

国防军工

证券研究报告

2018年08月05日

美商务部技术封锁影响有限，潜规则纸面化望助推自主可控

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邹润芳

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010004

zourunfang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《国防军工-行业点评:美国对44家军工企业技术封锁,影响弱倒逼自主可控》 2018-08-02
- 2 《国防军工-行业研究周报:行业景气传导至配套企业,持续看好板块核心股上行》 2018-07-29
- 3 《国防军工-行业研究周报:基金中报披露,板块机构配置小幅回升或迎向上突破拐点》 2018-07-22

本周动态回顾: 中信国防军工行业指数下跌 8.39%, 沪深 300 指数下跌 5.85%。

➤ **本周重点:** 美商务部发布对中技术封锁, 本次为潜规则纸面化实际影响有限。8月1日美商务部宣布对44家国内企业进行技术封锁, 包括: 航天科工二院及下属研究所、中电科第13研究所及关联\下属单位、中电科第14\38\55研究所以及关联和下属单位、中国技术进出口集团、中国华腾工业、河北远东通信。

军工企业本为长期技术封锁领域, 无实质影响, 本次潜规则纸面化望助推自主可控
从基本面来看, 我国军工企业1989年就被列为北约国家技术封锁和武器禁运对象, 克服外部封锁成功实现了J10、J16、J20、辽宁号等装备的自主研产。本次名单中企业主要为中电科集团研究所, 而电科需求度较高的相关产品(如DSP\FPGA等核心数模芯片、TR等模拟芯片)已在第14、55等研究所现已实现国产化。我们认为, 本次美国商务部的技术封锁令, 实质上是把北约安全领域封锁在双边贸易层面的纸面化, 可看作是贸易谈判的筹码, 对我国军工行业和西方军工电子\材料行业运行现状并无实质影响。**从股价来看,**自8月1日事件发生以来, 我们的86只核心股票池略下跌7.57%, 但同比沪深300仅超跌1.82%, 四家主机厂沈飞\飞机\一机\中直分别超跌1.96%\4.01%\3.97%\3.8%, 但航发动力超涨1.22%, 配套企业中航天电器\中航光电分别超涨2.46%\0.84%, 其余配套企业超跌幅度也在10%以内。我们认为, 本次下跌主要由A股市场在美商务部黑天鹅的恐慌所致, 与技术封锁相关度低的主机厂股价超跌有限, 部分配套白马自主可控超涨亦体现了军工技术自主研发的稀缺性价值。

➤ **基金中报: 7月20日基金持仓全部披露, 军工板块配置迎向上突破拐点。**

我们根据86只军工股票池计算并分析了主动型基金以及股票基金总体(主动+被动)在Q2对板块的重仓配置情况, 特征有二: (1) 其中主动型基金为-0.88%低配, 全部基金(主动+被动)为-0.44%低配。(2) 主动型基金配置同比增长了0.06pct, 全部基金(主动+被动)配置同比增长了0.16pct。**从个股的总市值配置情况来看, 核心国家队产业价值股依然是配置主体,**从个股的持仓变动情况来看, 部分优选配套白马的Q2配置比例出现较高增长, 主机厂的Q2配置比例也出现了稳健增长。

➤ **基本面: 中央军委全军装备采购网订单延续高增长\一季报总量指标集团放量**

订单最新更新: 据我们统计, 全军装备采购信息网军品配套采购招标再次大幅放量。去年11月至今年6月共释放142个军品配套采购招标项目, 同比实现翻番(97.2%)。

往期定期报告总口径: 行业上市公司总体收入变化中位数为15.4%, 归母净利润21.9%, 预收账款40.9%, 存货20.8%增速。**订单放量第一层级主机厂口径:** 沈飞、飞机、一机、中直, 四大主机厂收入平均增速为51.2%, 净利润扭亏为盈(变化幅度-200%), 预收账款增速中位数+53.1%。配套白马企业将度过Q1交付回款低谷逐步进入H2交付高峰, 基本面回升可期。Q1低于预期的数个白马企业将重回增长轨道。

➤ **目前配置建议: 行业高景气+逆周期属性双支点, 优选低估值白马与稀缺主机**
根据Wind, 中信军工一级板块18年跌幅为-21.15%, 为中信一级行业第28/32名, 连续两年半下跌后反弹, 目前板块指数5080.11, 前期底部为5080.11。板块PE方面, 根据万得一致预测, 目前PE为65.31x, 18e PE为49.30x, 板块十年估值中枢为81.19x, 目前处于历史21.67%下分位。

美商务部事件影响有限, 恐慌后反弹可期。当前核心股18PE均值38.9x 配置逻辑上, 重点关注两条主线(订单\改革)下四类标的(主机、配套白马、改制、民参军):

1) **具备价值稀缺性的主机厂:** 中航沈飞、中航飞机、内蒙一机。全球三家现役五代歼击机制造企业之一-中航沈飞、全球四家大型飞机制造企业之一-中航飞机(18PS 1.26x), 全球六家主战坦克制造企业之一-内蒙一机(18PS 1.7x), 中国直升机寡头-中直股份(18PS 1.72x), 配置机遇凸显。

2) **军工业务为主的低估值白马配套股:** 核心白马企业普遍估值进入29-36x区域, 相对必选消费已具备估值可比性: 中航机电(18PE 31x, 独立覆盖)、中航光电\航天电子\航天电器(33.3\29.4\30x, 与电子团队联合覆盖), 18PE均值为29.9x。

