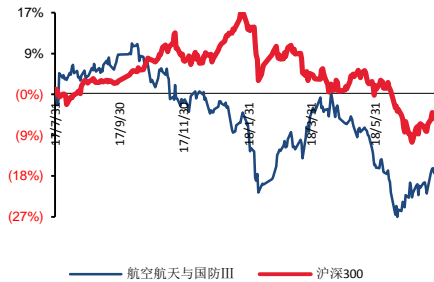


工业 资本货物

军工行业周报(7.29): 业绩和改革双拐点来临, 关注军工板块投资机会

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

中航光电 (002179)	买入
中航机电 (002013)	买入
中航飞机 (000768)	买入
中航沈飞 (600760)	买入
菲利华 (300395)	买入
海格通信 (002465)	买入
合众思壮 (002383)	买入

相关研究报告:

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

联系人: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

联系人: 王睿

电话: 010-88695272

E-MAIL: wangrui@tpyzq.com

报告摘要

行情回顾:

上周(7月23日-7月27日)沪深300指数上涨0.81%, Wind航空航天与国防指数上涨3.71%, 跑赢沪深300指数2.93个百分点。

策略观点:

军工板块估值处于历史低位, 行情筑底反弹。6月29日至今国防军工板块指数已累计上涨11%以上, 板块行情筑底反弹。在中美贸易战背景下, 军工板块体现出明显的抗周期防御性特征。板块估值处于历史低位(SW国防军工 TTM PE 70倍, CS国防军工 TTM PE 62倍), 中长期配置价值及安全边际凸显, 板块继续下行空间有限。二季度主动型基金军工重仓持股比例再创新低, 并且向主机厂、核心配套公司进一步集中。

军改影响结束, 迎接业绩和改革双拐点。2018年, 中国国防支出预算超预期, 我们判断2018年是我国国防支出增速的拐点, 近年有望维持较高水平。受军改影响, 过去两年军品订单延迟, 我们估计自今年来开始累计的订单陆续释放, 将带来军工企业的业绩拐点。从中报预告情况来看, 部分公司已经出现业绩的边际改善。军民融合、军品定价体制改革、军工科研院所改制进程将加速推进。多重因素驱动基本面改善, 军工行业将迎来业绩和改革的双拐点。

军工企业大股东屡现增持, 彰显未来发展信心。7月3日中航发拟增持航发控制、航发动力; 6月20日中航工业集团公布拟增持中航电子、中航资本和中航科工股份; 海格通信大股东拟增持公司股份等。军工板块上市公司大股东的增持潮充分体现对行业未来发展的信心。

未来关注企业硬实力, 国防信息化率先复苏。未来装备采购将更多采用竞标采购方式, 提出企业提前自主投入等新的要求, 因此具备更强的技术实力、资金实力的大型军工企业将更加占据优势, 从目前订单释放情况也证明了这一点; 在军民融合的要求下, 军工

企业更多的向民用市场拓展。同时，国防信息化建设加快，相较于机械制造类企业，信息化相关企业将更加具备增长空间，并且军改后国防信息化订单有望率先复苏。

投资策略：我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股，关注业绩和估值双提升的标的。**主战装备列装预期增强，关注主机厂及核心配套公司：**中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、中直股份（600038）、航发动力（600893）、内蒙一机（600967）、中航光电（002179）、中航机电（002013）；**军品订单复苏，产业链上游和国防信息化企业最先受益：**菲利华（300395）、海格通信（002465）、合众思壮（002383）、航锦科技（000818）、欧比特（300053）、泰豪科技（600590）。

风险提示：

军队订单释放不达预期，军民融合推进速度低于预期。

本周要闻：

我国成功发射第三十三、三十四颗北斗导航卫星

2018年7月29日9时48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”方式成功发射第三十三、三十四颗北斗导航卫星。这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第九、十颗组网卫星。

点评：中国2018年将发射18颗左右的“北斗三号”组网卫星，实现对“一带一路”沿线国家和地区的导航覆盖。2020年，中国北斗卫星导航系统将覆盖全球。我们认为，随着北斗卫星导航系统天基网络的搭建完成，一个更加庞大的产业链正在地面上逐步铺开，惠及数亿计的人口，带动一个年产值数千亿元的市场，未来的市场规模更是具备万亿元前景。在北斗的带动下，中国卫星导航相关产业的总产值在2018年将有20%以上的增长，突破3000亿元大关，预计到2020年，中国卫星导航产业将达到4000亿元。

