

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

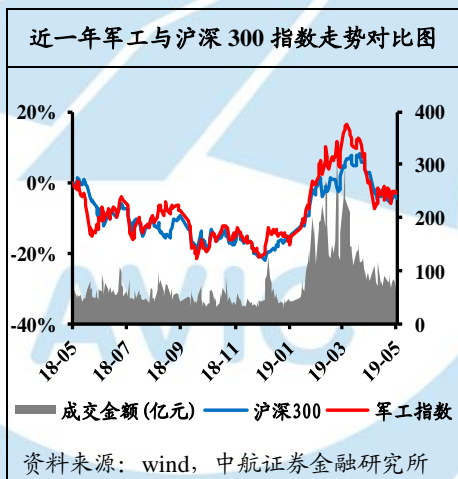
军工行业动态周报: 军工板块自主可控性能凸显, 行业景气度上行

行业分类: 军工

2019年5月31日

行业投资评级	增持
军工指数(2019.5.31)	1018.71
军工指数涨跌幅	2.98%
基础数据 (2019.5.31)	

总市值(亿元)	8403.50
流通A股市值(亿元)	6970.21
PE(TTM)	77.11
PB(LF)	2.42
上证指数	2898.70
深证成指	8922.69
沪深300	3629.79
创业板指	1483.66



行情回顾:

本周表征军工板块行情的中航军工指数收于1018.71点, 涨幅2.98%, 跑赢沪深300指数1.98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3位。本周大盘上涨, 沪深300收于3629.79点, 创业板上涨2.76%, 收于1483.66点。

重大事件: 1. 中巴地球资源卫星从巴西启程运往中国 2. 中核集团成功研制世界最高束流地下实验设施 3. 日本进入令和时代后首次拍摄中国军机飞行路线

全球动向: 1. 意大利新型准航母下水, 未来将搭载F-35B战斗机 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: 军工板块自主可控性凸显, 行业景气度上行: 本周, 军工板块整体行情表现较好。行业层面, 19年军费增长保持稳定, 军改影响进一步减弱, 促使19年行业景气度持续向上; 航空航天方面, 嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作, 长期稳定的工作状态标志着国内材料及相关技术达到国际先进水平。本周四(5月30日), 北斗“百城百联百用”应用技术推广研讨会暨烟台高新区航空航天产业发展推介会在烟台东山宾馆举行。整体来看, 随着中美贸易战持续发酵, 贸易摩擦给众多的行业领域带来不确定性, 军工行业具备技术高度自主可控的特点, 受到较高关注, 本周整体走势持续强于大盘。军工行业因其特殊性, 海外采购渠道常年受到制约, 使得产品自主可控程度较高, 订单确定性强, 在当前较为紧张的国际局势下显示出自主优势, 或成投资“避风港”。考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高, 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31日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PB		
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
300101	振芯科技	11.55	0.03	0.08	0.13	385.00	143.22	88.85
300263	隆华科技	5.23	0.15	0.30	0.47	34.87	17.43	11.13

风险提示:

- 军工改革进度低于预期, 军工行业发展低于预期, 自主可控发展速度不及预期。

股市有风险 入市须谨慎

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：军工板块自主可控性凸显，行业景气度上行.....	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

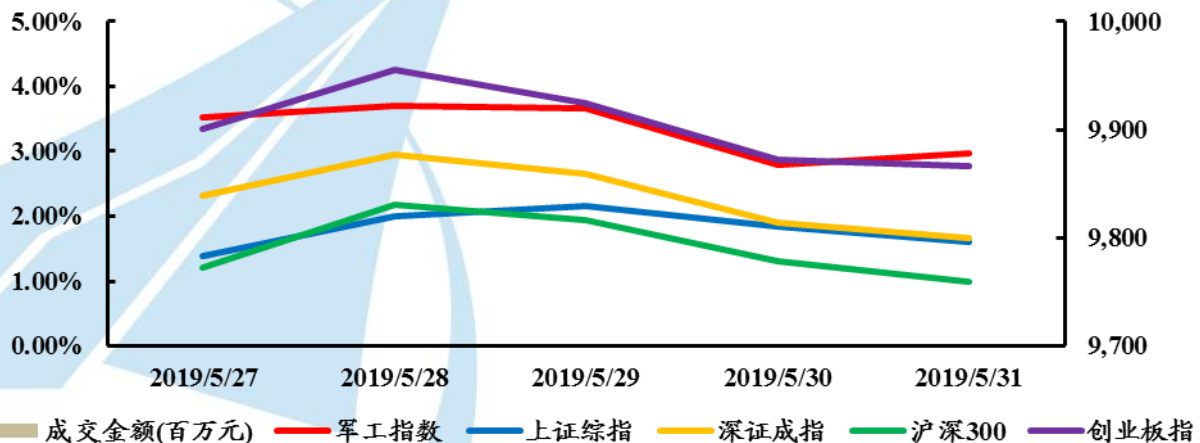
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/5/24	2019/5/31	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	988.72	1,018.17	2.98%
000001.SH	上证综指	2,852.99	2,898.70	1.60%
399001.SZ	深证成指	8,776.77	8,922.69	1.66%
000300.SH	沪深300	3,593.91	3,629.79	1.00%
399006.SZ	创业板指	1,443.75	1,483.66	2.76%

