

行业研究/动态点评

2019年07月24日

行业评级:

航天军工 增持(维持)
航天军工 II 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

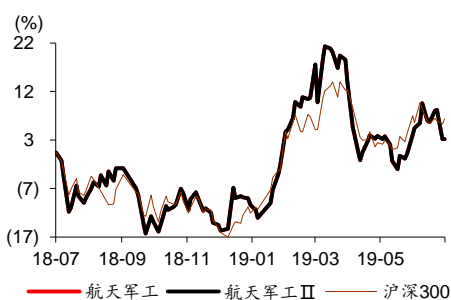
王维 01056793945
联系人 wangwei011620@htsc.com

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

相关研究

- 1 《航天军工: 行业周报(第二十九周)》
2019.07
- 2 《航天军工: 行业周报(第二十八周)》
2019.07
- 3 《航天军工: 科创板企业深度解读: 航天宏图》
2019.07

一年内行业走势图



资料来源: Wind

胜任新时代使命, 推进国防和军队全面建设

《新时代的中国国防》白皮书发表, 国防和军队建设全面稳步推进

根据新华社报道, 2019年7月24日国新办发表《新时代的中国国防》白皮书。白皮书中首次明确阐述中国军队新时代使命任务为“四个战略支撑”, 首次将国防费位居世界前列的国家进行国际比较。同时, 白皮书中全景式展现深化国防和军队改革取得的历史性成就, 验证了我国国防和军队建设正在全面稳步推进, 维持对军工行业“增持”评级。

总结国际安全形势, 奉行新时代中国防御性国防政策

白皮书中提到, 国际战略格局深刻演变, 亚太安全形势总体稳定。和平力量的上升远远超过战争因素的增长, 但是国际战略竞争呈上升之势, 并且全球和地区性安全问题持续增多。尤其是我国国家安全面临的风险挑战不容忽视, 反分裂斗争形势更加严峻, 边界争议尚未彻底解决, 岛屿领土问题和海洋划界争端依然存在。白皮书中还首次提到, 中国始终不渝奉行防御性国防政策。坚决捍卫国家主权、安全、发展利益是中国国防的根本目标, 中国将坚持永不称霸、永不扩张、永不谋求势力范围, 坚持走中国特色强军之路, 服务构建人类命运共同体。

履行新时代军队使命任务, 践行“四个战略支撑”使命任务

白皮书中首次明确阐述, 中国军队新时代使命任务为“四个战略支撑”, 即: 为巩固中国共产党领导和社会主义制度提供战略支撑; 为捍卫国家主权、统一、领土完整提供战略支撑; 为维护国家海外利益提供战略支撑; 为促进世界和平与发展提供战略支撑。中国国防力量在维护国家领土主权和海洋权益, 保持常备不懈的备战状态, 开展实战化军事训练, 维护重大安全领域(核力量、太空、网络空间)利益, 遂行反恐维稳, 维护海外利益和参加抢险救灾中发挥了重要作用。

全面推进国防和军队现代化建设, 全面深化国防和军队改革

白皮书中提到, 我国按照“军委管总、战区主战、军种主建”原则, 强化军委集中统一领导和战略指挥、战略管理功能, 打破原有体制构建了新的军队领导管理和作战指挥体制。白皮书中提出: 要完善优化武器装备体系结构, 统筹推进各军兵种武器装备发展, 统筹主战装备、信息系统、保障装备发展, 全面提升标准化、系列化、通用化水平; 加大淘汰老旧装备力度, 逐步形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系; 15式坦克、052D驱逐舰、歼-20战斗机、东风-26中远程弹道导弹等装备列装部队。

国防费占GDP比重和财政支出比重, 处于国防支出前列国家中较低水平

白皮书中首次将国防费位居世界前列的国家进行国际比较, 从国防费占国内生产总值比重, 国防费占财政支出比重和人均国防费水平等三个维度, 比较2017年国防费位居世界前列国家的有关情况, 有力说明中国国防费增长是合理适度的。白皮书强调, 中国国防开支与维护国家主权、安全、发展利益的保障需求相比, 与履行大国责任义务的保障需求相比, 与自身建设发展的保障需求相比还有较大差距, 将继续保持适度稳定增长。

国防建设全面稳步推进, 军工改革预期升温, 维持军工行业“增持”评级

随着军事改革基本完成, 十三五规划进入末期进入全面落地实施阶段, 我们预计国防装备建设有望不断加速, 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%以上利润增速)就是有力验证, 国防军工改革的预期开始进一步升温。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, 火炬电子, 菲利华; 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。

风险提示: 国防投入增长或不达预期, 国防军工改革或不达预期。

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，需在允许的范围内使用，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