



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:

习主席出席解放军和武警部队代表团, 军队建设进入“十三五”规划加速阶段

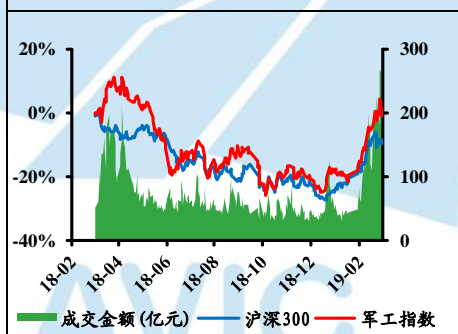
行业分类: 军工

2019年3月18日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.3.15)	1092.68
军工指数涨跌幅	1.49%
基础数据 (2019.3.15)	

总市值(亿元)	9,000.94
流通A股市值(亿元)	7,426.76
PE(TTM)	67.58
PB(LF)	2.60
上证指数	3021.75
深证成指	9550.54
沪深300	3745.01
创业板指	1662.62

近一年军工与沪深300指数走势对比图



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 1092.68 点, 涨幅 1.49%, 跑输沪深 300 指数 0.90 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 15 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3745.01 点, 创业板上涨 0.49%, 收于 1662.62 点。

重大事件:

1. 2019 年全军面向社会公开招考文职人员工作全面展开
2. “金龙-2019” 中柬联合训练在柬埔寨开幕
3. “天鲲号” 投产首航

全球动向:

1. 美国要求日本负担陆基宙斯盾雷达试验设施建设费
2. 美国武器出口量占全球 36%, 中东是主要出口对象
3. 日防卫相称, 美军机可在“出云”号上加油及维护

核心观点: 习主席出席解放军和武警部队代表团, 军队建设进入“十三五”规划加速阶段: 3月12日, 习主席出席解放军和武警部队代表团全体会议时强调, 今年是落实我军建设发展“十三五”规划、实现国防和军队建设 2020 年目标任务的攻坚之年, 全军要站在实现中国梦强军梦的高度, 认清落实“十三五”规划的重要性和紧迫性, 确保如期完成目标任务。根据我国国防建设规划, 2020 年基本实现机械化, 2035 年基本实现现代化, 本世纪中叶建成世界一流军队, 向能打仗、打胜仗聚焦。在此发展目标指引下, 调结构、补短板是当前国防建设的重点。从 2019 年开始, 军队进入完成“十三五”规划的加速阶段, 相应的经费投入和装备采购也将加速推进, 装备建设有望处于较高的景气度。此外, 2019 年是中华人民共和国建立 70 周年, 将举行一系列如阅兵等庆祝活动, 将集中展示军队改革和建设成果, 也将为军工行业带来事件刺激。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15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	12.44	0.05	0.08	0.15	226.48	154.26	83.14
300263	隆华科技	5.60	0.05	0.13	0.18	86.99	32.70	23.27
300159	新研股份	6.48	0.27	0.41	0.55	23.82	15.97	11.73

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：习主席出席解放军和武警部队代表团，军队建设进入“十三五” 规划加速阶段.....	9
五、风险提示.....	11



