

# 国防军工

## 成长性与弹性兼具，继续看好三季度行情

**成长性与弹性兼具，重申看好军工三季度行情。**本周(7.23-7.29)国防军工指数上涨3.67%，跑赢大盘2.1个百分点，排名第5/29。我们重申看好三季度行情，从成长性、改革预期、估值三个角度概述核心逻辑：1) 军工行业反转逻辑将强化：2018中报预告趋势向好，同比改善明显，三季度将是军工行业景气全面恢复的关键验证窗口。2) 改革预期有望加强：国防工业改革稳步推进，并已进入深水区，2018H2有望提速。3) 估值处于底部：军工是2016年以来调整最充分的行业之一，核心配套企业PE回归至25-35倍，处于历史底部区域，18Q2基金持仓也创5年来新低，短期风险偏好提升，将助推军工行情，维持行业“增持”评级，重点关注主战装备及核心装备配套龙头，抱紧“业绩稳健增长+低估值”的成长白马。

**军工改革预期此起彼伏，2018年下半年有望加速。**通过政策文件梳理，我们判断：1) 军工院所改制：首批41家军工科研院所改制正式迈入实施阶段，并有望于2018年内完成，预计后续更大范围、更为核心的科研院所改制也将加速推进；2) 军品定价与采购机制改革：虽是一项复杂的系统工程，但有望逐步破局；3) 混合所有制改革：7月20日据经济观察报报道，至少2家军工企业，入选31家第三批混改试点企业。

**基本面好转逻辑持续强化，把握中报投资窗口期。**军工基本面最悲观时期已过，161家军工企业中已有108家发布业绩预报(35家略增、31家预增、9家扭亏、6家续盈)，“略增+预增+扭亏”占比70%，相较于2017年报有所改善；有70家2018H1净利润同比增速超过15%，其中增速处于30%-50%区间的有16家，超过50%的有35家。根据近期对业绩预报的跟踪分析，我们对军工行业业绩改善的判断不变，由于装备采购季节差异明显，订单集中在下半年，我们判断三季度后行业基本面好转的逻辑将持续得到验证。

**选股主线与受益标的：**1) 首选业绩增长确定性高、攻防兼备的成长白马：航天电器、中直股份、内蒙一机、中航沈飞；2) 改革受益品种：航天电子、中航机电、四创电子；3) 具有一定稀缺性、业绩改善的优质民参军：火炬电子、菲利华。

**催化剂：**军品定价改革、院所改制持续推进、军民融合利好政策。

**风险提示：**军工订单波动性较大；军工改革不及预期。

### 重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE		
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E
002025	航天电器	0.73	0.88	1.08	1.34	35.07	29.10	23.69
600038	中直股份	0.77	0.96	1.20	1.48	51.45	41.16	33.07
600760	中航沈飞	0.51	0.59	0.72	0.88	74.51	64.48	52.77
600879	航天电子	0.19	0.23	0.27	0.31	37.58	31.12	26.17
002013	中航机电	0.24	0.24	0.29	0.35	36.58	35.95	29.83
600990	四创电子	1.26	1.61	1.96	2.34	36.49	28.60	23.49
603678	火炬电子	0.52	0.81	1.10	1.41	48.08	30.88	22.79
300395	菲利华	0.41	0.52	0.67	0.85	37.49	29.30	22.87

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所 注释：EPS来自Wind一致预测，PE根据2018年7月27日收盘价计算

增持 (维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

### 相关研究

1、《国防军工：重视军工成长性，三条主线把握反弹行情》2018-07-22

2、《国防军工：中报预示基本面好转，聚焦成长白马》2018-07-15

3、《国防军工：军工反弹继续，三条主线布局》2018-07-08



## 内容目录

一、军工行业最新观点与展望.....	3
1.1 成长性与弹性兼具，重申看好军工三季度行情.....	3
1.2 军工改革深化，把握中报投资窗口期.....	3
1.2.1 军工改革预期此起彼伏，2018年下半年有望加速.....	3
1.2.2 基本面好转逻辑持续强化，把握中报投资窗口期.....	7
二、军工本周(7.23-7.29)行情回顾.....	8
2.1 行业指数表现.....	8
2.2 行业个股表现.....	9
三、军工行业重大新闻.....	10
3.1 要闻速递.....	10
3.2 国内要闻.....	10
3.3 国际要闻.....	11
四、上市公司公告速递.....	12
五、军工主题日历与重要回顾.....	13
六、三条选股主线与受益标的.....	13
七、风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 科研院所改制相关政策梳理.....	3
图表 2: 军品定价与采购机制改革相关政策梳理.....	5
图表 3: 混合所有制改革相关政策梳理.....	5
图表 4: 2018年国防军工行业公司中报预计披露时间表.....	7
图表 5: 截至7月29日，108家军工企业业绩预报类型统计.....	8
图表 6: 截至7月29日，108家军工企业业绩预报净利润增速统计.....	8
图表 7: 国防军工指数上涨3.67%.....	8
图表 8: 国防军工指数在行业指数中排名第5/29.....	8
图表 9: 本周(7.23-7.29)涨跌幅前十名列表.....	9
图表 10: 国企军工板块个股表现列表.....	9
图表 11: 民参军板块个股表现列表.....	10
图表 12: 战鹰直升机释放干扰弹.....	11
图表 13: 以色列“苍鹭”TP(艾坦)远程无人机.....	12
图表 14: 下周(7.30-8.05)军工主题事件.....	13

