

推荐 (维持)

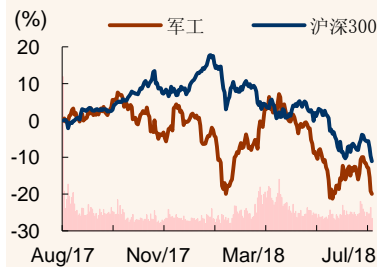
美对我国新增技术封锁企业44家，对行业无实质影响

2018年08月05日

军工行业信息周报

| | |
|-----------|----------|
| 上证指数 | 2740 |
| 行业规模 | 占比% |
| 股票家数 (只) | 48 1.4 |
| 总市值 (亿元) | 5229 1.1 |
| 流通市值 (亿元) | 3894 1.0 |

| | | | |
|------|------|-------|-------|
| 行业指数 | | | |
| % | 1m | 6m | 12m |
| 绝对表现 | -4.5 | -10.3 | -15.0 |
| 相对表现 | -1.7 | 12.0 | -3.9 |



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《军工行业事件点评—“封锁”早已有之，军工不惧压力 (更新)》2018-08-02
- 2、《军工行业事件点评—“封锁”早已有之，军工不惧压力》2018-08-02
- 3、《军工行业信息周报—上半年经济运行会透露航空子行业稳中向好》2018-07-29

王超

010-57601716
wangchao18@cmschina.com.cn
S1090514080007

卫喆

weizhe@cmschina.com.cn
S1090517040003

研究助理

岑晓翔
cenxiaoxiang@cmschina.com.cn

本周中信国防军工指数下跌 8.39%，报告回顾了本周行业信息和重点公告，维持对行业的投资评级“推荐”。推荐关注标的中航机电、中航沈飞、中航科工、中航电测、航发动力、中航飞机、中直股份、中航电子、中航光电 (招商电子&军工联合覆盖)。

- 本周，国防军工 (中信) 指数下跌 8.39%，沪深 300 指数下跌 5.85%，国防军工板块本周跑输大盘 2.54 个百分点。本周，中国航发和航空工业集团分别再次增持下属航发动力、航发控制以及中航电子，体现了集团对于上市公司在当前位置投资价值的认可，也有助于稳定市场信心。本周内，中美贸易摩擦、美国宣布新增对中国技术封锁企业 44 家等事件对行业影响较大，在中兴事件后市场对本次事件可能造成的行业影响产生过度担忧。但事实上军工行业自上世纪 80 年代末起即受到欧美长期全面封锁，并未改变我国军工行业的持续发展。本次新增封锁名单象征意义大于实际意义，对军工行业基本面并无实质影响。短期调整后带来年内合适的配置机会。另外，随着半年报陆续出炉，军工行业的基本面改善得到进一步验证，坚定看好行业后续表现。**投资方向：重点推荐具备估值优势、业绩确定性强的航空产业链标的：中航机电、中航沈飞、中航科工、中航电测，其他关注：航发动力、中航飞机、中直股份、中航电子、中航光电 (招商电子&军工联合覆盖)。**
- 美对我国新增技术封锁企业 44 家，对行业无实质影响。8 月 1 日，美商务部宣布新增技术封锁企业 44 家，全部为中国企业，包括：中国航天科工股份有限公司第二院以及下属研究所、中国电子科技集团公司第 13 研究所以及关联和下属单位、第 14 研究所以及关联和下属单位、第 38 研究所以及关联和下属单位、第 55 研究所以及关联和下属单位、天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。我们认为，封锁早已有之，新增封锁名单仅有象征意义。军工行业自主可控要求高，我国在武器装备研发的过程中一直强调自主可控，目前我国军用装备国产化率已接近 80%，军工电子核心元器件基本实现自给，本次技术封锁对相关企业经营造成的影响有限。此次事件短期会对市场造成一定情绪影响，但长期看必将倒逼国家重视自主创新，加速行业改革。
- 美国防授权法案通过，鼓吹强化台湾军力。据央视网报道，美国参议院于 8 月 1 日表决通过 2019 财年国防授权法案，由于众议院已通过两院协商版本，只待美国总统特朗普签字后将正式生效。该法案含多项涉台条文，包括鼓吹强化台湾军力等。我国外交部已就此多次向美方提出严正交涉。周边局势复杂，国家核心利益不容侵犯，我们认为，我国仍需加快推进国防和军队建设。
- 风险提示：国防装备订单交付存在波动、市场大幅调整。

重点公司主要财务指标

| 公司名称 | 股价 | 17EPS | 18EPS | 19EPS | 18PE | 19PE | PB | 评级 |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-----|--------|
| 中航机电 | 7.52 | 0.24 | 0.27 | 0.32 | 28 | 24 | 3.2 | 强烈推荐-A |
| 中航沈飞 | 35.09 | 0.51 | 0.54 | 0.65 | 65 | 54 | 6.9 | 强烈推荐-A |
| 中航科工 | 4.60 | 0.21 | 0.24 | 0.28 | 17 | 14 | 1.6 | 强烈推荐-A |
| 中航电测 | 9.09 | 0.22 | 0.3 | 0.37 | 30 | 25 | 3.7 | 强烈推荐-A |
| 航发动力 | 22.75 | 0.47 | 0.49 | 0.58 | 46 | 39 | 2.0 | 强烈推荐-A |
| 中航飞机 | 15.07 | 0.17 | 0.19 | 0.22 | 79 | 69 | 2.7 | 强烈推荐-A |
| 中直股份 | 35.41 | 0.77 | 0.9 | 1.08 | 39 | 33 | 2.9 | 强烈推荐-A |
| 中航电子 | 12.86 | 0.31 | 0.33 | 0.39 | 39 | 33 | 3.3 | 强烈推荐-A |

