2.00%

1.00%

0.00%

-3.00%

-4.00%

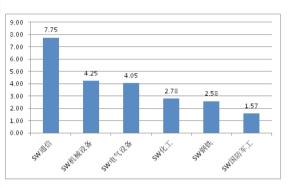
0.45%

0.43%

整体而言,在联通混改落地超预期的背景下, 通信领涨,另一方面供给侧与环保压力持续,产 能收缩带来的螺纹钢价格上涨明显,化工原料价 格也出现上涨。

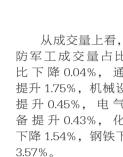
行业观察

| 中航证券 沈文文 林方舟

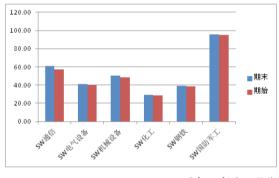


图表1: 板块涨跌幅(%)

8月14~28日, 申万国防军工板块上 涨 1.57%, 机械设备 上涨 4.25%, 通信上 涨 7.75%, 电气设备 上涨 4.05%, 钢铁上 涨 2.58%, 化工上涨 2.78%。近期科技部、 军委科技委联合印发 《"十三五"科技军民融 合发展专项规划》,提 出科技军民融合是推动 新一轮科技革命、产业 革命和军事变革的重要



图表2: 板块成交量占比环比



图表3: 板块PE估值

数据来源:wind、中航证券金融研究所

战略引擎。

从成交量上看,国 防军工成交量占比环 比下降 0.04%, 通信 提升 1.75%, 机械设备 提升 0.45%, 电气设 备提升 0.43%, 化工

下降 1.54%, 钢铁下降

从估值变化上看, 国防军工估值环比提 升 0.70%, 通信提升 6.85%, 机械设备提 升 3.30%, 电气设备 提升 3.34%, 化工提 升 2.15%, 钢铁提升 1.56%。从目前的估值 水平上看,国防军工、 通信、机械设备估值偏

|中航证券 张玉玲 正值美国"第三次抵消战略"如 火如荼实行之际,中国政府提出将军 民融合战略提升为国家战略, 大国战 略博弈升温。自此,世界范围内国力

"逐鹿"大战问鼎军民融合。"提师 百万西湖上,立马吴山第一峰",从 近期密集出台颁布的一系列会议决 议、专项计划等举措可以看出中国政 府军民融合"逐鹿大战"决心之坚。 政府、军民企业和第三方服务机构三 驾马车并驾齐驱,军民融合战略正以 厚积薄发之势向深度演进。

政府为战略统筹、贯彻之统帅

军民融合作为国家战略意志贯彻 之工程和系统工程,政府统筹为首要。 统筹的职能对内做好顶层设计, 构建 纵向贯通、横向协同的运行体系;对 外则着力于提升政治模式, 追求国际 战略平衡和抢占战略制高点。

6月20日中央军民融合发展委 员会的首次召开, 预示军民融合顶层 设计文件的出台时点愈近。6月22 日,国家国防科工局发布《2017年 国防科工局军民融合专项行动计划》, 根据此专项行动计划,2017年将计 划组织实施《"十三五"国防科技工 业军民融合深度发展规划》、编制完 善《第四次军品科研生产能力结构调 整方案》、编制发布《2017年度军用 技术转民用推广目录》与《2017年 度民参军技术与产品推荐目录》以及 《"十三五"军工高技术产业项目投资 指南》等。上述专项计划和系列政策、 方案等的发布, 充分体现了政府强调 和贯彻落实顶层设计的统筹思路和决 心,体现了与各方力量协同并肩作战 的效能,对促进军民资源有效对接、

促成社会各方力量参与军民融合提供 了指引和保障,尽显社会主义制度的 政治模式和优势。

当今世界,军民融合大战非单纯 的升级版军备竞赛, 以单方面逐利为 目的挑起国际动荡谋求军事利益和经 济利益的国家战略行径逐渐为国际社 会所敏感抵触。在多极化格局演变的 战略背景下,中央政府以实施军民融 合战略为契机,以"一带一路"倡议 为依托,以共赢和国际战略平衡为诉 求,抢占战略制高点的国际统筹行为, 为军民融合预置了国际化、战略化的

完备的军工科研生产体系和巨大 的民用经济体是军民融合战略实施的 基础保障,是"军转民"和"民参军" 的强大主力和动力源泉

我国的国防军工基础体系历经新 中国成立后的战略分合, 已形成具一 定竞争力的、完备的国有军工科研生 产体系。与其他强国相比, 我们的民 用经济体量巨大。二者结合是军民融 合战略实施的强大基础优势和保障。 军民融合发展模式将成为拉动社会经 济增长的新引擎,成为培育大型、长 期作战国防能力体系的新途径和长效 途径,是军工行业的重要投资逻辑。