“跨越-2018 朱日和”演习拉开战幕

此次演习是研究性演习，按照“陆军统筹规划、战区陆军具体指导、集团军与基地联合导调评估”的组织模式，突出新编制下重型合成旅作战编组模式探索、综合作战能力论证、攻防战斗基本战法验证，推进集团军指挥机关由演习“指导组”向“导演部”转变，确保参演部队与集团军机关均能得到实战化淬炼。

点评：我们认为，朱日和演练已经演变成成为陆军对新的编制体制和新的战术战法的研究室和试验场。军改后，我军诞生了大量的新型部队，改革后的新编制、战法能否适应现代战场都需要检验。而朱日和演习和蓝军旅就是用来检验这些新部队和新编制的试金石，可以说今年的朱日和演习就是我军合成化改革的一场期中考试，它将在一定程度上影响我军未来几年的一些调整。

我国产航母舾装工程接近尾声 舰体只剩极少数脚手架

日前有新照显示，国产航母在5月13日至18日完成首次海上试验任务后返回大连造船厂，按部就班的在码头边继续舾装和调试工作。舰体上的脚手架已经只剩下极少数，表明“外表”的工程已经进入了尾声。

点评：我们认为，航母舰队作为航母战斗群的核心，对于执行战区任务，实现远洋作战具备关键性的作用。在国内外紧迫形势的需求下，一带一路提出建设海洋强国的战略，随着第一艘国产航母建设进度不断推进，我国积累了航母国产化建设的宝贵经验，我国以航母为中心的海洋力量建设将会提速发展。

目录

一、 行业观点及投资建议	6
二、 板块行情	7
三、 行业新闻	7
四、 公司跟踪	10
五、 个股信息	15
(一) 个股涨跌、估值一览	15
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	16

图表目录

图表 1 本周，航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	7
图表 2 本月，航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	7
图表 3 A 股个股市场表现	15
图表 4 未来三个月大小非解禁一览.....	16
图表 5 本月大宗交易一览	16
图表 6 重点推荐公司盈利预测表.....	16

一、行业观点及投资建议

军工板块估值处于历史低位，行情筑底反弹。6月29日至今国防军工板块指数已累计上涨11%以上，板块行情筑底反弹。在中美贸易战背景下，军工板块体现出明显的抗周期防御性特征。目前，板块估值处于历史低位（SW国防军工PE TTM 70倍，CS国防军工PE TTM 62倍），中长期配置价值及安全边际凸显，板块继续下行空间有限。二季度主动型基金军工重仓持股比例再创新低，并且向主机厂、核心配套公司进一步集中。

军改影响结束，迎接业绩和改革双拐点。2018年，中国国防支出预算超预期，我们判断2018年是我国国防支出增速的拐点，近年有望维持较高水平。受军改影响，过去两年军品订单延迟，我们估计自今年来开始累计的订单陆续释放，将带来军工企业的业绩拐点。从中报预告情况来看，部分公司已经出现业绩的边际改善。军民融合、军品定价体制改革、军工科研院所改制进程将加速推进。多重因素驱动基本面改善，军工行业将迎来业绩和改革的双拐点。

军工企业大股东屡现增持，彰显未来发展信心。7月3日中国航发拟增持航发控制、航发动力；6月20日中航工业集团公布拟增持中航电子、中航资本和中航科工股份；海格通信大股东拟增持公司股份等。军工板块上市公司大股东的增持潮充分体现出对行业未来发展的信心。

未来关注企业硬实力，国防信息化率先复苏。未来装备采购将更多采用竞标采购方式，提出企业提前自主投入等新的要求，因此具备更强的技术实力、资金实力的大型军工企业将更加占据优势，从目前订单释放情况也证明了这一点；在军民融合的要求下，军工企业更多的向民用市场拓展。同时，国防信息化建设加快，相较于机械制造类企业，信息化相关企业将更加具备增长空间，并且军改后国防信息化订单有望率先复苏。

投资策略：我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股，关注业绩和估值双提升的标的。

主战装备列装预期增强，关注主机厂及核心配套公司：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、中直股份（600038）、航发动力（600893）、内蒙一机（600967）、中航光电（002179）、中航机电（002013）、中航电子（600372）；

