

美新增 44 出口管制企业，板块持续下跌



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20180805）

❖ 川财周观点

本周军工板块持续下跌 9.02%，其中航空、航天、地面兵装、船舶子板块分别下跌 9.42%、8.64%、11.48%、7.47%。本周军工板块跌幅较大，主要受两方面影响：（1）8 月 1 日，美国商务部对外宣布“在原有《出口管理条例》基础上，对中国 44 个实体实施出口限制”，这 44 个实体全部属于我国军工行业相关企业，如航天科工二院、中国电科 13 所、14 所、38 所、55 所以及其他相关院所及子公司等，受此事件影响军工板块持续下跌；（2）美国近日宣布拟将 2000 亿美元中国输美产品加征关税税率由 10% 提高到 25%，中美贸易摩擦加剧，市场风险偏好降低，不利于军工等高贝塔值板块。我们认为，美国新增出口限制名单短期虽不利于军工板块，但对我国军工产业发展整体影响有限，并将进一步促进我国在关键核心技术装备领域投研力度，不断提高企业自主创新能力。我们认为，当前军工板块估值处于近三年来低位，军工板块行业基本面明显改善，建议关注估值合理的主机厂及相关细分行业龙头企业，相关标的有中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航机电、中航电子、航发动力、中航电测、光威复材、中光防雷、航新科技等。

❖ 市场表现

2018 年初至今，军工板块累计下降 24.77%。个股方面，本周军工板块个股均下跌，周跌幅较小的前五个股为雷科防务、江苏国信、航新科技、光电股份、天和防务，跌幅分别为 1.26%、2.70%、3.47%、4.73%、5.79%。跌幅较大的前五个股为中国应急、国睿科技、新余国科、安达维尔、晨曦航空，跌幅分别为 19.25%、18.92%、16.68%、16.17%、15.92%。

❖ 行业动态

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。（新华社）

中方差别化税率反制措施理性克制。针对美方近日宣布拟将 2000 亿美元中国输美产品加征关税税率由 10% 提高到 25%，中方于 3 日晚宣布，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，具体实施日期将视美方行动而动。中方的差别化税率反制措施是理性和克制的。（新华网）

❖ 公司公告

航天动力（600343）：公司发布 2018 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 6.71 亿元，同比增长 1.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，同比下降 14.09%。

❖ **风险提示：**政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/国防军工
报告时间 | 2018/8/5

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

杨广
证书编号：S1100117120010
010-66495651
yangguang@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	6
1. 一周国际行业动态	6
2. 一周国内行业动态	7
四、公司公告	8
风险提示	9

图表目录

图 1: 2017 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	5
表格 2. 一周国际行业动态.....	6
表格 3. 一周国内行业动态.....	7
表格 4. 一周公司公告.....	8

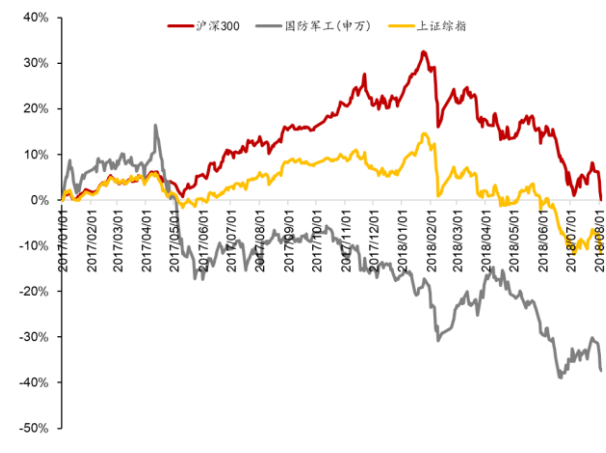
一、川财周观点

本周军工板块持续下跌 9.02%，其中航空、航天、地面兵装、船舶子板块分别下跌 9.42%、8.64%、11.48%、7.47%。本周军工板块跌幅较大，主要受两方面影响：（1）8 月 1 日，美国商务部对外宣布“在原有《出口管理条例》基础上，对中国 44 个实体实施出口限制”，这 44 个实体全部属于我国军工行业相关企业，如航天科工二院、中国电科 13 所、14 所、38 所、55 所以及其他相关院所及子公司等，受此事件影响军工板块持续下跌；（2）美国近日宣布拟将 2000 亿美元中国输美产品加征关税税率由 10% 提高到 25%，中美贸易摩擦加剧，市场风险偏好降低，不利于军工等高贝塔值板块。我们认为，美国新增出口限制名单短期虽不利于军工板块，但对我国军工产业发展整体影响有限，并将进一步促进我国在关键核心技术装备领域投研力度，不断提高企业自主创新能力。我们认为，当前军工板块估值处于近三年来低位，军工板块行业基本面明显改善，建议关注估值合理的主机厂及相关细分行业龙头企业，相关标的有中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航机电、中航电子、航发动力、中航电测、光威复材、中光防雷、航新科技等。

