

航天航空与国防行业

2018-8-25

板块或进入阶段性震荡，推荐关注中报业绩向好标的

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

报告要点

■ 行情综述

本周上证综指报 2729.43，上涨 2.27%；深证成指报 8484.74，上涨 1.53%；中小板指报 5851.91，上涨 1.58%；创业板指报 1450.09，上涨 1.10%；中证军工指报 6971.59，上涨 1.77%。

■ 重点军情

国内要闻：中国首次参加俄东方演习规模空前；国内首台 816 特大型苯乙炔尾气压缩机开车成功；国产“万吨大驱”055 舰首舰开始首次出海测试。

国际形势：俄将建造新型军舰，合成两栖舰和直升机航母功能。

■ 本周观点：

或受市场情绪影响，军工板块进入中报集中披露期后波动明显，特别是自 7 月末至 8 月初出现较大调整后，板块短期或进入阶段性震荡期。基于板块基本面改善、院所改制和资产证券化持续推进预期以及中美贸易摩擦的多重影响，我们建议投资者关注军改影响减弱后业绩有望持续向好的核心军工上市公司，重点推荐总装厂内蒙一机、中航飞机、中航沈飞，核心分系统公司中航机电以及军工电子元器件龙头标的的中航光电。此外，近期军工板块需要重点关注两个方面：1、**军品定价机制改革**：18 年军品定价机制有望从论证阶段进入政策落地，将为总体研制单位的营业利润增大弹性空间；2、**军民融合产业基金**：国家军民融合产业基金有望在国家政策的推动下和近期各地方政府纷纷成立军民融合基金的背景下成立，未来将为军工产业链提供持续动能。

■ 推荐组合：

长江军工组推荐组合第三十四周市场表现：上周组合绝对收益 2.67%，累计收益 -2.94%；相对中证军工取得 0.90%超额收益，累计 17.34%超额收益；相对沪深 300 取得-0.29%超额收益，累计 14.56%超额收益。基于标的的优质基本面、合理估值水平及其行业龙头地位，本周重点推荐如下标的：

内蒙一机、国睿科技、中国动力、菲利华、中航机电。

分析师 张铨

☎ (8621) 61118728

✉ zhangcheng4@cjsc.com

执业证书编号：S0490517040002

联系人 宋林峰

☎ (8621) 61118728

✉ songlf@cjsc.com.cn

联系人 付宸硕

☎ (8621) 61118728

✉ fucs@cjsc.com.cn

联系人 魏永

☎ (8621) 61118728

✉ weiyong@cjsc.com.cn

相关研究

《受国企改革加速及美国军费增长影响，核心军工标的的配置机会凸显》2018-8-18

《国企改革“双百行动”名单公布，军工改革预期升温》2018-8-17

《军工板块止跌震荡，建议关注个股配置机会》2018-8-11

风险提示：

1. 业绩不达预期；
2. 资产注入不达预期；
3. 政策调整不达预期。

目录

核心观点.....	3
一周行情综述	4
军工行业资讯	6
本周重点公告	8

图表目录

图 1：中证军工指数本周走势.....	4
图 2：中国首次参加俄东方演习规模空前.....	6
图 3：国产“万吨大驱”055 舰首舰开始首次出海测试	7
图 4：俄将建造新型军舰，合成两栖舰和直升机航母功能	7
表 1：推荐投资组合	3
表 2：主要指数涨跌	4
表 3：中证军工指数本周走势.....	4
表 4：军工行业上市公司周涨跌幅排行（长江军工股票池）	4
表 5：军工分级 B 基金净值情况	5

核心观点

2016 年初至 2017 年底，中证军工指数共计下跌 50.42%。经过两年的调整，我们看好 18 年军工行情，观点如下：

拐点将至，坚定看好全年业绩改善：五年计划第二年与军改两不利因素影响逐渐减弱，“机械化目标”，我们坚定看好 18 年军工企业业绩改善预期。

期限接近，离目标差距明显，年初资产注入值得重视：当前，军工集团的资产证券化进程明显处于调整观望期。但随着“十三五”进入“成绩验收”阶段，若 2018 年各集团资产证券化进程仍无实质性启动，则相应“十三五”资产证券化目标将很难实现。

军民融合作为我国的国家战略，是我国军工行业未来的重要成长方向：未来军民融合相关政策将会进一步细化，为深度发展做出指导。短期来看，新材料与信息化类军民融合企业发展较快，有望成为 2018 年新主题并取得超预期表现。长远来看，定位于国家重点推进领域、依托大体量市场、具备核心技术以及合理企业制度的军民融合企业更具成长空间。

