

推荐 (维持)

航空工业上半年科研生产答卷出炉，均衡生产效果显现

2018年07月22日

军工行业信息周报

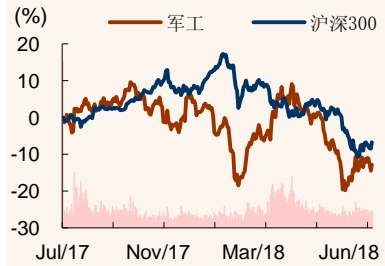
上证指数 2829

行业规模

	占比%
股票家数 (只)	48 1.4
总市值 (亿元)	5592 1.1
流通市值 (亿元)	4113 1.0

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	8.3	-8.7	-9.5
相对表现	12.3	9.8	-2.7



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—中报有望验证航空产业链中下游改善，板块企稳迎配置良机》2018-07-16
- 2、《军工行业信息周报—中国空军空天一体攻防兼备，成体系实战化》2018-07-09
- 3、《军工行业事件点评—大幅放宽市场准入，航空制造业发展加速》2018-07-06

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 0.10%，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、中航电测、中直股份、中航飞机、中国动力、航发动力、航天电子和海兰信。

- 本周，国防军工（中信）指数下跌 0.10%，沪深 300 指数上涨 0.01%，国防军工板块本周跑输大盘 0.11 个百分点。近四周以来，国防军工（中信）指数累计上涨 6.46%，同期沪深 300 指数下跌 3.21%，创业板指上涨 3.86%，军工行业超额收益明显，逐步企稳。另外，从半年申万一级军工持仓情况来看，一季度为 1.27%，二季度为 1.18%，军工持仓比例继续下滑，机构配置仍处于历史低位。目前行业整体估值约 60 倍，接近 2014 年中行业水平，为 4 年内最低点，部分标的仍处在历史估值中枢下部，板块迎来配置良机。投资方向：1、长期看好处于产业链中下游的总装类龙头企业，行业增长及集中度提高将使其充分受益。2、看好估值合理，积极推进改革的公司，包括混改、员工持股激励及资产注入等。重点推荐中航机电、中航沈飞、中航科工、中航电测、中直股份、中航飞机、中国动力、航发动力、航天电子和海兰信。
- 航空工业上半年科研生产答卷出炉。据中国航空新闻网 7 月 16 日报道，2018 年上半年，面对军队改革后提出的新形势、新要求，航空工业主动作为，零件生产准时配套，大力推进均衡生产，完成各项科研生产任务。报道称，西飞、陕飞实现了全年飞机交付目标上半年任务；沈飞按计划完成上半年任务，完成了航空工业的考核目标；成飞全年转场任务完成过半，接装交付工作取得了良好效果；昌飞实现全年任务目标过半；哈飞上半年零件生产计划完成率较 2017 年实现稳步提高等。从媒体报道情况来看，航空工业均衡生产效果显现，坚定看好航空子行业下半年表现。
- 歼-20 已具备夜间实战能力。7 月 18 日晚间，中国空军在社交媒体上首次发布了歼-20 “威龙” 隐身战斗机的夜间飞行训练视频，从视频中可知，歼-20 目前已经具备了在夜间进行实战的能力，意味着歼-20 向着形成完整战斗力再迈出了坚实一步。当日，新华社、央视网等多家媒体对空军近日组织多兵机种进行夜间实战化对抗演练，锤炼空军部队体系制胜能力进行了报道。夜间空中作战，一直以来是隐蔽作战意图、达成作战突然性的重要作战样式，是世界各国空军训练的重点难点课题。据媒体报道，多兵机种开展夜战夜训，已成为我国空军实战化训练的常态。我们认为，此次夜间飞行训练，意味着空军新质战斗力持续提升。随着我国国防和军队加速不断推进，带来航空装备更新换代和新机型加速列装，看好航空装备领域前景。
- 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	7.97	0.24	0.27	0.31	30	26	3	强烈推荐-A
中航沈飞	38.21	0.51	0.54	0.65	71	59	7	强烈推荐-A
中航科工	4.60	0.21	0.24	0.28	17	14	2	强烈推荐-A
中航电测	9.59	0.22	0.3	0.37	32	26	4	强烈推荐-A
中直股份	37.62	0.77	0.9	1.08	42	35	3	强烈推荐-A
中航飞机	15.63	0.17	0.19	0.22	82	71	3	强烈推荐-A
中国动力	17.89	0.69	0.88	1.01	20	18	1	强烈推荐-A
航发动力	24.02	0.43	0.49	0.58	49	41	2	强烈推荐-A
航天电子	6.78	0.20	0.23	0.27	29	25	2	强烈推荐-A
海兰信	14.62	0.29	0.42	0.50	35	29	4	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 8

