

板块中报业绩增长明显,关注核心主制造商



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业月报 (20180906)

❖ 川财月观点

8月军工板块累计下跌6.04%，在28个板块中排名第7，航空、航天、地面兵装及船舶制造四个子板块分别下跌7.75%、5.99%、2.17%及5.69%。截止8月底军工板块所有个股已完成2018年半年报披露，军工板块2018年上半年实现营业收入总和1187.12亿元，同比增长11.23%；实现归属母公司股东的净利润总和42.69亿元，同比增长33.79%。军工板块2018年上半年营业收入和归属母公司股东的净利润同比增速明显高于2017年上半年增速（营业收入4.62%、归属母公司股东的净利润21.99%）。其中航飞机、内蒙一机、中国重工等主制造商实现归属母公司股东净利润分别增长77.33%、47.28%、51.73%，增长明显。截止8月31日，板块市盈率（剔除负值）为56倍，低于2010年至今的算术平均值（67倍），板块估值处于历史低位，具备反弹空间。此外，关注融委会会议召开、军品定价机制改革方案发布等尚未落地政策出台预期对军工板块起到催化作用。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及民参军优质标的，如中直股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、航天发展、光威复材、中光防雷、航新科技等。

❖ 市场表现

8月上证综指下跌5.25%，深证成指下降7.77%，创业板指下降8.07%，沪深300下跌5.21%。个股方面，月涨幅前五的个股为长城军工、新兴装备、航天通信、*ST船舶、航天发展，涨幅分别为314.17%、33.10%、7.47%、5.33%、3.64%。跌幅前五的个股为瑞特股份、中船防务、中国应急、天海防务、星网宇达，跌幅分别为25.17%、23.03%、22.48%、22.09%、20.49%。

❖ 行业动态

我国成功发射两颗北斗导航卫星。25日7时52分，我国在西昌卫星发射中心以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星，茫茫太空又新增两颗中国“北斗星”。（新华社）

❖ 公司公告

中航沈飞(600760):公司发布2018年半年报,公司上半年实现营业收入62.57亿元,同比增加519.27%;公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.00亿元,同比实现扭亏为盈。

中直股份(600372):公司发布2018年半年报,公司上半年实现营业收入29.73亿元,同比增加8.97%;公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.48亿元,同比增长1.77%。

❖ **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 | 行业月报
所属行业 | 机械装备/国防
| 军工
报告时间 | 2018/9/6

👤 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、川财月观点	4
1. 板块中报业绩增长明显，关注核心主制造商	4
2. 行业热点回顾	4
二、市场表现	5
三、行业数据	6
四、行业动态	8
1. 国际行业动态	8
2. 国内行业动态	12
五、公司公告	15
风险提示	19

图表目录

图 1:	2017 年初至今年 8 月底板块表现.....	5
图 2:	2018 年初至 8 月底板块市场表现.....	5
图 3:	2018 年 8 月各行业表现 (%)	5
图 4:	各子板块 2018 年 8 月涨跌幅 (%)	6
图 5:	各子板块市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	6
图 6:	2010 年来军工及典型板块市盈率 (倍)	6
图 7:	全军武器装备采购公告次数统计	7
表格 1.	2018 年 8 月行业及个股表现.....	7
表格 2.	2018 年 8 月国际行业动态.....	8
表格 3.	2018 年 8 月国内行业动态.....	12
表格 4.	2018 年 8 月公司公告.....	15

一、川财月观点

1. 板块中报业绩增长明显，关注核心主制造商

8月军工板块累计下跌6.04%，在28个板块中排名第7，航空、航天、地面兵装及船舶制造四个子板块分别下跌7.75%、5.99%、2.17%及5.69%。截止8月底军工板块所有个股已完成2018年半年报披露，军工板块2018年上半年实现营业收入总和1187.12亿元，同比增长11.23%；实现归属母公司股东的净利润总和42.69亿元，同比增长33.79%。军工板块2018年上半年营业收入和归属母公司股东的净利润同比增速明显高于2017年上半年增速（营业收入4.62%、归属母公司股东的净利润21.99%）。其中航飞机、内蒙一机、中国重工等主制造商实现归属母公司股东净利润分别增长77.33%、47.28%、51.73%，增长明显。截止8月31日，板块市盈率（剔除负值）为56倍，低于2010年至今的算术平均值（67倍），板块估值处于历史低位，具备反弹空间。此外，关注融委会会议召开、军品定价机制改革方案发布等尚未落地政策出台预期对军工板块起到催化作用。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及民参军优质标的，如中直股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、航天发展、光威复材、中光防雷、航新科技等。

2. 行业热点回顾

海军航空大学某团装备教练10“猎鹰”。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。

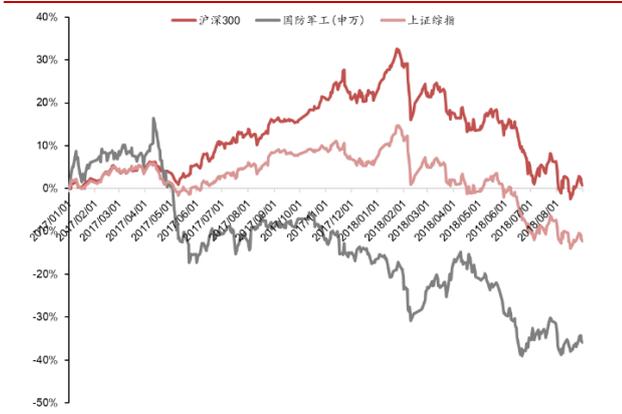
吴谦就美方签署“2019财年国防授权法案”发表谈话。国防部新闻发言人吴谦14日就美方签署“2019财年国防授权法案”发表谈话，表示该法案涉华内容充斥冷战思维，渲染中美对抗，干涉中国内政，违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，破坏中美两国两军关系发展氛围，损害中美互信与合作，中国军队对此坚决反对，并已向美方提出严正交涉。