军品订单复苏，产业链上游和国防信息化企业最先受益：菲利华（300395）、海格通信（002465）、合众思壮（002383）、航锦科技（000818）、欧比特（300053）、泰豪科技（600590）。

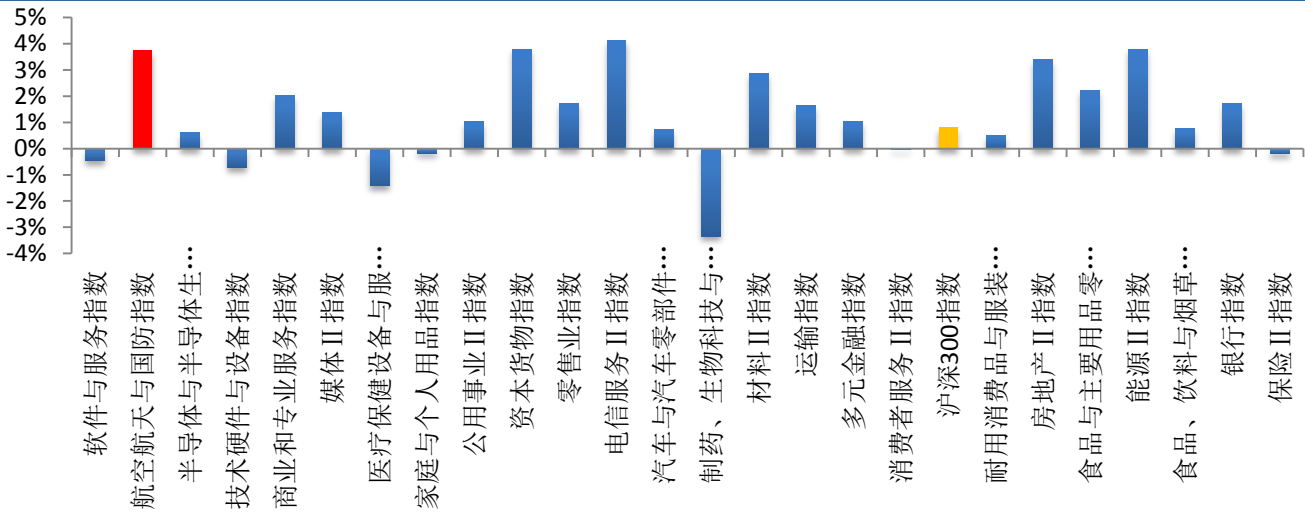
风险提示：军队订单释放不达预期，军民融合推进速度低于预期。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300上涨0.81%，Wind航空航天与国防指数上涨3.74%。

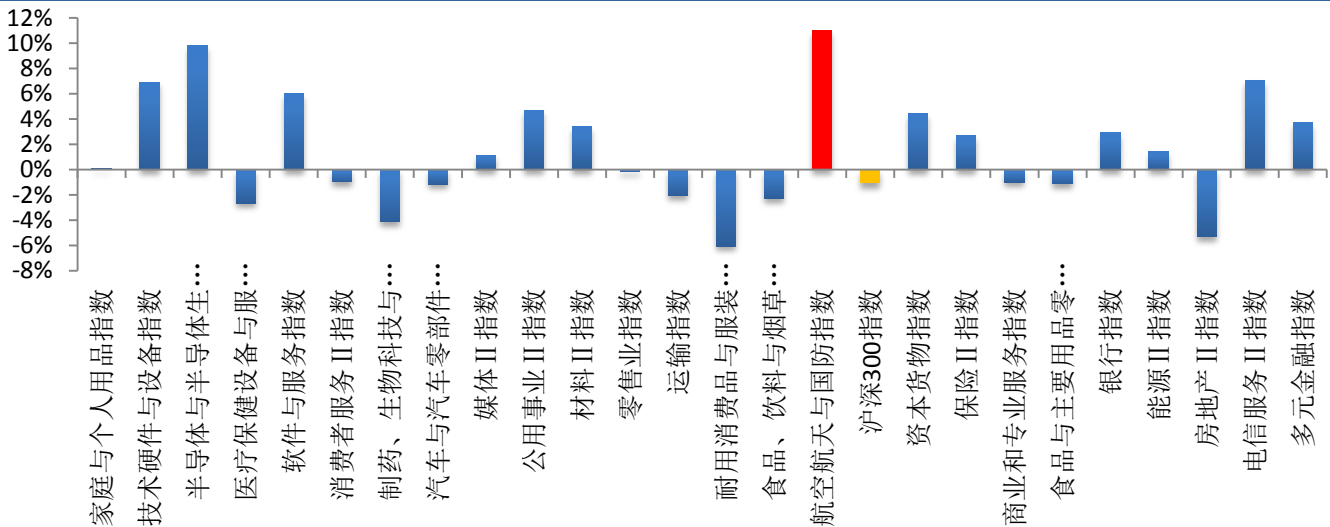
从月度的板块涨跌幅看，沪深300下跌1.10%，Wind航空航天与国防指数上涨11.01%。

