



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:

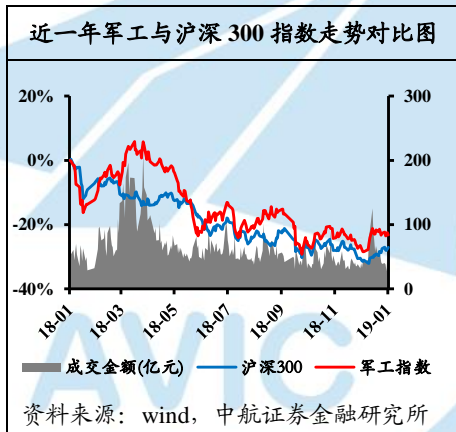
国防科工局召开 2019 年工作会议, 军工基本面向好

行业分类: 军工

2019 年 1 月 25 日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.1.25)	891.55
军工指数涨跌幅	-0.73%
基础数据 (2019.1.25)	

总市值 (亿元)	7,425.66
流通 A 股市值 (亿元)	6,056.06
PE (TTM)	53.67
PB (LF)	2.16
上证指数	2601.72
深证成指	7595.45
沪深 300	3184.47
创业板指	1265.49



行情回顾:

● 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 891.55 点, 下跌 0.73%, 跑输沪深 300 指数 1.24 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 20 位。本周大盘小幅上涨, 沪深 300 收于 3184.47 点, 创业板下跌 0.32%, 收于 1265.49 点。

重大事件:

➢ 1. 中国舰队到访马尼拉 菲律宾国防部长登舰参观 2. 辽宁舰载歼 15 模型离开大连造船厂 出海试航 3. 中国第 22 批维和工兵分队通过联合国新年首次装备核查

全球动向:

➢ 1. 俄媒: 美反导系统存重大缺陷 无力应对中俄导弹 2. 美军舰再赴黑海活动 将在俄附近水域演练反导

核心观点: 国防科工局召开 2019 年工作会议, 军工基本面向好: 2019 年 1 月 25 日, 国防科工局召开 2019 年工作会议。会议总结了 2018 年工作, 部署 2019 年重点任务。会议指出, 2018 年武器装备研制生产捷报频传, 重大专项和科技创新亮点纷呈, 军民融合和深化改革纵深推进。国防科工局 2019 年重点工作为推进体系效能型建设、力求军民融合发展新突破、提升国防科技工业自主创新能力、加强法治军工建设、推动国际交流与合作、筑牢军工安全防线等。多家军工集团如中核集团、航空工业等也陆续召开了 2019 年工作会议, 并为 2019 年工作进行了展望。近些年来, 我国在武器装备上取得了诸多成就, 但是与世界一流军队相比仍有一定差距。未来随着我国国防科技和武器科研生产的投入加大, 军用装备的更新换代步伐加快, 以及军民融合进程的加速, 我国军工行业有望进一步引起关注, 军工基本面向好, 长期来看, 行业持续向好。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 1 月 25 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	10.13	0.05	0.08	0.15	184.42	125.61	67.70
300263	隆华科技	4.15	0.05	0.09	0.15	85.34	45.95	28.17
300159	新研股份	4.87	0.27	0.41	0.55	17.90	12.00	8.82

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.....	7
三、重要公告.....	9
四、核心观点：国防科工局召开 2019 年工作会议，军工基本面向好.....	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.....	5
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

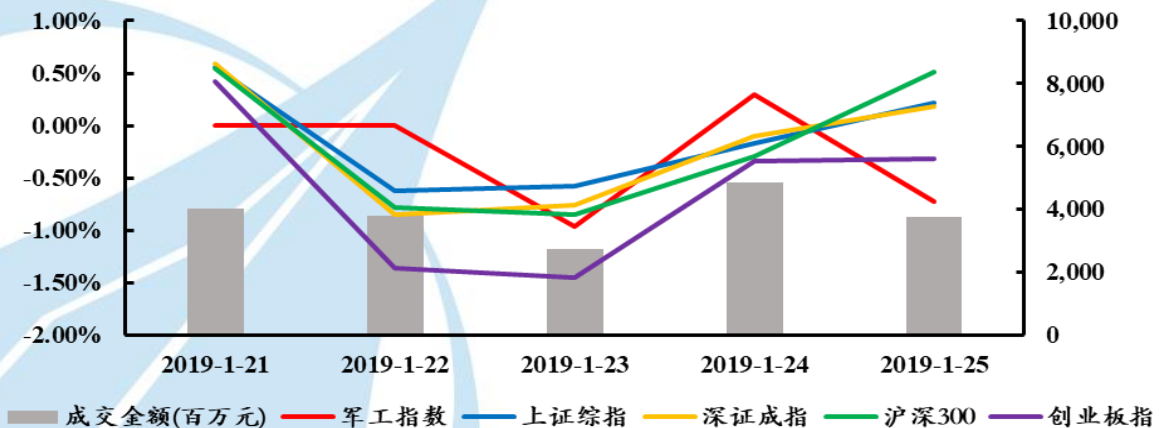
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-1-18	2019-1-25	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	898.10	891.55	-0.73%
000001.SH	上证综指	2,596.01	2,601.72	0.22%
399001.SZ	深证成指	7,581.39	7,595.45	0.19%
000300.SH	沪深300	3,168.17	3,184.47	0.51%
399006.SZ	创业板指	1,269.50	1,265.49	-0.32%

