



Research and
Development Center

中国首艘“万吨大驱”055 舰出海试航

军工行业周报

2018年8月27日

范海波 李勇鹏 行业分析师

中国首艘“万吨大驱”055 舰出海试航

2018 年第 34 周周报

2018 年 8 月 27 日

本期内容提要：

本周市场回顾：

上周(8.20-8.24)沪深300上涨2.96%，中证军工指数上涨1.77%，跑输市场1.19个百分点，涨幅位列申万28个一级行业中第8名。上周中证军工PE在56-58区间内。在融资余额方面，上周军工板块融资余额为269.93亿元，较前一周减少0.83亿元。军工板块融资余额占军工板块融资标的总市值的4.6%，军工融资余额占A股融资余额比例为3.56%，较前一周上涨0.04个百分点。

本周行业热点：

【美国正式重启第二舰队剑指巴伦支海 封锁俄潜艇力量】据美国海军研究协会(USNI)8月25日报道，当地时间24日，美国海军宣布正式重启位于北大西洋的第二舰队，该舰队主要用于在巴伦支海遏制俄罗斯，以“必须保持美国的竞争优势和海洋统治地位”。美媒分析称，这是美国针对中俄，重回“大国竞争”的一个信号。

【中国首艘“万吨大驱”055 舰出海试航】外媒称，中国首艘055型导弹驱逐舰24日上午离开上海江南造船厂码头，进行首次海上测试。军事学者分析，055型开始海试标志着该舰距离服役又近了一步，055型是中国打造蓝水海军的一款利器，服役后将显著增强包括航母编队在内的中国舰队的远洋作战能力。

核心观点：我们研究表明军工行业市场表现与创业板联动特性在今年以来是进一步加强的，因此我们建议根据军工和创业板联动效应，选择具有估值相对具有安全边际的标的，把握军工行业投资机会。在此基础上，军工行业后续投资逻辑的演绎，我们认为要尤为关注军工行业能否脱离创业板的影响，形成所谓基于基本面拐点的“军工2.0”行情。我们看好军工行业基本面改善的长期逻辑，建议近期关注中报披露情况，根据趋势积极跟踪行业基本面边际变化。

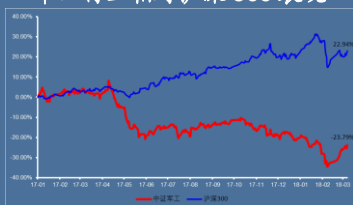
风险因素：装备列装进度低于预期；军品定价机制、军民融合等政策推进低于预期；板块盈利改善情况不及预期。

证券研究报告

行业研究——周报

军工行业

军工行业相对沪深300表现



资料来源：信达证券研发中心

范海波 行业分析师

执业编号：S1500510120021

联系电话：+86 10 83326800

邮箱：fanhaibo@cindasc.com

李勇鹏 行业分析师

执业编号：S1500517110001

联系电话：+86 10 83326846

邮箱：liyongpeng@cindasc.com

目录

市场回顾	2
板块指数: 上周申万国防军工板块指数上涨 1.7%, 涨幅居于第 8 位	2
个股表现: 金信诺、烽火电子等涨幅居前	3
融资余额: 规模下降, 金额较前一周减少 0.83 亿元	4
核心观点	5
行业新闻	7
全球动态: 美国正式重启第二舰队剑指巴伦支海 封锁俄潜艇力量	7
武器装备: 中国首艘“万吨大驱”055 舰出海试航	8
公司公告	9
风险因素	10

表目录

表 1: 上周军工子板块 PE 及历史分位数 (剔除负值)	2
表 2: 上周军工板块涨跌幅前十名	3
表 3: 一周全球动态一览	7
表 4: 全球最新军用科技及武器装备进展	8
表 5: 军工板块上市公司最新公告	9
表 6: 停复牌股票池	9

图目录

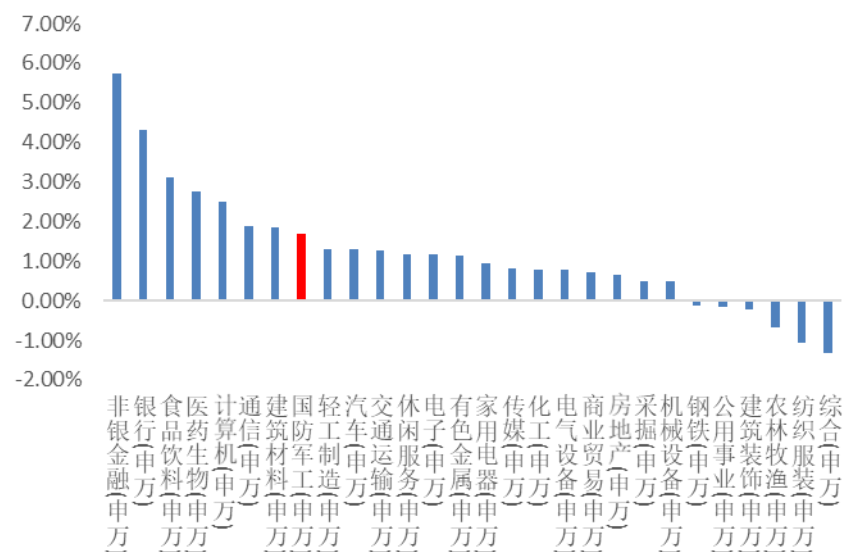
图 1: 上周国防军工行业涨幅在申万 28 个一级行业中处于第 8 位	2
图 2: 中证军工指数跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点	3
图 3: 上周军工行业下属子行业部分上涨	3
图 4: 上周军工行业整体 PE 在 56-58 间内	3
图 5: 上周军工行业子板块走势	3
图 6: 军工板块近 2 年融资余额及占 A 股总融资余额比例	5
图 7: 军工板块近 3 个月融资余额及占 A 股总融资余额比例	5
图 8: 截止至 8 月 26 日军工行业半年报披露情况	5