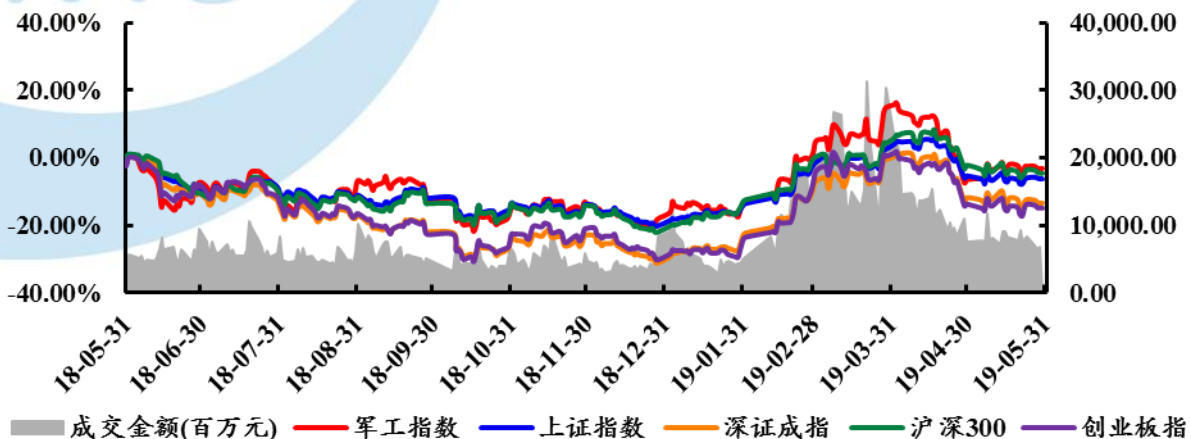
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



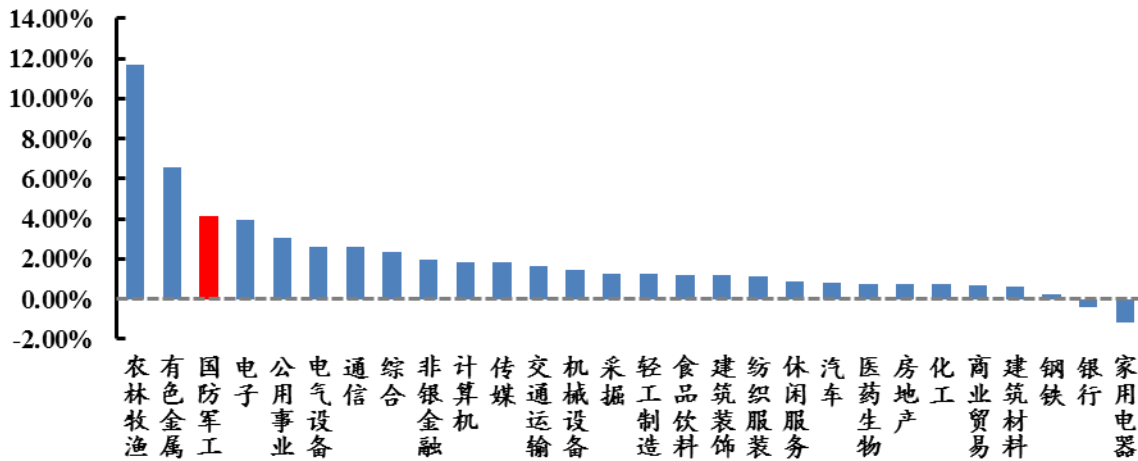
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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 1018.71 点, 涨幅 2.98%, 跑赢沪深 300 指数 1.98 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 3 位。本周大盘上涨, 沪深 300 收于 35629.79 点, 创业板上涨 2.76%, 收于 1483.66 点。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表现情况乐观: 48 只成分股 (去除停牌股票) 其中 46 家均上涨, 仅有 1 家下跌。表现较好的前五只股票分别为海特高新 (20.56%)、洪都航空 (16.87%)、航天长峰 (8.93%)、航天晨光 (8.27%)、中国卫星 (6.97%); 市场表现较后的五只股票分别为 *ST 集成 (-7.83%)、航天电器 (0.00%)、中航机电 (0.14%)、光电股份 (0.18%)、机器人 (0.19%)。

