

国防军工

行业快报

美释放危险信号、加大关注军工核心资产力度

投资要点

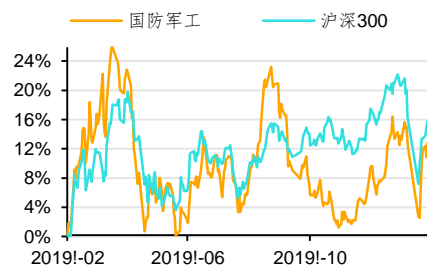
- ◆ **美国政府计划阻止 C919 获得 LEAP 发动机：**据《华尔街日报》、《纽约时报》报道，美国政府因担心中国对发动机技术的逆向研发，正考虑阻止通用电气(GE)向中国 C919 客机交付 LEAP-1C 发动机。美国政府下周四将展开讨论，并在 2 月 28 日召开一次内阁会议，重点讨论是否需要限制美国公司对中国公司出口发动机以及飞行控制系统的问题。
- ◆ **市场加大了对国防军工板块的关注力度：**受此事件的影响，2020 年 2 月 17 日，A 股军工板块开盘高开，中国航发集团旗下的航空发动机产业链上市公司率先涨停，并带动国防军工板块与大飞机相关标的纷纷涨停。2 月 17 日，申万国防军工指数上涨 6.35%，大幅超过沪深 300 全天 2.25% 的涨幅。在所有申万一级行业中排名第一。
- ◆ **大国博弈的背景下美国释放了危险信号：**在中美贸易关系中，航空航天产品一直是十分重要的组成部分。2018 年中国进口美国航空航天产品 167.9 亿美元。出口 11.8 亿美元，美国处于顺差地位。中国是波音公司的主要买家，此事件既有可能是美国政府为了挽救因为 B737-MAX 陷入困境的波音公司而实施的极限施压，但也有可能是对中国科技全面围堵整体战略的一部分。无论如何，在中美达成第一阶段贸易协定的背景下，美国政府的试探都是一个危险的信号。
- ◆ **市场非常关注大飞机产业链的安全性和中美科技竞争：**目前 6 架 C919 原型机正在进行密集取证试飞任务，计划 2021 年取得适航认证，实现首次交付型。由于 C919 是采取全球合作的模式，发动机、机载电子、机电系统等关键系统都依赖美国航空航天巨头。美国政府的试探加剧了市场对 C919 产业链安全性和中美科技竞争的担忧。
- ◆ **投资者可以关注民用大飞机产业链相关的上市公司。**民用大飞机是中国产业升级的战略部署。如果美国哪怕牺牲商业利益也要对中国高技术产业进行打压，中国也只能被动应战。自力更生是中国国防军工行业的优良传统。受美国计划阻止 C919 装备 LEAP 发动机的影响，投资者可以关注发动机产业链上的航发动力(600893)、航发控制(000738)、航发科技(600391)、钢研高纳(300034)，以及大飞机产业链上的中航飞机(000769)、中航沈飞(600760)、洪都航空(600316)、中航机电(002013)、中航电子(600372)、光威复材(300699)。
- ◆ **维持行业评级为“领先大市-B”。**此次事件更坚定了我们在 2020 年投资策略中的判断：应对大变局时代，投资核心军工资产。维持行业评级“领先大市-B”，建议投资者重点关注：中航飞机(000768)、中航沈飞(600760)、洪都航空(600316)、航天宏图(688066)、光威复材(300699)。
- ◆ **风险提示：**1、航空发动机研制难度和时间将超出市场预期。

投资评级

领先大市-B 维持

首选股票		评级
000768	中航飞机	买入-A
600760	中航沈飞	买入-A
600316	洪都航空	买入-A
688066	航天宏图	买入-B
300699	光威复材	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.29	13.04	0.86
绝对收益	5.43	17.38	19.19

分析师

王轶铭

 SAC 执业证书编号：S0910519030001
 wangyiming@huajinsec.cn

相关报告

- 国防军工：疫情影响不大+短期有主题+全年看核心资产 2020-02-06
- 国防军工：应对大变局时代，投资军工核心资产 2020-01-17
- 国防军工：贸易争端缓和，面对变局任重道远 2020-01-16
- 国防军工：也门无人机袭击沙特油田点评-利好中国军贸无人机市场 2019-09-16
- 国防军工：投资中国的安全与发展 2019-07-01

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王轶铭声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com