军品定价机制改革：我国总体研制单位因为现行“成本加成法”定价机制的限制，普遍利润率偏低。18 年新军品定价机制有望从论证阶段进入政策落地，将为总体研制单位的营业利润增大弹性空间。

千亿规模军民融合产业基金蓄势待发：军民融合作为我国的国家战略，是我国军工行业未来的重要成长方向。截止目前已有超千亿的军民融合基金成立，未来将为军工产业链提供持续动能。

长江军工组推荐组合第三十四周市场表现：上周推荐组合绝对收益 2.67%，累计收益 -2.94%；相对中证军工取得 0.90%超额收益，累计 17.34%超额收益；相对沪深 300 取得 -0.29%超额收益，累计 14.56%超额收益。基于标的的优质基本面、合理估值水平及其行业龙头地位，本周重点推荐如下标的：

内蒙一机、国睿科技、中国动力、菲利华、中航机电

表 1：推荐投资组合

证券代码	证券简称	EPS (元)			P/E (X)		
		17A	18E	19E	17A	18E	19E
600967.SH	内蒙一机	0.31	0.39	0.49	38.78	33.21	26.72
600562.SH	国睿科技	0.35	0.36	0.46	67.87	43.81	34.87
600482.SH	中国动力	0.69	0.81	0.98	35.80	22.21	18.26
300395.SZ	菲利华	0.41	0.55	0.71	41.72	28.03	21.76
002013.SZ	中航机电	0.24	0.24	0.29	44.83	31.35	25.97

资料来源：Wind，长江证券研究所（采用 8 月 24 日万得数据）

一周行情综述

本周上证综指报 2729.43，上涨 2.27%；深证成指报 8484.74，上涨 1.53%；中小板指报 5851.91，上涨 1.58%；创业板指报 1450.09，上涨 1.10%；中证军工指报 6971.59，上涨 1.77%。

表 2：主要指数涨跌

指数名称	报价	周涨跌幅
上证综指	2729.43	2.27%
深证成指	8484.74	1.53%
中小板指	5851.91	1.58%
创业板指	1450.09	1.10%
中证军工	6971.59	1.77%

资料来源：Wind，长江证券研究所（截至 2018 年 8 月 24 日）

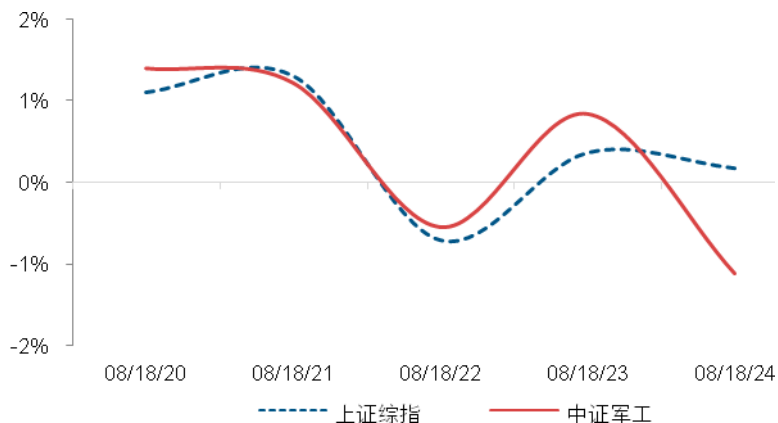
本周市场出现反弹，上证综指除周三小幅下跌外，整周上涨 2.27%；中证军工指数变化趋势与大盘趋同，本周收报 6971.59，整周上涨 1.77%，跑输大盘。

表 3：中证军工指数本周走势

指数名称	2018/8/20	2018/8/21	2018/8/22	2018/8/23	2018/8/24
上证综指	1.11%	1.31%	-0.70%	0.37%	0.18%
中证军工	1.40%	1.22%	-0.55%	0.84%	-1.12%

资料来源：Wind，长江证券研究所（截至 2018 年 8 月 24 日）

图 1：中证军工指数本周走势



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周长江军工股票池 30 只重点股票中，涨幅较大的有金信诺和航天机电，其中金信诺本周上涨 8.70%，航天机电上涨 7.53%；跌幅较大的有中船防务、湘电股份、杰赛科技和中国动力，其中中船防务跌幅最大，达 9.81%。