3) **院所改制:** 关注证券化率不足10%的电科、航天科技\科工三大院集团及热点航空领域: (i) 改制白马推荐: 航天电子、中航机电。(ii) 大体量研究所推荐: 国睿科技、四创电子、杰赛科技(与电子团队联合覆盖)、中国卫星, 关注: 中航电子。

4) **拐点\低估值民参军:** (i) 推荐: 航锦科技(与电子团队联合覆盖)、康达新材(与化工团队联合覆盖), (ii) 关注: 和而泰等。

风险提示: 贸易战风险, 军工国企改革进度低于预期, 军工订单低于预期。

1. 美商务部发布对中技术封锁，本次潜规则纸面化实际影响有限

图 1：美商务部技术封锁封锁时间事件对军工股影响有限，主机厂超跌在 5%以内，配套企业超跌在 10%以内，部分自主可控超涨，稀缺价值凸显

股票代码	股票简称	前期低点收盘价	事件前一日收盘价	本周五收盘价	前期低点至事件涨跌幅	事件带来的涨跌幅	前期低点至今涨跌幅
600760.SH	中航沈飞	22.86	38.02	35.09	66.32%	-7.71%	53.50%
000768.SZ	中航飞机	12.75	16.70	15.07	30.98%	-9.76%	18.20%
600967.SH	内蒙一机	10.88	13.38	12.08	23.03%	-9.72%	11.08%
600038.SH	中直股份	33.46	39.15	35.41	17.01%	-9.55%	5.83%
600893.SH	航发动力	22.83	23.83	22.75	4.36%	-4.53%	-0.37%
600879.SH	航天电子	6.66	7.09	6.50	6.46%	-8.32%	-2.40%
002025.SZ	航天电器	19.29	25.85	25.00	34.01%	-3.29%	29.60%
002179.SZ	中航光电	33.44	41.98	39.92	25.53%	-4.91%	19.37%
002013.SZ	中航机电	5.54	8.71	7.52	57.17%	-13.66%	35.69%
002544.SZ	杰赛科技	11.70	13.68	12.16	16.89%	-11.11%	3.90%
600990.SH	四创电子	43.34	44.60	39.89	2.90%	-10.56%	-7.97%
600372.SH	中航电子	11.08	14.49	12.86	30.80%	-11.25%	16.09%
600562.SH	国睿科技	12.70	18.14	15.60	42.82%	-14.00%	22.82%
000300.SH	沪深300	3,840.65	3,517.66	3,315.28	-8.41%	-5.75%	-13.68%
000001.SH	上证综指	3,129.85	2,876.40	2,740.44	-8.10%	-4.73%	-12.44%
399001.SZ	深证成指	10,001.23	9,178.78	8,602.12	-8.22%	-6.28%	-13.99%
399006.SZ	创业板指	1,592.51	1,561.26	1,481.61	-1.96%	-5.10%	-6.96%
399005.SZ	中小板指	6,795.81	6,352.48	5,942.00	-6.52%	-6.46%	-12.56%
CI005012.WI	国防军工(中信)	5,244.11	5,493.17	5,080.11	4.75%	-7.52%	-3.13%
天风军工股票池		10.32	10.43	9.64	1.12%	-7.57%	-6.53%

资料来源：Wind，天风证券研究所

北京时间 8 月 1 日，美商务部宣布技术封锁的企业有 44 家中国企业，包括：中国航天科工股份有限公司第二院以及下属研究所、中国电子科技集团公司第 13 研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第 14 研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第 38 研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第 55 研究所以及关联和下属单位、中国技术进出口集团有限公司、中国华腾工业有限公司、河北远东通信。

军工企业本为长期技术封锁领域，无实质影响，本次为潜规则纸面化。我国军工企业 1989 年就被列为北约国家技术封锁和武器禁运对象，面对外部封锁的中国军工企业成功实现了 J10、J16、J20、辽宁号航母等众多现代化武器装备的自主研制和生产。可以说中国军工企业应对西方国家的封锁已用一件件重大装备的研制成功及列装完成了突破。本次美国商务部的技术封锁令，我们认为，本次封锁令实质上是北约安全领域封锁在双边贸易层面的纸面化，可看作是贸易谈判的筹码，对我国军工行业和西方军工电子\材料行业运行规则和现状并无实质影响。对于本次上名单的主要为中国电科集团及旗下企业，我国雷达处于世界领先地位，基本实现国产化。电科相关产品对 DSP\FPGA 等核心数模芯片、TR 等模拟芯片具备较高需求，电科集团内 14、55 等研究所现已实现国产化，本次封锁将不会对集团和相关产品产生实质影响。

技术封锁再次倒逼自主可控，军工企业为核心自主可控突破坚冰。自 2018 年美国多次贸易制裁后，本次明确的对中国核心信息化类厂家的技术封锁，再次直击我国自主可控和核心部件国产化率较低痛点，自主可控能力的提升迫在眉睫。自“十八大”以来，自主可控和国产化率的提升不断被提到各大纲领中，本次影响将再次对自主可控实现倒逼发展。我国军工企业长期为中国自主可控技术的突破承担者，16 项国家重大专项现已公布 13 项任务，其中军工企业承担率达 69.2%（军工企业承担任务数量比例为 9/13）。军工企业长期承受技术封锁，自主可控发展为唯一途径，众多关键技术均通过自主研发得到实现，如光威复材 t800 高性能碳纤维、国睿科技国产高性能 DSP 芯片等。由军工企业承担的自主可控突破后的军转民技术将更加成为发展重点。

