



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:

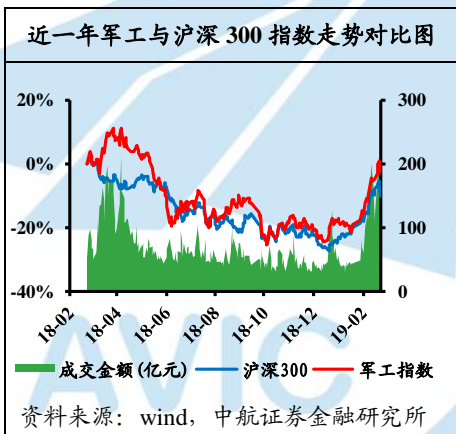
国防预算增长符合预期, 军工行业处于高景气时期

行业分类: 军工

2019年3月11日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.3.8)	1076.68
军工指数涨跌幅	2.36%
基础数据 (2019.3.8)	

总市值(亿元)	8,851.20
流通A股市值(亿元)	7,240.98
PE(TTM)	64.93
PB(LF)	2.56
上证指数	2969.86
深证成指	9363.72
沪深300	3657.58
创业板指	1654.49



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 1076.68 点, 涨幅 2.36%, 跑赢沪深 300 指数 4.82 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 14 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3657.58 点, 创业板上涨 5.52%, 收于 1654.49 点。

重大事件:

1. 中国探月工程总设计师: 明年将发射火星探测器
2. 2019 年军工发展计划工作座谈会在京召开
3. 中国今年拟发射 10 颗北斗导航卫星 定位精度优于 10 米

全球动向:

1. 土耳其外长说土美正就购买“爱国者”导弹系统进行谈判
2. 美韩宣布将终止春季军演, 以配合与朝鲜外交努力
3. 印度拟掷 30 亿美元租俄罗斯“鲨鱼”级攻击核潜艇

核心观点: 国防预算增长符合预期, 军工行业处于高景气时期: 十三届全国人大第二次会议中, 公布了 2019 年中国国防预算为 11899 亿元, 增长 7.5%。这是我国国防预算连续第四年以个位数增长。尽管相较 2018 年 8.1% 的增长速率有所下降, 但从增长的绝对值来看, 2019 年较 2018 年的军费增长约为 829 亿元, 而 2018 年较 2017 年增长为 626 亿元。整体上的增长金额仍然呈扩张之势。并且这一增速仍然超过我国 GDP 的增长速率, 表明国防军工依然是国家发展的重心之一。2019 年我国军工行业的发展仍将围绕着改革进行, 尤其是在军民融合深度发展方面, 民营企业与社会资本的参与将持续提升行业效率, 增加军工企业盈利水平。同时军改的持续推进, 实战化训练的增加也将促进军队装备使用和维修的需求。军工行业依然处于高景气时期。建议关注一些具有核心军工业务的民参军企业以及具有武器装备维修相关业务的军工企业。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 3 月 8 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PB		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300101	振芯科技	13.53	0.05	0.08	0.15	246.32	167.77	90.43
300263	隆华科技	5.63	0.05	0.13	0.18	86.99	32.70	23.27
300159	新研股份	5.88	0.27	0.41	0.55	21.61	14.49	10.64

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

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：国防预算增长符合预期，军工行业处于高景气时期.....	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

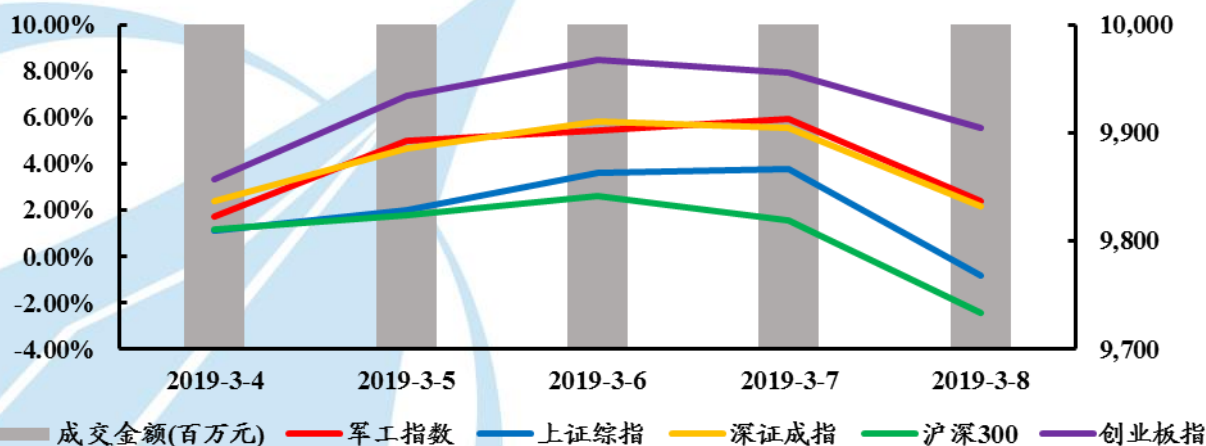
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-3-1	2019-3-8	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	1,051.81	1,076.68	2.36%
000001.SH	上证综指	2,994.01	2,969.86	-0.81%
399001.SZ	深证成指	9,167.65	9,363.72	2.14%
000300.SH	沪深300	3,749.71	3,657.58	-2.46%
399006.SZ	创业板指	1,567.87	1,654.49	5.52%