市场回顾

板块指数：上周申万国防军工板块指数上涨 1.7%，涨幅居于第 8 位

上周（8.20-8.24）沪深 300 上涨 2.96%，中证军工指数上涨 1.77%，跑输市场 1.19 个百分点，涨幅位列申万 28 个一级行业中第 8 名。上周军工子行业中地面兵装上涨 2.59%，涨幅最大，基础材料下跌 0.7%，跌幅最大，航空板块上涨 2.4%，航天板块上涨 1.69%，军工电子及信息化上涨 1.54%，通用配套上涨 1.15%，核工业下跌 0.42%，船舶板块下跌 0.51%。根据 8 月 24 日最新收盘价，军工板块整体 PE45.01 倍。军工子行业 PE 船舶 60.74 倍，航空 49.82 倍，地面兵装 47.28 倍，基础材料 44.8 倍，航天 43.87 倍，军工及电子信息化 40.78 倍，通用配套 33.63 倍，核工业 16.79 倍。

图 1：上周国防军工行业涨幅在申万 28 个一级行业中处于第 8 位

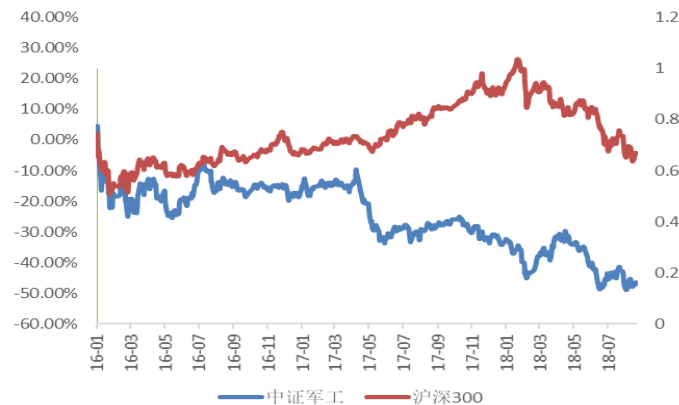


资料来源：万得，信达证券研发中心

表 1：上周军工子板块 PE 及历史分位数（剔除负值）

子板块	通用配套	军工电子及信息化	基础材料	核工业	航天	航空	地面兵装	船舶
PE	33.63	40.78	44.8	16.79	43.87	49.82	47.28	60.74
历史分位数（2007.11.16-2018.8.24）	16.90%	24.50%	12.80%	2.80%	25.90%	21.10%	23.40%	62.60%

资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2: 中证军工指数跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点


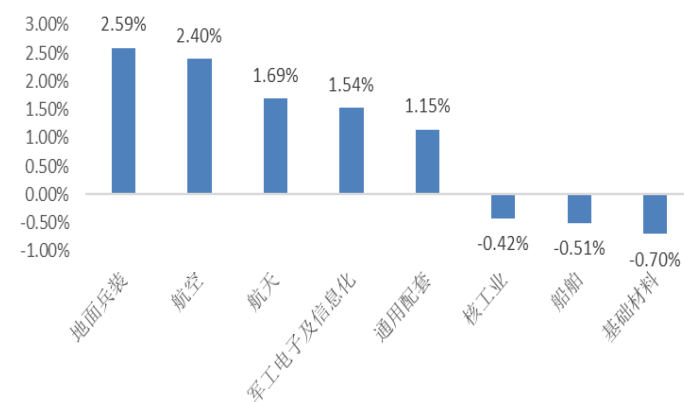
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 4: 上周军工行业整体 PE 在 56-58 间内

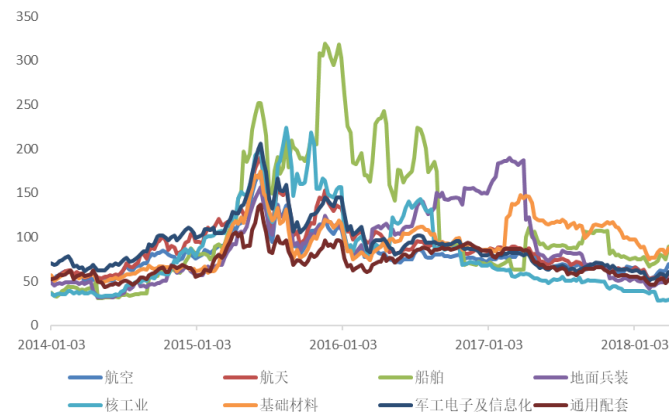

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

个股表现: 金信诺、烽火电子等涨幅居前

上周个股金信诺 (8.7%)、烽火电子 (8.65%)、华力创通 (8.41%)、航天机电 (7.53%)、内蒙一机 (6.81%) 等涨幅居前, 中船防务 (-9.81%)、四川九洲 (-4.84%)、应流股份 (-4.59%)、光启技术 (-3.98%)、南京熊猫 (-3.84%) 等跌幅居前。