我国成功发射两颗北斗导航卫星。25日7时52分，我国在西昌卫星发射中心以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星。

二、市场表现

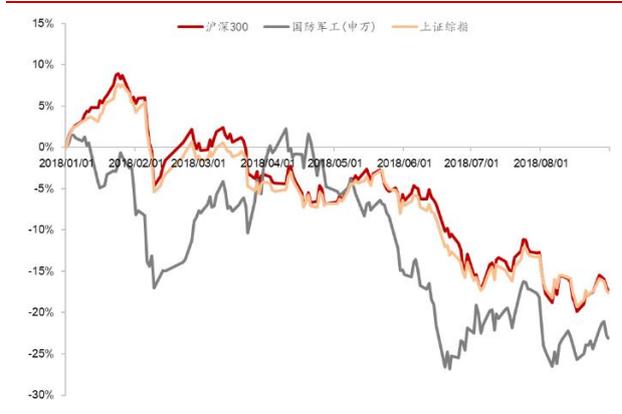
8 月上证综指下跌 5.25%，深证成指下降 7.77%，创业板指下降 8.07%，沪深 300 下跌 5.21%，军工指数下跌 6.04%。8 月涨幅前三的板块分别是通信、银行、采掘，涨幅分别为 0.28%、-0.98%、-2.50%；跌幅前三的板块分别是家用电器、纺织服装、食品饮料，跌幅分别为 12.15%、10.87%、10.84%。2018 年初至 8 月底，军工板块累计下降 23.13%。

图 1： 2017 年初至今年 8 月底板块表现



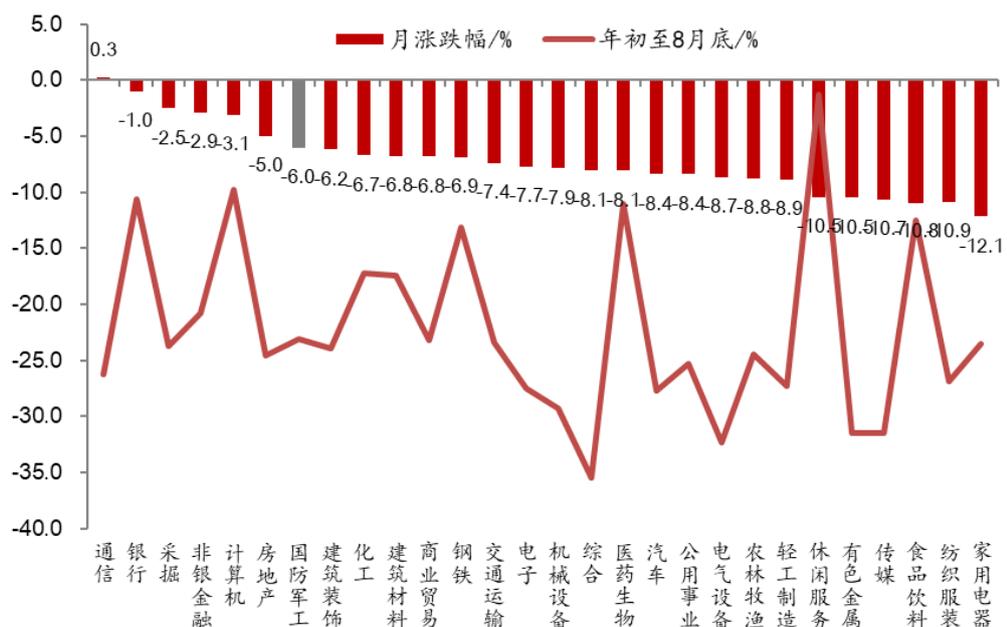
资料来源：Wind，川财证券研究所，2018/08/31 收盘数据

图 2： 2018 年初至 8 月底板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所，2018/08/31 收盘数据

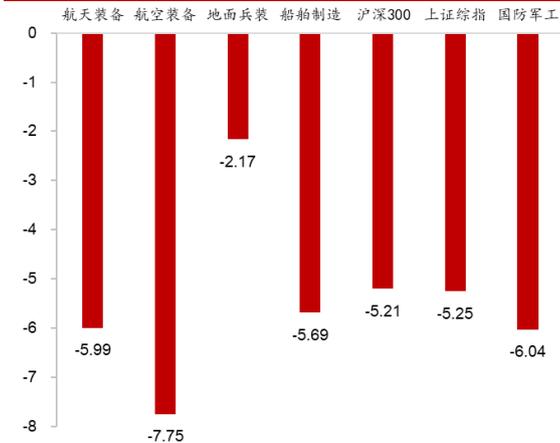
图 3： 2018 年 8 月各行业表现 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

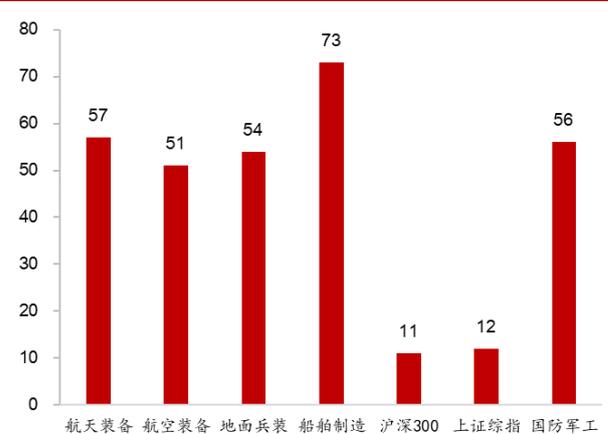
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 4： 各子板块 2018 年 8 月涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所，2018/08/31 收盘数据

图 5： 各子板块市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源：Wind，川财证券研究所，2018/08/31 收盘数据

2018 年 8 月，军工子板块中航天装备、航空装备、地面兵装、船舶制造分别变动-5.99%、-7.75%、-2.17%、-5.69%。军工板块表现低于上证综指及沪深 300 指数。截止 8 月 31 日，军工板块估值为 56 倍，高于上证综指和沪深 300 指数的 12 倍和 11 倍。

