

推荐 (维持)

辽宁舰体系作战能力初步形成, 我国高端DSP研制再获突破

2018年05月27日

军工行业信息周报

上证指数	3141
行业规模	占比%
股票家数 (只)	48 1.4
总市值 (亿元)	6408 1.2
流通市值 (亿元)	4674 1.1

行业指数	%	1m	6m	12m
绝对表现		-5.6	1.0	3.8
相对表现		-5.3	8.0	-5.7



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《军工行业信息周报—大客机发动机取得关键进展, 千寻位置发布“天音计划”》2018-05-20
- 2、《锐意进取的航空工业港股旗舰平台-中航科工(2357.HK)港股深度报告(更新)》2018-05-17
- 3、《锐意进取的航空工业港股旗舰平台, H股全流通试点带来新机遇—中航科工(2357.HK)港股深度报告》2018-05-17

王超

010-57601716
wangchao18@cmschina.com.cn
S1090514080007

卫喆

weizhe@cmschina.com.cn
S1090517040003

研究助理

岑晓翔

cenxiaoxiang@cmschina.com.cn

本周中信国防军工指数下跌 1.16%, 报告回顾了本周行业信息和重点公告, 维持对行业的投资评级“推荐”。推荐关注标的中航机电、中航沈飞、中航科工、中航直股份、中航飞机、中国动力、航发动力、航天电子和海兰信。

- **2018年初至今, 国防军工(中信)指数累计下跌 6.08%, 跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点。**春节以来军工板块关注度明显提高, 整体板块从底部积累了一定的涨幅, 近期出现一定回调。从长期来看, 因为前期超跌严重, 部分标的的估值仍在低位。我们认为, 从军工行业一季报情况看, 航空子行业业绩改善最为明显, 仍然是增长确定较高的方向。预计随着“十三五”后三年, 新型航空装备进入批产阶段, 主机厂及中下游供应商将进入收入及盈利能力同步提升的黄金时期, 坚定看好军工行业 18 年的超额收益。投资方向: **1、长期看好处于产业链中下游的龙头企业; 2、看好具备高技术壁垒、军民通用性强的个股; 3、看好积极推进改革的公司;**重点推荐中航科工、中航机电、中航沈飞、中航直股份、中航飞机、中国动力、航发动力、航天电子和海兰信。
- **辽宁舰航母编队体系作战能力初步形成。**据央视《军事报道》5月24日消息, 辽宁舰已经突破了舰载机夜间起降技术, 歼-15 战斗机成功在夜间进行了滑跃起飞和阻拦着舰。据悉, 辽宁舰目前已经完成了航母编队训练大纲的全部科目, 实现了编队内各要素的深度融合, 编队体系作战能力初步形成。我们预期, 在我国海洋强国战略持续推进的背景下, 预计随着航母战斗群建设的开展, 航母舰载机等航空装备和航母相关产业前景向好, 市场空间广阔, 行业有望保持快速增长。
- **我国高端 DSP 研制再获重大突破。**据“中国电科”微信公众号 22 日消息, 14 所全自主设计的华睿 2 号 DSP 芯片近日顺利通过工信部“核高基”课题正式验收。国家“核高基”重大专项是 2006 年国务院发布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要》中与载人航天、探月工程并列的 16 个重大科技专项之一。华睿 2 号 DSP 可广泛在安防监控、安全计算机等民用领域和雷达、通信、电子对抗等军用领域全面推广应用。半导体集成电路对电子通信至关重要, 我们认为, 国产高端 DSP 芯片获突破意义重大。一方面, 掌握军用芯片核心技术是信息化建设的必要举措。另一方面, 民用 DSP 芯片几乎被国外厂商垄断, 进口替代空间广阔。在国家积极推动军民融合的大背景下, 看好相关技术走向民用市场带来行业业绩增长, 以及相关资产证券化的可能。
- **风险提示: 国防装备订单交付存在波动、市场大幅调整。**

重点公司主要财务指标

公司名称	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
中航机电	7.83	0.24	0.4	0.47	20	17	3	强烈推荐-A
中航沈飞	36.47	0.51	0.54	0.65	68	56	7	强烈推荐-A
中航科工	5.32	0.20	0.24	0.28	22	19	2	强烈推荐-A
中航直股份	43.11	0.77	0.9	1.08	48	40	3	强烈推荐-A
中航飞机	16.81	0.17	0.19	0.22	88	76	3	强烈推荐-A
中国动力	23.96	0.69	0.88	1.04	27	23	2	强烈推荐-A
航发动力	24.83	0.47	0.49	0.58	51	43	2	强烈推荐-A
航天电子	7.96	0.20	0.23	0.27	35	29	2	强烈推荐-A
海兰信	15.54	0.29	0.42	0.50	37	31	5	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

