



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

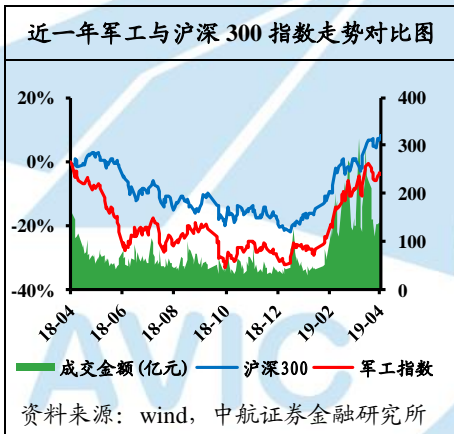
军工行业动态周报: 海军成立 70 周年阅兵在即, 重点关注船舶板块机会

行业分类: 军工

2019 年 4 月 22 日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.4.19)	1179.88
军工指数涨跌幅	1.94%
基础数据 (2019.4.19)	

总市值(亿元)	9,805.32
流通 A 股市值(亿元)	8,081.95
PE (TTM)	85.10
PB (LF)	2.83
上证指数	3270.80
深证成指	10418.24
沪深 300	4120.61
创业板指	1715.80



行情回顾:

● 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 1179.88 点, 涨幅 1.94%, 跑输沪深 300 指数 1.37 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 10 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 4120.61 点, 创业板上涨 1.18%, 收于 1715.80 点。

重大事件:

1. 习近平签署命令发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》
2. 中国航空工业首个功勋飞机园在陕西落成
3. 解放军轰 6K 等多架飞机今日 (4.15) 绕台

全球动向:

1. 俄罗斯今年将向这个南海周边国家交付苏 35 战机
2. 北约军队司令呼吁西方与俄多交流
3. 日本 F35 曾 7 次因故障紧急着陆

核心观点: 海军成立 70 周年阅兵在即, 重点关注船舶板块机会: 4 月 20 日上午 10 时, 中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动新闻发布会在青岛举行, 会议中海军副司令员邱延鹏介绍了到中方受阅舰艇 32 艘、受阅战机 39 架, 其中有些舰艇将是首次亮相。此外, 此次阅兵是继“海军成立 60 周年”之后第二次多国参与的阅兵仪式, 本次将有 60 多个国家海军代表参加, 其中 10 多个国家将派出 20 艘舰艇, 较海军成立 60 周年 29 国参与, 本次参与国家数量有了大幅提升, 侧面反映了我国军事在国际影响力范围扩大。本次阅兵还将展出航空母舰辽宁舰、新型核潜艇、万吨驱逐舰等一批处于世界先进水平的武器装备, 海上阅兵有望获得全国甚至世界的关注。此次阅兵反映出我国在新时代建设强大海军的信心, 船舶板块将受益。叠加近期船舶系改革事件不断, 军工板块有望延续高热度。建议重点关注直接受益海上阅兵催化的海军装备产业标的。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 4 月 19 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	12.20	0.05	0.08	0.13	229.94	427.00	157.00
300263	隆华科技	6.30	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：海军成立 70 周年阅兵在即，重点关注船舶板块机会	9
五、风险提示.....	11



