

板块一季度业绩突出，关注绩优白马股



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20190512）

❖ 川财周观点

本周军工板块下跌 1.51%，在 28 个板块中排名第 1。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别变动 0.51%、-1.07%、0.13%、-4.63%。本周所有 28 个板块均呈下跌趋势，军工板块相对跌幅最小，市场表现较好，主要由以下三方面原因：（1）本周美国军舰擅自进入我国南海海域被我军予以警告驱离，而美国众议院 5 月 7 日通过所谓“台湾保证法 2019”，粗暴干涉中国内政，加剧了台海及南海局势；（2）军工板块一季度报告已发布，军工数据表现突出，军工一季度业绩同比增长 68.62%，增长明显，在 28 个板块中排名第 5，印证了军工板块基本面持续较好的趋势；（3）随着改革的深入推进，军工企业资产证券化率将不断提升，相关上市公司的盈利能力有望持续改善，近期南北船合并等改革主题持续受到市场关注。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。近期市场波动较大，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、中航光电等。

❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 26.07%。本周军工板块，周涨幅前五的个股为亚光科技、航天通信、安达维尔、博云新材、长城军工，涨幅分别为 22.77%、15.22%、7.60%、7.44%、6.88%。跌幅前五的个股为天和防务、中国船舶、中国重工、中船防务、北斗星通，跌幅分别为 9.43%、7.76%、6.88%、5.86%、4.61%。

❖ 行业动态

中国人民解放军南部战区新闻发言人李华敏大校表示，5 月 6 日，美国海军“普雷贝尔”号、“钟云”号驱逐舰擅自进入中国南海岛礁邻近海域。中国人民解放军南部战区组织有关海空兵力，依法依规对美舰进行了识别查证，予以警告驱离。（中国军网）

❖ 公司公告

光威复材（300699）：2019 年 5 月 9 日，公司收到中信合伙出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，中信合伙于 2018 年 12 月 19 日至 2019 年 5 月 7 日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股 7,023,986 股，占公司总股本比例的 1.90%。

❖ **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 | 2019/5/12

👤 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 | 9 |

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 |

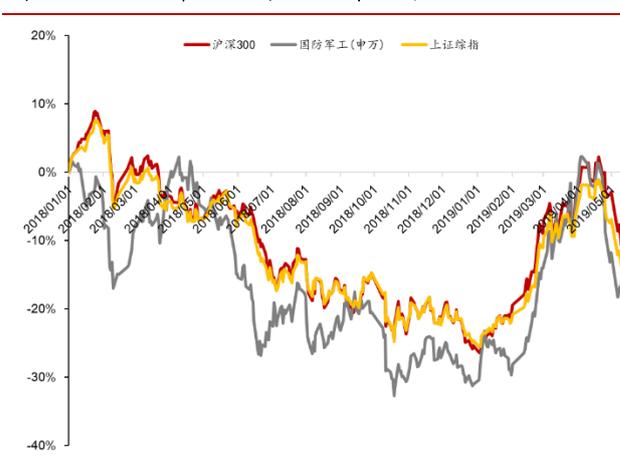
一、川财周观点

本周军工板块下跌 1.51%，在 28 个板块中排名第 1。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别变动 0.51%、-1.07%、0.13%、-4.63%。本周所有 28 个板块均呈下跌趋势，军工板块相对跌幅最小，市场表现较好，主要由以下三方面原因：（1）本周美国军舰擅自进入我国南海海域被我军予以警告驱离，而美国众议院 5 月 7 日通过所谓“台湾保证法 2019”，粗暴干涉中国内政，加剧了台海及南海局势；（2）军工板块一季度报告已发布，军工数据表现突出，军工一季度业绩同比增长 68.62%，增长明显，在 28 个板块中排名第五，印证了军工板块基本面持续较好的趋势；（3）随着改革的深入推进，军工企业资产证券化率不断提升，相关上市公司的盈利能力有望持续提升，近期南北船合并等改革主题持续受到市场关注。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。近期市场波动较大，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、中航光电等。

二、市场表现

2019 年初至今，上证综指上涨 17.86%，沪深 300 上涨 23.91%，军工板块累计上涨 26.07%。2018 年初至今，军工板块累计下跌 13.06%。本周军工板块累计下跌 1.51%，涨幅居 28 个子板块中第 1。