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 8

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

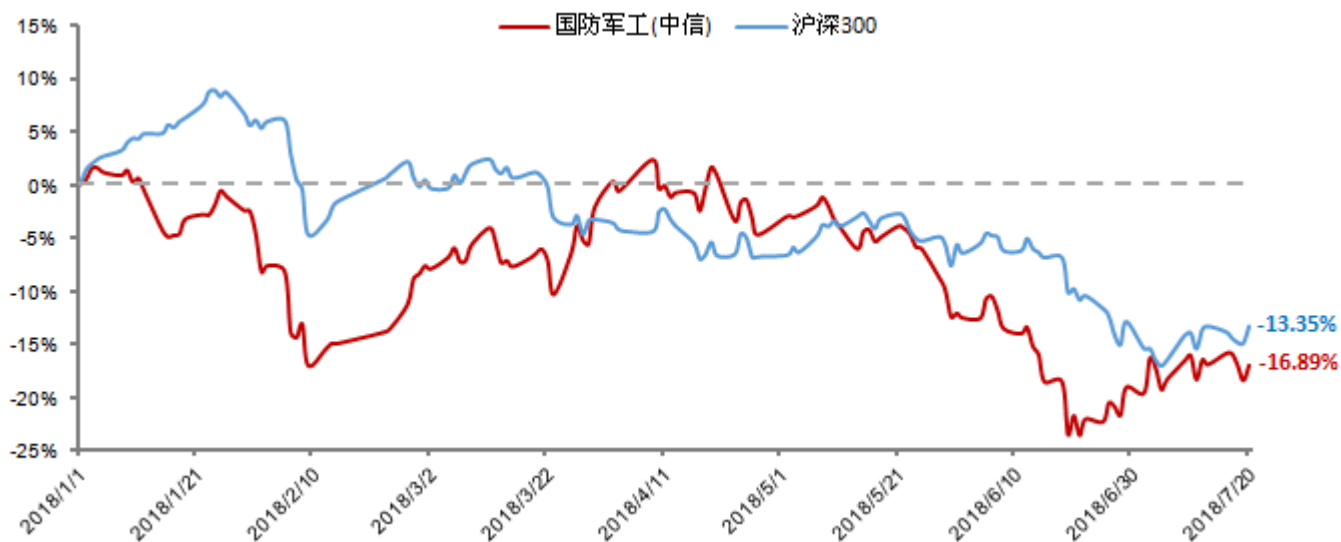
本周，沪深 300 指数上涨 0.01%，国防军工板块（中信）下跌 0.10%，跑输市场 0.11 个百分点。在 29 个中信一级子行业中，国防军工板块本周涨幅排名第 16，2018 年涨幅排名第 11。

图 1：2017 年至今国防军工（中信）指数走势



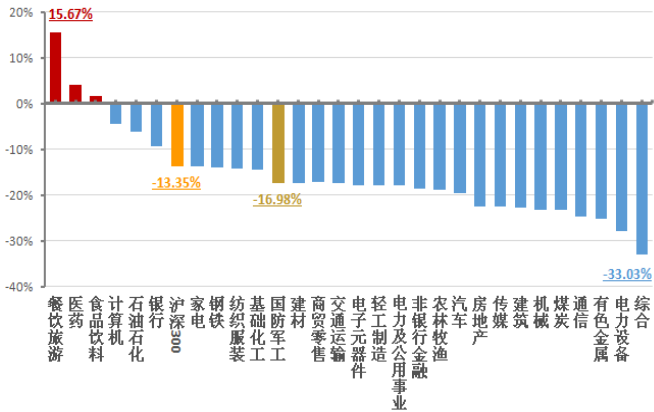
资料来源：Wind、招商证券（截至 7 月 20 日）

图 2：2018 年至今国防军工（中信）指数走势



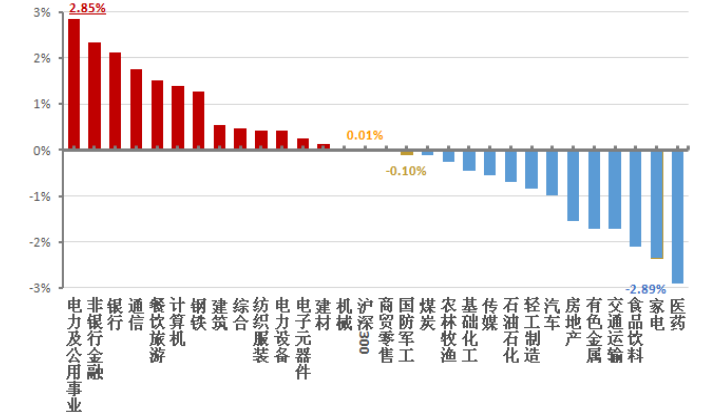
资料来源：Wind、招商证券（截至 7 月 20 日）

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 7 月 20 日)

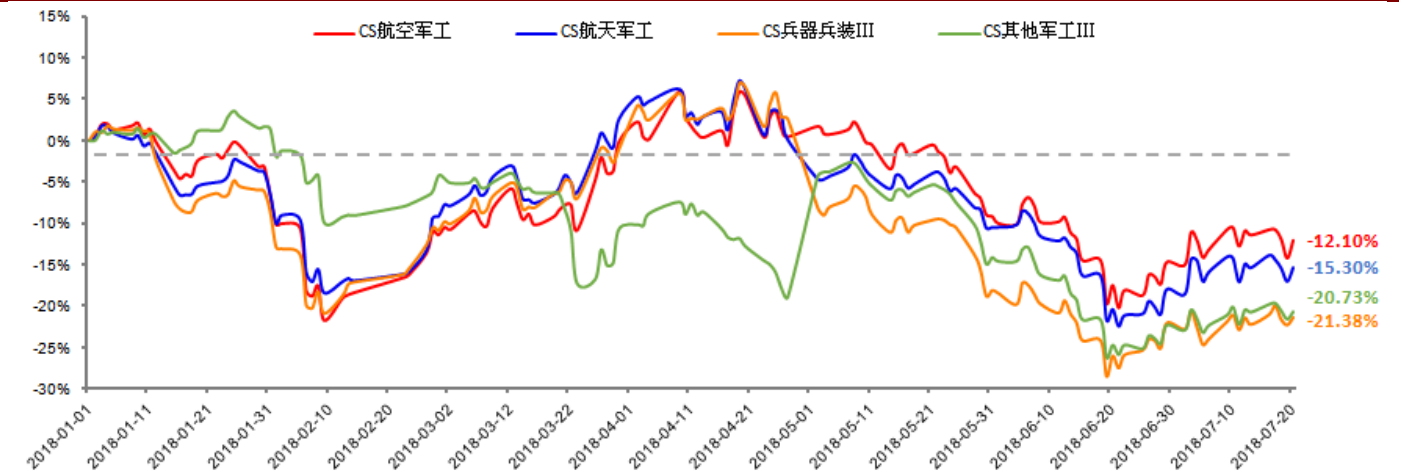
图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 7 月 20 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 12.10%, 位列年涨跌幅第一。航天军工以-15.30%位于第二。其他军工与兵器兵装分别以-20.73%、-21.38%位列第三, 第四。