正文目录

一、本周行情回顾.....	3
(一) 行业表现	3
(二) 行业估值	5
二、本周行业新闻.....	6
三、本周重要公告.....	7
四、股票池列表	11

图表目录

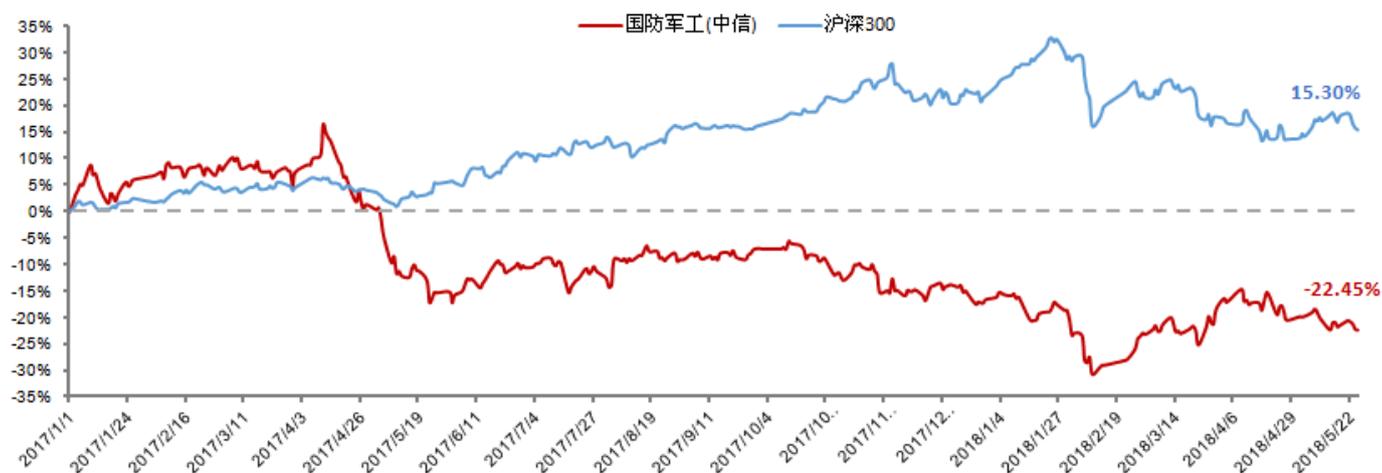
图 1: 2017 年至今国防军工 (中信) 指数走势	3
图 2: 2018 年至今国防军工 (中信) 指数走势	3
图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅.....	4
图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅	4
图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势	4
图 6: 覆盖标的近五个交易日表现.....	4
图 7: 国防军工行业 (中信) 总体估值水平	5
图 8: 国防军工子行业估值水平.....	5
图 9: 军工行业历史 PE Band.....	12
图 10: 军工行业历史 PB Band.....	12
表 1: 军工行业本周要闻汇总	6
表 2: 重点军工公司本周动态汇总	7
表 3: 覆盖公司本周表现汇总	11

一、本周行情回顾

(一) 行业表现

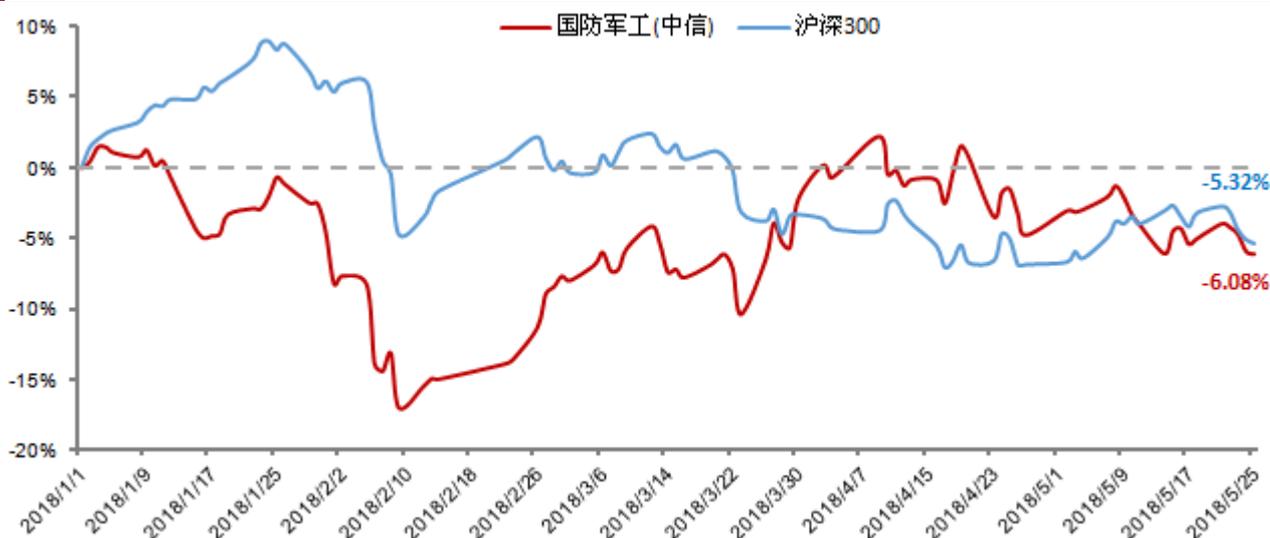
本周，沪深 300 指数下跌 2.22%，国防军工板块（中信）下跌 1.16%，跑赢市场 1.06 个百分点。在 29 个中信一级子行业中，国防军工板块本周涨幅排名第 12，2018 年涨幅排名第 14。

图 1：2017 年至今国防军工（中信）指数走势



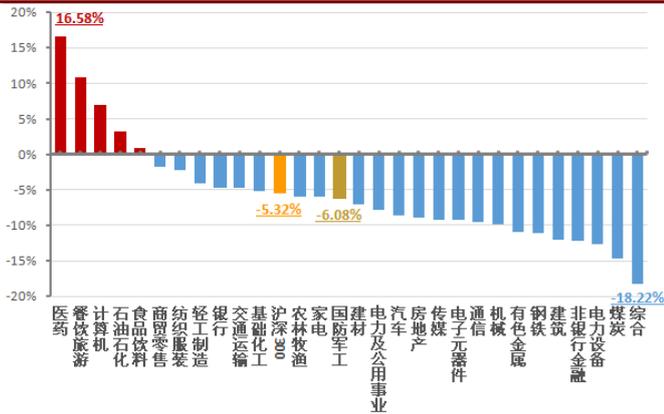
资料来源：Wind、招商证券（截至 5 月 25 日）

图 2：2018 年至今国防军工（中信）指数走势



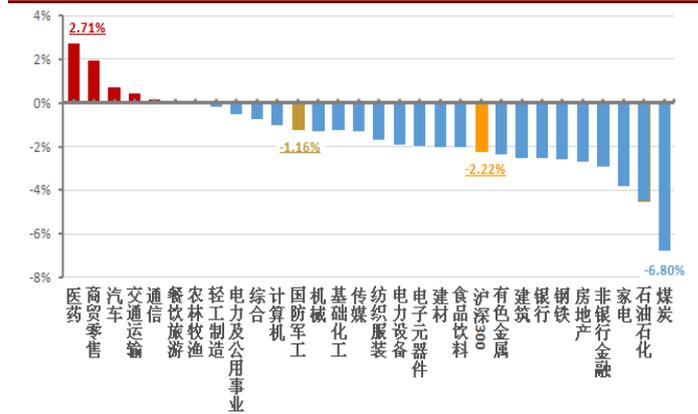
资料来源：Wind、招商证券（截至 5 月 25 日）

图 3：2018 年中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind、招商证券（截至 5 月 25 日）