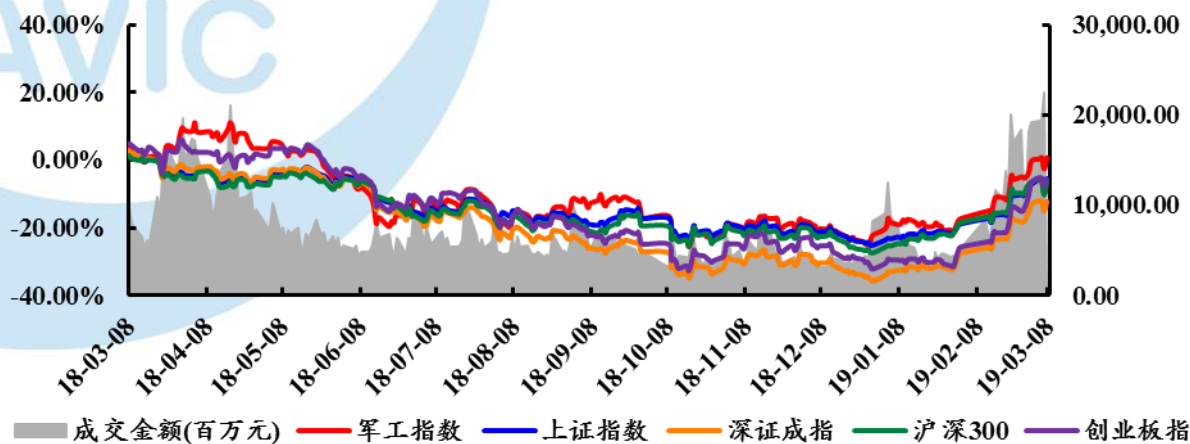
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



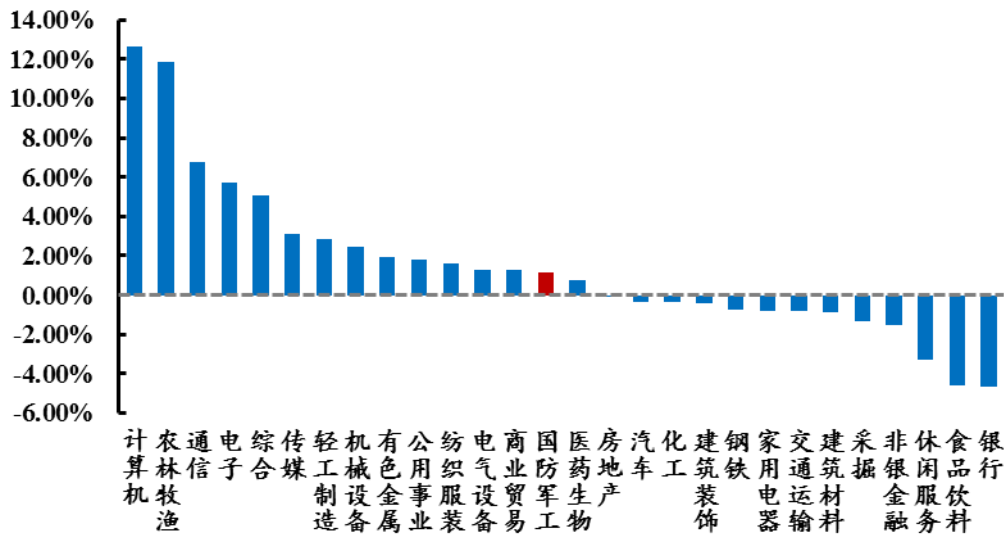
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 1076.68 点, 涨幅 2.36%, 跑赢沪深 300 指数 4.82 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 14 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3657.58 点, 创业板上涨 5.52%, 收于 1654.49 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)其中 17 家下跌, 其余全部上涨。表现较好的前五只股票分别为景嘉微(23.61%)、中船科技(21.04%)、振芯科技(19.95%)、卫士通(16.43%)、启明星辰(14.08%); 市场表现较后的五只股票分别为中国动力(-5.05%)、中航高科(-4.74%)、中直股份(-4.37%)、中国重工(-4.32%)、航天长峰(-4.18%)。

