



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

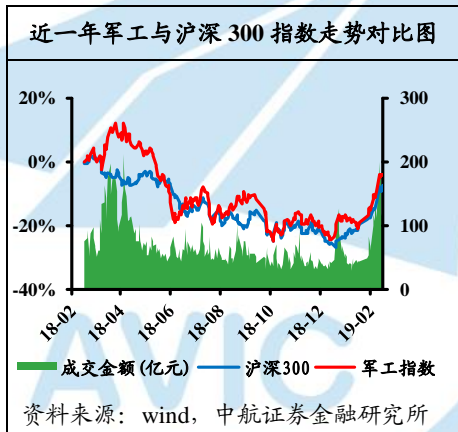
军工行业动态周报: 周边地缘政治局势趋紧, 我国军事发展将提速

行业分类: 军工

2019年3月4日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.3.1)	1051.81
军工指数涨跌幅	5.55%
基础数据 (2019.3.1)	

总市值(亿元)	8,734.23
流通A股市值(亿元)	7,141.11
PE(TTM)	64.07
PB(LF)	2.53
上证指数	2994.01
深证成指	9167.65
沪深300	3749.71
创业板指	1567.87



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于1051.81点,涨幅5.55%,跑输沪深300指数0.98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3749.71点,创业板上涨7.66%,收于1567.87点。

重大事件:

- 1. 中国商飞交付首架ARJ21飞机 开创国产喷气客机商业运营新征程 2. 中国兵器工业集团公司与沙特阿美、盘锦鑫诚签署炼化合资公司协议 3. 国家退役军人服务中心挂牌成立

全球动向:

1. 中东“超级军火秀”: 订单才是“目标”
2. 巴勒斯坦问题专家期待首届阿盟-欧盟峰会有助于解决巴勒斯坦问题
3. 巴基斯坦民航局: 巴领空仍处于关闭状态

核心观点: 周边地缘政治局势趋紧, 我国军事发展将提速: 据新华社, 美国总统特朗普与朝鲜最高领导人金正恩在河内进行第二次会晤, 当天因在解除对朝制裁和无核化措施方面存在分歧, 双方未能签署共同文件, 此次谈判破裂或将使原本稍显缓和的朝鲜半岛局势再次走向紧张。与此同时, 近期南亚局势骤然紧张, 原本就剑拔弩张的印巴关系大有愈演愈烈之势。据参考消息报道, 27日, 巴基斯坦空军越过克什米尔印方实控线进行轰炸并与印度空军交火, 2架印度空军战机被击落, 1名飞行员被俘。早在2月15日起, 双方就冲突不断, 27日空军交火更是使原本趋向缓和的局势顿时急转直下, 作为南亚两个大国, 此次印巴冲突仍充满不确定性。当前从特朗普和金正恩谈判未能签署共同文件以及印巴局势趋紧可以看出我国周边地缘政治局势整体趋紧。因此我国应把军事发展作为保障自身安全的重要因素, 加快军事发展。长期来看, 行业持续向好。

重点关注公司的盈利预测 (2019年3月1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	11.28	0.05	0.08	0.15	205.36	139.87	75.39
300263	隆华科技	5.74	0.05	0.13	0.18	86.99	32.70	23.27
300159	新研股份	5.78	0.27	0.41	0.55	21.25	14.25	10.46

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：周边地缘政治局势趋紧，我国军事发展将提速.....	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