## 一、军工行业最新观点与展望

### 1.1 成长性与弹性兼具，重申看好军工三季度行情

本周(7.23-7.29)国防军工指数上涨 3.67%，跑赢大盘 2.1 个百分点，排名第 5/29，7 月 23 日军工板块大涨 3.84%，涨幅第 1/29。我们重申看好军工三季度行情，从成长性、改革预期、估值三个角度概述核心逻辑：

1) 军工行业反转逻辑将强化：2018 中报预告趋势向好，同比改善明显，三季度将是军工行业景气全面恢复的关键验证窗口。2) 改革预期有望加强：国防工业改革稳步推进，并已进入深水区，2018 年下半年有望提速。3) 估值处于底部：军工是 2016 年以来调整最充分的行业之一，核心配套企业 PE 回归至 25-35 倍，处于历史底部区域，18Q2 基金持仓也创 5 年来新低，短期风险偏好提升，将助推军工行情，维持行业“增持”评级，重点关注主战装备及核心装备配套龙头，抱紧“业绩稳健增长+低估值”的成长白马。

### 1.2 军工改革深化，把握中报投资窗口期

#### 1.2.1 军工改革预期此起彼伏，2018 年下半年有望加速

军工改革预期此起彼伏，2018 年下半年有望加速。当前我国国防与军队改革已进入深水区，“每一次破冰”都将对行业形成实质性利好，伴随微观结构的优化叠加，我们继续看好军工三季度行情。**1) 军工院所改制**：首批 41 家军工科研院所改制正式迈入实施阶段，并有望于 2018 年内完成，预计后续更大范围、更为核心的科研院所改制也将加速推进；**2) 军品定价与采购机制改革**：一项复杂的系统工程，有望逐步破局；**3) 混合所有制改革**：7 月 20 日据经济观察报报道，至少 2 家军工企业，入选 31 家第三批混改试点企业。我们对近几年“科研院所改制”、“品定价与采购机制改革”、“混合所有制改革”相关政策进行梳理，具体内容如下：

图表 1: 科研院所改制相关政策梳理

时间	发布单位	事件	主要内容
2000.04.29	科技部、 财政部等	《关于深化科研机构管理体制改革的实施意见》	加快国务院部门所属科研机构改革步伐，使其适应市场需求，更好地为经济建设和社会发展服务，开始了全国科研院所转制的步伐。
2003.02	国务院	《关于深化转制科研机构产权制度改革的若干意见》	转制科研机构要根据自身特点，依法进行以公司制为主要形式的企业改制。一般转制科研机构原则上要改制成为多种经济成分参股的有限责任公司或股份有限公司。涉及国家安全和重大社会利益的转制科研机构改制，应形成国家股和多个国有法人股并存的股权结构。
2006.12.31	科学技术部	《关于依托转制院所和企业建设国家重点实验室的指导意见》	转制院所和企业中的国家重点实验室是国家技术创新体系的重要组成部分，是开展行业应用基础研究、聚集和培养优秀科技人才、开展科技交流的重要基地，是发展共性关键技术、增强技术辐射能力、推动产学研相结合的重要平台。
2008.09.16	国务院 国资委	《关于规范国有企业职工持股、投资意见》	国有企业职工投资参与国有中小企业改制和国有大中型企业辅业改制，科技骨干参股科研院所改制，对于推进企业股份制改革、完善公司法人治理结构、增强企业活力起到重要作用。
2009.11.30	发改委、 财政部等	中华全国供销合作总社直属科研院所改革发展座谈	坚持市场化改革方向推动科研院所改革发展迈上新台阶。

