

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

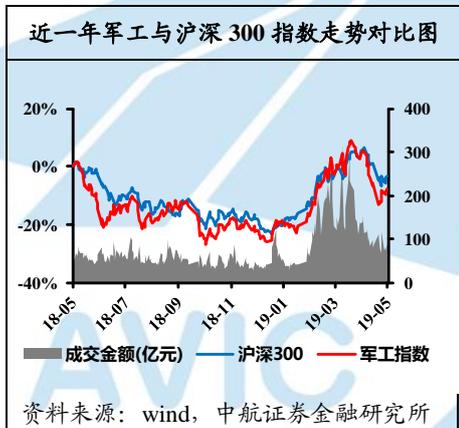
军工行业动态周报: 我国成功发射第 45 颗北斗导航卫星, 加速我国高科技自主可控

行业分类: 军工

2019 年 5 月 20 日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.5.17)	998.13
军工指数涨跌幅	-3.29%
基础数据 (2019.5.17)	

总市值 (亿元)	8253.92
流通 A 股市值 (亿元)	6883.30
PE (TTM)	75.73
PB (LF)	2.37
上证指数	2882.30
深证成指	9000.19
沪深 300	3648.76
创业板指	1478.75



行情回顾:

● 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 998.13 点, 跌幅 3.29%, 跑输沪深 300 指数 0.11 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 18 位。本周大盘下跌, 沪深 300 收于 3648.76 点, 创业板下跌 3.59%, 收于 1478.75 点。

重大事件:

1. 王毅: 解决朝鲜半岛核问题的关键是拿出切实可行的路线图
 2. 四艘国产驱逐舰退役, 空出 4 个舷号都可给 055 大驱用
 3. 我军 03 远火部队在西藏演习, 海拔 4600 米一发命中
- 全球动向:**
1. 普京提议采购 76 架苏 57, 俄新航母计划或因此夭折
 2. 新加坡外长喊话美国: 别逼小国“选边站”
 3. 美军一架 F16 在加州坠机, 载着大量武器冲进建筑物
 4. 沙特王子: 伊朗下令胡塞武装袭击沙特石油设施

核心观点: 我国成功发射第 45 颗北斗导航卫星, 加速我国高科技自主可控: 在贸易战持续期间, 美国政府的一系列打压行为, 将加速国产替代的需求, 这使得北斗系统兼具自主可控的军工优势凸显——在本周, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号丙运载火箭, 成功发射第 45 颗北斗导航卫星。目前, 北斗三号基本系统已完成建设。北斗系统自主研发性突出——由中国自行研制, 从基础的芯片、板卡到终端设备和地图全部实现了国产化。另外, 近期中国卫星导航定位协会在京发布《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书 (2019)》, 白皮书显示, 2018 年, 我国卫星导航与位置服务产业总产值达 3016 亿元, 较 2017 年增长 18.3%。其中, 与卫星导航技术研发和应用直接相关, 包括芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备、基础设施等在内的产业核心产值达 1069 亿元, 北斗对产业的核心产值贡献率达 80%, 由卫星导航衍生带动形成的关联产值达 1947 亿元。此外, 十届中国卫星导航年会将于 5 月 22 日至 25 日在顺义区北京国测国际会议会展中心举办。第十届年会将设置高峰论坛、高端论坛、学术交流、成就博览四大板块。由此, 我们预计国产芯片、自主可控计算机等高科技领域将迎来发展机遇。并推荐关注北斗导航产业链上下游投资机会, 以及相关公司, 振芯科技、隆华科技。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 5 月 17 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
300101	振芯科技	10.93	0.03	0.08	0.13	364.33	135.53	84.08
300263	隆华科技	5.32	0.15	0.30	0.47	35.47	17.73	11.32

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	8
三、重要公告	10
四、核心观点：我国成功发射第 45 颗北斗导航卫星，增添航天板块看点	10
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