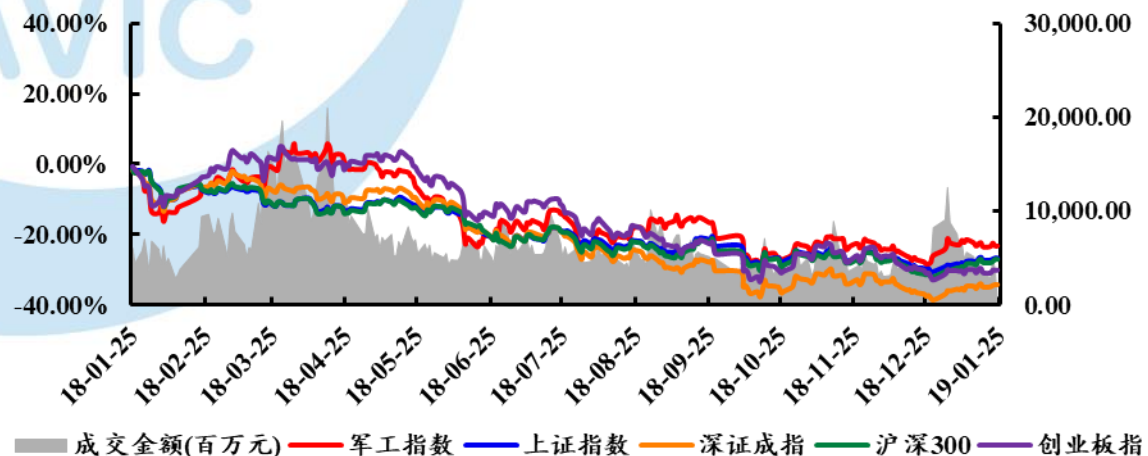
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



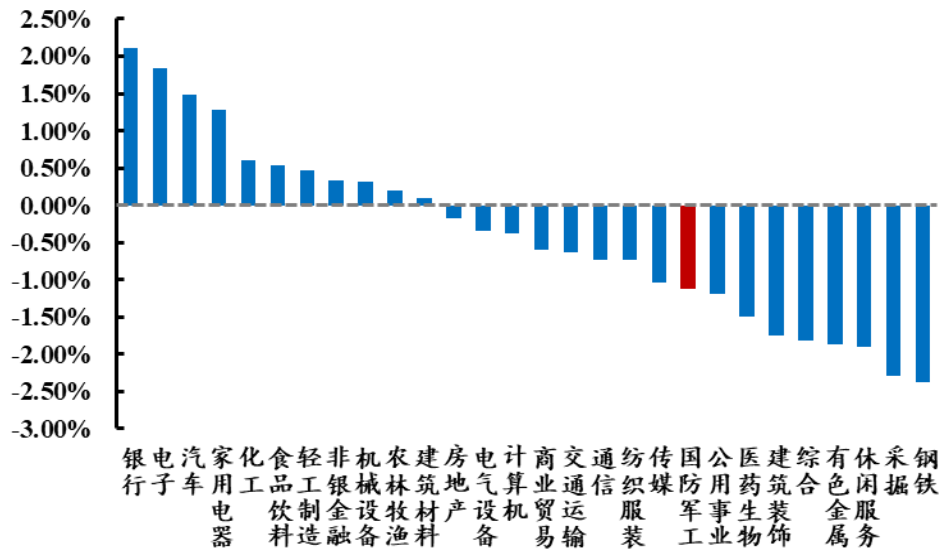
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 891.55 点, 下跌 0.73%, 跑输沪深 300 指数 1.24 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 20 位。本周大盘小幅上涨, 沪深 300 收于 3184.47 点, 创业板下跌 0.32%, 收于 1265.49 点。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表现一般, 中航军工指数 48 只成分股 (去除停牌股票) 有 28 只股票下跌, 其余 18 只股票上涨, 2 只股票保持不变。表现较好的前五只股票分别为景嘉微 (6.71%)、中直股份 (3.45%)、海兰信 (3.33%)、国睿科技 (2.59%)、华力创通 (2.56%); 市场表现较后的五只股票分别为中航机电 (-8.02%)、航天机电 (-7.73%)、中船防务 (-6.80%)、新研股份 (-5.07%)、中航电子 (-4.74%)。