2011.03.23	中共中央 国务院	《关于分类推进事业单位改革的指导意见》	到 2020 年，建立起功能明确、治理完善、运行高效、监管有力的管理体制和运行机制，进一步推动全国科研院所改革。
2011.05.07	中共中央 国务院	《中共中央国务院关于分类推进事业单位改革的指导意见》	绝大部分具有“生产经营活动”的军工科研院所都将逐步转制成企业，少数“从事基础性科研”的军工科研院所仍将保留事业单位编制。
2011.12.29	国防科 工局	《全面展开三大战役 着力推进三大创新 夺取建设先进国防科技工业新胜利》	国防科工局局长陈求求要全面展开军工科研院所改革战役，完成清理规范和分类方案编制。
2013.04	工信部	工信部年度工作会议	工信部部长苗圩要求抓紧开展军工科研院所分类改革，力争年底前完成全部军工科研院所分类方案编制。
2014.12	国防科 工局	《军工科研院所分类方案》	确定了军工科研院所改革分类的原则和标准，要求各军工集团按此标准尽快将下属各科研院所划分到位。
2016.01.07	国防科 工局	《国防科技工业“十三五”规划总体思路》	坚持深化改革，提升发展质量效益；坚持军民融合，优化军工经济结构；坚持开放合作，加快军工“走出去”步伐；坚持协调共享，服务国家经济社会建设。
2016.04	国防科 工局	《军工科研院所转企配套政策》	各大军工集团的资产证券化率将提升一个层次。
2017.02.10	国防科 工局	国防科工局召开的全面深化国防科技工业改革领导小组第十五次会议	近年来，军工科研院所改革取得了重要的阶段性进展，形成了初步分类方案，明确了首批转制院所名单；后续要扎实做好各项准备工作，加快制定和出台军工科研院所转制实施意见，积极稳妥推进军工科研院所转制实施。
2017.06.22	国防科 工局	《2017 年军民融合专项行动计划》	圈定 30 项重点任务，在强化顶层设计方面，要继续推进国防科技工业军民融合发展相关政策和规划印发实施，落实全面创新改革试验工作，推动军工融入区域经济发展。
2017.07.07	国防科 工局	《关于军工科研院所转制为企业的实施意见》	宣布启动首批 41 家军工科研院所转制工作，标志着前期工作结束，军工科研院所转制工作正式启动，军工科研院所改革进入最为关键的实施阶段。
2017.09.25	总书 记 讲话	中央军民融合发展委员会第二次全体会议	表明启动实施首批 41 家军工科研院所改革。
2017.11.08	副 总 理 张高丽	张高丽在人民日报撰文谈贯彻落实十九大精神	“加快形成军民融合深度发展新格局”，提出要深入推进军工科研院所改革，完善配套政策，激发创新活力。
2018.01.03	国防科 工局	《涉军企事业单位改制重组上市后资本运作军工事项审查申报指南》	分析认为随着 2020 年前院所改制工作逐步完成，研究所优质资产注入上市公司已无政策障碍，资产注入预期有望大幅提升。
2018.05.07	国防科 工局、国 资委等 部	《关于中国兵器装备集团自动化研究所转制为企业实施方案的批复》	国防科工局等 8 部门联合批复首家生产经营类军工科研院所转制为企业，中国兵器装备集团自动化研究所成为本次军工科研院所分类改革获得批复的第一家转制为企业的单位。批复原则同意兵器装备自动化研究所转制为企业，明确了转制适用政策，需要开展的重点工作和程序，提出了有关的要求。

资料来源：根据公开资料整理，国盛证券研究所

图表 2: 军品定价与采购机制改革相关政策梳理

年份	发布单位	事件	具体内容
1996	国家计委、财政部、总参、国防科工委	《军品价格管理法》	将装备价格调整为定价成本加 5% 利润的定价模式，即单位价格=定价成本×(1+5%)，其中定价成本的主要依据是军品生产的计划成本。装备价格制定之后，原则上每隔三年进行一次调整。
1999	中国人民解放军总装备部	《军品价格审查程序》、《军品价格测算程序》《军事代表对承制单位型号研制费使用监督程序》	形成了一套军品价格管理制度体系。
2002	中央军委	《中国人民解放军装备采购条例》	提出了五种采购方式。
2003	中国人民解放军总装备部	《装备采购方式与程序管理规定》	明确了“公开招标采购、邀请招标采购、竞争性谈判采购、单一来源采购、询价采购”多种采购方式。
2009	中国人民解放军总装备部	《关于加强竞争性装备采购工作的意见》	各级装备主管部门要在装备全系统全寿命管理的各个环节,根据装备类型和竞争条件,灵活采取分类、分层次、分阶段竞争和一体化竞争等竞争形式,积极推进竞争性装备采购
2011	国家发改委、财政部、总装备部	《关于进一步推进军品价格工作改革的指导意见》	加快军品价格从“事后定价”到“事前控制”、从“单一定价模式”到“多种定价模式”、从“个别成本计价”到“社会平均成本计价”的转变。
2013	中国人民解放军总装备部综合计划部	《装备购置目标价格论证、过程成本监控和激励约束定价工作指南》	规定新立项的型号研制生产项目应由军方论证目标价格,批产后价格按照“定价成本+5%×目标价格+激励约束利润”来定采购价格
2014	中国人民解放军总装备部	《竞争性装备采购管理规定》	规定了对公开招标、邀请招标、竞争性谈判、询价、评审确认等竞争性采购方式的实施方法。
2015	全军装备采购信息服务中心	全军武器装备采购信息网	全军武器装备采购信息网,是军民融合深度发展的试验田,是全军装备工作改革的风向标,是装备机关转变作风的试金石。