三、行业数据

截止 8 月 31 日军工板块整体法 PE (TTM, 剔除负值) 估值为 56 倍，明显低于 2010 年以来板块历史估值平均水平 (67 倍)，未来具备反弹空间。

图 6： 2010 年来军工及典型板块市盈率 (倍)



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

8月军工板块，子板块中航天装备、航空装备、地面兵装、船舶制造分别变动-5.99%、-7.75%、-2.17%、-5.69%；个股方面，月涨幅前五的个股为长城军工、新兴装备、航天通信、*ST船舶、航天发展，涨幅分别为314.17%、33.10%、7.47%、5.33%、3.64%。跌幅前五的个股为瑞特股份、中船防务、中国应急、天海防务、星网宇达，跌幅分别为25.17%、23.03%、22.48%、22.09%、20.49%。

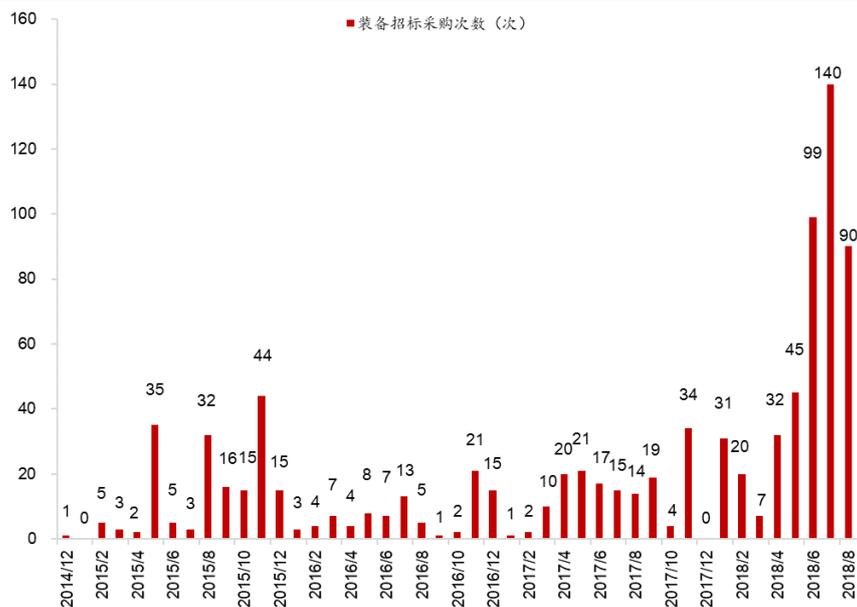
表格 1. 2018 年 8 月行业及个股表现

指数名称	指数表现		月涨幅 TOP5		月跌幅 TOP5	
	月涨跌幅/%	年初至 7 月底/%	股票简称	月涨跌幅/%	股票简称	月涨跌幅/%
沪深 300	-5.21	-17.28	长城军工	314.17	瑞特股份	-25.17
上证综指	-5.25	-17.60	新兴装备	33.10	中船防务	-23.03
深证成指	-7.77	-23.32	航天通信	7.47	中国应急	-22.48
创业板指	-8.07	-18.11	*ST 船舶	5.33	天海防务	-22.09
国防军工	-6.04	-23.13	航天发展	3.64	星网宇达	-20.49

资料来源: Wind, 川财证券研究所, 2018/08/31 收盘数据

根据全军武器装备网采购公告信息显示, 2018 年 1-8 月份, 共已发布 464 条采购信息, 采购次数远高于 2015-2017 年同期水平, 侧面印证军工行业需求端有明显改善。

图 7: 全军武器装备采购公告次数统计



资料来源: 全军武器装备采购信息网, 川财证券研究所, 截止 8 月 31 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

四、行业动态

1. 国际行业动态

表格 2. 2018 年 8 月国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
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。
8 月 6 日	新华社	伊朗塔斯尼姆通讯社 5 日援引伊朗伊斯兰革命卫队发言人的话，证实革命卫队海军近期在波斯湾水域进行了军事演习。
	新华社	美国总统国家安全事务助理博尔顿 5 日表示，美国政府并未参与日前针对委内瑞拉总统马杜罗的刺杀事件。
8 月 7 日	参考消息网	据美国《大众机械》月刊网站 7 月 31 日报道称，俄罗斯正在研制针对敌方潜艇的新型武装水下无人潜水器。无人驾驶的“头足动物”潜水器配有小型轻型鱼雷，可在水下高压战场对敌方潜艇造成致命打击。
	新华社	联合国秘书长副发言人哈克 6 日就美国重启对伊朗制裁表示，联合国将继续鼓励各国对伊核问题全面协议的支持。
	环球时报	大型核动力航母的建造费时费钱可谓众所周知，可要拆除这样一艘航母，需要花费的时间和经费同样惊人。美国政府问责办公室近日发布的报告称，美国首艘核动力航母“企业”号就一直被如何拆解的问题所困扰，预计需要花费超过 10 年时间和 15 亿美元。
8 月 8 日	参考消息网	据英国《金融时报》网站 7 月 23 日报道称，美国计划继续充当军工产业的全球领导者，与盟友合作开发尖端军事能力，然后再出口这些技术。正因为如此，美国总统唐纳德·特朗普在 7 月派出一个高级代表团前往英国参加范堡罗航空展。
	参考消息网	美国“战争地带”网站 6 月 22 日发表题为《美国空军希望其 B-52 轰炸机能携带重 2 万磅的神秘武器》的报道，美国空军正在考虑为其 B-52H 轰炸机采购新的外挂架，以便使其能够在每个机翼下携带多枚 2 万磅级（1 磅约为 0.45 公斤）的武器。这将

