



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:

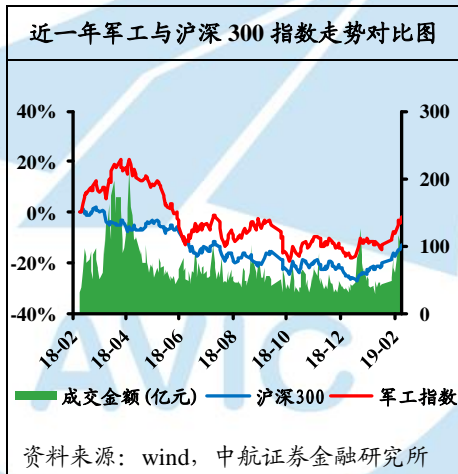
中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议在京召开, 改革深化力度有望加大

行业分类: 军工

2019年2月25日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.2.22)	996.54
军工指数涨跌幅	6.97%

基础数据 (2019.2.22)	
总市值(亿元)	8,243.00
流通A股市值(亿元)	6,742.60
PE(TTM)	60.83
PB(LF)	2.39
上证指数	2804.23
深证成指	8651.20
沪深300	3520.12
创业板指	1456.30



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 996.54 点, 涨幅 6.97%, 跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 国防军工板块周涨跌幅排名第 9 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3520.12 点, 创业板上涨 7.25%, 收于 1456.30 点。

重大事件:

- 1. 中国海警舰队在我钓鱼岛领海巡航 2. 今年第 5 次军民融合打通救援空中通道 3. 中船重工设立海湾地区代表处

全球动向:

- 1. 美智库伪造中菲“中业岛危机”新闻被菲律宾戳穿 2. 俄军巡航日本海遭日本战机跟踪 3. 阿联酋武装部队签署 33 项防务合同

核心观点: 中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议在京召开:

解放军报北京 2 月 21 日电 中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议 2 月 21 日在京召开。会议审议了《关于做好改革期间作战部队部分营主官岗位配备和培养使用工作的通知》、《关于改革期间专业技术干部职级管理有关事项的通知》等通知、规定。会议重点强调, 要认真抓好相关政策制度落实, 加强跟踪指导, 扎实细致做好针对性工作, 切实发挥政策制度的激励、规范作用, 激发广大官兵投身强军事业的热情动力。此前 1 月 22 日在第五次会议中, 会议通过了《中国人民解放军军事训练监察条例(试行)》、《中央军委深化国防和军队改革领导小组 2019 年工作要点》等通知、条例, 并强调 2019 年改革任务繁重, 要狠抓落实, 坚决完成年度改革任务。近日各项会议和审议条例、通知都表明 2019 年我国深化国防和军队改革的决心, 相关改革有望加速, 且目前是“十三五”的最后两年, 各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期, 推进速度有望加速, 2019 年可能会有新突破, 军工行业板块持续向好。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 2 月 22 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	10.82	0.05	0.08	0.15	196.99	134.17	72.31
300263	隆华科技	5.39	0.05	0.13	0.18	86.99	32.70	23.27
300159	新研股份	5.49	0.27	0.41	0.55	20.18	13.53	9.94

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.....	8
四、核心观点：中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议在京召开， 改革深化力度有望加大.....	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

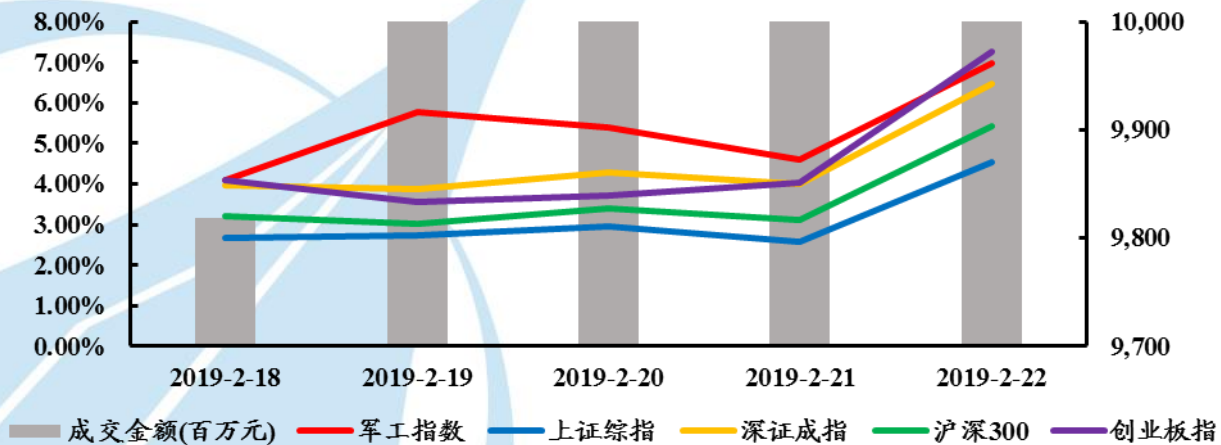
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-2-15	2019-2-22	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	931.58	996.54	6.97%
000001.SH	上证综指	2,682.39	2,804.23	4.54%
399001.SZ	深证成指	8,125.63	8,651.20	6.47%
000300.SH	沪深300	3,338.70	3,520.12	5.43%
399006.SZ	创业板指	1,357.84	1,456.30	7.25%