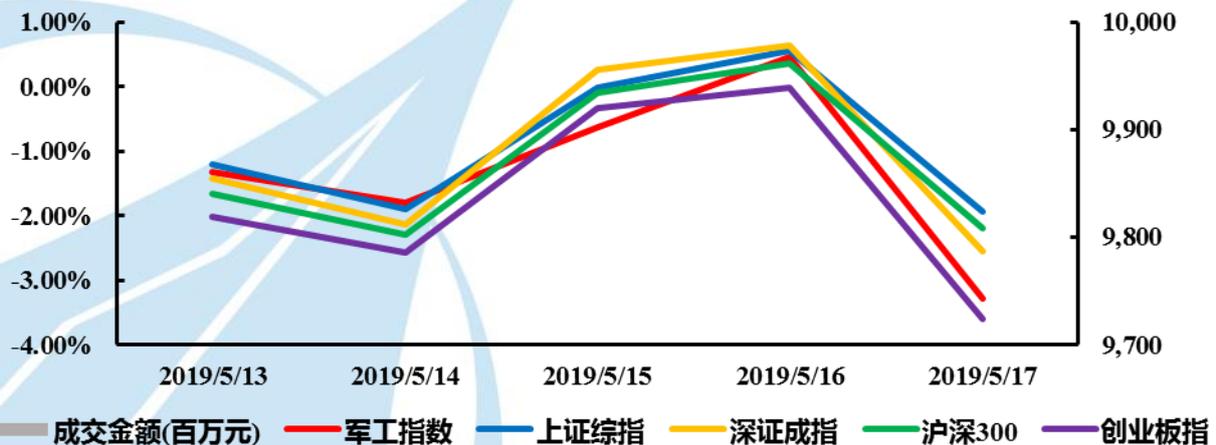
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/5/10	2019/5/17	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	1,032.07	998.13	-3.29%
000001.SH	上证综指	2,939.21	2,882.30	-1.94%
399001.SZ	深证成指	9,235.39	9,000.19	-2.55%
000300.SH	沪深300	3,730.45	3,648.76	-2.19%
399006.SZ	创业板指	1,533.87	1,478.75	-3.59%

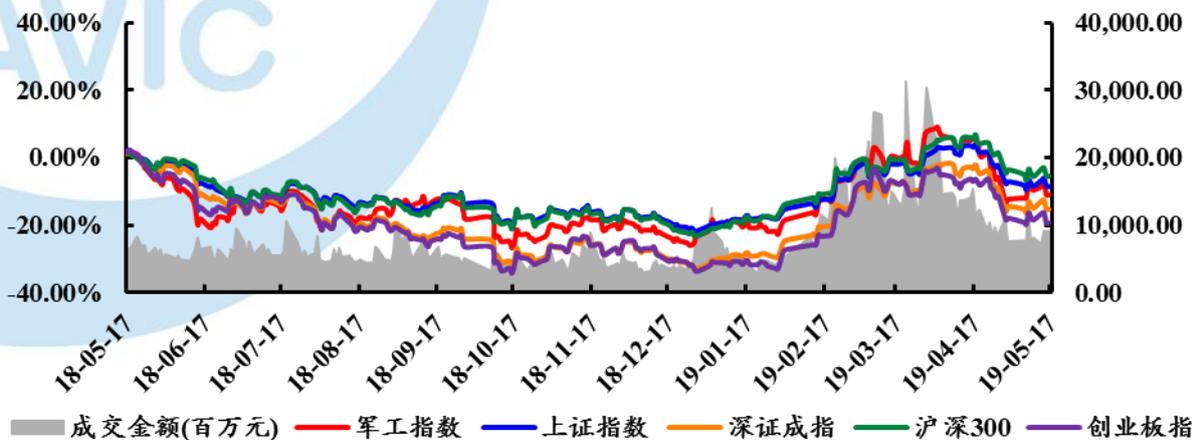
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



