



中航证券金融研究所

分析师: 李欣

证券执业证书号: S0640515070001

研究助理: 梁晨

证券执业证书号: S0640117070007

邮箱: liangc@avicsec.com

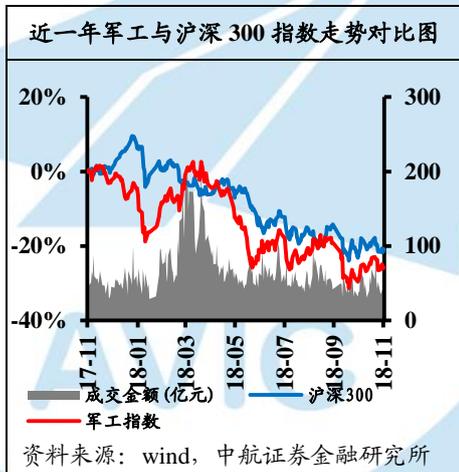
军工行业动态周报: 中美贸易摩擦缓和, 军工产业 自主创新机遇挑战并存

行业分类: 军工

2018年12月3日

行业投资评级	增持
军工指数(2018.11.30)	889.77
军工指数涨跌幅	1.12%
基础数据 (2018.11.30)	

总市值(亿元)	7,430.21
流通A股市值(亿元)	5,988.63
PE(TTM)	49.00
PB(LF)	2.16
上证指数	2588.19
深证成指	7681.75
沪深300	3172.69
创业板指	1329.39



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于889.77点, 上涨1.12%, 跑赢沪深300指数0.19个百分点。在28个申万一级行业中, 军工板块周涨跌幅排名第6位。继上周大盘大幅下挫, 本周大盘回暖, 沪指收于3172.69点, 创业板涨幅1.58%, 收于1329.39点。军工板块出现上升, 短期来看, 板块受市场影响仍应以震荡走势为主。长期来看, 行业基本面向好, 且处于高景气度时期, 未来行业业绩持续面临较大幅改善的局面, 结合板块正处于历史低位, 从而体现了较好的投资价值。

重大事件:

- 1、中印边界谈判达成重要共识 2、我国产“造岛神器”实现无人全自动操作 3、近平同美国总统特朗普举行会晤

全球动向:

- 1. 韩媒: 韩国正研制远程地空导弹 为萨德系统作补充 2. 俄乌冲突升级大战或一触即发 3. 美海军第五舰队司令在中东家中身亡

核心观点:

中美贸易摩擦缓和, 军工产业自主创新机遇挑战并存: 本周, 中美两国元首进行会晤, 首先就中美贸易问题达成一致, 贸易战不再升级。同时, 美方表示将继续奉行“一个中国”政策。最后两国在会晤中就朝鲜问题表达了愿共同与朝鲜一道努力实现朝鲜半岛的无核化, 有利整个东北亚地区的和平稳定发展。总体来讲, 虽然这次中美两国元首就中美贸易争端达成了原则共识, 我国发展的一个重要外部风险得到了缓解。但是中美之间的利益冲突是中国大国崛起的必然, 中美博弈将在长期内存在, 不会因为本次会晤而结束。我国需要坚定不移的加快军工产业自主创新之路, 军工行业将继续维持高景气度, 长期来看, 行业基本面持续向好。

重点关注公司的盈利预测 (2018年11月30日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PB		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300101	振芯科技	10.87	0.05	0.08	0.15	197.90	134.79	72.65
300263	隆华科技	4.30	0.05	0.09	0.15	88.42	47.61	29.18
300159	新研股份	5.55	0.27	0.41	0.55	20.40	13.68	10.05

风险提示:

- 军工改革进度低于预期, 军工行业发展低于预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539

目录

一、军工行情回顾.....	4
1.1、中航军工指数表现.....	4
1.2、军工个股表现.....	5
1.3、市场参与表现.....	6
二、本周新闻动态.....	7
2.1、国内重大事件.....	7
2.2、国际重大事件.....	8
三、重要公告.....	9
四、核心观点：中美贸易摩擦缓和，军工产业自主创新机遇挑战并存.....	10
五、风险提示.....	10



AVIC

图表目录

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比.....	4
图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比.....	4
图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比.....	4
图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比.....	5
图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现.....	5
图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现.....	6
图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)	6
图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)	6
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅.....	6
图表 10: 近一年军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)	7



