



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:

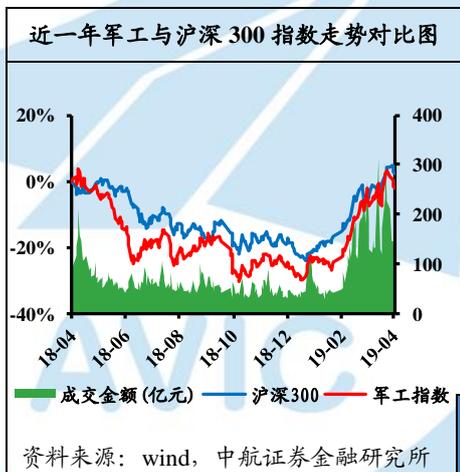
军工集团一季度经营数据陆续公布, 军工板块或持续向好

行业分类: 军工

2019年4月12日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.4.12)	1157.42
军工指数涨跌幅	-5.36%
基础数据 (2019.4.12)	

总市值(亿元)	9,605.15
流通A股市值(亿元)	7,919.03
PE(TTM)	82.54
PB(LF)	2.78
上证指数	3088.63
深证成指	10132.34
沪深300	3988.62
创业板指	1695.73



行情回顾:

● 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于1157.42点, 跌幅5.36%, 跑输沪深300指数3.55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26位。本周大盘下跌, 沪深300收于3988.62点, 创业板下跌4.59%, 收于1695.73点。

重大事件:

- 1. 天链二号01星定点成功
- 2. 中国第一代火箭运输船完成首次中修改造
- 3. 国产航母甲板涂装引关注 055大驱被期待亮相

全球动向:

- 1. 利比亚首都武装冲突已造成21人死亡
- 2. 伊朗宣布将美国中央司令部认定为恐怖组织
- 3. 日本航空自卫队一架F-35A战机失联

核心观点: 军工集团一季度经营数据陆续公布, 军工板块或持续向好:

本周中国电科、中船重工和中船集团发布2019年一季度报, 经营数据均稳步增长: 中国电科一季度全集团经济运行平稳向好, 营业收入同比增长6.4%, 其中核心业务同比增长11.1%; 利润总额同比增长8.3%; 经济增加值同比增长20.5%; 新签合同同比增长20.6%, 超亿元项目达44项。中船重工一季度营业收入年度目标完成率创近三年新高, 净利润同比增长27.96%, 实现首季“开门红”。中船集团在高端船舶海工装备产品领域不断取得突破, 一季度累计签约订单按载重吨和金额计同比增长60.7%和156.3%。近些年来各大军工集团不断提升经营效率、管理水平和可持续发展能力, 叠加国有企业改革进程的加快, 国有军工企业考核机制、定价机制以及激励机制的变革有望进一步提升。随着各军工集团一季度报陆续发布, 军工企业将持续释放发展潜力。重点关注公司的盈利预测(2019年4月12日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E
300101	振芯科技	12.12	0.05	0.08	0.13	229.94	427.00	157.00
300263	隆华科技	6.60	0.05	0.15	0.30	117.93	39.95	19.81

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：军工集团一季度经营数据陆续公布，军工板块或持续向好	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

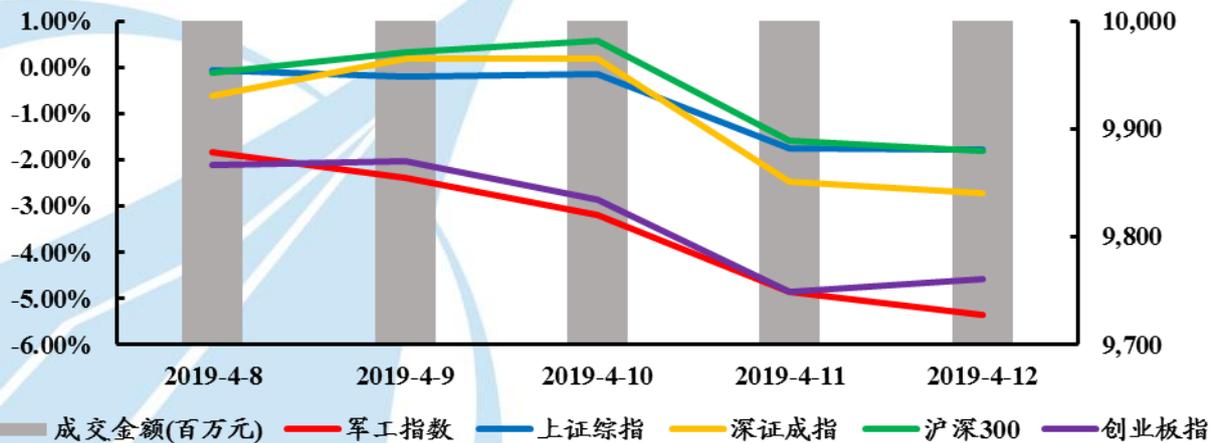
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-4-5	2019-4-12	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	1,222.99	1,157.42	-5.36%
000001.SH	上证综指	3,246.57	3,188.63	-1.78%
399001.SZ	深证成指	10,415.80	10,132.34	-2.72%
000300.SH	沪深300	4,062.23	3,988.62	-1.81%
399006.SZ	创业板指	1,777.26	1,695.73	-4.59%