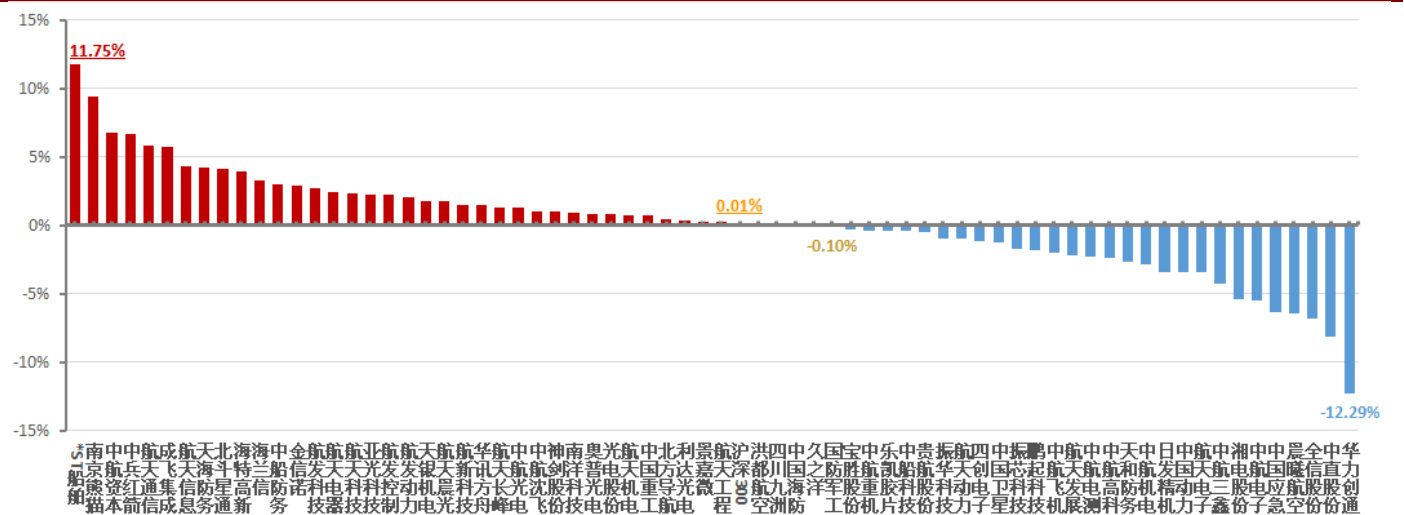
图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势



资料来源: Wind、招商证券 (截至 7 月 20 日)

本周, 国防军工指数呈现微调。从股票池中具体个股看, 除停牌个股外*ST 船舶、南京熊猫和中航资本领涨, 华力创通、中直股份领跌。

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 7 月 20 日)

(二) 行业估值

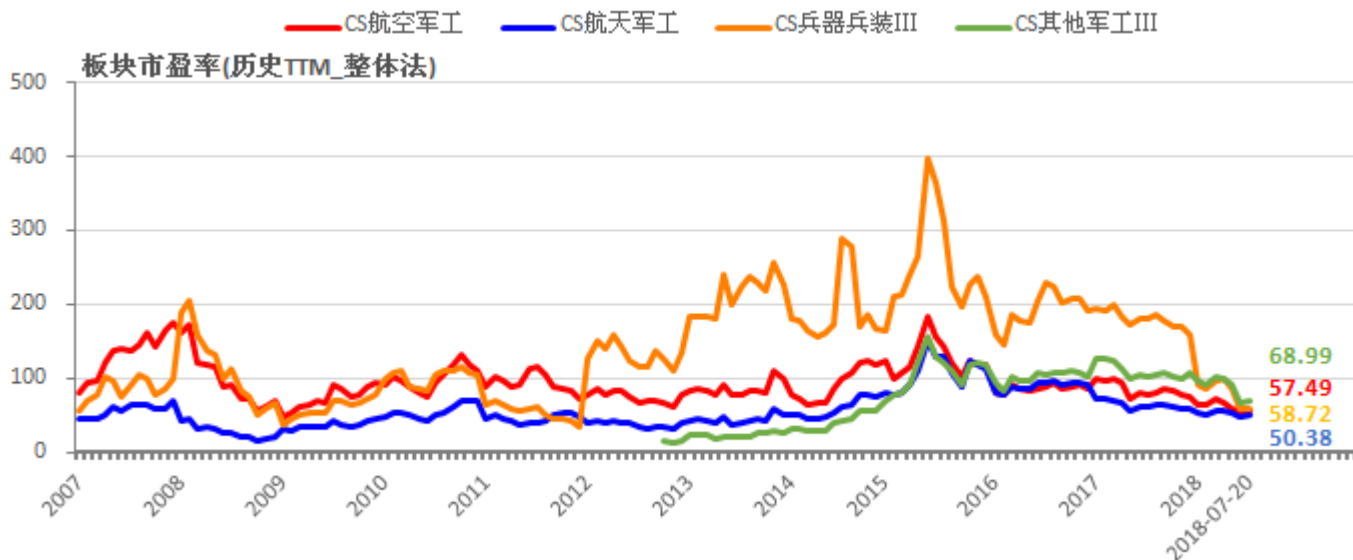
据 2018 年 7 月 20 日最新收盘价, 国防军工行业估值大幅回调, 平均 PE 为 60 倍。

