

海军 70 周年阅兵结束，板块持续下跌



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20190428）

❖ 川财周观点

本周军工板块下跌 10.98%，在 28 个板块中排名第 28。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下跌 8.62%、8.55%、8.86%、17.12%。本周军工板块回调明显，跌幅第一。4 月 23 日，庆祝人民海军成立 70 周年海上阅兵活动在青岛举行，此次阅舰式中国海军 48 艘战舰、76 架战机、10000 余名官兵参与了此次海上阅兵，其中 055 驱逐舰、新服役的 052D 型 119 贵阳舰、131 太原舰皆首次公开展示，显示了我国海军的强大实力。军工板块 2018 年年报基本披露完毕，军工板块 2018 年整体表现较好，板块业绩增长明显，在申万 28 个板块中表现居前。随着海军 70 周年活动及板块年报披露结束，军工板块或将有所回调。2019 年我国国防预算同比增长 7.5%，叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进，我们看好 2019 年军工板块投资机会。建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合个股，相关标的如中直股份、光威复材、航天发展、航天电器、四创电子等。

❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 30.72%。本周军工板块，仅航天发展上涨 2.95%，其余个股均累计下跌，跌幅前五的个股为中国船舶、中船科技、中船防务、亚星锚链、天和防务，跌幅分别为 24.32%、22.52%、21.74%、20.54%、20.25%。

❖ 行业动态

4 月 23 日，庆祝中国人民解放军海军成立 70 周年海上阅兵活动在青岛附近海空域举行。国家主席、中央军委主席习近平检阅受邀参加海上阅兵活动的 13 国海军 18 艘舰艇。通过检阅舰时，各国舰艇执行各自传统礼仪表达敬意。检阅舰鸣笛还礼，习近平向受阅各国舰艇官兵挥手致意。（新华社）

❖ 公司公告

天奥电子（002935）：公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 8.64 亿元，比上年同期增加 5.35%。归属于上市公司股东的净利润盈利 9707.80 万元，比上年同期增加 4.93%。

中国应急（300527）：公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 26.53 亿元，比上年同期增加 5.83%。归属于上市公司股东的净利润盈利 2.23 亿元，比上年同期增加 6.33%。

❖ **风险提示：**政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/国防军工
报告时间 | 2019/4/28

📄 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

📄 联系人

杨广
证书编号：S1100117120010
010-66495651
yangguang@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	6
1. 一周国际行业动态	6
2. 一周国内行业动态	7
四、公司公告	8
风险提示	8

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	5
表格 2. 一周国际行业动态.....	6
表格 3. 一周国内行业动态.....	7
表格 4. 一周公司公告.....	8

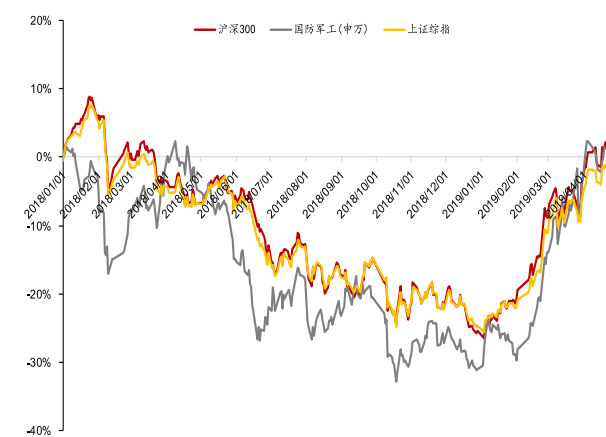
一、川财周观点

本周军工板块下跌 10.98%，在 28 个板块中排名第 28。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下跌 8.62%、8.55%、8.86%、17.12%。本周军工板块回调明显，跌幅第一。4 月 23 日，庆祝人民海军成立 70 周年海上阅兵活动在青岛举行，此次阅舰式中国海军 48 艘战舰、76 架战机、10000 余名官兵参与了此次海上阅兵，其中 055 驱逐舰、新服役的 052D 型 119 贵阳舰、131 太原舰皆首次公开展示，显示了我国海军的强大实力。军工板块 2018 年年报基本披露完毕，军工板块 2018 年整体表现较好，板块业绩增长明显，在申万 28 个板块中表现居前。随着海军 70 周年活动及板块年报披露结束，军工板块或将有所回调。2019 年我国国防预算同比增长 7.5%，叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进，我们看好 2019 年军工板块投资机会。建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合个股，相关标的如中直股份、光威复材、航天发展、航天电器、四创电子等。