图表 1 本周，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 我火箭军可对敌实施混合打击 巡航导弹加近程弹道导弹

近日，央视新闻曝光了部分火箭军“天剑”系列演训波澜壮阔的视频和图像。“天剑”系列训练演习，是火箭军的旅级对抗演习，是与陆军“跨越-朱日和”系列旅级对抗演习，空军“红箭”系列旅级体系对抗演习，并列的大规模演习，每年举办数十场。本次演习画面像大片特效一样，地动山摇，刷爆了各大媒体平台，尤其是东风-16导弹、东风-21导弹和DF-10A远程巡航导弹多发齐射令人印象深刻。（新浪军事）

2. 俄军飞行员上中国航母练起降？专家：可能性很低

美国《国家利益》网站21日刊文称，随着俄罗斯唯一一艘航母“库兹涅佐夫”号进入干船坞进行大修，俄航母舰载机飞行员将无法在舰上进行训练。有俄专家提议，俄飞行员可以在中国航母辽宁舰上进行起降训练。而中国专家认为，除了技术因素以及双方军事互信程度以外，这也取决于中国有没有足够时间将自身航母甲板留给俄飞行员使用。（环球网）

3. 我国产航母舾装工程接近尾声 舰体只剩极少数脚手架

日前有新照显示，国产航母在5月13日至18日完成首次海上试验任务后返回大连造船厂，按部就班的在码头边继续舾装和调试工作。舰体上的脚手架已经只剩下极少数，表明“外表”的工程已经进入了尾声。（新浪军事）

4. 中国无人潜艇2020年成军？媒体称将挑战西方优势

香港《南华早报》宣称，中国目前正在开发大型、低成本的智能化无人潜艇。未来该潜艇将行驶于世界各大洋，执行从侦察到排雷，甚至对敌方舰船实施自杀式攻击等各式任务，对西方强国的海上优势地位形成挑战。（环球网）

5. 和平方舟医院船再次访问瓦努阿图

当地时间7月23日，执行“和谐使命-2018”任务的中国海军和平方舟医院船抵达维拉港，开始对瓦努阿图进行为期8天的友好访问并提供人道主义医疗服务，这是和平方舟于2014年成功访问瓦努阿图后的再次到访。（新华网）

6. 外媒：喀麦隆获中国5000万美元军援

7月23日，比利时《陆军知识》网站报道，西非国家喀麦隆宣布已于18日和中国政府签署协议，获得中国提供的5000万美元军事援助额度。按协议，

喀麦隆可在未来五年内使用这笔中国援助的经费，具体采购的武器装备和物资类型和数量将可由喀麦隆政府依据该国的需求决定。（凤凰网）

7. 外媒：中国将向斯里兰卡海军赠送一艘护卫舰

据斯里兰卡每日镜报当地时间7月24日消息，中国将继续为斯里兰卡三军提供各种培训课程，并准备将一艘护卫舰作为礼品送给斯里兰卡海军。（新浪军事）

8. 中国陆军承办“国际军事比赛-2018”适应性训练紧张进行之中

据悉，7月29日至8月11日，中国陆军在新疆库尔勒承办国际军事比赛“苏沃洛夫突击”步战车组、“晴空”防空导弹兵、“安全路线”工兵分队3项赛事，共安排10场比赛。比赛期间，将穿插组织文化交流、装备展示、体育比赛、联欢晚会等活动。（凤凰网）