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

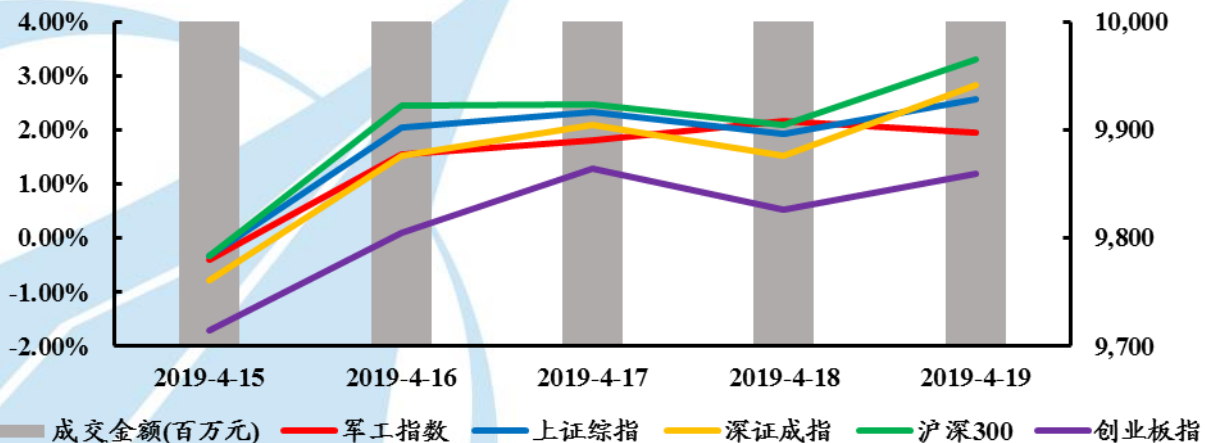
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-4-12	2019-4-19	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	1,157.42	1,179.88	1.94%
000001.SH	上证综指	3,188.63	3,270.80	2.58%
399001.SZ	深证成指	10,132.34	10,418.24	2.82%
000300.SH	沪深300	3,988.62	4,120.61	3.31%
399006.SZ	创业板指	1,695.73	1,715.80	1.18%

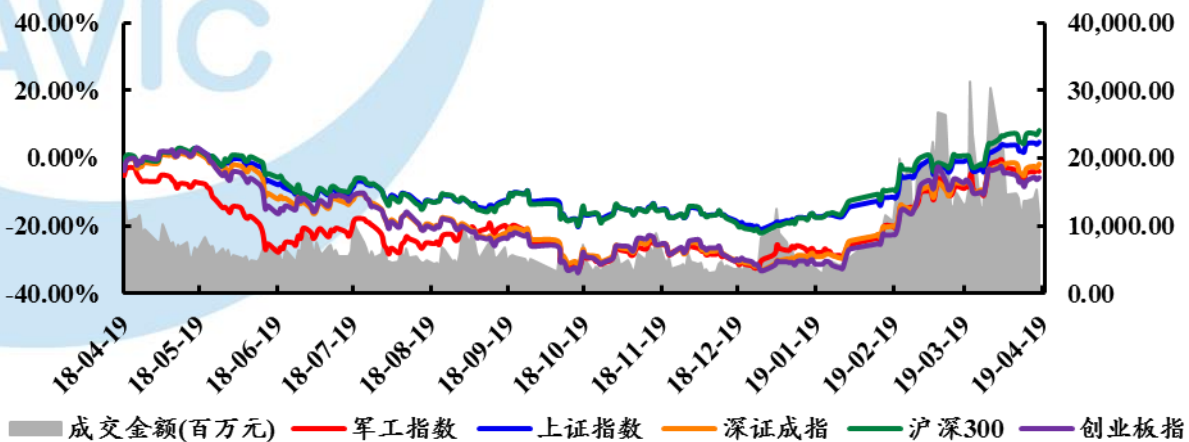
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