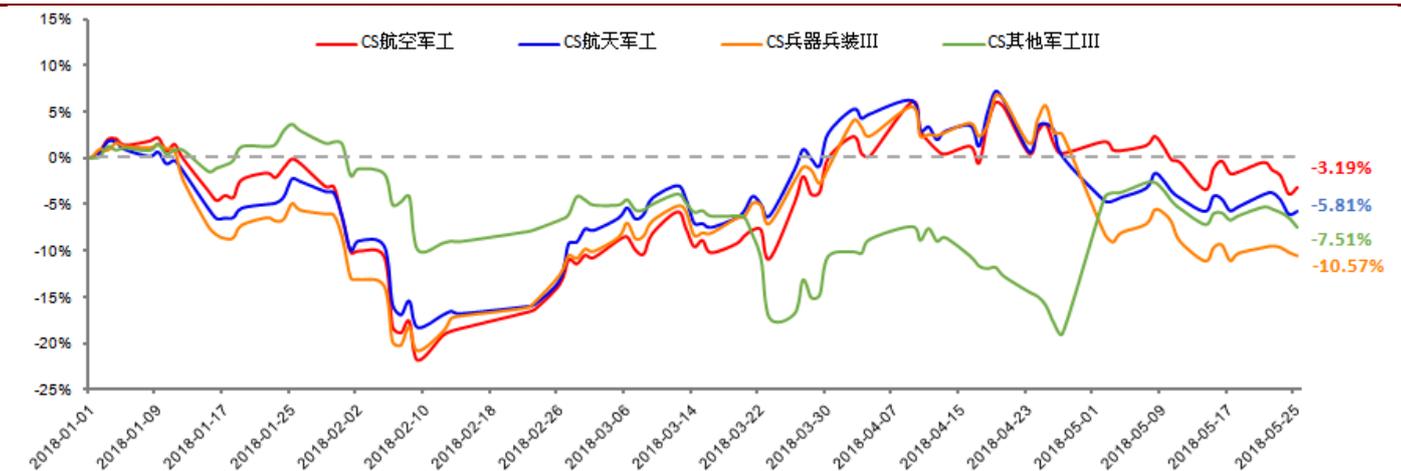
图 4：本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind、招商证券（截至 5 月 25 日）

2018 年以来，军工行业下属 4 个三级子行业中航空军工行业下跌 3.19%，位列年涨跌幅第一。航天军工以-5.81%位于第二。其他军工与兵器兵装分别以-7.51%、-10.57%位列第三，第四。

