



中航证券金融研究所

分析师: 李欣

证券执业证书号: S0640515070001

邮箱: jinyang@avicsec.com

军工行业动态周报:

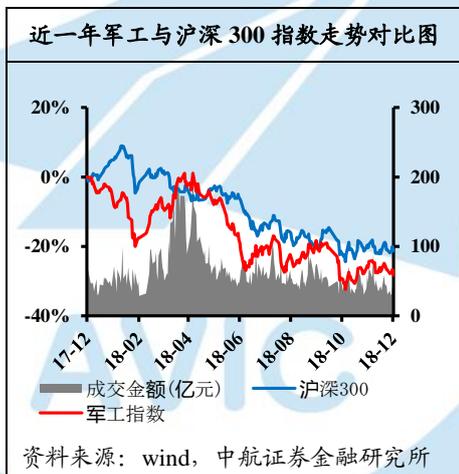
美国国会通过《西藏旅行对等法案》，中美关系激化

行业分类: 军工

2018年12月17日

行业投资评级	增持
军工指数(2018.12.14)	871.70
军工指数涨跌幅	-2.23%
基础数据 (2018.12.14)	

总市值(亿元)	7,252.24
流通A股市值(亿元)	5,874.19
PE(TTM)	47.83
PB(LF)	2.11
上证指数	2593.74
深证成指	7629.65
沪深300	3165.91
创业板指	1310.46



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 871.70 点, 下跌 2.23%, 跑输沪深 300 指数 0.49 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 24 位。本周大盘小幅下跌, 沪指收于 3165.91 点, 创业板跌幅 2.28%, 收于 1310.46 点。

重大事件:

- 1. 《新时代民航强国建设行动纲要》出台 2. 中国超燃冲压发动机点火成功时速可达 1 万公里 3. 中巴空军联合军演: 巴铁参谋长登上歼 10C 观摩

全球动向:

- 1. 美国国防部官员透露美 2020 财年国防开支预算或创新高 2. 特朗普提名米利担任“美军最高军事顾问” 3. 特朗普批准防止恐怖分子使用大规模杀伤性武器战略

➤ **核心观点: 美国国会通过《西藏旅行对等法案》，中美关系激化:** 本周美国参议院通过了获共和、民主两党支持的《西藏旅行对等法案》，要求中国允许美国外交官、记者和游客进入西藏，否则美国将有权禁止中国官员进入美国。我国外交部发言人陆慷表示，美国国会通过的有关法案罔顾事实，粗暴干涉中国内政，违反国际关系基本准则，中方对此坚决反对，并已向美方提出严正交涉。今年以来美国反复多次对我国的内政进行了干涉，如此前提出的台湾旅行法、军事禁售令和此次通过的西藏旅行对等法案等，这些对中国底线挑战的举措，无疑是对中美建交基石的背离，虽然目前中美贸易战暂缓，但是根本的矛盾仍长期存在，因此市场需要做好长期作战准备，并关注期间存在的阶段性机会。而受此影响，军工基本面向好。长期来看，行业持续向好。

重点关注公司的盈利预测 (2018年12月14日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300101	振芯科技	10.24	0.05	0.08	0.15	186.43	126.98	68.44
300263	隆华科技	4.17	0.05	0.09	0.15	85.75	46.17	28.30
300159	新研股份	5.33	0.27	0.41	0.55	19.59	13.14	9.65

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.....	7
三、重要公告.....	10
四、核心观点：美国国会通过《西藏旅行对等法案》，中美关系激化.....	11
五、风险提示.....	11