9. 我国防部回应50艘军舰通过台湾海峡：是正常安排

针对解放军50艘舰艇通过台湾海峡，7月26日，在国防部的例行记者会上新闻发言人表示，海军舰艇航行台湾海峡，是正常安排，外界不应做过度解读。（新浪军事）

10. 国防部证实接收S-400防空导弹取得阶段性成果

针对俄军事外交消息人士称，中俄双方已经完成了S-400的采购事宜，26日在国防部例行记者会上，发言人任国强表示，中俄之间是全面战略协作伙伴关系，有很好的军技合作，已经取得阶段性成果，目前正在按计划顺利推进。（环球网）

11. “和平列车医疗队”紧急驰援老挝阿速坡省开展救援

7月23日晚，老挝南部阿速坡省一处水坝发生了溃堤事故，造成多人伤亡，数百人失踪，数千人受灾。应老国防部请求，经习主席和中央军委批准，25日，正在老挝万象参加“和平列车-2018”人道主义医学救援联合演训暨医疗服务活动的中国人民解放军医疗队迅即行动，派出医疗防疫分队32人紧急奔赴灾区救援。（新浪军事）

12. 中国已在下代超算中领先关键一步 还要感谢美国禁运

由国防科技大学牵头研制的“天河三号E级原型机系统”已在国家超级计算天津中心完成研制部署，并于22日顺利通过项目课题验收。未来2-3年内，国防科技大学团队将打造出全自主的具有国际领先水平的新一代“天河三号”E级超级计算机。（新浪军事）

13. 美航母将携无人加油机部署西太 针对中国意图明显

据美国《航空周刊》网站报道，美国会已指示美海军改造“华盛顿”号航母，以容纳MQ-25无人加油机。按照惯例，该航母完成大修后将重回日本横须贺长期驻扎，外界认为，MQ-25的急切部署明显“意在中国”。（环球网）

14. 中国驻菲律宾大使赞杜特尔特：推动中菲友好很明智

据《菲律宾商报》27日消息，中国驻菲大使赵鉴华强调，南海问题应在适当时候才提出。菲律宾总统杜特尔特多次强调，菲律宾会在适当时候跟中国交涉。7月23日，杜特尔特发表其任内第三份国情咨文，称菲律宾政府将继续寻求和中国建立紧密关系。（新浪军事）

15. 中国核潜艇将超英法：6艘094开始巡逻还要建8艘095

中国海军目前共有核潜艇20艘，分别是6艘094/A和14艘攻击核潜艇。同时，中国目前除了正在加紧试验首艘095攻击核潜艇之外，还正在建造另外两艘095型核潜艇，并计划再增加5艘。当095和096逐步服役后，中国的潜基进攻和战略反击能力就会跃上新台阶。这个数量将是美俄之外的世界第三大核潜艇舰队，远高于英国和法国。（新浪军事）

16. 我军歼-10C首挂KD88空地导弹 可远距离灭敌地面防空弹

在央视的报道中指出，歼-10C挂载我国主要的空地制导武器KD88空地系列导弹，早期的型号射程约200公里，如今改进后的射程更远。歼-10C挂载KD88空地导弹可在敌方区外施展一击必杀，可在远距离对敌地面防空导弹一剑封喉。

17. 我国成功发射第三十三、三十四颗北斗导航卫星

2018年7月29日9时48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”方式成功发射第三十三、三十四颗北斗导航卫星。这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第九、十颗组网卫星。

四、公司跟踪

1. *ST德奥：关于终止本次重大资产重组的公告

因科比特最近一个会计年度业绩亏损，与公司原预计状况存在较大偏差；同时，科比特个别股东对交易方案有异议，无法就本次交易取得内部审核批准。公司谨慎认为上述情况对本次交易的继续推进形成了实际障碍，经公司董事长、总经理的审慎讨论后，决定终止本次重大资产重组事项。

2. 光启技术：关于全资孙公司完成注册资本工商变更登记的公告

公司于2018年4月23日召开会议同意公司全资子公司深圳光启超材料技术有限公司使用募集资金人民币1,757,221,423.13元对公司全资孙公司保定光启超材料技术有限公司进行增资，其中22,000,000元用于实缴保定光启设立时的认缴出资额，578,000,000元用于增加注册资本，其余1,157,221,423.13元计入资本公积，于近日变更完成。

3. 日发精机：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）摘要

上市公司拟通过发行股份的方式，购买日发集团、杭州锦琦以及杭州锦磐合计持有的捷航投资100.00%股权，捷航投资的主要资产为其间接持有的Airwork 100.00%股