		使这种飞机能够携带空军目前拥有的几乎任何型号的炸弹或导弹，并可能成为未来将诸如空中发射高超音速巡航导弹之类的新武器安装在这些飞机上的前奏
8月9日	参考消息网 新华社	美国《空军时报》网站8月2日发表题为《零部件即将损坏前，飞机能够给出提示》的报道，零部件发生故障前，飞机提前告诉你需要进行维护，这种功能怎么样？报道称，美国空军机动后勤司令部希望把该技术应用在旗下飞机上，以解决机群老化的问题。 按照目前国际上比较流行的战斗机划代标准，第五代战斗机被视为当下最先进的战斗机，但一些颇具军事实力的国家已经着手研发第六代战斗机。预计再过二三十年，一些国家战斗机将迎来新一轮更新换代。
8月10日	新华社 新华社 人民网	菲律宾海军9日宣布，菲海军一艘多用途攻击艇当天成功试射一枚“长钉-ER”型近程导弹。 俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃9日说，俄罗斯将根据美国计划出台的新一轮对俄制裁研究对等回应措施。 据环球时报消息，美国国防部已经签署了一项近8亿美元的合同，用于研究和开发“水下无人机”。军事专家杜文龙在接受人民网采访时表示，“水下无人机”可化身“水下侦察兵”，还可对潜艇发动攻击，未来若广泛部署，还可形成水下定位系统，对水下战场的通讯、指挥、控制、攻击都具有重大作用。
8月13日	环球网 参考消息网	俄罗斯驻叙利亚冲突各方调解中心主任齐甘科夫在新闻发布会上表示，俄军在叙利亚亚赫梅米姆空军基地附近击落两架恐怖分子的无人机，没有造成人员伤亡和财产损失。 日媒称，美国特朗普政府9日公布了到2020年创建太空军的计划。有意见认为此举是总统特朗普争取竞选连任的策略，希望让人联想起上世纪80年代前总统里根为保护美国不受前苏联核攻击而提出的战略防御倡议（星球大战计划），以塑造强势的领导人形象。
8月14日	新华社 中国新闻网 环球网 参考消息网	土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安12日说，土耳其已经做好准备，将在叙利亚设立更多安全区，让背井离乡的叙利亚难民回国。先前，叙利亚政府多次谴责土耳其越境打击，誓言收复叙利亚全境。 综合报道，当地时间13日，美国总统特朗普在纽约上州德拉姆堡陆军基地签署了7160亿美元的2019财年“国防授权法案”，继续增加军事开支。 美国总统特朗普13日签署的“2019年国防授权法案”称，华盛顿准备冻结与莫斯科在《开放天空条约》框架内的合作，直到后者重新遵守该条约。 美国《防务新闻》周刊网站8月13日报道称，2017年，全球百强防务公司的防务总收入实现连续第二年增长。数据显示，2017年全球百强防务公司的防务总收入为3754亿美元，比上一年榜单上的百强企业防务总收入增加2.9%。
8月15日	环球网	据简氏防务周刊网站8月14日报道，菲律宾国防部公共事务负责人阿塞尼奥·安多隆告诉简氏防务周刊的记者，俄罗斯近期向菲律宾提供了一套贷款方案，以用于支持菲律宾购买俄罗斯制造的基洛级潜艇。
8月16日	新华社 新华社	美国五角大楼14日说，军工巨头洛克希德-马丁公司旗下一家企业获得空军导弹预警卫星合同，金额近30亿美元。 印度总理莫迪15日宣布，印度计划到2022年实施首次载人航天飞行，将一名印度宇航员送入太空。

<p>8月17日</p>	<p>环球时报 新华社 新华社</p>	<p>面对中俄在高超音速技术领域频频获得突破，美国军方有些坐不住了。据美国《防务新闻》网站15日报道，美国空军将一份高超音速武器合同授予洛克希德·马丁公司，而这已经是2018年美空军与这家防务巨头签署的第二份高超音速武器研制大单了，这也反映出美军方不想将高超音速武器技术优势拱手相让的决心。</p> <p>俄罗斯联合航空制造集团总裁斯柳萨里16日透露，俄军将于2021年列装图-22M3M型远程轰炸机。</p> <p>美国国防部发言人曼宁16日发表声明说，国防部和白宫已同意将原计划于今年11月在首都华盛顿哥伦比亚特区举行的阅兵活动推迟至2019年。</p>
<p>8月20日</p>	<p>新华社 参考消息网 环球时报</p>	<p>伊朗外交部长扎里夫19日在社交媒体推特上发文，指称美国新成立的“伊朗行动小组”幻想通过政变，颠覆伊朗现政权。</p> <p>8月13日，美国总统特朗普签署2019财年国防授权法案。而其中关于升级核力量的表述则引发广泛关注，美国打算斥资240亿美元升级其三位一体核力量，其中6500万美元将用于“研发新的小当量核弹头”。</p> <p>据韩国《中央日报》18日报道，韩国海军已制定在大型运输舰上搭载F-35B战机的方案，这实际上意味着韩国即将开建轻型航母。</p>
<p>8月21日</p>	<p>新华社</p>	<p>印度国防部20日宣布，印度成功完成本土研制的智能反机场武器以及空射型反坦克导弹“海林纳”的测试。</p>
<p>8月22日</p>	<p>新华社 参考消息网 新华社</p>	<p>据伊朗伊斯兰共和国通讯社21日报道，一款名为“科萨尔”的伊朗新型国产战斗机当天首度在德黑兰防务展上公开亮相。</p> <p>美国文章《美国空军将在21世纪20年代后期开始装备新的洲际弹道导弹》称，美国空军负责人说，空军计划在21世纪20年代初开始试射新洲际弹道导弹，作为到21世纪20年代末期部署新一代洲际弹道导弹的长期计划的一部分。空军已经在设计和系统工程方面取得初步进展，新洲际弹道导弹将一直服役到21世纪70年代——该项目被称为“陆基战略威慑力量”（GBSD）。</p> <p>俄罗斯国防产品出口公司官员21日说，俄罗斯将从明年开始向土耳其交付S-400防空导弹系统。</p>
<p>8月23日</p>	<p>环球网 中国青年报</p>	<p>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总裁阿列克谢·拉赫曼诺夫向卫星通讯社表示，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。</p> <p>7月27日，韩国国防部正式发布了“国防改革2.0”计划。加快推进国防改革，是韩国总统文在寅的治军主题。韩国国防部长宋永武自2017年7月14日就职伊始，就提出了重建韩国军队、推进国防改革、实现“自主国防”的三大目标。为了实现这三大目标，韩国国防部以“国防改革2.0”计划为抓手，启动了韩国新一轮的国防和军队改革。</p>
<p>8月24日</p>	<p>新华社 新华社</p>	<p>日本首相安倍晋三22日在东京首相官邸与美国总统特朗普进行电话会谈，双方就为实现朝鲜半岛无核化紧密合作达成一致。白宫发言人表示，美日领导人在通话中均表示要继续保持对朝制裁。</p> <p>分析认为，美日在朝核问题上再次“对表”，既协调了立场，也各有所需，美方为其对朝施压政策寻找支持者，日方则希望借机对美朝谈判施加影响力。</p> <p>美国国会参议院23日以85票赞成、7票反对的表决结果，通过一项2019财政年度向政府国防、医疗、教育和劳工部门拨款的法案，总金额8540亿美元。</p>