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

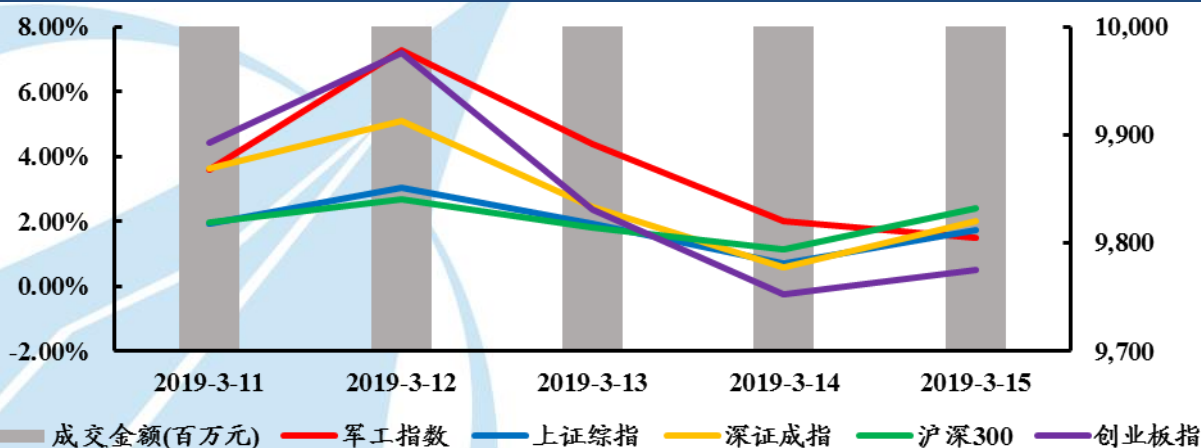
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-3-8	2019-3-15	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	1,076.68	1,092.68	1.49%
000001.SH	上证综指	2,969.86	3,021.75	1.75%
399001.SZ	深证成指	9,363.72	9,550.54	2.00%
000300.SH	沪深300	3,657.58	3,745.01	2.39%
399006.SZ	创业板指	1,654.49	1,662.62	0.49%

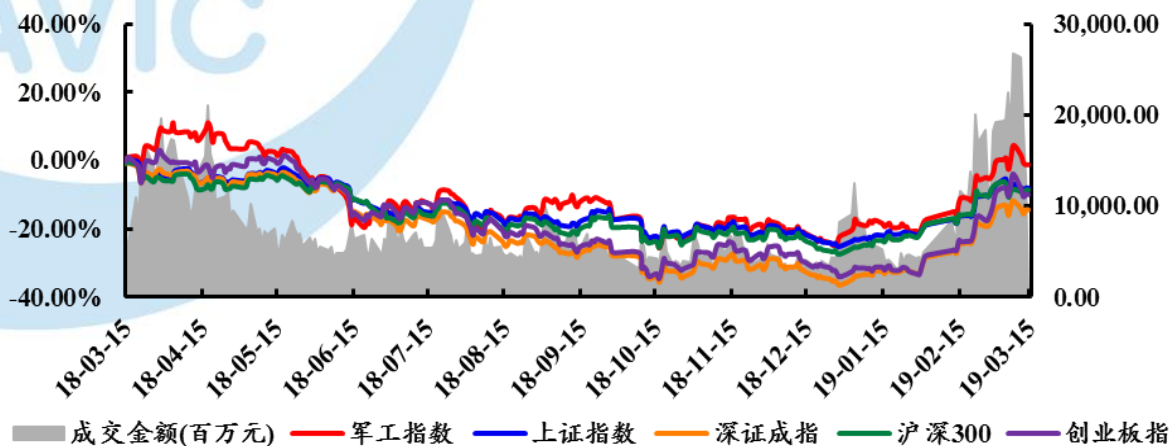
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