AVIC

一、军工行情回顾

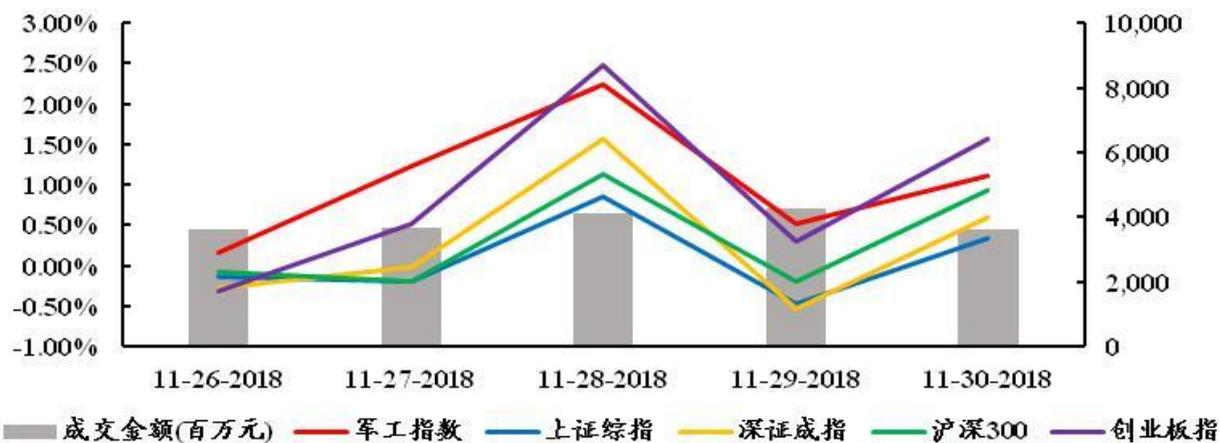
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2018/11/23	2018/11/30	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	879.91	889.77	1.12%
000001.SH	上证综指	2,579.48	2,588.19	0.34%
399001.SZ	深证成指	7,636.70	7,681.75	0.59%
000300.SH	沪深300	3,143.48	3,172.69	0.93%
399006.SZ	创业板指	1,308.74	1,329.39	1.58%

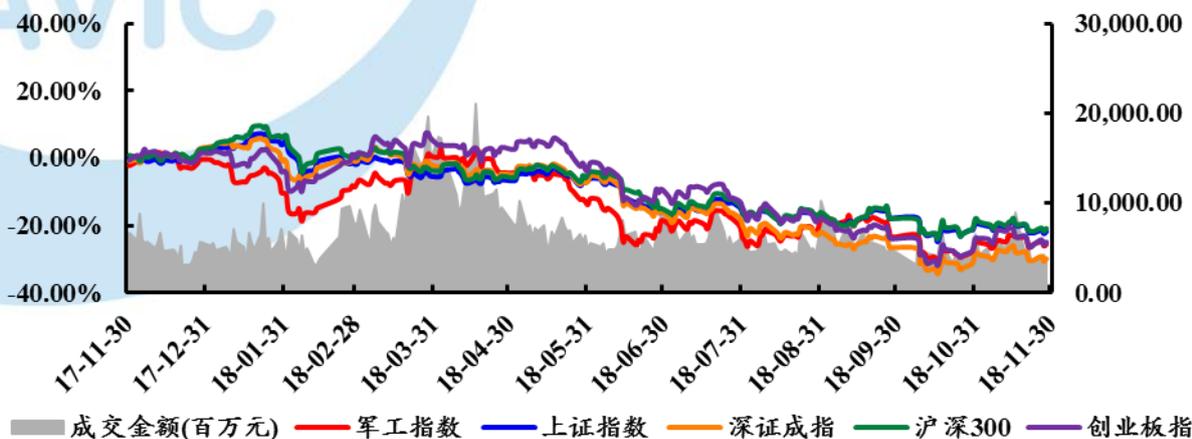
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