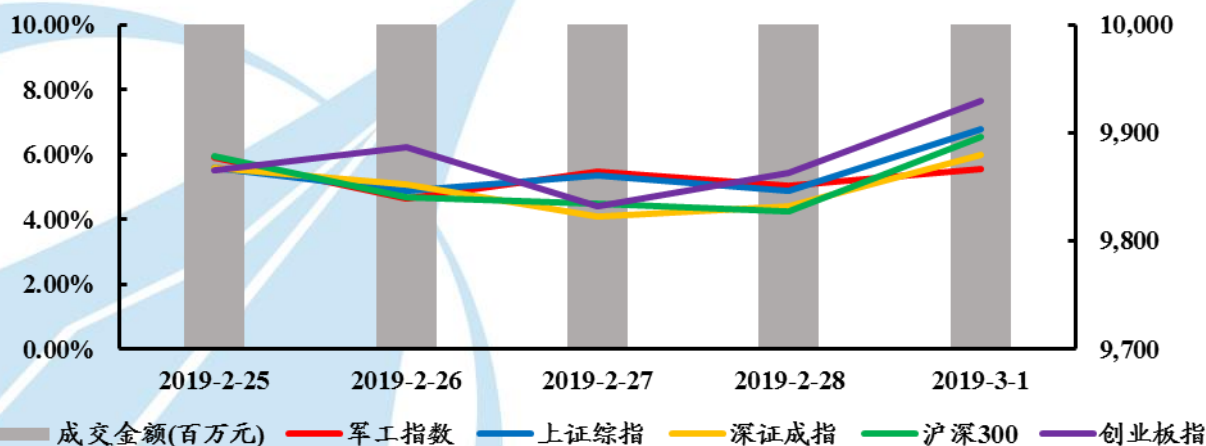
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-2-22	2019-3-1	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	996.54	1,051.81	5.55%
000001.SH	上证综指	2,804.23	2,994.01	6.77%
399001.SZ	深证成指	8,651.20	9,167.65	5.97%
000300.SH	沪深300	3,520.12	3,749.71	6.52%
399006.SZ	创业板指	1,456.30	1,567.87	7.66%

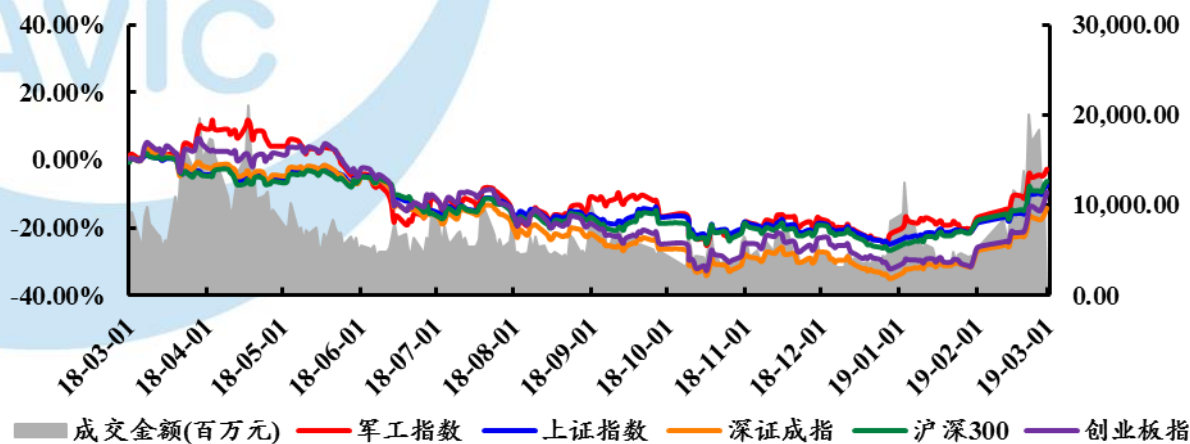
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