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 7 月 20 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 7 月 20 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
2018/07/16	习近平: 提高关键核心技术创新能力 为我国发展提供有力科技保障	习近平 7 月 13 日下午主持召开中央财经委员会第二次会议并发表重要讲话。他强调, 关键核心技术是国之重器, 对推动我国经济高质量发展、保障国家安全都具有十分重要的意义, 必须切实提高我国关键核心技术创新能力。(国防科工局)
2018/07/16	中国电科与安徽省政府签署深化战略合作框架协议	7 月 13 日, 中国电子科技集团有限公司与安徽省政府签署“深化战略合作框架协议”。(国防科工局)
2018/07/16	兵器工业集团与中国中铁签署战略合作框架协议	7 月 12 日, 中国兵器工业集团有限公司与中国铁路工程集团有限公司在京签署战略合作框架协议。(国防科工局)
2018/07/16	哈一机集团蟒式全地形车迎来 8000 万订单	近日, 兵器工业集团哈尔滨第一机械集团北方防务装备股份有限公司研制的蟒式全地形森林消防车, 中标国家林业局东北内蒙古重点林区森林防火应急装备建设项目, 取得了 8000 万订单。(国防科工局)
2018/07/16	C919 完成 2.5g 极限载荷静力试验	7 月 12 日, 航空工业强度所在上海分部顺利完成 C919 飞机全机 2.5g 机动平衡工况极限载荷静力试验。(国防科工局)
2018/07/16	中国采用泵后摆技术造出新型火箭发动机推力超强	日前, 由中国航天科技集团有限公司六院研制的我国首台大推力、高性能液氧煤油高空发动机首次整机热试车获得圆满成功, 验证了该新型发动机方案的正确性、技术的可行性, 标志着我国大推力、高性能液氧煤油发动机技术在高空发动机领域获得重大突破。(新浪军事)
2018/07/16	日媒: 中国调查船连续 3 天进入日本“专属经济区”航行	据日本共同社 7 月 16 日报道, 日本海上保安厅巡逻船 16 日发现, 中国海洋调查船“科学”号在冲绳县硫黄岛周边的日本“专属经济区”内向海中投入疑似线缆的物体并航行。该船已连续 3 天出现在这一海域。(新浪军事)
2018/07/17	我国首台大推力高性能高空液氧煤油发动机整机热试成功	日前, 由中国航天科技集团有限公司六院研制的我国首台大推力、高性能液氧煤油高空发动机首次整机热试车获得圆满成功, 验证了该新型发动机方案的正确性、技术的可行性, 标志着我国大推力、高性能液氧煤油发动机技术在高空发动机领域获得重大突破。(国防科工局)
2018/07/17	中俄等 5 国军队将进行登陆竞赛 071 登陆舰对公众开放	据悉, 中国海军将在位于东南沿海的泉州石狮市举行“国际军事比赛-2018”“海上登陆”陆战队分队比赛, 届时将有中国、俄罗斯、伊朗、委内瑞拉和苏丹 5 国参赛。(新浪军事)
2018/07/17	日本欲在鹿儿岛新建对华军事基地 可部署准航母及 F35	7 月 15 日, 日本媒体透露, 日本防卫省将“活用”位于鹿儿岛县西之表市马毛岛上的日本海上自卫队和陆上自卫队的“据点”, 今后允许美国机载航母在这里进行着陆和离陆的训练。(新浪军事)
2018/07/17	中国四代舰载机两方面优于歼 20 5 年内或可上航母	近日《南华早报》报道称, 中国正在研制新型舰载机以代替歼-15。(新浪军事)
2018/07/17	我军朱日和演习将打响 99 坦克与 04 步战远程投送	“跨越-2018 朱日和”实兵对抗演习即将拉开战幕, 参演的红方部队、第 81 集团军某合成旅日前正依托地方交通运输部门, 实施整建制重型装备摩托化装载投送。(新浪军事)
2018/07/17	台湾将建 33 艘平战两用舰艇打造第二海军 可加装导弹	7 月 17 日, 联合新闻网报道称, 台湾“海巡署”要建造 33 艘“平战两用”舰艇, 这些舰艇平时用于巡逻等民用任务, 战时加装武装以后可以转为护卫舰或导弹艇, 执行军事任务。(新浪军事)
2018/07/17	港媒: 澳军斥资 260 亿美元购英战舰 要猎杀中国潜艇	7 月 16 日, 香港《亚洲时报》报道称, 澳大利亚对中国在南太平洋地区扩大影响力充满警惕, 最近的标志性事件是澳大利亚花费巨资引进英国制造的先进护卫舰, 以“猎杀中国潜艇”。(新浪军事)