资料来源: 根据公开资料整理, 国盛证券研究所

图表 3: 混合所有制改革相关政策梳理

时间	发布单位	事件	主要内容
2006.12.05	国资委	《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》	加快国有大型企业股份制改革,完善公司法人治理结构,大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等参股的混合所有制经济,实现投资主体多元化,使股份制成为公有制的主要实现形式
2012.05.25	国资委	《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》	民间投资主体之间或者民间投资主体与国有企业之间可以共同设立股权投资基金,参与国有企业改制重组,共同投资战略性新兴产业,开展境外投资。
2013.11.15	党的十八届三中全会	《关于全面深化改革若干重大问题的决定》	国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济,是基本经济制度的重要实现形式,允许更多国有经济和其他所有制经济发展成为混合所有制经济。
2014.07.15	国资委	国资委全面深化改革领导小组办公室主任彭华岗	在中央企业启动 4 项改革的试点,分别是国有资本投资公司试点、混合所有制经济试点、董事会授权试点、向央企派驻纪检组试点。
2015.08.24	中共中央、国务院	《关于深化国有企业	目标包括,国有企业公司制改革基本完成,发展混合所有制

		改革的指导意见》	经济取得积极进展，法人治理结构更加健全。
2015.09.24	国务院	《国务院关于国有企业发展混合所有制经济的意见》	国防军工等特殊产业，从事战略武器装备科研生产、关系国家战略安全和涉及国家核心机密的核心军工能力领域，实行国有独资或绝对控股。其他军工领域，分类逐步放宽市场准入，建立竞争性采购体制机制，支持非国有企业参与武器装备科研生产、维修服务和竞争性采购。
2015.12.29	国资委、财政部、发展改革委	《关于国有企业功能界定与分类的指导意见》	对于关系国家安全、国家经济命脉的行业领域和承担重大专项任务的国企，以及某些由生产技术特点决定的自然垄断类国企，要分行业、分企业来明确混改边界和程度。
2016.06.21	中国兵器装备集团公司	《中国兵器工业集团公司2016年全面深化改革工作要点》	提出要依法有序推进混合所有制改革，在子集团和直管单位中开展混合所有制改革试点。新设民品子公司，具备条件的，积极推行混合所有制改革；通过资产重组上市和新三板挂牌上市，加快推进混合所有制经济改革；推动已经通过实行股份制改制、上市等途径实行混合所有制的企业进一步优化股权结构；积极稳妥推进骨干员工持股试点。
2016.09.06	成都市人民政府	《成都市军民融合产业发展“十三五”规划》	在体制机制上，成都将鼓励军民融合企业开展混合所有制改革。除了支持民营企业、军工企业推进混合所有制改革，成都还将支持企业提升市场证券化水平。
2016.09.28	国家发展改革委	国有企业混合所有制改革试点专题会	推进混合所有制改革是深化国企改革的重要突破口。必须加快推进改革，解决国有企业市场主体地位不明确、国有经济布局过宽、效率低下等问题。
2016.12.14	中央政府	中央经济工作会议	混合所有制改革是国企改革的重要突破口，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。
2017.03.31	发展和改革委员会	发改委专题会	着力抓好混合所有制改革试点，尽快批复实施试点方案，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐
2017.11.15	发展和改革委员会	发改委新闻发布会	确定将 31 家国有企业纳入第三批混改试点范围
2018.01.08	发展和改革委员会	《关于支持中央单位深入参与所在区域全面创新改革试验的的通知》	中央企业要在承担军民深度融合改革试点任务的改革试验区选取试点单位，积极推进军工企业股份制改造和混合所有制改革。允许从事生产经营活动类的军工科研院所，将非经营性资产转为经营性资产。