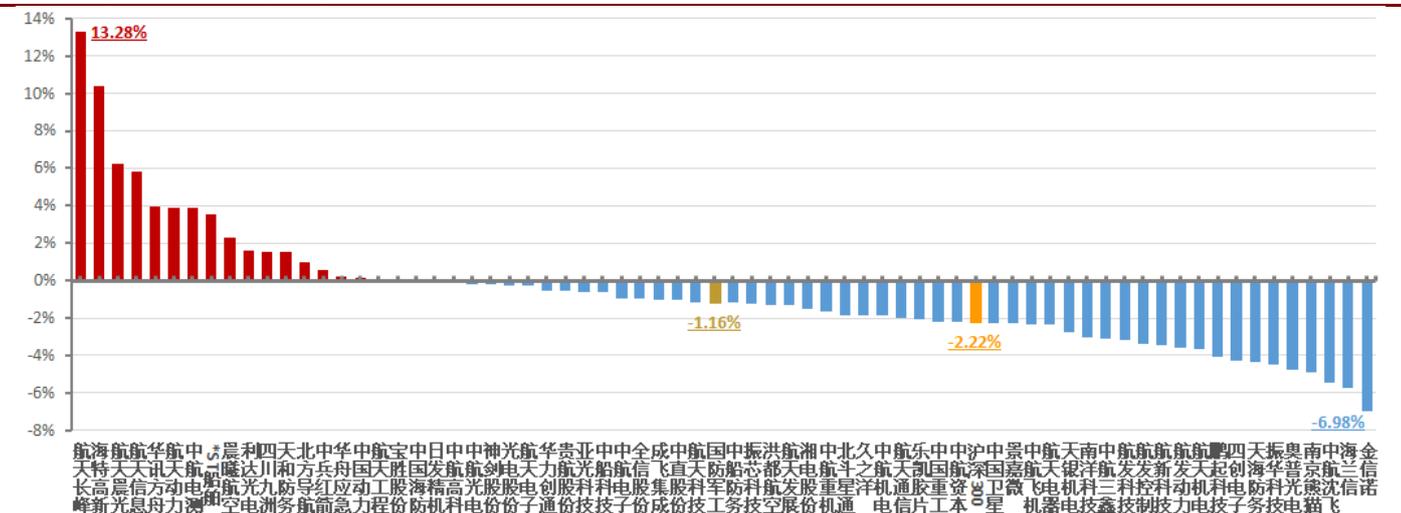
图 5：2018 年至今国防军工各子行业走势



资料来源：Wind、招商证券（截至 5 月 25 日）

本周，国防军工指数小幅调整。从股票池中具体个股看，除停牌个股外，航天长峰、海特高新、航天晨光领涨，金信诺、海兰信、中航沈飞领跌。

图 6：覆盖标的近五个交易日表现



敬请阅读末页的重要说明

资料来源：Wind、招商证券（截至5月25日）

（二）行业估值

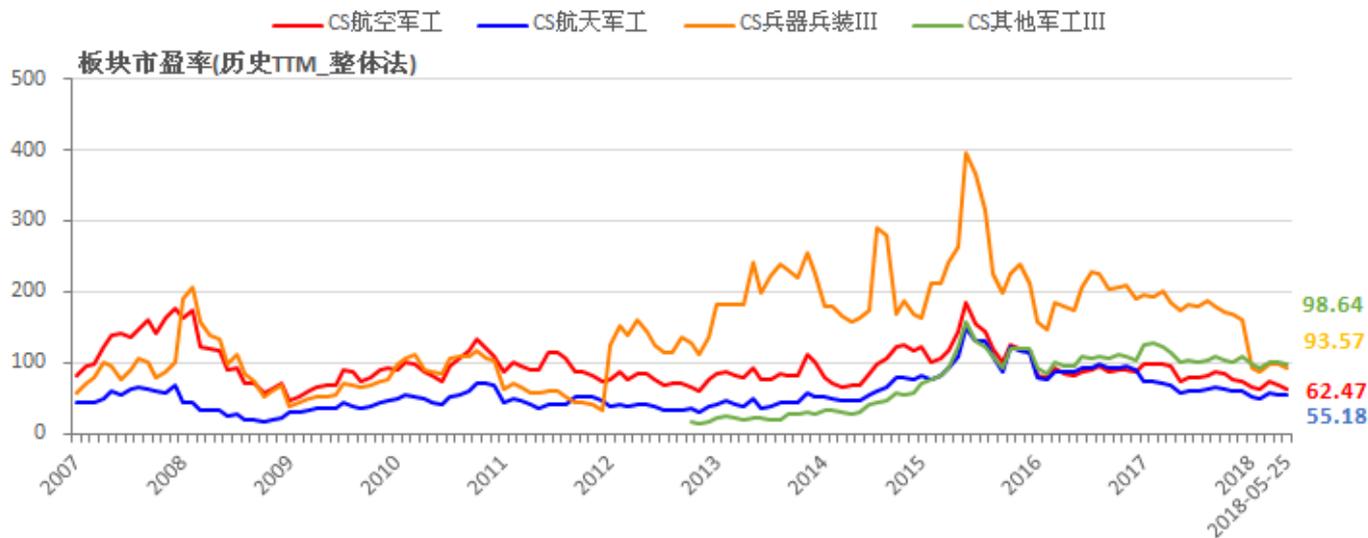
据2018年5月25日最新收盘价，国防军工行业估值大幅回调，平均PE为74倍。

图7：国防军工行业（中信）总体估值水平



资料来源：Wind、招商证券（截至5月25日）

图8：国防军工子行业估值水平



资料来源：Wind、招商证券（截至5月25日）

二、本周行业新闻

表 1：军工行业本周要闻汇总

时间	行业事件	事件内容
2018/05/21	嫦娥四号任务中继星成功发射 将搭建地月“鹊桥”	5月21日5时28分,我国在西昌卫星发射中心用长征四号丙运载火箭,成功将探月工程嫦娥四号任务鹊桥号中继星发射升空。(国防科工局)
2018/05/21	国防科工局批准向6家单位发放武器装备科研生产许可证	根据《武器装备科研生产许可实施办法》规定,5月18日,国防科工局批准向6家单位发放武器装备科研生产许可证。(国防科工局)
2018/05/21	中国电科与上海市携手共建卓越全球城市	近日,中国电科与上海市签署战略合作框架协议。本次签约,是中国电科助力上海科技创新中心建设,打响上海“四个品牌”,推动央地融合,服务长三角地区协同发展的又一力举。(国防科工局)
2018/05/21	【官方证实】中国隐身巡航导弹方关键技术获突破	近日,中国航天科工集团第三研究院透露中国正在研发一款隐身巡航导弹。(央视网军事)
2018/05/21	印度战舰今日访越南 双方将在“中国后院”海域军演	印度报21日称,3艘舰艇组成的一支印度海军舰队21日-25日访问越南岷港市,期间举行两国首场海军演习。(新浪军事)
2018/05/22	美军 B52 今日飞抵南海演练 或为回应中国轰 6K 上岛礁	日前美国空军两架 B-52H 战略轰炸机从关岛安德森空军基地起飞,直飞南海执行“训练任务”,据悉还有两架 KC-135R 加油机伴随飞行,为其提供空中加油服务。(新浪军事)
2018/05/22	中国新型载人潜水器 24 小时内连续两次在南海下潜	近日,正在中国南海海域执行试验性应用第三航段科考任务的“深海勇士”号载人潜水器,24小时内连续两次下潜,也是本航段首次实现连续夜潜,这在国际上非常罕见。(新浪军事)
2018/05/22	美军太平洋司令部或即将改名 美媒:都是因为中国	美国五角大楼发言人罗布-曼宁上校近日称,五角大楼可能很快会将其最大战区“太平洋司令部”改名为“印度太平洋司令部”,以“更好地涵盖该司令部目前的职责”。(新浪军事)
2018/05/22	中核集团自主研制华龙一号堆芯测量系统 首批设备顺利交付	近日,华龙一号全球首堆堆芯测量系统(衡芯 TM)首批设备整装发运,华龙一号堆芯测量系统首批设备顺利交付,使中核集团成为具备三代核电堆芯测量系统设计、研发、制造能力的产品供应商。(中核集团)
2018/05/22	中船九院中标上海港引航船内装总包项目	近日,中船第九设计研究院工程有限公司与江苏大津绿色能源装备有限公司签订了引航船内装总包合同,总包内容包含全船内装方案效果设计及采购施工总承包。(船舶工业)
2018/05/22	南海舰队航空兵某旅开展大强度实弹训练	近日,南海舰队航空兵某旅连续组织歼击机、歼轰机在南海某靶场进行火箭弹、航炮、航训弹等多型武器实弹射击训练。(海军)
2018/05/23	我国高端 DSP 研制再获重大突破	近日,中国电科14所牵头研制的华睿2号 DSP 芯片顺利通过工信部组织的“核高基”课题正式验收,成为国家十二五“核高基”重大专项高端芯片中首个通过验收的 DSP 项目。(国防科工局)
2018/05/23	中国高性能条纹相机研制成功 捕捉 1 微秒内超快现象	5月22日,由中科院西安光学与精密机械研究所承担的国家重大科研装备研制项目“高性能条纹相机的研制”顺利通过验收,标志着我国具有自主知识产权的高性能条纹相机进入实用阶段。(国防科工局)
2018/05/23	中国造亚洲最大挖泥船天鲲号将试航 填岛速度提高 1/3	近期,亚洲最大、最先进的重型自航绞吸挖泥船天鲲号将出海试航。(新浪军事)
2018/05/23	中国突破一项关键技术 新型磁浮列车运行试验成功	国防科技大学突破掌握中速磁浮交通关键技术,新型磁浮列车运行试验成功,时速可达160公里以上。(新浪军事)
2018/05/23	核电站“神经中枢”实	我国首个具有自主知识产权的核级 DCS 通用平台——“和睦系统”应用