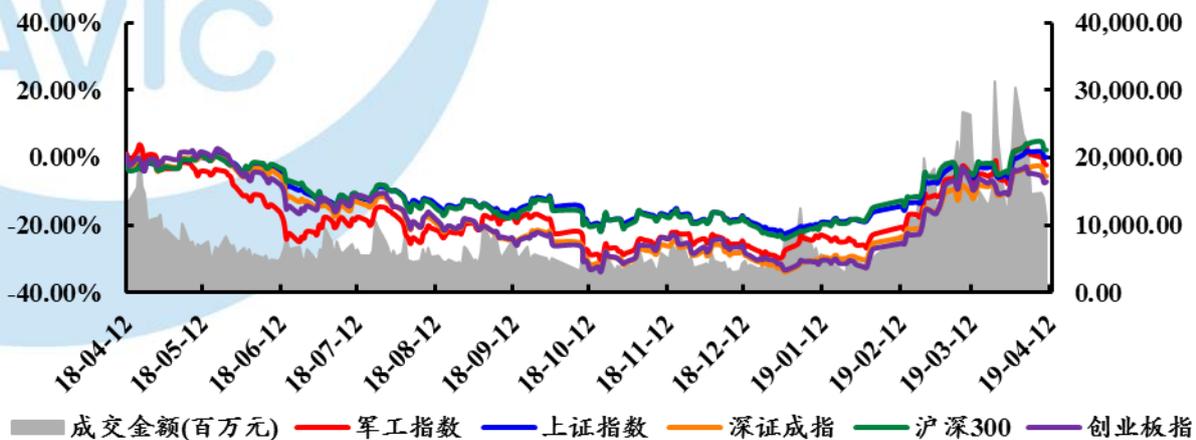
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



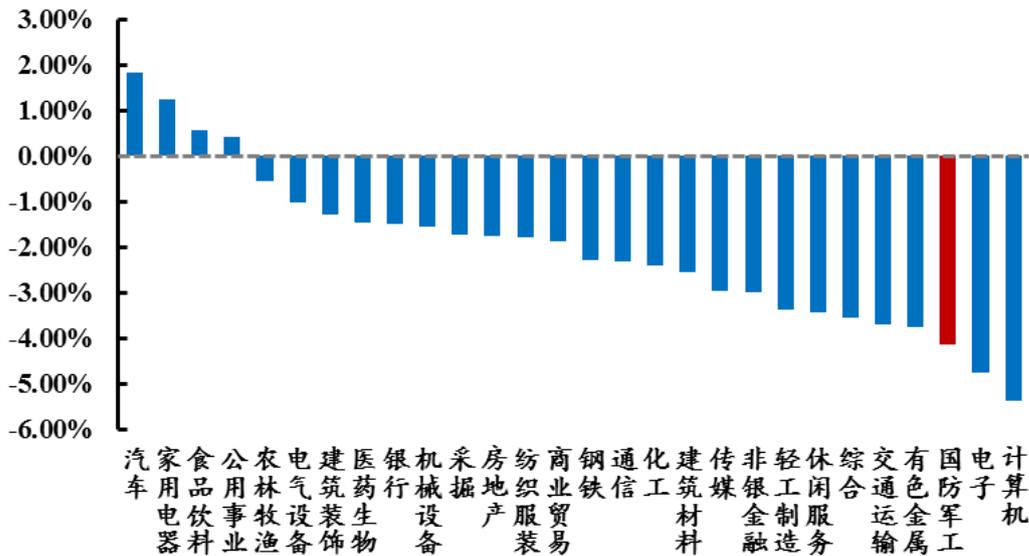
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 1157.42 点, 跌幅 5.36%, 跑输沪深 300 指数 3.55 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 26 位。本周大盘下跌, 沪深 300 收于 3988.62 点, 创业板下跌 4.59%, 收于 1695.73 点。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表现较差, 中航军工指数 48 只成分股 (去除停牌股票) 其中 45 家下跌, 其余仅 3 家上涨。表现较好的前五只股票分别为中船防务 (11.74%)、*ST 集成 (2.20%)、航天机电 (0.30%)、钢研高纳 (-0.62%)、景嘉微 (-1.60%); 市场表现较后的五只股票分别为中船科技 (-14.37%)、新研股份 (-14.29%)、航天长峰 (-12.17%)、启明星辰 (-9.33%)、振芯科技 (-8.73%)。