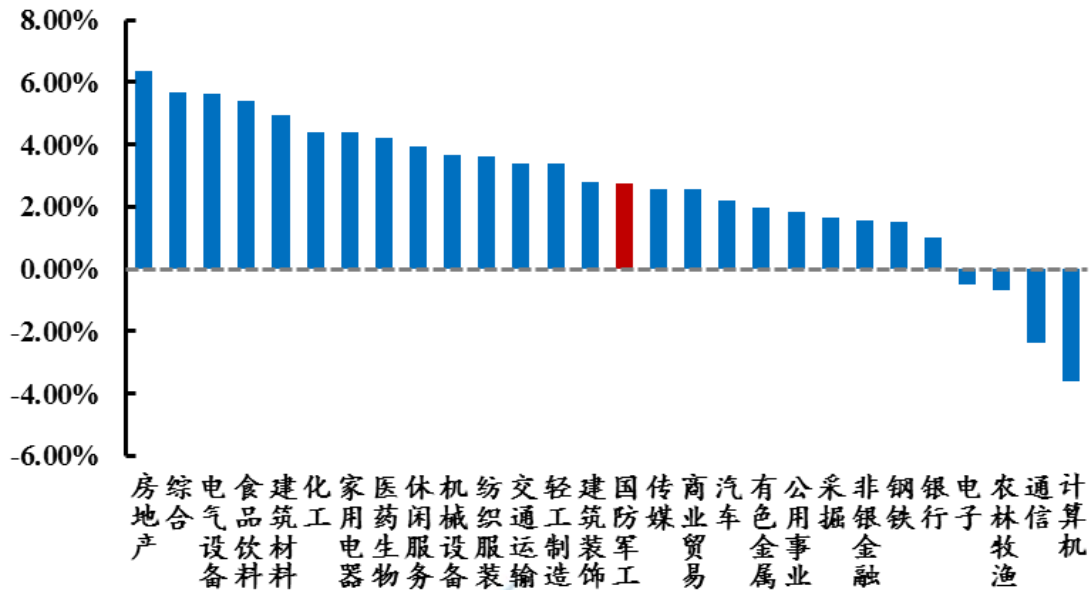
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 1092.68 点, 涨幅 1.49%, 跑输沪深 300 指数 0.90 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 15 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 3745.01 点, 创业板上涨 0.49%, 收于 1662.62 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 13 家下跌, 34 家上涨。表现较好的前五只股票分别为航发科技 (18.56%)、航天动力 (11.47%)、中国卫星 (11.43%)、航天长峰 (10.99%)、中航高科 (10.88%); 市场表现较后的五只股票分别为景嘉微 (-13.29%)、振芯科技 (-8.06%)、启明星辰 (-6.61%)、川大智胜 (-3.28%)、成飞集成 (-2.86%)。

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)
600391.SH	航发科技	17.63	18.56	57.47	-109.63	3.42
600343.SH	航天动力	10.98	11.47	26.73	464.04	3.19
600118.SH	中国卫星	25.05	11.43	21.73	70.06	5.55
600855.SH	航天长峰	14.74	10.99	46.86	260.29	4.57
600862.SH	中航高科	8.46	10.88	14.58	232.82	3.18

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

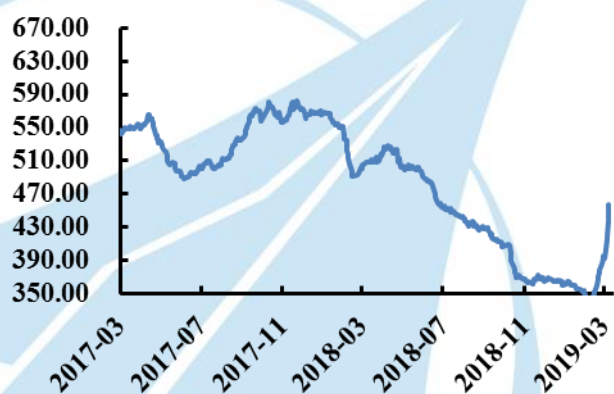
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
300474.SZ	景嘉微	46.53	-13.29	57.18	98.56	6.34
300101.SZ	振芯科技	12.44	-8.06	57.35	447.63	7.25
002439.SZ	启明星辰	27.54	-6.61	23.03	43.41	6.88
002253.SZ	川大智胜	16.81	-3.28	30.03	69.53	2.81
002190.SZ	成飞集成	19.36	-2.86	16.84	-33.94	3.86

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

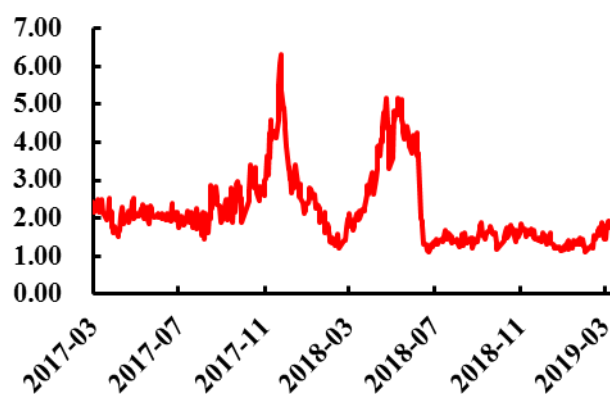
本周军工股融资余额上升, 收于 465.96 亿元, 增加 8.42 亿元, 涨幅 1.84%; 融券余额上升, 收于 1.99 亿元, 增加 0.22 亿元, 涨幅 12.48%。

