



军工板块

时间：2017 年 4 月 27 日
星期四
相关方向：国防军工

来源：
深圳市股权投资研究会研究所

一、研究背景

事件1：据新民晚报报道，4月23日上午国产大飞机C919在上海浦东机场顺利完成两次高速滑行抬前轮试验。目前飞机已经返回停机坪各项表现良好。

事件2：朝鲜或将于近期进行第六次核试验。而据韩媒报道，美国“卡尔·文森”号航母战斗群已于4月14日抵达朝鲜半岛东南公海海域。另据外媒报道，美国海军的3个航母战斗群，将在本月齐聚西太平洋，未来或会师朝鲜半岛海域，做好有关“行动准备”。由于地缘政治原因，朝鲜半岛问题涉及全球三大军事强国——美、中、俄，以及东亚强国——日、韩的核心安全利益，从20世纪初以来一直成为大国的角力场。而从朝鲜自身来看，其倾举国之力奉行先军政策，保持庞大军队和装备规模的同时，经济状况十分堪忧。

事件3：据新华社报道，4月20日晚，中国海南文昌航天发射场，搭载着天舟一号货运飞船的长征七号遥二运载火箭点火升空，中国首单“太空快递”正式发出，预计两天后送达天宫二号。天舟一号是中国首艘货运飞船，是中国载人航天空间实验室任务的重要组成部分，也是我国空间实验室任务的收官之战，此次任务包括首次验证“太空加油”以及在轨开展空间科学与技术试验。随着长征七号、天宫二号、神舟十一号、长征五号等密集发射，中国航天在“十三五”已进入重大事件密集期，有望实现从国内走向国际、从卫星制造走向卫星应用的转变。

事件4：2017年4月26日我国第二艘航空母舰下水仪式在中国船舶重工集团公司大连造船厂举行。第二艘航空母舰由我国自行研制，2013年11月开工。目前，航空母舰主船体完成建造，动力、电力等主要系统设备安装到位。出坞下水是航空母舰建设的重大节点之一，标志着我国自主设计建造航空母舰取得重大阶段性成果。

外围地缘性政治局势升级、战争风险升温，市场对军事大国期盼大涨；而国产航母下水直接引爆投资者对国家军事战略热强，军工行业整体板块有望延续表现，看好优质的具有成长性的军工企业，特别是涉及军工混改、军民融合、与国家各军工科研院所合作的上市标的。