	现中国制造 不再受制于人	于阳江核电 5 号机组，实现了核电站“神经中枢”中国造，使得我国在这一领域不再受制于人。（中核集团）
2018/05/23	东部战区开展空中加受油训练 歼十双机同时加油画面曝光	近日，东部战区海军航空兵组织开展了连续四天的空中加受油训练，歼十双机同时加油画面曝光。（央视军事）
2018/05/23	空军“红剑-2018”演习致力提升体系制胜能力	空军“红剑-2018”体系对抗演习 23 日在西北大漠拉开序幕，这是空军全面推进新时代练兵备战开展的大规模练兵活动。（中新网）
2018/05/24	张克俭同志任国家国防科技工业局局长、党组书记	日前，中央决定，张克俭同志任工业和信息化部副部长、党组成员，国家航天局局长，国家原子能机构主任，国家国防科技工业局局长、党组书记。（国防科工局）
2018/05/24	我辽宁舰突破舰载机夜间起降 体系作战能力初步形成	近日，辽宁舰已经突破了舰载机夜间起降技术，歼-15 战斗机成功在夜间进行了滑跃起飞和阻拦着舰。这意味着中国航母辽宁舰编队初步具备形成全天候作战的能力，朝实战化能力形成迈出了关键一步。（央视军事）
2018/05/24	我军直 9 舰载直升机南海演习 发射导弹打击水面舰艇	近日，南海舰队航空兵某团在南海某海域组织了直-9 舰载直升机导弹实射训练，检验了该型直升机对海目标的攻击能力。（新浪军事）
2018/05/24	中国 4 艘海警舰船编队 24 日在钓鱼岛领海巡航	据国家海洋局网站消息，5 月 24 日，中国海警 2307、2401、2101、33115 舰船编队在中国钓鱼岛领海内巡航。（海洋局）
2018/05/24	朝鲜废弃丰溪里核试验场	朝鲜 24 日在位于朝鲜东北部吉州郡的丰溪里核试验场的多条坑道进行爆破，并拆除相关设施，正式宣布废弃这座核试验场。（新华社）
2018/05/24	美方取消邀请中方参加环太军演	近日，美方罔顾事实炒作所谓南海“军事化”，并以此为借口取消邀请中方参加“环太-2018”联合军演。（新浪军事）
2018/05/25	我国飞船回收着陆技术获多项突破	近日，中国航天科技集团有限公司在新一代载人飞船的回收着陆技术取得了多项突破。作为继神舟飞船任务成功之后我国自主开展研制的功能和性能全面升级的载人飞船，新一代载人飞船将瞄准空间站服务、载人深空探测等多个领域任务。（国防科工局）
2018/05/25	海洋定位导航有了“中国芯”	由哈尔滨工程大学研发的“北斗海洋广域差分高精度定位终端”填补了我国北斗导航在高端海洋工程平台应用的空白，在 5 月 24 日的卫星应用科普展及科普论坛上，该成果备受关注。（国防科工局）
2018/05/25	中国电科与中国移动签署战略合作协议	23 日，中国电科与中国移动签署战略合作协议，巩固双方合作开局的良好态势，加快推进合作进程。（国防科工局）
2018/05/25	台媒：解放军轰-6 轰炸机首度夜航绕台	据台“空军司令部” 25 日称，解放军轰 6 型机 1 批 2 架次，于凌晨 4 时许飞经巴士海峡后进入宫古水道，实施远海长航训练。这是轰 6 首度夜航绕台。（台海网）
2018/05/25	七一九所参研的工信部项目海试取得圆满成功	近日，七一九所自主研发的 12" 2500Lb 水下球阀执行器、6" 5000psi 水下闸阀执行器进行了实海测试，顺利完成了执行器的全压差开启、水下机器人操作等全部考核项目，海试取得圆满成功。（中船重工）