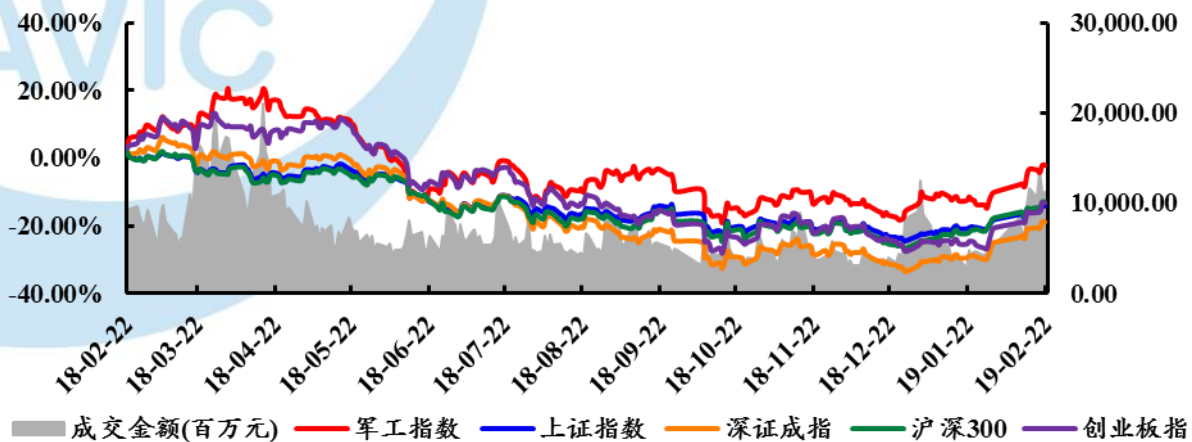
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



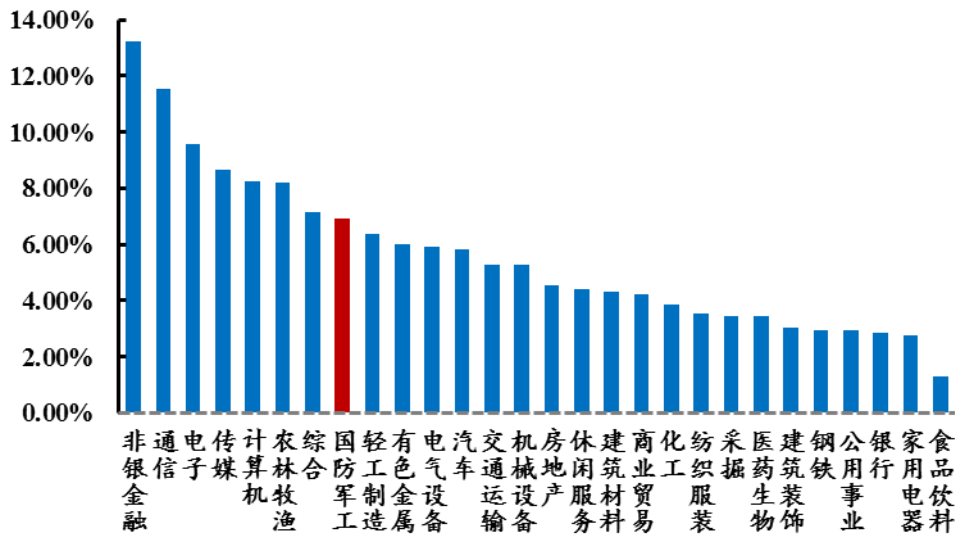
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 996.54 点, 涨幅 6.97%, 跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 国防军工板块周涨跌幅排名第 9 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3520.12 点, 创业板上涨 7.25%, 收于 1456.30 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) 全部上涨。表现较好的前五只股票分别为中船防务 (22.09%)、洪都航空 (21.23%)、航天机电 (13.74%)、航天科技 (13.23%)、中国卫星 (10.88%); 市场表现较后的五只股票分别为中国动力 (1.63%)、成飞集成 (2.19%)、威海广泰 (2.80%)、中航机电 (3.68%)、国睿科技 (3.73%)。