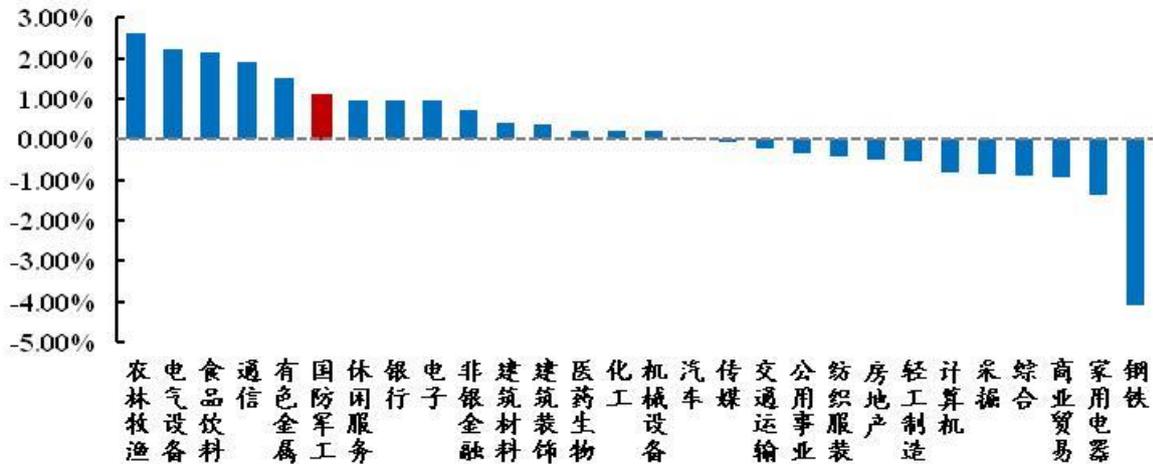
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周(2018年11月26日至11月30日)表征军工板块行情的中航军工指数收于889.77点,上涨1.12%。上证指数上涨0.34%,深证成指上涨0.59%,创业板指上涨1.58%,沪深300上涨0.93%,军工指数跑赢沪深300指数0.19个百分点。在28个申万一级行业中,军工板块周涨跌幅排名第6位。继上周大盘大幅下挫,本周大盘回暖,沪指收于3172.69点,创业板涨幅1.58%,收于1329.39点。军工板块出现上升,短期来看,板块受市场影响仍应以震荡走势为主。长期来看,行业基本面向好,且处于高景气度时期,未来行业业绩持续面临较大幅改善的局面,结合板块正处于历史低位,从而体现了较好的投资价值。

1.2、军工个股表现

本周军工个股表现较好,中航军工指数48只成分股(去除停牌股票)有34只股票上涨,其余14只股票下跌。表现较好的前五只股票分别为启明星辰(5.98%)、海兰信(5.65%)、光电股份(4.85%)、中直股份(4.80%)、中航重机(4.70%);市场表现较后的五只股票分别为洪都航空(-5.51%)、新研股份(-5.45%)、机器人(-5.33%)、航天机电(-3.20%)、川大智胜(-2.80%)。

图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002439.SZ	启明星辰	20.56	5.98	5.79	35.79	5.79
300065.SZ	海兰信	11.41	5.65	12.11	39.34	2.42
600184.SH	光电股份	11.67	4.85	3.40	86.54	2.57
600038.SH	中直股份	39.70	4.80	6.24	47.74	3.15
600765.SH	中航重机	8.46	4.70	3.60	31.24	1.62

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现

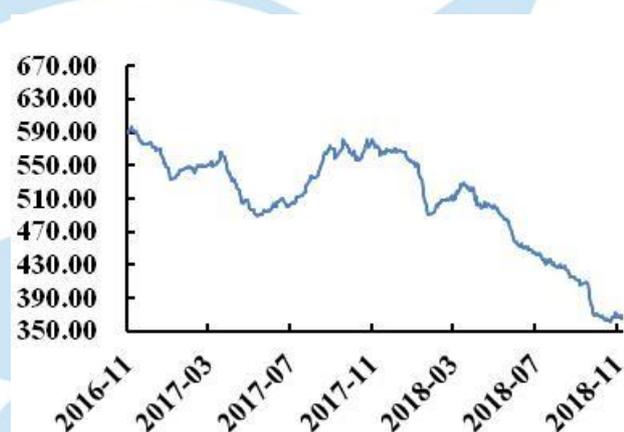
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
600316.SH	洪都航空	10.64	-5.51	12.75	187.63	1.57
300159.SZ	新研股份	5.55	-5.45	7.44	17.46	1.28
300024.SZ	机器人	13.69	-5.33	3.47	43.78	3.48
600151.SH	航天机电	4.23	-3.20	6.32	-19.75	1.10
002253.SZ	川大智胜	14.21	-2.80	15.45	57.58	2.42