资料来源: 公司数据、招商证券

正文目录

一、本周行情回顾 3

 (一) 行业表现 3

 (二) 行业估值 5

二、本周行业新闻 6

三、本周重要公告 8

四、股票池列表 10

图表目录

图 1: 2017 年至今国防军工 (中信) 指数走势 3

图 2: 2018 年至今国防军工 (中信) 指数走势 3

图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅 4

图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅 4

图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势 4

图 6: 覆盖标的近五个交易日表现 4

图 7: 国防军工行业 (中信) 总体估值水平 5

图 8: 国防军工子行业估值水平 5

图 9: 军工行业历史 PE Band 12

图 10: 军工行业历史 PB Band 12

表 1: 军工行业本周要闻汇总 6

表 2: 重点军工公司本周动态汇总 8

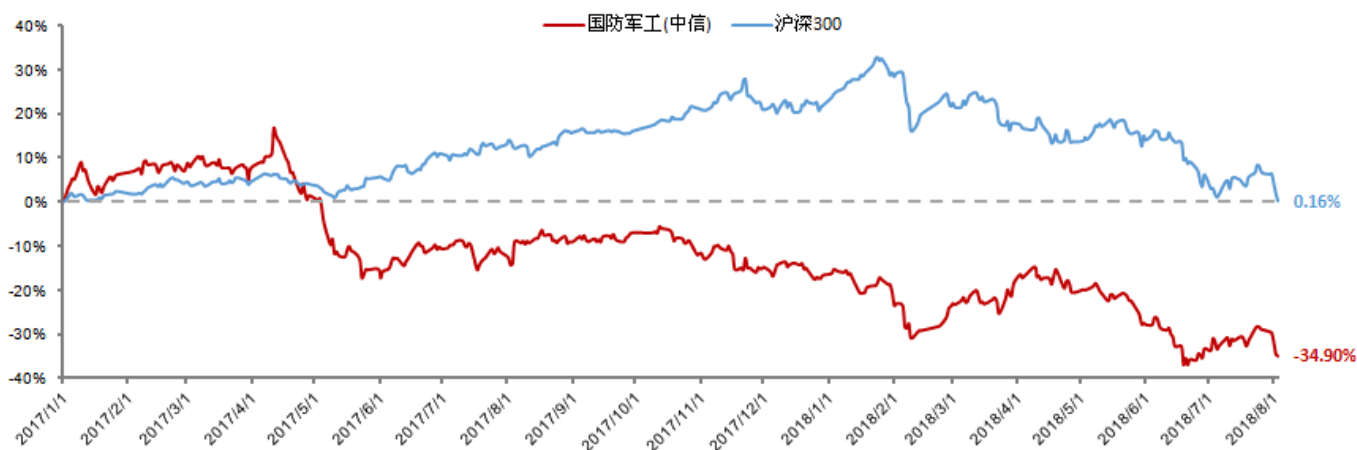
表 3: 覆盖公司本周表现汇总 10

一、本周行情回顾

(一) 行业表现

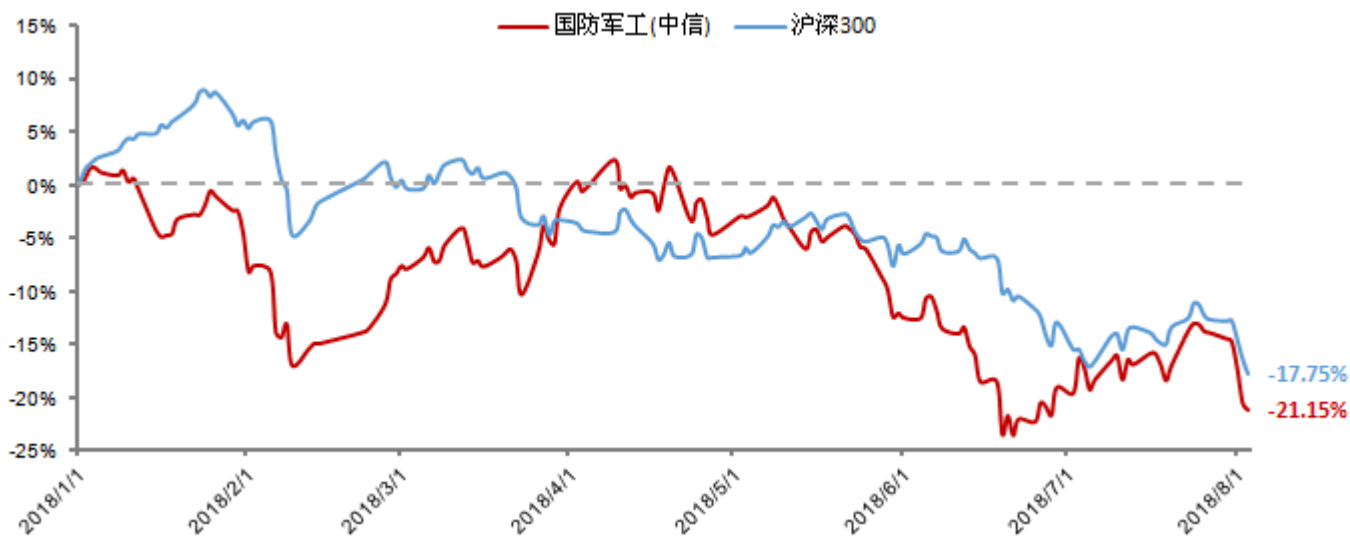
本周，沪深 300 指数下跌 5.85%，国防军工板块（中信）下跌 8.39%，跑输市场 2.54 个百分点。在 29 个中信一级子行业中，国防军工板块本周涨幅排名倒数第 5，2018 年涨幅排名第 16。

图 1：2017 年至今国防军工（中信）指数走势



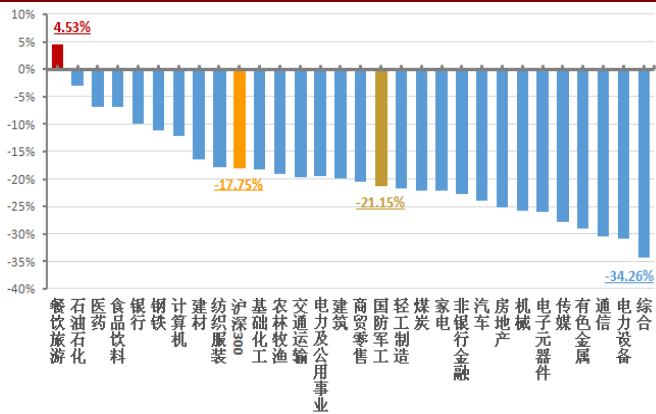
资料来源：Wind、招商证券（截至 8 月 3 日）

图 2：2018 年至今国防军工（中信）指数走势



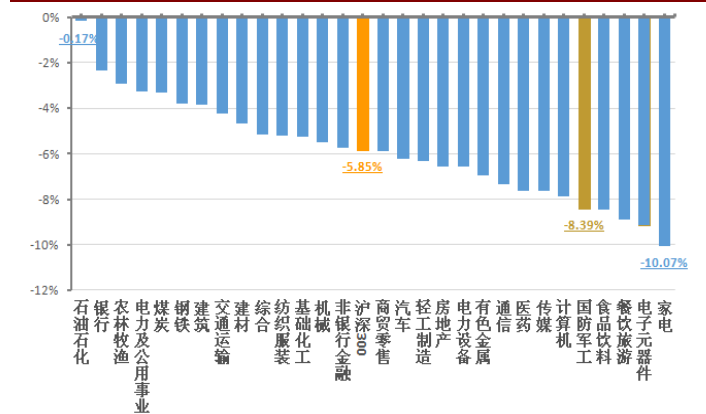
资料来源：Wind、招商证券（截至 8 月 3 日）

图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 8 月 3 日)