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

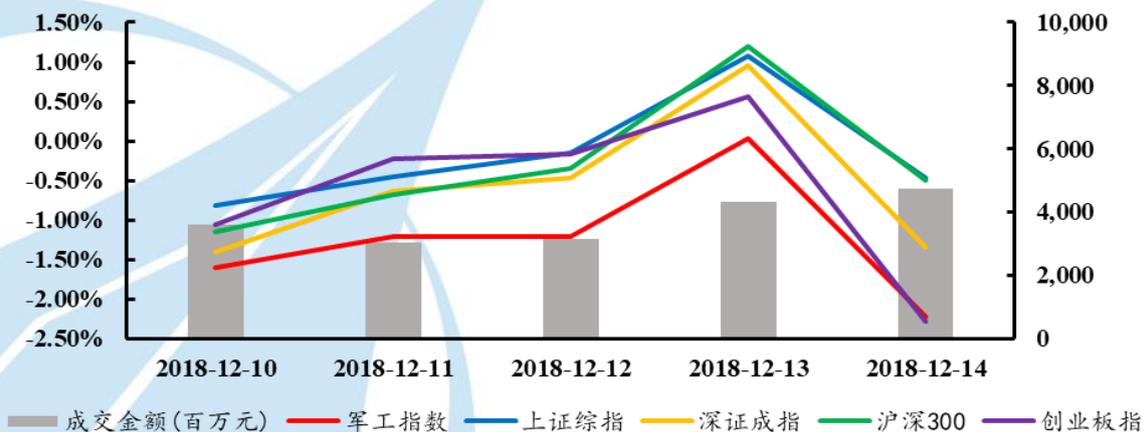
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2018/12/7	2018/12/14	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	891.55	871.70	-2.23%
000001.SH	上证综指	2,605.89	2,593.74	-0.47%
399001.SZ	深证成指	7,733.89	7,629.65	-1.35%
000300.SH	沪深300	3,181.56	3,165.91	-0.49%
399006.SZ	创业板指	1,341.02	1,310.46	-2.28%

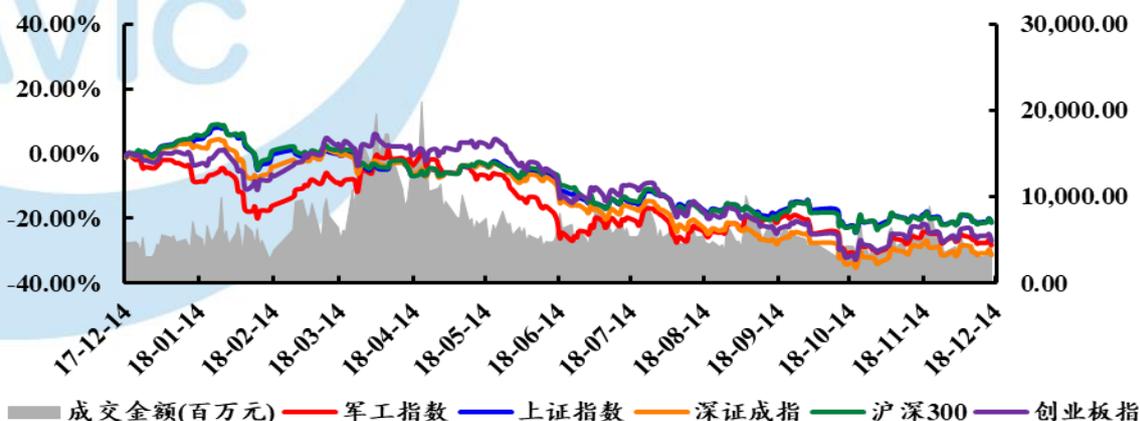
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