军转民方面,各军工集团相继出 台深入贯彻军民融合发展战略的纲领 性文件,将军民融合发展确立为深化 改革发展的关键。军工科研院所混改 提速,在落实全面创新改革军民融合 示范基地,推动军工经济融入区域经 济发展,大力加强军工技术成果转化 等方面都将出台一系列配套政策和措 施,促进军工企业从"输血"向"造 血"功能转变。国防军工体系的基础 可靠性进一步夯实, 灵活性正在催生。

商业航天、通用航空、核能、船舶等 领域的军转民市场空间还将进一步开

三驾马车齐发力

促军民融合深发展

在深化"民参军"方面,随投资、 税收、准入等领域有利于民营企业发 展政策环境的继续优化, 民营资本参 军的路径将更加明晰和多元化,军民 融合示范区和示范企业的带动作用和 辐射作用将进一步发挥。另一方面, "民参军"的路径之争同时也是实现 民营企业优胜劣汰的高效之举,将有 力推进3D打印、云计算、大数据、 人工智能和无人机等民用尖端技术的 军事转化进程,新质作战力量正在加 速生成。新兴材料、智能制造、船用 动力、卫星导航、军工电子等关键领 域和新型领域的技术制高点之争成为 "民参军"领域的重要投资逻辑。

促进军民资源共享方面, 国家公 共服务平台建设、军民融合直通车模 式、军民协同创新建设和军民标准通 用化等工作在各军民企业的协同参与 下不断向深度和广度推进。军民融合 初级阶段"两头热,中间冷","参与 热情高,实施路径少"的现状正在扭 转,军民融合正由热度向深度和速度

促进军民融合深度发展还有一方 不可忽视的力量——独立于政府和企 业之外的第三方服务机构

第三方服务机构既不是军民融合 的决策部门, 也不是具体工作的执行 部门。但其作为政府决策支持机构和 企业执行依托的专门研究、咨询服务 机构, 在促进军民融合实现全价值链 和全产业链发展过程中却担负着战略 "抓手"的重要职能。由于其自身地 位的相对独立性、客观性和专业性决 定了他们在实现"国家主导、需求牵 引、市场运作"过程中的助推地位, 在三驾马车中不可或缺。

2017年初,工信部军民结合推 进司正式发布了军民融合科技服务机 构推荐名录。推荐名录设置了供需对 接、创业孵化、科技评估、管理咨询 和科技投融资5个业务类别。这次推 荐名录的评估结果公布, 充分体现了 政府凝聚第三方服务机构,利用其专 业优势打通政府连接市场渠道、提速 军民融合深度发展的意图。

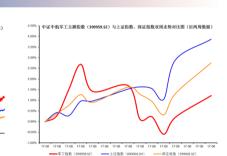
第三方领域,军地需求对接评估、 重点项目评估(后评价)和投融资咨 询等业务风生水起。作为拉动军民融 合深度发展的一驾马车, 第三方服务 机构正通过提供专业咨询和服务支持 的手段加速军民融合通道建设、引导 国家向基础性、前瞻性和支撑性军民 融合重大工程和重点项目倾斜;国际、 国内资本领域,各路资本正在战略变 革的"价值创造"链条中抢占机遇; 各种专项投资基金和专项建设基金, 军工类的产业基金等纷纷成立;军工 资产证券化、债券(三板)融资等项 目拓展空间巨大; 国防建设金融创新 工具亟待开发。这些都离不开社会第 三方服务机构的积极参与、专业支持。 不容回避的现实是,与国际同类机构 相比, 我们的第三方服务机构咨询服 务能力差距甚远, 也是目前三驾马车 中力量相对薄弱的一方。军民融合深 度发展的战略期也是社会第三方服务 机构实现跨越式发展、培育国际竞争 力的发展机遇期。

以上不难看出,军民融合"三马 并驾齐驱"的战略布局:"政府为帅, 企业为将士,第三方为谋",三者鼎 分三足、相得益彰。值此世界多极化 情势演变和博弈加剧之际, 权以此格 局初析篇为军民融合转型升级吹响各 方进军的号角。