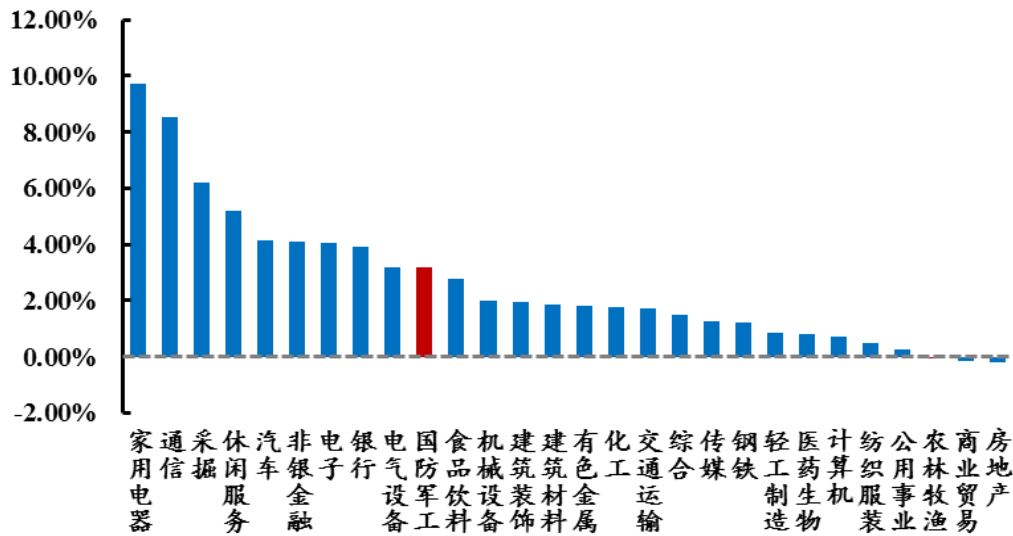
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 1179.88 点, 涨幅 1.94%, 跑输沪深 300 指数 1.37 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 10 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 4120.61 点, 创业板上涨 1.18%, 收于 1715.80 点。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表 (-5.32%)、航天晨光 (-2.15%)、中航高科 (-1.79%)、钢研高纳 (-1.68%)、航天电器 (-1.66%)。现较好, 48 只成分股 (去除停牌股票) 其中仅 18 家下跌, 其余 30 家均上涨。表现较好的前五只股票分别为中船科技 (10.51%)、中船防务 (7.63%)、中国重工 (5.85%)、中航光电 (5.02%)、华力创通 (4.17%); 市场表现较后的五只股票分别为景嘉微

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)
600072.SH	中船科技	17.45	10.51	43.42	196.36	3.46
600685.SH	中船防务	19.46	7.63	16.81	-14.72	2.83
601989.SH	中国重工	6.69	5.85	7.34	133.39	1.80
002179.SZ	中航光电	40.99	5.02	5.85	33.99	5.61
300045.SZ	华力创通	10.74	4.17	18.53	55.98	3.52

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

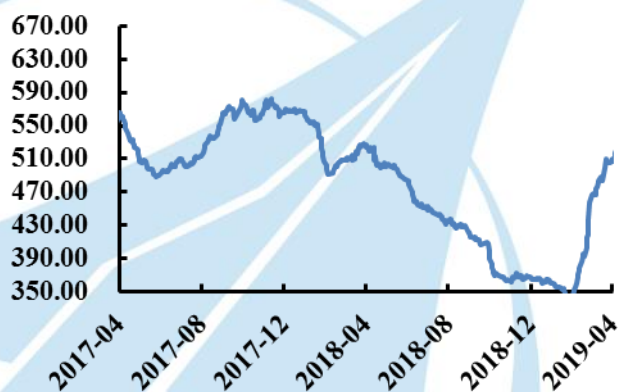
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
300474.SZ	景嘉微	43.59	-5.32	22.02	92.34	5.94
600501.SH	航天晨光	10.00	-2.15	13.63	-80.20	1.96
600862.SH	中航高科	10.95	-1.79	8.70	50.17	4.02
300034.SZ	钢研高纳	14.08	-1.68	8.58	53.60	3.46
002025.SZ	航天电器	26.65	-1.66	6.94	31.85	4.25

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

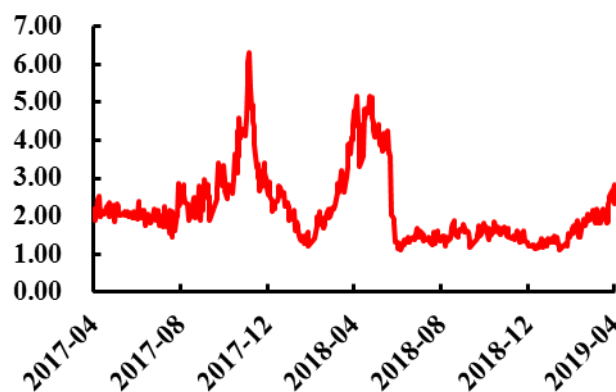
本周军工股融资余额上升, 收于 524.05 亿元, 增加 17.75 亿元, 涨幅 3.51%; 融券余额下降, 收于 2.32 亿元, 减少 0.21 亿元, 降幅 8.33%。