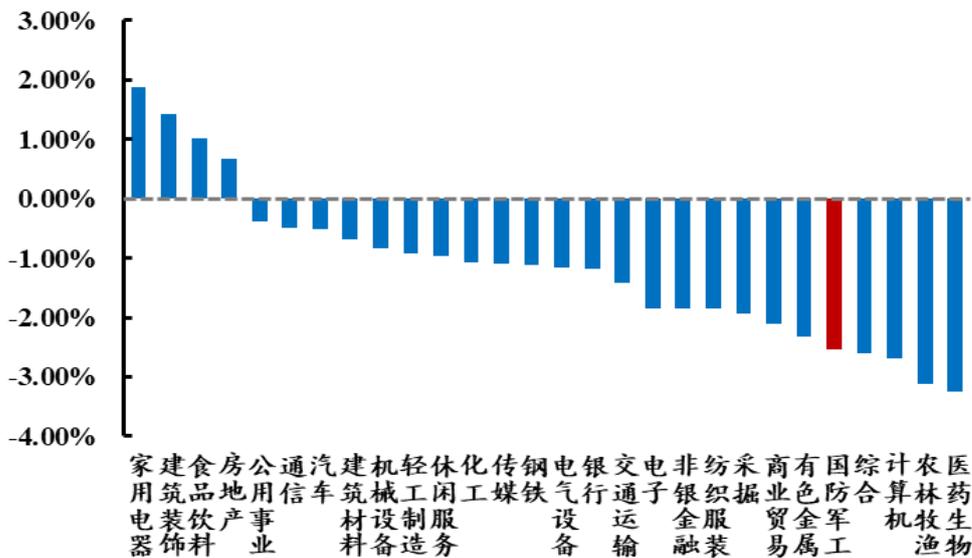
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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

本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 871.70 点, 下跌 2.23%, 跑输沪深 300 指数 0.49 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 24 位。本周大盘小幅下跌, 沪指收于 3165.91 点, 创业板跌幅 2.28%, 收于 1310.46 点。

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 5 只股票上涨, 其余 43 只股票下跌。表现较好的前五只股票分别为海特高新 (13.19%)、中直股份 (5.03%)、航天彩虹 (1.73%)、航天电器 (0.61%)、航天长峰 (0.20%); 市场表现较后的五只股票分别为洪都航空 (-8.14%)、航天机电 (-7.92%)、中船科技 (-6.83%)、振芯科技 (-6.65%)、海兰信 (-6.57%)。

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)
002023.SZ	海特高新	10.47	13.19	35.81	203.79	2.27
600038.SH	中直股份	41.35	5.03	4.31	49.72	3.28
002389.SZ	航天彩虹	12.35	1.73	4.70	61.29	1.93
002025.SZ	航天电器	24.57	0.61	3.35	30.08	4.05
600855.SH	航天长峰	9.94	0.20	8.17	175.53	3.08

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

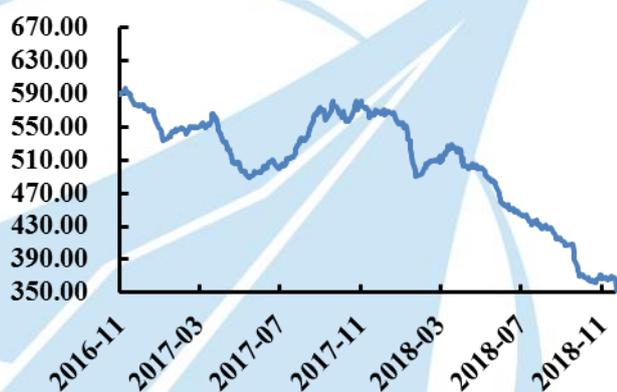
证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
600316.SH	洪都航空	10.05	-8.14	5.57	177.22	1.49
600151.SH	航天机电	4.07	-7.92	4.60	-19.00	1.06
600072.SH	中船科技	6.96	-6.83	6.29	312.67	1.40
300101.SZ	振芯科技	10.24	-6.65	7.01	173.58	5.88
300065.SZ	海兰信	10.80	-6.57	7.50	37.24	2.29

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

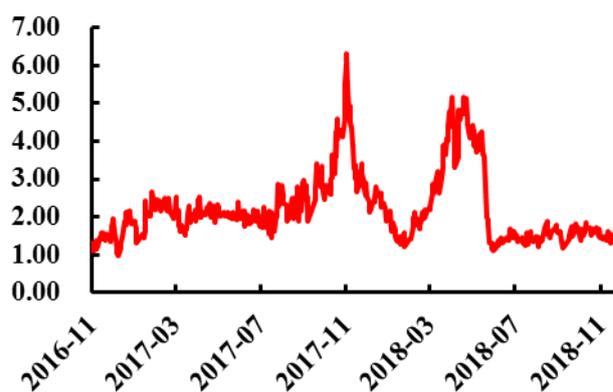
本周军工股融资余额上涨, 收于 352.62 亿元, 减少 14.65 亿元, 跌幅 3.99%; 融券余额上升, 收于 1.33 亿元, 增加 0.01 亿元, 涨幅 0.69%。