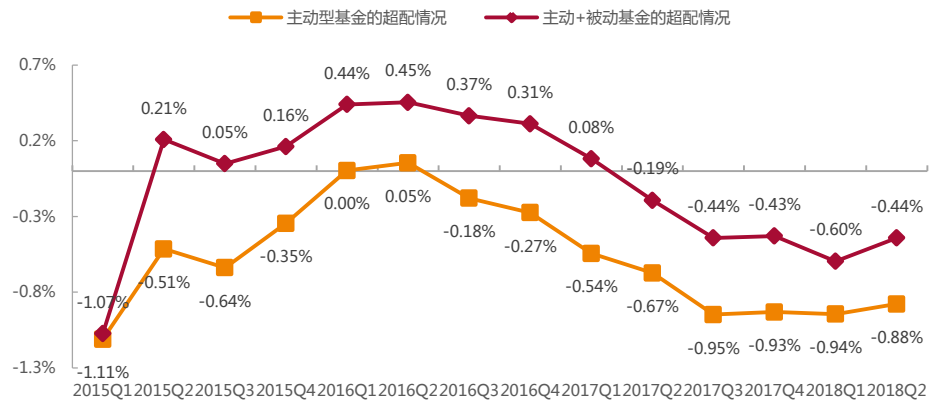
从股价来看，自 8 月 1 日封锁事件发生以来，我们的 86 只核心股票池略下跌 7.57%，但同比沪深 300 仅超跌 1.82%，四家主机厂沈飞\飞机\一机\中直分别超跌 1.96%\4.01%\3.97%\3.8%，但航发动力超涨 1.22%，配套企业中航天电器\中航光电分别超涨 2.46%\0.84%，其余配套企业超跌幅度也在 10%以内。我们认为，本次下跌主要由 A 股市场对美商务部黑天鹅的恐慌所致，与技术封锁相关度低的主机厂股价超跌有限，部分配套白马自主可控超涨亦体现了军工技术自主研发的稀缺性价值。

2. 基金中报已披露，军工板块低配拐点已现，看好高景气下超配

7月20日周五，基金2018年中报持仓情况已全部披露完毕。我们根据86只军工股票池计算了主动型基金以及全部基金（含主动型、被动型）在二季度对板块的配置情况：

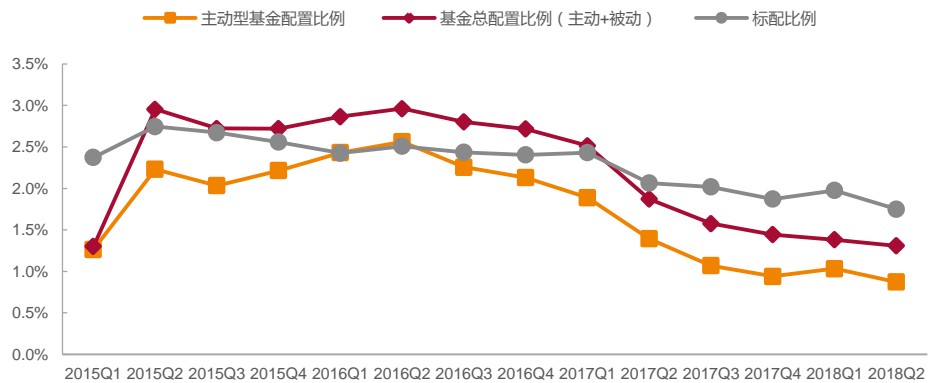
- 总体来看，军工板块仍处在低配阶段：其中主动型基金为-0.88%低配，全部基金（主动+被动）为-0.44%低配。
- 但是，相对于市场对军工板块的标配比例来看，板块配置拐点已现：主动型基金配置同比增长了0.06个百分点，全部基金（主动+被动）配置同比增长了0.16个百分点。

图 2：军工板块在主动型基金、全部基金（主动+被动）中的超配情况（若为负值即为低配）



资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 3：基金二季度中报结果披露（折线图版）



资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 4：基金二季度中报结果披露（数字版）

报告期	主动型基金持军工股总市值(万元)	主动型基金股票投资市值(万元)	主动型基金配置比例	全部含股基金持军工股总市值(万元)	全部含股基金股票投资市值(万元)	基金总配置比例（主动+被动）
	A	B	=A/B	C	D	=C/D
2015Q1	1,572,577.16	124,515,987.07	1.26%	2,314,434.24	177,984,459.25	1.30%
2015Q2	2,819,340.14	126,389,490.59	2.23%	5,595,696.23	189,441,609.49	2.95%
2015Q3	2,020,233.48	99,292,845.05	2.03%	3,741,475.76	137,445,418.94	2.72%
2015Q4	2,916,063.56	131,692,544.66	2.21%	4,858,668.66	178,535,078.67	2.72%
2016Q1	2,613,578.54	107,522,108.85	2.43%	4,261,126.23	148,650,528.66	2.87%
2016Q2	2,861,433.90	111,685,687.31	2.56%	4,525,400.67	152,764,930.59	2.96%
2016Q3	2,557,778.43	113,340,980.90	2.26%	4,453,857.04	158,985,229.90	2.80%
2016Q4	2,383,681.20	111,929,151.85	2.13%	4,253,789.33	156,608,906.49	2.72%
2017Q1	2,287,254.12	121,119,517.83	1.89%	4,203,579.82	167,209,796.86	2.51%
2017Q2	1,756,940.54	126,214,734.65	1.39%	3,207,897.10	171,398,459.34	1.87%
2017Q3	1,403,670.32	131,232,246.64	1.07%	2,790,347.77	176,966,172.92	1.58%
2017Q4	1,214,746.90	129,219,384.17	0.94%	2,509,383.30	173,949,855.10	1.44%
2018Q1	1,378,754.42	133,575,576.40	1.03%	2,475,815.20	179,339,050.07	1.38%
2018Q2	1,105,731.35	126,900,519.91	0.87%	2,243,969.30	171,535,366.22	1.31%