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 5 月 10 日数据

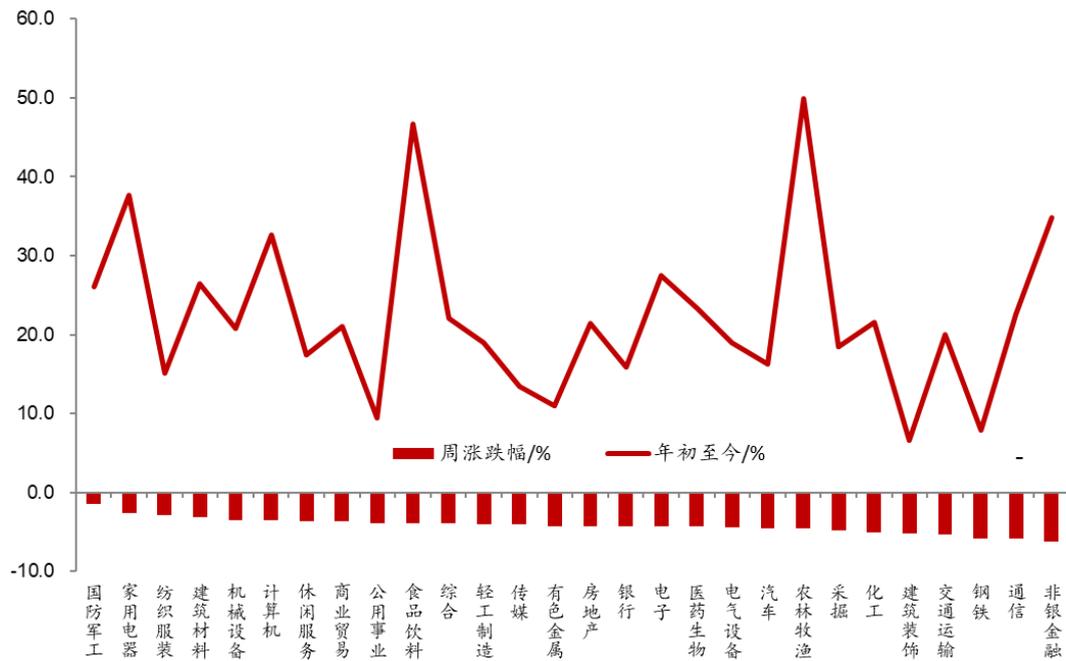
图 2：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 5 月 10 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 4.52%，深证成指下降 4.54%，创业板指下降 5.54%，沪深 300 下降 4.67%，军工指数下降 1.51%。本周涨幅前三的板块分别是国防军工、家用电器、纺织服装，涨幅分别为-1.51%、-2.68%、-2.94%；跌幅前三的板块分别是非银金融、通信、钢铁，跌幅分别为 6.20%、5.86%、5.80%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 26.07%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为亚光科技、航天通信、安达维尔、博云新材、长城军工，涨幅分别为 22.77%、15.22%、7.60%、7.44%、6.88%。跌幅前五的个股为天和防务、中国船舶、中国重工、中船防务、北斗星通，跌幅分别为 9.43%、7.76%、6.88%、5.86%、4.61%。

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 | -4.67 | 23.91 | 亚光科技 | 22.77 | 天和防务 | -9.43 |
| 上证综指 | -4.52 | 17.86 | 航天通信 | 15.22 | 中国船舶 | -7.76 |
| 深证成指 | -4.54 | 27.56 | 安达维尔 | 7.60 | 中国重工 | -6.88 |
| 创业板指 | -5.54 | 22.66 | 博云新材 | 7.44 | 中船防务 | -5.86 |
| 国防军工 | -1.51 | 26.07 | 长城军工 | 6.88 | 北斗星通 | -4.61 |

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 谨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 |
|-------|------|--|
| 5月6日 | 新华社 | 美国白宫5日晚发布声明说，美国正向中东地区部署“亚伯拉罕·林肯”号航母战斗群和一个轰炸机特遣队，以回应伊朗近期对美国的“警告”。 |
| 5月7日 | 新华社 | 格鲁吉亚国防部6日宣布，代号为“后勤保障2019”的多国联合军事演习当天在格鲁吉亚第比利斯附近瓦贾尼军事基地拉开帷幕。这是格鲁吉亚首次举行类似演习。 |
| | 新华社 | 土耳其副总统福阿德·奥克塔伊5日说，土耳其方面不会屈从美国方面的制裁威胁，不会放弃购买俄制S-400型防空导弹系统。 |
| 5月8日 | 新华社 | 卡塔尔外交部官员7日证实，阿富汗塔利班与美国的谈判当天在卡塔尔首都多哈继续进行。 |
| | 新华社 | 德国总理默克尔7日在柏林与到访的利比亚民族团结政府总理萨拉杰举行会谈，呼吁利比亚冲突各方重回联合国框架下的政治解决方案。 |
| | 新华社 | 伊朗总统哈桑·鲁哈尼8日发表电视讲话，宣布伊朗中止履行伊核协议部分条款，不再对外出售重水和浓缩铀。 |
| 5月9日 | 新华社 | 据朝中社8日报道，朝鲜有关部门当天表示，朝鲜近日进行的火力打击训练属于朝鲜军队的“正常训练”，外部不应对此说三道四。 |
| | 环球网 | 韩国军方官员8日表示，俄罗斯两架图-142反潜机3日进入济州岛以南的“韩国防空识别区”(KADIZ)，韩方正出动数架F-15K战机进行应对。俄军机在与韩方的通信中表明了此次飞行的目的。 |
| | 环球时报 | 俄罗斯塔斯社7日报道称，俄军工造船领域消息人士表示，为俄海军建造的第一艘核动力航母的研发工作将于2023年开始。该计划已被列入俄罗斯正在实施的2027年前国家武器装备发展计划中。 |
| 5月10日 | 新华社 | 美国白宫新闻秘书桑德斯9日宣布，美国总统特朗普将提名今年元旦起担任代理国防部长的帕特里克·沙纳汉正式主掌五角大楼。 |
| | 新华社 | 为纪念俄罗斯卫国战争胜利74周年，俄罗斯9日在首都莫斯科红场举行盛大阅兵式，展示多种先进武器装备。俄各地民众也在当天参加了各种纪念活动。 |
| | 新华社 | 据朝中社10日报道，朝鲜最高领导人金正恩9日指导了朝鲜人民军前沿及西部前线防御部队的火力打击训练。 |