表 2: 上周军工板块涨跌幅前十名
图 3: 上周军工行业下属于行业部分上涨


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 5: 上周军工行业子板块走势


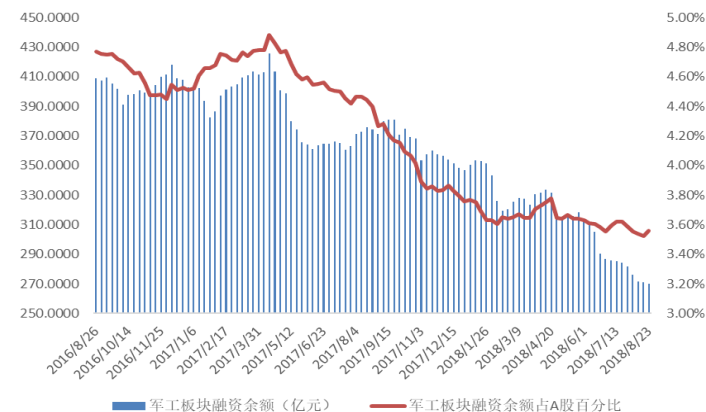
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

国防军工个股涨幅前 10			国防军工个股跌幅前 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300252.SZ	金信诺	8.70	600685.SH	中船防务	-9.81
000561.SZ	烽火电子	8.65	000801.SZ	四川九洲	-4.84
300045.SZ	华力创通	8.41	603308.SH	应流股份	-4.59
600151.SH	航天机电	7.53	002625.SZ	光启技术	-3.98
600967.SH	内蒙一机	6.81	600775.SH	南京熊猫	-3.84
002025.SZ	航天电器	6.63	300008.SZ	天海防务	-3.71
600990.SH	四创电子	6.52	300034.SZ	钢研高纳	-3.53
000070.SZ	特发信息	6.39	600072.SH	中船科技	-3.03
002013.SZ	中航机电	5.51	000818.SZ	航锦科技	-2.74
000697.SZ	炼石有色	5.42	600416.SH	湘电股份	-2.44

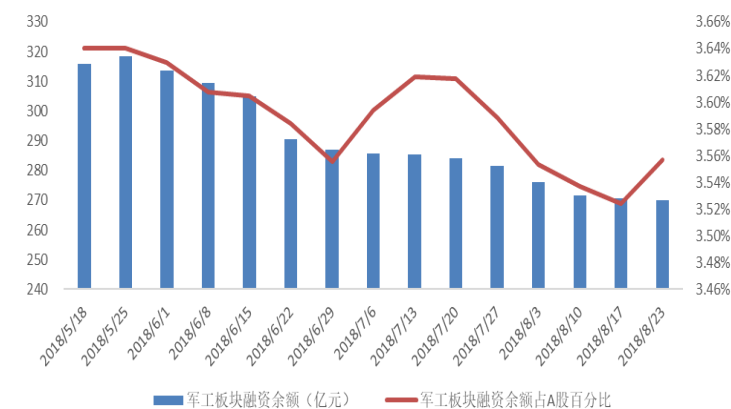
资料来源：万得，信达证券研发中心

融资余额：规模下降，金额较前一周减少 0.83 亿元

在融资余额方面，根据 8 月 23 日（周四）数据，军工板块上市公司数量占 A 股比例为 3.48%，总市值占 A 股比例为 2.23%。上周军工板块的融资标的为 38，和上一周相同，融资余额为 269.93 亿元，较前一周减少 0.83 亿元，军工板块融资余额占军工板块融资标的总市值的 4.6%，融资余额占军工板块可融资标的的流通市值的 5.29%。军工融资余额占 A 股融资余额比例为 3.56%，较前一周上升 0.04 个百分点。近 3 个月来，军工板块融资余额累计减少 48.51 亿元，军工融资余额占 A 股融资余额比例累计下降 0.08 个百分点。

图 6: 军工板块近 2 年融资余额及占 A 股总融资余额比例


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 7: 军工板块近 3 个月融资余额及占 A 股总融资余额比例


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

核心观点

今年以来军工行业表现和创业板表现联动效应是更为强化的, 同涨同跌, 在今年市场存量资金博弈下, 指数结构性行情表现的更为明显。军工行业相较创业板弹性更大, 出于对风险的规避回避军工板块投资机会, 可能也会失去军工行业带来的超额收益, 因此我们建议根据军工和创业板联动效应, 选择具有估值相对具有安全边际的标的, 把握军工行业投资机会。