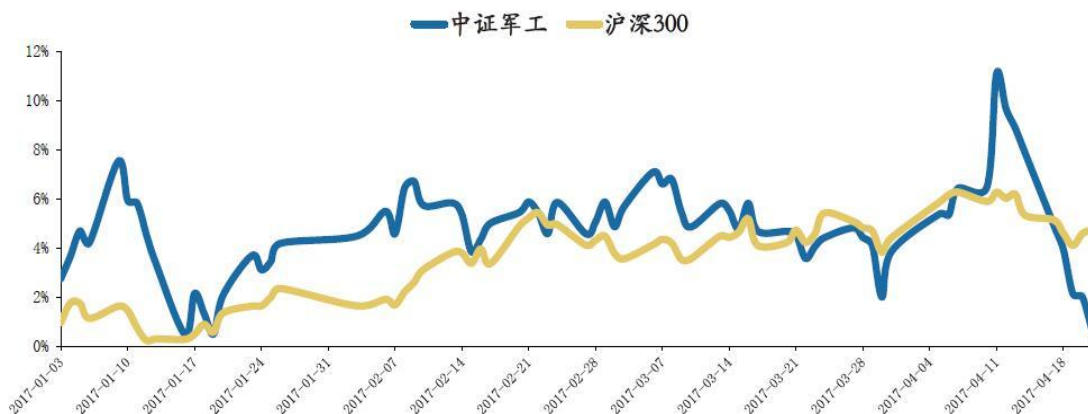
➤ 风险提示：军工改革不及预期、业绩未达标、系统性风险。



二、行业回顾

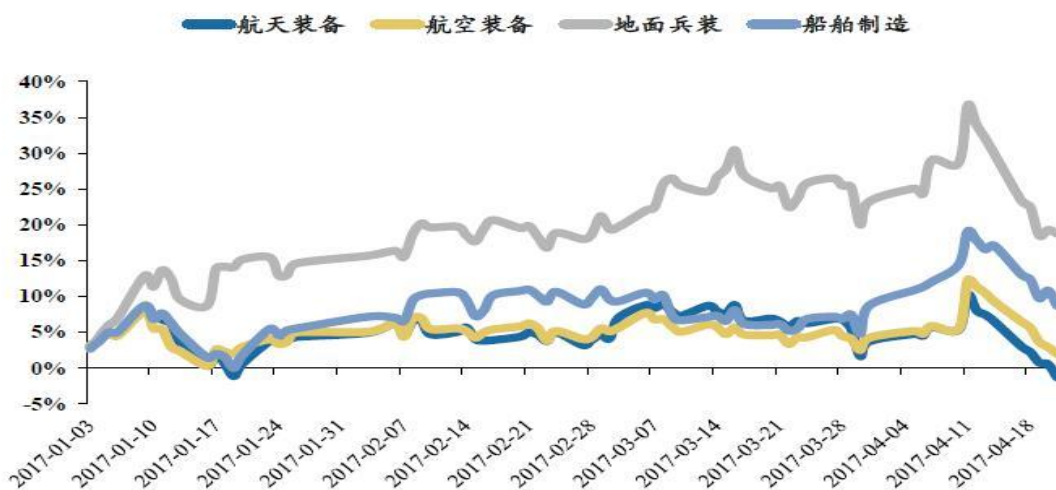
截至2017年4月18日，中证军工指数收益+0.68%，沪深300指数+4.73%，板块指数走势低于大盘，因年初军工缺乏正面提振。

图表1: 军工指数对比沪深300



来源:wind

图例2: 2017年初至今，军工细分子板块走势



来源:wind

- 而上周指数表现来看，国防军工板块跌幅6.60%，跑输大盘。国防军工二级行业中，本周航空装备、航天装备、地面兵装、船舶制造均出现下跌，下跌幅度分别为6.66%、7.30%、8.53%、7.14%

三、行业估值

上周军工板块具有显著的市场情绪放大效应。在外围军事局势紧张形成一致预期和我国国防工业体系改革的背景下，军工行业将是2017年资金自上而下配置时尤为青睐的方向。我们认为二季度是2017年军工行业催化剂密集发生的区间。萨德系统正式布防及我军可能采取的反制措施、朝核问题、首批军工科研院所转制启动、8月1日建军90周年纪念、4月23日海军建立68周年及首艘国产航母下水等内外部重磅事件二季度落地概率较高。同时我们认为，主题和市场情绪仍是驱动军工板块最重要的因素。基于此，我们判断军工板块二季度诱发系统性机会的概率较高。

图3：2014年4月-2017年4月军工标的融资余额与中信国防军工指数叠加图



来源: wind

- 我们认为，地缘政治紧张刺激军工板块走势，今年对军工板块具有刺激性的事件数量将大幅度增加。同时，我们认为今年内部改革的继续推进也将继续成为板块的驱动力，军工板块在2017年将有整体性的投资机会，建议全年范围内关注内外驱动下军工板块的投资机会、尤其是整体性机会。在市场环境企稳的前提下，我们仍然战略性看多二季度的军工行情。



四、行业投资讯息

（一）国内动态

1. 国产C919大飞机完成高滑抬前轮测试，三证齐全待首飞

4月23日上午，国产大型客机C919在上海浦东机场进行高速滑行抬前轮试验，取得成功。这是C919进行的第四次高滑试验。高速抬前轮试验是首飞前最接近首飞状态的一次试验，主要目的是为了对飞机抬前轮过程中的操纵响应及飞行性能进行体验。此外，C919首飞所需的临时国籍登记证、特许飞行证、无线电台执照目前全部获发，这意味着C919已满足所有条件，或将于近日正式首飞。