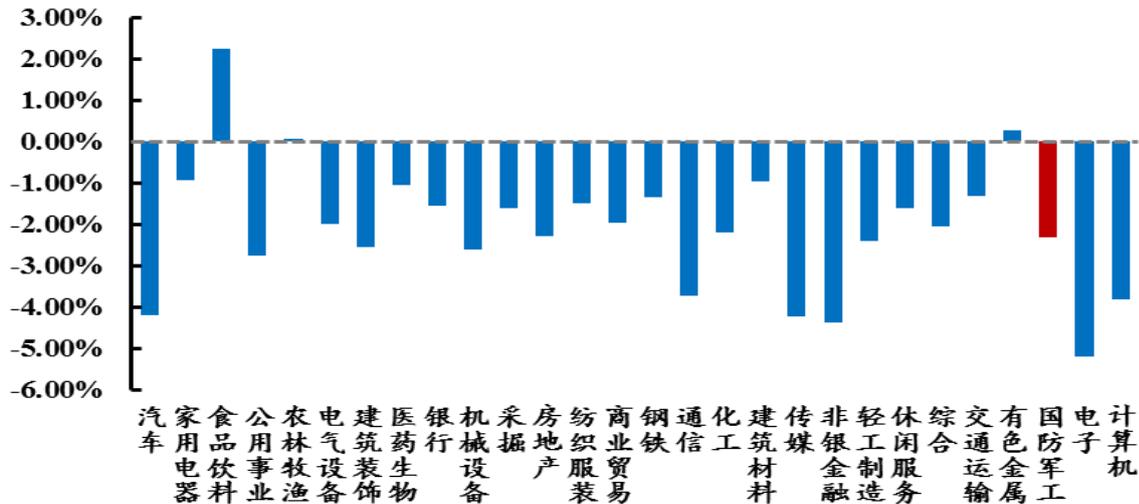
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 998.13 点, 跌幅 3.29%, 跑输沪深 300 指数 0.11 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 18 位。本周大盘下跌, 沪深 300 收于 3648.76 点, 创业板下跌 3.59%, 收于 1478.75 点。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表现情况如下: 48 只成分股 (去除停牌股票) 其中 40 家下跌, 其余 8 家上涨。表现较好的前五只股票分别为钢研高纳 (1.20%)、航天电子 (1.12%)、航天发展 (0.50%)、*ST 集成 (0.47%)、海特高新 (0.34%); 市场表现较后的五只股票分别为中航光电 (-24.27%)、卫士通 (-9.64%)、启明星辰 (-8.72%)、四创电子 (-7.64%)、中船防务 (-7.42%)。

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)
300034.SZ	钢研高纳	12.70	1.20	10.22	48.34	3.12
600879.SH	航天电子	6.32	1.12	11.61	38.78	1.44
000547.SZ	航天发展	10.10	0.50	9.23	34.38	2.24
002190.SZ	*ST 集成	19.09	0.47	4.84	-32.77	3.87
002023.SZ	海特高新	11.83	0.34	30.62	132.51	2.55

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

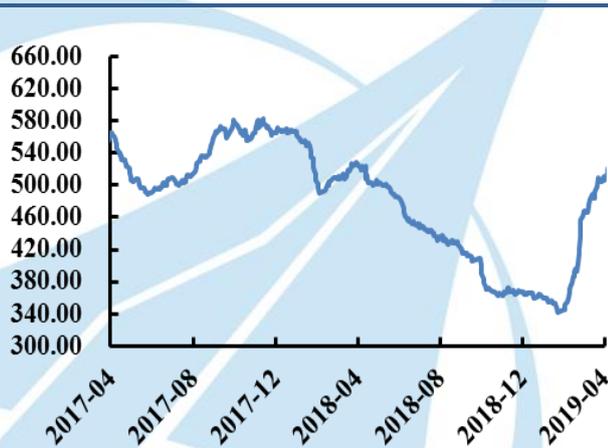
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002179.SZ	中航光电	32.64	-24.27	5.46	32.92	5.39
002268.SZ	卫士通	23.89	-9.64	7.17	158.11	4.63
002439.SZ	启明星辰	24.38	-8.72	9.71	42.69	6.16
600990.SH	四创电子	45.20	-7.64	7.77	27.84	3.09
600685.SH	中船防务	13.23	-7.42	5.89	-8.90	1.96

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

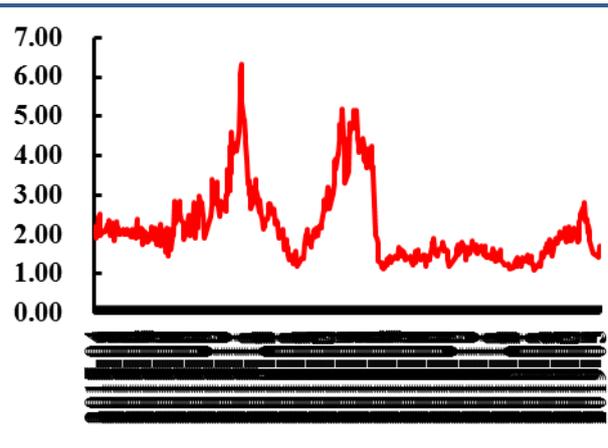
本周军工股融资余额上升, 收于 524.05 亿元, 增加 17.75 亿元, 涨幅 3.51%; 融券余额下降, 收于 2.32 亿元, 减少 0.21 亿元, 降幅 8.33%。