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)
300474.SZ	景嘉微	36.59	6.71	18.85	89.23	5.13
600038.SH	中直股份	41.98	3.45	3.33	50.48	3.33
300065.SZ	海兰信	11.78	3.33	9.45	40.61	2.50
600562.SH	国睿科技	14.26	2.59	3.02	126.23	5.02
300045.SZ	华力创通	8.41	2.56	8.27	50.92	2.89

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)
------	------	-------	-----------	-----------	-----------	----------

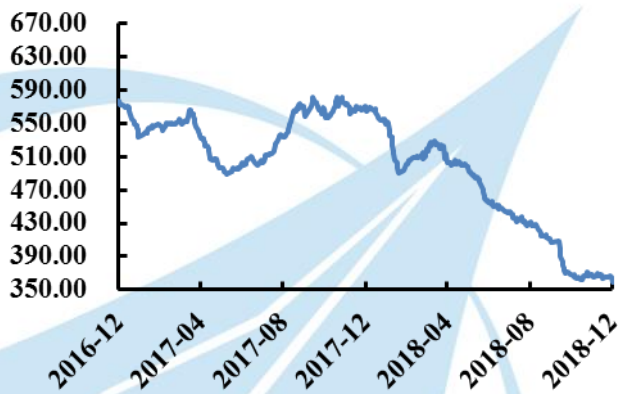
002013.SZ	中航机电	6.77	-8.02	4.60	29.20	2.65
600151.SH	航天机电	3.94	-7.73	6.99	-18.40	1.03
600685.SH	中船防务	9.45	-6.80	2.93	-44.24	1.21
300159.SZ	新研股份	4.87	-5.07	7.10	15.32	1.12
600372.SH	中航电子	13.87	-4.74	1.99	42.86	3.54

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

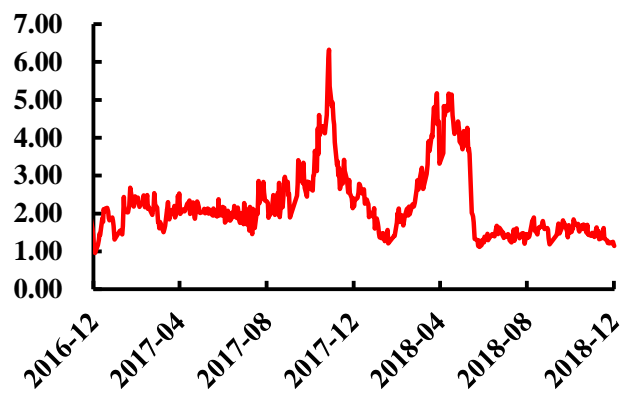
本周军工股融资余额下降, 收于 353.28 亿元, 减少 1.91 亿元, 跌幅 0.54%; 融券余额下降, 收于 1.30 亿元, 减少 0.03 亿元, 跌幅 0.23%。

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	2019-1-18	2019-1-25	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	355.19	353.28	-1.91	-0.54%
军工股融券	1.33	1.30	-0.03	-0.23%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

