

## ❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 0.39%，在 28 个板块中排名第 28，航空、航天、地面兵装及船舶子板块分别变动 0.56%、-0.39%、-0.22%、1.28%。军工板块自 8 月 7 日至 9 月 21 日累计上涨 9.40%，本轮上涨主要是由于军工板块中报业绩改善明显以及军工板块当前市盈率处于历史低位，在市场短期主题焦点不明确的情况下作为具备估值优势的板块受到资金关注，军工板块取得较好相对收益。中报业绩的改善、全军武器装备采购信息网采购公告次数创新高，侧面印证军工板块行业基本面的改善，结合当前军工板块估值处于历史低位及军民融合的深入发展，我们看好军工板块的中长期投资机会。短期内建议关注融委会召开预期、军品定价机制改革方案出台预期等信息对军工板块利好。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂如中航股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、中航电子、中航光电、航天发展等。

## ❖ 市场表现

2018 年初至今，军工板块累计下降 19.65%。个股方面，周涨幅前五的个股为新研股份、博云新材、江苏国信、亚光科技、江龙船艇，涨幅分别为 9.93%、9.13%、3.52%、3.31%、2.57%。跌幅前五的个股为新兴装备、景嘉微、航新科技、光电股份、北斗星通，跌幅分别为 3.99%、3.71%、2.61%、2.44%、2.10%。

## ❖ 行业动态

军委国际军事合作办公室向美方提出严正交涉。9 月 22 日晚，中央军委国际军事合作办公室副主任黄雪平召见美国驻华使馆代理国防武官孟绩伟，就美方宣布对中国中央军委装备发展部及该部负责人实施制裁提出严正交涉和抗议。（国防部网）

朝韩勾画合作愿景，朝美谈判僵局待破。朝鲜最高领导人金正恩与韩国总统文在寅 19 日在朝鲜首都平壤举行会谈，随后签署《9 月平壤共同宣言》并举行联合新闻发布会。文在寅于 18 日上午抵达平壤开始为期三天的访朝行程。这是朝韩领导人今年以来的第三次会晤。（新华社）

## ❖ 公司公告

四创电子（600990）：2018 年 9 月 17 日，公司收到中航材国际招标有限公司发出的《中标通知书》：公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，其中一二次空管雷达系统设备 1 部、二次雷达系统设备 6 部，中标总金额为人民币 0.82 亿元。

❖ 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 | 行业周报  
所属行业 | 机械装备/国防军工  
报告时间 | 2018/9/23

## ☑ 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、川财周观点 ..... 4

二、市场表现 ..... 4

三、行业动态 ..... 6

    1. 一周国际行业动态 ..... 6

    2. 一周国内行业动态 ..... 7

四、公司公告 ..... 8

风险提示 ..... 9

图表目录

图 1: 2017 年初至今板块市场表现..... 4

图 2: 2018 年初至今板块市场表现..... 4

图 3: 一周行业表现..... 5

表格 1. 一周行业及个股表现..... 5

表格 2. 一周国际行业动态 ..... 6

表格 3. 一周国内行业动态 ..... 7

表格 4. 一周公司公告 ..... 8

## 一、川財周观点

本周军工板块上涨 0.39%，在 28 个板块中排名第 28，航空、航天、地面兵装及船舶子板块分别变动 0.56%、-0.39%、-0.22%、1.28%。军工板块自 8 月 7 日至 9 月 21 日累计上涨 9.40%，本轮上涨主要是由于军工板块中报业绩改善明显以及军工板块当前市盈率处于历史低位，在市场短期主题焦点不明确的情况下作为具备估值优势的板块受到资金关注，军工板块取得较好相对收益。中报业绩的改善、全军武器装备采购信息网采购公告次数创新高，侧面印证军工板块行业基本面的改善，结合当前军工板块估值处于历史低位及军民融合的深入发展，我们看好军工板块的中长期投资机会。短期内建议关注融委会召开预期、军品定价机制改革方案出台预期等信息对军工板块利好。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂如中直股份、中航沈飞、内蒙一机、中航机电、中航电子、中航光电、航天发展等。