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

从个股的总市值配置情况来看，主机厂（包括四大主机厂与航发动力）及配套白马（包括能够在产业链中实现核心配套的改制白马）仍为配置重点，部分民参军个股（如和而泰等）亦有较多配置。

图 5：主动型基金持股的个股总市值排名 Top20

股票代码	Rank	证券简称	主动型基金持股总市值(万元)
600760.SH	1	中航沈飞	135,538.42
600038.SH	2	中直股份	115,226.42
002013.SZ	3	中航机电	100,736.44
600967.SH	4	内蒙一机	87,526.01
002179.SZ	5	中航光电	83,928.88
000768.SZ	6	中航飞机	70,454.64
300324.SZ	7	旋极信息	50,306.34
600990.SH	8	四创电子	48,092.53
600893.SH	9	航发动力	47,354.28
601989.SH	10	中国重工	43,066.70
002025.SZ	11	航天电器	37,881.27
600562.SH	12	国睿科技	37,020.19
600879.SH	13	航天电子	34,195.12
600372.SH	14	中航电子	31,741.26
600416.SH	15	湘电股份	28,783.47
000066.SZ	16	中国长城	22,172.06
300114.SZ	17	中航电测	12,651.31
300342.SZ	18	天银机电	12,650.54
002465.SZ	19	海格通信	11,788.64
002402.SZ	20	和而泰	10,790.00

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 6：主动+被动型基金持股的个股总市值排名 Top20

股票代码	Rank	证券简称	基金持股总市值(主动+被动)(万元)
600760.SH	1	中航沈飞	250,775.72
000768.SZ	2	中航飞机	228,058.89
002179.SZ	3	中航光电	215,315.64
600038.SH	4	中直股份	202,893.68
600893.SH	5	航发动力	188,840.05
601989.SH	6	中国重工	171,708.31
002013.SZ	7	中航机电	152,211.42
600879.SH	8	航天电子	140,214.01
600967.SH	9	内蒙一机	121,393.97
002025.SZ	10	航天电器	66,816.87
002465.SZ	11	海格通信	65,139.45
600482.SZ	12	中国动力	56,493.05
300324.SZ	13	旋极信息	50,964.97
600990.SH	14	四创电子	48,092.53
600562.SH	15	国睿科技	37,827.81
600118.SH	16	中国卫星	35,554.75
600372.SZ	17	中航电子	31,741.26
600416.SH	18	湘电股份	28,783.47
000066.SZ	19	中国长城	22,532.14
300114.SZ	20	中航电测	12,651.31

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 7：主动型基金增持的军工个股（按增持数量变动百分比排名）

Rank	证券简称	Q2持仓数量(万股)	季度持仓变动(万股)	Q1持仓数量(万股)	Δ持仓数量%	股价季度涨跌幅
1	国睿科技	2,158.61	811.75	1,346.86	60.27%	-1.10%
2	旋极信息	6,002.77	2,179.66	3,823.11	57.01%	-24.94%
3	中航机电	13,307.32	4,400.22	8,907.11	49.40%	-1.57%
4	航天科技	417.01	120.70	296.31	40.74%	-32.77%
5	航天电子	4,864.17	1,095.36	3,768.81	29.06%	-11.46%
6	中航高科	523.32	104.71	418.62	25.01%	-30.11%
7	洪都航空	226.19	40.25	185.94	21.65%	-31.47%
8	瑞特股份	117.14	20.02	97.12	20.61%	-11.47%
9	中航电子	2,430.42	399.09	2,031.33	19.65%	-15.89%
10	海格通信	1,468.07	207.89	1,260.18	16.50%	-23.31%
11	景嘉微	98.30	13.50	84.80	15.92%	-22.92%
12	中航飞机	4,504.77	613.67	3,891.11	15.77%	-8.46%
13	中航沈飞	3,760.78	367.16	3,393.61	10.82%	4.52%
14	海兰信	703.84	68.46	635.38	10.77%	-21.83%
15	中航重机	411.90	40.00	371.90	10.76%	-31.05%
16	*ST船舶	218.07	20.00	198.07	10.10%	-49.16%
17	航天电器	1,639.88	150.32	1,489.56	10.09%	-11.68%
18	航新科技	152.64	10.82	141.82	7.63%	-30.77%
19	中国长城	3,118.43	152.24	2,966.19	5.13%	-13.29%
20	内蒙一机	6,870.17	274.30	6,595.88	4.16%	-12.20%
21	湘电股份	4,003.26	77.98	3,925.28	1.99%	-35.16%

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 8：主动型基金增持的军工个股（按减持数量变动百分比排名）