图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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

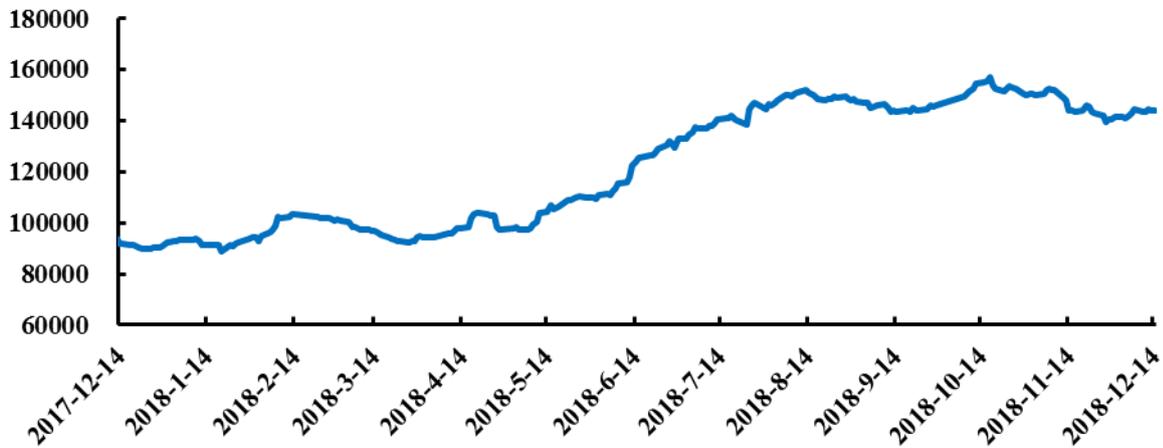
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅

项目	2018/12/7	2018/12/14	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	367.27	352.62	-14.65	-3.99%
军工股融券	1.32	1.33	0.01	0.69%

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, 本周主要军工 ETF 基金总份额继续回落, 收于 142808.77 万份, 相较上周减少了 1147.76 万份, 下降 0.80%。

图表 10: 近一年主要军工 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

➢ 《新时代民航强国建设行动纲要》出台

中国民航局 10 日下午发布和解读了《新时代民航强国建设行动纲要》。《纲要》显示,从 2021 年到 2035 年,我国会实现从单一的航空运输强国向多领域的民航强国的跨越。我国民航综合实力大幅提升,形成全球领先的航空公司,辐射力强的国际航空枢纽,一流的航空服务体系,发达的通用航空体系,现代化空中交通管理体系,完备的安全保障体系和高效的民航治理体系。(中国民航网)

http://www.caacnews.com.cn/1/1/201812/t20181210_1262606.html

➢ 中国超燃冲压发动机点火成功 时速可达 1 万公里

近日,我院空气动力实验与工程应用研究所(第二研究所)成功完成的氢氧燃烧推进试验,实现了 5 毫秒时间内,氢气在速度近 3 千米/秒(10000 公里/小时)空气中的超声速自主燃烧,并获得了超声速燃烧模式下的试验数据和火焰图像。(环球时报)

<http://www.sina.com.cn/midpage/mobile/index.d.html?docID=hqackac5642916&url=mil.sina.cn/zgj/q/2018-12-14/detail-ihqackac5642916.d.html>

➤ 中巴空军联合军演：巴铁参谋长登上歼 10C 观摩

据巴基斯坦论坛报 12 月 12 日报道，巴基斯坦陆军和空军参谋长在巴基斯坦卡拉奇某空军基地观摩了“雄鹰-7”联合训练，观摩完毕后，巴基斯坦陆空军最高长官登机参观了两款新锐战机。（观察者网）