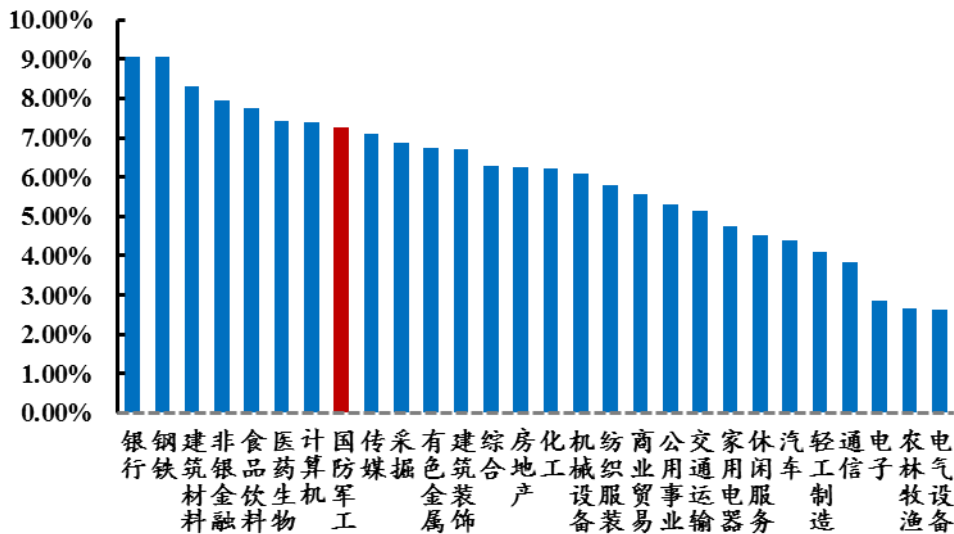
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 1051.81 点, 涨幅 5.55%, 跑输沪深 300 指数 0.98 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 3749.71 点, 创业板上涨 7.66%, 收于 1567.87 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) 中仅 1 家下跌, 其余全部上涨。表现较好的前五只股票分别为成飞集成 (21.51%)、中船防务 (17.70%)、中船科技 (15.72%)、中国重工 (12.92%)、景嘉微 (12.81%); 市场表现较后的五只股票分别为航天彩虹 (-0.42%)、洪都航空 (0.75%)、启明星辰 (0.86%)、海特高新 (1.04%)、华力创通 (1.09%)。

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)
002190.SZ	成飞集成	19.32	21.51	16.96	-33.86	3.86
600685.SH	中船防务	14.83	17.70	16.92	-69.43	1.90
600072.SH	中船科技	9.79	15.72	24.26	439.81	1.97
601989.SH	中国重工	5.33	12.92	7.08	106.28	1.44
300474.SZ	景嘉微	43.41	12.81	34.17	91.95	5.92

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

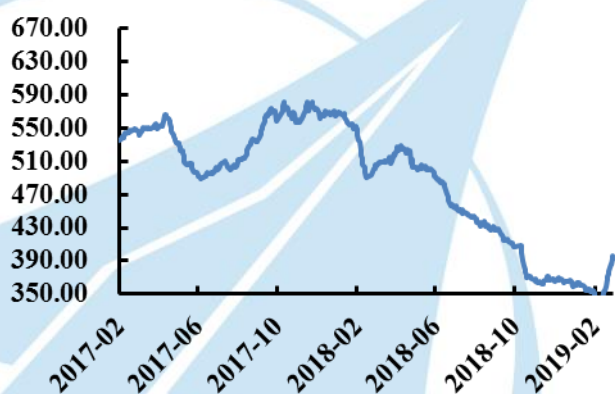
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002389.SZ	航天彩虹	14.15	-0.42	14.31	55.32	2.15
600316.SH	洪都航空	13.35	0.75	25.97	235.41	1.98
002439.SZ	启明星辰	25.85	0.86	12.72	40.75	6.46
002023.SZ	海特高新	11.64	1.04	40.48	131.26	2.53
300045.SZ	华力创通	9.25	1.09	16.18	47.41	3.05