图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 8 月 3 日)

2018 年以来, 军工行业下属 4 个三级子行业中航空军工行业下跌 15.24%, 位列年涨跌幅第一。航天军工以-19.87%位于第二。其他军工与兵器兵装分别以-25.06%、-27.05%位列第三、第四。

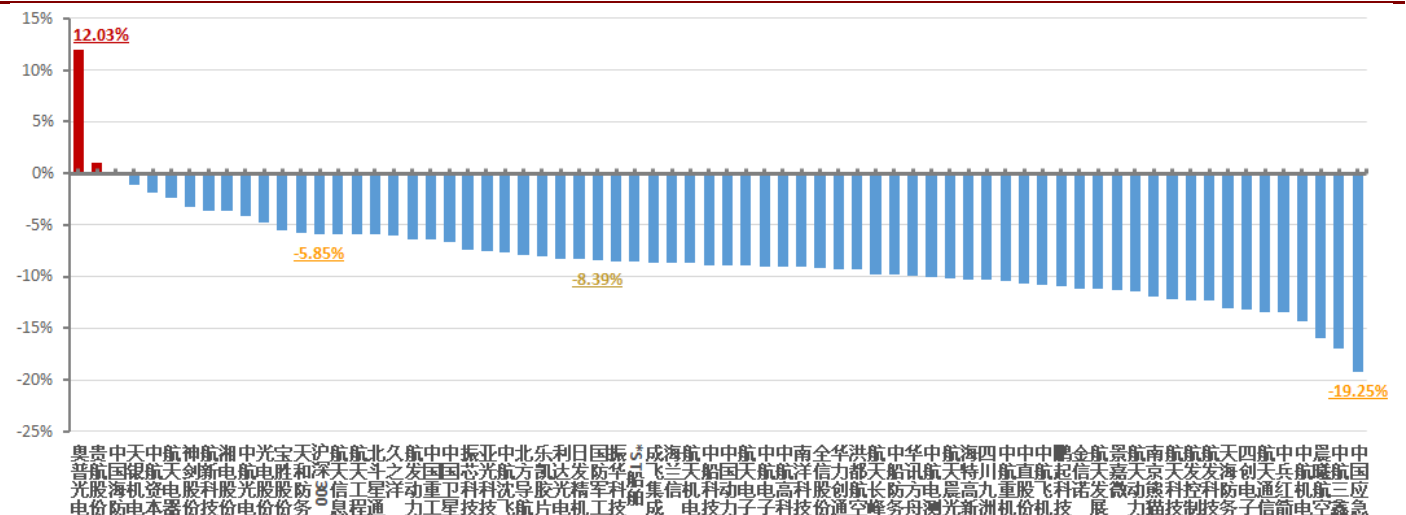
图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势



资料来源: Wind、招商证券 (截至 8 月 3 日)

本周, 国防军工指数呈现调整。从股票池中具体个股看, 除停牌个股外奥普光电和贵航股份领涨, 中国应急、中航三鑫和晨曦航空领跌。

图 6: 覆盖标的近五个交易日表现



敬请阅读末页的重要说明

资料来源: Wind、招商证券(截至8月3日)

(二) 行业估值

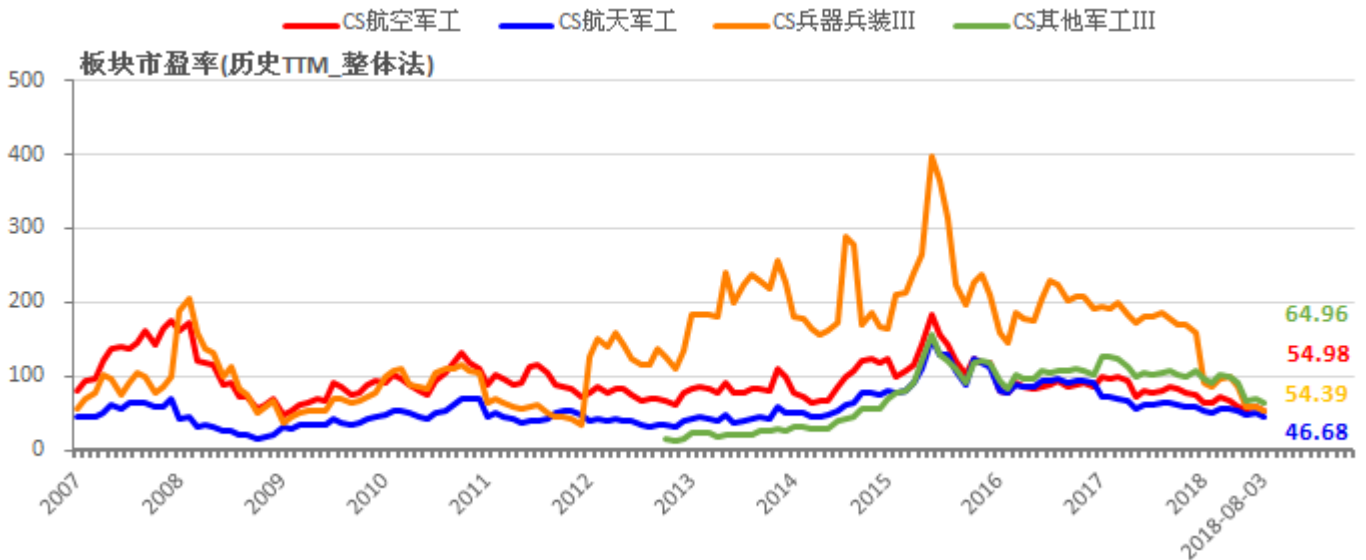
据2018年8月3日最新收盘价,国防军工行业估值大幅回调,平均PE约为57倍。

图7: 国防军工行业(中信)总体估值水平



资料来源: Wind、招商证券(截至8月3日)