二、市场表现

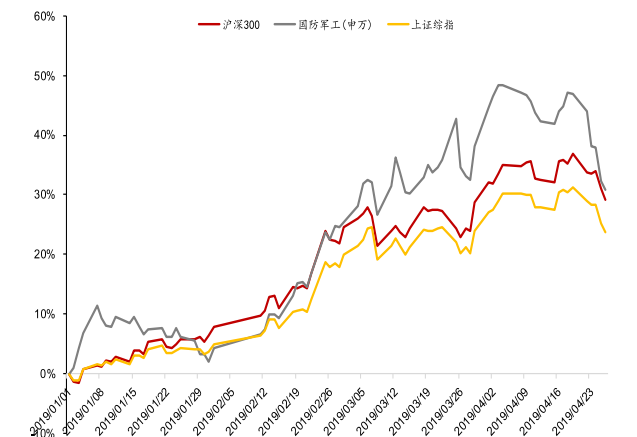
2019 年初至今，上证综指上涨 23.78%，沪深 300 上涨 29.18%，军工板块累计上涨 30.72%。2018 年初至今，军工板块累下跌 9.85%。本周军工板块累计下跌 10.98%，涨幅居 28 个子板块中第 28。

图 1：2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 4 月 26 日数据

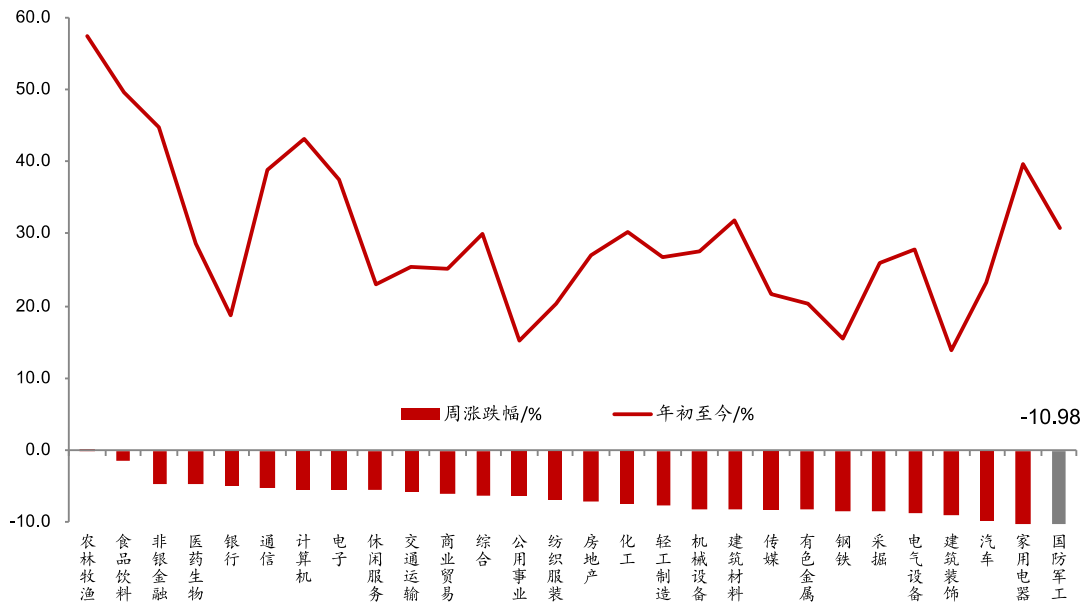
图 2：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 4 月 26 日数据