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	53.66	23.61	51.16	113.67	7.31
600072.SH	中船科技	11.85	21.04	21.09	532.35	2.38
300101.SZ	振芯科技	13.53	19.95	36.82	486.86	7.89
002268.SZ	卫士通	29.76	16.43	9.72	178.28	5.64
002439.SZ	启明星辰	29.49	14.08	18.22	46.49	7.36

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

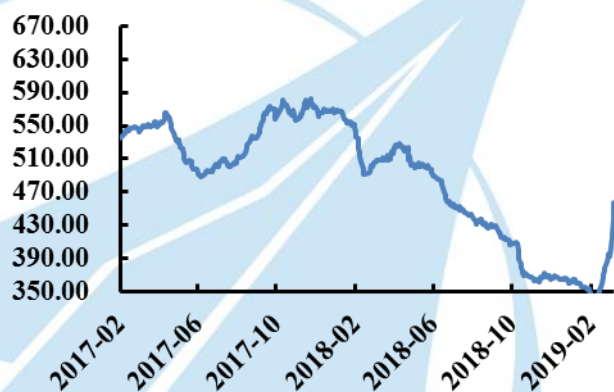
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
600482.SH	中国动力	24.06	-5.05	4.39	29.73	1.59
600862.SH	中航高科	7.63	-4.74	8.69	209.98	2.87
600038.SH	中直股份	44.90	-4.37	8.19	53.99	3.56
601989.SH	中国重工	5.10	-4.32	8.56	101.69	1.38
600855.SH	航天长峰	13.28	-4.18	33.80	234.51	4.12

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

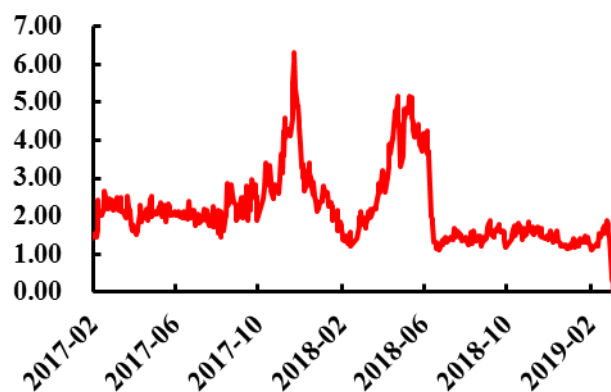
本周军工股融资余额上升, 收于 457.54 亿元, 增加 64.31 亿元, 涨幅 16.35%; 融券余额下降, 收于 1.450 亿元, 减少 1.40 亿元, 降幅 96.55%。

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	2019-3-1	2019-3-8	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	393.23	457.54	64.31	16.35%
军工股融券	1.45	0.05	-1.40	-96.55%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

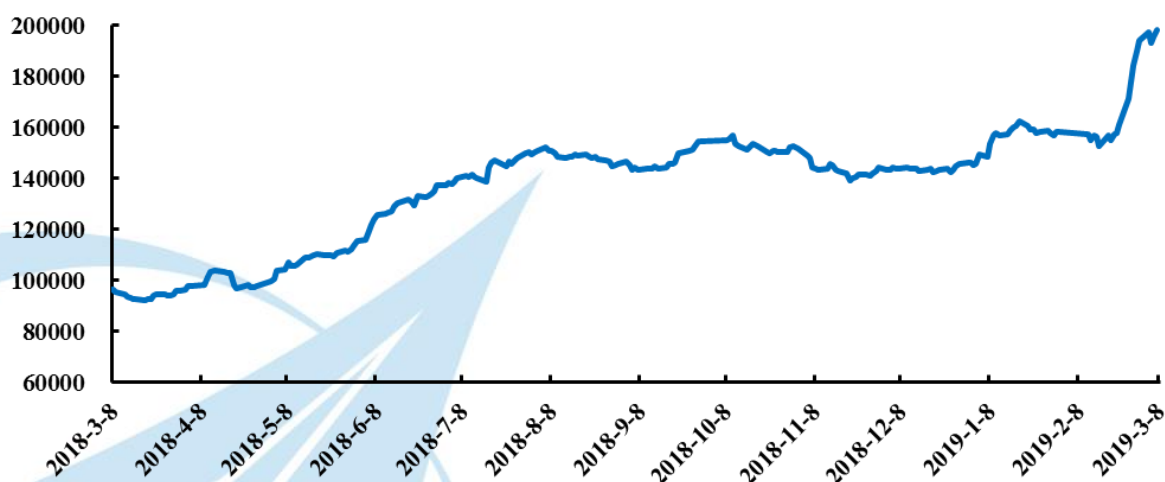
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额大幅上升, 收于 197,576.53 万份, 相较上周上升了 63300 万份, 涨幅 4.28%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-3-1	2019-3-8	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	2756.35	2656.35	-3.63%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	145708.00	148308.00	1.78%
512680.SH	广发中证军工 ETF	36493.01	37933.01	3.95%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	9179.17	8679.17	-5.45%
基金总额		194,136.53	197,576.53	1.77%