图8: 国防军工子行业估值水平



资料来源: Wind、招商证券(截至8月3日)

二、本周行业新闻

表 1: 军工行业本周要闻汇总

| 时间 | 行业事件 | 事件内容 |
|------------|-----------------------------------|---|
| 2018/07/30 | 我国“一箭双星”成功发射两颗北斗导航卫星 | 7月29日9时48分,我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭(及远征一号上面级),以“一箭双星”方式成功发射第33、34颗北斗导航卫星。(国防科工局) |
| 2018/07/30 | 贵飞多架山鹰改型教练机编队起飞交付中国海军 | 近日,航空工业贵飞多架山鹰改飞机陆续交付中国海军。(新浪军事) |
| 2018/07/30 | 航天工研院首个军事前沿科技创新项目顺利结项 | 近日,航天工研院首个军事前沿科技创新项目——“基于AR的指控信息智能显示技术研究”在北京参加项目结项答辩会议并顺利结项。(航天科工集团) |
| 2018/07/30 | AC312E 完成稳定性试飞 | 近日,由航空工业哈飞研制的AC312E直升机圆满完成稳定性试飞,标志着该型机适航验证试飞又迈出重要一步,距离开展局方审查试飞仅剩余20小时的飞行任务。(航空工业) |
| 2018/07/30 | C919 高升力系统翼尖刹车结冰鉴定试验完成 | 7月23~25日,C919飞机高升力系统翼尖刹车结冰鉴定试验在航空工业庆安顺利完成,上海审定中心C919项目审查代表目击试验。(航空工业) |
| 2018/07/30 | 台当局宣布蔡英文下月出访“友邦”将过境美国 | 7月30日下午,台“外交部”副部长刘德立表示,8月台湾地区领导人蔡英文将出访“友邦”巴拉圭和伯利兹,并过境美国洛杉矶和休斯敦。(新浪军事) |
| 2018/07/30 | 美媒忧虑中国进美后院 已在阿根廷建 16 层楼高监测站 | 7月28日,美国《纽约时报》网站发表文章称,中国借助阿根廷境内空间监测站扩大在拉美影响力。(新浪军事) |
| 2018/07/30 | 港媒称中国接收 S400 可同时对付 36 个目标 能击落 F35 | 28日,香港《南华早报》网站报道称,解放军已经接受了使用S-400“凯旋”地空导弹系统的培训。报道认为,上周刚交付中方的S-400“凯旋”地空导弹系统能够对中国的防御能力进行补充。(新浪军事) |
| 2018/07/30 | 日本最新宙斯盾驱逐舰今日下水 一设备被指针对中国 | 据日媒报道,日本首艘搭载协同作战能力(CEC)系统的宙斯盾舰于7月30日在横滨下水,服役后美日将可以共享情报。(新浪军事) |
| 2018/07/31 | 吴艳华主持召开中南航天合作联委会第一次会议 | 7月25日,中南航天合作联委会第一次会议在南非哈特比绍克举行。中国国家航天局副局长吴艳华和南非国家航天局局长穆萨米共同主持会议。双方讨论了两国在航天领域的务实合作。(国防科工局) |
| 2018/07/31 | 我国成功发射高分十一号卫星 | 7月31日11时,我国在太原卫星发射中心用长征四号乙运载火箭,成功将高分十一号卫星发射升空,卫星进入预定轨道。(国防科工局) |
| 2018/07/31 | 哈尔滨新区联手哈工程共建碧海产业园 | 27日,哈尔滨新区·哈尔滨工程大学共建碧海产业园项目签约,将充分发挥哈尔滨工程大学在“三海一核”的特色资源优势,在哈尔滨新区形成海洋工程、人工智能、高端装备制造等产业集群。(国防科工局) |
| 2018/07/31 | 中国捷龙一号火箭首次公开 可实现 24 小时内快速发射 | 7月31日,由航天科技集团运载火箭技术研究院研发的商业航天小火箭“捷龙一号”首次对外公开,这是中国航天“国家队”纯商业模式打造的首枚商业航天运载火箭。(新浪军事) |
| 2018/07/31 | 美军制定软件“不买”清单 剔除使用中俄源代码供应商 | 近日,美国国防部一名高级采购官员表示,美国国防部正在制定一份软件“不买”清单,剔除软件源代码来自俄罗斯和中国的软件供应商。(新浪军事) |
| 2018/07/31 | 美国为印太战略投资将超 1 亿美元 声称不针对中国 | 出访新加坡、马来西亚及印尼前夕,美国国务卿蓬佩奥于当地时间7月30日宣布了美方在“印度-太平洋战略”框架下的一项投资计划,“向印太地区的技术、能源及基础设施项目投资1.13亿美元”,以深化与该地区关系,蓬佩奥当天还表示这只是“定金”。(新浪军事) |