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

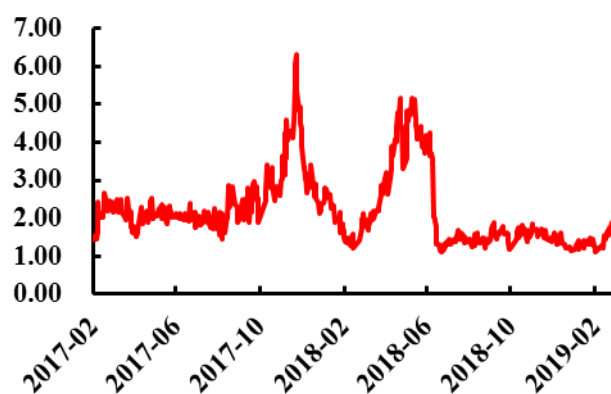
本周军工股融资余额上升, 收于 393.23 亿元, 增加 15.30 亿元, 涨幅 4.05%; 融券余额下降, 收于 1.450 亿元, 减少 0.16 亿元, 降幅 9.87%。

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	2019-2-22	2019-3-1	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	377.93	393.23	15.30	4.05%
军工股融券	1.61	1.45	-0.16	-9.87%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

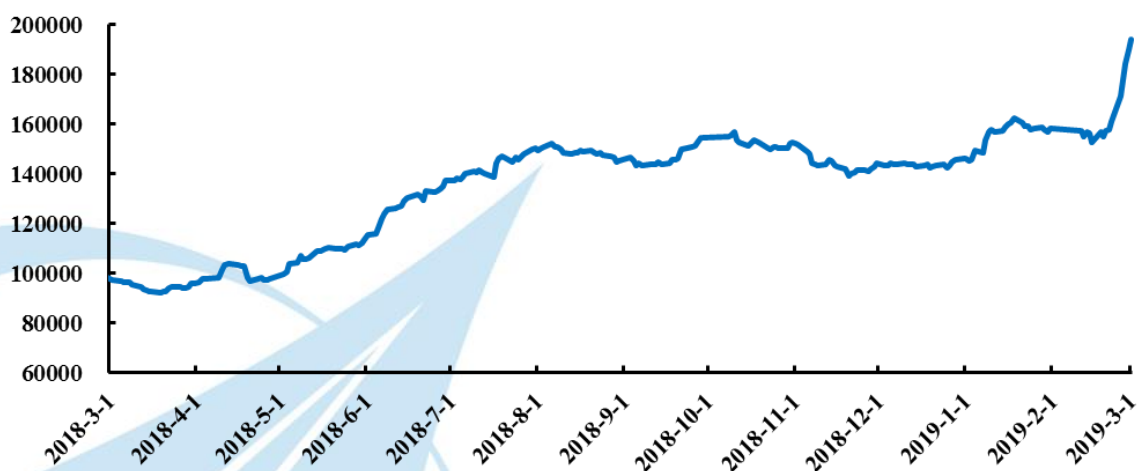
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额大幅上升, 收于 194,136.53 万份, 较上周上升了 33344.53 万份, 涨幅 20.74%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-2-22	2019-3-1	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	2456.35	2756.35	12.21%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	113908.00	145708.00	27.92%
512680.SH	广发中证军工 ETF	36173.01	36493.01	0.88%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8254.64	9179.17	11.20%
基金总额		160,792.00	194,136.53	20.74%

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

➤ 中国商飞交付首架 ARJ21 飞机 开创国产喷气客机商业运营新征程

2019年2月22日12时08分,一架国籍号为B-001R的ARJ21飞机从上海大场机场起飞,经过2小时54分飞行,于15时02分顺利降落内蒙古呼和浩特白塔国际机场,这是中国商飞公司向天骄航空交付的首架ARJ21飞机。本次交付标志着国产喷气客机开启商业运营新征程,也意味着ARJ21飞机将以呼和浩特为基地,助力完善内蒙古支线运输网络。(国资委)

<http://www-sasac-gov-cn.wvpn.ncu.edu.cn/n2588025/n2588124/c10565683/content.html>