资料来源：根据公开资料整理，国盛证券研究所

### 1.2.2 基本面好转逻辑持续强化，把握中报投资窗口期

军工基本面最悲观时期已过。截至7月29日，161家军工企业中已有108家发布业绩预告（35家略增、31家预增、9家扭亏、6家续盈），“略增+预增+扭亏”占比70%，相较于2017年度报告有所改善；有70家2018H1净利润同比增速超过15%，其中增速处于30%-50%区间的有16家，超过50%的有35家。基于过去几周对业绩预告的跟踪分析，我们对军工行业业绩改善的判断不变。

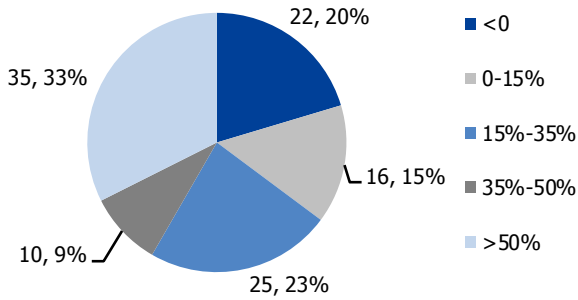
三季度将是军工行业景气全面恢复的关键验证窗口：从存货、预收账款等关键指标看，我们判断，军工主机厂和上游核心配套商订单饱满，且具有“风向标”作用，由于军工业绩兑现集中在下半年，反转逻辑将进一步强化。

图表4：2018年国防军工行业公司中报预计披露时间表

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
7月22日	23	24	25	26	27	28
			雷科防务			
29	30	31	8月1日	2	3	4
						航天动力
5	6	7	8	9	10	11
		中航电测	海兰信			北方导航 大立科技
12	13	14	15	16	17	18
		中兵红箭				成飞集成 华力创通
19	20	21	22	23	24	25
	长鹰信质	航天电器 中航重机		晨曦航空 航发控制 航新科技 天和防务 威海广泰	海格通信 航天发展 景嘉微 中船防务 中国卫星 中航高科 中航机电	光电股份 航发科技 航天晨光 洪都航空 四创电子 中航电子 中航光电 中直股份
26	27	28	29	30	31	9月1日
	安达维尔	奥普光电 高德红外 国睿科技 航发动力 航天通信 金信诺 全信股份 新余国科 振芯科技 中国动力 中航飞机	北斗星通 航天电子 华讯方舟 炼石有色 中国重工	爱乐达 航天长峰 中国应急	*ST抚钢 烽火电子 航天科技 内蒙一机 中航沈飞	

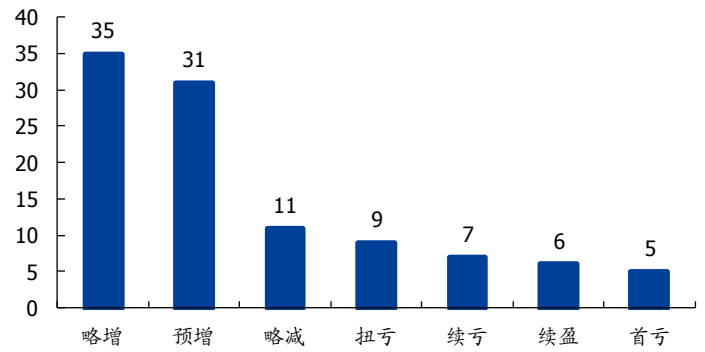
资料来源：Wind、国盛证券研究所 注：标的为中信国防军工成分股 统计时间：2018年7月22日

图表5: 截至7月29日, 108家军工企业业绩预报类型统计



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 截至7月29日, 108家军工企业业绩预报净利润增速统计