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

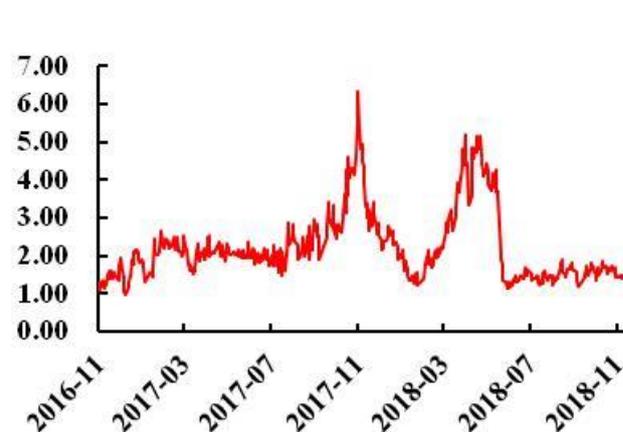
1.3、市场参与表现

本周军工股融资余额下跌, 收于 364.98 亿元, 减少 2.50 亿元, 下降 0.68%; 融券余额下降, 收于 1.38 亿元, 减少 0.05 亿元, 下降 3.77%。

图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)



图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

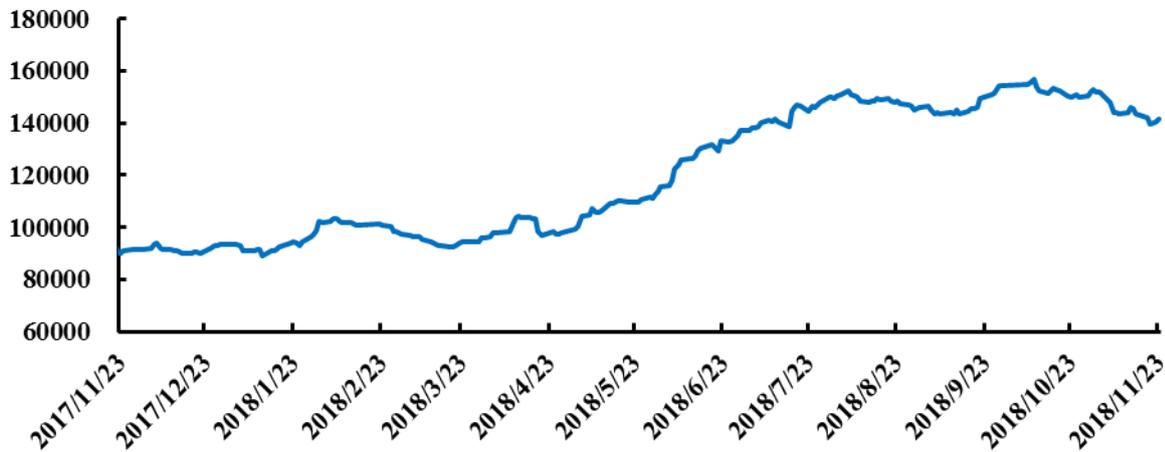
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅

项目	2018/11/23	2018/11/30	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	367.49	364.98	-2.50	-0.68%
军工股融券	1.43	1.38	-0.05	-3.77%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

从军工基金的份额方面来看, 本周军工 ETF 基金总份额回升, 收于 144376.89 万份, 相较上周增加了 2832.74 万份, 上涨 2.00%。

图表 10: 近一年军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ 中国大飞机总师: 第 3 架 C919 年内首飞明年还有 3 架试飞

据湖北日报 11 月 24 日报道, 国产大飞机 C919 总设计师、中国工程院院士吴光辉接受记者专访时确认, 第三架国产大飞机 C919 今年内将首飞。明年, 还有 3 架 C919 试飞, 预计到 2021 年可交付用户。

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2018-11-25/doc-ihmutuec3461195.shtml>

➤ 中印边界谈判达成重要共识 同意采取措施避免冲突

中印边界问题特别代表第二十一会晤 24 日在四川成都举行。不少外媒都注意到, 双方表示, 就边界问题达成“重要共识”。“印度和中国决心加紧努力寻找边界问题解决方案”, 《印度时报》25 日称, 印中不但决定“争取早日达成公平合理和双方都能接受的边界问题解决方案”, 而且强调, 在边界问题最终解决之前, 共同维护两国边境地区的和平与安宁。

https://weibo.com/1499104401/H4pNoxKcz?type=comment#_rnd1543802303816

➤ 我国产“造岛神器”实现无人全自动操作 打破国外垄断

据“国资小新”11 月 27 日发布的消息称, 近日中国国产新一代重型自航绞吸挖泥船“天鲲号”自动挖泥控制系统调试成功, 实现无人操纵自动挖泥操作。据消息称, 绞吸船自动挖泥技术多年来一直被“杨德诺”