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	2019-4-12	2019-4-19	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	506.30	524.05	17.75	3.51%
军工股融券	2.53	2.32	-0.21	-8.33%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

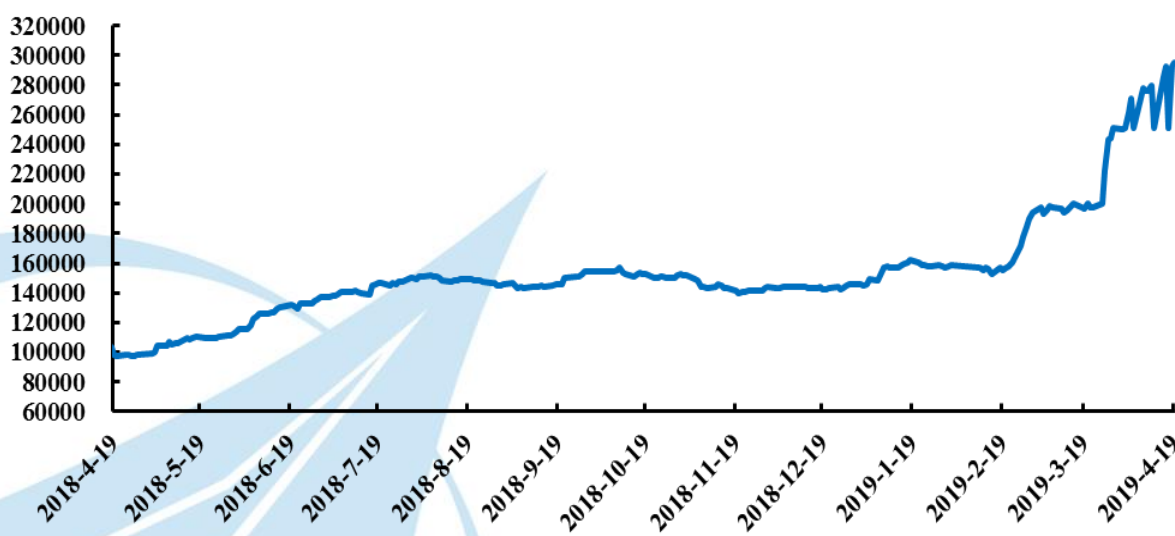
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额大幅上涨, 收于 295144.52 万份, 相较于上周上涨了 44208.99 万份, 涨幅 17.62%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019-4-12	2019-4-19	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	2756.35	3.76%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	228108	234108	2.63%
512680.SH	广发中证军工 ETF	43853.01	48601	10.83%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	9279.17	9679.17	4.31%
基金总额		250938.53	295144.52	17.62%

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

➤ 习近平签署命令发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》

新华社北京 4 月 15 日电 中央军委主席习近平日前签署命令, 发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》, 自 2019 年 5 月 1 日起施行。新修订的《条例》, 坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入贯彻习近平强军思想, 全面深入贯彻军委主席负责制, 围绕新时代军队使命任务, 坚持政治建军、改革强军、科技兴军、依法治军, 聚焦服务备战打仗, 深刻把握预防犯罪工作特点规律, 科学规范预防犯罪工作基本任务、职责分工、主要措施、工作制度、防范重点, 对于维护部队高度集中统一和安全稳定、巩固和提高战斗力、圆满完成各项工作任务具有十分重要的意义。

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-04/15/c_1210109508.htm

➤ **中国航空工业首个功勋飞机园在陕西落成**

4月14日上午，在新中国即将迎来70华诞和航空试飞事业迎来甲子生辰之际，以为祖国航空工业立下不朽功勋的16架各型飞机为主角的中国航空工业首个功勋飞机园，在中国航空城——阎良正式落成揭幕并对外开放。

<http://news.163.com/19/0414/16/EC04A89L000181KT.html>

➤ **解放军轰6K等多架飞机今日（4.15）绕台**

据台湾“联合报”4月15日报道，台当局防务部门今日（15日）表示，解放军空警500、轰6K、运8、苏30及歼11等各型机多架，中午由大陆南部陆续出海，飞经巴士海峡朝东南航向西太平洋进行远海长航训练，除轰6K续向北经宫古水道飞返驻地外，其他军机循原航线飞返驻地。台军声称，解放军军机活动全程，台军均运用联合情监侦，并派遣机、舰严密监侦掌握，请民众安心。据报道，台军驻花莲F-16战机曾因此紧急升空拦截。