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 二、军工本周(7.23-7.29)行情回顾

### 2.1 行业指数表现

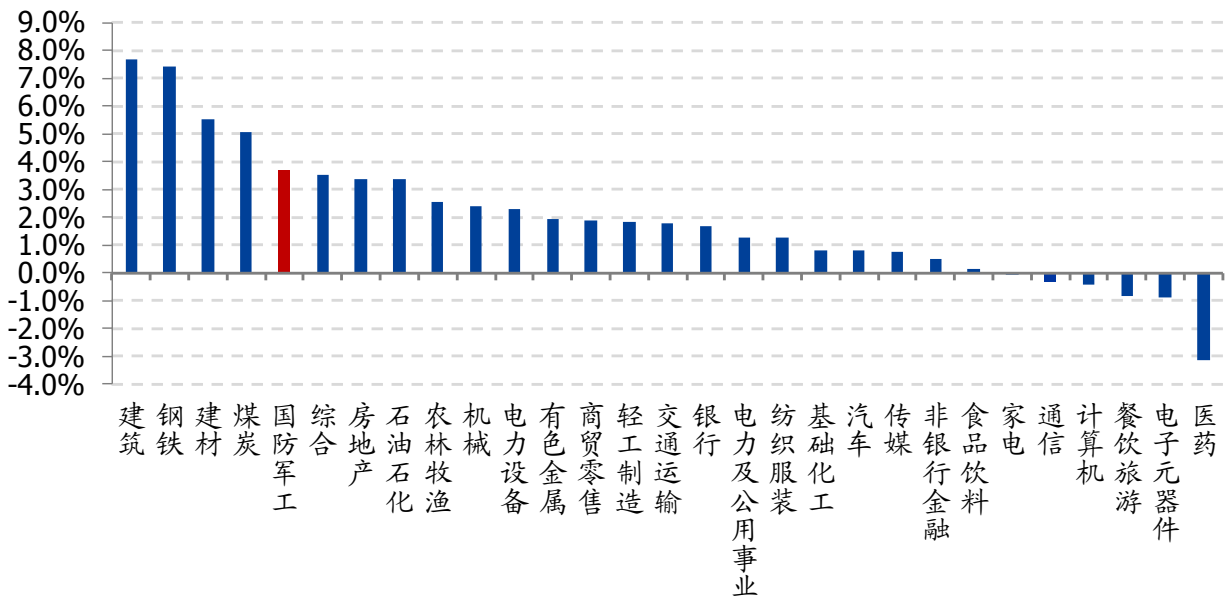
本周(7.23-7.29)上证综指上涨 1.57%，创业板指数下跌-0.93%，国防军工指数上涨 3.67%，跑赢大盘 2.1 个百分点，排名第 5/29。

图表7: 国防军工指数上涨 3.67%

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
3.67%	1.57%	-0.93%	2.10%	5/29

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表8: 国防军工指数在行业指数中排名第 5/29



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 2.2 行业个股表现

本周(7.23-7.29),斯太尔(46.32%)领涨,地面武器板块表现较好。达刚路机(18.15%)、航天动力(13.18%)、凌云股份(10.17%)等股票涨幅居前。金通灵(-8.25%)、中海达(-6.81%)、海特高新(-6.52%)、浪潮信息(-6.49%)等股票跌幅居前。国企军工板块航天动力(13.18%)、凌云股份(10.17%)、中航电子(11.69%);民参军板块斯太尔(46.32%)、达刚路机(18.15%)、大西洋(11.39%)等股票涨幅居前。

图表 9: 本周(7.23-7.29)涨跌幅前十名列表

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600343.SH	航天动力	10.22	13.18%	002368.SZ	太极股份	30.11	-5.76%
600480.SH	凌云股份	10.17	11.76%	002415.SZ	海康威视	34.94	-5.39%
600372.SH	中航电子	14.14	11.69%	600536.SH	中国软件	24.17	-5.22%
002246.SZ	北化股份	9.26	11.16%	002179.SZ	中航光电	41.65	-3.25%
600148.SH	长春一东	20.12	10.55%	000733.SZ	振华科技	13.73	-2.07%
002013.SZ	中航机电	8.78	10.16%	600171.SH	上海贝岭	11.86	-0.84%
600562.SH	国睿科技	19.24	9.82%	600760.SH	中航沈飞	38	-0.55%
002544.SZ	杰赛科技	13.82	9.51%	000777.SZ	中核科技	10.86	-0.55%
600072.SH	中船科技	9.9	8.91%	002268.SZ	卫士通	20.59	0.14%
600765.SH	中航重机	8.32	8.33%	000519.SZ	中兵红箭	8.89	0.79%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 标的来源于国盛军工股票池

图表 10: 国企军工板块个股表现列表

国企军工							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
000760.SZ	斯太尔	6.16	46.32%	300091.SZ	金通灵	11.56	-8.25%
300103.SZ	达刚路机	9.31	18.15%	300177.SZ	中海达	13.96	-6.81%
600558.SH	大西洋	4.4	11.39%	002023.SZ	海特高新	13.19	-6.52%
002560.SZ	通达股份	5.06	10.48%	000977.SZ	浪潮信息	25.63	-6.49%
300008.SZ	天海防务	4.35	10.41%	300302.SZ	同有科技	11	-5.82%
000801.SZ	四川九洲	4.93	10.04%	600260.SH	凯乐科技	25.78	-5.04%
002342.SZ	巨力索具	4	9.89%	002686.SZ	亿利达	7.62	-3.91%
600416.SH	湘电股份	7.43	9.43%	603678.SH	火炬电子	25	-3.81%
300004.SZ	南风股份	4.2	9.38%	603019.SH	中科曙光	50.88	-3.44%
002149.SZ	西部材料	7.6	9.20%	300076.SZ	GQY 视讯	5.5	-2.83%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 标的来源于国盛军工股票池