资料来源：招商证券整理

三、本周重要公告

表 2：重点军工公司本周动态汇总

公司名称	事项	主要内容
日发精机	发布《关于重大资产重组挂牌的进展公告》	深交所正在对重组预案进行审核，股票继续停牌。

鹏起科技	发布《关于涉及鼎立控股相关诉讼案件结果公告》《实际控制人增加增持公司股份主体的公告》	关于涉及鼎立控股相关诉讼案件,原告中泰创展于14日向法院提出撤诉申请。拟增加其全资子公司洛阳申祥为增持鹏起科技股份的主体。增持股份的目的、增持时间、期限及方式、增持股份的金额、增持股份的资金安排等相关本次增持的其他事项无变化。
新余国科	发布《2017年年度权益分派实施公告》	2017年年度权益分派方案:每10股派3.0元(含税)。股权登记日为2018年5月25日,除权除息日为2018年5月28日。
华舟应急	发布《关于全资子公司仲裁进展的公告》	2017年年度权益分派方案:每10股送1股,派0.25元(含税),股权登记日为5月25日,除权除息日为5月28日。
天海防务	发布《关于全资子公司仲裁进展的公告》	佳船进出口及天津重工向英国伦敦海事仲裁委员会对美克斯海工提起的仲裁申请已取得仲裁结果,公司将获得最高金额为16,435,610.16美元及相应利息的赔偿。
宝胜股份	发布《关于筹划非公开发行股票事项的进展公告》	公司及各方正在积极推进本次非公开发行股票事项的各项工 作,本次非公开发行股票方案仍在论证及完善过程中。
抚顺特钢	发布《关于收到中国证监会调查通知书的公告》	5月21日收到中国证监会《调查通知书》(沈稽局调查通字[2018]252号)。因公司未在法定期限内披露定期报告,涉嫌违反证券法律法规,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,中国证监会决定对公司立案调查。目前,公司生产经营情况正常。公司正积极组织进行2017年年度报告和2018年第一季度报告的编制工作。
星网宇达	发布《关于2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就的公告》 《关于回购注销部分限制性股票的减资公告》 《关于向控股子公司武汉雷可达科技有限公司增资的公告》	公司2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件已经成就。原4名激励对象因不符合激励条件,决定回购注销其已认购的全部限制性股票共计2.12万股。董事会同意公司向控股子公司武汉雷可达增资。
华力创通	发布《关于部分股份解除限售上市流通的提示性公告》 《关于2015年限制性股票第三个解除限售期解除限售及2016年限制性股票第一个解除限售期解除限售上市流通的提示性公告》	限制性股票及首发后限售股合计解除限售8,978,815股,占公司总股本的1.46%。实际可上市流通的股份数量合计为8,078,815股。
中国海防	发布《重大资产重组停牌进展公告》	公司正组织相关中介机构开展重大资产重组的审计评估、方案确定等工作,股票继续停牌。
航新科技	发布《关于全资子公司Magnetic MRO AS进行股份期权激励暨关联交易的公告》	拟以全资子公司MMRO公司股份期权对其三名核心管理人员进行股份期权激励,合计不超过40,882股(占MMRO当前总股数的比例不超过24%)。
全信股份	发布《2017年年度利润分配实施公告》	2017年年度利润分配方案为:每10股派0.6元(含税)。股权登记日为2018年5月29日,除权除息日为2018年5月30日。
鹏起科技	发布“关于上海证券交易所《关于对鹏起科技发展股份有限公司2017年年度报告的事后审核问询函》的回复公告”	发布“关于上海证券交易所《关于对鹏起科技发展股份有限公司2017年年度报告的事后审核问询函》的回复公告”。
银河电子	发布《关于部分限制性股票以及部分定向增发股份回购注销完成的公告》	回购限制性股票共计14,311,620股,占回购前总股本的1.2534%。回购未完成业绩承诺对应定向增发补偿股份共计1,100,565股,占回购前总股本的0.0964%。
中国重工	发布《关于公司八名股东延	向8名交易对方购买其持有的大连船舶重工42.99%和武昌船舶重

	长股份锁定期的公告》	工 36.15%股权而非公开发行的 3,799,896,135 股，锁定期自动延长 6 个月至 2021 年 9 月 1 日。
钢研高纳	发布《关于非公开发行股票相关事宜获国务院国资委批复的公告》	股份公司非公开发行 A 股股份方案获国务院国资委批复同意。
博云新材	发布《关于收购伟徽新材 5%股权完成工商变更登记的公告》	伟徽新材已完成相关工商变更登记工作，成为公司的全资子公司。
四川九洲	发布《2017 年度分红派息实施公告》	2017 年度利润分配方案为：每 10 股派 0.20 元（含税）。股权登记日为 2018 年 5 月 30 日，除权除息日为 2018 年 5 月 31 日。
利达光电	发布《利达光电股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》	发布《利达光电股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》与《中光学股东全部权益项目资产评估报告》等。
烽火电子	发布《关于聘任高级管理人员的独立意见》	聘任赵冬为公司董事会秘书。
新研股份	发布《关于选举公司副董事长的公告》《关于聘任董事会秘书的公告》	聘任吴洋担任公司副董事长，周建林担任公司董事会秘书。
银河电子	发布《关于董事白晓旻女士减持计划的预披露公告》	公司董事兼副总经理白晓旻计划于 15 个交易日后 6 个月内（窗口期不减持），减持合计不超过 677,077 股，占本公司总股本 0.06%。
振芯科技	发布《关于持股 5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告》	上海果数通过证券交易所集中竞价交易减持公司股份 1,232,000 股，占公司总股本比例 0.22%。
天和防务	发布《关于公司控股股东、实际控制人增持计划实施完毕的公告》《关于控股子公司股东变更的公告》	控股股东、实际控制人贺增林增持计划已实施完毕，已增持公司股份 1,903,700 股，累计金额 3,101.69 万元。控股子公司华扬通信股东发生变更，公司仍持有华扬通信 60%的股权，仍为华扬通信的控股股东。
宝胜股份	发布《2017 年年度利润分配实施公告》《关于东莞市日新传导科技有限公司业绩承诺实现情况修正说明的公告》	2017 年年度利润分配方案为：每股派 0.022 元（含税）。股权登记日为 2018 年 5 月 30 日，除权除息日为 2018 年 5 月 31 日。已于 4 月 2 日收到李明斌业绩承诺补偿款 2,624,770.36 元人民币，剩余 1,562,931.49 元人民币已于 5 月 21 日由业绩承诺方李明斌补缴。
鹏起科技	发布《对外投资公告》《关于 2018 年度预计对孙公司提供担保额度的公告》	拟设立全资子公司上海鹏起贸易有限公司，注册资本为人民币 1 亿元。为孙公司乾中新材料预计融资担保额度 1.5 亿元。
亚星锚链	发布《关于高管减持股份结果公告》	高管减持股份结果：张卫新减持公司股票 200,000 股，占其持有公司股份的 5.87%，占减持计划披露时公司总股本的 0.02%。陶良凤、王桂琴未减持公司股份。
爱乐达	发布《2017 年年度权益分派实施公告》	2017 年年度权益分配方案为：每 10 股派 2.90 元（含税）。股权登记日为 2018 年 5 月 30 日，除权除息日为 2018 年 5 月 31 日。
振华科技	发布《关于聘任公司副总经理的公告》	聘任王海、杨凯为公司副总经理。
雷科防务	发布《关于股东追加限售股份部分上市流通的提示性公告》	解除限售股份 3,027,720 股，占公司总股本的 0.2620%，上市流通日为 2018 年 5 月 28 日。
航天信息	发布《关于签署意向书的公告》	公司向汇金科技转让控股公司北京捷文科技股权事宜，双方已签署《意向书》。
高德红外	发布《关于公司控股股东部分股份质押的公告》	控股股东高德电气将 3,500,000 股办理了质押，占其持股的 1.46%。
北斗星通	发布《关于公司控股股东、	公司实际控制人、大股东周儒欣减持计划已完成，合计减持