| | | |
|------------|---------------------------------|---|
| 2018/08/01 | 中国电子与中金公司签署战略合作备忘录 | 近日,中国电子信息产业集团有限公司与中国国际金融股份有限公司在京签署战略合作备忘录。根据协议,双方将发挥各自领域优势,建立长期、稳定、共赢的战略合作关系。(国防科工局) |
| 2018/08/01 | 中国(绵阳)科技城扎实推进军民融合发展 | 7月30日,中国(绵阳)科技城建设新闻发布会在京举行,近年来,绵阳科技城以全面创新改革试验为引领,突出军民融合特色,取得明显成效。(国防科工局) |
| 2018/08/01 | 日本新宙斯盾舰下水海基反导战力领先中国仅次于美 | 7月30日14时30分,日本海上自卫队首艘万吨级“宙斯盾”驱逐舰正式下水,日本防卫相小野寺五典出席仪式并宣读命名书——“摩耶”号(舷号179)。(新浪军事) |
| 2018/08/01 | 中国苏35部署东南沿海 为何在西南高原却部署歼16 | 8月1日,央视在《以实战化训练庆祝建军91周年》的报道中,首次透露了“装备国产歼-16战机的空军航空兵某旅八一前夕正式开始担负战斗值班任务”。(新浪军事) |
| 2018/08/01 | 马来西亚濒海舰在华开工 系中马首次大型军贸合作 | 7月31日,马来西亚濒海任务舰项目首舰在中船重工武船集团双柳基地开工。(新浪军事) |
| 2018/08/01 | 东北首家短途运输通用机场开航 | 7月27日,嫩江—哈尔滨短途运输航线正式开通,标志着东北首家短途运输通用机场正式通航。(航空工业) |
| 2018/08/01 | 两艘22000TEU超大型箱船在沪同时开建 | 7月26日,两艘全球最大最先进的22000TEU集装箱船分别在沪东中华造船(集团)有限公司、江南造船(集团)有限责任公司同时开建。(中船集团) |
| 2018/08/01 | 44家中国企业被列入美国最新出口管制实体清单 | 8月1日,美国国家档案馆网站上预公布了一份美国商务部的文件,内容是将8家中国企业及其子公司、总计44家企业实体列入出口限制名单,名单中包括航天科工集团、电子科技集团、技术进出口集团等。(超级大本营军事) |
| 2018/08/02 | 军民融合发展委员会:3-5年基本消除军民标准重复问题 | 军民融合发展委员会:3-5年基本消除军民标准重复问题,重点领域新增标准军民通用化率达到60%以上。(国防科工局) |
| 2018/08/02 | 中国航发召开2018年战略研讨会,部署今后三年工作 | 中国航发召开2018年战略研讨会,部署今后三年工作,会议号召全集团坚定信心、保持定力、奋勇前行,准确把握新时代奋斗航向,全面推进集团战略执行,奋力走好振兴航空动力事业新征程。(中国航发) |
| 2018/08/02 | 运12E飞机又添新用户 | 航空工业向山西成功通航交付1架运12E飞机,该机预计于8月中旬转场交付用户。 |
| 2018/08/02 | 航空工业上榜2018上半年中央企业品牌传播力榜单 | 日前,2018上半年中央企业品牌传播力榜单新鲜出炉,航空工业位居第8位。(航空工业) |
| 2018/08/02 | 三款3.5代机全部战斗值班 歼20一个好汉三个帮 | 8月1日,央视消息:换装国产3.5代歼-16多用途战斗机的空军航空兵某旅,正式开始战斗值班!这意味着空军目前装备的所有3款3.5代机已全部担负起战备任务。(新浪军事) |
| 2018/08/02 | 美两院通过“2019国防授权法”支持强化台湾军力 | 美国参议院今日通过“2019财年国防授权法案”。据台湾《自由时报》报道,支持强化台湾军力战备等条文均获保留。(新浪军事) |
| 2018/08/03 | 南海行为准则达里程碑协议 | 2日,中国-东盟外长会议举行,中国与东盟国家就“南海行为准则”单一磋商文本草案达成一致,这是一个里程碑式的协议。(新浪军事) |
| 2018/08/03 | 商务部新闻发言人就中方拟对部分自美进口产品采取反制措施发表谈话 | 8月3日,商务部新闻发言人表示,中方决定,将依法对自美进口的约600亿美元产品按照四档不同税率加征关税。(新华社) |
| 2018/08/03 | 吴燕生:建设航天强国有两个重要的时间节点 | 吴燕生:建设航天强国有两个重要时间节点,一是到2030年,推动我国达到国际一流水平的航天技术、管理指标从40%提高到70%-80%,跻身航天强国行列;二是到2045年全面建成世界航天强国。(航天科技) |

| | | |
|------------|---------------------------------|--|
| 2018/08/03 | 中国航天科工召开上半年经济运行分析会召开 | 航天科工集团召开 2018 年上半年经济运行分析会。会议报告指出，大多数单位经济运行保持平稳发展。强调要求不断提升产业化能力；深刻理解新时期的强军使命，全力保障航天防务装备建设。（航天科工） |
| 2018/08/03 | 风云二号 H 星顺利到达东经 79 度 | 近日，我国风云二号 H 星顺利到达东经 79 度，现已获得其漂星后监测到的地球全圆盘图，图像清晰、质量良好，卫星运行状态稳定。（国防科工局） |
| 2018/08/03 | 官方披露我军歼 20 飞行速度：1 分钟内战斗巡航 52 公里 | 人民日报八一推出的微视频《军人一分钟》中披露，歼-20 可在 1 分钟内战斗巡航 52 公里，这个数据或暗示歼-20 的最高飞行速度。（新浪军事） |
| 2018/08/03 | 航天科技六院 165 所研发国内首条金膜电容器自动化生产线 | 近日，中国航天科技集团有限公司六院 165 所机电环境院自主成功研发出国内首条金膜电容器自动化生产线。（航天科技） |
| 2018/08/03 | 美媒：美军两架 B52 轰炸机飞临中国东海 | 据美国关岛安德森空军基地官网消息，8 月 1 日，美国空军第 96 远征轰炸机中队的两架 B-52H “同温层堡垒” 战略轰炸机再次从关岛起飞，向西北方向飞往东海空域，美国海军出动了两架 P-8A “海神” 海上巡逻机在东海和 B-52H 轰炸机展开了联合演练，此外，美空军还出动了两架 RC-135R 加油机进行空中加油。（新浪军事） |