(JanDeNul)等少数国外疏浚公司垄断,是我国在这一技术领域的空白。2013年,中国交建“天航局”(中交天津航道局有限公司)研发团队启动了“天鲲号”自动挖泥控制系统的研发,经过近五年时间的攻坚,“天鲲号”终于成功实现了无人操控全自动挖泥操作,这将开启我国疏浚行业自动化新时代。

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-11-27/doc-ihmutuec4090241.shtml>

➤ 习近平同美国总统特朗普举行会晤

当地时间12月1日晚,国家主席习近平应邀同美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯共进晚餐并举行会晤。两国元首在坦诚、友好的气氛中,就中美关系和共同关心的国际问题深入交换意见,达成重要共识。双方同意,在互惠互利基础上拓展合作,在相互尊重基础上管控分歧,共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。(新华网)

http://www.xinhuanet.com/politics/leaders/2018-12/02/c_1123796067.htm

2.2、国际重大事件

➤ 韩媒:韩国正研制远程地空导弹 为萨德系统作补充

韩国国防科学研究所(ADD)25日消息称,韩国自主研发的舰对空导弹“海弓”和中高空无人侦察机(MUAV)将于明年(2019年)服役。(新浪军事)

<https://mil.news.sina.com.cn/2018-11-26/doc-ihpevhck6915136.shtml>

➤ 俄乌冲突升级大战或一触即发

当地时间11月25日,乌克兰三艘军舰穿越俄罗斯边境,并向刻赤海峡航行,与俄方发生对峙。对峙期间,俄罗斯船只向乌克兰军舰开火,并扣押了硬闯该海域的三艘乌克兰军舰。乌克兰国防部随后发布消息称,该国武装力量根据总参谋长的命令进入全面战备状态。随着事态不断升级,中国外交部在关键时刻紧急发声。中国外交部发言人耿爽26日在例行记者会上应询时称,中方呼吁有关各方保持克制,防止事态升级,并通过对话协商方式,妥善解决分歧。(参考消息)

<https://mil.news.sina.com.cn/2018-11-28/doc-ihpevhcm0629941.shtml>

➤ 美海军第五舰队司令在中东家中身亡

美国海军驻中东部队最高指挥官、海军第五舰队司令、海军中将斯科特·斯蒂尔尼(Scott Stearney)在

中东国家巴林的家中身亡。据美国海军学会 (USNI) 2 日报道, 当地时间 1 日, 美国海军上将约翰·理查森 (John Richardson) 发表声明称, 斯蒂尔尼在家中身亡。海军犯罪调查局和巴林内政部正在合力调查他的死亡原因, 目前没有证据证明这是一起谋杀。(搜狐军事)

http://www.sohu.com/a/279113182-115479?_f=index_chan10news_1

三、重要公告

➤ 北斗星通 (002151): 非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行 A 股股票方案已经 2018 年 11 月 26 日公司第五届董事会第十四次会议审议通过。本次非公开发行股票的发行对象为包括公司控股股东、实际控制人周儒欣先生在内的不超过 10 名特定投资者。本次非公开发行股票数量不超过 1 亿股股票 (含本数), 且不超过本次发行前总股本的 20%。其中, 公司控股股东、实际控制人周儒欣先生以现金方式参与本次发行认购, 认购金额不低于 1 亿元人民币 (含本数) 且不高于 3 亿元人民币 (含本数), 周儒欣先生认购股份数量为其认购金额除以最终发行价格, 对认购股份数量不足 1 股的尾数作舍去处理。

➤ 日发精机 (002520): 关于首次回购公司股份的公告

公司于 2018 年 11 月 27 日以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购公司股份数量为 556,137 股, 占公司总股本的 0.1%, 最高成交价格为 7.26 元/股, 最低成交价格为 7.09 元/股, 支付总金额为 4,001,376.66 元 (不含交易费用)。