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)
600685.SH	中船防务	12.60	22.09	12.87	-58.99	1.61
600316.SH	洪都航空	13.25	21.23	15.55	233.65	1.96
600151.SH	航天机电	4.80	13.74	13.91	-22.41	1.25
000901.SZ	航天科技	11.98	13.23	33.85	51.88	1.87
600118.SH	中国卫星	21.09	10.88	9.44	58.98	4.68

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

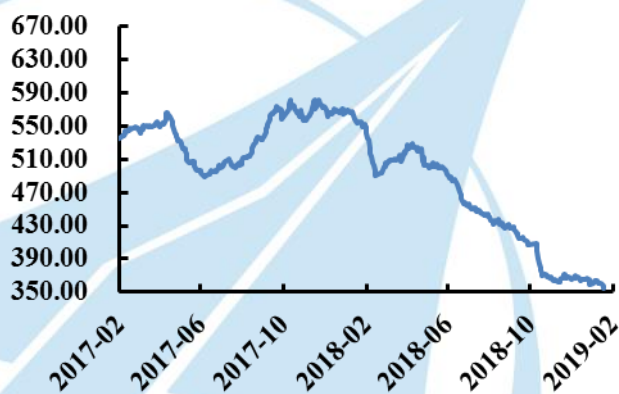
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
600482.SH	中国动力	23.63	1.63	2.63	29.20	1.57
002190.SZ	成飞集成	15.90	2.19	4.39	-27.87	3.17
002111.SZ	威海广泰	11.75	2.80	8.90	33.85	1.64
002013.SZ	中航机电	7.32	3.68	4.43	31.58	2.87
600562.SH	国睿科技	15.02	3.73	5.66	132.96	5.29

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

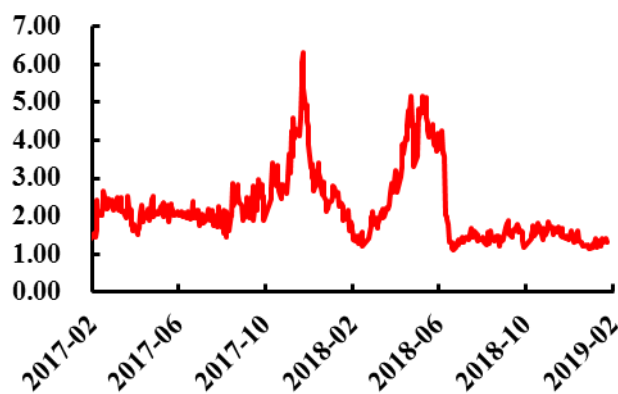
本周军工股融资余额上升, 收于 377.93 亿元, 增加 23.08 亿元, 涨幅 6.51%; 融券余额上升, 收于 1.610 亿元, 增加 0.17 亿元, 涨幅 12.01%。

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	2019-2-15	2019-2-22	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	354.85	377.93	23.08	6.51%
军工股融券	1.43	1.61	0.17	12.01%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