2018/07/17	昌飞通过波音 787 方向舵复合材料专业首次 PPV 现场审核	近日,航空工业昌飞顺利通过波音 787 方向舵复合材料专业 PPV(预生产鉴定)现场审核。此次审核包含了方向舵梁和封闭肋两个零件的 PPV 以及角材零件的 FPQ(首件鉴定)。(航空工业)
2018/07/18	国防科工局发布民用航天“十三五”技术预先研究第二批项目指南	近日,国防科工局发布《民用航天“十三五”技术预先研究第二批项目指南》,包括先进基础技术研究、国产宇航核心元器件和软件应用、卫星应用技术三个方向 20 个任务。(国防科工局)
2018/07/18	7 家军工集团公司获评央企经营业绩考核 A 级	7 月 17 日,国资委发布 2017 年度中央企业负责人经营业绩考核 A 级企业名单,中国航天科技集团有限公司、中国电子科技集团有限公司、中国航天科工集团有限公司、中国兵器工业集团有限公司、中国核工业集团有限公司、中国航空工业集团有限公司、中国船舶重工集团有限公司获评央企经营业绩考核 A 级。(国防科工局)
2018/07/18	中航客舱系统有限公司成立 伦敦运营总部揭牌	英国当地时间 7 月 16 日,中国航空工业正式宣布成立中航客舱系统有限公司,同时其伦敦运营总部揭牌。公司目前共有五家所属国内外企业开展客舱内饰业务,包括 FACC、菲舍尔、Thompson 公司、航宇嘉泰、AIM 公司。(民用航空网)
2018/07/18	中国商飞亮相范堡罗航展 ARJ21 新签 20 架订单	7 月 16 日,中国商飞公司与海航集团旗下乌鲁木齐航空在范堡罗航展上签署 20 架 ARJ21-700 飞机购买意向书。至此,乌鲁木齐航空成为 ARJ21-700 飞机第 22 家客户,ARJ21-700 飞机订单数达 473 架。(国防科工局)
2018/07/18	外媒称美海军悄悄向中国周边部署 F35B 行动很低调	7 月 15 日,日本媒体透露,日本防卫省将“活用”位于鹿儿岛县西之表市马毛岛上的日本海上自卫队和陆上自卫队的“据点”,今后允许美国机载航母在这里进行着陆和离陆的训练。(新浪军事)
2018/07/18	中国造出全球最大功率无人潜水器 提货 4 吨潜深 3 千米	近日,中车株洲所旗下中车时代电气上海中车艾森迪海洋装备有限公司生产的全球最大马力无人遥控潜水器在上海下线,它能潜入 3000 米海底,提起 4 吨重货物,功率达 250 马力,弥补了我国在深海作业设备上的短板。(新浪军事)
2018/07/18	中国“坦克大赛”代表队抵达莫斯科赛场月底开赛	7 月 17 日,参加“坦克两项”赛事的中国人民解放军代表队及其装备,经过铁路运输抵达莫斯科附近的阿拉比诺赛场。今年的“坦克两项”竞赛预计在 7 月 28-8 月 11 日间在阿拉比诺赛场举行。(新浪军事)
2018/07/18	解放军今起在东海进行 6 天射击 演习区 平移即覆盖台湾	7 月 18 日起,解放军将在东海海域进行为期 6 天的大规模实弹演习。(新浪军事)
2018/07/18	直 11WB 直升机完成火箭弹靶试	近日,直 11WB 直升机顺利完成火箭弹靶试,进一步检验证明了该型直升机优异的综合性能。(航空工业)
2018/07/19	中核、中核建重组后首届领导班子出炉:余剑锋出任董事长	7 月 19 日,中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司召开中层以上管理人员大会,会上宣布了中央关于重组后中国核工业集团有限公司领导班子配备的决定:余剑锋任中国核工业集团有限公司董事长、党组书记,顾军任中国核工业集团有限公司董事、总经理、党组副书记。(证券时报)
2018/07/19	中国商业小卫星产业创新联盟成立	近日,2018 湖南商业航空航天航海装备论坛在长沙举行,论坛上,由国内商业小卫星产业界多家单位联合倡议发起的中国商业小卫星产业创新联盟宣告成立。(国防科工局)
2018/07/19	中国造出全球最大功率无人潜水器 提货 4 吨潜深 3 千米	7 月 18 日,在世界最大海军演习“环太军演”在夏威夷海域摩拳擦掌之际,中国军队在东海附近组织的武器训练也拉开序幕。(新浪军事)
2018/07/19	中国空军公开歼 20 夜训:空中加力转弯 帅哭网友	7 月 18 日晚间,中国空军在社交媒体上首次发布了歼-20“威龙”隐形战斗机的夜间飞行训练视频,从视频中可知,歼-20 目前已经具备了在夜间进行实战的能力,意味着歼-20 向着形成完整战斗力再迈出了坚实一步。(新浪军事)