	大股东减持计划完成的公告》《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》	1,539.6795 万股。公司董事李建辉、副总理解海中、郭颀计划在 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份分别不超过 3,909,500、18,700 和 16,500 股，以上合计不超过公司总股本的 0.7685%。
通达股份	发布《关于公司董事、总经理增持公司股份进展的公告》	董事、总经理曲洪普增持公司股份 513,100 股，金额合计 3,949,799.27 元。
振芯科技	发布《2018 年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法》《2018 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》	拟向激励对象授予权益总计 1,169 万股，约占公司股本总额的 2.10%。其中，股票期权激励计划为 834 万份股票期权，限制性股票激励计划为 335 万股公司限制性股票。
耐威科技	发布《关于对外投资设立控股子公司的公告（一）》《关于对外投资设立控股子公司的公告（二）》	对外投资设立控股子公司青岛聚能创芯微电子有限公司，持股 35%。对外投资设立控股子公司聚能晶源（青岛）半导体材料有限公司，持股 40%。
中国海防	发布《关于聘任董事会秘书的公告》	聘任夏军成为公司董秘。
中国动力	发布《关于向重庆齿轮箱有限责任公司增资事项的进展公告》《重齿资产评估报告》《重齿审计报告》	重齿公司以 2017 年 12 月 31 日为基准日的审计报告、资产评估报告经中船重工集团评估备案部门审核通过。
高德红外	发布《2017 年度分红派息实施公告》	2017 年度利润分配方案为：每 10 股派 0.15 元（含税）。股权登记日为 2018 年 5 月 31 日，除权除息日为 2018 年 6 月 1 日。
安达维尔	发布《关于公司完成工商变更登记的公告》	公司完成工商变更登记手续和《公司章程》备案，并取得了北京市工商行政管理局海淀分局换发的《营业执照》。
通达股份	发布《关于公司董事、总经理增持公司股份计划完成的公告》《关于持股 5% 以上股东股份解除质押及重新质押的公告》	董事、总经理曲洪普增持计划完成，共增持 1,311,100 股，金额合计 10,058,007.57 元；办理质押股份 2,720,000 股，占公司股份总数的 0.63%。
宝胜股份	《关于筹划非公开发行股票事项复牌的公告》	拟向不超过 10 名特定投资者竞价发行不超过 24,442.2503 万股，募资不超过 120,000 万元。用于年产 20 万吨特种高分子材料项目、航空航天线缆建设项目及补充流动资金。股票 28 日复牌。
金信诺	发布《关于公司控股股东增持公司股份计划完成的公告》	控股股东黄昌华股票计划已实施完毕，增持 1,284,972 股，占公司总股本 0.2891%，合计金额 20,187,399.28 元。
中航高科	《股东减持股份结果公告》	京国发基金减持计划期已届满，未通过任何形式减持本公司股份。其一致行动人国管中心共减持了 6,837,215 股。