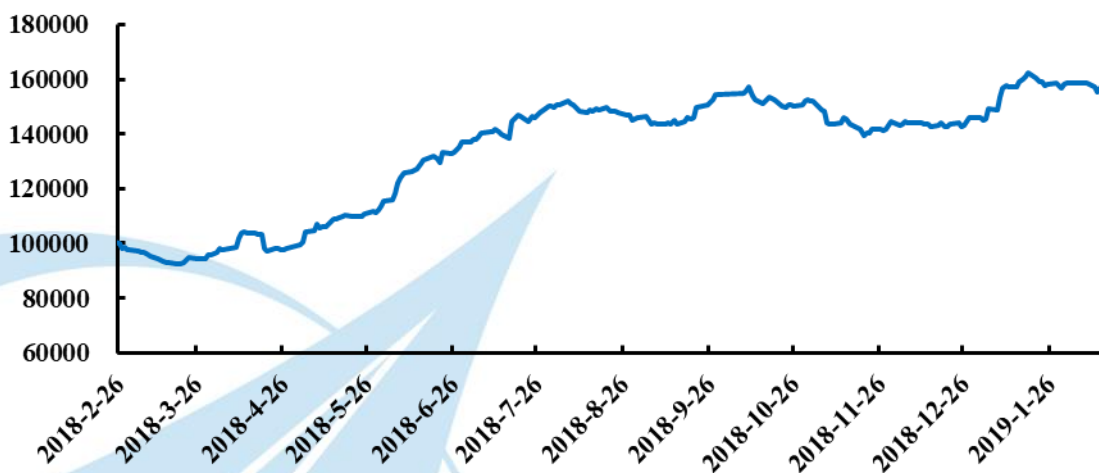
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额上升, 收于 160,792.00 万份, 相较上周上升了 7995.47 万份, 涨幅 5.23%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-2-15	2019-2-22	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	2456.35	4.24%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	106708.00	113908.00	6.75%
512680.SH	广发中证军工 ETF	35453.01	36173.01	2.03%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8279.17	8254.64	-0.30%
基金总额		152,796.53	160,792.00	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

➢ 中国海警舰队在我钓鱼岛领海巡航, 今年第 5 次

据“中国海警”官方微博发布消息, 2019 年 2 月 20 日, 中国海警 2305 舰艇编队在我钓鱼岛领海内巡航。这是今年中国海警舰艇第五次进入钓鱼岛领海巡航。1 月 5 日, 中国海警 2305 舰艇编队今年第一次巡航钓鱼岛领海。1 月 12 日, 中国海警 2305 舰艇编队巡航钓鱼岛领海。1 月 18 日, 中国海警 2307 舰艇编队巡航钓鱼岛领海。2 月 11 日, 中国海警 2501 舰艇编队在我钓鱼岛领海内巡航。(网易军事)

<http://mil.huanqiu.com/world/2019-02/14359750.html?agt=46>

➢ 军民融合打通救援空中通道

近日，空军后勤部与地方某通用航空股份有限公司签署直升机医疗救援战略合作协议。空军后勤部领导介绍，此次军地携手合作是航空医疗救援领域贯彻军民融合发展战略的务实举措，将进一步推动航空医疗救援体系建设整体发展。（国防部）

http://www.mod.gov.cn/mobilization/2019-02/21/content_4836561.htm

➤ 中船重工设立海湾地区代表处

当地时间2月19日，中国船舶集团重工集团公司驻海湾地区代表处在迪拜成立。据介绍，中船重工积极践行国家“一带一路”倡议和“走出去”战略，放眼全球、行商天下，推动集团公司国际化步伐加快发展。中船重工驻海湾地区代表处将立足迪拜、辐射海湾，充分发挥“一带一路”桥头堡作用，大力推介中船重工产品、技术、服务优势，满足客户多样化需求，加大市场开发力度，建设中船重工“一带一路”经营网络，深化拓展国际市场，为拓宽军民融合铺设新道路，为促进集团公司国际化经营高质量发展作出贡献。（中船重工）

<http://news.sina.com.cn/o/2019-02-20/doc-ihrfqzka7549457.shtml>

➤ 习近平：为实现我国探月工程目标乘胜前进 为推动世界航天事业发展继续努力

新华社北京2月20日电，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平20日下午在北京人民大会堂会见探月工程嫦娥四号任务参研参试人员代表。他强调，太空探索永无止境。我国广大科技工作者、航天工作者要为实现探月工程总目标乘胜前进，为推动世界航天事业发展继续努力，为人类和平利用太空、推动构建人类命运共同体贡献更多中国智慧、中国方案、中国力量。

http://www.xinhuanet.com/politics/2019-02/20/c_1124142195.htm

2.2、国际重大事件

➤ 美智库伪造中菲“中业岛危机”新闻被菲律宾戳穿

菲律宾《每日问询者报》近期引述菲武装部队总参谋长马德里加尔的话称，不必对有关“中国船舰在中业岛附近活动增加”的报告产生担忧。此前，《马尼拉公报》也引述他的话强调，没有收到任何关于中国渔船在中业岛附近海域数量增加的报告。上周以来，美国战略与国际研究中心（CSIS）附属的“亚洲海事透明倡议”（AMTI）发布消息，制造“中业岛危机”，并且被一些媒体转载炒作。（新浪军事）