权。经交易各方友好协商，本次发行股份购买资产发行价格为8.85元/股，不低于经除权除息调整后的发行股份购买资产定价基准日前20个交易日上市公司股票交易均价的90.00%。

4. 新劲刚（300629）：关于取得发明专利证书的公告

近日取得了中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书1项，证书号第2982297号，发明名称一种片型羰基铁粉微波吸收剂制备方法，专利号ZL 2016 1 0269870.8。

5. 雷科防务：2018年半年度报告

公司发布半年度报告，公司实现营业收入3.93亿，比去年同期增长33.16%，其中归属于上市公司股东的净利润0.67亿，比去年同期增长34.64%。公司的主要业务包括雷达系统、遥感测控、卫星导航、数字系统、模拟仿真、安全存储、微波组件等产品研发、制造和销售。

6. *ST宝鼎：2018年半年度报告

公司发布半年度报告，公司实现营业收入139,159,188.33，比去年同期增长23.86%，其中归属于上市公司股东的净利润22,558,444.64，比去年同期增长373.65%。主要从事大型铸锻件的研发、生产、销售，包括自由锻件、模锻件及铸钢件等。

7. 际华集团：5%以上股东减持股份结果公告

财通基金管理有限公司通过集中竞价交易和大宗交易减持公司1.07%的股份，减持后仍持有公司191,856,280股，占公司总股份的4.37%。

8. 泰豪科技：2018年半年度业绩预增公告

预计公司1-6月实现归属于上市公司股东的净利润10,500万元到12,000万元，比上年同期增加3,743万元到5,243万元，同比增加55.39%到77.59%

实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为9,600万元到11,100万元，比上年同期增加7,511万元到9,011万元，同比增加359.55%到431.35%。

9. 炼石有色：关于收购英国NAL100%股权事项交易完成的公告

公司同意全资孙公司Gardner Aerospace Holdings Limited以4400万英镑对价收购Northern Aerospace Limited 100%股权，并授权Gardner公司管理层办理此次收购事项相关事宜，该交易事项已于2018年7月23日（英国时间）完成。

10. 东土科技：关于公司董事减持计划进展的公告

公司董事、高级副总经理薛百华先生计划于2018年3月31日起15个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司股份累计不超过2,000,000股，即不超过公司总股本比

例0.39%。减持后持有公司股份8,255,700股，占总股本1.5970%。

11. 中国动力：第六届董事会第二十二次会议决议公告

会议由公司董事长何纪武先生主持召开，董事华伟先生、童小川先生因工作原因，向公司董事会申请辞去董事职务；董事金焘先生因个人原因不再担任公司董事职务。

12. 天银机电：关于公司取得两项发明专利证书的公告

公司于近日获得国家知识产权局颁发的两项发明专利证书

发明名称：具有对铆钉旋压铆合功能的保护器自动化装配装置，证书号：第2993197号，专利号：ZL 2017 1 0108613.0

发明名称：具有将插片压固功能的制冷压缩机电机保护器自动装配装置，证书号：第2993196号，专利号：ZL 2017 1 0108586.7

13. 楚江新材：关于第三期员工持股计划进展的公告

公司第三期员工持股计划将通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股票，本员工持股计划受让公司回购股票的价格为3.6元/股，本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，即2018年3月14日至2018年3月22日期间公司回购的股票21,115,800股。

14. 际华集团：关于2018年半年度业绩预减公告

预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为16,167.44万元到23,700.99万元，与上年同期相比，将减少27,680.59万元到35,214.14万元，同比减少53.87%到68.53%。

15. 湖南天雁：关于应收账款不能按期收回的风险提示公告

经湖南天雁全资子公司湖南天雁机械有限责任公司核实，截至目前，天雁有限应收重庆比速云博动力科技有限公司、重庆凯特动力科技有限公司增压器货款19,314,805.93元存在不能按期收回风险。

16. 四创电子：关于与中电科融资租赁有限公司开展融资租赁暨关联交易的公告

公司将拥有的“合肥市无线局域网建设及运营服务项目设备资产”作为融资租赁标的物，与中电科融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额不超过人民币5000万元，租赁期4年。

17. 景嘉微：第三届监事会第五次会议决议公告

大会审议通过《关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解锁条件成就的议案》，公司监事会对激励对象名单进行核查，激励对象的解除限售资格合法、有效，同意公司对99名激励对象在首次授予的第一期99.573万股限制性股票进行解除