表 4：军工行业上市公司周涨跌幅排行（长江军工股票池）

涨幅排名	股票名称	周涨幅	跌幅排名	股票名称	周跌幅
1	金信诺	8.70%	1	中船防务	-9.81%

2	航天机电	7.53%	2	湘电股份	-2.44%
3	内蒙一机	6.81%	3	杰赛科技	-1.89%
4	航天电器	6.63%	4	中国动力	-1.05%
5	四创电子	6.52%	5	菲利华	-0.83%
6	中航机电	5.51%	6	海兰信	-0.29%
7	中航光电	5.10%	7	光威复材	-0.07%
8	中航电子	3.98%	8	国睿科技	0.32%
9	中直股份	3.52%	9	中国重工	0.74%
10	瑞特股份	3.07%	10	航天电子	0.74%

资料来源：Wind，长江证券研究所（截至 2018 年 8 月 24 日）

表 5：军工分级 B 基金净值情况

证券代码	证券简称	分级基金母 基金代码	基金简称	基金规模（亿元）	上市日期	单位净值 （元）	下折阈值 （元）	下折母基金 需跌（%）
150182.SZ	军工 B	161024.OF	富国中证军工 B	96.03	2014-04-23	0.31	0.25	4.40
150206.SZ	国防 B	160630.OF	鹏华中证国防 B	74.96	2014-12-05	0.43	0.25	12.36
150222.SZ	中航军 B	164402.OF	前海开源中航军工 B	2.91	2015-04-20	0.80	0.25	30.09
150187.SZ	军工 B 级	163115.OF	申万菱信中证军工 B	11.17	2014-08-11	0.86	0.25	32.76
502005.SH	军工 B	502003.SH	易方达军工 B	3.30	2015-07-15	0.38	0.25	9.18
150336.SZ	军工股 B	161628.OF	融通中证军工 B	0.12	2015-07-13	0.52	0.25	17.27

资料来源：Wind，长江证券研究所（截至 2018 年 8 月 24 日）

军工行业资讯

【环球网】中国首次参加俄东方演习规模空前

中国国防部新闻局发布消息称，中国军队将于8月中下旬至9月中旬开赴俄罗斯参加俄军“东方-2018”战略演习。中方参演兵力约3200人，各型武器装备900多台，固定翼飞机和直升机30架，主要演练机动防御、火力打击、转入反攻等科目。“西方”“东方”“中央”“高加索”四大首长司令部战略演习是俄罗斯例行性大规模演习，俄防长绍伊古表示“东方-2018”战略演习在规模上将是史无前例的。专家认为，这表明中俄战略协作伙伴关系在军事和安全领域的进一步深化。

图2：中国首次参加俄东方演习规模空前



资料来源：环球网，长江证券研究所

【国防科工局】国内首台816特大型苯乙烯尾气压缩机开车成功

近日，由中船重工七一一所自主研发的国内首台816特大型苯乙烯尾气螺杆压缩机在安徽昊源26万吨/年苯乙烯装置上成功投产，设备一次开车成功。2016年，七一一所承接安徽昊源化工集团年产26万吨苯乙烯螺杆压缩机组，这是国内首套816特大型苯乙烯尾气螺杆压缩机，与其它类似项目配置螺杆压缩机相比，能耗降低10%以上，节能效果显著。该型尾气螺杆压缩机的研制成功，打破了国外企业长期在特大型苯乙烯装置的垄断，填补了国内空白，为拓展大型苯乙烯装置领域奠定了坚实基础。

【环球网】国产“万吨大驱”055舰首舰开始首次出海测试

在上海江南造船厂建造的我国首艘055型驱逐舰首舰开始首次海上测试工作。055舰是我国最新研制的一款排水量在万吨以上的大型水面作战舰船，配备新型相控阵雷达、112单元垂直武器发射系统，堪称是国产最强的水面战舰。首艘055驱逐舰于2017年6月28日在上海江南造船厂下水，经过一年多的舾装、调试、系泊航行试验后，终于迎来了出海试航的这天。目前仍有多艘055驱逐舰分别在上海和大连进行建造。