## 二、市场表现

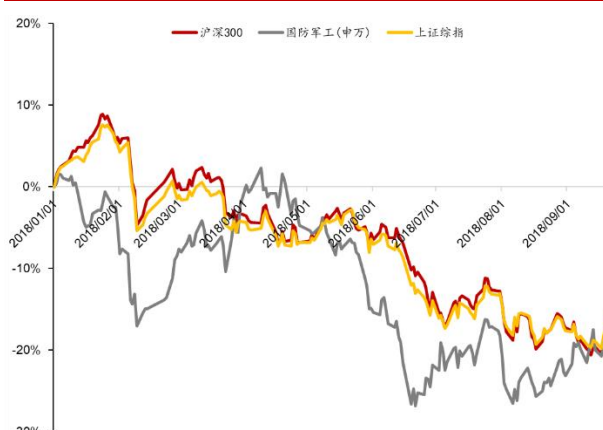
2018 年初至今，上证综指下跌 15.41%，沪深 300 下跌 15.39%，军工板块累计下跌 19.65%。2017 年初至今，军工板块累计下跌 33.03%。本周军工板块微涨，本周累计上涨 0.39%，涨幅居 28 个子板块中第 28。

图 1： 2017 年初至今板块市场表现



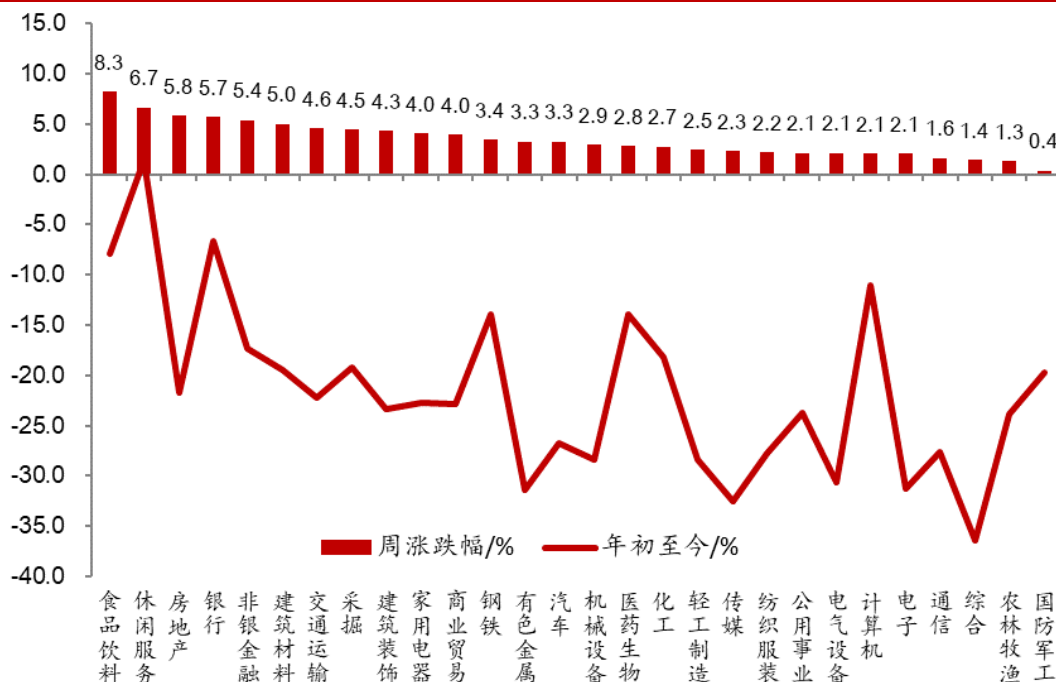
资料来源：wind，川财证券研究所，截止 9 月 21 日数据

图 2： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 9 月 21 日数据

图 3： 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

本周上证综指上涨 4.32%，深证成指上涨 3.64%，创业板指上涨 3.26%，沪深 300 上涨 5.19%，军工指数上涨 0.39%。本周涨幅前三的板块分别是食品饮料、休闲服务、房地产，涨幅分别为 8.25%、6.67%、5.82%；跌幅前三的板块分别是国防军工、农林牧渔、综合，跌幅分别为 0.39%、1.31%、1.42%。2018 年初至今，军工板块累计下降 19.65%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为新研股份、博云新材、江苏国信、亚光科技、江龙船艇，涨幅分别为 9.93%、9.13%、3.52%、3.31%、2.57%。跌幅前五的个股为新兴装备、景嘉微、航新科技、光电股份、北斗星通，跌幅分别为 3.99%、3.71%、2.61%、2.44%、2.10%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数表现			周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
指数名称	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	5.19	-15.39	新研股份	9.93	新兴装备	-3.99
上证综指	4.32	-15.41	博云新材	9.13	景嘉微	-3.71
深证成指	3.64	-23.83	江苏国信	3.52	航新科技	-2.61
创业板指	3.26	-19.49	亚光科技	3.31	光电股份	-2.44
国防军工	0.39	-19.65	江龙船艇	2.57	北斗星通	-2.10

