

美俄暂停履行《中导条约》，国际安全形势不确定性加剧

事件：7月3日，俄罗斯总统普京签署暂停履行《中导条约》法案，标志着俄政府已走完国内法上暂停履行条约的程序。美国方面已于2月2日起暂停履行《中导条约》，并将在8月2日正式退出条约。

核心观点

- **美俄相继暂停履行《中导条约》，潘多拉魔盒重新开启。**《中导条约》于1987年12月8日，由时任苏联总统戈尔巴乔夫和美国总统里根在华盛顿签署，旨在消除陆基中程弹道/巡航导弹，降低欧洲爆发核大战的风险，截至1991年美苏分别销毁了846和1846枚导弹，该条约也被称为“冷战时期最成功的军控文件”。然而自2005年起，缔约双方开始互相指责对方违约，并多次威胁退约。事实上，在新的国际战略格局和地缘政治环境下，美俄对于退出《中导条约》都有较强的内在动力。美方首先于2018年10月20日宣布将退出《中导条约》，期间双方多次谈判磋商未果。7月3日俄方签署暂停履约法案，8月2日美方正正式退约基本已成定局。
- **地缘和经济是影响美俄双方重启陆基中程导弹部署的主要因素。**重启中程导弹部署不存在技术限制，美国的“战斧”巡航导弹和AGM-158‘贾斯姆’可在较短时间内发展出陆基巡航导弹，并且在弹道导弹和高超声速武器方面均有储备。俄罗斯的“伊斯坎德尔”弹道导弹和SSC-8陆基巡航导弹也同样具备快速部署能力。相比于远程、洲际导弹，中程导弹具备部署灵活、拦截困难、核常兼备、效费比高等优势，更合适区域性威慑和对抗。俄方只需在本土部署中程导弹即可实现欧洲全覆盖，是对其常规力量的有效补充。美方则可通过在全球军事基地的部署，提高区域性快速打击和战略威慑能力。地缘利益和经济性考量是影响美俄双方重启陆基中程导弹部署的主要因素。
- **全球地缘战略格局面临变革，区域性安全形势不确定性加剧。**美俄退出《中导条约》，双方对峙加剧，若俄方通过重启中程导弹部署，来强化其在欧洲的军事威慑力，英法德等北约成员国的安全压力必然倍增。区域性军备竞赛一旦启动，欧洲恐重回冷战时期中程导弹遍布的恐怖对峙局面。而对于美国，中程导弹除了可以部署欧洲威胁俄罗斯外，还可在关岛、迪戈加西亚等军事基地甚至其盟国部署，挑拨敏感区域的地缘政治局势的同时帮助其推行“印太战略”。美俄及各自利益集团对峙的加剧可能成为导火索刺激全球重新进入军备竞赛，国际安全形势面临挑战。

投资建议与投资标的

- 国际安全形势不确定性加剧，从战略威慑和主动防御角度，我国的国防安全投入可能会进一步加大。建议关注景气度高且估值与业绩相匹配的上游原材料及元器件标的，如：火炬电子(603678, 未评级)、光威复材(300699, 买入)、钢研高纳(300034, 未评级)、振华科技(000733, 增持)、航天电器(002025, 买入)、中航光电(002179, 增持)等。以及改革预期较强，成长确定性高的国企龙头，如：航天发展(000547, 买入)、内蒙一机(600967, 买入)、中航沈飞(600760, 未评级)、中直股份(600038, 增持)、中航机电(002013, 买入)、中国海防(600764, 未评级)、航发动力(600893, 未评级)等。

风险提示

国际环境存在不确定性；订单释放低于预期



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

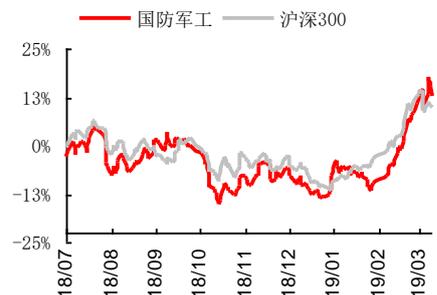
行业

国防军工

报告发布日期

2019年07月04日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

王天一

021-63325888*6126

wangtianyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860510120021

罗楠

021-63325888-4036

luonan@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518100001

联系人

冯函

021-63325888-2900

fenghan@orientsec.com.cn

相关报告

南北船重组，“改革”成为军工板块最大弹性之所在 2019-07-02

卫星系列报告一：技术成熟、政策支持、规划落地，卫星遥感商业化启航 2019-06-19

18年增速微降业绩出现分化，19Q1实现高速增长-18年报和19Q1财务分析 2019-05-08

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