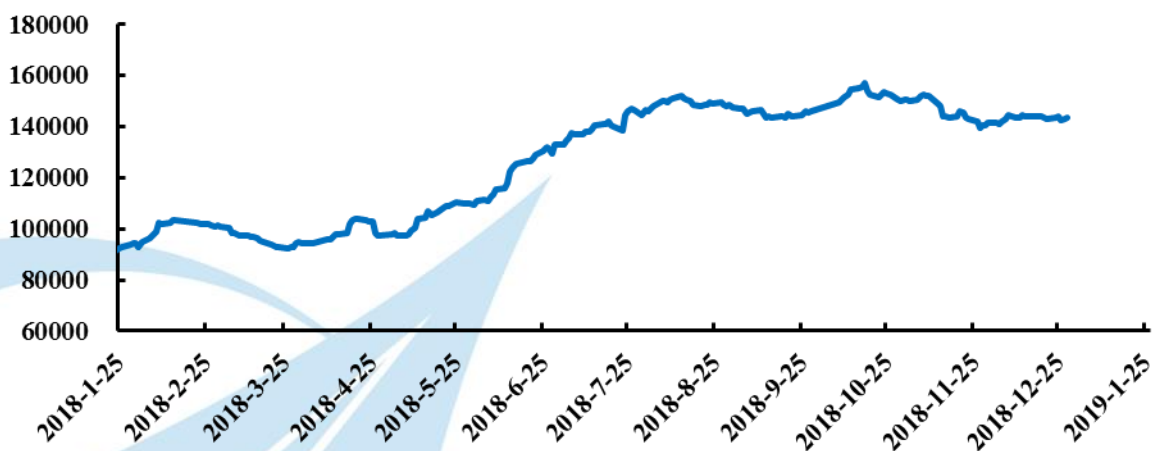
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额下降, 收于 158281.73 万份, 相较上周减少了 3974.8 万份, 下降 2.45%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-1-18	2019-1-25	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	2356.35	0.00%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	114808.00	111408.00	-2.96%
512680.SH	广发中证军工 ETF	36813.01	36333.01	-1.30%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8279.17	8184.37	-1.15%
基金总额		162,256.53	158,281.73	-2.45%

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

➤ 中国舰队到访马尼拉 菲律宾国防部长登舰参观

据央视新闻移动网消息 2019 年 1 月 17 日至 21 日, 由中国海军导弹护卫舰芜湖舰、邯郸舰和综合补给舰东平湖舰组成的海军 539 编队, 对菲律宾进行友好访问。(央视)

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2019-01-21/doc-ihrfqziz9510528.shtml>

➤ 辽宁舰载歼 15 模型离开大连造船厂 出海试航

据网络图片显示, 1 月 21 日上午, 中国海军辽宁舰在多艘拖船的簇拥下离开大连造船厂码头。从网友拍摄的图片中可以看到, 在辽宁舰的飞行甲板上还放有一架歼-15 舰载机的模型。据悉, 辽宁舰于去年 5 月 27

日返回大连造船厂进行维护升级工作，在其返回造船厂时，恰好与不久前刚刚完成首次试航返回大连造船厂的国产航母相遇，让国人期待许久的双航母同框画面历史性的提前出现，引发国人一片叫好之声。而经过在大连造船厂近 9 月份的施工，这是辽宁舰首次出海。（环球时报）

<https://mil.sina.cn/zgj/2019-01-21/detail-ihrfqziz9624831.d.html?vt=4&wm=3185&cid=56268>

➤ 中国第 22 批维和工兵分队通过联合国新年首次装备核查

当地时间 21 日，联合国装备检查组对中国第 22 批赴刚果（金）维和工兵分队进行了新年度首次装备核查。此次核查，我维和工兵分队所有装备器材均达到联合国规定标准。据第 22 批赴刚果（金）维和工兵分队指挥长曾思源介绍，此次核查主要是对武器数量及技术性能是否达标、车辆状况是否良好、附品配件是否齐全以及生活设施是否完好进行检查，并对此前核查中发现问题进行“回头看”。（新华网）

<https://mil.sina.cn/2019-01-23/detail-ihrfqzka0173532.d.html?vt=4&cid=56268>

➤ 中国海军 071 登陆舰出动直升机驱离 6 艘海盗船

当地时间 1 月 22 日下午，正在亚丁湾护送商船航行的中国海军第 31 批护航编队昆仑山舰，成功慑止 6 艘疑似海盗小艇接近编队，确保了被护船舶的安全。据介绍，被护船舶为巴拿马籍油轮“维多利亚 267”号。该油轮航速慢、干舷低，自身防卫能力弱，极易受到海盗攻击。（军报记者）

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2019-01-24/doc-ihqfskcn9923523.shtml>