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

### 三、行业动态

#### 1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
9 月 17 日	新华社	在沙特阿拉伯国王萨勒曼主持下，厄立特里亚总统伊萨亚斯和埃塞俄比亚总理阿比 16 日在沙特红海沿岸城市吉达签署和平协议。
	参考消息网	据英国《简氏防务周刊》网站 9 月 10 日报道称，经过 10 年的谈判，印度与美国最终签署《通信兼容与安全协议》（COMCASA），根据两国发表的联合声明，该协议旨在便利加密通信系统转让，“使印度更好地利用美国现有的平台”。
9 月 18 日	新华社	俄罗斯国防部 18 日发布公告确认，俄军一架搭载 14 人的电子侦察机 17 日晚间在叙利亚附近地中海上空失联。
	新华社	俄罗斯总统普京 17 日在索契与到访的土耳其总统埃尔多安会晤后宣布，两国商定于今年 10 月 15 日前在叙利亚伊德利卜省政府军与反政府武装之间建立纵深 15 公里至 20 公里的非军事区，并把“征服阵线”等极端组织赶出这一区域。
	新华社	正在平壤访问的韩国总统文在寅 19 日上午与朝鲜国务委员会委员长金正恩签署《9 月平壤共同宣言》，双方就早日推动半岛无核化进程、加强南北交流与合作、努力把朝鲜半岛建成永久和平地带等达成一致。
9 月 19 日	中国新闻网	韩朝 19 日签署军事协议，将互撤非军事区（DMZ）前沿哨所等。此外，朝鲜国务委员会委员长金正恩有望于今年内访问首尔。
	中国新闻网	美国总统特朗普 19 日在白宫与到访的波兰总统杜达进行会晤，他表示，会严肃考虑在波兰设立美军永久基地一事。
	新华社	韩媒称，韩国青瓦台与民沟通首席秘书尹永灿 19 日在记者会上表示，韩朝当天发表《平壤共同宣言》事实上宣布战争状态结束，并提出实现和平、共同繁荣的具体方案。
	参考消息网	日媒称，日本防卫省决定将航空自卫队的警戒航空队升格为警戒航空团，负责在日本周边空域对可能侵犯日本领空的飞机等进行警戒监视。
9 月 20 日	参考消息网	据美国《国家利益》双月刊网站 9 月 17 日发布的题为《为何美国空军不会采购 F-15X 或“新型” F-22 “猛禽” 战斗机》的文章称，美国空军没有兴趣采购波音公司先进的 F-15X 第四代战斗机，该战斗机是日益老化的 F-15 “鹰” 式战斗机的最新改进型号。空军也没有任何计划恢复洛克希德-马丁公司 F-22 “猛禽” 隐形战斗机的生产，无论是最初型号，还是配备了 F-35 战斗机航空电子设备的改进型号。相反，在继续为未来的空中优势任务探索下一代技术的同时，美国空军的优先事项是尽可能生产更多的 F-35，以提高其战斗机群中的五代机比例。
9 月 21 日	环球网	据日本共同社 9 月 19 日报道，日本防卫省将开发 5 倍音速以上速度飞行，可穿过对方雷达网等的“高超音速巡航导弹”。在 2019 年度预算申请中，计入了 64 亿日元（约合人民币 4 亿元）作为开发高超音速特殊发动机的技术研究费。



新华社 俄罗斯克里姆林宫发言人德米特里·佩斯科夫 19 日说，俄罗斯总统弗拉基米尔·普京已经同意以色列提议，接受以色列代表团赴俄提供以方信息，以全面调查俄罗斯军机在叙利亚遭误击事件。