二、市场表现

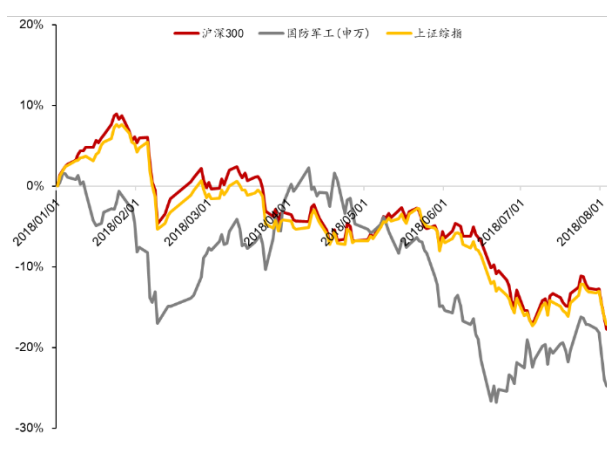
2018 年初至今，上证综指下跌 17.14%，沪深 300 下跌 17.75%，军工板块累计下跌 24.77%。2017 年初至今，军工板块累计下跌 37.29%。本周军工板块持续下跌，本周累计下跌 9.20%，涨幅居 28 个子板块中第 27。

图 1： 2017 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所，截止 8 月 3 日数据

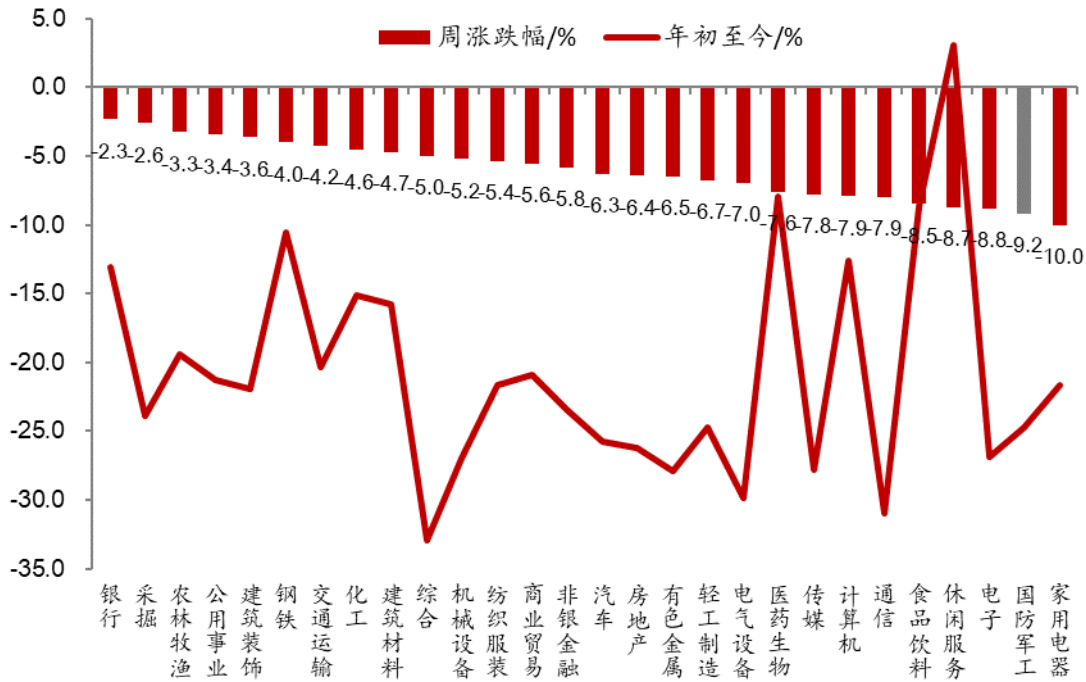
图 2： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所，截止 8 月 3 日数据

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3: 一周行业表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周上证综指下降 4.63%，深证成指下降 7.46%，创业板指下降 7.08%，沪深 300 下降 5.85%，军工指数下降 9.20%。本周各板块全部下跌，跌幅较小的前三板块分别是银行、采掘、农林牧渔，跌幅分别为 2.33%、2.61%、3.28%；跌幅较大的前三板块分别是家用电器、国防军工、电子，跌幅分别为 10.02%、9.20%、8.80%。2018 年初至今，军工板块累计下降 24.77%。