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)
002023.SZ	海特高新	13.90	20.56	50.78	155.69	3.00
600316.SH	洪都航空	16.07	16.87	12.88	94.69	2.39
600855.SH	航天长峰	14.03	8.93	14.36	68.16	4.27
600501.SH	航天晨光	8.77	8.27	7.17	-20.79	1.82
600118.SH	中国卫星	23.48	6.97	7.37	65.69	5.16

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

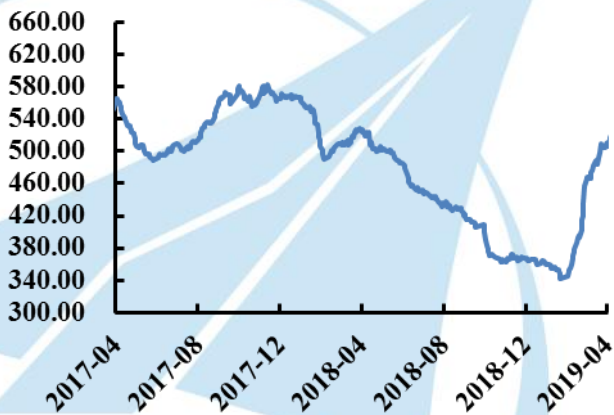
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002190.SZ	*ST 集成	16.95	-7.83	4.81	-29.10	3.44
002025.SZ	航天电器	24.50	0.00	3.43	28.26	3.79
002013.SZ	中航机电	7.06	0.14	1.77	28.88	2.85
600184.SH	光电股份	10.95	0.18	2.73	94.65	2.41
300024.SZ	机器人	15.47	0.19	3.81	52.94	3.88

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

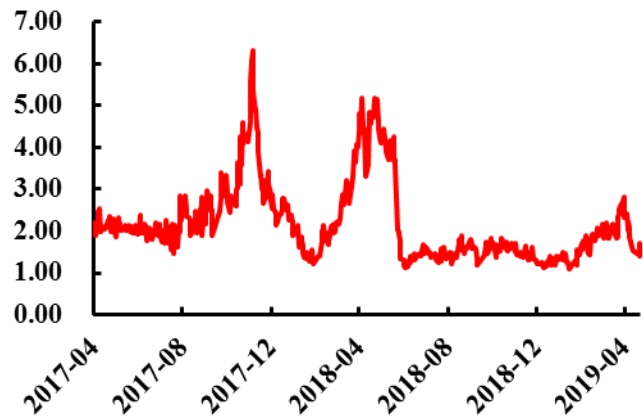
本周军工股融资余额上升, 收于 524.05 亿元, 增加 17.75 亿元, 涨幅 3.51%; 融券余额下降, 收于 2.32 亿元, 减少 0.21 亿元, 降幅 8.33%。

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	2019/5/24	2019/5/31	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

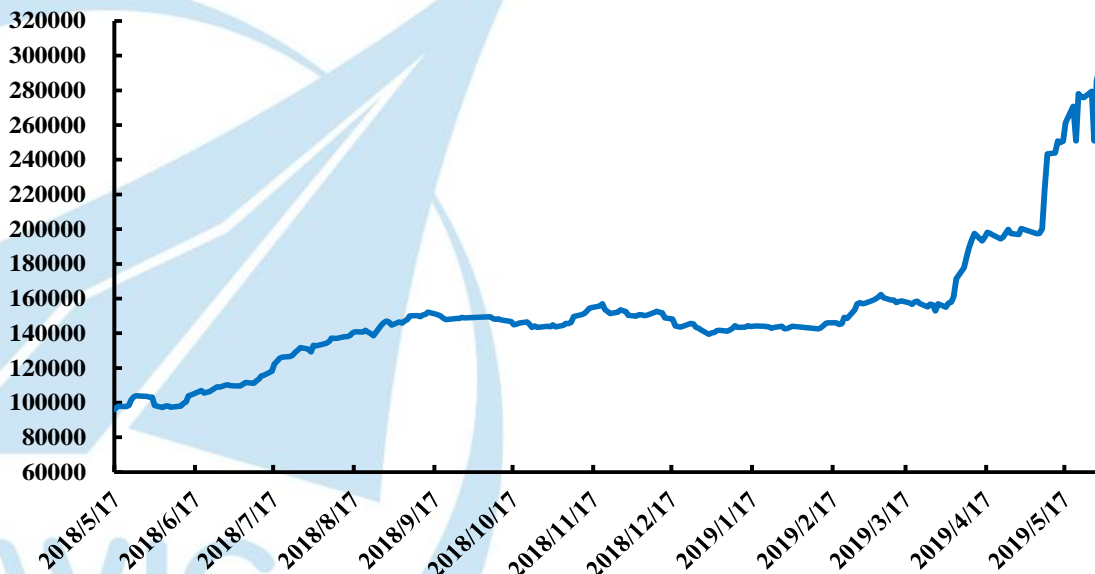
从军工基金的份额方面来看，本周主要军工 ETF 基金总份额上涨，收于 297015.1 万份，相较于上周下跌了 5758.87 万份，跌幅 1.90%。