8月27日	<p>新华社</p> <p>环球时报</p> <p>参考消息网</p>	<p>美国麻省理工学院研究人员日前在美国计算机协会数据通信专业组年会上报告说，他们开发出一种新型无线通信系统，有望突破水和空气之间的信号传播屏障，使潜艇与飞机之间实现直接“对话”。</p> <p>美国海军 24 日正式恢复第二舰队建制。这一举措被各方视为其军事战略开始转向加强全球海洋控制能力，主要竞争目标已锁定俄罗斯和中国。</p> <p>英国《明星日报》网站 8 月 26 日发表了题为《英国皇家空军 1 亿英镑战机将装备星球大战式激光炮》的报道。F-35 “闪电 II” 隐身战机将是有史以来第一款装备这种未来武器的战机。这意味着英国皇家空军飞行员将能以光速攻击空中和地面目标。</p>
8月28日	<p>新华社</p> <p>环球网</p> <p>新华社</p>	<p>俄罗斯“金刚石-安泰”公司 27 日向俄国防部提前交付一批 S-400 “凯旋” 防空导弹系统。</p> <p>俄罗斯国家技术集团公司国际合作和地区政策部主任克拉多夫在接受土耳其阿纳多卢通讯社采访时表示，土耳其请求俄方加快 S-400 防空导弹系统的生产和供应进程，生产商也迎合了这一请求。</p> <p>日本政府 28 日批准 2018 年版《防卫白皮书》。这份白皮书继续渲染日本周边安保环境日趋严峻，意图为安倍政府今年年底制定新《防卫计划大纲》和加速军扩铺路。</p>
8月29日	<p>中国青年报</p> <p>中国新闻网</p> <p>新华社</p> <p>中国新闻网</p>	<p>日本防卫相小野寺五典在 28 日的内阁会议上，报告了平成 30 年（2018 年）版防卫白皮书的内容。对于朝鲜的核、导弹，明确表示：“这是前所未有的重大和迫切的威胁。” 在 2016 年的白皮书中的表述尚为“新一阶段的威胁”，这一次明显加重了语气。对于“持续进行不透明的军备扩张和向海洋进军”的中国，白皮书批评说：“引发包含日本在内的地区和国际社会在安全保障方面的强烈担忧。”</p> <p>中国外交部发言人华春莹 28 日在例行记者会上表示，希望日方不要为自己扩充军备寻找各种借口，而应从地区和平稳定及中日关系大局出发，多做一些有助于增进两国互信与安全、维护地区和平稳定的事，而不是相反。</p> <p>伊朗国防部长阿米尔·哈塔米 27 日说，伊朗与叙利亚签署一项协议，帮助这一饱受战火蹂躏的国家重建军队和军事工业。</p> <p>综合报道，9 月 11 日至 15 日，“东方-2018” 战略演将举行。俄罗斯国防部长绍伊古大将表示，“东方-2018” 战略演习将成为 1981 年“西方-81” 军演以来规模最大的一次演习，约 30 万官兵、360 辆坦克和装甲运输车等车辆、1000 多架直升机等和无人机将参加军演。北约代理发言人称，北约将密切关注该大型军演。</p>
8月30日	<p>环球时报</p> <p>新华社</p> <p>新华社</p>	<p>美国防长马蒂斯当地时间 28 日在美国国防部记者会上宣布，今后将不再暂停更多的美韩联合军演，他还强调美国并未停止美韩军演，只是暂停。在美国总统特朗普取消国务卿蓬佩奥第四次访朝且半岛无核化进程不明朗的背景下，马蒂斯的表态十分引人注目。舆论认为，马蒂斯是在暗示美韩将重启军演，不过韩方随后回应称，韩美两国并未就有关事宜进行磋商。</p> <p>美国国务院发言人诺尔特 29 日表示，实现朝鲜半岛无核化应先于终战宣言发表。</p> <p>由于担忧“脱欧”后可能无法继续参与欧盟伽利略卫星导航系统项目，英国政府 29 日发表声明说，将斥资 9200 万英镑（1 英镑约合 1.3 美元）开展先期研究，探讨未来开发独立自主卫星导航系统的方案。</p>
8月31日	<p>新华社</p>	<p>国际原子能机构 30 日发布报告说，伊朗仍在遵守伊朗核问题全面协议，并继续与国际原子能机构合作。</p>

观察者网 8月31日，美国《防务新闻》网站报道，美国海军采购主管詹姆斯·古尔茨当天宣布，波音公司赢得海军MQ-25“黄貂鱼”舰载无人加油机项目竞标，海军将与其签署价值8.05亿美元的研制合同，随后将以130亿美元的价格购买72架“黄貂鱼”无人机。波音公司获得的初步合同包括了首批4架“黄貂鱼”无人机的设计、发展、制造、测试和交付工作，价值8.05亿美元。