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

本周上证综指下降 5.64%，深证成指下降 6.12%，创业板指下降 3.38%，沪深 300 下降 5.61%，军工指数下降 10.98%。本周涨幅前三的板块分别是农林牧渔、食品饮料、非银金融，涨幅分别为 0.04%、-1.42%、-4.58%；跌幅前三的板块分别是国防军工、家用电器、汽车，跌幅分别为 10.98%、10.96%、9.88%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 30.72%。

本周军工板块，仅航天发展上涨 2.95%，其余个股均累计下跌，跌幅前五的个股为中国船舶、中船科技、中船防务、亚星锚链、天和防务，跌幅分别为 24.32%、22.52%、21.74%、20.54%、20.25%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数名称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	-5.61	29.18	航天发展	2.95	中国船舶	-24.32
上证综指	-5.64	23.76	-	-	中船科技	-22.52
深证成指	-6.12	35.10	-	-	中船防务	-21.74
创业板指	-3.38	32.57	-	-	亚星锚链	-20.54
国防军工	-10.98	30.72	-	-	天和防务	-20.25

资料来源: wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

三、行业动态

1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
4月22日	新华社	俄罗斯南部军区部队开始配备有效射程达2千米的新型狙击步枪，其主攻目标包括低空飞行的直升机、无人机和水面小型船舶。
	钛媒体	日前，国家航天局在北京召开嫦娥四号国际载荷科学数据交接暨月球与深空探测合作机会公告发布仪式，国家航天局探月与航天工程中心宣布了嫦娥六号及小行星探测任务合作机遇公告，向国内院校、民营企业和国外科研机构征集。据介绍，嫦娥六号任务轨道器和着陆器将分别提供10千克质量用于搭载载荷，总共20千克。
4月23日	新华社	俄罗斯媒体23日报道，俄09852型“别尔格罗德”号核动力潜艇当天在俄北德文斯克市下水。这一潜艇将成为首艘搭载“波塞冬”无人潜航器的潜艇。
	新华社	据俄罗斯媒体22日报道，俄军事观察员将根据《开放天空条约》对美国实施空中侦察。
4月24日	参考信息网	根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）2018年的最新年度报告，俄罗斯是世界第二大武器生产国和贸易国，仅次于长期排名第一的美国。俄罗斯武器和军事服务的总销售额同比增长8.5%，达到前所未有的377亿美元。此外，SIRPI的数据显示，身为俄罗斯第一大武器生产商的国有企业金刚石-安泰公司首次进入全球武器销售排行榜的前10名。
4月25日	解放军报	日前，俄罗斯总统网站公布文件称，俄将于今年6月制定人工智能领域的国家战略。其中，军用人工智能得到特别关注。俄罗斯近年来研制的多种无人武器装备时常出现在媒体聚光灯下。特别是，在俄总统普京发表声明称“谁能成为人工智能领域的领导者，谁就可能主宰世界”之后，俄不断加快将人工智能系统与无人机、导弹等相结合的步伐，俄军迎来“智能化战争”时代。
4月26日	参考信息网	据俄罗斯红星电视台网站4月21日报道称，在最新一期《军事检阅》节目中，俄罗斯军工企业技术人员演示了多种新型反无人机技术。俄军刚刚采购的“驱虫器”电子综合系统就在这期节目中首度亮相。该系统是一种地面无线电-电子战综合作战系统，旨在对飞行中的小型无人机进行电子侦察和无线电遮断/信号阻隔，来打击敌方小型无人机的活动。

4月27日

参考信息
网

近期，俄罗斯海军在新型舰艇研发、建造方面持续发力，除批量装备新型水面舰艇外，俄海军还致力于发展新一代配属远程巡航导弹的攻击型核潜艇。据塔斯社4月20日报道称，俄海军正考虑以现役955型北风之神级战略核潜艇为基础，对其加以改装，形成955K攻击型核潜艇。