➤ **中国兵器工业集团公司与沙特阿美、盘锦鑫诚签署炼化合资公司协议**

2月22日，集团公司与沙特阿拉伯石油公司、辽宁盘锦鑫诚集团在中央政治局常委、国务院副总理韩正和沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼共同见证下在北京签署合资公司协议。合资三方共同出资成立一家新公司—华锦阿美石油化工有限公司，注册地址在辽宁省盘锦市。集团公司、沙特阿美公司、盘锦鑫诚集团分别持股36%、35%和29%，项目总投资将超过100亿美元，建成投产后将成为最大的中外合资企业。辽宁省省长唐一军、集团公司董事长焦开河和沙特阿美公司总裁兼首席执行官阿敏·纳赛尔参加了签约仪式。（兵器工业集团官网）

http://www.norincogroup.com.cn/art/2019/2/25/art_84_149408.html

➤ **国家退役军人服务中心挂牌成立**

国家退役军人服务中心26日在北京正式挂牌成立。退役军人事务部党组书记、部长孙绍骋为国家退役军人服务中心揭牌，副部长钱锋主持挂牌仪式。组建国家退役军人服务中心，是贯彻习近平总书记重要指示精神、落实中央决策部署的重大举措，对于加强退役军人工作力量，进一步提升退役军人服务保障水平具有重要意义。（人民网）

<http://military.people.com.cn/n1/2019/0226/c1011-30903182.html>

2.2、国际重大事件

➤ **中东“超级军火秀”：订单才是“目标”**

2月21日，2019年阿布扎比国际防务展落下帷幕，这场中东军火秀吸引了全球目光，全球各大军工企业几乎悉数参展。作为一场着眼应对21世纪第3个十年新威胁新挑战的展会，今年的防务展以“第四次工业革命与人工智能的发展趋势以及新技术在推动国防部门发展中的重要作用”为主题。在展会开幕前的高端论坛上，来自全世界的军事和军工专家共同讨论了有关知识经济、创新和人工智能等一系列话题，在展会现场，以东道主阿联酋为主的展台上，无人化、智能化装备成为本次展会的亮点之一，但这些并非全部主题。（新华网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-02/26/c_1210067728.htm

➤ **巴勒斯坦问题专家期待首届阿盟-欧盟峰会有助于解决巴勒斯坦问题**

首届阿拉伯国家联盟-欧洲联盟峰会24日在埃及红海海滨城市沙姆沙伊赫开幕。欧盟委员会在耶路撒冷的发言人沙迪·奥斯曼及多名巴勒斯坦问题专家25日对新华社记者表示，希望此次阿盟-欧盟峰会有助于解决巴勒斯坦问题。（新华网）

https://www.baidu.com/link?url=Bt9zEb3rFDtuEjeR29HwInCjnuR57x8wVxbU8guTI8m7fP_F3ZEBMqyx-ysEbqVHSo7sQ_0Jj10ssb86IeVsitCilKEExCLirDC1wtsRDsGK&wd=&eqid=e824d4de0000825f000000065c7d28a1

➤ 巴基斯坦民航局：巴领空仍处于关闭状态

人民日报客户端 2 月 28 日消息，巴基斯坦民航局 28 日凌晨通过社交媒体更正称，该国领空目前仍处于关闭状态，并就此前发布的重新开放部分领空的消息致歉。（新浪军事）

<https://mil.news.sina.com.cn/2019-02-28/doc-ihrfqzka9866101.shtml>

➤ 美国国会众议院阻拦特朗普“紧急状态令”生效

美国国会众议院 26 日通过一项决议，废止总统唐纳德·特朗普颁布的南部边境“国家紧急状态”行政令。这意味着，特朗普试图借“紧急状态令”绕过国会正常拨款程序、筹集美国与墨西哥边境隔离墙建造经费的打算再次受阻。决议等待国会参议院表决。白宫当天正式警告国会，如果决议在参议院过关，特朗普将行使总统否决权。（新华网）