资料来源：新华网、环球网、参考消息网等网站，川财证券研究所

2. 国内行业动态

表格 3. 2018 年 8 月国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
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
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	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。
	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。
8月6日	新华社	中国陆军承办的“国际军事比赛-2018”进入第7个比赛日，备受关注的“苏沃洛夫突击”比赛项目完美收官。中国陆军参赛队在5日的接力赛中，以1小时18分19秒的优异成绩夺得团体第一，俄罗斯和伊朗参赛队分获第二、第三。
	新华社	截至6日上午，“国际军事比赛-2018”赛程过半，中国陆军赴俄罗斯参赛队在已完赛的8个项目中收获佳绩，其中“开阔水域”“修理营”“军事拉力”“忠诚朋友”“道路巡逻”“工程方程赛”获团体第二名、“安全环境”获团体第三名、“军械能手”获团体第四名。
8月7日	中核集团	8月6日，中核集团2018年年中党组扩大会议在京召开。会议深入学习领会习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，以及习近平总书记系列重要批示指示精神，进一步贯彻落实中央巡视整改要求，通报集团公司重组整合情况，全面总结集团公司上半年各项工作，安排部署下半年重点工作。
	人民网	据央视报道，第76集团军某陆航旅在大漠戈壁展开实弹射击训练，武装直升机满载弹药升空，对多目标实施跨昼夜打击。

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

8月9日	参考消息网	香港亚洲时报网站8月2日发表题为《解放军新型预警机飞得更高看得更远》的报道，最近几周，网上流传着据信是空警-600空中预警机停在一艘战舰复制品飞行甲板上的照片。报道称，这些照片可能暗示着中国一直在为军队未来弹射航母试飞新型预警机，首架空警-600预警机可能很快首飞。
8月10日	中国网	据中华人民共和国海事局网站报道，黄海，在青岛至日照以东海域，2018年8月10日18时至8月13日18时，在以下5点连线海域内组织重大军事活动（使用2000中国大地坐标系）。
	新华社	特战队员雷霆突击、水面舰艇劈波斩浪、空中战鹰铁翼飞旋……解放军驻香港部队9日出动5艘舰艇、4架各型直升机和数十名陆军特战队员，在香港附近海域组织三军联合反恐演练。
	新华社	风云四号A星交付使用后，西昌卫星发射中心迅速建设并投入使用风云四号地面接收系统，提高了对强对流等天气的气象预报保障能力，确保了航天发射任务的圆满成功。
8月13日	中核集团	7月25日至8月7日，由中核集团中国原子能科学研究院自主研发、设计和建造的具有世界先进水平的中国先进研究堆(CARR)连续高功率安全运行14天，稳定运行功率30MW，圆满完成第一批次辐照任务，并创造CARR建成以来高功率连续运行的新纪录。
8月14日	国防科工局	8月12日，我国北斗第三十三、三十四颗卫星(M5、M6卫星)在西安卫星测控中心科技人员的精确测量和控制下成功定点。卫星进入最终工作轨道，卫星运行一切正常。
	解放军报	近日，火箭军某旅召开党委议训会，党委常委在讲评前一阶段首长机关训练情况时，对表新大纲规定的训练内容、时间、条件和标准，拉单列表、建章立制，推进首长机关精准施训。
	新华社	国防部新闻发言人吴谦14日就美方签署“2019财年国防授权法案”发表谈话，表示该法案涉华内容充斥冷战思维，渲染中美对抗，干涉中国内政，违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，破坏中美两国两军关系发展氛围，损害中美互信与合作，中国军队对此坚决反对，并已向美方提出严正交涉。
8月15日	解放军报	日前，北京卫戍区组织某预备役高炮师带民兵高炮分队机动数百公里抵达渤海之滨，连续展开多场带有实战背景的战术演练，锤炼民兵预备役部队联合作战能力。
8月16日	新华社	记者15日从中国卫星海上测控部获悉，我国新一代远洋航天测量船远望7号船已解缆起航，首次赴印度洋预定海域单船执行北斗三号组网卫星等海上测控任务。
	新华社	陆军第83集团军某旅近日在高原地区进行了一场以远程机动、有效打击为重点的实弹射击演练，先后完成雷达搜索、捕捉多种运动目标、立体远程精准打击等多个演练内容，有效检验了部队高原地区防空作战能力。
8月17日	参考消息网	外媒称，最近20年来，中国大规模的军事现代化计划在很大程度上与其国有军事工业的平行发展相得益彰，而随着中国继续努力增强军力，这一趋势必将继续下去。
	国防部网	国防部新闻发言人吴谦17日就美发表2018年度《中国军事与安全发展态势报告》发表谈话“美国国防部发表2018年度《中国军事与安全发展态势报告》，曲解中国战略意图，渲染所谓“中国军事威胁”，妄议两岸关系和台海形势等。中国军队对此表示坚决反对，并向美方提出严正交涉。”