在此基础上, 军工行业后续投资逻辑的演绎, 我们认为要尤为关注军工行业能否脱离创业板的影响, 形成所谓基于基本面拐点的“军工 2.0”行情。由于国防预算开支增速超预期、军改落地对订单压制影响逐渐消除、重点主战装备进入列装周期、上市军工企业经营体现出向好迹象等变化, 去年以来市场逐渐对军工行业基本面开始有所关注。在上一阶段资产重组形成、和创业板形成联动的军工投资逻辑能否改变, 关键要追踪基本面边际改善力度是否超预期, 从而将军工行业市场表现与基本面变化锚定。军工行业基本面变化是长周期逻辑, 而市场逻辑的形成或者改变也非一蹴而就的。我们看好军工行业基本面改善的长期逻辑, 建议近期关注中报披露情况, 根据趋势积极跟踪行业基本面边际变化。

图 8: 截止至 8 月 26 日军工行业半年报披露情况

证券代码	证券简称	2015/12/31	2016/3/31	2016/6/30	2016/9/30	2016/12/31	2017/3/31	2017/6/30	2017/9/30	2017/12/31	2018/3/31	2018/6/30	3季报业绩预告	PE(TTM)
000519.SZ	中兵红箭	-37.2%	-81.1%	-79.3%	-76.1%	-64.6%	-505.1%	-107.1%	-45.4%	-16.5%	587.5%	7890.4%		39.09
300123.SZ	亚光科技	-30.3%	-58.6%	-157.0%	74.7%	4.8%	51.0%	102.3%	133.8%	573.2%	577.9%	516.0%	377.0%	43.09
600150.SH	ST船舶	-479.0%	40.2%	-597.0%	-1298.3%	-1192.8%	-319.5%	54.3%	43.2%	15.7%	125.6%	369.8%	0.0%	-7.36
000818.SZ	航宇科技	37.8%	-58.9%	-78.1%	-32.7%	7.9%	278.6%	577.1%	197.8%	135.1%	356.3%	316.9%		16.31
000534.SZ	万泽股份	-8.4%	-318.9%	138.7%	53.9%	89.2%	17.7%	-95.6%	-92.5%	7.9%	114.8%	274.4%		54.68
002383.SZ	合众思壮	71.3%	-37.2%	-45.1%	23.7%	54.6%	120.4%	2594.0%	4977.7%	1494.6%	1186.7%	254.4%	237.0%	32.38
600184.SH	光电股份	-22.6%	-75.1%	-49.6%	-42.4%	35.4%	81.0%	10%	150.8%	45.4%	177.0%	216.6%	0.0%	133.05
002189.SZ	利达光电	14.6%	4.6%	-33.7%	-5.0%	-2.2%	329.2%	102.5%	38.0%	53.1%	243.8%	180.7%	134.5%	67.88
002297.SZ	博云新材	-1772.9%	55.3%	25.8%	46.7%	108.6%	57.2%	49.8%	12.3%	-811.0%	512.3%	176.8%	136.6%	-59.71
000801.SZ	四川九洲	17.8%	-17.5%	19.9%	-33.6%	-14.8%	-100.1%	-131.5%	-128.1%	-99.6%	14000.0%	161.4%		113.29
300456.SZ	耐德科技	-10.0%	-76.1%	-27.4%	114.8%	35.3%	667.1%	66.5%	58.5%	-12.9%	137.8%	155.5%	230.0%	81.01
002097.SZ	山河智能	-982.9%	137.0%	831.0%	274.3%	367.0%	758.4%	782.2%	435.7%	121.3%	8.6%	137.4%	280.0%	19.32
300159.SZ	新研股份	168.1%	28.8%	-1.5%	23.4%	-19.4%	-150.8%	423.1%	138.8%	60.5%	6482.9%	110.7%		21.86
002318.SZ	久立特材	-38.7%	-21.9%	4.2%	16.7%	40.6%	0.1%	7.2%	1.4%	-18.9%	111.5%	105.2%	100.0%	26.24
600260.SH	凯乐科技	133.6%	31.8%	20.5%	18.8%	105.1%	73.4%	340.3%	320.9%	227.6%	320.5%	73.0%		14.22
600590.SH	泰豪科技	73.4%	697.7%	264.0%	105.3%	30.2%	10.1%	56.5%	63.6%	88.8%	73.7%	61.2%		19.34
002438.SZ	江苏神通	-68.2%	44.5%	41.8%	53.9%	21.2%	2.9%	6.2%	18.2%	21.0%	49.3%	55.6%	70.0%	39.61
002254.SZ	泰和新材	-138.0%	-24.7%	-48.8%	-48.1%	-41.5%	49.6%	93.9%	47.4%	67.1%	17.7%	52.0%	145.4%	53.91
300395.SZ	菲利华	20.8%	-20.9%	17.1%	13.9%	28.4%	59.5%	22.0%	5.2%	12.9%	38.8%	49.0%		31.29
002560.SZ	通达股份	-7.6%	-34.6%	34.1%	65.6%	41.0%	-52.4%	-78.0%	-83.1%	-84.3%	31.1%	45.8%	180.0%	139.09