航空指数

中航证券 沈文文 莫崇康 沈繁呈

中证中航军工主题指数 ئىرخى رىنى رىنى ھى ھى ھى ھى مى مى ھى ھى ھى جى ئى ئى مى ھى ھى ھى ھى تى ئى ئى كى ھى ھى ھى ھى مى كى يەر ھى گ



中证中航军工主题指数成份股双周涨跌幅前三行情回顾

8月14日至8月28日

序号	股票代码	股票简称	最新价格(元)	区间涨跌幅
		双周》	张幅前三	
1	600072	中船科技	19. 44	18. 54%
2	002253	川大智胜	25. 32	17. 60%
3	600590	泰豪科技	13.86	16. 67%
		双周显		
1	600038	中直股份	43. 09	-6. 16%
2	600184	光电股份	19. 69	-3. 48%
3	000547	航天发展	12. 15	-3. 26%

从2012年8月28日~2017年8月28日的5年内,中证中航军工主题 指数从 592.22 上涨到 1296.17, 涨幅为 119.66%; 上证指数从 2073.15 上涨 到 3362.65, 涨幅为 63.58%; 深证成指从 8400.36 上涨到 10809.74, 涨幅为 28.65%。军工指数涨幅约为上证指数的2倍,深证成指的4倍。

8月14~28日,两周内中证中航军工主题指数从1280.49上涨到 1296.17, 涨幅为 2.81%; 上证指数从 3237.36 上涨到 3362.65, 涨幅为 4.80%; 深证成指从 10519.80 上涨到 10809.74, 涨幅为 5.04%。军工指数的整体表

现弱于大盘表现。

在这两周中,军工指数个股表现排名靠前的三只股票为中船科技 (18.54%)、川大智胜(17.60%)与泰豪科技(16.67%)。排名靠后的三只股 票为中直股份(-6.16%)、光电股份(-3.48%)、航天发展(-3.26%)。

识破虚假理财 保护好自己的钱袋子

中航证券 包欣丹

存款利率低,风险高的不敢试水,辛苦攒的钱怎么能 安全保值,又能有升值空间来抵抗通货膨胀?大多数人选 择的都是低风险的理财产品,市面上的理财产品也是五花 八门,它们真的安全吗?目前报道出来的骗子卷款跑路事 件不胜枚举,一不小心馅饼就变成了陷阱。那么常见的理 财陷阱, 你能识破几个? 一起擦亮眼睛, 看看几种常见的 骗子招数吧。

招数一: 披着 P2P 外衣的非法集资

高大上的办公场所,衣着光鲜的工作人员、讲得头头是道的融 资项目,让你无法怀疑的保证和承诺,高收益更是让人一见心动。 听到这里是不是已经准备投资了? 可遗憾的是这就是大名鼎鼎的 e 租宝,大多数项目都是虚假的,投资者的血汗钱已被骗子们挥霍殆 尽。P2P 的风险是非常高的,而且网络平台众多,良莠不齐,普通 投资者很难分辨真伪。骗子们就是利用这一点,给自己编织了一件 美丽外衣的同时, 却给投资者编织了一个噩梦。

招数二: 专坑自己人的金融传销

10% 的收益不心动, 那 15% 呢? 30% 又会如何? 你会说"这么 高一定是骗人的"。可是如果是你的亲戚朋友亲身说法,并且真的拿到 过这些收益呢? 你会不会拿出真金白银也去跟着投资? 如果有了这种 想法,那你可要小心了,因为这种很可能就是一个专坑亲友的金融传销。 比如已经被拆穿的 "MMM 互助金融", 高额利息完全来自新加入投资 者的投资,完全没有盈利模式,"下线"的钱回报给"上线"。典型的 庞氏骗局案例, 所以面对亲朋好友, 也要谨慎对待, 当心成为就最后 的接盘侠, 最后一分钱也收不回。



招数三: 偷梁换柱的"银行理财"

银行里的产品推销员都是银行的工作人员吗?银行里卖 的都是银行的产品吗?看似收益超高的理财也许是一份私募 基金产品、一份保单。例如,原本以为的五年固定存款,最 后发现竟是十年期的保单。不到期取出可能没有任何收益, 或者还有一定损失。面对这种招数,破解之道就是投资前一 定要认真阅读合同,了解产品相关内容。不要让偷梁换柱这 样的小伎俩,给自己酿成大损失。

忠告及思考

面对生活中各种层出不穷的陷阱, 投资 者一定要提高警惕,增强风险意识。面对纷 繁复杂的金融产品,应有理性的判断,也可 请专业把关, 要选择有正规牌照的金融机构 才有保障。

特别声明:本文仅代表作者观点,本报仅提供信息发布平台