本周军工板块个股全部下跌，周跌幅较小的前五个股为雷科防务、江苏国信、航新科技、光电股份、天和防务，跌幅分别为 1.26%、2.70%、3.47%、4.73%、5.79%。跌幅较大的前五个股为中国应急、国睿科技、新余国科、安达维尔、晨曦航空，跌幅分别为 19.25%、18.92%、16.68%、16.17%、15.92%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数名称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	-5.85	-17.75	雷科防务	-1.26	中国应急	-19.25
上证综指	-4.63	-17.14	江苏国信	-2.70	国睿科技	-18.92
深证成指	-7.46	-22.09	航新科技	-3.47	新余国科	-16.68
创业板指	-7.08	-15.46	光电股份	-4.73	安达维尔	-16.17
国防军工	-9.20	-24.77	天和防务	-5.79	晨曦航空	-15.92

资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

三、行业动态

1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
7月30日	新华社	俄罗斯总统普京 29 日在圣彼得堡出席俄罗斯海军节庆祝活动时表示，俄海军今年将新增 26 艘舰船。
	新华社	据叙利亚通讯社 28 日报道，叙利亚政府军近日在叙南部耶尔穆克谷地打击极端组织“伊斯兰国”的行动取得持续进展，接连收复多个村镇。
	新华社	日本防卫大臣小野寺五典 30 日对媒体表示，每套新型陆基宙斯盾导弹防御系统的采购费用在 1340 亿日元（约合 82.3 亿元人民币）左右，比当初预计的费用猛增 500 多亿日元。
7月31日	中国国防报	日本防卫省海上自卫队参谋部近日公布，日本海上自卫队的新型“宙斯盾”驱逐舰于 7 月 30 日举行命名和下水仪式。这是爱宕级驱逐舰的升级版，被命名为 27DDG，也是日本海上自卫队第 7 艘“宙斯盾”驱逐舰，同型的第 8 艘“宙斯盾”驱逐舰也在紧锣密鼓地建造中。
	新华网	美国总统特朗普上任后提出的“印太战略”有了最新动作。美国国务卿蓬佩奥 30 日在美国商会论坛上公布了最新的印太区域投资计划，美国将向该地区国家提供 1.13 亿美元的投资，用于新技术、能源和基础设施建设。
	中国新闻网 新华社	第九次韩朝将军级会谈 31 日在韩朝边境板门店韩方一侧的“和平之家”举行。美国总统特朗普 7 月 30 日表示，他愿意与伊朗领导人在“不设前提条件”的情况下会面。针对特朗普的表态，伊朗方面表示，美国若重回伊朗核协议，可为对话铺平道路。
8月2日	新华社	美国总统特朗普今年 6 月毫无预兆地表示希望打造“太空军”后，五角大楼近日制定初步计划，希望明年完成组建“太空军”。国防部原本打算 1 日向国会提交相关方案，然而由于遭到不少质疑，国防部决定暂缓提交。白宫在创建“太空军”问题上也态度放软，称仍有讨论余地。
	新华社	据叙利亚通讯社 1 日报道，叙军方当天收复了极端组织“伊斯兰国”在叙南部德拉省的最后一个据点古赛尔镇。
8月3日	新华社	据伊朗新闻电视台报道，伊朗伊斯兰革命卫队总司令贾法里 1 日发表致美国总统特朗普的公开信，称不会允许政府与美国谈判。
	环球时报	据美国全国广播公司 2 日报道，以色列声称，叙利亚持续多年的内战在周四基本结束，并预计戈兰高地的局势会更加稳定。
	海外网	据俄罗斯卫星通讯社报道，当地时间周二（2 日）下午，菲律宾外交部长艾伦·彼得·卡耶塔诺同俄罗斯外长拉夫罗夫进行会晤。在会晤过程中卡耶塔诺表示，即使可能会面临来自美国的制裁，菲律宾也不会放弃向俄罗斯购买武器。
	参考消息网	据英国《泰晤士报》网站 7 月 21 日报道称，美国海军陆战队的战斗分队已经配备了小型无人机，用于监视和实施战场攻击。