300135.SZ	宝利国际	-62.8%	-34.6%	-34.6%	-40.0%	7.7%	36.9%	-8.3%	3.2%	41.7%	-46.5%	41.4%	0.0%	76.55
300424.SZ	航新科技	-10.2%	-92.8%	-31.2%	-25.9%	-17.1%	90.1%	7.8%	9.4%	10.7%	0.0%	41.4%		67.85
600435.SH	北方导航	-4.8%	54.9%	44.9%	13.1%	21.2%	-18.3%	-26.3%	-30.5%	-10.0%	-85.0%	40.6%		205.64
300699.SZ	光威复材	245.7%				13.0%			88.9%	19.0%	33.7%	40.4%		50.11
002413.SZ	雷科防务	320.9%	127.4%	46.5%	27.2%	-22.2%	19.9%	9.5%	15.1%	21.0%	9.3%	40.0%	50.0%	46.37
300593.SZ	新雷能	28.4%				16.8%	36.6%	-64.4%	-38.1%	-19.2%	-19.3%	16.9%	36.3%	44.68
002683.SZ	宏大爆破	-48.2%	-23.7%	-94.1%	-69.1%	-49.2%	121.7%	1396.1%	224.9%	167.5%	11.7%	36.1%	51.2%	35.15
002253.SZ	川大智胜	150.1%	41.5%	15.6%	15.3%	15.7%	-29.8%	-14.7%	-12.3%	14.1%	34.4%	35.9%	55.0%	64.51
002651.SZ	利君股份	-44.5%	35.8%	-4.3%	-37.4%	-33.8%	38.7%	24.5%	16.2%	34.2%	7.2%	35.1%	60.0%	33.09
300627.SZ	华测导航	71.6%	393.2%			93.4%	52.8%	71.0%	33.4%	25.9%	33.7%	33.2%		40.04
000547.SZ	航天发展	97.6%	122.8%	95.6%	21.6%	19.7%	19.2%	8.5%	14.0%	10.5%	17.2%	33.0%	0.0%	31.46
300114.SZ	中航电子	12.9%	14.4%	11.9%	11.8%	6.8%	15.2%	9.7%	18.8%	22.3%	46.4%	30.4%		38.14
300034.SZ	钢研高纳	15.0%	-8.9%	10.2%	0.2%	-25.9%	2.5%	-16.2%	-39.5%	-47.6%	5.7%	25.7%		66.29
002520.SZ	日发精机	-10.2%	43.9%	49.4%	29.4%	16.1%	-28.2%	10.1%	6.2%	14.4%	43.1%	24.1%	50.0%	54.63
002171.SZ	楚江新材	35.6%	1048.9%	105.1%	216.3%	158.8%	257.7%	110.4%	77.8%	89.5%	23.6%	23.5%	33.0%	17.80
002214.SZ	太立科技	-36.6%	-17.1%	19.4%	2.9%	2.0%	15.3%	0.8%	-6.5%	-8.6%	22.0%	22.4%	30.0%	74.79
300185.SZ	涌裕重工	65.1%	27.6%	71.4%	59.8%	55.9%	19.8%	0.4%	4.1%	18.2%	86.4%	20.9%		26.41
000151.SH	航天机电	187.9%	148.6%	685.5%	588.2%	18.4%	-402.8%	-334.2%	-385.6%	-263.3%	-7.2%	18.8%	0.0%	-20.82
000738.SZ	航发控制	5.4%	45.6%	17.2%	3.5%	5.7%	12.4%	24.5%	13.5%	3.0%	61.3%	18.5%		62.90
002465.SZ	海格通信	24.2%	50.5%	23.1%	16.8%	7.1%	-26.4%	-32.5%	-38.5%	-43.9%	-44.4%	17.6%	50.0%	51.22
600316.SH	洪都航空	2.1%	-6869.6%	-91.5%	-85.1%	-84.2%	-9.4%	-4596.9%	-5056.1%	150.4%	27.8%	16.9%	0.0%	167.47
600990.SH	四创电子	43.5%	-0.4%	-25.0%	2.0%	11.8%	13.5%	-4.0%	51.2%	-6.8%	-78.6%	15.1%	0.0%	43.14
002111.SZ	威海广泰	60.3%	70.7%	72.0%	34.5%	2.6%	-4.4%	11.6%	13.8%	-35.6%	22.1%	12.6%	30.0%	30.13
600038.SH	中直股份	31.8%	-8.2%	-5.3%	5.2%	0.5%	28.0%	-12.0%	-11.0%	3.6%	-4.7%	12.2%	0.0%	45.76
300474.SZ	康嘉微	8.1%	1765.4%	29.8%	20.6%	13.4%	-43.4%	4.0%	3.4%	12.9%	7.7%	11.8%	0.0%	99.12
300414.SZ	中光防雷	-17.4%	-16.6%	-10.3%	-15.2%	-26.3%	-59.6%	-48.8%	-36.9%	-37.8%	30.8%	10.0%	0.0%	64.58