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

➤ 中国探月工程总设计师: 明年将发射火星探测器

全国政协十三届二次会议定于 3 月 3 日 14:00 在人民大会堂一层中央大厅北侧举行全国政协十三届二次会议首场委员通道采访活动。中央广播电视总台记者提问:“玉兔二号”状态怎样? 在进行什么样的工作? 吴伟仁: 状态良好, 玉兔号正向西北方向前进, 会保障安全, 数据会向全世界开放。今年底准备发射嫦娥五号, 明年将发射火星探测器!

(新浪新闻)

<http://news.sina.com.cn/o/2019-03-03/doc-ihrfqzkc0766782.shtml>

➤ 2019 年军工发展计划工作座谈会在京召开

2月28日，国防科工局在京召开2019年军工发展计划工作座谈会。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为引领，贯彻落实2019年中央经济工作会议和国防科技工业工作会议精神，总结2018年军工发展计划工作，研究部署2019年军工核心能力建设任务。国防科工局副局长徐占斌出席会议并讲话。（国防科工局）

<http://www.sxgfkqb.gov.cn/site/1/html/0/2/18/4193.htm>

➤ 中国今年拟发射10颗北斗导航卫星 定位精度优于10米

人民日报客户端3月4日消息，据中国卫星导航系统管理办公室消息，今年，北斗卫星导航系统将继续高密度全球组网，计划发射8-10颗北斗导航卫星，完成所有MEO（中地球轨道）卫星发射，进一步完善全球系统星座布局，全面提升系统服务性能和用户体验。（新浪军事）

<https://mil.sina.cn/2019-03-04/detail-ihrfqzkc1056875.d.html?vt=4&pos=24&wm=22700111>

➤ 2019 年中国国防预算公布

据新华社英文版消息，根据将于周二召开的全国人民代表大会年度会议上提交的预算草案，中国将在2019年将国防预算增长率从去年的8.1%下调至7.5%。报告数据显示，2019年国防预算将为1.19万亿元人民币（约合1776.1亿美元）。这标志着自2016年以来，我国国防预算增长率已经连续四年降至个位数。此前连续五年保持两位数增速。（环球网）

<http://mil.huanqiu.com/world/2019-03/14469710.html?agt=4597&mid=7I0R6m>

2.2、国际重大事件

➤ 土耳其外长说土美正就购买“爱国者”导弹系统进行谈判

新华社安卡拉3月2日电土耳其外长恰武什奥卢1日说，土耳其和美国正在就购买美制“爱国者”导弹系统事宜进行谈判。恰武什奥卢当天接受当地电视台采访时说，土方已就这一军售案收到美方积极回应。土耳其在谈判中重视价格、交付时间及技术转让等方面情况。他表示，土方希望获得“爱国者”导弹系统，但如果谈判结果对土方不利，土耳其仍会有其他选择。据土耳其阿纳多卢通讯社此前报道，美国代表团1月初访问土耳其首都安卡拉，并与土外交部和国防部等部门官员进行磋商。其间，美方就出售“爱国者”导弹系统正式向土方提出报价。（网易军事）

<http://www.xinhuanet.com/2019-03/02/c-1124185130.htm>

➤ 美韩宣布将终止春季军演，以配合与朝鲜外交努力

美联社刚刚消息，韩国和美国宣布将终止春季联合军演，以配合与朝鲜的外交努力。韩联社称，据韩国国防部3日消息，韩国防长郑景斗和美国代理防长帕特里克·沙纳汉2日晚通电话，决定从今年起停止代号为“关键决断”（KR: Key Resolve）和“鸚鵡”（FE: Foal Eagle）的韩美联合军演。（网易军事）