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	18.08	11.74	17.20	-13.67	2.63
002190.SZ	*ST 集成	19.95	2.20	9.65	-34.97	3.98
600151.SH	航天机电	6.68	0.30	11.86	248.65	1.60
300034.SZ	钢研高纳	14.32	-0.62	9.19	60.21	3.58
300474.SZ	景嘉微	46.04	-1.60	13.20	97.53	6.28

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

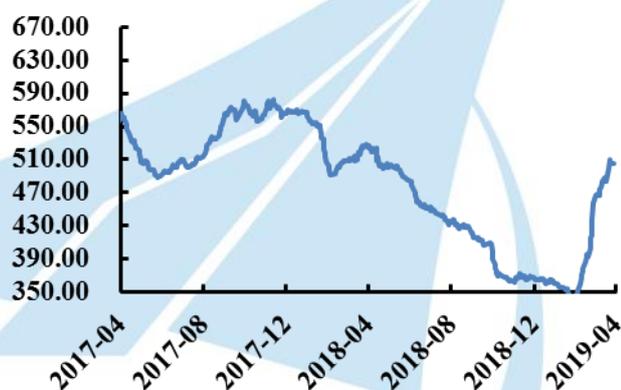
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
600072.SH	中船科技	15.79	-14.37	44.83	709.35	3.18
300159.SZ	新研股份	6.24	-14.29	19.59	29.48	1.45
600855.SH	航天长峰	15.30	-12.17	37.60	270.18	4.75
002439.SZ	启明星辰	27.02	-9.33	9.45	42.60	6.75
300101.SZ	振芯科技	12.12	-8.73	12.73	419.25	7.28

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

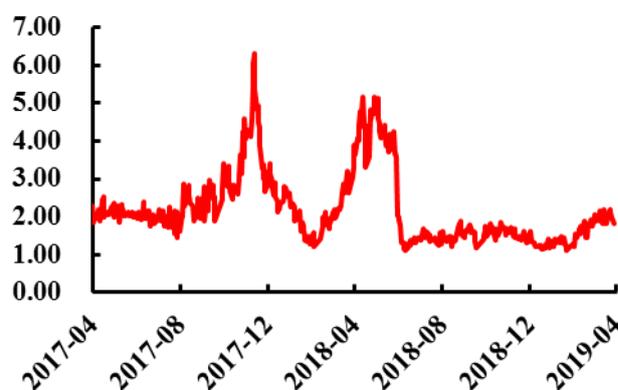
1.3、市场参与表现

本周军工股融资余额上升, 收于 506.30 亿元, 增加 1.26 亿元, 涨幅 0.25%; 融券余额上升, 收于 2.53 亿元, 增加 0.54 亿元, 涨幅 26.93%。

图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)



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

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	2019-4-4	2019-4-12	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	505.03	506.30	1.26	0.25%
军工股融券	1.99	2.53	0.54	26.93%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