Rank	证券简称	Q2持仓数量(万股)	季度持仓变动(万股)	Q1持仓数量(万股)	Δ持仓数量%	股价季度涨跌幅
39	中国重工	10,660.08	-32.91	10,692.99	-0.31%	-25.60%
40	奥普光电	492.67	-7.33	500.00	-1.47%	-19.94%
41	振芯科技	274.39	-4.82	279.21	-1.73%	-18.65%
42	雷科防务	406.36	-13.25	419.61	-3.16%	-36.55%
43	中直股份	2,881.38	-146.55	3,027.94	-4.84%	-17.29%
44	航发动力	2,121.61	-133.24	2,254.84	-5.91%	-20.58%
45	光电股份	275.75	-23.26	299.01	-7.78%	-28.45%
46	中航光电	2,152.02	-198.56	2,350.59	-8.45%	-9.66%
47	四创电子	975.11	-145.91	1,121.02	-13.02%	-13.21%
48	新研股份	603.58	-92.44	696.02	-13.28%	-30.38%
49	中航电测	1,399.48	-661.37	2,060.85	-32.09%	-24.19%
50	中兵红箭	210.73	-118.30	329.03	-35.95%	-13.95%

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 9：主动+被动型基金增持的军工个股（按增持数量变动百分比排名）

Rank	证券简称	Q2持仓数量（万股）	季度持仓变动（万股）	Q1持仓数量（万股）	Δ持仓数量%	股价季度涨跌幅
1	国睿科技	2,205.70	811.75	1,393.95	58.23%	-1.10%
2	旋极信息	6,078.89	2,185.76	3,893.13	56.14%	-24.94%
3	中航机电	20,107.19	6,889.47	13,217.72	52.12%	-1.57%
4	航天科技	417.01	120.70	296.31	40.74%	-32.77%
5	中国动力	3,237.42	866.39	2,371.04	36.54%	-30.14%
6	航天电子	19,945.09	4,594.67	15,350.42	29.93%	-11.46%
7	中航高科	523.32	104.71	418.62	25.01%	-30.11%
8	洪都航空	226.19	40.25	185.94	21.65%	-31.47%
9	瑞特股份	117.14	20.02	97.12	20.61%	-11.47%
10	中航电子	2,430.42	399.09	2,031.33	19.65%	-15.89%
11	海格通信	8,112.01	1,102.50	7,009.51	15.73%	-23.31%
12	景嘉微	99.93	13.50	86.43	15.62%	-22.92%
13	中国卫星	1,861.51	244.92	1,616.59	15.15%	-17.14%
14	中航飞机	14,581.77	1,894.75	12,687.03	14.93%	-8.46%
15	中国重工	42,502.06	5,393.19	37,108.87	14.53%	-25.60%
16	海兰信	822.97	103.62	719.35	14.40%	-21.83%
17	中航重机	414.68	40.00	374.68	10.68%	-31.05%
18	*ST船舶	218.07	20.00	198.07	10.10%	-49.16%
19	航发动力	8,460.58	674.27	7,786.31	8.66%	-20.58%
20	航新科技	152.64	10.82	141.82	7.63%	-30.77%
21	中航光电	5,520.91	340.40	5,180.51	6.57%	-9.66%
22	中航沈飞	6,958.26	363.28	6,594.98	5.51%	4.52%
23	航天电器	2,892.51	150.32	2,742.18	5.48%	-11.68%
24	中国长城	3,169.08	152.64	3,016.44	5.06%	-13.29%
25	内蒙一机	9,528.57	278.31	9,250.26	3.01%	-12.20%
26	湘电股份	4,003.26	77.98	3,925.28	1.99%	-35.16%
27	中直股份	5,073.61	25.10	5,048.51	0.50%	-17.29%
28	航天发展	557.07	2.71	554.36	0.49%	-26.67%

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

图 10：主动+被动型基金减持的军工个股（按减持数量变动百分比排名）

Rank	证券简称	Q2持仓数量（万股）	季度持仓变动（万股）	Q1持仓数量（万股）	Δ持仓数量%	股价季度涨跌幅
43	奥普光电	492.67	-7.33	500.00	-1.47%	-19.94%
44	振芯科技	274.39	-4.82	279.21	-1.73%	-18.65%
45	雷科防务	406.36	-13.25	419.61	-3.16%	-36.55%
46	光电股份	345.40	-23.26	368.66	-6.31%	-28.45%
47	四创电子	975.11	-145.91	1,121.02	-13.02%	-13.21%
48	新研股份	603.58	-92.44	696.02	-13.28%	-30.38%
49	中兵红箭	383.23	-118.30	501.53	-23.59%	-13.95%
50	中航电测	1,399.48	-661.37	2,060.85	-32.09%	-24.19%

资料来源：Wind 基金专题统计-资产配置，天风证券研究所

3. 院所改制与资产证券化——年度副线(二季度末、三季度重点)

3.1. 改制政策梳理

表 1: 院所改制政策

发布时间	文件名	印发机构	主要内容
2012 年	《关于分类推进事业单位改革的指导意见》	国务院	提出了 2020 年的总目标时点。
2013 年			军工集团事业单位改革开始, 总体上按照“先试点、后分类、整体方案上报”的思路进行。
2014-12	关于军工科研院所改革的文件	国防科工局改革办	确定了军工科研院所改革分类的原则和标准, 要求各军工集团按标准尽快将下属各科研院所划分到位, 提交科研院所分类的正式方案。
2017-7-7	《关于军工科研院所转制为企业的实施意见》	国防科工局在北京组织召开了军工科研院所转制工作推进会。	宣布启动首批 41 家军工科研院所转制工作。标志着军工科研院所转制工作正式启动, 军工院所改革进入最为关键的实施阶段。
2017-12-4	《国务院办公厅关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》(国办发〔2017〕91 号)	国务院办公厅	在确保安全保密的前提下, 支持符合要求的各类投资主体参与军工企业股份制改造。积极稳妥推动军工企业混合所有制改革, 鼓励符合条件的军工企业上市或将军工资产注入上市公司, 建立军工独立董事制度, 探索建立国家特殊管理股制度。
2018-5-7	《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》(科工计【2018】510 号)	国防科工局、中央编办、财政部、人力资源社会保障部、国资委、科技部、国家税务总局、国家市场监督管理总局	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, 提出了有关要求。