图表 10：本周主要军工 ETF 基金份额

代码	简称	2019/5/24	2019/5/31	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	239508.00	234086.57	-2.26%
512680.SH	广发中证军工 ETF	50653.01	50493.01	-0.32%
512810.SH	华宝中证军工 ETF	9856.61	9679.17	-1.80%
基金总额		302773.97	297015.1	-1.90%

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

➤ 中巴地球资源卫星从巴西启程运往中国

巴西与中国合作生产的地球资源卫星 04A 星 5 月 28 日凌晨从巴西启程，用飞机运往

中国。按计划，中巴地球资源卫星 04A 星将于今年发射。预计在轨运行时间最少 5 年。巴西国家空间研究所负责人对新华社记者确认，他们租用了一架专门的波音 747 飞机运送这颗卫星。这是中国和巴西合作的第六颗地球资源卫星，制造研发用了 4 年时间。04A 星每天可绕地球 14 圈，主要工作是监控亚马孙地区非法砍伐等活动，并收集生物群落、农业、市镇扩张、水资源管理和自然灾害等信息，助力该地区的可持续发展。（国防科工局官网）

<http://www.sastind.gov.cn/n112/n117/c6806414/content.html>

➤ 中核集团成功研制世界最高束流地下实验设施

5 月 26 日，由中核集团原子能科学研究院自主研制的强流高压型加速器通过验收，综合性能达到国际同类装置的先进水平，该装置核心部件为自主研制，具有完全自主知识产权，标志着中核集团已完全掌握强流高压加速器制造技术。该加速器将安装于锦屏深地实验室，投运后将成为目前世界上束流强度最高的地下实验设施。（国防科工局官网）

<http://www.sastind.gov.cn/n112/n117/c6806402/content.html>

➤ 日本进入令和时代后首次拍摄中国军机飞行路线

据日本防卫省统合幕僚监部发布的消息显示，在 5 月 29 日中国一架运-8 电子战机和一架运-9 侦察机分别在两个方向从东海向太平洋方向航行。其中运-8 电子战机在东海和靠近日本一侧的对马海峡之间进行了往返飞行，但没有穿越对马海峡进入日本海空域。而运-9 情报收集机则穿越宫古海峡，在中国台湾东南部的太平洋空域和东海海域进行了往返飞行。（新浪军事）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2019-05-30/doc-ihvhiews5710595.shtml>

2.2、国际重大事件

➤ 意大利新型准航母下水 未来将搭载 F-35B 战斗机

5 月 25 日，意大利海军多用途两栖攻击舰“的里雅斯特”号在芬坎蒂尼集团斯塔比亚海堡造船厂下水，这是意大利自行建造的最新一型两栖攻击舰。该舰 214 米长，采用柴—电—燃交替推进系统（CODLOG），最高速度 25 节，该舰未来将配备 F-35B 型舰载机。意大利总共订购了两种型号共 90 架 F-35 战斗机，其中 F-35A 战斗机为 60 架，具备短距/垂直起降能力的 F-35B 为 30 架，其中 15 架将分配给意大利海军航空兵。（环球军事）

<http://mil.huanqiu.com/gt/2019-05/2932579.html?agt=15438#p=1>

➤ **俄将开始量产苏-57 五代机 首架机今年底交付部队**

俄罗斯卫星通讯社 5 月 29 日报道，俄罗斯副防长阿列克谢·克里沃鲁奇科 29 日对记者表示，阿穆尔河畔共青城的加加林飞机制造厂已为第五代战斗机苏-57 的量产做好了充分准备，首架量产机将于 2019 年底移交俄空军。（网易军事）

