

2017.04.11

评级: **增持**

上次评级: 增持

事件催化接力雄安，军工行情一飞冲天

	张润毅 (分析师)	方睿 (研究助理)
	021-38676550	010-59312779
	zhangrunyi@gtjas.com	fangrui@gtjas.com
证书编号	S0880513070002	S0880115120066

本报告导读:

今日军工大涨5%，航空系、航天系、船舶系、兵器系集体大涨，主要源于朝鲜半岛事件催化，军工行情有望持续。

摘要:

- **军工行情一飞冲天，改革+产业共振逻辑不变。**1) 4月11日军工板块+5%，大盘+0.6%，且创出9个月以来军工板块的新高，航空系、航天系、船舶系、兵器系集体大涨；2) 我们认为，此次大涨源于事件催化：朝鲜半岛局势持续升级，且后续催化剂不断：航母下水、军工混改等，消息面叠加基本面改善，利好军工行情。3) 2017年军工投资的“深改革，真成长”逻辑继续演绎，随着军工混改以及科研院所改制逐步清晰，也印证了我们之前的判断，维持军工“增持”评级。
- **朝鲜半岛局势升级，美国对朝态度变强硬。**1) 结合媒体报道，朝鲜半岛态势回顾：4月5日，朝鲜向朝鲜半岛东部海域试射一枚发射物，疑似弹道导弹；据CNN报道，4月8日，美国海军“卡尔·文森”号航空母舰战斗群离开新加坡，前往邻近朝鲜半岛的西太平洋；美国国务卿雷克斯·蒂勒森4月9日说，如果朝鲜停止核与导弹试验，美国可以考虑对话；参考消息网4月11日报道英媒称，专家暗示朝鲜4月5日发射的导弹在飞行过程中出现故障并坠落，原因可能是美国实施了“主动抑制发射”攻击。2) 特朗普从一开始主张采取对话方式解决朝鲜问题，逐步发展到现在对朝政策相当强硬。3) 据央视军事报道，美国已有2艘航母部署在朝鲜周边，“卡尔·文森”号和在横须贺的“里根”号，“尼米兹”号也可能从美国调往朝鲜周边。若3艘航母战斗群形成，则可构成作战队形，届时朝鲜局势将更加紧张。
- **消息面刺激叠加基本面预期改善，军工行情有望持续。**1) 从消息面看，重磅催化剂频频。国外：近期东北亚局势剑拔弩张，美国空袭叙利亚，南海风波再起；国内：新浪军事报道中国首艘国产航母被指确定4月23日海军节下水，此消息将之前上半年下水的信息更加确定化，给予市场更加明确的时间点，且时间之快也大幅超过市场预期。2) 从基本面看，混改进程出现加速。3月31日，发改委专题会上，刘鹤称将尽快批复实施混改试点方案，计划争取在5、6月份改革方案全部报出、党的十九大之前出台实施；4月5日，中国联通公告与混改相关的重大事项。我们认为，军工作为混改七大领域之一，在“6+1”混改试点中占据两席，是混改最受益的领域之一。
- **受益标的：**①**海空天装备：**中国动力、中电广通、中船防务；中直股份、中航动力、航天科技；②**信息化装备：**四创电子、国睿科技、杰赛科技。
- **风险提示：**军工改革进度不及预期，国际局势不可控因素较多

相关报告

航空航天军工：《深改革+真成长，海军装备迎来长期利好》

2017.03.10

航空航天军工：《首艘国产航母将下水，海洋强国指日可待》

2017.03.07

航空航天军工：《军费预算首破万亿，海空装备有望加速》

2017.03.05

航空航天军工：《年末风起，军工行情蓄势待发》

2016.11.28

航空航天军工：《军工 2.0：深改革，真成长》

2016.11.21

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		