图表 11: 民参军板块个股表现列表

民参军							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
000760.SZ	斯太尔	4.21	43.69%	300045.SZ	华力创通	7.85	-12.29%
600458.SH	时代新材	9.25	20.92%	002260.SZ	*ST 德奥	3.1	-8.28%
300159.SZ	新研股份	8.02	13.44%	300447.SZ	全信股份	11.98	-6.84%
300325.SZ	德威新材	3.73	12.01%	300369.SZ	绿盟科技	10.02	-6.31%
300302.SZ	同有科技	11.68	11.66%	300379.SZ	东方通	14.2	-5.77%
300395.SZ	菲利华	15.4	10.08%	002576.SZ	通达动力	9.31	-5.58%
002686.SZ	亿利达	7.93	9.43%	600416.SH	湘电股份	6.79	-5.43%
000977.SZ	浪潮信息	27.41	7.66%	603678.SH	火炬电子	25.99	-5.15%
300188.SZ	美亚柏科	17.67	7.42%	300091.SZ	金通灵	12.6	-4.91%
002552.SZ	*ST 宝鼎	5.15	7.07%	000818.SZ	航锦科技	12.1	-4.27%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 标的来源于国盛军工股票池

## 三、军工行业重大新闻

### 3.1 要闻速递

- 【空军首个空中突击旅展开空地协同实兵实弹演练】
- 【国防部: 魏凤和防长受邀, 将在年内正式访问印度】
- 【国防部: 中美两军将首次在华举办 2018 年亚太军事医学年会】
- 【国防部回应 50 艘解放军舰艇航行台湾海峡: 正常安排】
- 【印度启动最大规模募兵: 拟募 5.5 万人, 部分部署至中印边境】
- 【美媒披露 2019 国防授权法草案: 新型战术核武器获国会批准】
- 【追赶军事强国! 越军花 1.6 亿美元采购以色列无人机和导弹】
- 【渲染中俄威胁! 美诸军种罕见协作加速高超音速武器开发】

### 3.2 国内要闻

【空军首个空中突击旅展开空地协同实兵实弹演练】7月27日, 空军空降兵某空中突击旅在东北某机场组织空地协同实兵实弹演练。演练旨在探索空地协同作战样式, 检验部队阶段训练成果, 为下一步开展实战化训练提供借鉴。作为改革后组建的新质作战力量部队, 未来这个旅将同时具备大规模伞降和成建制机降、短距离战术突击和长距离战略直达的能力, 有着明显区别于传统伞降部队和陆军空中突击部队的独特优势, 将在未来战争中发挥特殊作用。

图表 12: 战鹰直升机释放干扰弹



资料来源: 参考消息, 国盛证券研究所

**【国防部: 魏凤和防长受邀, 将在年内正式访问印度】**7月26日下午, 国防部举行例行记者会, 国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人任国强答记者问时回答, 应印度国防部长西塔拉曼邀请, 国务委员兼国防部长魏凤和上将计划于年内对印进行正式友好访问。魏凤和将很快对印度进行访问, 这也证明刘小午的访印非常有成效, 印方给予很好的安排, 中印两军关系近一阶段效果很好。

**【国防部: 中美两军将首次在华举办 2018 年亚太军事医学年会】**中美两军将于 9 月 17 日至 21 日在中国陕西西安联合主办 2018 年亚太军事医学年会。本届年会的主题是“挑战与应对: 增强全球健康”, 设立重大任务卫勤保障、军事医学面临的新挑战、军队全维健康、医疗服务效能最佳化、预防医学、军种卫勤保障等 6 大学术议题。届时, 中国、美国、泰国、新加坡等 28 国的军队代表和联合国、国际红十字会、东盟医学中心 3 个国际组织代表共约 600 人将参会。

**【国防部回应 50 艘解放军舰艇航行台湾海峡: 正常安排】**7月26日, 国防部新闻发言人任国强表示, 海军舰艇航行台湾海峡, 是正常安排, 外界不应做过度解读。任国强的回应也首次证实解放军在东海海域举行了实兵实弹对抗演习。官方没有对外公布此次演习的具体细节, 但 50 艘军舰通过台湾海峡, 从一个侧面证明此前《环球时报》的分析, 这是一次级别、规模都比较高的演习, 参演兵力至少包括三大舰队。

