

行业研究/动态点评

2019年07月03日

行业评级:

航天军工 增持(维持)

何亮 执业证书编号: S0570517110001
研究员 heliang@htsc.com

王宗超 执业证书编号: S0570516100002
研究员 010-63211166
wangzongchao@htsc.com

金榜 执业证书编号: S0570517070008
研究员 021-28972092
jinbang@htsc.com

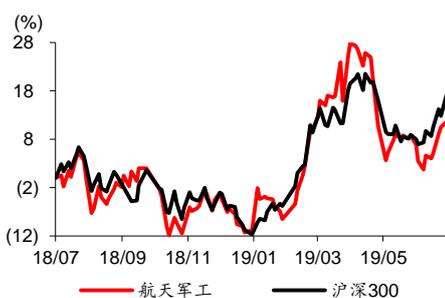
王维 01056793945
联系人 wangwei011620@htsc.com

尹会伟 +86 10 56793930
联系人 yinhuiwei@htsc.com

相关研究

- 1 《航天军工: 两船战略重组, 军工改革预期升温》2019.07
- 2 《航天军工: 行业周报(第二十六周)》2019.06
- 3 《航天军工: 行业周报(第二十五周)》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

国际局势风起云涌, 国防安全态势日益严峻

国际局势不宁国防安全态势紧张, 国防建设和军工改革提速刺激行业发展
伊朗核问题引发中东局势动荡, 美俄退出中导条约可能刺激新一轮军备竞赛。而且, 我国自身国土安全不断受到挑战, 台独势力动作频繁。国防建设是国防安全的基石, 随着十三五建设进入后期, 我们认为我国国防装备建设有望加快, 同时两船合并等引发军工改革不断升温, 继续给予航天军工行业“增持”评级。

伊核问题再度升温, 中东局势趋于恶化, 国际形势和世界经济动荡不安
根据新华社报道, 伊朗方面表示其拥有的低浓度浓缩铀存量已经突破 300 公斤, 并且计划将铀浓缩纯度提升至 3.67% 之上。浓缩铀存量突破伊朗核协议允许上限和浓缩铀纯度突破伊朗核协议允许, 伊朗对美国撕毁奥巴马时期签署的伊核协议, 并对自身极限施压做出最为强硬的反击, 引发美国方面的严厉警告, 中东局势持续紧张。中东地区是世界上石油资源主要输出来源之一, 能源安全成为国际关注的焦点。引用金工团队的观点, 近期以来金油比快速上升, 而历史上金油比的急速攀升常常伴随着区域战争或金融危机的爆发。

美国背弃中导条约, 北约俄罗斯对抗加剧, 中国国防安全也受到威胁
根据新华网报道, 2018 年 10 月, 美国总统特朗普宣布美国将退出《中导条约》。在美国先行单方面退出后, 2019 年 3 月俄罗斯总统普京签署停止履行《中导条约》的法令。中导条约禁止美俄(前苏联)双方试验、生产和部署射程 500 至 5500 公里的陆基巡航导弹和弹道导弹, 曾对缓和美苏对抗、改善国际安全态势做出较大贡献。2019 年 8 月 2 日后, 《中导条约》正式失效, 有可能导致北约俄罗斯陷入新一轮军备竞赛, 同时美国今后在太平洋地区部署的原《中导条约》限制性武器, 也会对中国国防安全构成严重威胁。

国土安全不断受到直接挑衅, 台独势力小动作频繁
根据新华网报道, 2019 年以来, 美国持续进行所谓“航行自由”, 海军舰艇擅自闯入我南海岛礁被我方驱离。另外, 美国多次派遣驱逐舰穿越我台湾海峡, 美国海岸警卫队也频繁在我东海及台湾海峡等区域执行巡逻任务。根据新华网报道, 在蔡英文当局主导下, 近期民进党凭借在立法机构的多数席次优势, 一系列涉及两岸关系的“修法”相继通过, 如: 将大陆及港澳人士列入所谓“外患罪”适用范围、对两岸协商签署政治协议设下“双审议”加“公投”的高门槛等。

国防建设不断加速, 军工改革预期升温
随着军改基本完成, 十三五规划进入末期, 开始全面落地实施, 我们预计国防装备建设将不断加速, 光威复材、中航光电等上游材料零部件企业的业绩快速增长(一季报同比 30% 利润增速)就是有力验证。同时随着中船重工集团正与中船工业集团官方宣布开始筹划战略性重组, 国防军工改革的预期开始进一步升温。我国军工集团整体资产证券化率不高, 尤其是航天、兵器工业、电科等有较大提升空间。国防装备建设方面, 建议关注: 中直股份、中航沈飞、中航飞机、航发动力; 军工改革方面, 建议关注: 中国船舶、四创电子、国睿科技、中航机电、中航电子、中国卫星。

风险提示: 军工改革进度不及预期, 军费增长不及预期

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（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。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，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。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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com