资料来源：新华社、中国新闻网等网站，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

2. 一周国内行业动态

表格 3. 一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
7月30日	新华社	中央军委训练管理部24日至25日组织召开全军实战化军事训练难题破解推进会, 聚焦解决和平积弊、指挥训练、基地场地三大“瓶颈”问题, 统筹谋划制定纠治措施办法, 加速提升实战化训练水平。
	国防部网	经中央军委批准, 今年为解放军和武警部队文职人员统一配发制式服装, 8月1日起启用穿着。
7月31日	新华社	“国际军事比赛—2018”进入比赛第三天, 中国陆军出国各参赛队健儿在俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯奋勇拼搏, 在“坦克两项”“野战炊事”“狙击边界”等项目中旗开得胜, 捷报频传。
	新华社	退役军人事务部部长孙绍骋7月31日在国新办发布会上说, 退役军人事务部正全面梳理评估新中国成立以来涉及退役军人的所有政策法规, 着手起草《退役军人保障法》和《关于加强新时代退役军人工作的意见》; 明年五一之前, 将为几千万个退役军人家庭和优抚对象家庭悬挂光荣牌。
	新华社	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。
8月1日	新华社	7月31日, 中国航天科技集团一院所属中国长征火箭有限公司(中国火箭公司)对外正式发布公司在研的微小型固体运载火箭“捷龙一号”。与用户签约后6个月即可出厂、运抵发射场后能够实现24小时内快速发射
	新华社	随着高分十一号卫星31日壮美升空, 太原卫星发射中心实现党的十九大后重大发射任务17战17捷。据中心主任于志坚介绍, 连战连捷和快速发射能力的形成, 标志着他们在组织形态模块化上取得初步成功。
8月2日	新华社	日前, 中央军委印发《军队实施党内监督的规定》《军队实行党的问责工作规定》, 自2018年8月1日起施行。
	新华社	日前, 退役军人事务部等军地12个部门联合印发《关于促进新时代退役军人就业创业工作的意见》(以下简称《意见》)。《意见》指出, 退役军人是重要的人力资源, 是建设中国特色社会主义的重要力量。促进退役军人就业创业, 对于更好实现退役军人自身价值、助推经济社会发展、服务国防和军队建设都具有重要意义。
	新华社	陆军首批数字化部队之一——第83集团军某旅, 6月以来从平原驻地远赴昆仑山下, 在地形复杂、气候多变的极端条件下, 检验高原高寒条件下装备效能性能, 全面锤炼提升部队全域作战能力。近日, 在海拔4000多米的某高原训练场, 该旅组织检验性红蓝对抗演练。结果显示, 该旅已初步形成数字化高原作战能力, 从而初具全域作战能力。
	新华社	7月31日, 中央军民融合发展委员会办公室会同国家标准委、军委装备发展部、国防科工局, 在京召开统筹推进标准化军民融合工作部署会。会议明确明确用3-5年时间, 基本消除军民标准交叉重复矛盾问题, 老旧标准得到及时更新, 军民通用标准有效供给, 重点领域新增标准军民通用化率达到60%以上,

		初步建立起军地衔接、精干高效、兼容发展的军民通用标准体系，有力保障军民融合发展战略实施。
8月3日	解放军报	在中国人民解放军建军91周年之际，我国自主研发的歼-16战机列阵共和国蓝天。先期装备歼-16战机的空军航空兵部队，与歼-10、歼-11B、苏-30等战机展开对抗空战训练，向全面形成实战能力迈出坚实步伐。
	新华社	国务院台办发言人马晓光3日应询表示，台湾问题事关中国主权和领土完整，也是中美关系中最重要、最敏感的问题。我们坚决反对美国与台湾地区进行任何形式的官方往来和军事联系。民进党当局企图挟洋自重，只会造成台海局势更加紧张动荡，两岸关系更加复杂严峻。
	中国海军网	据中国海军网8月3日消息，国产高级教练机教练-10（“猎鹰”）当天正式装备海军航空大学某飞行团。这是军方首次公开报道该机型装备中国海军航空兵部队。

资料来源：新华社、国防部网、解放军报等网站，川财证券研究所

四、公司公告

表格 4. 一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
7月31日	亚光科技	公司发布2018年半年度报告，公司上半年实现营业收入5.72亿元，同比增长112.74%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为0.52亿元，同比增长478.34%。
	海特高新	公司发布2018年半年度业绩预告，公司上半年预计营业收入2.11亿元，同比增长0.48%；实现归属于上市公司股东净利润约0.30万元，同比增长约30.21%。
8月1日	雷科防务	公司接受机构投资者调研表示，公司董事会、监事会中无外滩安防委派人员，公司管理团队中也无外滩安防委派人员，外滩安防与公司无任何资金及业务往来。外滩安防出现问题，不会对公司生产经营产生任何影响。
8月2日	雷科防务	截至2018年7月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份2,547,180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16,472,635.75元（含交易费用）。
8月3日	航发动力	2018年8月2日，中国航发通过上海证券交易所交易系统增持公司股份217万股（金额为4,840万元人民币），约占公司已发行总股本的0.0965%。本次增持后，中国航发累计持有公司股份350,784,205股，占公司总股本的比例为15.59%。
	航天动力	公司发布2018年半年度报告，公司实现营业收入6.71亿元，同比增长1.48%；实现归属于上市公司股东的净利润0.11亿元，同比下降14.09%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

风险提示

政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合相关政策执行情况不及预期

军工行业估值水平仍相对较高

板块估值虽已处于 2010 年以来历史平均水平附近，但仍显著高于其他板块估值水平。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003