8月20日	新华社	国防部新闻局20日透露,根据中俄双方达成的共识,中国军队将于8月中下旬至9月中旬赴俄罗斯参加俄军“东方-2018”战略演习,9月11日至15日双方在俄后贝加尔边疆区楚戈尔训练场共同组织联合战役行动演练。
	中核集团	2018年8月17日12时07分,三门核电2号机组首次达到临界状态,标志着该机组正式进入带功率运行状态,向后续并网发电和商业运行迈出了新的一步。
8月22日	新华社	8月21日,印度总理莫迪在新德里会见了到访的中国国务委员兼国防部长魏凤和。
	解放军报	近日,随着运输直升机稳稳落地,东部战区陆军首个战役指挥机构专用直升机起降点通过试航论证,可随时执行昼间空中出动任务。据介绍,他们将陆续建成覆盖所有战役机关和重要目标区域,可全天候执行任务的起降场地,接令即立体出动,既增加了指挥机构的机动方式,又提高了出动时效性。
	中国航空报	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。
8月23日	人民网	近日,新疆军区某装甲团在天山腹地展开了一场合成营实兵对抗演练,十多个兵种协同作战,数种火器实打实爆,合成营作战能力接受全方位检验。
8月24日	新华社	中央军民融合发展委员会办公室22日组织召开专家座谈会,深入学习领会习近平总书记关于军民融合发展重要论述,认真学习贯彻《军民融合发展战略纲要》。
	新华社	据报道,俄罗斯“东方-2018”大型战略军事演习将于今年9月在俄西伯利亚和远东地区举行,中国军队将于8月中下旬至9月中旬赴俄罗斯参加该演习。军事专家杜文龙在接受央视采访时表示,此次演习中俄两国将实现从战略层次到战术层次的全级别沟通,形成全方面的协作和配合,体现了中俄两国之间非常深的互信关系。
8月27日	人民网	26日早晨,中国首艘国产航母离开大连造船厂码头,赴相关海域展开第二次试航。军事专家曹卫东在接受人民网采访时表示,此次海试与第一次海试检测的内容大同小异,但程度有所加深,将检航母多项指标是否能够达到设计标准,还可能检验雷达和通信系统是否能正常运转。未来首艘国产航母还将经历多次海试才能达到交付标准。
8月28日	环球网	俄罗斯卫星通讯社8月27日报道,俄罗斯中央军区发布消息称,俄中两国空军在车里雅宾斯克州举行的“和平使命-2018”演习期间进行战术机降。
	新华社	空军装备部综合计划局局长王中华28日在长春召开的航空开放活动媒体吹风会上介绍,空军装备建设发展按照加快建设一支空天一体、攻防兼备的强大人民空军的战略要求,扎实推进转型建设,正在实现“跨代”和“质变”突破。
8月29日	解放军报	8月下旬,新疆军区某高炮团组织多种防空火器在天山脚下进行跨昼夜实弹射击演练,全面锤炼部队在复杂天候条件下空情预警、指挥控制和火力打击等综合作战能力。
8月30日	国防部网	8月30日下午,国防部举行例行记者会,国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问,表示“中国-东盟海上联演分为两个阶段,第一阶段是桌面推演,已于8月2日至3日在新加坡樟宜海军基地举行。第二阶段是实兵演习,计划于10月下旬在中国湛江及其外海举行。重点演练《海上意外相遇规则》使用及海上联合搜救,科目包括编队运动、编队通信、联合搜救、直升机甲板互降等。中国与东盟十国均派员参加。”

国防部网	8月30日下午，在国防部例行记者会上，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校主动发布四条信息：第三条，关于新加坡三军总长访华。应中央军委委员、军委联合参谋部参谋长李作成上将邀请，新加坡三军总长王赐吉中将将于9月4日至6日率团访华。
8月31日 国防科技信息网	8月24日，广船国际有限公司为澳大利亚知名铁矿石出口商FMG集团建造的26.1万吨超大型矿砂船（VLOC）“FMG NORTHERN SPIRIT”号（见图）正式交付。该船为广船国际2014年7月与FMG公司签订的4艘26.1万吨VLOC系列船中的最后一艘，至此，FMG公司26.1万吨VLOC系列船建造项目完美收官。

资料来源：新华社、国防部网、参考消息网等网站，川财证券研究所

五、公司公告

表格 4. 2018 年 8 月公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
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%。
8月6日	航天发展	公司拟通过发行股份方式分别收购锐安科技43.34%股权，壹进制100%股权，航天开元100%股权。
8月8日	博云新材	近日，公司使用闲置募集资金2,000万元购买中国光大银行股份有限公司“2018年对公结构性存款统发第八十四期”理财产品。
8月9日	中国重工	中国重工控股股东中船重工及其一致行动人于2018年8月8日通过上交所以自有资金增持公司股份24,160,694股，占公司总股本的0.1056%，增持均价为4.08元/股，并计划自本公告披露之日起6个月内，通过上交所系统继续择机增持公司股份，增持总金额1-5亿元人民币（含本次已增持金额）。
8月10日	瑞特股份	公司公布2018年限制性股票激励计划激励对象名单，涵盖公司高管、中层管理人员及其他员工。
	北斗星通	公司发布限售股上市流通公告，本次解除限售股份的数量为35,107,628股，占公司总股本的6.8404%，本次解除限售股份上市流通日期为2018年8月15日。
8月11日	北方导航	公司发布半年报告，2018年上半年实现营业收入4.98亿元，同比下降27.53%；实现归属于上市公司股东的净利润0.13亿元，同比增加180.31%。
8月14日	中兵红箭	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入20.68亿元，同比增加25.62%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.55亿元，实现扭亏为盈。