2018/07/19	上海船院承接设计世界最先进深远海救助船	近日,上海船舶研究设计院中标一艘 14000 千瓦大型巡航救助船设计项目。(中船集团)
2018/07/19	日本海保欲在钓鱼岛附近修建射击场 部署更多巡逻船	7 月 18 日,日本政府相关人士透露称,日本海上保安厅为了强化在外国渔船非法作业成为问题的小笠原诸岛(东京都)周边海域的取缔能力,计划在该诸岛的父岛部署巡逻船。(新浪军事)
2018/07/19	美媒: 美军正研两款下一代战机 能适应太空战网络战	7 月 17 日,美国空军时报网站发表文章《美国下一代战机设计怎么样了?》称,美国正在研发两种新的高技术战斗机,能适应太空战网络战。(新浪军事)
2018/07/20	中国军舰综合电力系统获重大突破 技术领先美英一代	7 月 19 日,新华社报道称,海军工程大学某研究所所长肖飞教授被记一等功。早在一年前《解放军报》一篇题为《敢于弯道超车的“闯将”》的文章之中,文章透露,作为海军工程大学舰船综合电力技术国防科技重点实验室教授、博导,肖飞研制成功的一个项目为国家节省 10 亿元经费。此外,报道中还提到我国舰船中压直流综合电力系统已研制成功。(新浪新闻)
2018/07/20	中国航发研制石墨烯材料在银川投产	7 月 18 日,石墨烯导电浆料和石墨烯改性正极材料项目在宁夏银川经济技术开发区投产。石墨烯导电浆料和石墨烯改性正极材料是由中国航发北京石墨烯技术研究院团队研制,各项性能达到国际先进水平。(中国航发)
2018/07/20	火箭军: 跨昼夜全防护训练 检验极限战斗力	日前,火箭军某团组织官兵在陌生地域、高温条件下,围绕全防护操作、跨昼夜多路多向输送等课目展开训练,提升官兵极限条件下连续战斗力。(央视)
2018/07/20	中国歼 11 飞行员新头盔曝光 彻底解决俄式装备短板	中国空军网官方微信在 7 月 18 日刊登了题为《“金头盔”挑战之路:突破极限,方可卫冕!》的文章,报道了北部战区空军航空兵某旅组织的空战对抗训练。文章名为“副旅长李凌驾机目视搜索”的配图首次曝光该旅歼-11B 战斗机已经装备新型飞行员装具,包括新型头盔和救生飞行服。(新浪军事)
2018/07/20	航空工业力源 04 专项通过国家工信部验收	近日,由航空工业力源牵头承担的“高档数控机床与基础制造装备”重大专项“大型模锻压机/挤压机高压大排量轴向、径向柱塞变量泵及大流量三通插装阀系列化研制”课题(简称 04 专项),通过了国家工业和信息化部课题任务验收。(国防科技)
2018/07/20	空军组织多兵种夜战夜训锤炼体系制胜能力	空军近日组织多兵种进行夜间实战化对抗演练,锤炼空军部队体系制胜能力。(央视)

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
利达光电	发布《关于调整公司股份购买资产发行价格的公告》	本次发行股份购买资产的发行价格调整为不低于调价基准日前 20 个交易日(不含调价基准日当日)的利达光电股票交易均价的 90%,经交易双方协商后确定为 13.45 元/股。
天银机电	发布《关于对外转让产业投资基金全部出资份额的公告》《关于控股股东部分股权解除质押的公告》	公司拟退出“华舟大广”产业投资基金,将在产业投资基金中的 13,000 万元出资份额转让给常州邦友投资,转让金额为人民币 0 元。天恒投资解除质押 1800 万股,占公司总股本的 4.17%。

海格通信	发布《关于控股股东通过定向资产管理计划增持公司股份的进展公告》《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份上市流通的提示性公告》	2018年7月4日至2018年7月13日期间,控股股东无线电集团累计增持公司股份共计23,176,328股,占公司总股本的1.00%。解除限售股43,745,607股,占公司总股本的1.9%。
中航光电	发布《关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过的公告》	公司公开发行A股可转换公司债券的申请获证监会审核通过。
通达股份	发布《关于公司控股股东及实际控制人增持公司股份计划完成的公告》	控股股东史万福已完成增持计划:自2018年2月2日至2018年7月13日控股股东及实际控制人史万福先生累计增持公司股份5,120,548股。
航天信息	发布《关于与中国检验检疫学会签订战略合作框架协议的公告》	公司与中国检验检疫学会签署《战略合作框架协议》。
雷科防务	发布《关于持股5%以上股东股份减持的预披露公告》	持股5%以上股东弘达伟业拟减持不超过34,666,114股,即不超过上市公司总股本的3%。
威海广泰	发布《关于回购公司股份预案的公告》	本次回购股份资金总额不超过人民币2亿元,不低于人民币5000万元,回购股份价格不超过人民币15元/股。
烽火电子	发布《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告》	确定以2018年7月16日为预留部分限制性股票的授予日,向79名激励对象授予77.86万股预留部分限制性股票。
宝胜股份	发布《关于全资子公司取得重要资质的公告》	全资子公司日新传导的航空质量管理体系AS9100D成功通过认证,并下发了《核准证书》,证书编号AS2101D,证书有效期至2021年8月。
中国应急	发布《2018年半年度业绩预告补充公告》	2018年上半年,公司非经常性净收益为153.13万元,扣税后对净利润的影响额为130.16万元,占当期净利润约11,077.24万元的1.18%。对公司当期业绩不产生重大影响。
光威复材	发布《关于公司全资子公司收到军品增值税退税的公告》	近日,威海拓展收到2016年度军品销售增值税第二批退税款7,334,834.76元。截至目前公司2016年度军品销售增值税退税款已全部收到,共计30,506,349.82元。
雷科防务	发布《关于2017年限制性股票股权激励计划第一期解锁股份上市流通的提示性公告》	2017年限制性股票股权激励计划第一期解锁股份上市,数量为3,648,800股,占总股本的0.3158%,上市流通时间为2018年7月19日。
航新科技	发布《关于回购注销部分限制性股票的公告》《关于公司2017年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的公告》	公司2017年限制性股票激励计划第一期符合解除限售条件的激励对象共计41人,可解除限售的股票数量237,748股,占本次变动前公司股本总额的0.0991%。由于公司2017年度部分子公司激励对象公司层面业绩考核指标未完全达到规定的解除限售条件,需要回购注销股票1,078股,回购价格为14.9510元/股加上同期银行存款利息之和。资金来源为公司自有资金。
银河电子	发布《关于控股股东部分股份补充质押的公告》	控股股东银河电子集团补充质押公司股份1856万股,占其持股的6.35%。银河电子集团直接持有本公司股份的25.96%,累计质押占公