### 3.3 国际要闻

**【印度启动最大规模募兵: 拟募 5.5 万人, 部分部署至中印边境】**据印度新德里电视台 7 月 22 日报道, 印度政府日前宣布将开展其建国后最大规模之一的募兵计划。此次募兵员额为 54953 人, 以便为印度中央后备警察部队(CRPF)、边境安防部队和所谓“印藏边境警察部队”等武装力量补充足够的兵员。为应对印中边境地区复杂的防务情况, 印度政府已拍板“印藏边境警察部队”的扩容计划, 包括新增 9 个营的兵力、一个前方指挥总部、12 个巡逻营地和 47 个边防哨所。

**【美媒披露 2019 国防授权法案: 新型战术核武器获国会批准】**7月25日报道, 美国国会参众两院已经就《2019 财年国防授权法案》草案达成一致, 在高达 7160 亿美元的军费预算中, 开发新型潜射战术核导弹的项目已名列其中。此前, 美国国防部要求研发新的战术核武器, 以对俄罗斯的战术核武器构成对等威慑。美国国会两院批准的新型战术核武器, 应该是美军现役的“三叉戟”II D5 潜射洲际导弹和 W76-2 核弹头的结合。

【追赶军事强国！越军花 1.6 亿美元采购以色列无人机和导弹】7 月 28 日报道 越南科技联合会网站 6 月 29 日报道，越南将斥资 1.6 亿美元购买 3 架以色列“苍鹭” TP (Heron TP, 又称“艾坦”) 出口型无人作战飞机。该型无人机与美国 MQ-9 “死神” (Reaper) 攻击型无人机性能接近，总起飞重量 5.4 吨，飞行操作升限为 1.4 万米，任务持续时间 30 小时，但有效载荷能力减半至 450 公斤。该型机可配备美制 AGM-114 反坦克导弹，但越南更有可能采购以色列产“猎人” (Nimrod) 超远程反坦克导弹。

图表 13: 以色列“苍鹭” TP (艾坦) 远程无人机



资料来源：参考消息，国盛证券研究所

【渲染中俄威胁！美诸军种罕见协作加速高超音速武器开发】美国空军部长希瑟·威尔逊 25 日表示，美军各军种将携手合作，以促进超高速武器的研发，这种武器能够穿透世界上最先进的防空系统。据美国军界多名高官称，在获得一项五角大楼多年来尝试研发但未获成功的技术方面，中国和俄罗斯当前正超越美国：这是一种具备机动能力、飞行速度可达数倍音速、可在一两小时内对世界任何地区实施打击的导弹。

#### 四、上市公司公告速递

【北斗星通】公司第五届董事会第八次会议审议通过《关于增资全资子公司暨向间接控股全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金 1.5 亿元对深圳徐港增资暨向江苏北斗增资，增资后深圳徐港与江苏北斗的股权结构不发生变化。

【雷科防务】公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,500,000 股，总金额为人民币 9,559,938.79 元，本次回购股份占公司总股本的比例为 0.1298%。本次回购股份的最高成交价为 6.40 元/股，最低成交价为 6.25 元/股。

【航天电子】7 月 24 日，公司使用自有资金 1,000 万元提前归还了部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金。公司本次用于暂时补充流动资金的闲置募集资金余额为 6.5 亿元。

【航天电器】2018 年 1-6 月公司实现营业总收入 1,168,748,357.79 元，较上年同期下降 8.15%；实现利润总额 188,000,892.81 元，较上年同期下降 5.27%；实现净利润 157,014,702.96 元，较上年同期增长 5.43%。

【雷科防务】公司公布 2018 年半年度财务报告。公司实现营业总收入 39,328.09 万元，同比增长 33.16%；实现利润总额 8,662.95 万元，同比增长 44.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,794.43 万元，同比增长 34.64%。

## 五、军工主题日历与重要回顾

图表 14: 下周 (7.30-8.05) 军工主题事件



资料来源: 国盛证券研究所

## 六、三条选股主线与受益标的

1) 首选景气上行、业绩确定性高、攻防兼备的成长白马: 航天电器、中直股份、内蒙一机、中航沈飞。

2) 改革受益品种: 航天电子、中航机电、四创电子。

3) 具有一定稀缺性、业绩改善的优质民参军: 火炬电子、菲利华。

催化剂: 军品定价改革、院所改制持续推进、军民融合利好政策。

## 七、风险提示

1) 军工订单波动性较大;

2) 军工改革不及预期。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com