<http://war.163.com/19/0303/11/E9BF2FII000181KT.html>

➤ **印度拟掷 30 亿美元租俄罗斯“鲨鱼”级攻击核潜艇**

印度《经济时报》4日以多名知情人士为消息源报道，印度和俄罗斯7日可能就印方租用“鲨鱼”级攻击核潜艇签署一份政府间协议。印方将把这艘核潜艇命名为“查克拉-3”号。租用合同金额30亿美元，是印度继去年花55亿美元购买俄方S-400型防空导弹系统后的最大防务订单。（人民网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/05/c_1210073235.htm

➤ **俄将力阻美军事干预委内瑞拉表示愿与美磋商**

马特维延科3日在俄罗斯首都莫斯科会晤委内瑞拉副总统德尔茜·罗德里格斯，告诉后者俄方将“尽一切可能”阻止美方军事干预委内瑞拉局势。

她说，俄方非常担心美方会挑起事端、制造流血事件，以寻找军事干预委内瑞拉的借口；俄方坚决反对干预其他国家内部事务。“我们知道非法推翻合法选举所产生政府的后果，如伊拉克、利比亚和其他一些国家的经历。委内瑞拉如今成为一些国家的试验场，这些国家认可推翻政府……国际社会有责任阻止再次发生类似情况。”（人民网）

<http://www.chinanews.com/gj/2019/03-05/8771427.shtml>

三、重要公告

➤ **振芯科技（300101）：关于向全资子公司转让参股公司股权的公告**

公告称，为进一步提高运营和管理效率，推进落实公司的发展战略和业务布局，公司拟与全资子公司北京国翼恒达导航科技有限公司签署《股份转让协议》，公司拟将持有的北京东方道途信息技术股份有限公司（以下简称“东方道途”）9.46%股份（对应635.29万股）以人民币600万元转让至国翼恒达。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次公司转让持有的东方道途股权至国翼恒达，有助于整合各方资源，进一步提高运营和管理效率，推进落实公司的发展战略和业务布局。同时，国翼恒达为公司全资子公司，具备相关履约能力及付款能力，履约风险可控。

➤ **航新科技（300424）：关于收购境外公司股权过户完成的公告**

公告称，公司为推进全球航空综合保障业务的战略目标，加快布局全球范围内的航线维护业务，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，本次交易完成后标的公司将成为公司的全资孙公司。交易双方已于2019年2月15日签订《股份购买协议》。

本次交易所需资金全部来自于自筹。

➤ **北斗星通 (002151): 关于公司特定股东股份减持计划完成的公告**

公告称, 公司特定股东王春华先生与新余华信智汇企业管理咨询中心(有限合伙)[原名称: 深圳市华信智汇企业(有限合伙)]于减持计划预披露公告之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价方式减持部分公司股份。截至本公告日, 前述减持计划期限已届满, 并实施完成。截止 2019 年 3 月 6 日, 王春华先生共减持公司股份 6,827,200 股, 减持均价 22.81 元, 占公司总股本 1.3309%; 新余华信智汇共减持公司股份 1,318,900 股, 减持均价 21.72 元, 占公司总股本 0.2571%。

四、核心观点: 国防预算增长符合预期, 军工行业处于高景气时期

3 月 5 日, 十三届全国人大第二次会议中, 公布了 2019 年中国国防预算为 11899 亿元, 增长 7.5%。这是我国国防预算连续第四年以个位数增长。发言人张业遂表示, 中国国防预算的增长是合理和适当的, 旨在“满足国家维护国防安全和中国特色军事改革的需要”。尽管相较 2018 年 8.1% 的增长速率有所下降, 但从增长的绝对值来看, 2019 年较 2018 年的军费增长约为 829 亿元, 而 2018 年较 2017 年增长为 626 亿元。整体上的增长金额仍然呈扩张之势。并且这一增速仍然超过我国 GDP 的增长速率, 表明国防军工依然是国家发展的重心之一。

会上表示, 军费的增长将重点支持国防和军队改革, 全面推进国防和军队现代化建设。围绕加快推进军民融合深度发展, 做好资金保障, 健全配套政策。完善优抚安置制度体系, 落实退役军人待遇保障, 完善退役士兵基本养老、基本医疗保险接续政策, 中央财政继续增加对军队转业干部、退役安置、优抚对象等补助经费。

从以上几点可以看出, 2019 年我国军工行业的发展仍将围绕着改革进行, 尤其是在军民融合深度发展方面, 民营企业与社会资本的参与将持续提升行业效率, 增加军工企业盈利水平。同时军改的持续推进, 实战化训练的增加也将促进军队装备使用和维修的需求。军工行业依然处于高景气时期。

建议关注一些具有核心军工业务的民参军企业以及具有武器装备维修相关业务的军工企业。

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。