

行业评级:

航天军工 中性 (维持)

王轶铭 执业证书编号:S0570512070016
研究员 (0755) 8212 5086
wangyiming@mail.htsc.com.cn

冯智 执业证书编号:S0570512080011
研究员 025-51863293
fengzhi@mail.htsc.com.cn

相关研究

- 1《航天军工:北斗正式服务,大型运输机研发获证实》2013.01
- 2《航天军工:北斗导航产业步入高速增长期》2012.12
- 3《钓鱼岛事件再次升温,产品需求增长》2012.12

行业走势图



日本进行收复离岛演习, 争端再次升级

行业副标题

投资要点:

据日本媒体报道,日本陆上自卫队两大王牌之一的第一空降部队于1月13日进行假想收复敌占离岛演习。此外,美军12架F-22“猛禽”战斗机将于14日起部署至美军日本嘉手纳基地,对此我们做出如下点评:

◆ **日本陆上自卫队王牌首次进行模拟离岛夺回演习。**第一空降部队是日本陆上自卫队两大王牌之一,也是唯一以空降手段实施垂直机动作战的单位。此次为第一空降部队首次在年度例行演习当中模拟离岛夺回演习,而往年进行的是内容是敌后空降训练。

◆ **日方态度强硬,钓鱼岛争端或将进一步升级。**自去年11月以来,日本自卫队多次派出F-15战斗机拦截我国在钓鱼岛巡航的海监船。1月9日,日本《产经新闻》报道称日本政府拟对中国在钓鱼岛巡航的飞机采取“警告射击”。1月10日我国随即派出包括歼-10和歼轰7在内的战斗机接近钓鱼岛,这也是我国战斗机首次进入该海域,可以看作是在对等升级策略下对日方所作出的回应。3天之后,日本即举行离岛夺回演习,挑衅意味强烈。与此同时,隶属于美国弗吉利亚州兰利空军基地的12架F22“猛禽”战斗机也将于14日起部署至美军嘉手纳基地。日本新任首相安倍晋三上台以后,对钓鱼岛问题态度强硬,中日关系并未出现好转的迹象,相反其一系列言论可能导致钓鱼岛争端进一步升级。

◆ **双方摩擦将逐渐常态化,擦枪走火可能性增大。**中日双方首次在钓鱼岛对抗中派出战斗机,相较于之前民用飞机、渔船或海监船之间的博弈,事态已朝着愈发难以控制的方向发展。中日双方在钓鱼岛问题上斡旋的空间已经很小,未来一段时间两国战斗机在钓鱼岛海域的“角力”有可能会逐渐常态化,发生擦枪走火的可能性也在进一步加大。

◆ **军工板块景气度或将得以持续。**军工板块行情一般受事件驱动,钓鱼岛事态的进一步升温将对板块起到提振作用。上周五,在大盘明显调整的情况下,军工板块仍维持了前期的强势。在目前的情况下,钓鱼岛事件短期内难以缓和,军工板块景气度或将得以持续。我们认为板块近期关注的重点仍将围绕北斗和钓鱼岛两条主线展开。个股方面,我们的推荐逻辑依旧是具备新型号交付、符合目前军事斗争发展方向以及存在资产注入预期的相关军工企业,包括中国卫星、哈飞股份、中航飞机、航空动力和洪都航空。

◆ **风险提示:** 新型号交付低于预期,钓鱼岛事态缓和。

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。

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的存在法律禁止的利益关系。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门、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：Z23032000。

© 版权所有 2013年 华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

- 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；

- 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

- 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；

- 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

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦/邮政编码：210000

电话：86 25 84457777 / 传真：86 25 84579778

电子邮件：lzrd@mail.htthsc.com.cn

北京

北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 5 楼/邮政编码：100034

电话：86 10 68085588 / 传真：86 10 68085588

电子邮件：lzrd@mail.htthsc.com.cn

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932 / 传真：86 755 82492062

电子邮件：lzrd@mail.htthsc.com.cn

上海

上海市浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层 / 邮政编码：200120

电话：86 21 50106028 / 传真：86 21 68498501

电子邮件：lzrd@mail.htthsc.com.cn