

列强们的丛林法则



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

报告发布日期

2011 年 3 月 21 日 星期一

王天一

军工行业高级分析师

执业证书编号: S0860210060001

联系人

肖婵

xiaochan@orientsec.com.cn

事件:

2011 年 3 月 19 日, 法国战机率先对利比亚境内的政府军目标开火, 摧毁了数辆利比亚政府军的装甲车。随后美英等国战机也陆续投入军事行动, 多国大规模的军事干预全面展开。

我们的观点:

- **西方列强主导的“实力外交”仍是国际社会主流, 武力始终是实现国家利益的重要手段。**同样是对反政府群众“动粗”, 巴林政府和利比亚政府得到了西方世界完全不同的对待, 这是“国家利益”在“作怪”, 而以利益为第一诉求的全球外交体系崇尚的必然也是实力决定一切的丛林法则。利比亚已不是第一次成为这一体系的受害者。1986 年 4 月 15 日凌晨, 美国出动 3 艘航空母舰、34 艘其它舰船和几百架飞机对利比亚突然空袭, 轰炸了首都的黎波里和重要港口班加西市。此次空袭是美国为了维护其在中东、北非地区的军事、政治和经济主导权, 同时为了排挤苏联势力。而此次法国高调主导对利比亚的空袭, 也是出于其国家和领导人的自身利益作出的决策。从萨科奇的角度讲, 此前被公众批评对突尼斯和埃及事态反应迟钝, 加上距离总统选举不到一年, 此举可以修补个人形象。而从国家利益出发, 在地缘政治上利比亚对法国意义重大, 法国曾长期控制利比亚南部地区直到 1951 年利比亚宣布独立, 目前法国石油企业在利比亚拥有数十亿美元投资。如能帮助反政府武装上台, 法国无疑将成为最大受益者。由此可见, 为了国家利益, 军事力量是西方强国经常使用的手段, 相对弱小的国家没有强大的军事实力根本无法保护自己。
- **中东、北非、甚至世界局势将进一步向动荡、复杂的方向发展。**利比亚危机升级前, 巴林的抗议活动已出现了激化, 有反对派称, 军警向人群开枪造成了伤亡, 而 150 辆军车组成的沙特军队 14 日开进巴林, 这是持续 3 个多月的中东动荡中, 第一次出现外国出兵跨境干预一个国家局势。而轰炸利比亚将进一步将局势推向复杂化。轰炸前, 西方国家对利比亚的国内形势出现了很大误判, 他们认为反政府武装将很快取得胜利, 并将卡扎菲赶下台, 但事实是支持卡扎菲的军队很快在战场上获得主动权, 并将反政府武装压缩在班加西一带很小的区域内, 这也迫使提前表态的西方国家仓促发动空袭, 以阻止事态不可逆转的向不利于自己的方向发展。而此次西方对利比亚的军事干涉, 奥巴马已表态无意派遣地面部队、也无意领导以武力为主要手段解决利比亚危机的行动, 而德国、俄罗斯、非盟、北约等国家或国际组织也表示对军事行动持保留态度, 这说明, 西方国家对利比亚的军事干涉力度将较为有限, 目前可能仅限于空袭和划定禁飞区, 而这很难让获得当地势力支持的卡扎菲下台, 也无法令反政府武装获得彻底胜利。另外, 西方国家的轰炸给了卡扎菲制造对立, 团结国内势力的大好机会, 而转向对立的利比亚将可能通过支持恐怖主义等方式令中东、北非、甚至世界局势进一步复杂化。
- **发展国防是我国和平崛起的必要条件, 以国家重大专项为牵引, 军事工业将迎来前所未有的发展机遇。**过去 8 年, 我国对外投资从 2003 年的 30 亿美元增长到 2010 年的约 600 亿美元, 扩大 20 倍。除中东和北非外, 我国在非洲、南美等地的投资也较为集中, 目前在拉美投资额超过 73 亿美元, 非洲的投资覆盖率则达到 82%。而与投资增长同步的还有海外利益面临的风险。以此次利比亚危机为例, 仅中铁建、中交建设等 7 家中国企业的在利投资金额就超过了 150 亿美元。而 2010 年的南海问题, 朝鲜半岛局势、黄海航母危机则凸显了我国日益恶劣的地缘政治环境现实。2010 年, 伴随美国“重返亚洲”的战略, 我国周边的军事、政治环境将更加恶劣、复杂。因此, 我们必须加强国防建设, 尽快缩小同对手在军事装备方面的差距。增强“以战止战”的能力, 保护国家利益。未来 5 到 10 年是我国国防建设再上台阶的关键期, 以国家重大专项为牵引, 军事工业将迎来前所未有的发展机遇, 建议关注: 中国船舶(未评级)、中国重工(买入)、航空动力(未评级)、中航精机(未评级)、ST 昌河(未评级)、航空动力(未评级)、中航重机(未评级)、哈飞股份(未评级)、西飞国际(未评级)等相关受益企业。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn