

# 国防军工

# 行业快报

## 美商务部出口管制新增 44 家军工企业，影响有限

### 投资要点

**事件：**美商务部宣布 8 月 1 日起，在美国出口管制条例（EAR）中新增 44 家中国企业（8 家实体及 36 家附属机构）作为管制对象。新增名单中包括：航天科工二院及 13 家下属单位、中电科 13 所及 12 家下属单位、中电科 14 研究所 2 家下属单位、中电科 38 所及 7 家下属单位、中电科 55 研究所及 2 家下属单位、中航工业进出口有限公司、中国华腾工业有限公司、河北远东通信系统工程有限公司。

◆ **军品坚定走国产化自主可控道路多年，影响十分有限：**美国认为上述机构和企业有可能违背美国国家安全或外交政策利益或者阻碍产业安全局或其他执法部门的调查，将其纳入出口管制名单。直接进入管制名单的上市公司主要为中电科 38 所旗下四创电子；未直接列入名单但存在间接关系的有航天科工二院作为大股东的航天长峰、航天发展，以及中电科 14 所控股的国睿科技。整体判断，由于我国在军品核心技术研发上始终走自主可控的国产化道路，因此对上述企业出口管制所涉及的军品（雷达、战略导弹等）影响十分有限；直接列入名单的四创电子民品业务中的气象雷达、空管雷达、安防业务是否会受较大影响仍有待观察。

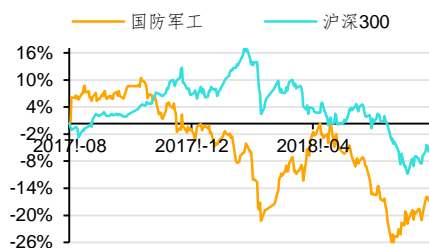
◆ **美遏制我国高新技术企业发展的意图明显：**从本次进入名单的公司涉及的行业，主要集中在雷达、微电子、半导体材料、导弹技术等，美遏制我国高新技术发展意图十分明显，目的是继续保持在军事技术水平上绝对的压倒性优势。我国走自主可控国产化道路多年，军事领域更是有别于民用领域，国产化率已处于较高水平，核心的军用芯片、特殊材料、关键部件制造领域已基本实现自给自足。如中电科 14 所、国睿中数、清华大学三家单位历时七年联合研发的国产 DSP 芯片“华睿 1 号”成为中国军用雷达的第一颗国产心脏；中电科下属单位在军民融合展会上公开展示完全正向设计的 3500 万门级 FPGA，解决了高端芯片有无问题。在我国重视国防信息化及关键技术研发的背景下，美国一系列针对我国高新技术企业发展的措施反而会加快我国自主可控能力的建设，并为相关企业提供更好的资金及政策支持，加快企业追赶步伐。建议重点关注四创电子、国睿科技、振芯科技、景嘉微、海特高新等。

◆ **风险提示：**美国短期内扩大禁止高端技术出口的范围；关键技术研发进度不及预期等。

投资评级

领先大市-A 维持

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.79	-6.24	-11.88
绝对收益	2.94	-14.64	-20.22

分析师

范益民

 SAC 执业证书编号：S0910518060001  
 fanyimin@huajinsc.cn  
 021-20377169

### 相关报告

国防军工：2018 年国防预算超预期，开启新时代强军路 2018-03-06

国防军工：鼓励军工资产注入，军民融合深度发展 2017-12-05

国防军工：军民融合步伐加快，进入实质落实和加速实施期 2017-06-23

国防军工：北斗三号启动部署，国产导航设备将受益 2017-05-25

国防军工：中俄宽体客机合资公司成立，行业利好消息不断，长期持续增长可期 2017-05-25

## 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

范益民声明，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.cn