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	2019-3-8	2019-3-15	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	457.54	465.96	8.42	1.84%
军工股融券	1.77	1.99	0.22	12.48%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

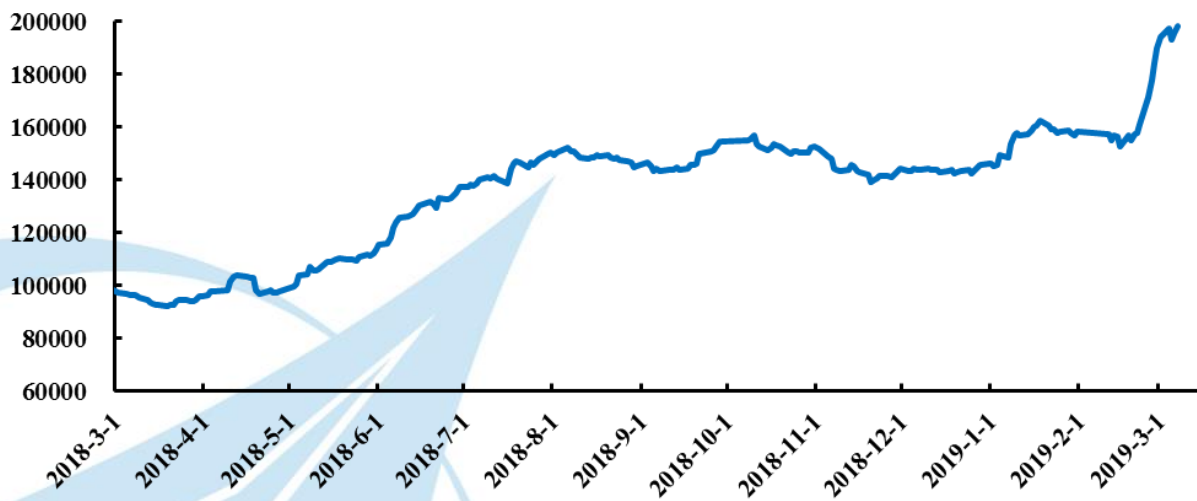
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额大幅上升, 收于 199,916.53 万份, 较上周上升了 2340 万份, 涨幅 1.18%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-3-8	2019-3-15	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	2656.35	2556.35	-3.76%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	148308.00	149308.00	0.67%
512680.SH	广发中证军工 ETF	37933.01	38973.01	2.74%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	8679.17	9079.17	4.61%
基金总额		197,576.53	199,916.53	1.18%

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

➤ 2019 年全军面向社会公开招考文职人员工作全面展开

中央军委政治工作部近日部署展开 2019 年全军面向社会公开招考文职人员工作。根据计划安排, 3 月 13 日至 20 日, 报考人员可通过军队人才网报名, 4 月 28 日全军组织统一考试。考试内容包括公共科目和专业科目, 各科目考试的范围、内容和具体要求已在军队人才网公布。9 月底前, 完成面试体检、政治考核、综合考察、公示审批等工作。(新华社)

http://www.mod.gov.cn/topnews/2019-03/12/content_4837616.htm

➤ “金龙-2019”中柬联合训练在柬埔寨开幕

中国和柬埔寨两军“金龙-2019”联合训练 13 日在柬埔寨贡布省王家军步兵 70 旅综合训练场举行开训仪式。“金龙”系列联合训练是中柬两军合作的品牌，中柬两军将不断丰富联训内容，拓展联训范围，共同提高两军交流合作层次。

<http://www.js7tv.cn/news/201903-176063.html?from=timeline&isappinstalled=0>

➤ “天鲲号”投产首航

3 月 12 日，亚洲最大的重型自航绞吸船“天鲲号”完成通关手续，从江苏连云港开启首航之旅。“天鲲号”是现役亚洲最大的绞吸挖泥船“天鲸号”的升级版，全船长 140 米，宽 27.8 米，最大挖深 35 米，总装机功率 25843 千瓦，设计每小时挖泥 6000 立方米，绞刀额定功率 6600 千瓦，是目前亚洲最大、最先进的绞吸挖泥船，也是目前世界上智能化水平最高的自航绞吸船。

<http://news.sina.com.cn/o/2019-03-14/doc-ihrfqzkc3700339.shtml>

➤ 航天科工飞云工程取得阶段性成果

近日，中国航天科工集团公司飞云工程顺利完成了多架次自主飞行验证，取得阶段性成果。飞云工程是由中国航天科工三院提出的基于临近空间太阳能无人机来构建空中局域网，可实现超过一周时间的应急通信保障。（航天科工）

<http://gfkgb.shaanxi.gov.cn/site/1/html/0/2/17/4239.htm>

2.2、国际重大事件

➤ 美国要求日本负担陆基宙斯盾雷达试验设施建设费

据日媒报道，日本防卫省相关人士 8 日透露，关于政府计划引进的陆上部署型导弹拦截系统“陆基宙斯盾系统”，美国政府已要求日方承担该系统搭载的最新雷达“SSR”性能试验专用设施的建设费。这是系统主体以外的要求，预计日方会同意。据相关人士透露，试验设施的建设费最快会被计入 2019 年度补充预算案。建设场所很可能位于美国夏威夷州考爱岛的陆基宙斯盾的美军试验设施附近。参与试验的日本防卫省职员们的住处等相关设施的建设事宜也在讨论之中。（环球网）

<http://mil.huanqiu.com/world/2019-03/14518316.html?agt=15438>

➤ 美国武器出口量占全球 36%，中东是主要出口对象

据共同社 3 月 11 日报道，瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）11 日发布了 2014 年至 2018 年全球武器交易报告。全球最大出口国——美国的出口量与 5 年前的 2009 年至 2013 年相比增加 29%，在全球总量中的占比也上升 6 个百分点至 36%。美国出口对象中的 52% 是沙特阿拉伯等中东地区。报告推算当前的主要出口商品依旧是战斗机。作为近期的事例，报告列举日本内阁已批准向美国新采购 105 架最尖端隐形战机 F-35。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/12/c_1210079370.htm

➤ **日防卫相称，美军机可在“出云”号上加油及维护**

据日本“共同社”3月9日报道，围绕实际上将改装为航母的日本海上自卫队护卫舰“出云”号的运用方式，防卫相岩屋毅8日在众院安全保障委员会会议上表示，他认为在舰上为美军战斗机加油及维护不存在法律上的问题。他明确表示，“对于满足安全保障相关法的必要条件、符合国家利益在舰上降落的美军军机，进行加油和维修是可能的”。报道称，岩屋对在野党议员宫本彻的提问进行答辩，当被问到美国军机是否有可能参与空袭时，岩屋称“不排除”这一可能。宫本批评称“这样一来，‘出云’号无疑就是《宪法》规定不可拥有的攻击型航母”。在野党或将主张其违宪、加强追究。（环球网）

<https://military.china.com/zxjq/11139042/20190314/35428483.html>

➤ **阿联酋公布太空战略，包含79个太空项目计划**

据《海湾新闻报》网站11日报道，阿联酋当天通过了“2030国家太空战略”，为该国的航天工业制定了总框架。阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德在社交媒体上表示，战略包括实施太空科学和研究、工程制造、试验和商业应用等79个太空项目计划，“这是一个里程碑，我们希望阿联酋成为开发太空的榜样国家”。新加坡《联合早报》称，阿联酋太空署将与超过20个国家的太空研究机构进行战略合作，负责推进和执行这些计划。（环球时报）