2. 海军远航访问编队启航，赴20余个国家访问

4月23日是人民海军成立68周年纪念日。上午9时，中国海军远航访问编队从上海黄浦江畔启航，赴亚洲、欧洲、非洲和大洋洲20余个国家进行友好访问，海军政治委员苗华到码头送行。

3. 天舟一号成功发射，并与天宫二号顺利对接

我国首艘货运飞船天舟一号20日19时51分许，在我国文昌航天发射场发射成功。这是我国载人航天工程“三步走”发展战略第二步的收官之作，标志着我国即将开启空间站时代。22日12时23分，天舟一号货运飞船与天宫二号空间实验室顺利完成自动交会对接。这是天宫二号自2016年9月15日发射入轨以来，首次与货运飞船进行的交会对接。

4. AG600首飞大纲通过首轮评审

日前，《AG600飞机首飞大纲》和《AG600飞机首飞阶段风险评估单》在荆门试飞外场顺利通过首轮评审，为AG600飞机首飞工作推进迈出了坚实的一步。

5. 《2017中国高分卫星应用国家报告》发布

4月17日，国家国防科技工业局发布《2017中国高分卫星应用国家报告》。该报告是我国遥感卫星应用最新进展的综合性报告，其发布标志着高分卫星应用国家整体能力的初步形成。6. 3艘中国军舰穿越大隅海峡，距离日本卫星发射中心仅50公里日本防卫省统合幕僚监部网站18日发布公告称，北京时间18日凌晨2时30分左右，经日本第14护卫队“松雪”号护卫舰确认，中国海军529号、530号导弹护卫舰及882号综合补给舰在种子岛(日本发射中心)偏东约50公里处海域向西北偏北航行。随后，3艘中国舰艇穿过大隅海峡进入东海海域。

7. 我军投入60亿元吸引社会资源参与装备研发

近日，军委装备发展部在全军武器装备采购信息网上发布2017年共用技术和领域基金指南。指南明确，今年我军在共用技术和基础研究方面投入近60亿元的经费规模，新增了390条公开指南条目和531条涉密指南条目，为社会力量参与装备预研提供了2000余个机会。



四、行业投资讯息

国际动态

1. 日本海上自卫队与美航母“卡尔·文森”号展开联合训练

据日本共同社消息，美国海军23日宣布，正在北上驶往朝鲜半岛附近的美海军核动力航母“卡尔·文森”号当天在西太平洋与日本海上自卫队开始了联合训练。此举意在通过日美合作来牵制多次发射弹道导弹并有迹象显示或实施第六次核试验的朝鲜。

2. 美在韩部署萨德步伐加快萨德落地供地程序已走完

韩国外交部20日表示，韩美双方已根据《驻韩美军地位协定》走完“萨德”落地所需的供地程序。由此，驻韩美军获得在庆尚北道星州郡星州高尔夫球场用地部署“萨德”的权限，得以正式着手部署。

3. 泰陆军因缺钱将减少中国VT4坦克采购量

越通社近日报道称，由于资金不足，泰国皇家陆军将把要从中国购买的VT-4主战坦克数量从98辆减少至60辆。

4. 韩军方研发超音速反舰导弹，拟2020年左右实战部署

据韩联社4月20日报道，韩国军方消息人士20日透露称，韩军正在研发3-4倍超音速反舰导弹，并计划2020年左右投入实战部署。但导弹的具体数据和挂载时间并未公开，射程将在300-500公里左右。

5. 韩国成功研发舰地战术导弹，称可摧毁朝核设施和导弹目标

韩国防卫事业厅4月18日发布消息称，历经7年攻关，韩国成功研发出舰地战术导弹。该导弹将于2018年量产，争取2019年部署海军护卫舰。

6. 美国否认三航母下周云集东北亚

据美国《防务新闻》当地时间4月17日报道，卡尔·文森号航母日前刚经过巽他海峡，所谓三个航母打击群的集结更至少需要数周。



分析师声明：

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：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；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；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。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。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。