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-04-15/doc-ihvhiewr6045032.shtml>

➤ **俄军新锐隐身护卫舰现身南海 正向青岛方向开进**

据俄罗斯卫星新闻通讯社4月14日报道，俄罗斯北方舰队新闻处负责人瓦季姆·谢尔加对外界披露，俄罗斯“戈尔什科夫海军上将”号护卫舰在穿过马六甲和新加坡海峡后进入南海。报道称，俄罗斯军舰正在向中国山东半岛青岛港方向驶去。中国人民解放军海军成立70周年纪念活动将于4月23日在青岛举行。“戈尔什科夫海军上将”号护卫舰船员正在做参加庆祝活动的准备。另外，与护卫舰一同航行的还有“尼古拉·奇克尔”号号远洋救援拖船、“厄尔布鲁士”号多功能物质技术供给船和“卡马”号海洋油轮。

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-04-15/doc-ihvhiewr5910424.shtml>

2.2、国际重大事件

➤ **俄罗斯今年将向这个南海周边国家交付苏35战机**

据俄罗斯塔斯社4月16日报道，俄罗斯联邦军事和技术合作局周二向塔斯社透露，俄罗斯已经按照此前与中国签署的合同，向中国交付了全部的苏-35战斗机。俄联邦军事和技术合作局表示：“按照合同要求，所有苏-35都已交付给外国客户（指中国）。”中国是俄罗斯苏-35战斗机的首个外国买家，购买了24架苏-35战斗机，两国在2015年签署了金额约为25亿美元的合同。按照合同，俄方还会交付相关的地面设备和备用发动机。据悉，全部24架苏-35已经交付南部战区空军航空兵“南疆利剑”旅，替换掉了之前使用的苏-27SK。目前，该旅的苏-35已经生成战斗力，在接机本场首飞不到一年就执行南海战巡、绕岛巡航等重大任务。

<http://mil.huanqiu.com/world/2019-04/14739880.html?agt=15438>

➤ 北约军队司令呼吁西方与俄多交流

北约欧洲盟军最高司令兼美军欧洲司令部司令柯蒂斯·斯卡帕罗蒂上将 14 日接受美联社采访时呼吁西方与俄罗斯进行更多的交流，他认为此举能够减少双方冲突的可能性。俄联邦委员会国际事务委员会第一副主席弗拉基米尔·贾巴罗夫也回应称，俄方很高兴听到北约这样的声明，常识终于在西方占了上风，双方是时候停止过去几十年来持续的紧张局势了。

http://www.xinhuanet.com/mil/2019-04/15/c_1210109407.htm

➤ 日本 F35 曾 7 次因故障紧急着陆

日本 F-35A 战斗机发生坠海事故后，该机曾被曝出在美训练时多次因故障紧急着陆。日本近日又曝出，日本的 F-35 战斗机在国内曾累计发生 7 次紧急着陆事故。

据日本共同社 4 月 16 日报道，有关日本航空自卫队三泽基地（青森县）最尖端隐形战斗机 F-35A 在青森县附近太平洋海域坠落的事故，日本防卫省 16 日透露，部署在三泽基地的 13 架 F-35 战斗机中的 5 架，截至今年 2 月底在国内飞行时共发生了 7 次因故障而紧急着陆的事件，更正了此前包括事故机的 2 次在内共计 3 次的说明内容。

<http://mil.news.sina.com.cn/world/2019-04-18/doc-ihvhiqax3620740.shtml>

➤ 俄军将在北极部署防空部队护卫北极航道

据俄罗斯《消息报》网站 4 月 16 日报道称，俄罗斯北方航道将在 2020 年底前实现防空全覆盖。前不久，北方舰队加强了部署在北极地区的俄军第 3 防空师。更多电子战部队和装备 S-400、“铠甲”-S 防空系统的防空导弹部队登上北极海域的群岛。这样一来，俄罗斯将确保对北方航道的控制。