		司总股本的 21.22%。
中国动力	发布《2017 年年度权益分派实施公告》	2017 年度权益分派方案:每股派 0.208 元(含税)。股权登记日为 2018 年 7 月 25 日,除权除息日为 2018 年 7 月 26 日。
国睿科技	发布《限售股上市流通公告》	非公开发行的限售股上市流通 175,584,343 股,上市流通日期为 2018 年 7 月 25 日。
振芯科技	发布《关于向公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象首次授予股票期权与限制性股票的公告》	审议通过《关于向公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象首次授予股票期权与限制性股票》的议案,确定股票期权首次授权日/限制性股票授予日为 2018 年 7 月 18 日,向符合授予条件的 28 名激励对象授予 749.5 万份股票期权,向符合授予条件的 7 名激励对象授予 335 万股限制性股票。股票期权行权价格为 17.26 元/份,限制性股票授予价格为 8.63 元/股。
钢研高纳	发布《2018 年半年度报告》	2018 年半年报正式披露,营业总收入(3.45 亿元,+1.78%),归母净利润(4634.54 万元,+20.41%)。
奥普光电	发布《2018 年半年度业绩快报》	公司披露 2018 年中报业绩快报:营业总收入(1.77 亿元,+1.76%),归母净利润(2168.14 万元,-17.96%)。
博云新材	发布《关于挂牌出售控股子公司股权的进展公告》	控股子公司博云汽车的股权转让事项进展:公司向湖南省联合产权交易所递交了三次挂牌申请,将挂牌价格调整为人民币 6670.67 万元,其他交易条件不变,挂牌时间为自公告之日起 20 个工作日。
航发动力	发布《关于清算注销控股子公司中航精密铸造科技有限公司的公告》	拟对子公司中航精密铸造科技有限公司进行清算注销。
华力创通	发布《2018 年第二期股票期权激励计划》	本激励计划拟向包括董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干的 45 名激励对象授予 354 万份股票期权,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股,约占公司股本的 0.57%。授予的股票期权的行权价格为 8.81 元/股。
天银机电	发布《关于全资子公司签署《投资意向书》的公告》	全资子公司华清瑞达拟以现金方式收购成都益为创科技有限公司 65%股权。
通达股份	发布《2018 年非公开发行股票预案》	拟向不超过 10 名的特定投资者,非公开发行股票募集资金总额不超过 55,000 万元,扣除发行费用后募集资金净额全部用于航空零部件制造基地建设项目。非公开发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定,且不超过 85,381,390 股(含本数)。
雷科防务	发布《关于持股 5%以上的股东部分股份解除质押的公告》	公司持股 5%以上股东北京弘达伟业投资管理中心(有限合伙)解除质押 2,130,000 股。
振芯科技	发布《关于设立香港全资子公司的公告》	拟投资设立全资子公司,注册资本为 150 万美元,由公司自有资金出资。经营范围:电子产品进出口贸易,国际信息技术服务。
航天长峰	发布《控股子公司完成增资事项工商变更登记的公告》	航天柏克已完成增资事项的工商变更登记程序,公司占航天柏克的出资比例 55.45%。
中国海防	发布《重大资产重组停牌进展公告》	公司及有关各方正在积极推进本次重大资产重组的各项工作。
万泽股份	发布《关于以债转股方式向子公司增资的公告》《关于继续推进重大资产重组事项的进展公告》	重大资产重组事项进展:截止目前,事项的方案尚未最终确定,相关交易方尚未签署关于重组事项的正式协议。拟以债转股方式向子公司增资:将合计 319,478,465.00 元债权以人民币 1 元/注册资本的价格转作对常州万泽天海的长期股权投资资本金,形成注册资本。