➤ 景嘉微 (300474): 关于与中国长城科技集团股份有限公司签署战略合作框架协议的公告

2018 年 11 月 28 日, 长沙景嘉微电子股份有限公司与中国长城科技集团股份有限公司签署了《战略合作框架协议》, 为实现双方各自的发展战略, 充分发挥双方优势, 实现合作共赢, 经友好协商, 双方愿意结成合作伙伴, 进行各层次合作。本协议的签署, 对信息安全产业链的发展具有推进作用, 能够充分发挥双方的技术优势、资源优势、市场优势, 推动双方研发具有强劲市场竞争力的产品, 实现共同利益; 符合公司未来的战略发展规划, 将进一步提升公司的核心竞争力, 对公司未来市场开拓、新业务的发展产生积极影响。

➤ 洪都航空 (600316): 关于协议转让中航电测股份暨关联交易的公告

江西洪都航空工业股份有限公司将通过非公开协议转让的方式，向中国航空工业集团有限公司转让所持中航电测仪器股份有限公司 21,100,152 股无限售流通股股份（占其总股本的 3.57%），上述股份受让方以现金方式支付对价。本次交易完成后，公司不再持有中航电测 A 股股份。

➤ **金信诺（300252）：关于注销子公司的进展公告**

根据公司整体战略规划及经营效益的考虑，为进一步整合和优化现有资源配置、降低管理成本、提高提高公司整体经营效益，公司按照《公司法》、《公司章程》的有关规定，于 2017 年 7 月 25 日召开的第三届董事会 2017 年第七次会议审议通过了《关于公司拟注销子公司的议案》。近日公司收到公司全资子公司常州金信诺凤市通信设备有限公司发来的《常州费尼克国际贸易有限公司完成注销通知书》，常州费尼克国际贸易有限公司系常州金信诺凤市通信设备有限公司的全资子公司，其注销登记已经常州市武进区市场监督管理局核准，相关手续已全部办理完毕。

➤ **航天动力（600343）：关于收到政府补助的公告**

陕西航天动力高科技股份有限公司及子公司，自 2018 年 9 月 21 日至 11 月 29 日期间，累计收到各类政府补助合计 289.33 万元，与收益相关，计入当期损益。

四、核心观点：中美贸易摩擦缓和，军工产业自主创新机遇挑战并存

12 月 2 日，中美两国元首在布宜诺斯艾利斯举行会晤，首先就中美贸易问题达成了一致，中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税。美国同意暂缓对 2000 亿美元中国商品的关税从 10% 提升至 25%。中国同意从美国进口大量农产品、能源、工业及其他产品，并且未来双方将朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商。从本质上来看，此次贸易战是打着贸易保护主义旗号的遏制行动，是由于发展模式、意识形态、文化文明、价值观等差异所引发的世界领导权更迭之争。虽然我们看到这次中美两国元首就中美贸易争端达成了原则共识，并就发展中美关系达成一致意见，使得贸易争端发展为“冷战”的可能性显著降低，意味着我国发展的一个重要外部风险得到了缓解。但是中美之间的利益冲突是中国大国崛起的必然，中美博弈将在长期内存在，不会因为本次会晤而结束。

在此次中美贸易争端期间，美国在 2018 年 8 月 1 日正式以国家安全和外交利益为由，将 44 家中国企业（8 个实体和 36 个附属机构）列入出口管制实体清单，其中大部分是我国军工集团旗下的科研院所。美国等西方国家对我国已实行长达几十年的军事禁运，未来即使中美贸易争端结束，美国对我国的军事禁运也依然会存在。无论未来军事禁运政策如何变化，我们都要坚定做好自力更生、自主创新，加快建设与我

国经济发展水平和维护国防安全需要相适应的国防力量，在武器装备部分涉及的材料、零部件、高端技术等方面加快实现进口替代、自主可控，这对我国的航天航空、国防信息化、军用新材料等领域将产生积极的影响。

同时在会晤上，中方阐述在台湾问题上的原则立场，美方表示将继续奉行“一个中国”政策。尽管美国口头上承认一个中国，但从 2018 年以来美方的行动上来看，未来打“台湾牌”依旧是美国遏制中国的重要手段，对此我们不能掉以轻心。最后中美两国在会晤中就朝鲜问题表达了愿共同与朝鲜一道努力实现朝鲜半岛的无核化，有利整个东北亚地区的和平稳定发展。

总体来讲，在中国崛起的道路上，西方对我国安全压力将逐步增加，加速建设国防装备将在海陆空天等多领域全面进行，军工行业将继续维持高景气度，长期来看，行业基本面持续向好。

五、风险提示

军工改革进度低于预期，军工行业发展低于预期。



AVIC

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容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。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。