<https://war.163.com/19/0530/09/EGDR4S2H000181KT.html>

➤ **美海军为 F-35C 增配“牙齿” 内部最多可携带 6 枚空对空武器**

据美国“勇士专家”网站 5 月 23 日报道称，随着美国官方认定用作航母舰载机的 F-35C “可投入使用”并“为战争做好了准备”，美海军正为这款飞机增配武器、传感器和软件，以增强其攻击力，甚至可能让 F-35 内部武器舱携带多达 6 枚空对空武器。美媒称，这种配置可使 F-35 内部载荷增加 2 枚导弹。这一改进由 F-35 制造商洛克希德-马丁公司设计并执行，供美空军和海军考虑。（参考消息）

<http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20190530/2381602.shtml>

➤ **日本出云级 将来或搭载 F-35 变身航母**

据日本共同社报道，访日的美国总统特朗普 28 日将在横须贺基地与日本首相安倍登上已决定进行航母化改装的“出云”级直升机母舰“加贺”号。或在未来搭载 F-35B 舰载机。（网易军事）

<http://war.163.com/photoview/4T8E0001/2301956.html#p=EG8QTKLT4T8E0001NOS>

三、重要公告

➤ **中航高科 (600862): 关于拟挂牌转让全资子公司江苏致豪 100%股权的公告**

公司拟通过北京产权交易所公开挂牌转让所持江苏致豪房地产开发有限公司 100% 股权, 挂牌价格不低于具有从事证券、期货业务资格的资产评估机构出具的并经有权之国有资产监督管理机构备案的评估结果。本次交易拟采用公开挂牌转让方式, 目前尚无法确定是否构成关联交易。

➤ **深南电路 (002916): 关于发行可转换公司债券获得国务院国资委批复的公告**

公司于 2019 年 5 月 30 日收到国务院国资委下发的《关于深南电路股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》(国资产权[2019]271 号), 对公司公开发行可转换公司债券有关问题进行了批复。国务院国资委原则同意公司本次发行不超过人民币 15.20 亿元可转换公司债券的总体方案。

➤ **七一二 (603712): 关于对外投资设立全资子公司的进展公告**

公司出资人民币 20,000 万元在深圳市设立全资子公司, 该公司注册信息基本情况如下: 公司名称: 九域通(深圳)投资有限公司; 类型: 有限责任公司(法人独资); 注册资本: 人民币 20,000 万元; 经营范围: 一般经营项目是: 投资兴办实业(具体项目另行申报); 投资咨询(不含限制项目); 投资顾问(不含限制项目); 创业投资业务; 创业投资咨询; 企业管理咨询; 自有物业租赁。

➤ **坚瑞沃能 (300116): 关于股票存在被暂停上市及终止上市的风险提示性公告**

根据上司 2018 年的财务数据以及会计师对涉及主要事项的审计意见, 若未来公司 2018 年度确定为净资产为负, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(2018 年 11 月修订)第 13.1.6 条规定, 公司股票将于公司披露最终年度报告之日起停牌, 深圳证交所所在停牌后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

四、核心观点: 军工板块自主可控性凸显, 行业景气度上行

本周, 军工板块整体行情表现较好。行业层面, 19 年军费增长保持稳定, 军改影响进一步减弱, 促使 19 年行业景气度持续向上; 航空航天方面, 嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作, 长期稳定的工作状态标志着国内材料及相关技术达到国际先进水平。本周四(5 月 30 日), 北斗“百城百联百用”应用技术推广研讨会暨烟台高新区航空航天产业发展推介会在烟台东山宾馆举行。在会上, 北斗推广应用相关单位的技术专家和企业家代表交流了北斗系统在市政工程建设管理、交通领域、海洋、电

力、测绘、应急灾害领域的应用，北斗在养老关爱方面的应用和北斗系统与 5G 的融合，未来北斗新时空发展展望。此次推介会的举办，加快促成了北斗应用技术产业相关项目落地高新区。

整体来看，随着中美贸易战持续发酵，贸易摩擦给众多的行业领域带来不确定性，军工行业具备技术高度自主可控的特点，受到较高关注，本周整体走势持续强于大盘。军工行业因其特殊性，海外采购渠道常年受到制约，使得产品自主可控程度较高，订单确定性强，在当前较为紧张的国际局势下显示出自主优势，或成投资“避风港”。考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高，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，自主可控发展速度不及预期。



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。