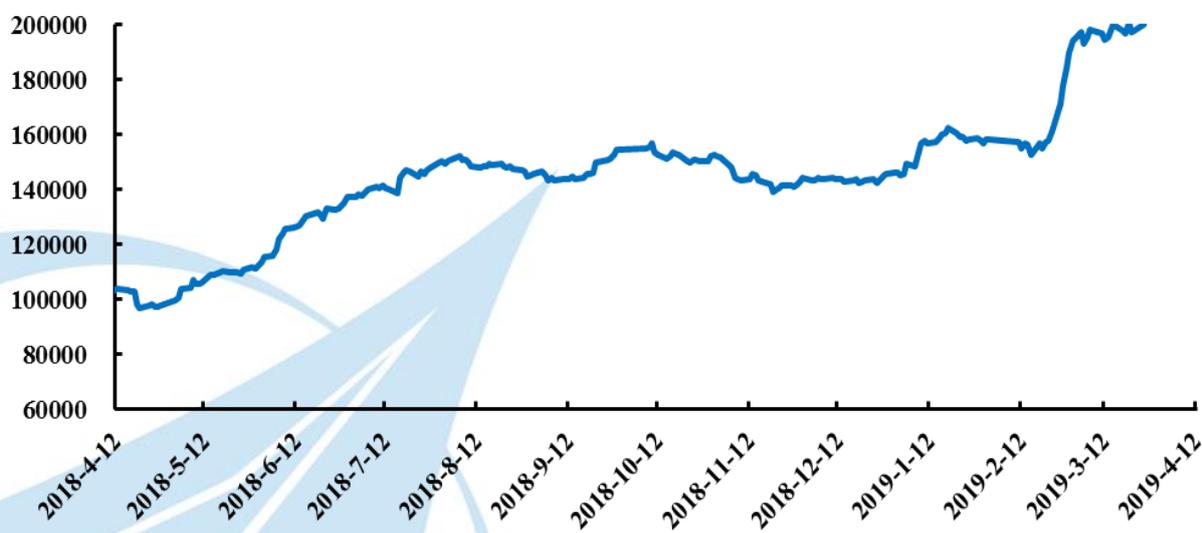
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额小幅下降, 收于 250,938.53 万份, 相较于上周下降了 19807.44 万份, 降幅 7.32%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-4-4	2019-4-12	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	2556.35	2656.35	3.91%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	219508	228108	3.92%
512680.SH	广发中证军工 ETF	39453.01	43853.01	11.15%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	9228.61	9279.17	0.55%
基金总额		270745.97	250938.53	-7.32%

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

➤ 天链二号 01 星定点成功

4月9日,天链二号01星定点成功,各分系统工作正常。从3月31日发射成功到卫星成功定点,中国航天科技集团有限公司五院飞控试验队顺利完成星箭分离、太阳翼展开、5次变轨、东西星间链路天线展开、星地链路天线展开等工作。任务期间,试验队员严密监视卫星遥测的变化,实时判读卫星状态;各分系统对遥测数据进行全面的复查和判读,确保卫星状态正常。卫星成功定点为此次飞控任务画上了圆满的句号。(中国航天报)

<http://www.spacechina.com/n25/n2014789/n2014804/c2552918/content.html>

➤ 中国第一代火箭运输船完成首次中修改造

新华社南京4月4日电(李国利、高超)远望21号船、远望22号船4日顺利结束船舶动力试航停靠母港,标志着我国第一代火箭运输船首次中修改造圆满完成。中国卫星海上测控部所属的远望号火箭运输船,是我国按照近海航行、远洋标准建造的首型火箭运输船。据介绍,这次中修改造按计划对船舶动力系统进行了检测维修,对船体结构进行了维护保养、对甲板及各舱室进行了舾装维护。(新华社)

http://www.mod.gov.cn/topnews/2019-04/04/content_4838879.htm

➤ 国产航母甲板涂装引关注 055大驱被期待亮相

近日,媒体报道称国产航母甲板开始摊铺新涂层,完工面积已近总量一半。军事专家在接受人民网采访时表示,中国首艘国产航母究竟能否亮相人民海军建军70周年纪念活动暂不能下定论,需要等待官方消息。

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-04/12/c_1210106871.htm

➤ 中央军委深化国防和军队改革领导小组第七次会议在京召开

解放军报北京4月11日电 中央军委深化国防和军队改革领导小组第七次会议今天在京召开。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。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副组长张又侠,中央军委委员、中央军委深化国防和军队改革领导小组成员李作成、苗华出席会议。会议审议了《关于调整军人及其家属医疗保障有关事项的通知》、《关于调整部分被装供应标准》、《关于加强军队科研诚信建设的指导意见》等。(国防部)

http://www.mod.gov.cn/topnews/2019-04/12/content_4839286.htm

2.2、国际重大事件

➤ 利比亚首都武装冲突已造成21人死亡

据利比亚民族团结政府卫生部门7日发布的消息,自本月4日以来,民族团结政府军队与利东部武装力量“国民军”在首都的黎波里的武装冲突已造成21人死亡。2011年卡扎菲政权被推翻后,利比亚局势陷入动荡。目前两大势力割据对峙,许多地区处于无政府状态。利比亚民族团结政府与支持它的武装力量控制着西部部分地区;国民代表大会则在东部城市图卜鲁格另建政府,与哈夫塔尔领导的“国民军”联盟,控制着东部和中部地区、南部主要城市及部分西部城市。(新华社)