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

8月15日	中航机电	公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准中航工业机电系统股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1232号）文件（以下简称“批复”），核准公司向社会公开发行面值总额21亿元可转换公司债券，期限6年，本批复自核准发行之日起6个月内有效。
	四创电子	公司已于2017年5月完成发行股份购买安徽博微长安电子有限公司100%股权事项。该事项所涉及博微长安待收储土地拆迁补偿事宜。截至2018年8月13日，博微长安已收取收储土地收购价款11,681.5891万元。
8月16日	新研股份	公司发布2018年半年度报告，上半年实现营业收入7.70亿元，同比增长58.09%；实现归属于上市公司股东净利润1.88亿元，同比增长106.15%。
8月17日	航天电子	2018年上半年国务院国资委组织遴选百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业（以下简称“双百企业”），拟在2018-2020年期间实施国企改革“双百行动”，公司进行申报，现已被纳入“双百企业”名单。
	国睿科技	公司子公司恩瑞特中标“南京地铁1号线北延工程信号系统采购项目”、“南京地铁2号线西延工程信号系统采购项目”两个项目，投标金额分别为1.27亿元和0.90亿元。
	中航机电	近日，本公司收到控股股东中航机电系统有限公司（简称“机电系统”）通知，机电系统被纳入国企改革“双百企业”名单。公司将密切关注机电系统国企改革的进展情况，并根据机电系统国企改革进展及相关规定及时履行相应的信息披露义务。
8月18日	耐威科技	公司于近日收到中国证券监督管理委员会下发的《关于核准北京耐威科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2018]1306号），现将批复的主要内容公告如下：
	成飞集成	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入8.50亿元，同比增加60.34%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损0.53亿元。
	钢研高纳	近日，公司收到国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》（国资发研究[2018]70号），国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业（以下简称“双百企业”），在2018-2020年期间实施国企改革“双百行动”。公司被纳入本次国企改革“双百企业”名单。
8月21日	天海防务	2018年8月20日，公司收到关于佳船企业可交换债券换股情况的通知，佳船企业可交换债券完成换股3,230万股，占公司总股本的3.36%，期间换股价格为4元/股。截至2018年8月20日，佳船企业可交换债券已累计完成换股3,230万股，占公司总股本的3.36%。本次换股完成后，佳船企业仍持有公司53,615,275股，占公司总股本的5.58%。
8月23日	耐威科技	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入3.49亿元，同比增加24.24%；公司上半年实现归属于上市公司股东净利润0.57亿元，同比增长135.09%。
	航新科技	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入2.88亿元，同比增加47.98%；公司上半年实现归属于上市公司股东净利润0.31亿元，同比增长41.50%。

	航发控制	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 12.85 亿元, 同比增加 4.88%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元, 同比增长 16.67%。
	中光防雷	公司公告称正在积极推进办理华通机电的过户手续, 并做好协助华通机电资产交割的准备工作, 本次交易尚待完成主要工作包括标的资产工商变更、发行股份登记、向对方支付现金等。
	晨曦航空	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 0.53 亿元, 同比减少 37.46%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.05 亿元, 同比减少 70.84%。
	航天发展	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 10.00 亿元, 同比增加 13.84%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元, 同比增长 44.85%。
	中船防务	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 82.20 亿元, 同比减少 21.10%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 2.95 亿元。
8 月 24 日	中光防雷	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 1.71 亿元, 同比增加 5.70%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元, 同比增长 12.80%。
	中国卫星	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 32.11 亿元, 同比增加 19.87%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元, 同比增长 2.20%。
	四创电子	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 11.74 亿元, 同比增加 25.97%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润亏损 0.37 亿元, 同比亏损减少。
	天银机电	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 3.97 亿元, 同比增加 5.01%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.75 亿元, 同比下降 18.67%。
	光电股份	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 8.77 亿元, 同比增加 78.19%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元, 同比增长 233.46%。
8 月 25 日	航发科技	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 8.90 亿元, 同比减少 4.10%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比由盈利 0.27 亿元转为亏损 0.47 亿元。
	洪都航空	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 3.92 亿元, 同比下降 59.54%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 0.49 亿元, 与去年同期亏损 0.60 亿元相比有所减少。
	中航电子	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 29.73 亿元, 同比增加 8.97%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.48 亿元, 同比增长 1.77%。
	中直股份	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 53.59 亿元, 同比增加 0.94%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.78 亿元, 同比增长 15.98%。

8月27日	星网宇达	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入1.75亿元, 同比增加60.43%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.12亿元, 同比下降39.35%。
	安达维尔	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入1.55亿元, 同比增加28.75%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损0.02亿元, 同比实现减亏。
8月28日	亚星锚链	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入4.57亿元, 同比增加3.33%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损0.07亿元。
	中航飞机	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入132.72亿元, 同比增加23.47%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.62亿元, 同比增长77.33%。
	振芯科技	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入1.81亿元, 同比下降10.64%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.26亿元, 同比增长7.19%。
	航发动力	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入83.12亿元, 同比增长5.83%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润3.60亿元, 同比增长125.92%。
	海特高新	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入2.10亿元, 同比增加0.37%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.32亿元, 同比增长38.33%。
	江龙船艇	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入1.67亿元, 同比下降10.99%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.07亿元, 同比下降52.45%。
	新余国科	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入0.96亿元, 同比增加12.74%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.23亿元, 同比增长51.38%。
	国睿科技	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入4.56亿元, 同比增加3.43%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.24亿元, 同比下降69.95%。
	航天通信	公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入55.15亿元, 同比增加40.84%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.84亿元, 同比实现扭亏为盈。
	8月29日	中国重工
北斗星通		公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入14.80亿元, 同比增加75.91%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.48亿元, 同比增长88.41%。
瑞特股份		公司发布2018年半年报, 公司上半年实现营业收入2.10亿元, 同比下降10.48%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.58亿元, 同比下降1.03%。

	航天电子	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 60.71 亿元, 同比增加 8.73%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.24 亿元, 同比增长 7.13%。
	中国海防	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 1.25 亿元, 同比下降 5.29%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元, 同比下降 72.45%。
	中国应急	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 11.17 亿元, 同比增加 3.64%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元, 同比增长 9.31%。
8 月 30 日	爱乐达	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 0.73 亿元, 同比增加 13.78%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元, 同比增长 8.32%。
	天海防务	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 5.89 亿元, 同比下降 20.22%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.42 亿元, 同比下降 51.67%。
	中航沈飞	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 62.57 亿元, 同比增加 519.27%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.00 亿元, 同比实现扭亏为盈。
	内蒙一机	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 50.82 亿元, 同比增加 10.91%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元, 同比增长 47.28%。
8 月 31 日	中船科技	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 14.47 亿元, 同比下降 22.36%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元, 同比下降 38.98%。
	中航机电	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 54.50 亿元, 同比增加 11.68%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元, 同比增长 13.53%。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

政策执行不及预期

军民融合、军改等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

板块估值虽已低于历史平均水平, 但当前仍显著高于其他板块估值水平。

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

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