图 3：国产“万吨大驱” 055 舰首舰开始首次出海测试



资料来源：环球网，长江证券研究所

【环球网】俄将建造新型军舰，合成两栖舰和直升机航母功能

俄罗斯卫星通讯社 8 月 22 日报道，俄罗斯联合造船集团公司将为俄海军建造远征船，该船将合成两栖舰和直升机航母的功能。2011 年法国造舰局与俄罗斯国防出口公司签署了两艘“西北风”级直升机航母购销合同，总额达 12 亿欧元。法国本应在 2014 年 11 月向俄方转交首艘“符拉迪沃斯托克”号战舰，但由于乌克兰危机和对俄罗斯的制裁，法国总统奥朗德决定在新的命令下达前暂停合同效力。2015 年 8 月初莫斯科和巴黎决定解除建造和提供两艘“西北风”级航母的合同。

图 4：俄将建造新型军舰，合成两栖舰和直升机航母功能



资料来源：环球网，长江证券研究所

本周重点公告

一、 停复牌

2018/8/23

【海兰信】公司因重大资产重组事项，自 2018 年 8 月 23 日开市起停牌。

二、 增发&解限

暂无

三、 股权变动

2018/8/20

【全信股份】公司决定回购注销股权激励对象时春林先生已获授但尚未解除限售的 8500 股限制性股票，回购价格为 13.46 元。

2018/8/21

【中航重机】公司实际控制人航空工业将万航公司 49%的股权委托给公司管理。

2018/8/22

【金信诺】公司拟将所持天津保理 2%的股权以不低于其净资产的账面价值为作价依据转让给昱耀科技。

2018/8/23

【航天机电】公司拟通过国有产权交易系统挂牌出售所持神舟新能源 100%股权、太阳能公司 70%股权以及上航电力 25%股权。

四、 决议

暂无

五、 事项披露

2018/8/20

【航天电器】公司发布 2018 年半年报，实现营业收入 11.69 亿元，同比减少 8.15%，净利润 1.57 亿元，同比增长 5.43%，EPS0.37 元，同比增长 5.71%；

【光威复材】公司发布 2018 年半年报，实现营业收入 6.51 亿元，同比增长 32.59%，净利润 2.14 亿元，同比增长 40.37%，EPS0.58 元，同比增长 5.45%；

【北方股份】公司发布 2018 年半年报，实现营业收入 6.2 亿元，同比增长 130.52%，净利润 6912.81 万元，同比增长 224.35%，EPS0.41 元，同比增长 224.24%；

【中航重机】公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 25.57 亿元，同比减少 4.38%，实现归股东净利润 6850.62 万元，同比减少 36.85%，EPS 为 0.09 元，同比减少 35.71%。

2018/8/22

【中航机电】公司自 2018 年 8 月 27 起公开发行总额为 21 亿元可转换债券，信用等级为 AAA；

【航新科技】公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 2.88 亿元，同比增加 47.98%，实现归股东净利润 3076.55 万元，同比增加 41.5%，EPS 为 0.13 元，同比增加 44.44%。

2018/8/23

【杰赛科技】公司拟为控股子公司远东通信申请的贷款 5000 万元提供担保；

【杰赛科技】公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 22.22 亿元，同比减少 3.3%，实现归股东净利润 3860.43 万元，同比减少 31.63%，EPS 为 0.07 元，同比减少 31.58%；

【中船防务】公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 82.2 亿元，同比减少 21.1%，实现归股东净利润-2.95 亿元，同比减少 770.84%，EPS 为-0.21 元，同比减少 771.06%；

【航天机电】公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 33.41 亿元，同比增加 26.25%，实现归股东净利润-1.75 亿元，去年同期为-1.99 亿元，EPS 为-0.12 元，去年同期为-0.14 元；

【中航高科】公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 13.92 亿元，同比减少 20.92%，实现归股东净利润 1.26 亿元，同比减少 41.01%，EPS 为 0.09 元，同比减少 40%。

2018/8/24

【中直股份】公司发布 2018 年半年报，营业收入 53.39 亿元，同比增长 0.94%，净利润 1.78 亿元，同比增长 15.98%，EPS 为 0.3 元，同比增长 15.98%；

【中航电子】发布 2018 年半年报，营业收入 29.73 亿元，增长 8.97%，净利润 1.48 亿元，增长 1.77%，EPS 0.08 元，增长 1.69%；

【中航光电】公司发布 2018 年半年报，营业收入 35.85 亿元，同比增加 18.2%，归股东净利润 4.65 亿元，同比增加 5.37%，EPS 为 0.59 元，同比增加 5.16%；

【四创电子】公司发布 2018 年半年报，营业收入 11.74 亿元，同比增加 25.97%，归股东净利润-3703.18 万元，去年同期为-4322.72 万元，EPS 为-0.23 元，去年同期为-0.28 元。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。