资料来源：新华社、环球网等网站，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 |
|-------|----------|---|
| 5月6日 | 中国军网 | 中国人民解放军南部战区新闻发言人李华敏大校表示，5月6日，美国海军“普雷贝尔”号、“钟云”号驱逐舰擅自进入中国南海岛礁邻近海域。中国人民解放军南部战区组织有关海空兵力，依法依规对美舰进行了识别查证，予以警告驱离。 |
| 5月7日 | 新华社 | 针对美国国防部日前发布2019年度“中国军力报告”一事，外交部发言人耿爽6日表示，中国奉行防御性国防政策，他敦促美方摒弃冷战思维和零和博弈的过时观念，客观、理性看待中国战略意图和国防建设，停止年复一年发布不负责任的报告。 |
| | 解放军报 | 5月6日上午，“蓝色突击-2019”中泰海军联合训练参训双方舰艇陆续驶离湛江某军港码头，前往预定训练海域，标志着此次中泰海军联训港岸训练阶段圆满结束，正式进入海上训练阶段。 |
| 5月9日 | 国防科技信息网 | 4月24日，“新舟”700飞机中机身首个组件——盒形件在航空工业西飞下架，标志着“新舟”700飞机即将进入总装阶段。 |
| | 航天科工 | 5月7日，中国航天科工集团有限公司与清华大学在京签署战略合作协议，未来双方将建立长期、全面、深入的战略合作关系，充分发挥各自优势，在合作研发、建立产学研合作平台、建立成果转化机制、积极实现资源共享、联合开展人才培养与交流、建立双方高层会商机制等方面深化合作。 |
| 5月10日 | 上海市国防科工办 | 近日，2019年上海市国防科技工业民口配套工作暨年度统计工作会议召开。全市民口配套重点单位代表200余人参加了会议。 |
| | 国防科技信息网 | 5月5日，运用全新数字化生产线完成装配的C919飞机10106架中机身（含中央翼）部件在航空工业西飞顺利下架，标志着C919中机身数字化装配生产线完成了首架机生产运用验证。 |

资料来源：新华社、中国军网等网站，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 |
|-------|------|--|
| 5月6日 | 中航光电 | 公司发布股份回购进展公告，截至2019年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为205,828股，约占公司目前总股本的0.0260%，购买的最高价为39.96元/股，购买的最低价为39.40元/股，支付总金额为8,178,815.20元（不含交易费用）。 |
| | 中航电子 | 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份2,075,100股，已回购股份占公司总股本的比例为0.12%，购买的最高价为14.82元/股、最低价为14.49元/股，已支付的总金额为30,502,935.25元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。 |
| 5月7日 | 威海广泰 | 截止2019年4月30日，公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为4,734,220股，占公司总股本（按照回购方案实施前总股本381,827,504股计算）的1.24%，最高成交价为13.44元/股，最低成交价为8.96元/股，支付的总金额为49,544,673.73元（不含交易费用），符合既定方案。 |
| 5月8日 | 奥普光电 | 公司发布重大事项进展公告，截至本公告披露日，公司已与标的公司全体股东签订框架协议，公司拟发行股份购买标的公司100%股权。本次重大事项有关事宜正在进一步论证中，公司以及有关各方正在积极地推进本次重大专项工作。公司将根据本次重大事项的进展情况及时履行信息披露义务。 |
| 5月10日 | 海兰信 | 公司于近日收到公司5%以上股东上海言盛投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海言盛”）之有限合伙人中船投资有限公司（以下简称“中船投资”）通知，为了响应集团号召，加强对资产的直接控制与影响力，中船投资拟通过大宗交易受让其在上海言盛中份额持有的本公司股票，股数共计4,236,003股，占本公司总股本的1.06%。 |
| | 光威复材 | 2019年5月9日，公司收到中信合伙出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，中信合伙于2018年12月19日至2019年5月7日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股7,023,986股，占公司总股本比例的1.90% |
| | 光威复材 | 本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本37,0250,000股为基数，向全体股东每10股派5元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每10股转增4股。 |

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

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

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