资料来源: 国务院, 国防科工局, 天风证券研究所

3.2. 58 所改制批复! 首批改制试点中首家获批

根据 2017 年 1 月 1 日中国兵器工业集团公布的《关于发展混合所有制经济的指导意见》, 中国兵器装备集团自动化研究所(58 所)是本次军工科研院所分类改革中批复的第一家转制为企业的单位, 标志生产经营类军工科研院所转制工作开始迈入实施阶段, 58 所的转制具有示范意义。

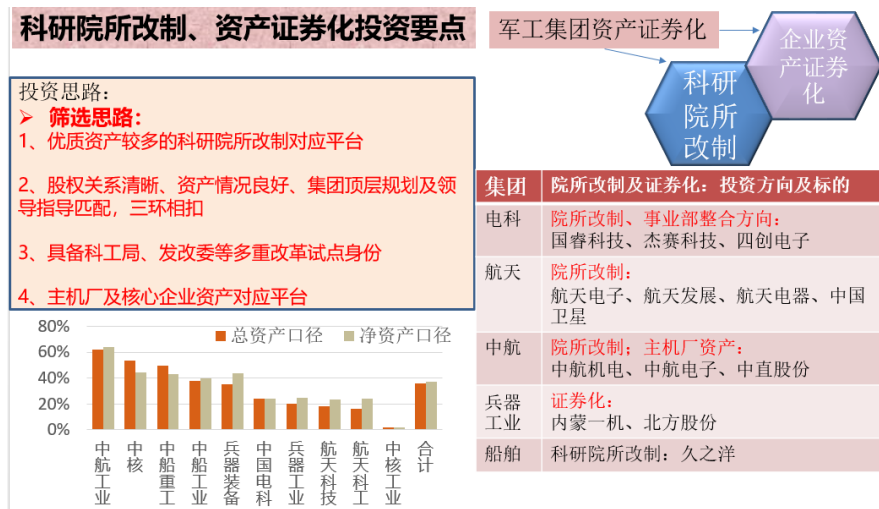
58 所为军工行业事业单位转企做出了三个贡献, 包括:(1)方案模板、(2)审批流程、(3)批复模板, 其已经取得和将要形成的可复制可推广经验获得国资委及国防科工局的肯定, 后续将进一步推动混改进程。2018 年 4 月 9-10 日, 58 所所长刘勇分别到国家国资委、发改委、国防科工局汇报了混合所有制试点改革、事业单位转制以及员工持股方案等工作。

根据 58 所官网, 58 所是专业从事自动化与信息化技术的军民融合型研究所, 形成了数字控制、特种测控、特种电子、智能传感的产业框架。地处四川绵阳, 成立于 1977 年, 现有职工 600 余人, 总资产近 8 亿元, 拥有各类科研课题千余项, 获得科技成果 500 余项, 突破关键技术 200 余项, 其中填补国内空白的核心技术 50 余项。目前, 58 所特种计算机设计技术指标达到世界最高水平, 电量传感器成为国内的第一品牌, 核辐射监测产品率先替代国外进口, 核电站核心部件市场份额占全国 90%以上, 累计销售额超 2 亿元, 数控系统产品已在国防科技工业万台普通机床数控化改造工程和千台数控增效工程中发挥效益。

由于国务院《关于分类推进事业单位改革的指导意见》提出的总目标时间节点 2020 年已近, 基于 58 所的经验, 有分析认为, 预计其余 40 家试点单位乃至更多的生产经营类军工科研院所的企业化转制进程将明显加快。

3.3. 院所改制与资产证券化投资要点

图 11: 院所改制与证券化投资要点



资料来源: Wind, 国家审计署, 国防科工局, 发改委, 天风证券研究所

4. 行业一季报回顾

图 12: 军工及其子行业 2018Q1 收入、净利润、预收账款、存货及预付款项均值的同比增长率

	2018Q1收入YoY	2018Q1归母净利润YoY	2018Q1预收账款YoY	2018Q1存货YoY	2018Q1预付款项YoY
军工全行业	13.7%	26.6%	17.7%	5.9%	13.6%
国企	2.6%	26.7%	12.5%	0.1%	6.0%
航空业	35.1%	484.0%	-6.4%	5.0%	-27.6%
航天业	8.4%	-25.0%	13.8%	22.4%	-27.2%
船舶业	-26.5%	22.5%	10.2%	-10.2%	19.5%
地面装备	16.7%	31.3%	203.0%	5.4%	129.4%
信息化	-3.1%	-3.7%	29.1%	15.1%	74.4%
民参军	31.8%	26.5%	46.5%	24.6%	38.3%

低于0%
 0%-15%
 15%-50%
 50%以上

资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 13: 重点关注个股 2018Q1 收入、净利润、预收账款、存货及预付款项均值的同比增长率