002829.SZ	星网宇达	-16.8%			43.4%	8.9%	31.9%	11.8%	-6.2%	16.0%	83.8%	8.8%	-50.0%	57.37
002446.SZ	盛路通信	157.3%	153.3%	140.8%	95.1%	34.4%	5.2%	-30.3%	-40.4%	-43.8%	4.4%	8.7%	14.4%	52.46
300065.SZ	海兰信	99.7%	717.5%	220.5%	374.1%	208.0%	35.8%	54.3%	40.9%	41.5%	52.4%	7.8%		42.78
300095.SZ	华伍股份	23.8%	27.0%	-17.1%	-19.6%	-2.6%	-1.1%	-3.2%	7.9%	4.3%	75.1%	5.8%	0.0%	36.25
002669.SZ	康达新材	61.0%	-2.6%	-17.1%	-23.8%	-26.6%	-19.5%	-22.2%	-27.1%	-47.4%	-58.9%	2.5%	40.0%	69.59
002179.SZ	中航光电	61.1%	105.2%	57.1%	33.9%	28.7%	13.8%	12.5%	10.7%	11.6%	-18.1%	2.5%	15.0%	38.81
600118.SH	中国卫星	8.3%	0.6%	0.7%	1.8%	3.7%	0.6%	5.7%	6.6%	7.0%	10.2%	1.8%	0.0%	50.62
600372.SH	中航电子	-17.2%	-12.4%	-14.3%	5.5%	-5.8%	-141.6%	8.5%	-4.7%	16.9%	-216.3%	0.3%	0.0%	43.34
002025.SZ	航天电器	21.6%	19.7%	15.9%	16.7%	11.2%	18.0%	16.1%	11.8%	18.4%	-7.2%	-2.9%	20.0%	33.92
300252.SZ	金信诺	58.1%	86.6%	58.1%	63.5%	46.6%	3.5%	-2.3%	-18.3%	-25.5%	-7.6%	-5.6%		46.93
002149.SZ	西部材料	-547.6%	73.4%	135.1%	137.4%	128.4%	46.3%	117.1%	181.0%	123.6%	18.1%	-7.2%	26.1%	51.24
000070.SZ	特发信息	60.5%	138.9%	90.2%	119.5%	101.6%	30.5%	39.2%	38.2%	29.9%	8.4%	-8.3%		19.06
300342.SZ	天银机电	38.2%	37.1%	11.1%	16.2%	31.7%	50.9%	26.5%	28.8%	15.1%	-17.6%	-18.5%	0.0%	29.69
0002519.SZ	银河电子	103.3%	42.1%	45.3%	34.1%	24.4%	-44.7%	-36.6%	-42.9%	-39.8%	2.3%	-21.0%	20.0%	25.36
300353.SZ	东土科技	172.3%	42277.9%	149.1%	196.0%	72.6%	12.4%	14.3%	10.8%	3.4%	60.8%	-24.5%	0.0%	48.69
600862.SH	中航高科	24.8%	-167.8%	-48.1%	11.8%	-52.3%	675.5%	1161.7%	262.7%	22.8%	4.3%	-26.6%	0.0%	-1956.41
002544.SZ	杰赛科技	16.5%	3.4%	0.2%	-3.3%	-2.3%	8.1%	27.2%	14.1%	6.1%	7.3%	-30.3%	-50.0%	29.69
002665.SZ	通光线缆	180.6%	89.4%	224.6%	116.2%	13.3%	0.6%	-34.5%	-16.8%	-63.0%	-63.8%	-37.8%		73.99
002625.SZ	光启技术	3.1%	6.5%	1.2%	33.7%	63.5%	123.3%	131.1%	95.9%	21.0%	-36.2%	-46.1%	-57.0%	320.23
300045.SZ	华力创通	-32.0%	56.2%	27.8%	14.0%	71.1%	34.8%	63.9%	27.9%	65.4%	-205.8%	-67.6%	100.0%	71.53
600765.SH	中航重机	-526.7%	63.6%	224.5%	13.2%	14.8%	40.6%	137.7%	90.7%	-54.9%	-51.7%	-67.8%		47.72
300581.SZ	晨曦航空	8.2%			-0.7%	4.3%	-2.6%	-9.3%	4.1%	-7.5%	-136.8%	-70.8%		51.78
600391.SH	航发科技	15.1%	16446.5%	30.1%	14.5%	25.1%	-113.7%	22.9%	-54.5%	17.4%	-503.6%	-227.6%	0.0%	141.44
300397.SZ	天和防务	-176.3%	31.6%	-25.6%	-83.2%	-20.0%	274.5%	219.5%	172.0%	221.1%	-190.1%	-314.7%		-978.53
002190.SZ	成飞集成	348.4%	63.7%	132.5%	121.0%	72.3%	-97.7%	-116.7%	-126.2%	-230.1%	-498.0%	-507.8%	-1219.5%	-37.80
600685.SH	中航防务	-78.4%	101.4%	108.4%	101.3%	16.6%	557.0%	14.7%	-150.4%	16.1%	396.7%	-749.6%	0.0%	-62.58