2.2、国际重大事件

➤ 俄媒：美反导系统存重大缺陷 无力应对中俄导弹

参考消息网 1 月 21 日报道 俄罗斯《观点报》网站 1 月 19 日发表了安德烈·列兹奇科夫的题为《俄罗斯和中国暴露出美国反导系统的大缺陷》的文章。全文编译如下：美国通过的导弹防御发展战略具有重大缺陷：在俄罗斯和中国的大规模 导弹攻击前它拯救不了国家。按照美国《福布斯》杂志的观点，美国人能击退的 只有来自半岛对手的进攻。这一问题过去 30 年拨款不足造成的。白宫不久前通过的导弹防御评估惨遭痛批。美国《福布斯》杂志刊文称，该战略不以防御俄罗斯或中国的大规模核攻击为前提，因此并无在大规模冲突中存活下来的保障。（参考信息）

<http://news.163.com/19/0121/11/E61QKLF8000181KT.html>

➤ **美军舰再赴黑海活动 将在俄附近水域演练反导**

参考消息网 1 月 23 日报道据“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。据美国海军第 6 舰队的官方社交网络账号发布的实时消息，当地时间 1 月 20 日，“库克”号驱逐舰在通过土耳其海峡进入黑海后，来自美军导弹防御系统的技术人员也在“库克”号驱逐舰上工作，这些人员将参与该舰作战系统融入美国的导弹防御系统的工作。俄媒称，在“库克”号进入黑海距离上一次美海军在该海域的舰艇部署仅不到 2 周时间。

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-01/23/c_1210045191.htm

三、重要公告

➤ **中航机电（002013）：2018 年度业绩快报**

公告称，报告期内，公司经营情况正常，财务状况稳定，没有其他对财务数据指标产生重大影响的事项，2018 年 1-12 月份公司实现营业收入 1,167,503.76 万元，较上年同期增长 4.42%，归属于上市公司股东的净利润为 83,655.45 万元，较上年同期增长 16.48%。

➤ **景嘉微（300474）：2018 年度业绩预告**

公告称，公司比上年同期增长约 11.93%-30.44%，盈利 13300 万元-15500 万元，比上年同期增长 11882.94 万元。报告期内，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长，主要原因系公司图形显控领域和小型专业化雷达领域产品销售增长所致。

➤ **航天长峰（600855）：关于获得政府补助的公告**

公告称，公司所属子公司本次收到政府补助资金 1,314,000.00 元。预计将对公司 2019 年度归属于上市公司股东的净利润产生一定影响。

四、核心观点：国防科工局召开 2019 年工作会议，军工基本面向好

1. 国防科工局召开 2019 年工作会议

2019 年 1 月 25 日，国防科工局召开 2019 年工作会议。会议总结了 2018 年工作，部署 2019 年重点任务。会议指出，2018 年武器装备研制生产捷报频传，重大专项和科技创新亮点纷呈，军民融合和深化改革纵深推进。国防科工局 2019 年重点工作为推进体系效能型建设、力求军民融合发展新突破、提升国防科技工业自主创新能力、加强法治军工建设、推动国际交流与合作、筑牢军工安全防线等。多家军工集团如中核集团、航空工业等也陆续召开了 2019 年工作会议，并为 2019 年工作进行了展望。

近些年来，我国在武器装备上取得了诸多成就，但是与世界一流军队相比仍有一定差距。未来随着我国国防科技和武器科研生产的投入加大，军用装备的更新换代步伐加快，以及军民融合进程的加速，我国军工行业有望进一步引起关注，军工基本面向好，长期来看，行业持续向好。

2. 长征 11 号火箭一箭四星发射成功

中国航天科技集团一院披露 1 月 21 日 13 时 42 分，该院抓总研制的长征十一号遥六火箭在酒泉卫星发射中心点火升空，成功将 4 颗卫星送入预定轨道。此次发射的 4 颗卫星中，2 颗主星是来自吉林长光卫星技术有限公司的“吉林一号”光谱 01、02 星，主要为林业系统和海洋领域提供遥感数据和产品服务。同时发射的还有天仪研究院自主研制的潇湘一号 03 星，这是一颗 6U 新技术试验卫星，设计寿命一年，计划开展基于工业镜头+商业高性能探测器的遥感成像技术验证，以及来自北京零重空间技术有限公司的一颗小卫星。

我们认为，随着我国军民融合的开展，无论是国企方面，如航天科技集团研制的“鸿雁”全球卫星通信星座，还是民企方面，如珠海欧比特宇航科技股份有限公司研制的“珠海一号”，以及九天微星的“少年星一号”、微纳星空的“微纳一号”等卫星，都预示着我国商业民用卫星研制行业已经开始进入业务服务阶段，未来将有着巨大的市场空间以及广阔的发展前景

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。