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	2019-5-10	2019-5-17	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

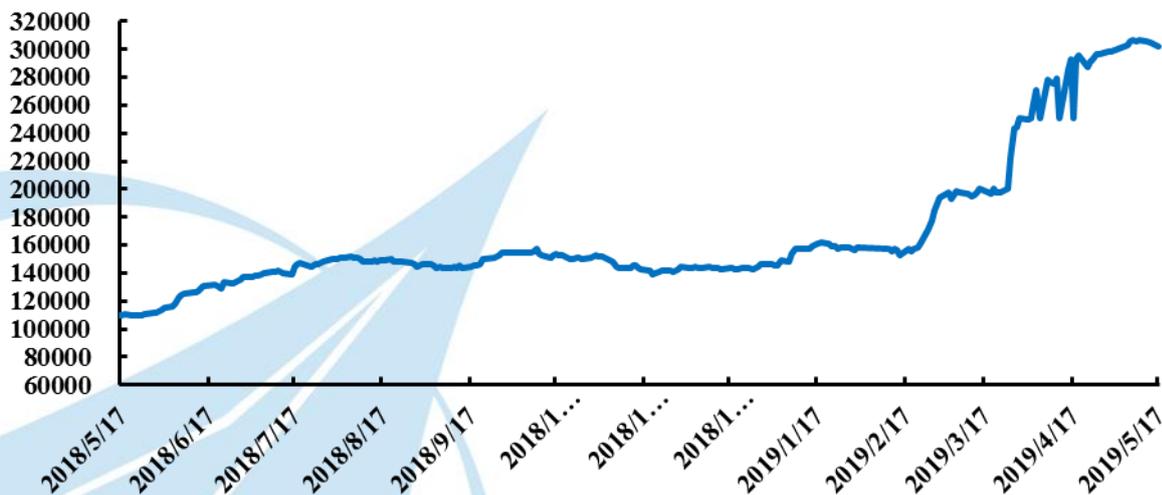
从军工基金的份额方面来看, 本周主要军工 ETF 基金总份额小幅下跌, 收于 301916.53 万份, 相较于上周下跌了 4620 万份, 跌幅 1.51%。

图表 10: 本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019/5/10	2019/5/17	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	2756.35	2756.35	0.00%
512660.SH	国泰中证军工 ETF	242008	237708	-1.78%
512680.SH	广发中证军工 ETF	52093.01	51773.01	-0.61%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	9679.17	9679.17	0.00%
基金总额		306536.53	301916.53	-1.51%

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

➢ 王毅: 解决朝鲜半岛核问题的关键是拿出切实可行的路线图

当地时间 2019 年 5 月 13 日, 国务委员兼外交部长王毅在索契同俄罗斯外长拉夫罗夫会谈后共同会见记者。有记者问王毅如何评价当前朝鲜半岛局势。王毅表示, 美朝领导人河内会晤后, 核问题解决进程停滞不前, 半岛局势不确定因素有所上升。但我们看到, 朝方仍坚持实现半岛无核化的基本目标, 美方仍未放弃通过对话解决问题的基本思路, 也就是说, 半岛核问题的解决并没有脱轨, 仍然处在政治解决的框架内。

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-05-14/doc-ihvhiews1697329.shtml>

➤ **四艘国产驱逐舰退役，空出 4 个舷号都可给 055 大驱用**

据央广军事报道：四艘国产第一代 051 型导弹驱逐舰光荣退役。今日（2019.5.16），旅顺某军港码头，北部战区海军某驱逐舰支队官兵整齐列队，为即将同时退役的国产第一代导弹驱逐舰开封舰、大连舰、遵义舰和桂林舰隆重举行退役仪式。四艘战舰服役均超过 30 年，航迹遍布祖国万里海疆，为海军现代化建设立下赫赫战功。

<https://mil.ifeng.com/c/7mj2EEFfVmU>

➤ **我军 03 远火部队在西藏演习，海拔 4600 米一发命中**

近日，西藏军区某炮兵旅组织远火部队跨海拔机动演练，官兵需在 4600 米高寒缺氧环境下完成对敌火力打击。跨昼夜机动、海拔 4600 米快速部署战位、火箭炮装填、精准命中。