资料来源:公司公告、招商证券整理

四、股票池列表

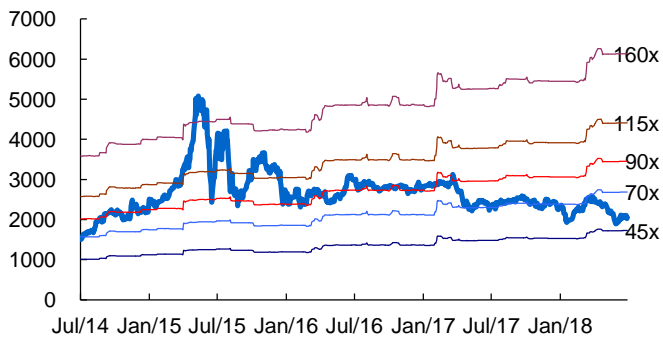
表 3: 覆盖公司本周表现汇总

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
*ST 船舶	10.84	11.75%	-56.06%	-1.67	0.19	0.30	57	36	1
南京熊猫	6.15	9.43%	-20.98%	0.12	--	--	--	--	2
中航资本	4.86	6.81%	-11.96%	0.31	0.40	0.48	12	10	2
中兵红箭	8.82	6.65%	-10.46%	0.09	0.19	0.23	46	39	2
航天通信	8.34	5.84%	-24.12%	0.19	--	--	--	--	1
成飞集成	19.04	5.78%	-12.01%	-0.31	--	--	--	--	3
航天信息	26.43	4.30%	24.81%	0.84	0.89	1.07	30	25	5
天海防务	3.94	4.23%	-42.71%	0.17	0.27	0.34	15	12	1
海特高新	14.11	3.90%	36.86%	0.05	0.09	0.13	163	106	3
海兰信	14.62	3.32%	-19.59%	0.29	0.42	0.50	35	29	4
中船防务	13.34	3.01%	-49.96%	0.06	0.09	0.18	152	73	2
金信诺	9.21	2.91%	-27.52%	0.29	0.34	0.47	27	19	2
航发科技	15.58	2.70%	-20.80%	0.14	0.21	0.28	73	57	3
航天电器	24.58	2.42%	10.09%	0.73	0.87	1.07	28	23	5
航天科技	10.74	2.38%	-31.05%	0.42	--	--	--	--	2
亚光科技	12.51	2.29%	3.73%	0.26	0.42	0.59	30	21	2
航发控制	14.90	2.26%	-2.33%	0.19	0.21	0.24	71	63	3
航发动力	24.02	2.08%	-10.25%	0.47	0.49	0.58	49	41	2
天银机电	12.31	1.82%	-22.99%	0.45	0.54	0.68	23	18	4
航天晨光	7.48	1.77%	-38.74%	0.03	--	--	--	--	1
华讯方舟	9.04	1.46%	-13.99%	0.17	0.24	0.35	37	26	5
航天长峰	11.59	1.31%	-21.85%	0.03	0.13	0.15	91	79	3
中航光电	43.05	1.29%	9.64%	1.05	1.28	1.60	34	27	7
中航沈飞	38.21	1.06%	9.52%	0.51	0.54	0.65	71	59	7
神剑股份	4.14	0.98%	-25.67%	0.14	0.25	0.40	16	10	2
南洋科技	13.45	0.90%	-36.26%	0.43	0.43	0.54	31	25	2
奥普光电	10.68	0.84%	-26.14%	0.16	--	--	--	--	3
航天机电	3.99	0.76%	-47.43%	-0.22	0.09	0.14	43	29	1
中国重工	4.01	0.75%	-33.50%	0.05	0.05	0.07	74	60	1
北方导航	8.01	0.50%	-34.90%	0.03	--	--	--	--	6
利达光电	13.39	0.37%	-25.85%	0.11	0.13	0.15	105	89	5
景嘉微	49.24	0.29%	-8.43%	0.44	0.55	0.73	89	67	13
航天工程	15.28	0.26%	-22.81%	0.47	--	--	--	--	3
洪都航空	9.44	0.00%	-33.26%	0.04	--	--	--	--	1
四川九洲	4.48	0.00%	-21.39%	0.01	0.10	0.13	44	34	2
中国海防	31.71	0.00%	14.24%	0.67	0.24	0.29	132	111	12
久之洋	35.27	-0.03%	-22.15%	0.37	1.02	1.26	35	28	4
宝胜股份	3.68	-0.27%	-26.93%	0.07	0.19	0.24	19	15	1
乐凯胶片	7.19	-0.42%	-33.30%	0.16	--	--	--	--	2
中船科技	9.09	-0.44%	-30.24%	0.04	0.10	0.15	89	59	2
贵航股份	8.19	-0.49%	-28.30%	0.67	--	--	--	--	2
振华科技	14.02	-0.92%	-5.55%	0.43	0.52	0.64	27	22	2
航天动力	9.03	-0.99%	-30.16%	0.02	--	--	--	--	3
四创电子	43.86	-1.19%	-24.31%	1.28	1.61	1.96	27	22	3
中国卫星	18.78	-1.26%	-25.20%	0.35	0.40	0.46	47	41	4

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
振芯科技	13.53	-1.74%	0.82%	0.05	0.17	0.26	81	52	8
鹏起科技	5.35	-1.83%	-47.34%	0.22	0.34	0.40	16	13	2
中航飞机	15.63	-2.01%	-6.95%	0.17	0.19	0.22	82	71	3
航天发展	7.62	-2.18%	-29.64%	0.19	0.26	0.32	29	24	2
中航电测	9.59	-2.24%	-6.01%	0.22	0.28	0.35	35	27	4
中航高科	6.23	-2.35%	-35.64%	0.06	0.15	0.18	42	35	2
天和防务	11.79	-2.64%	-38.94%	0.29	--	--	--	--	2
中航机电	7.97	-2.80%	11.03%	0.24	0.27	0.31	30	26	3
日发精机	7.14	-3.38%	-30.14%	0.10	--	--	--	--	2
中国动力	17.89	-3.40%	-27.89%	0.69	0.88	1.04	20	17	1
航天电子	6.78	-3.42%	-13.52%	0.20	0.23	0.27	29	25	2
中航三鑫	5.61	-4.27%	-26.57%	-0.01	--	--	--	--	6
湘电股份	6.79	-5.43%	-45.44%	0.10	0.12	0.14	56	48	1
中航电子	12.66	-5.45%	-7.09%	0.31	0.35	0.40	37	32	3
中国应急	9.37	-6.30%	-30.18%	0.41	0.26	0.33	36	28	4
晨曦航空	13.44	-6.41%	-16.57%	0.54	0.74	0.93	18	14	4
全信股份	11.98	-6.84%	-36.12%	0.42	0.56	0.75	21	16	2
中直股份	37.62	-8.09%	-18.69%	0.77	0.9	1.08	42	35	3
华力创通	7.85	-12.29%	-30.08%	0.15	0.22	0.33	36	24	3

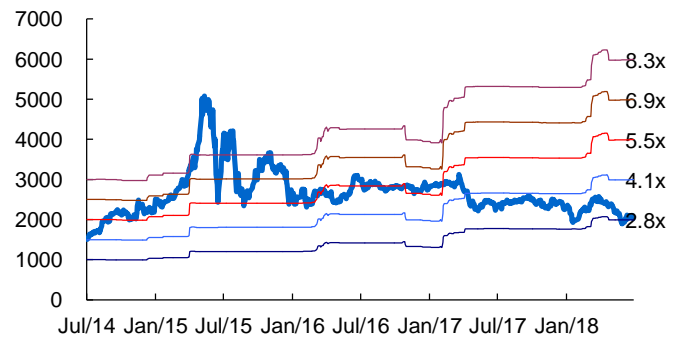
资料来源: Wind、招商证券

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。