限售。

18. 佳讯飞鸿：关于持股5%以上股东部分股票质押式回购交易提前购回的公告

截至本公告披露日，王翊女士共持有本公司股票4737.2万，占公司总股本的7.96%，本次解押共654万股，解押部分占其持有本公司股份的13.81%，占公司总股本的1.10%。本次提前购回业务后，王翊女士所持仍处于质押状态的公司股份3117万股，占其持有本公司股份的65.80%，占公司总股本的5.24%。

19. 航天电器：2018年半年度业绩快报

2018年1-6月公司实现营业总收入11.69亿元，较上年同期下降8.15%；实现利润总额1.88亿元，较上年同期下降5.27%；实现净利润1.57亿元，较上年同期增长5.43%。

20. 银河电子：关于股东权益变动的提示性公告

本次权益变动前，银河电子集团持有银河电子股份203,845,956股，占其总股本的30.31%，为银河电子控股股东；通过控制汇智投资持有银河电子股份13,800,000股，占其总股本的2.05%。本次权益变动后，银河电子集团直接持有银河电子股份239,420,401股，占银河电子总股本的21.25%；通过控制汇智投资持有银河电子股份23,460,000股，占银河电子总股本的2.08%。

21. 湖南天雁：2018年半年度报告

2018年1-6月公司实现营业收入2.835亿元，较上年同期下降13.90%；归属于上市公司股东的净利润-336.01万元，较上年同期下降158.15%。

22. 苏试试验：关于取得发明专利证书的公告

公司于近日获得国家知识产权局颁发的三项发明专利证书

发明名称：振动台体基座与地基之间的可移动连接结构，专利号：

ZL201510679294.X

发明名称：机械式自适应高度差的支撑腿结构，专利号：ZL201610268363.2

发明名称：机械式自适应高度差的平移转运装置，专利号：ZL201610269252.3

23. 苏试试验：2018年半年度报告

2018年1-6月公司实现营业收入2.60亿元，较上年同期增加19.09%；归属于上市公司股东的净利润0.299亿元，较上年同期增加29.24%。

24. 中航光电：2018年半年度业绩快报

报告期公司实现营业总收入358,482.57万元，较上年同期303,273.00万元增长18.20%，公司实现营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别同比增长6.79%、5.38%。

25. 雷科防务：关于首次实施回购部分社会公众股份的公告

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150万股，总金额为人民币956万元（含交易费用），本次回购股份占公司总股本的比例为0.1298%。

26. 建车B：2018年半年度报告

2018年1-6月公司实现营业总收入5.11亿元，较上年同期下降6.98%；实现归属于上市公司股东的净利润0.66亿元，较上年同期增加478.69%。

27. 北斗星通：关于调整股票期权与限制性股票激励计划股票期权行权价格的公告

若在行权前有派息、资本公积转增股本、派送股票红利、股票拆细、配股或缩股等事项，应对行权价格进行相应的调整。其中因派息导致行权价格调整公式如下： $P = P_0 - V$ （其中： P_0 为调整前的行权价格； V 为每股的派息额； P 为调整后的行权价格。经派息调整后， P 仍须大于1。）调整后，股票期权行权价格调整为（31.48-0.07=31.41元/股）

28. 北斗星通：关于增资全资子公司暨向间接控股全资子公司增资的公告

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。

29. 北斗星通：关于参与国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司第二批股东增资项目的公告

公司以自有资金5,000万元参与国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司的第二批股东增资项目。本次投资完成后公司将持有国汽研5.556%股权，国汽研成为公司的参股公司。

30. 中国海防：重大资产重组停牌进展公告

目前进展：公司已于2018年7月12日与主要交易对方签署了本次重组框架协议；本次重组已向国家国防科技工业局上报了军工事项审查的申请文件，向国务院国有资产监督管理委员会汇报了相关方案，并与主管部门保持积极沟通。

31. 北方华创：2018年半年度业绩快报

公司2018年1-6月实现营业总收入13.95亿元，同比增长33.44%，营业利润1.65亿元，同比增长81.99%，归属于上市公司股东的净利润1.19亿元，同比增长125.44%。