<http://news.163.com/19/0417/14/ECVJE1CB000181KT.html>

三、重要公告

➤ 航天通信（600677）：关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。（2019.4.16）

本公司于 2019 年 4 月 16 日收到公司持股 5%以上非第一大股东邹永杭先生和股东南昌万和宜家股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“万和宜家”）《告知函》，邹永杭先生和万和宜家已分别将其所持本公司部分股份进行质押，截至 2019 年 4 月 15 日，邹永杭先生持有本公司股份 42,357,232 股，均为有限售条件的流通股，占公司总股本的 8.12%，本次质押后，邹永杭先生累计质押本公司股份数量为 42,350,000 股，占其持有公司股份总数的 99.98%，占公司总股本的 8.116%；万和宜家持有本公司股份

5,997,091 股，均为有限售条件的流通股，占公司总股本的 1.15%，本次质押后，万和宜家累计质押本公司股份数量为 599 万股，占其持有公司股份总数的 99.88%，占公司总股本的 1.148%。

➤ **航天科技（000901）：2018 年度业绩快报（2019.4.15）**

公告称，公司发布 2018 年年度业绩快报，公司共实现营业收入 58.01 亿元，与去年同期基本持平；共实现利润总额 2.36 亿元，较去年同期下降 5.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.57 亿元，较去年同期下降 7.78%。

➤ **航天电器（002025）：2018 年年度报告（2019.4.16）**

公告称，2018 年公司实现营业总收入 2,834,084,194.08 元，较上年增长 8.50%；实现利润总额 445,261,042.57 元，较上年增长 13.77%；实现净利润 358,950,104.80 元，较上年增长 15.27%。

➤ **中国动力（600482）：2018 年年度报告（2019.4.18）**

公告称，2018 年公司根据“以军为本、军民融合、海陆并进”的战略部署，以军工业务为基础、深耕民品业务，以研发提升军品装备实力、以军品技术促进民品产业发展，科学调整募集资金投资项目、加快资金使用，通过引入投资解决子公司在“军转民”过程中的资本瓶颈，取得了较好的业绩增长。2018 年公司实现营业收入 296.62 亿元，同比增长 7.81%；归属母公司所有者净利润 13.48 亿元，同比增长 15.33%；资产总额 572.08 亿元，同比增长 4.96%，负债总额 262.68 亿元，同比降低 0.19%，资产负债率下降 2.37 个百分点。

➤ **炼石航空（000697）：对外担保公告（2019.4.18）**

炼石航空科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资孙公司 Gardner Aerospace Holdings Limited（以下简称“Gardner”）根据生产经营需要，拟向 National Westminster Bank Plc 银行申请 500 万英镑短期借款，由公司提供担保。2019 年 4 月 17 日，公司第八届董事会第三十九次会议批准了《关于对 Gardner Aerospace Holdings Limited 提供担保的议案》，同意公司为 Gardner 向 National Westminster Bank Plc 银行申请短期借款 500 万英镑提供担保。

四、核心观点：海军成立 70 周年阅兵在即，重点关注船舶板块机会

4 月 20 日上午 10 时，中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动新闻发布会在青岛举行，会议中海军副司令员邱延鹏介绍了到中方受阅舰艇 32 艘、受阅战机 39 架，其中有些舰艇将是首次亮相。此外，此次阅兵是继“海军成立 60 周年”之后第二次多国参与的阅兵仪式，本次将有 60 多个国家海军代表参加，其中 10 多个国家将派出 20 艘舰艇，较海军成立 60 周年 29 国参与，本次参与国家数量有了大幅提升，侧面反映了我国军事在国际影响力范围扩大。

本次阅兵还将展出航空母舰辽宁舰、新型核潜艇、万吨驱逐舰等一批处于世界先进水平的武器装备，海上阅兵有望获得全国甚至世界的关注。此次阅兵反映出我国在新时代建设强大海军的信心，船舶板块将受益。叠加近期船舶系改革事件不断，军工板块有望延续高热度。建议重点关注直接受益海上阅兵催化的海军装备产业标的。

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。