轮测试。如能顺利通过，该炮将于2020年开始量产。(新华网)

8、俄副总理表示高超声速导弹试射中达到27倍声速，免疫各类反导系统

俄罗斯国防部长谢尔盖·绍伊古近日称，俄罗斯战略火箭部队将部署一个配备“先锋”高超声速导弹系统的导弹团。就在此前，俄罗斯总统普京宣布，俄罗斯国防部已经成功完成了对“先锋”高超声速导弹服役前的最后一次测试。(新华网)

9、美公布超级直升机照片：创新设计颠覆传统

日前，美国直升机制造厂家西科斯基公司首次公布SB-1“无畏”原型机的清晰照片，并发布声明称该型直升机的航速和航程分别达到460公里/小时和424公里，为传统直升机的两倍，特别强调其灵活机动和创新设计。(新华网)

10、俄罗斯研发伊尔-76新型空射运载火箭技术，3年后开始试射

据俄罗斯卫星通讯社网站1月21日报道称，俄罗斯科学院马克耶夫国家火箭设计中心总经理兼总设计师弗拉基米尔·杰格佳里向俄媒表示，俄罗斯计划再过3年就将测试空中发射(Air launch)技术。(新华网)

11、美军舰再赴黑海活动，将在俄附近水域演练反导

据“今日俄罗斯”电视台网站1月20日报道称，美国海军“库克”号驱逐舰已经进入黑海海域。俄官方表示将密切关注美国舰艇的动向。(新华网)

12、以色列战机轰炸加沙地带数个哈马斯军事目标

以色列国防军22日发表声明说，当晚以军出动战机轰炸了位于加沙地带北部的巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)数个军事目标。(新华网)

13、委内瑞拉总统马杜罗 23 日宣布，委内瑞拉正式与美国断交

中新网 1 月 24 日电 综合报道，委内瑞拉总统马杜罗 23 日宣布，委内瑞拉正式与美国断交。自马杜罗上台以来，美国频繁对委内瑞拉挥舞制裁“大棒”，并多次表示反对马杜罗政府。（新浪军事）

14、俄罗斯空天军遭遇“黑色一月”，一周内发生两起灾难性事故

俄罗斯空天军遭遇“黑色一月”，一周内发生两起灾难性事故：继上周发生两架苏-34 战斗轰炸机在空中擦撞事故后，一架图-22M3 远程战略轰炸机 22 日又在降落时坠毁。虽然俄国防部称，这些事件是由于不可抗拒的原因造成的，但俄专家认为，这主要是飞行员训练不足所致。（凤凰军事）

15、印度罕见出动 150 艘军舰演习，曾因一事留下阴影

印度新德里电视台（NDTV）1 月 23 日报道，印度举行的“海上守夜”大规模军事演习共动用印度海军和海岸警卫队的大约 150 艘舰船以及 40 多架飞机和直升机。此次演习期间将演练一系列综合行动，旨在防止发生 2008 年孟买恐袭类似事件。（凤凰军事）

16、俄副外长：美要求销毁 9M729 导弹，这绝对不可接受

俄罗斯卫星通讯社 1 月 23 日报道，俄罗斯副外长谢尔盖·里亚布科夫表示，美国怀疑 9M729 导弹违反《中导条约》，要求对其进行全部销毁，对俄罗斯来说这是绝对不可接受的。（凤凰军事）

17、首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛举办

1 月 22 日，首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛暨成果展在京举办。论坛旨在搭建军队、政府、企业间信息互通、技术互促、优势互补的共享交流平台，整合军地多方优势资源，加快军民两用技术成果转移转化，推动无人智能平台创新应用，促进中关村军民融合产业高质高效发展。（国防科工局）

18、航空工业 2019 年工作会召开

1 月 22 日，航空工业 2019 年工作会召开。2018 年航空工业全年实现利润 182.5 亿元、EVA31.7 亿元，全年交付民机 467 架，同比增长 11.5%，转包生产和国际合作收入 19.4 亿美元，同比增长 10.2%，“一带一路”沿线国家已签约和在执行项目 179 个，标的总额 290 亿美元；重点项目方面，AG600 成功实现水上首飞，MA700 进入全面试制阶段，AC352 基本具备适航条款试飞条件，先进重型直升机开展前期研究和关键技术攻关。（航空工业）