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-05-14/doc-ihvhiew1726143.shtml>

2.2、国际重大事件

➤ **普京提议采购 76 架苏 57，俄新航母计划或因此夭折**

据“俄罗斯卫星网”5月16日报道，俄总统普京在阿赫图宾斯克的国防部国家试飞中心观看俄最新航空技术成果展示后指出，苏 57 战机具有世界领先的性能，并希望近期能就 76 架该款战斗机签署供货合同。至此，苏 57 战机已获俄最高层认可，未来将开始批量投产。

<https://mil.ifeng.com/c/7mk5d2T9XCC>

➤ **新加坡外长喊话美国：别逼小国“选边站”**

新加坡《商业时报》5月16日文章，原题：新加坡敦促美国接受中国崛起，放其他国家一马 新加坡敦促美国，应该在制定全球规则方面给中国更大话语权，以避免一场旷日持久的冲突，让小国被迫在世界最大的两个经济体之间选边站。新加坡外长维文周三在华盛顿美国战略与国际研究中心的一场活动中对与会者说，将中国视为必须遏制的对手是行不通的，他呼吁“超级大国”之间进行建设性竞争。维文表示，如果世界分裂成一个个敌对集团，会危及过去 70 年来美国主导的世界秩序下取得的成果。“我对美国的呼吁是——加倍努力，共同收获成果”，维文说，“新加坡既希望看到美国的持续性存在，我们认为其作用是积极的，也希望中国能够在凭借自身能力成为超级大国的过程中，获得应有的位置”。他表示，中国是美国主导的全球体系的最大受益者之一，不太可能削弱这个体系。不过，维文补充说，鉴于中国在几十年前全球规则制定时没有发言权，北京完全有理由期待自己有权修改这些规则。

<http://mil.huanqiu.com/world/2019-05/14907987.html?agt=267>

➤ **美军一架 F16 在加州坠机，载着大量武器冲进建筑物**

俄罗斯 RT 电视台发出“突发新闻”——美军一架 F16 战机 16 日在加利福尼亚州一座预备役基地坠毁，战机冲进基地的仓库，飞行员弹射逃生，目前状况不明。RT 说，当地媒体 KNBC-TV 报道说，事发地点为洛杉矶东部的 Riverside 县，坠机时 F16 战机遇有大量武器和外挂油箱，因此现场需要有害物质处理小组参与应对。

RT 还援引《洛杉矶时报》报道称，这起事故发生在当地时间下午 15 时 45 分左右，并引发了一场火灾。但该基地消防副队长称，这场火灾“并不大”。据报道，出于谨慎，警方已将附近的 215 号州际公路南行车道封锁。

<https://mil.news.sina.com.cn/2019-05-17/doc-ihvhiew2441198.shtml>

➤ **沙特王子：伊朗下令胡塞武装袭击沙特石油设施**

据新加坡联合早报 5 月 16 日报道，沙特阿拉伯 16 日指责伊朗下令也门的胡塞武装以无人机对其石油设施展开袭击，或令这个主要产油地区的紧张局势升级。沙特王子、国防部副部长哈立德在社交网站推特上说，伊朗支持的胡塞（Houthi）武装所进行的袭击破坏了为解决波斯湾地区紧张局势所做的政治努力；他也是沙特实际统治者的兄弟。先前，由沙特领导的联军对位于也门的胡塞基地进行了空袭。哈立德说：“由德黑兰政权下令、胡塞武装实施的恐怖袭击正在扼杀当前的政治努力……这些民兵只是伊朗政权用来在该地区推行扩张议程的一项工具。”本周，沙特阿美两个石油泵站遭袭，迫使该国一条重要的东西输油管道临时关闭，也令波斯湾地区局势更加紧张。美国已经收紧了对于伊朗的制裁。该管道自那以后已经恢复运行。

<https://mil.ifeng.com/c/7mkDrZBpoa8>

三、重要公告

- 威海广泰 (002111): 关于 2019 年至今取得空港地面设备和消防车及装备订单情况的公告 (2019.5.15)

截至 2019 年 5 月 10 日, 威海广泰空港设备股份有限公司 (以下简称“公司”) 累计中标及直接签订合同的空港地面设备和消防车及装备项目金额合计为 95,682 万元, 较 2018 年同期增幅 39.15%。