资料来源：新华社、观察者网等网站，川财证券研究所

2. 一周国内行业动态

表格 3. 一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
4月23日	新华社	4月23日，庆祝中国人民解放军海军成立70周年海上阅兵活动在青岛附近海空域举行。国家主席、中央军委主席习近平检阅受邀参加海上阅兵活动的13国海军18艘舰艇。通过检阅舰时，各国舰艇执行各自传统礼仪表达敬意。检阅舰鸣笛还礼，习近平向受阅各国舰艇官兵挥手致意。
4月24日	新华社	中国人民解放军海军成立70周年多国海军活动高层研讨会24日在青岛开幕。近60个国家的海军代表团团长围绕“构建海洋命运共同体”这一主题，共商海上安全大计、共话海军合作友谊、共谋海洋和平良策。
4月25日	国防部网	据国防部例行记者会报道，近年来，中德两国军队关系发展势头良好，联合演习等领域务实合作扎实推进。中德两军今年将举行第二次卫勤实兵联合演习，双方正就联演相关事宜保持密切沟通，相关信息将适时发布。
4月25日	国防部网	根据中俄双方达成的共识，中俄两国海军将于4月29日至5月4日在中国山东青岛附近海空域举行代号为“海上联合-2019”的联合军事演习。这次海上联演的课题是“海上联合防卫行动”，中俄双方共出动潜艇2艘、水面舰艇13艘、固定翼飞机7架、直升机4架和陆战队员80人参演，演习分为联合行动筹划准备、海上联合行动实施、总结闭幕三个阶段。此次联演旨在巩固发展中俄全面战略协作伙伴关系，深化两军友好务实合作，增强两国海军共同应对海上安全威胁的能力。演习不针对第三方。
4月27日	中国新闻网	27日，2019年全军面向社会公开招考文职人员统一考试，将在全国31个省份的78个城市同步开考。根据此前公布的消息，今年全军计划招收文职人员超过1.9万名，共有36.3万余人报名，平均报招比为19:1。

资料来源：新华社、解放军报等网站，川财证券研究所

四、公司公告

表格 4. 一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
4月23日	雷科防务	公司为促进北斗导航业务快速发展，拟与中国兵器工业集团有限公司下属公司东方联星以及合肥新投合作，在合肥高新区设立公司，公司名暂定北方雷科卫星导航科技有限公司。北方雷科预计注册资本1.612亿元，其中雷科防务现金出资5187.88万元占股32%；东方联星以其所持北京北方联星科技有限公司100%股权出资，评估作价5350万元，占股33%；合肥新投现金出资4863.6万元占股30%；北方雷科团队持股平台现金出资810.6万占股5%。
	中兵红箭	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入49.54亿元，比上年同期增加3.73%。归属于上市公司股东的净利润盈利3.47亿元，比上年同期增加175.52%。
4月24日	星网宇达	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入4.02亿元，比上年同期降低1.77%。归属于上市公司股东的净利润盈利1851.31万元，比上年同期降低70.49%。
4月24日	晨曦航空	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入1.74亿元，比上年同期降低2.21%。归属于上市公司股东的净利润盈利6458.94万元，比上年同期增加33.12%。
	长城军工	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入14.30亿元，比上年同期降低4.00%。归属于上市公司股东的净利润盈利9800.01万元，比上年同期降低15.05%。
4月25日	航新科技	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入7.54亿元，比上年同期增加59.40%。归属于上市公司股东的净利润盈利5030.18万元，比上年同期降低24.58%。
	天奥电子	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入8.64亿元，比上年同期增加5.35%。归属于上市公司股东的净利润盈利9707.80万元，比上年同期增加4.93%。
	中国应急	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入26.53亿元，比上年同期增加5.83%。归属于上市公司股东的净利润盈利2.23亿元，比上年同期增加6.33%。
4月26日	中航光电	公司发布2019年一季报，期内公司实现营业收入21.56亿元，同比增长45.95%；公司实现归属于上市公司股东的净利润2.33亿元，同比增长39.14%。

资料来源：wind，川财证券研究所

风险提示

政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合相关政策执行情况不及预期

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

军工行业估值水平仍相对较高

板块估值虽已低于 2010 年以来历史平均水平，但仍显著高于其他板块估值水平。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004