http://www.xinhuanet.com/2019-04/08/c_1124335870.htm

➤ 伊朗宣布将美国中央司令部认定为恐怖组织

伊朗国家最高安全委员会8日晚间宣布,将美国中央司令部及其驻西亚军队认定为恐怖组织。

据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道,伊朗国家最高安全委员会在一份声明中说,美国政府存在支持恐怖主义的行为,伊方将美国中央司令部及其下辖的驻西亚地区军队认定为恐

怖组织。

声明说，美国及其盟国在西亚地区支持“极端和恐怖组织”，而伊朗伊斯兰革命卫队一直处于本地区“打击恐怖主义和极端主义”的第一线。声明强烈谴责美方将伊朗伊斯兰革命卫队认定为“恐怖组织”，认为这是“非法且危险”的行径。（新华社）

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-04-09/doc-ihvhiewr4248095.shtml>

➤ 日本航空自卫队一架 F-35A 战机失联

一架隶属于日本航空自卫队三泽基地的 F-35A 战斗机 9 日在青森县东北方向的太平洋上空进行飞行训练时，从雷达监控画面上消失，机上搭载一名飞行员。航空自卫队根据雷达画面分析，推测该战机很可能已经坠毁。目前，航空自卫队和海上自卫队已派多架飞机和军舰前往出事海域进行搜救。（新华社）

http://www.81.cn/bqtd/2019-04/11/content_9474024.htm

➤ 伊朗宣布启动 IR-6 型离心机安装工作

据伊朗官方媒体伊斯兰共和国通讯社 9 日报道，伊朗原子能组织当天正式启动 IR-6 型离心机安装工作。

报道说，伊朗总统鲁哈尼向伊朗原子能组织下达命令，在纳坦兹核设施安装 20 台 IR-6 型离心机，安装完毕后，离心机将进行一系列测试活动。鲁哈尼向伊朗原子能组织表示祝贺。他说，新型离心机的成功安装是“国家的重大成就”。此次伊朗安装 IR-6 型离心机的活动仍在伊核协议框架内。根据伊核协议，伊朗可以“进行只能使用 IR-4、IR-5、IR-6 和 IR-8 型离心机的铀浓缩开发”。（新华社）

http://mil.gmw.cn/2019-04/10/content_32728960.htm

三、重要公告

➤ 国睿科技（600562）：2018 年年度报告

公告称，公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 10.43 亿元，同比增长-9.63%，归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元，同比增长-77.68%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.28 亿元，同比增长-82.16%。

➤ 景嘉微（300474）：2018 年年度报告

公告称，公司发布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 3.97 亿元，同比增长 29.71%，归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，同比增长 19.74%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.37 亿元，同比增长 28.67%。

➤ 利达光电（002189）：2018 年年度报告

公告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.62 亿元，较上年同期增 237.74%；营业收入为 25.84 亿元，较上年同期增 55.34%；基本每股收益为 0.68 元，较上年同期

增 240%。

四、核心观点：军工集团一季度经营数据陆续公布，军工板块或持续向好

本周中国电科、中船重工和中船集团相继发布 2019 年一季度报，经营数据均稳步增长：

中国电科一季度全集团经济运行平稳向好，营业收入同比增长 6.4%，其中核心业务同比增长 11.1%；利润总额同比增长 8.3%；经济增加值同比增长 20.5%；新签合同同比增长 20.6%，超亿元项目达 44 项；全员劳动生产率同比增长 6.8%，为高质量完成年度经营目标打下坚实基础。

中船重工一季度营业收入年度目标完成率创近三年新高，净利润同比增长 27.96%，实现首季“开门红”。

中船集团在高端船舶海工装备产品领域不断取得突破，一季度累计签约订单按载重吨和金额计同比分别增长 60.7%和 156.3%，实现了经营开门红，为完成全年经营承接任务目标奠定了良好基础。

近些年来各大军工集团不断提升经营效率、管理水平和可持续发展能力，叠加国有企业改革进程的加快，国有军工企业考核机制、定价机制以及激励机制的变革有望进一步提升。随着各军工集团一季度报陆续发布，军工企业将持续释放发展潜力。

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之用，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。