<http://mil.news.sina.com.cn/2019-02-16/doc-ihrfqzka6235037.shtml>

➤ 俄军巡航日本海遭日本战机跟踪

参考消息网2月17日报道，俄军图-95MS战略轰炸机在苏-35战机的护卫下完成了在日本海、鄂霍次克海和西太平洋上空的飞行计划，在其飞行个别阶段，俄罗斯军机受到了日本航空自卫队F-15J战机的跟踪。”据俄国家防御指挥中心专家数据，图-95MS的飞行员在空中度过了15小时。飞行期间，战略轰炸机机组成员实施了空中加油。（参考

消息)

<http://news.sina.com.cn/o/2019-02-17/doc-ihrfqzka6579157.shtml>

➤ **阿联酋武装部队签署 33 项防务合同**

新华社阿布扎比 2 月 17 日电，第 14 届阿布扎比国际防务展 17 日在阿拉伯联合酋长国首都阿布扎比国家展览中心开幕。据主办方统计，在防务展首日，阿联酋武装部队签署 33 项防务合同，总金额达 49.71 亿阿联酋迪拉姆（约合 13.55 亿美元）。防务展发言人穆罕默德·哈萨尼在当天举行的新闻发布会上说，这 33 项防务合同中 18 项涉及阿联酋国内公司，15 项涉及国际公司。（中国军网）

http://www.81.cn/gjzx/2019-02/18/content_9429071.htm

➤ **美国不同意土耳其贷款采购并联合生产爱国者导弹**

俄罗斯卫星通讯社 2 月 17 日报道，土耳其总统埃尔多安 16 日表示，美国没有满足土耳其采购“爱国者”防空导弹系统的两项基本条件，即不能保证提供贷款和实现联合生产。土耳其总统埃尔多安参加了俄、土、伊朗三方叙利亚议题峰会，在乘机回国途中向本国记者表示：“联合生产、提供贷款和提前交付是我们非常重视的三个准则。虽然他们（美国）对提前交付回应积极，但不能保证提供贷款和进行联合生产。”土耳其《自由报》摘引了总统讲话。虽然遭到美国阻挠，但土总统再次证实了采购俄罗斯 S-400 防空导弹系统的意向。（环球网）

<http://mil.huanqiu.com/world/2019-02/14339920.html?agt=51>

➤ **洛马拟为印度提供新型 F-21 战机争夺军购大单**

参考消息网 2 月 21 日报道，洛克希德-马丁公司 2 月 20 日向印度提供了一款新型战斗机（“F-21 战斗机”）方案，并计划在印度当地生产这款战机，以争取赢得印度军方价值超过 150 亿美元的军购订单。这家美国防务公司早些时候曾提出使用在国际上享有盛名的 F-16 战斗机来参与印度空军的竞标，后者希望在本土生产 114 架战斗机。不过在印度南部城市班加罗尔举行的一次航展上，洛克希德-马丁公司宣布了这个新计划，说它将向印度提供一款能够满足其需求的新战机。报道援引洛克希德-马丁航空公司负责战略与业务发展的副总裁维韦克·拉尔在一份声明中说：“F-21（旧称 F-16 Block 70 第 70 批次）战斗机从内到外都采用了不同的设计。”公司称，它将与印度塔塔高级系统公司合作生产这款战机。（网易军事）

<http://war.163.com/19/0221/13/E8HT8R86000181KT.html>

三、重要公告

➤ **航新科技（300424）：关于签订股权转让协议暨收购境外公司股权的公告**

公告称，公司拟通过位于爱莎尼亚的下属全资子公司 Magnetic MRO AS 向 ACT INVESTMENTS 3 B.V. 收购其所持有的 DIRECT MAINTENANCE HOLDING B.V. 全部股权，交易价格预计为 794.76 万欧元（约合人民币 6,074.91 万元），本次交易完成后标的公司将成为公司的全资孙公司。本次交易所需资金全部来自于自筹。标的公司系专业从事航线维护服务的独立第三方 MRO，持有 EASA PART-145 和 FAA 维修站的批准认证，在欧洲拥有 4 个维护站点，在非洲拥有 6 个维护站点，是荷兰唯一一家第三方独立的宽体机身维修提供商。本次收购是公司加快推进国际化发展战略的举措之一，通过本次收购可拓展公司在欧洲及非洲地区的航线维护站点及宽体机航线维护能力，支持子公司 MMRO 快速发展为欧洲领先的独立第三方航线维护公司，同时对接公司国内市场资源实现协同发展。收购完成后，本年度将增厚公司业绩；利用自身优势整合境内外资源全面拓展航线维护业务，随着境内客户的开拓及新增航线站点陆续开通，未来标的公司将为公司业绩带来更积极的影响。