19、本周新增武器装备采购需求情况

1 月 22 日新增 16 条采购需求、66 条采购公告。

1 月 23 日新增 2 条采购需求、100 条采购公告信息。

1 月 24 日新增 4 条采购需求、23 条采购公告信息。

1 月 25 日新增 2 条采购需求、60 条采购公告信息。

四、公司公告

1、瑞特股份：发布 2018 年年度业绩预增公告

1 月 21 日晚公司发公告称，预计 2018 年实现归母净利润 1.08 亿—1.29 亿，比上年同期上升 0.21%—19.69%。

2、中航机电：发布 2018 年度业绩快报

1 月 21 日晚公司发公告称，预计公司 2018 年实现营收 116.75 亿，同增 4.42%，实现归属净利润 8.37 亿，同增 16.48%。

3、中航光电：回购注销部分限制性股票

1 月 21 日晚公司发公告称，本次回购注销的限制性股票数量为 6,234 股，占目前公司总股本的 0.0008%。

4、中航光电：A 股限制性股票激励计划解锁条件已经满足

1 月 21 日晚公司发公告称，公司 A 股限制性股票激励计划（第一期）第一个解锁期解锁条件已经满足，公司 262 名激励对象在第一个解锁期实际可解锁共计 254.84 万股限制性股票，占公司总股本的 0.3222%。

5、新研股份：关于持股 5%以上股东进行股票质押的公告

1 月 22 日晚公司发公告称，公司股东韩华先生、杨立军女士于 1 月 18 日办理了股票质押。韩华先生累计质押股份数为 124.03 百万股，占公司总股本的比例为 8.32%。杨立军女士累计质押股份数为 80.43 百万股，占公司总股本的比例为 5.40%。

6、景嘉微：发布 2018 年度业绩预告

1 月 22 日晚公司发公告称，预计公司 2018 年实现归母净利润 1.33 亿—1.55 亿，同增 11.93%—30.44%。

7、航天长峰：获得政府补助

1 月 22 日晚公司发公告称，公司所属子公司本次收到政府补助资金 131.4 万元，系与收益相关的政府补助。

8、航天通信：发布 2018 年度业绩预增公告

1 月 23 日晚公司发公告称，预计 2018 年度实现归母净利润增加 0.8 亿—1.1 亿，同比增加 80%—110%。

9、景嘉微：使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目

1 月 23 日晚公司发公告称，公司以募集资金向全资子公司长沙景美集成电路设计有限公司共增资 9.797 亿元用于募投项目建设。

10、天和防务：发布 2018 年年度业绩预公告

1 月 24 日晚公司发公告称，预计 2018 年度实现归母净利润亏损 1.5 亿元— 1.55 亿万元。

11、中船防务：发布 2018 年年度业绩预亏公告

1 月 24 日晚公司发公告称，预计实现归母净利润-16.5 亿到-19.7 亿；预计实现扣非归母净利润-15.8 亿元到-19 亿元。

12、高德红外：公司实际控制人部分股份质押

1 月 24 日晚公司发公告称，公司实际控制人黄立先生于 1 月 23 日将其所持公司股份 8320 万股（总股本 13.33%）质押用于融资，期限为一年。

13、天和防务：子公司签订日常经营合同

1 月 24 日晚公司发公告称，公司全资子公司天伟电子与国内军方某部于 2019 年 1 月 23 日签订了《订购合同》，合同金额为 1.1 亿元人民币。

14、安达维尔：完成董事会、监事会的换届选举

1 月 24 日晚公司发公告称，公司董事徐阳光先生、监事郭溟鹏先生任期届满离任，并完成董事会、监事会的换届选举。

15、苏试试验：使用非公开暂时闲置募集资金进行现金管理

1 月 24 日晚公司发公告称，公司使用非公开暂时闲置募集资金不超过 1 亿元的额度投资现金管理产品，投资期限不超过 12 个月，在额度范围内的资金可循环进行投资，滚动使用。

五、风险提示

装备列装速度低于预期；改革进程低于预期。

军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016 年、2017 年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiaoyin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500