32. 斯太尔：关于持股5%以上股东减持期限届满暨完成的公告

宁波贝鑫通过集中竞价交易方式共减持公司股份1.49万股，占公司总股本的1.93%，合计成交金额8045万元，扣除相关税费、佣金后合计8023万元。减持后拥有公司股份

4.38万股，占公司总股本的5.67%

33. 海兰信：关于回购注销社会公众股回购完成并注销减资的公告

公司计划注销回购专户中的352万股股票，按照成交均价14.19元/股计算，对应回购金额为5000万元。股票注销后，公司股本由36234万股将相应变更为35881万股，注册资本由36234万元将相应变更为35881万元。

34. 凯龙股份（002783）2018年半年度业绩快报

本报告期，公司营业收入8.19亿元，比上年同期增长28.75%；营业利润1.12亿元，比去年同期增长14.30%。

35. 亚星锚链（601890）关于公司员工持股计划出售完毕的公告

截至2015年12月23日，公司员工持股计划专用账户通过二级市场累计买入本公司A股股票3,902,468股，约占公司总股本的0.41%，成交均价约为人民币11.64元/股。

五、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

本周，国防军工板块新研股份、中兵红箭、炼石有色涨幅居前三，涨幅分别为13.44%、6.65%、5.79%。

图表3 A股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
中航电子	10.74	10.57	2.35	28.94
中航机电	9.79	17.29	7.78	19.65
雷科防务	8.61	24.37	18.53	23.81
中航飞机	7.23	11.88	4.02	64.69
航天发展	7.22	10.55	6.45	18.16
中航高科	7.06	11.73	4.8	15.33
国睿科技	6.28	8.95	4.87	22.71
中航重机	6.25	15.09	3.47	13.6
天和防务	6.19	8.49	10.04	28.51
中直股份	6.14	4.25	6.79	24.75
本周涨跌幅后 10				
星网宇达	(7.34)	(11.27)	22.72	33.09

海特高新	(5.1)	13.76	28.42	72.11
中海达	(4.14)	17.32	22.85	41.1
耐威科技	(2.53)	23.08	27.19	46.83
爱乐达	(2.3)	(2.08)	21.22	10.83
安达维尔	(0.65)	(0.13)	26.62	24.32
新余国科	(0.02)	1.19	80.31	28.26
中国海防	0	(0)	0	36.11
航新科技	0.18	19.07	5.16	36.33
中兵红箭	0.57	18.42	13.49	54.22

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 4 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
北斗星通	2018-07-30	3,467.71	51,324.02	25,444.01	49.58
北斗星通	2018-07-30	5,201.57	51,324.02	25,444.01	49.58
爱乐达	2018-08-22	1,167.92	11,721.50	2,932.50	25.02
南洋科技	2018-10-08	12,929.24	94,716.91	53,700.62	56.70

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
景嘉微	2018-07-23	51.55	4.69%	51.95	300.02
海特高新	2018-07-13	12.20	-10.03%	13.58	829.6
南洋科技	2018-07-03	11.90	-9.98%	13.49	952

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2018/7/27
000768	中航飞机	买入	0.17	0.20	0.25	99.24	83.46	68.81	16.90
600967	内蒙一机		0.31	0.39	0.49	43.74	34.58	27.87	13.56
600760	中航沈飞		0.51	0.59	0.72	74.51	64.22	52.42	38.00
600038	中直股份		0.77	0.96	1.20	51.29	41.16	33.07	39.62
002179	中航光电	买入	1.05	1.29	1.52	39.84	32.29	27.40	41.65
002013	中航机电	买入	0.24	0.24	0.29	36.58	35.95	29.83	8.78
600372	中航电子		0.31	0.35	0.40	45.92	40.78	35.71	14.14
000818	航锦科技	买入	0.37	0.75	1.01	32.30	15.93	11.83	11.95
300395	菲利华	买入	0.41	0.57	0.76	37.22	26.96	20.22	15.37
300053	欧比特	买入	0.19	0.28	0.38	60.52	41.93	30.89	11.74

600590	泰豪科技	买入	0.38	0.48	0.62	17.45	13.81	10.69	6.63
002465	海格通信		0.13	0.23	0.31	69.23	39.53	29.39	9.00
002383	合众思壮	买入	0.33	0.59	0.78	55.40	30.78	23.28	18.16

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyongyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

广深销售

杨帆

13925264660

yangf@tpyzq.com

广深销售

陈婷婷

18566247668

chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。