➤ **沧州明珠（002108）：关于投资设立军民融合产业并购基金的进展公告**

公告称，公司以自有资金出资人民币 10,300 万元与北京中德汇投资管理有限公司共同发起设立军民融合产业并购基金青岛明珠捷高股权投资中心（有限合伙），已完成工商注册登记。公司已向青岛明珠捷高股权投资中心（有限合伙）缴付首期出资 2,600 万元，占认缴出资总金额的 25.22%。

➤ **航天电器（002025）：关于投资新设广东华旂电子有限公司的公告**

公告称，公司与东莞市扬明精密塑胶五金电子有限公司合资新设广东华旂电子有限公司，广东华旂注册资本 20,000 万元，其中航天电器以现金方式出资 10,200 万元、出资比例为 51%，东莞扬明以实物资产及现金出资 9,800 万元、出资比例为 49%。公司以投资组建新公司为契机，在珠三角地区加快产业布局，借助航天电器在技术、品牌、营销渠道等方面的优势，结合东莞扬明精密模具、精密零件制造能力，打造民用连接器研制生产基地，充分利用珠三角地区的人才、区位、产业链配套优势，拓展公司业务发展空间，扩大产业规模，提升航天电器的市场竞争力，持续增强公司盈利能力。

四、核心观点

1. 中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议在京召开，改革深化力度有望加大

解放军报北京 2 月 21 日电 中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议 2 月 21 日在京召开。中共中央政治局委员、中央军委副主席、中央军委深化国防和军队改革领导小组常务副组长许其亮主持会议并讲话。会议审议了《关于做好改革期间作战部队部分营主官岗位配备和培养使用工作的通知》、《关于改革期间专业技术干部职级管理有关事项的通知》等通知、规定。会议重点强调，要认真抓好相关政策制度落实，加强跟踪指导，扎实细致做好针对性工作，切实发挥政策制度的激励、规范作用，激发广

大官兵投身强军事业的热情动力。

此前1月22日在第五次会议中,会议通过了《中国人民解放军军事训练监察条例(试行)》、《中央军委深化国防和军队改革领导小组2019年工作要点》等通知、条例,并强调2019年改革任务繁重,要狠抓落实,坚决完成年度改革任务。近日各项会议和审议条例、通知都表明2019年我国深化国防和军队改革的决心,相关改革有望加速,且目前是“十三五”的最后两年,各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期,推进速度有望加速,2019年可能会有新突破,军工行业板块持续向好。

2. 福建漳州核电拟6月底正式开建

2月22日,福建省漳州市生态环境局发布的《福建漳州核电厂1、2号机组建造阶段环境影响评价信息公告》显示,漳州核电厂1号机组计划于今年6月30日核岛浇注第一罐混凝土(FCD)。漳州核电厂的规划容量按6台百万千瓦级压水堆核电机组考虑,采用“华龙一号”自主化三代核电技术,采用抗商用大飞机撞击设计。《公告》还显示,按单台机组建设工期为60个月以及两台机组间隔10个月计算,漳州核电1号机组将在2024年6月投入商业运行,2号机组将在2025年4月投入商业运行。此公告意味着2019年我国首个核电项目即将开工建设,标志着2015年以来核电“零审批”的结束,中国政府重启核电项目审批。数据显示,2018年,全国全社会用电量实现6.85万亿千瓦时,比上年增长8.5%,增速提高1.9个百分点,创近七年以来新高。不仅如此,目前,我国全国在运核电机组装机容量4590万千瓦,在建机组1218万千瓦,距离《中国核电中长期发展规划》中提到的实现2020年全国在运核电规划装机容量达到5800万千瓦,在建规模3000万千瓦的目标还有不小差距,未来核电发展空间较大。此次漳州核电站开始建设,表明“华龙一号”核电技术日趋成熟,我国核电发展进入稳步发展期。未来随着我国电力生产由过剩向供需平衡转变,核电发展有望进一步提升。

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。