<http://www.xinhuanet.com/world/2019-02/28/c-1210069382.htm>

三、重要公告

➤ 北斗星通（002151）：关于全资子公司嘉兴佳利电子有限公司支付现金购买杭州凯立通信有限公司 49%股权的公告

公告称，为了落实公司“北斗+”的发展战略，推动北斗在智能快递物流行业应用，不断提升北斗星通的产业地位，北斗星通全资子公司嘉兴佳利电子有限公司（以下简称“佳利电子”）拟用自有资金以现金支付方式购买陶祖南所持的杭州凯立通信有限公司（以下简称“凯立通信”或“标的公司”）49%股权。凯立通信企业估值参照佳利电子 2017 年收购凯立通信部分股权定价及相关约定，经双方沟通协商，确定凯立通信整体估值为 29,800 万元，本次佳利电子收购凯立通信 49%股权的交易价格为 14,602 万元。佳利电子已于 2016 年 5 月、2017 年 7 月，分别以自有资金现金支付的方式购买了陶祖南所持有的凯立通信 35%及 16%股权，本次佳利电子购买凯立通信 49%股权交易完成后，佳利电子将持有凯立通信 100%股权，凯立通信成为佳利电子的全资子公司。本次交易价格为人民币 14,602 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 3.37%，在公司董事会审批权限内。

➤ 康达新材（002669）：关于对外投资设立香港全资子公司的公告

公告称，公司于 2019 年 2 月 27 日召开了第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于对外投资设立香港全资子公司的议案》，公司拟出资 100 万港元在香港设立全资子公司。公司在香港设立全资子公司，是公司的发展战略规划 and 实际经营需要。一方面，推动公司产品与服务进入海外市场，加快公司国际化发展进程，搭建海外发展平台，为现有胶粘剂新材料业务板块开拓海外市场业务提供积极条件，提升公司在海外市场的品牌影响力；另一方面，可以为公司提供更多的原材料渠道来源，提升产品质量，降低产品成本。同时，有利于公司更好地利用香港税收、融资和汇率等优势，有效利用境外资金，降低融资成本的需要。

➤ **四创电子(600990): 关于控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司增持公司股份结果的公告**

公告称,公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司(以下简称“电科投资”),计划自2018年8月30日起至未来6个月内,通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持股份数量不低于公司总股本的0.60%,且不超过公司总股本的2%。本次增持不设定价格区间,电科投资将根据公司股票价格波动情况及二级市场整体趋势,逐步实施增持计划。增持计划的实施情况:自2018年8月30日至2019年2月28日,电科投资通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份1,885,246股,占公司总股本的1.1844%,增持金额68,467,133.01元,增持均价为36.32元/股。电科投资增持公司股份已超过本次增持计划比例区间的下限,本次增持股份计划已履行完毕。

四、核心观点:

1. 周边地缘政治局势趋紧,我国军事发展将提速

据新华社河内2月28日报道,美国总统特朗普与朝鲜最高领导人金正恩在河内进行第二次会晤,当天因在解除对朝制裁和无核化措施方面存在分歧,双方未能签署共同文件,美朝领导人的会晤比原计划提前结束,双方由于缺乏互信等原因在无核化步骤和方式上显露分歧,第二次会晤无果而终,此次谈判破裂或将使原本稍显缓和的朝鲜半岛局势再次走向紧张。

与此同时,近期南亚局势骤然紧张,原本就剑拔弩张的印巴关系大有愈演愈烈之势。据2月26日参考消息报道,27日,巴基斯坦空军越过克什米尔印方实控线进行轰炸并与印度空军交火,2架印度空军战机被击落,1名飞行员被俘。早在2月15日起,双方就冲突不断,27日空军交火更是使原本趋向缓和的局势顿时急转直下,作为南亚两个大国,此次印巴冲突仍充满不确定性。

当前从特朗普和金正恩谈判未能签署共同文件以及印巴局势趋紧可以看出我国周边地缘政治局势整体趋紧。因此我国应把军事发展作为保障自身安全的重要因素,加快军事发展。长期来看,行业持续向好。

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。