资料来源：万得，信达证券研发中心

行业新闻

全球动态：美国正式重启第二舰队剑指巴伦支海 封锁俄潜艇力量

表 3：一周全球动态一览

地区	新闻内容
日本	<p>【日本军费将增至 481 亿美元 增款主要用于购美宙斯盾】 据日本 NHK 电视台 8 月 22 日报道，日本政府计划在 2019 财年（2019 年 4 月至 2020 年 3 月）将国防开支增加 1.93%，提高至 5.29 万亿日元（按当前汇率计算，约 481 亿美元）。据报道，相应的预算草案由日本防卫省编制，明年的国防开支将创下日本历史最高纪录，日本政府在去年就已经将国防开支增加了约 1.1%。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-22/doc-ihzsnec1025864.shtml</p>
亚太	<p>【韩国军改方案曝光：裁减 11.8 万人 2500 亿美元买武器】参考消息网 8 月 25 日报道 韩国国防部 7 月 27 日向总统文在寅报告了国防改革 2.0 的主要内容：根据半岛安保环境变化，缩减韩国常备兵力至 50 万人，缩短士兵服役期至 18 个月，精简军方高层员额，韩军将领担任美韩联军司令官等。 http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-25/doc-ihicsiaw7915483.shtml</p>
韩国	<p>【韩最强潜艇将下水 可载 6 枚垂发弹道导弹射程 500 公里】据韩国《朝鲜日报》21 日报道，原计划于 29 日进行的韩国国产 3000 吨级潜艇下水仪式，被推迟到 9 月中旬以后。有分析认为，这与朝鲜建国 70 周年纪念日（9 月 9 日）之后将在平壤举办韩朝首脑会谈一事有关。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-22/doc-ihzsnec0014186.shtml</p>
美国	<p>【美国正式重启第二舰队剑指巴伦支海 封锁俄潜艇力量】据美国海军研究协会（USNI）8 月 25 日报道，当地时间 24 日，美国海军宣布正式重启位于北大西洋的第二舰队，该舰队主要用于在巴伦支海遏制俄罗斯，以“必须保持美国的竞争优势和海洋统治地位”。美媒分析称，这是美国针对中俄，重回“大国竞争”的一个信号。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-25/doc-ihicsiaw0755578.shtml</p> <p>【美军一架直升机在伊拉克坠毁 一名士兵丧生数人受伤】路透社 8 月 20 日报道称，美国领导的联军发表声明说，他们的一架直升机星期天（19 日）晚间在伊拉克执行反恐任务时坠毁，造成一名成员死亡，数人受伤。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-21/doc-ihxaafz6743480.shtml</p>
欧洲	<p>【俄副总理：国际军事技术论坛期间俄军签 6 亿美元合同】俄罗斯卫星通讯社 8 月 21 日报道，俄罗斯副总理尤里·鲍里索夫预计，“军队-2018”（ARMY-2018）国际军事技术论坛期间签署的武器军备合同的总额将突破去年的 400 亿卢布。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-22/doc-ihzsnec8006712.shtml</p>
中东	<p>【美伊矛盾之际伊朗再公布新武器 超要与军事强国作战】路透社 21 日报道，伊朗当日公布了名为 Kowsar 的新型国产战斗机。伊朗总统鲁</p>

哈尼还亲自登上了战机进行体验。鲁哈尼发表演讲称，伊朗必须发展军事力量，以防止其他国家接管其领土和资源。此前，伊朗刚刚公布了新型短程弹道导弹。<http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-21/doc-ihzsnea3732579.shtml>

武器装备：中国首艘“万吨大驱”055 舰出海试航

表 4：全球最新军用科技及武器装备进展

时间	行业划分	新闻内容
8月26日	船舶产业	【中国首艘“万吨大驱”055 舰出海试航】外媒称，中国首艘 055 型导弹驱逐舰 24 日上午离开上海江南造船厂码头，进行首次海上测试。军事学者分析，055 型开始海试标志着该舰距离服役又近了一步，055 型是中国打造蓝水海军的一款利器，服役后将显著增强包括航母编队在内的中国舰队的远洋作战能力。 https://military.china.com/important/11132797/20180826/33692854.html
8月26日	航空工业	【中国 AG600 水陆两栖飞机成功转场 将进行水上试验试飞】8月26日消息，8月26日9时43分，航空工业自主研制的“鲲龙”AG600 大型灭火/水上救援水陆两栖飞机 001 架机跨越广东、湖南、湖北空域，顺利从珠海金湾机场转至荆门漳河机场，成功完成转场任务。标志着“大飞机”家族中具备水陆两栖特性的“鲲龙”AG600 将开启它的又一全新旅程，全面进入水上试验、试飞阶段。 https://military.china.com/important/11132797/20180826/33693633.html
8月24日	船舶产业	【俄研发永久型核反应堆 核潜艇“一生”只换一次核原料】俄罗斯国家原子能集团公司的下属企业阿夫里坎托夫机械制造试验设计局发布报告称，他们首次研发并测试了可供核潜艇全寿命周期使用，即无需重新灌装核燃料的独一无二核反应堆堆芯。这项技术在当前绝对是独一无二的，意味着核潜艇的工作时间将会进一步增加。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-24/doc-ihicsiaw4353659.shtml
8月24日	兵器工业	【印度首款潜射弹道导弹服役 射程仅 750 公里全球最短】经过近 20 年的研发，印度首型国产潜射弹道导弹（SLBM）K-15（B-05）试射成功并已列装部队，这标志着印度成为南亚地区的超级军事大国。 http://mil.news.sina.com.cn/jssd/2018-08-24/doc-ihicsiaw4165283.shtml
8月24日	航空工业	【俄军首次实现军用运输机公路起降 俄媒：创造历史】“俄安-26 大型军用运输机在俄军历史上首次演练了在公路上起降。”俄塔社 23 日称，俄罗斯国防部宣布，1 架俄安-26 军用运输机和 4 架苏-25SM 攻击机当天在哈巴罗夫斯克边疆区的一条公路上“创造了历史”。 http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-24/doc-ihicsiaw1469982.shtml
8月23日	兵器工业	【美军开发新款高超音速武器 速度或是中俄同类武器 4 倍】参考消息网 8 月 23 日报道 美国《大众机械》月刊网站 8 月 22 日发表凯尔·沟上的文章《美国首批高超音速武器——“箭”和“钢锯”》称，美国空军已经将合同授予国防业巨头洛克希德-马丁公司，以开发两个新的高超音速武器系统。这些合同是对俄罗斯与中国快速的高超音速武器开发的一种反应。 http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-23/doc-ihicsiav8331946.shtml
8月23日	船舶产业	【俄新型护卫舰终入役 外媒评俄海军“踉跄走向未来”】参考消息网 8 月 23 日报道 美国战略之页网站 8 月 21 日发表题为《俄罗斯踉跄踉跄走向未来》的报道称，2018 年 7 月底，俄罗斯终于接收了首艘（共 4 艘）满载排水量为 5400 吨的戈尔什科夫海军元帅级隐形护卫舰。这些属于俄罗斯“22350 造舰项目”的舰艇可以在远海开展行动，它们将取代已经没几艘还能出海的冷战时期的驱逐舰。 http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-23/doc-ihicsiav8334843.shtml