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2018-12-13/doc-ihmutuec8906530.shtml>

2.2、国际重大事件

➤ 美国国防部官员透露美 2020 财年国防开支预算或创新高

在抨击 2019 财年 7160 亿美元国防开支预算“高到疯”后，特朗普似乎就同意了国防部长马蒂斯所要求的高达 7500 亿美元的 2020 财年国防开支预算。一名国防部官员向美国有线电视新闻网 (CNN) 透露，上周二 (4 日)，在与国防部长马蒂斯、参院军事委员会主席马克·索恩伯里及众院军事委员会主席詹姆斯·英霍夫的会议中，特朗普总统完全支持国防战略，并同意了 7500 亿美元的国防开支上限。（环球网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-12/10/c_1210012123.htm

➤ 特朗普提名米利担任“美军最高军事顾问”

美国总统特朗普 8 日证实，他将提名陆军参谋长马克·米利担任下一任美军最高军事顾问——参联会主席。在对华关系问题上，米利广为流传的一句话是“美国不准备和中国开战”。2016 年 3 月 16 日，米利在美国国会听证会上告诉众议院军事委员会，他对于美军的战备能力有所顾虑。美军或能开展反恐行动，但并未准备与俄罗斯和中国开战。他担任陆军最高指挥官期间，中美陆军连续进行多次联合演习。米利曾在 2016 年 8 月访问中国，与时任陆军司令员李作成举行会谈。

一名分析人士 9 日对《环球时报》记者表示，中美两军关系受制于中美两国关系。过去中美关系基本处在正轨的情况下，美军参联会主席在中美两军关系中的作用要远低于国防部长，但如今两国关系处于调整状态中，多一条交流对话平台就显得比较重要。（环球时报）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-12/10/c_1210012124.htm

➤ 特朗普批准防止恐怖分子使用大规模杀伤性武器战略

据俄罗斯卫星网报道，白宫发言人桑德斯表示，美国总统特朗普批准了该国防止大规模杀伤性武器落入恐怖组织之手战略。桑德斯指出，该战略包括三个重要部分。她说：“首先，美国将领导阻止恐怖分子获得大规模杀伤性武器及其相关物料的国际努力。”其次，美国打算对恐怖组织施压，包括通过打击与大规模

杀伤性武器研制和使用相关的设施和人员。此外，美国还将在国内外加强应对大规模杀伤性武器的威胁的防御。（中国新闻网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-12/11/c_1210013188.htm

➤ 全球军火销售百强名单，美俄制造商分列一二

瑞典智库斯德哥尔摩国际和平研究所 10 日发布全球军火销售百强名单，上榜军火制造商 2017 年销售武器装备及其相关服务总额 3980 亿美元。其中，美国制造商销售额排名第一，占据半壁江山；俄罗斯超越英国，排名第二。依据斯德哥尔摩国际和平研究所报告，全球百强军火制造商 2017 年武器装备与相关服务销售总额与 2016 年相比增加 2.5%，连续第三年上涨。42 家设在美国的军火制造商上榜，销售额合计 2260 亿美元，比 2016 年增加 2%，占全球销售总额大约 57%。斯德哥尔摩国际和平研究所认为，美国国防部门持续采购推动了美国军火销售。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-12/11/c_1210013172.htm

➤ 乌克兰不再延续《乌俄两国友好合作伙伴关系条约》

12 月 10 日，乌克兰总统波罗申科签署了法案，在 2019 年 4 月 1 日之后不再延续《乌俄两国友好合作伙伴关系条约》。根据央视新闻的报道，波罗申科说，终止乌俄友好条约不是一个小插曲，这是乌克兰与旧时代告别的标志，是“转向欧洲”战略的重要组成部分。除了“宣告乌克兰要和旧时代告别”，他还在讲话中责成外交部据此重新划定与俄罗斯的双边条约和法律框架，要求内阁立即成立专门机构，就俄罗斯在战争中给乌克兰带来的损失索赔。（科技日报）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-12/12/c_1210013917.htm