股票代码	股票简称	收入同比变化	归母净利润同比变化	预收账款同比变化	存货同比变化	预付款项同比变化
000768.SZ	中航飞机	67.6%	130.8%	-76.1%	5.4%	-45.2%
600760.SH	中航沈飞	468.3%	88.1%	-2.6%	4.5%	-6.4%
600038.SH	中航股份	2.5%	-0.5%	21.2%	6.7%	-53.4%
600967.SH	内蒙一机	0.3%	-13.2%	220.3%	69.9%	362.7%
600879.SH	航天电子	9.5%	10.2%	11.6%	18.2%	-39.7%
002013.SZ	中航机电	18.9%	137.6%	0.5%	12.7%	12.8%
002179.SZ	中航光电	3.9%	-8.9%	37.0%	38.2%	65.4%
600893.SH	航发动力	1.8%	36.0%	49.6%	2.6%	-33.7%
002025.SZ	航天电器	-21.3%	-7.3%	-9.3%	24.6%	28.9%
600562.SH	国睿科技	8.8%	-25.6%	46.9%	18.0%	-5.7%
600501.SH	航天晨光	2.1%	497.6%	30.8%	5.3%	-43.9%
总计		25.2%	198.8%	12.4%	8.6%	-18.1%

低于0%
 0%-15%
 15%-50%
 50%以上

资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 14：四大主机厂 2018Q1 收入、净利润、预收账款、存货及预付款项均值的同比增长率

股票代码	股票简称	收入同比变化	归母净利润同比变化	预收账款同比变化	存货同比变化	预付款项同比变化
600760.SH	中航沈飞	468.3%	88.1%	-2.6%	4.5%	-6.4%
000768.SZ	中航飞机	67.6%	130.8%	-76.1%	5.4%	-45.2%
600038.SH	中直股份	2.5%	-0.5%	21.2%	6.7%	-53.4%
600967.SH	内蒙一机	0.3%	-13.2%	220.3%	69.9%	362.7%
总计		51.2%	200.9%	10.0%	7.7%	-13.2%

低于0%

0%-15%

15%-50%

50%以上

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 中报业绩预披露情况

图 15：天风军工股票池中，已披露的中报业绩预测情况

证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润		预告净利润	
			下限 (万元)	上限 (万元)	同比增长下限 (%)	同比增长上限 (%)
000519.SZ	中兵红箭	扭亏	14,500.00	16,500.00	7436.94%	8448.93%
300123.SZ	亚光科技	预增	5,100.00	5,370.00	464.54%	494.43%
000818.SZ	航锦科技	预增	22,600.00	25,600.00	270.00%	320.00%
300099.SZ	精准信息	预增	1,902.33	2,041.83	200.00%	222.00%
300411.SZ	金盾股份	预增	4,937.01	5,266.14	200.00%	220.00%
000801.SZ	四川九洲	扭亏	1,300.00	1,800.00	167.98%	194.13%
002414.SZ	高德红外	预增	10,186.90	11,576.03	120.00%	150.00%
300456.SZ	耐威科技	预增	5,300.06	6,022.53	120.01%	150.00%
002297.SZ	博云新材	扭亏	200.00	500.00	116.94%	142.35%
300159.SZ	新研股份	预增	17,373.03	20,116.14	90.00%	120.00%
002151.SZ	北斗星通	预增	4,200.00	5,200.00	64.58%	103.76%
000768.SZ	中航飞机	预增	13,800.00	18,000.00	50.63%	96.47%
300719.SZ	安达维尔	续亏	-200.00	-100.00	75.67%	87.83%
300324.SZ	旋极信息	预增	24,147.83	28,833.95	55.00%	85.00%
300722.SZ	新余国科	预增	2,100.23	2,530.66	37.89%	66.15%
300213.SZ	佳讯飞鸿	预增	4,615.23	5,274.54	40.00%	60.00%
002023.SZ	海特高新	预增	3,000.22	3,692.58	30.00%	60.00%
002253.SZ	川大智胜	预增	1,918.50	2,192.58	40.00%	60.00%
002465.SZ	海格通信	略增	16,597.46	20,746.83	20.00%	50.00%
002402.SZ	和而泰	略增	12,235.19	15,293.99	20.00%	50.00%
002413.SZ	雷科防务	略增	5,046.43	7,569.45	0.00%	50.00%
300424.SZ	航新科技	略增	2,826.45	3,261.29	30.00%	50.00%
002608.SZ	江苏国信	略增	86,000.00	125,000.00	0.11%	45.51%
300065.SZ	海兰信	略增	5,800.00	6,764.00	20.32%	40.32%
002111.SZ	威海广泰	略增	11,942.27	15,199.25	10.00%	40.00%
300114.SZ	中航电测	略增	8,508.00	9,926.00	20.00%	40.00%
300667.SZ	必创科技	略增	710.00	900.00	10.34%	39.87%
002013.SZ	中航机电	略增	25,479.79	33,123.73	0.00%	30.00%
300414.SZ	中光防雷	略增	2,168.51	2,562.79	10.00%	30.00%
002683.SZ	宏大爆破	续盈	6,500.00	10,000.00	-19.17%	24.36%
300034.SZ	钢研高纳	略增	4,500.00	4,700.00	16.92%	22.11%
300474.SZ	景嘉微	略增	5,800.00	6,800.00	4.12%	22.07%
002025.SZ	航天电器	续盈	13,405.00	17,872.00	-10.00%	20.00%
002519.SZ	银河电子	续盈	7,268.22	10,902.34	-20.00%	20.00%
002669.SZ	康达新材	续盈	3,046.40	4,569.61	-20.00%	20.00%
002179.SZ	中航光电	略增	44,163.32	50,787.82	0.00%	15.00%
300527.SZ	中国应急	略增	10,500.00	11,500.00	3.61%	13.48%
300696.SZ	爱乐达	略增	3,739.52	4,063.13	4.00%	13.00%
300600.SZ	瑞特股份	续盈	5,200.00	6,300.00	-10.79%	8.08%
300101.SZ	振芯科技	续盈	2,150.00	2,650.00	-12.46%	7.90%
300447.SZ	全信股份	略减	5,411.59	6,366.59	-15.00%	0.00%
002544.SZ	杰赛科技	略减	3,670.38	5,646.74	-35.00%	0.00%
002338.SZ	奥普光电	略减	1,850.05	2,642.93	-30.00%	0.00%
300252.SZ	金信诺	略减	8,970.70	10,652.70	-20.00%	-5.00%
300342.SZ	天银机电	略减	6,908.80	8,751.15	-25.00%	-5.00%
300353.SZ	东土科技	略减	3,045.06	3,915.08	-30.00%	-10.00%
300008.SZ	天海防务	略减	4,769.00	7,369.00	-45.00%	-15.00%
300581.SZ	晨曦航空	预减	500.00	900.00	-69.81%	-45.67%
300397.SZ	天和防务	首亏	-5,350.00	-4,850.00	-362.68%	-338.13%
002190.SZ	成飞集成	续亏	-7,000.00	-3,500.00	-2066.71%	-983.36%