资料来源：新华社、参考消息网等网站，川财证券研究所

2. 一周国内行业动态

表格 3.一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
9 月 17 日	解放军报	当地时间 15 日 14 时许，中国第 2 批赴苏丹达尔富尔维和直升机分队 1 架呼号为“UNO-794”的米-171 中型多用途直升机，平稳降落在法希尔机场，顺利完成了轮换部署以来的首次任务飞行。
9 月 18 日	新华社	中国常驻联合国代表马朝旭 17 日表示，希望有关各方形成合力，巩固朝鲜半岛对话缓和势头，共同推进半岛和平进程，实现地区长治久安。
	新华社	国产大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600 已于近日完成水上低、中速滑行，即将转入水上高速滑行试验工作。9 月 2 日至 13 日，“鲲龙”AG600 在湖北荆门漳河水上机场完成了水上低、中速滑行任务，期间进行了 8 架次共 552 分钟的水上滑行，主要验证了飞机气/水动操纵性、稳定性及水密性能，飞机各系统工作正常、稳定。
9 月 19 日	新华社	“珠峰友谊—2018”中国与尼泊尔两军特种部队联合训练开训仪式 18 日在成都举行。这是继去年两军首次进行联合训练以来第二次组织此类活动，也是两军首次在我国境内举行联合训练。
	新华社	陆军党委加强练兵备战，重拳出击、刀口向己深入纠治和平积弊，从加强首长机关筹划指挥能力建设入手，近段时间以来，集中组织一系列谋战研战练战活动，有效带动陆军各级党委紧握备战打仗“指挥棒”，强力推进战斗力标准落地生根。
9 月 20 日	新华社	9 月 19 日 22 时 07 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星。
	新华社	中国第 22 批赴刚果（金）维和部队第一梯队 100 名官兵，20 日凌晨 3 时从乌鲁木齐地窝堡国际机场出发赶赴刚果（金）任务区，执行为期一年的维和任务。
9 月 21 日	环球时报	中国航空工业官方微信公众号近日透露，其 AV500 无人直升机（如图）在日前进行的一次军演中表现抢眼。有分析认为，该机主要性能与美国著名的“火力侦察兵”无人直升机相当。中国专家表示，作为固定翼无人机的补充，该机将成为中国无人机军团的重要一员。

资料来源：新华社、解放军报等网站，川财证券研究所

## 四、公司公告

表格 4.一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
9月18日	中船科技	公司全资子公司中船第九设计研究院工程有限公司拟在北京产权交易所预挂牌，转让其持有的徐州中船阳光投资发展有限公司 21%股权。
	北斗星通	公司于 2018 年 5 月 24 日收到公司董事李建辉先生、副经理解海中先生、郭飏先生三人的《股份减持计划告知函》，其将于减持计划预披露公告之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价方式减持公司股份，详见《关于公司部分董事及高级管理人员减持计划预披露的公告》。
	航天发展	公司于 2018 年 9 月 17 日收到中国证券监督管理委员会 2018 年 9 月 14 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（181407 号）。中国证监会依法对公司提交的《航天工业发展股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
	四创电子	2018 年 9 月 17 日，公司收到中航材国际招标有限公司发出的《中标通知书》：公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，其中一二次空管雷达系统设备 1 部、二次雷达系统设备 6 部，中标总金额为人民币 82,469,220.00 元。
9月19日	瑞特股份	公司首次授予限制性股票的授予对象共计 85 名，合计授予数量为 8,659,000 股。与公司网站公示的首次授予对象 96 名，合计授予数量为 6,160,000 股存在差异。主要系实施期间公司分红，11 名激励对象全部放弃认购股票，14 名激励对象放弃部分股票所致，公司已就前述情况依法履行信息披露义务。除前述情况外，本次激励对象获授限制性股票与公司网站公示情况不存在差异。
	中航电子	公司于 2018 年 9 月 18 日召开第六届董事会第六次会议（临时），审议通过了《关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意使用不超过 108,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期归还至募集资金专用账户。
	国睿科技	近期，公司全资子公司南京恩瑞特实业有限公司，收到中航材国际招标有限公司发来的《中标通知书》：恩瑞特中标“珠海等 9 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目”，中标总金额：人民币 104,363,810.00 元。
9月20日	航发科技	公司董事会于近日收到副总经理易学斌先生提交的书面辞职报告。易学斌先生因个人原因辞去公司副总经理职务。
9月21日	耐威科技	根据公司发布的投资者关系记录表，公司“北京 8 英寸 MEMS 国际代工线项目”预计在 2019 年第三季度能够达到试生产状态，2020 年能够正式新增产能。基于北京产线的建设进度以及市场景气度远高于预期，公司在 2016 年即启动瑞典 6 吋线的升级改造，且今年又决定进一步扩大瑞典 8 吋线产能，该等新增产能预计在 2018 年底可以实现，预计合计可以提升瑞典约 20-50% 的产能，以满足 2019 年的产能需求。

资料来源：wind，川财证券研究所



## 风险提示

### 政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合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 2010 年以来历史平均水平，但仍显著高于其他板块估值水平。

## 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，必要时应就法律、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的范围内，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：000000000857

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  
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