8月22日

航空工业

【AC311A 赴高原开展验证试飞】近日，AC311A 直升机转场至青海共和机场，标志着为期 2 个月的高原试飞工作正式开启。

<http://www.sastind.gov.cn/n127/n199/c6802643/content.html>

公司公告

表 5: 军工板块上市公司最新公告

事件类型	股票代码	股票简称	公告概述
发行债券融资计划	000687	华讯方舟	公司拟在北京金融资产交易所有限公司申请发行金额合计不超过 10 亿元人民币（含 10 亿元）的债权融资计划。
限制性股票激励计划	002651	利君股份	公司本次限制性股票激励计划将向 11 名激励对象授予限制性股票总量为 1,500 万股，占公司总股本的 1.50%，由于实施 2017 年年度权益分派进行的调整，授予价格调整为 3.36 元/股。
重大合同预中标	300265	通光线缆	公司预中标国家电网项目。
股权激励	600260	凯乐科技	公司 2018 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已成就，本次激励计划授予限制性股票数量 1538.4 万股，成本为 7133 万元。
签订协议	600765	中航重机	公司与双龙管委会于 2018 年 8 月 21 日在贵州双龙航空港经济区签订了《招商引资投资协议书》。
签订战略合作框架协议	300045	华力创通	公司与中煤科工集团重庆研究院有限公司签署了《战略合作框架协议》。
增资暨关联交易	600150	*ST 船舶	公司全资子公司——沪东重机有限公司与中国船舶工业集团有限公司拟对中船动力研究院有限公司进行同比例增资。中船集团以现金增资 5,304 万元，沪东重机以现金增资 5,096 万元。本次增资后，动力研究院的注册资本金由 102,077 万元增加至 112,477 万元，中船集团、沪东重机的持股比例保持不变。
归还募集资金	600893	航发动力	公司已将募集 20,000 万元资金全部归还并存入公司募集资金专用账户。
发行可转换债券	002013	中航机电	公司本次发行总额为人民币 21 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 21,000,000 张，按面值发行。
转让股权	600151	航天机电	公司拟通过国有产权交易系统挂牌，转让所持上海神舟新能源发展有限公司 100% 股权、上海太阳能科技有限公司 70% 股权及甘肃上航电力运维有限公司 25% 股权。

资料来源：万得，信达证券研发中心

表 6: 停复牌股票池

停牌			复牌		
日期	股票代码	股票简称	日期	股票代码	股票简称
2018-06-07	002171.SZ	楚江新材			
2018-08-23	300065.SZ	海兰信			
2018-05-30	300324.SZ	旋极信息			
2018-04-16	600764.SH	中国海防			

资料来源：万得，信达证券研发中心

风险因素

装备列装进度低于预期；军品定价机制、军民融合等政策推进低于预期；板块盈利改善情况不及预期

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学(地球化学)硕士，加拿大 Concordia 大学管理学(金融)硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

李勇鹏，军工行业首席分析师。毕业于北京理工大学固体力学系，先后于中航工业沈飞民机、中国运载火箭技术研究院就职近 7 年，从事民用飞机设计、航天运输系统领域规划、项目预先研究及技术攻关等工作，曾参与 C919、庞巴迪 C 系列等民用客机设计，以及航天领域多项重大工程研究攻关。2015 年 9 月至 2017 年 8 月就职于民生证券，从事机械行业研究。2017 年 9 月加入信达证券从事军工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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。