资料来源：公司公告、招商证券整理

四、股票池列表

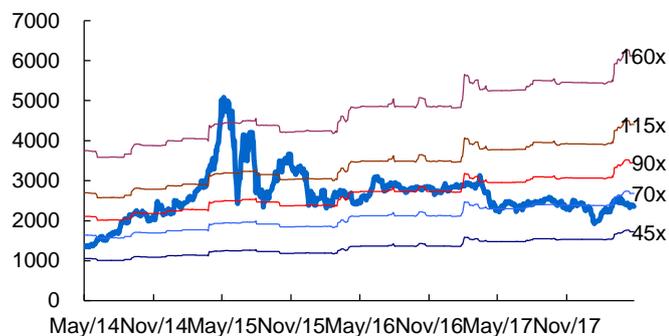
表 3：覆盖公司本周表现汇总

公司名称	股价	周涨跌幅	2018 年 涨跌幅	17 EPS	18EPS (E)	19EPS (E)	18PE (E)	19PE (E)	PB
航天长峰	14.76	13.28%	-0.47%	0.03	0.13	0.15	116	101	4
海特高新	14.68	10.38%	42.39%	0.05	0.09	0.13	170	110	3
航天晨光	10.23	6.23%	-16.22%	0.03	--	--	--	--	2
航天信息	26.02	5.82%	20.80%	0.84	0.88	1.06	29	25	5
华讯方舟	11.60	3.94%	10.37%	0.17	0.24	0.35	48	33	6
航天动力	11.48	3.89%	-11.21%	0.02	--	--	--	--	3
中航电测	11.32	3.85%	10.95%	0.22	0.28	0.36	41	31	5
*ST 船舶	13.65	3.57%	-44.67%	-1.67	0.21	0.33	65	42	1
晨曦航空	32.40	2.27%	5.85%	0.54	0.74	0.93	44	35	5
利达光电	16.25	1.62%	-10.01%	0.11	0.13	0.15	128	108	6
四川九洲	5.99	1.53%	4.72%	0.01	0.10	0.13	58	46	3
天和防务	15.55	1.50%	-19.47%	0.29	--	--	--	--	3
北方导航	10.48	0.96%	-15.00%	0.03	--	--	--	--	7
中兵红箭	9.39	0.54%	-4.67%	0.09	0.19	0.23	49	41	2
华舟应急	24.09	0.21%	-0.37%	0.41	0.46	0.59	52	41	6
中国动力	23.96	0.17%	-3.43%	0.69	0.88	1.04	27	23	2
航天工程	18.02	0.11%	-9.76%	0.47	--	--	--	--	3
宝胜股份	4.69	0.00%	-7.31%	0.07	0.19	0.24	25	20	2
中国海防	31.77	0.00%	14.24%	0.67	0.22	0.26	146	123	11
日发精机	10.22	0.00%	0.00%	0.10	--	--	--	--	3
中航高科	7.97	-0.13%	-17.67%	0.06	0.19	0.22	42	36	3
中航光电	39.92	-0.18%	1.37%	1.05	1.31	1.65	30	24	6
神剑股份	4.64	-0.22%	-16.70%	0.14	0.25	0.40	18	12	2
航天电子	7.96	-0.25%	1.53%	0.20	0.23	0.27	35	29	2
华力创通	11.63	-0.51%	3.38%	0.15	0.26	0.41	45	29	4
贵航股份	10.38	-0.57%	-9.12%	0.67	--	--	--	--	2
亚光科技	13.25	-0.60%	9.87%	0.26	0.42	0.59	32	23	2
中船科技	11.51	-0.60%	-11.67%	0.04	0.15	0.23	78	50	2
中航电子	14.93	-0.86%	9.06%	0.31	0.35	0.40	43	38	4
全信股份	15.26	-0.97%	-18.96%	0.42	0.56	0.75	27	20	3
成飞集成	22.93	-0.99%	5.96%	-0.31	--	--	--	--	4
中直股份	43.11	-1.03%	-7.35%	0.77	0.9	1.08	48	40	3
航天科技	18.92	-1.15%	-19.01%	0.42	--	--	--	--	2
中船防务	18.62	-1.17%	-30.16%	0.06	0.12	0.19	155	98	2
振芯科技	16.25	-1.22%	21.09%	0.05	0.18	0.28	89	57	10
洪都航空	11.65	-1.27%	-17.73%	0.04	--	--	--	--	2
航天发展	9.96	-1.29%	-8.03%	0.19	0.25	0.31	39	32	3
湘电股份	9.10	-1.52%	-27.14%	0.10	0.12	0.14	75	64	1
中航重机	9.65	-1.63%	-19.72%	0.21	0.29	0.35	33	28	2
久之洋	45.95	-1.84%	1.43%	0.37	1.02	1.26	45	36	5
中航机电	7.83	-1.88%	9.08%	0.24	0.4	0.47	20	17	3
航天通信	9.68	-2.02%	-12.71%	0.19	--	--	--	--	2
乐凯胶片	9.09	-2.05%	-16.30%	0.16	--	--	--	--	2
中国重工	4.95	-2.17%	-17.91%	0.05	0.05	0.06	95	84	1
中航资本	5.34	-2.20%	-3.26%	0.31	0.40	0.48	13	11	2

公司名称	股价	周涨跌幅	2018年 涨跌幅	17 EPS	18EPS (E)	19EPS (E)	18PE (E)	19PE (E)	PB
中国卫星	22.23	-2.29%	-11.96%	0.35	0.40	0.46	55	48	5
景嘉微	48.89	-2.30%	-9.08%	0.44	0.57	0.76	86	65	14
中航飞机	16.81	-2.32%	-0.47%	0.17	0.19	0.22	88	76	3
航天电器	24.15	-2.35%	7.00%	0.73	0.87	1.07	28	23	4
天银机电	12.98	-2.77%	-18.80%	0.45	0.54	0.68	24	19	4
南洋科技	16.07	-3.02%	-23.95%	0.43	0.43	0.54	37	30	3
中航三鑫	5.02	-3.09%	-34.29%	-0.01	—	—	—	—	6
航发科技	17.29	-3.19%	-12.28%	0.14	0.21	0.28	82	63	3
航发控制	14.73	-3.41%	-3.66%	0.19	0.21	0.24	70	62	3
航发动力	24.83	-3.57%	-7.73%	0.47	0.49	0.58	51	43	2
航天机电	5.28	-3.65%	-30.43%	-0.22	0.09	0.14	57	38	1
鹏起科技	7.54	-4.07%	-25.79%	0.22	0.34	0.40	22	19	3
四创电子	53.05	-4.31%	-8.68%	1.28	1.62	1.97	33	27	4
天海防务	5.90	-4.37%	-14.21%	0.17	0.28	0.36	21	16	2
振华科技	14.25	-4.49%	-4.36%	0.43	0.52	0.64	27	22	2
奥普光电	12.84	-4.75%	-11.45%	0.16	0.19	0.22	69	58	4
南京熊猫	7.02	-4.88%	-10.91%	0.12	—	—	—	—	2
中航沈飞	36.47	-5.47%	4.53%	0.51	0.54	0.65	68	56	7
海兰信	15.54	-5.76%	-14.71%	0.29	0.42	0.50	37	31	5
金信诺	14.53	-6.98%	-12.52%	0.29	0.44	0.61	33	24	3

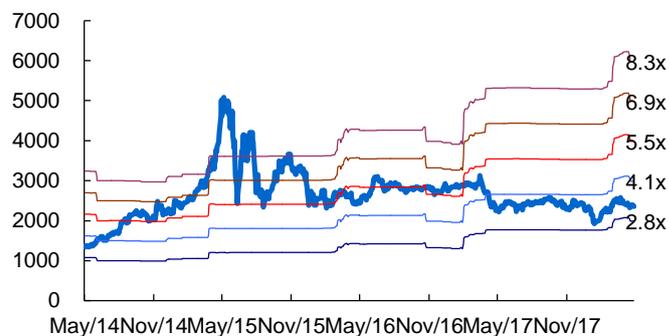
资料来源：Wind、招商证券

图 9：军工行业历史 PE Band



资料来源：贝格数据、招商证券

图 10：军工行业历史 PB Band



资料来源：贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告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。

王超，军工行业分析师，清华大学精密仪器与机械学系工学学士、硕士，2014年7月加盟招商证券，历任华创证券研究所机械军工研究员、北京东方永泰投资管理有限公司总裁助理。2016年新财富第五名，水晶球第四名，第一财经最佳分析师第二名。2017年新财富第三名，水晶球第三名。

卫喆，北京航空航天大学航空发动机系工学学士，中国科学院流体力学硕士，曾在中航工业下属中航商发总体部从事航空发动机研发，2016年加盟招商证券。

岑晓翔，对外经济贸易大学金融硕士，本科自动化专业，2016年加盟招商证券。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。