资料来源：招商证券整理

三、本周重要公告

表 2：重点军工公司本周动态汇总

| 公司名称 | 事项 | 主要内容 |
|------|---|--|
| 亚光科技 | 发布《2018 年半年度报告》 | 2018 年中报正式披露，营业总收入（5.72 亿元，+112.74%），净利润（5224.72 万元，+478.34%）。 |
| 大立科技 | 发布《2018 年半年度业绩快报》 | 披露 2018 年中报业绩快报：营业总收入（1.54 亿元，+2.05%），净利润（2063.18 万元，+19.49%）。 |
| 海特高新 | 发布《2018 年半年度业绩快报》 | 披露 2018 年中报业绩快报：营业总收入（2.11 亿元，+0.48%），净利润（3005.16 万元，+30.21%）。 |
| 亚星锚链 | 发布《关于公司员工持股计划出售完毕的公告》 | 公司员工持股计划所持有的 390 万股公司股票已全部出售完毕，占公司总股本的 0.41%。 |
| 烽火电子 | 发布《关于预留限制性股票授予登记完成的公告》 | 完成 2017 年《限制性股票激励计划》预留限制性股票的授予登记工作。股票来源：公司向激励对象定向发行人民币 A 股普通股 77.86 万股，占公司总股本的 0.13%。授予价格为：3.03 元/股。激励对象共 79 人，均为实施本计划时公司核心骨干员工。授予日期为：2018 年 7 月 16 日，上市日期为 2018 年 7 月 31 日。 |
| 中兵红箭 | 发布《关于立案调查事项进展暨风险提示的公告》 | 证监会调查工作仍在正常进行中，期间公司经营活动未受该事件影响，经营情况正常。 |
| 中航重机 | 发布《第六届董事会第四次临时会议决议公告》 | 审议通过了《关于全资子公司永红公司下属子公司贵州永红换热冷却技术有限公司产能扩充的议案》 |
| 北方导航 | 发布《关于子公司哈尔滨建成北方专用车有限公司公开挂牌转让广东建成机械设备有限公司 51% 股权的结果公告》 | 子公司北方专用车已收到转让广建公司 51% 股权的全部股权转让款，双方已完成产权转让交割，北方专用车持有广建公司股份的转让全部完成。 |
| 奥普光电 | 发布《关于筹划重大事项的提示性公告》 | 拟发行股份购买长春光华微电子设备工程中心有限公司股权，目前已经和主要股东达成意向性协议。 |
| 银河电子 | 发布《关于控股股东所持部分股份解除质押的公告》 | 银河电子集团将其所持有的 2604 万股解除质押。截至目前，其累计质押 1.6 亿股，占公司总股本的 14.20%。 |

| | | |
|--------|---|---|
| 鹏起科技 | 发布《关于公司董事会秘书辞职及聘任董事会秘书的公告》 | 聘任朱晓军为董事会秘书。胡湧辞去公司副总经理、董秘职务。 |
| 景嘉微 | 发布《关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售股份上市流通的提示性公告》 | 本次符合解除限售条件的激励对象共计 99 人, 本次限制性股票解锁数量为 99.573 万股, 占目前公司股本总额的 0.3677%, 上市日为 2017 年 7 月 26 日, 上市流通日为 2018 年 8 月 3 日。 |
| 航新科技 | 发布《关于公司实际控制人股票质押提前购回的公告》 | 公司实际控制人之一黄欣提前购回所质押的部分公司股份 80 万股, 占公司总股本的 0.34%。公司实际控制人及其一致行动人持有的公司股份处于质押状态的股份数占公司总股本的 17.48%。 |
| 高德红外 | 发布《关于公司控股股东部分股份质押的公告》 | 控股股东高德电气质押公司股份 1800 万股, 占其所持股份的 7.52%。公司实际控制人及高德电气累计质押股票数占公司股本的 13.18%。 |
| 新余国科 | 发布《关于获得民用爆炸物品生产许可证的公告》 | 近日收到中华人民共和国工业和信息化部颁发的《民用爆炸物品生产许可证》。控股子公司南京佰磊完成工商变更并取得营业执照。 |
| 金信诺 | 发布《关于公司控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告》 | 控股股东、实际控制人黄昌华解除质押 1885 万股, 占其直接和间接持股比例 9.39%。其直接和间接持有公司总股份的 34.76%, 累计质押数占公司总股本的 24.48%。 |
| 万泽股份 | 发布《关于深圳证券交易所年报问询函的回复公告》 | 发布《关于深圳证券交易所年报问询函的回复公告》。 |
| 奥普光电 | 发布《关于公司副董事长辞职的公告》 | 副董事长陈绪运因个人原因辞职。 |
| 雷科防务 | 发布《关于股份回购进展情况的公告》 | 截至 2018 年 7 月 31 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 254.72 万股, 占公司总股本的 0.2204%, 最高成交价 6.70 元/股, 最低成交价 6.25 元/股, 交易总金额为 1647.26 万元 (含交易费用)。 |
| 天海防务 | 发布《关于回复深圳证券交易所关注函的公告》 | 发布《关于回复深圳证券交易所关注函的公告》。 |
| 航发动力 | 发布《关于实际控制人增持公司股份进展的公告》 | 2018 年 8 月 2 日, 中国航发通过上交所交易系统增持下属航发动力股份 217 万股, 金额为 4,840 万元人民币。这是继 7 月 2 日增持 230 万股并公布增持计划后的最新进展。目前已累计增持 447 万股, 累计增持金额超 1 亿元。 |
| 万泽股份 | 发布《2018 年半年度报告》 | 披露半年报, 公司上半年营收 (1030.35 万元, -94.17%), 主要为房产销售减少; 归母净利润 (2279.9 万元, +160.41%)。扣除非经常性损益后亏损 8866.54 万元。 |
| 四川九洲 | 发布《2018 年半年度报告》 | 披露半年报, 公司上半年营收 (16.31 亿元, +14.33%); 归母净利润 1440 万元, 同比扭亏为盈, 上年同期亏损 1912.28 万元。 |
| 航天动力 | 发布《2018 年半年度报告》 | 披露半年报, 公司上半年营收 (6.71 亿元, +1.48%); 归母净利润 (1129.28 万元, -14.09%)。 |
| 利达光电 | 发布《2018 你那半年度报告》 | 披露半年报, 公司上半年营收 (4.85 亿元, +8.23%); 归母净利润 (2241.85 万元, +165.21%)。 |
| 晨曦航空 | 发布《关于持股 5% 以上股东股票质押式回购交易到期购回的公告》 | 持股 5% 以上股东高文舍解除质押 1156.65 万股, 截至本公告披露之日, 高文舍累计质押其持有的本公司股份为 0 股。 |
| 万泽股份 | 发布《关于继续推进重大资产重组事项的进展公告》 | 拟与大股东万泽集团进行资产置换事项, 为统筹安排公司持有的常州万泽天海 100% 股权, 和关联方深圳市万泽房地产开发集团有限公司已解除此前就深圳万泽天海 50% 股权签署的资产出售协议。 |
| 成飞集成 | 发布《关于筹划重大资产重组事项的进展公告》 | 重大资产重组事项的进展: 公司及相关中介机构就本次重组有序开展尽职调查、审计、评估等各项工作。 |
| *ST 船舶 | 发布《关于披露发行股份购买资产预案后的进展公告》 | 披露发行股份购买资产预案后的进展: 公司及相关各方正在积极推进本次发行股份购买资产工作。 |
| 中船防务 | 发布《关于披露发行股份购买资产预案后的进展公告》 | 披露发行股份购买资产预案后的进展: 公司及相关各方积极推进本次发行股份购买资产工作。 |