- 中航光电 (002179): 关于“光电转债”转股价格调整的公告 (2019.5.13)

中航光电科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“本公司”) 于 2018 年 11 月 5 日公开发行了 1,300.00 万张可转换公司债券 (债券简称: 光电转债, 债券代码: 128047), 每张面值 100 元, 发行总额 130,000.00 万元。调整前转股价格: 人民币 40.26 元/股; 调整后转股价格: 人民币 30.87 元/股; 本次转股价格调整实施日期: 2019 年 5 月 17 日。

- 中兵红箭 (000519): 关于非公开发行股份解除限售的提示性公告 (2019.5.15)

本次中兵投资管理有限责任公司和上海迅邦投资有限公司申请解除的中兵红箭股份有限公司前次 (2013 年) 重大资产重组限售流通股份数量为 199,246,704 股, 占公司股份总数的 14.3080%。本次限售流通股份的可上市流通日期为 2019 年 5 月 16 日。公司控股股东豫西工业集团有限公司持有的中兵红箭股份有限公司前次 (2013 年) 重大资产重组限售流通股份数量为 240,923,389 股, 本次自愿不申请解除限售。

- 北斗星通 (002151): 关于为全资子公司嘉兴佳利电子有限公司提供担保的公告 (2019.5.14)

北京北斗星通导航技术股份有限公司 (以下简称“公司”或“北斗星通”) 为支持全资子公司嘉兴佳利电子有限公司 (以下简称“佳利电子”) 的经营发展, 经公司第五届董事会第二十二次会议审议通过《关于为全资子公司嘉兴佳利电子有限公司向银行申请并购借款提供担保的议案》, 同意公司为佳利电子向中国农业银行股份有限公司嘉兴分行 (以下简称“中国农业银行嘉兴分行”) 申请不超过人民币 8,000 万元的并购借款提供担保。公司授权董事长周儒欣先生签署本次提供担保的相关文件。本次担保额度 8,000 万元, 占公司 2018 年度经审计净资产的 1.98%, 属公司董事会审批权限, 不需提交股东大会。

四、核心观点: 我国成功发射第 45 颗北斗导航卫星, 加速我国高科技自主可控

在贸易战持续期间, 美国政府的一系列打压行为, 将加速国产替代的需求, 使得高科技实现自主可控进一步凸显其重要性和紧迫性。此背景下, 北斗系统自主可控的军工优势凸显——在本周, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号丙运载火箭, 成功发射第

45 颗北斗导航卫星。该卫星属地球静止轨道卫星，是我国北斗二号工程的第 4 颗备份卫星，入轨并完成在轨测试后，将接入北斗卫星导航系统，为用户提供更可靠服务，并增强星座稳定性。目前，北斗三号基本系统已完成建设。北斗系统自主研发性突出——由中国自行研制，从基础的芯片、板卡到终端设备和地图全部实现了国产化，根据计划，2020 年 10 月前，由北斗二号和北斗三号系统共同提供服务；2020 年 10 月后，将以北斗三号系统为主提供服务。另外，近期中国卫星导航定位协会在京发布《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书（2019）》，白皮书显示，2018 年，我国卫星导航与位置服务产业总体产值达 3016 亿元，较 2017 年增长 18.3%。其中，与卫星导航技术研发和应用直接相关，包括芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备、基础设施等在内的产业核心产值达 1069 亿元，北斗对产业的核心产值贡献率达 80%，由卫星导航衍生带动形成的关联产值达 1947 亿元。此外，十届中国卫星导航年会将于 5 月 22 日至 25 日在顺义区北京国测国际会议会展中心举办。第十届年会将设置高峰论坛、高端论坛、学术交流、成就博览四大板块。其中，“卫星导航技术与应用成果展览”将以中国卫星导航成就博览会的形式全新展示；“高端论坛”将深入探讨北斗产业发展动态与市场前景。由此，我们预计国产芯片、自主可控计算机等高科技领域将迎来发展机遇。并推荐关注北斗导航产业链上下游投资机会，以及相关公司，振芯科技、隆华科技。

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。

中航证券金融研究所自 2018 年底，作为中航资本军民融合研究中心，专注军工产业及军民融合研究，重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作，致力于提供专业军工投研服务。

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。