➤ 伊朗革命卫队证实伊朗试射弹道导弹

新华社德黑兰 12 月 12 日电伊朗伊斯兰革命卫队空军指挥官阿米尔·阿里·哈吉扎德 11 日证实，伊朗近期进行了一次弹道导弹试射活动。伊朗新闻电视台 11 日援引哈吉扎德的话表示，这次试射“很关键”，伊朗将继续进行弹道导弹试射活动。伊朗一般每年计划试射 50 多次弹道导弹。不过哈吉扎德并未透露伊朗最近这次试射导弹的射程、载荷等详细信息。美国国务卿蓬佩奥 1 日称，伊朗近期试射了一枚中程弹道导弹，此举违反了联合国安理会决议。伊朗随后驳斥，安理会决议并未限制伊朗发展弹道导弹。（新华社）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-12/12/c_1210014361.htm

三、重要公告

➤ **中国重工 (601989): 关于控股股东及其一致行动人增持公司股份及后续增持计划的公告**

公告称,公司于2018年12月10日接到控股股东中国船舶重工集团有限公司通知,中船重工于2018年12月10日通过上海证券交易所交易系统增持公司股份5,500,000股,占公司总股本的0.0240%,增持均价为4.229元/股,对应增持金额23,258,810.00元。

➤ **利达光电 (002189): 发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书**

本公司拟以发行股份的方式购买兵器装备集团持有的中光学100%股权,并向不超过10名特定对象非公开发行股票募集配套资金不超过35,063万元。本次交易包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分。

➤ **四维图新 (002405): 关于与中国移动通信集团辽宁有限公司(中国移动位置服务中心)签署关于位置服务战略合作框架协议的公告**

公告称,公司与中国移动通信集团辽宁有限公司(以下简称“中国移动位置服务中心”)签署了《关于位置服务战略合作框架协议》,双方经友好协商,确认建立“战略合作伙伴”关系,本着平等协商、互惠互利的原则,充分发挥各自优势能力,整合统筹,将开展全方位多层次的深入合作,共同开展位置服务建设及运营。

➤ **大立科技 (002214): 重大合同公告**

公告称,公司于近日收到公司与某客户签订的一份军品订货合同,合同金额3165.4万元人民币,占公司2017年度经审计营业收入的10.50%。该合同将对公司2018年度营业收入、利润总额产生积极影响。

四、核心观点：美国国会通过《西藏旅行对等法案》，中美关系激化

本周美国参议院通过了获共和、民主两党支持的《西藏旅行对等法案》，要求中国允许美国外交官、记者和游客进入西藏，否则美国将有权禁止中国官员进入美国。12月14日我国外交部发言人陆慷主持例行记者会时表示，美国国会通过的有关法案罔顾事实，粗暴干涉中国内政，违反国际关系基本准则，中方对此坚决反对，并已向美方提出严正交涉。陆慷还指出，我国并非完全不允许外国人员进入西藏，若外国人想进入西藏仅仅需要正常渠道办理即可，事实上每年大量的中外人士到西藏访问、旅游和经商。据统计2015年就有将近4万人次的美国人士到西藏，其中还包括美国会众院少数党领袖、参议员等。这些都充分证明，美国会法案对中方的指责完全站不住脚。

此前美国就有多次通过美国的国内法来打压其他国家、干涉他国内政的先例，如前段时间出台的“台湾旅行法”等，这是美国霸权的体现，也是对他国主权的践踏。基于本国的客观情况，对外国人入境进行甄别和管理是一个国家最基本的权利。

今年以来美国反复多次对我国的内政进行了干涉，如此前提出的台湾旅行法、军事禁售令和此次通过的西藏旅行对等法案等，这些对中国底线挑战的举措，无疑是对中美建交基石的背离，虽然目前中美贸易战暂缓，但是根本的矛盾仍长期存在，因此市场需要做好长期作战准备，并关注期间存在的阶段性机会。而受此影响，军工基本面向好。长期来看，行业持续向好。

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。

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。