| | | |
|------|--------------------------------------|---|
| 航发控制 | 发布《关于实际控制人增持公司股份中误操作导致短线交易的公告》 | 2018年8月2日,中国航发通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份151.1万股,成交金额2059.96万元。自7月2日中国航发增持公司股票并公告6个月内将继续增持以来,已累计通过深交所交易系统增持公司股份369万股,累计增持金额5008.13万元。增持中由于误操作出现一笔1000股的卖出行为构成短线交易。 |
| 中航电子 | 发布《关于股东增持公司股份进展的公告》 | 2018年8月3日,航空工业通过上交所交易系统增持公司股份73.44万股,增持金额约952.8万元。截至8月3日收盘,航空工业累计增持公司股份约411.63万股,增持金额约5011.12万元,已经超过有效承诺下限的50%。 |
| 全信股份 | 发布《关于回购注销公司2016年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告》 | 拟以自有资金回购注销尚未解除限售的8500股限制性股票。 |
| 新研股份 | 发布《回购股份报告书》 | 拟以自有资金回购公司部分股份,在回购的资金总额为1亿元—3亿元之间,回购股份价格为人民币10.00元/股的前提下,预计回购股份上限约为3,000万股,不超过公司目前已发行总股本比例的2.01%。 |

资料来源:公司公告、招商证券整理

四、股票池列表

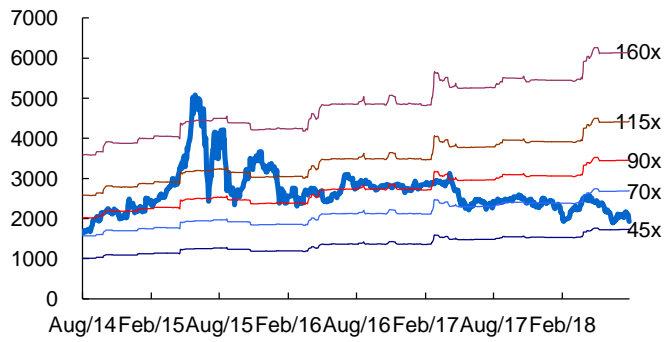
表 3: 覆盖公司本周表现汇总

| 公司名称 | 股价 | 周涨跌幅 | 2018年涨跌幅 | 17EPS | 18EPS (E) | 19EPS (E) | 18PE (E) | 19PE (E) | PB |
|-------|-------|--------|----------|-------|-----------|-----------|----------|----------|----|
| 奥普光电 | 12.39 | 12.03% | -14.31% | 0.16 | -- | -- | -- | -- | 4 |
| 贵航股份 | 8.76 | 1.04% | -23.31% | 0.67 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 中国海防 | 31.71 | 0.00% | 14.24% | 0.67 | -- | -- | -- | -- | 12 |
| 天银机电 | 12.00 | -1.15% | -24.93% | 0.45 | 0.54 | 0.68 | 22 | 18 | 4 |
| 中航资本 | 4.71 | -1.88% | -13.78% | 0.31 | 0.40 | 0.48 | 12 | 10 | 2 |
| 航天电器 | 25.00 | -2.34% | 11.97% | 0.73 | 0.88 | 1.08 | 28 | 23 | 4 |
| 神剑股份 | 4.08 | -3.32% | -26.75% | 0.14 | 0.25 | 0.40 | 16 | 10 | 2 |
| 湘电股份 | 7.16 | -3.63% | -42.46% | 0.10 | 0.12 | 0.14 | 59 | 50 | 1 |
| 中航光电 | 39.92 | -4.15% | 1.67% | 1.05 | 1.28 | 1.60 | 31 | 25 | 6 |
| 宝胜股份 | 3.57 | -5.56% | -29.11% | 0.07 | 0.19 | 0.24 | 19 | 15 | 1 |
| 天和防务 | 11.55 | -5.79% | -40.19% | 0.29 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 航天信息 | 25.89 | -5.89% | 22.26% | 0.84 | 0.88 | 1.08 | 30 | 24 | 5 |
| 航天工程 | 14.74 | -5.93% | -25.54% | 0.47 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 久之洋 | 33.70 | -6.08% | -25.61% | 0.37 | 1.02 | 1.26 | 33 | 27 | 3 |
| 航发动力 | 22.75 | -6.38% | -14.99% | 0.47 | 0.49 | 0.58 | 46 | 39 | 2 |
| 中国重工 | 3.95 | -6.40% | -34.49% | 0.05 | 0.05 | 0.07 | 73 | 59 | 1 |
| 中国卫星 | 18.11 | -6.50% | -27.87% | 0.35 | 0.40 | 0.46 | 45 | 39 | 4 |
| 振芯科技 | 12.73 | -7.35% | -5.14% | 0.05 | 0.17 | 0.26 | 76 | 49 | 7 |
| 亚光科技 | 11.50 | -7.41% | -4.49% | 0.26 | 0.42 | 0.59 | 27 | 20 | 1 |
| 中航沈飞 | 35.09 | -7.66% | 0.57% | 0.51 | 0.54 | 0.65 | 65 | 54 | 7 |
| 北方导航 | 7.75 | -7.96% | -37.01% | 0.03 | -- | -- | -- | -- | 6 |
| 乐凯胶片 | 7.08 | -8.05% | -34.32% | 0.16 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 利达光电 | 12.56 | -8.32% | -30.45% | 0.11 | 0.13 | 0.15 | 99 | 84 | 4 |
| 日发精机 | 6.83 | -8.32% | -33.17% | 0.10 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 振华科技 | 12.56 | -8.52% | -15.38% | 0.43 | 0.52 | 0.64 | 24 | 20 | 1 |
| *ST船舶 | 10.04 | -8.56% | -59.30% | -1.67 | 0.19 | 0.30 | 53 | 33 | 1 |
| 成飞集成 | 17.40 | -8.61% | -19.59% | -0.31 | -- | -- | -- | -- | 3 |
| 海兰信 | 13.61 | -8.66% | -25.15% | 0.29 | 0.42 | 0.50 | 32 | 27 | 4 |