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/13/c_1210081093.htm

三、重要公告

➤ **耐威科技（300456）：关于控股子公司通过高新技术企业认定的公告**

公告称，公司控股子公司武汉迈普时空导航科技有限公司（以下简称“迈普时空”）于近日收到湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。本次系迈普时空首次通过高新技术企业认定，根据国家有关规定，迈普时空自本次通过高新技术企业认定起连续三年（2018年至2020年）可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按照15%的税率缴纳企业所得税。迈普时空本次通过高新技术企业资格的认定不影响公司2018年度已披露的相关财务数据。

➤ **中航机电（002013）：2018年年度报告**

公告称，2018年，公司实现营业收入11,637,179,956.46元，完成年度计划的105.79%，比上年的11,180,621,437.12元，增加456,558,519.34元，增长4.08%；实现利润总额1,087,437,649.55元，完成年度利润目标的108.74%，比上年的973,040,435.16元增加114,397,214.39元，增幅11.76%；军用航空与防务全年实现收入7,283,104,225.18元，较2017年6,732,992,831.65元增长8.17%；民用航空实现销售收入349,523,254.04元，较2017年386,881,323.36元下降9.66%；工业制造实现收入3,861,608,152.55元，同比下降0.83%；现代服务业，按照董事会进一步集中主业的要求，继续压缩部分

单位的非主营业务，现代服务业全年累计实现销售收入 142,944,324.69 元，较 2017 年 166,819,072.82 元下降 14.31%，公司主业进一步聚焦，核心竞争力、盈利能力持续提高。

➤ **中航沈飞（600760）：2018 年年度报告**

公告称，公司合并报表实现营业收入 2,015,086.46 万元，同比增长 3.56%；净利润 74,550.47 万元，同比增长 5.96%，归属于母公司所有者的净利润 74,323.94 万元，同比增长 5.16%，基本每股收益 0.53 元/股，同比增长 3.92%。公司全部业务通过全资子公司沈飞公司开展与运营，报告期内沈飞公司经济业务稳定增长，合并报表实现营业收入 2,015,086.46 万元，同比增长 9.06%；净利润 74,532.85 万元，同比增长 14.90%；归属于母公司所有者的净利润 74,306.31 万元，同比增长 14.90%。公司营业收入及利润增长率低于全资子公司沈飞公司增长率，系由于 2017 年公司实施重大资产重组，置出业务影响所致。2018 年公司经营计划的顺利完成，得益于均衡生产工作的深入推进和提升，通过精细计划制定、实施关键路径和风险预警管理、加强器材采购、零部件配套管控、严肃考核等举措，有力保障年度经营计划的顺利完成。

➤ **景嘉微(300474)：关于公司 JM7200 产品获得首份订单的公告**

公告称，公司近日与中国电子科技集团公司某研究所签订了产品购销合同。公司向中国电科某所提供 JM7200 显卡产品，合同金额合计 145,000 元人民币。本次公司与中国电科某所达成协议，向其提供公司 JM7200 显卡产品，标志着公司产品在升级换代计算机领域的业务发展迈进了一大步，有利于促进公司 JM7200 产品的市场推广，提高批量订单的落地速度。

四、核心观点：习主席出席解放军和武警部队代表团，军队建设进入“十三五”规划加速阶段

3月12日，习主席出席解放军和武警部队代表团全体会议时强调，今年是全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的关键之年，也是落实我军建设发展“十三五”规划、实现国防和军队建设2020年目标任务的攻坚之年，全军要站在实现中国梦强军梦的高度，认清落实“十三五”规划的重要性和紧迫性，坚定决心意志，强化使命担当，锐意开拓进取，全力以赴打好规划落实攻坚战，确保如期完成既定目标任务。

根据我国国防建设规划，2020年基本实现机械化，2035年基本实现现代化，本世纪中叶建成世界一流军队，向能打仗、打胜仗聚焦。在此发展目标指引下，调结构、补短板是当前国防建设的重点。从2019年开始，军队进入完成“十三五”规划的加速阶段，相应的经费投入和装备采购也将加速推进，装备建设有望处于较高的景气度。此外，2019年是中华人民共和国建立70周年，将举行一系列如阅兵等庆祝活动，将集中展示军队改革和建设成果，也将为军工行业带来事件刺激。

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。