| 公司名称 | 股价 | 周涨跌幅 | 2018年 涨跌幅 | 17 EPS | 18EPS (E) | 19EPS (E) | 18PE (E) | 19PE (E) | PB |
|------|-------|---------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|-------------|----|
| 航天机电 | 3.88 | -8.71% | -48.88% | -0.22 | 0.09 | 0.14 | 42 | 28 | 1 |
| 中船科技 | 9.02 | -8.89% | -30.78% | 0.04 | 0.10 | 0.15 | 89 | 58 | 2 |
| 中国动力 | 16.59 | -8.95% | -32.37% | 0.69 | 0.88 | 1.04 | 19 | 16 | 1 |
| 航天电子 | 6.50 | -8.96% | -17.09% | 0.20 | 0.23 | 0.27 | 28 | 24 | 2 |
| 中航电子 | 12.86 | -9.05% | -5.62% | 0.31 | 0.35 | 0.40 | 37 | 32 | 3 |
| 中航高科 | 6.01 | -9.08% | -37.91% | 0.06 | 0.15 | 0.18 | 40 | 33 | 2 |
| 南洋科技 | 12.71 | -9.08% | -39.77% | 0.43 | 0.43 | 0.54 | 30 | 24 | 2 |
| 全信股份 | 10.92 | -9.23% | -41.77% | 0.42 | 0.56 | 0.75 | 20 | 15 | 2 |
| 华力创通 | 7.28 | -9.34% | -35.16% | 0.15 | 0.22 | 0.33 | 33 | 22 | 3 |
| 洪都航空 | 9.02 | -9.35% | -36.23% | 0.04 | -- | -- | -- | -- | 1 |
| 航天长峰 | 11.09 | -9.76% | -25.22% | 0.03 | 0.13 | 0.15 | 88 | 76 | 3 |
| 中船防务 | 12.72 | -9.85% | -52.29% | 0.06 | 0.09 | 0.18 | 145 | 70 | 2 |
| 华讯方舟 | 8.21 | -9.98% | -21.88% | 0.17 | 0.24 | 0.35 | 34 | 23 | 4 |
| 中航电测 | 9.09 | -10.00% | -10.91% | 0.22 | 0.28 | 0.35 | 33 | 26 | 4 |
| 航天晨光 | 7.22 | -10.20% | -40.87% | 0.03 | -- | -- | -- | -- | 1 |
| 海特高新 | 11.83 | -10.31% | 14.74% | 0.05 | 0.09 | 0.13 | 137 | 89 | 3 |
| 四川九洲 | 4.42 | -10.34% | -22.44% | 0.01 | 0.10 | 0.13 | 44 | 33 | 2 |
| 中直股份 | 35.41 | -10.63% | -23.46% | 0.77 | 0.9 | 1.08 | 39 | 33 | 3 |
| 中航飞机 | 15.07 | -10.83% | -10.28% | 0.17 | 0.19 | 0.22 | 79 | 69 | 3 |
| 鹏起科技 | 4.96 | -10.95% | -51.18% | 0.22 | 0.34 | 0.40 | 15 | 12 | 2 |
| 金信诺 | 8.09 | -11.20% | -36.33% | 0.29 | 0.34 | 0.47 | 24 | 17 | 2 |
| 航天发展 | 7.20 | -11.22% | -33.52% | 0.19 | 0.26 | 0.32 | 27 | 23 | 2 |
| 景嘉微 | 43.90 | -11.30% | -18.36% | 0.44 | 0.53 | 0.71 | 83 | 62 | 12 |
| 航天动力 | 9.05 | -11.45% | -30.01% | 0.02 | -- | -- | -- | -- | 3 |
| 南京熊猫 | 5.57 | -12.01% | -28.43% | 0.12 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 航天科技 | 9.83 | -12.15% | -36.90% | 0.42 | -- | -- | -- | -- | 2 |
| 航发控制 | 13.45 | -12.26% | -11.84% | 0.19 | 0.21 | 0.24 | 64 | 57 | 3 |
| 航发科技 | 13.87 | -12.27% | -29.49% | 0.14 | 0.21 | 0.28 | 65 | 50 | 3 |
| 天海防务 | 3.78 | -13.10% | -45.04% | 0.17 | 0.27 | 0.34 | 14 | 11 | 1 |
| 四创电子 | 39.89 | -13.24% | -31.16% | 1.28 | 1.61 | 1.98 | 25 | 20 | 3 |
| 航天通信 | 7.50 | -13.39% | -31.77% | 0.19 | -- | -- | -- | -- | 1 |
| 中兵红箭 | 7.69 | -13.50% | -21.93% | 0.09 | 0.19 | 0.23 | 40 | 34 | 1 |
| 中航机电 | 7.52 | -14.35% | 4.76% | 0.24 | 0.27 | 0.31 | 28 | 24 | 3 |
| 晨曦航空 | 11.41 | -15.92% | -29.17% | 0.54 | 0.74 | 0.93 | 15 | 12 | 4 |
| 中航三鑫 | 4.88 | -17.01% | -36.13% | -0.01 | -- | -- | -- | -- | 6 |
| 中国应急 | 7.51 | -19.25% | -44.04% | 0.41 | 0.26 | 0.33 | 29 | 23 | 3 |

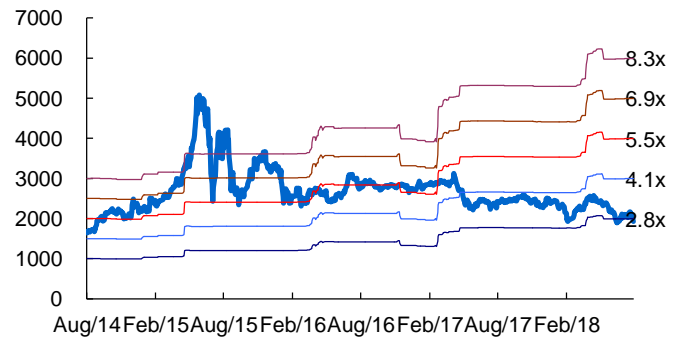
资料来源: Wind、招商证券

图 9: 军工行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 10: 军工行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

王超，军工行业分析师，清华大学精密仪器与机械学系工学学士、硕士，2014年7月加盟招商证券，历任华创证券研究所机械军工研究员、北京东方永泰投资管理有限公司总裁助理。2016年新财富第五名，水晶球第四名，第一财经最佳分析师第二名。2017年新财富第三名，水晶球第三名。

卫喆，北京航空航天大学航空发动机系工学学士，中国科学院流体力学硕士，曾在中航工业下属中航商发总体部从事航空发动机研发，2016年加盟招商证券。

岑晓翔，对外经济贸易大学金融硕士，本科自动化专业，2016年加盟招商证券。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。