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 核心军工股估值更新

图 16: 核心军工股估值更新表 (8月5日更新)

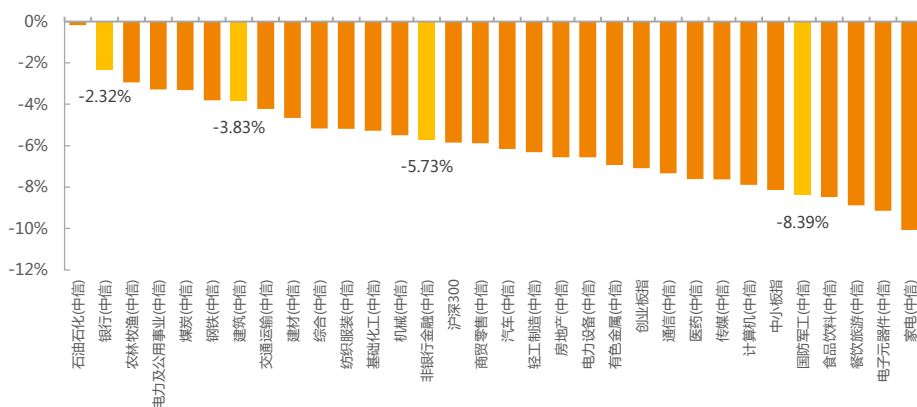
股票名称	当前市值	当前股价	17H1a	18H1e	18H1e	17a	18e	18e	19e	19e	17a-PE	18e-PE	19e-PE
	亿元	元/股	归母净利润	YoY%	归母净利润	归母净利润	YoY%	归母净利润	YoY%	归母净利润	x	x	x
			亿元		亿元	亿元		亿元		亿元			
中航沈飞(追溯)	490.14	35.08	-4.18	-120.0%	0.84	7.07	16.5%	8.23	20.5%	9.93	69.35	59.52	49.38
中航飞机	418.62	15.12	0.92	100.0%	1.83	4.71	22.0%	5.75	16.2%	6.68	88.80	72.79	62.65
内蒙一机	201.24	11.91	1.96	22.0%	2.39	5.25	19.0%	6.25	18.0%	7.37	38.33	32.21	27.30
中直股份	208.73	35.41	1.53	4.0%	1.60	4.55	10.9%	5.05	23.4%	6.23	45.84	41.33	33.49
航发动力	505.99	22.49	1.59	30.0%	2.07	9.60	17.0%	11.23	24.5%	13.98	52.71	45.05	36.19
航天电子	177.30	6.52	2.09	15.0%	2.40	5.25	14.4%	6.01	22.0%	7.33	33.78	29.52	24.19
航天电器	104.63	24.39	1.49	5.0%	1.56	3.11	14.9%	3.58	21.0%	4.33	33.60	29.25	24.17
中航光电	319.70	40.42	4.42	8.0%	4.77	8.25	15.0%	9.49	32.8%	12.60	38.73	33.68	25.37
中航机电	278.59	7.72	1.80	50.0%	2.70	5.79	51.3%	8.76	20.9%	10.59	48.11	31.81	26.32
杰赛科技	69.77	12.21	0.21	100.0%	0.41	2.02	22.0%	2.46	25.1%	3.08	34.58	28.35	22.66
四创电子	63.51	39.90	-0.43	-30.0%	-0.30	2.01	15.0%	2.31	18.0%	2.73	31.55	27.44	23.25
中航电子	223.94	12.73	1.46	10.0%	1.60	5.42	18.0%	6.40	16.0%	7.42	41.28	34.99	30.16
核心股18H1归母净利润总体增速			12.85	70.21%	21.88	63.05	19.79%	75.53		核心股总估值平均估值	46.39	38.83	32.09
五大主机厂18H1归母净利润增速			1.83	377.80%	8.73	31.19	17.09%	36.52		主机厂算数平均估值	60.58	51.46	43.21
										主机厂算数平均估值(含航发动力)	59.01	50.18	41.80
白马股18H1归母净利润增速			11.03	19.25%	13.15	31.86	22.44%	39.01		配套白马算数平均估值	36.73	30.01	24.33
										配套白马算数平均估值(含中航电子)	37.38	30.72	25.16

资料来源: Wind, 天风证券研究所

7. 上周市场及军工行业回顾

上周中信国防军工行业指数下跌 8.39%，沪深 300 指数下跌 5.85%，创业板指下跌 7.08%。

图 17: 上周中心国防军工行业指数下跌 8.39%



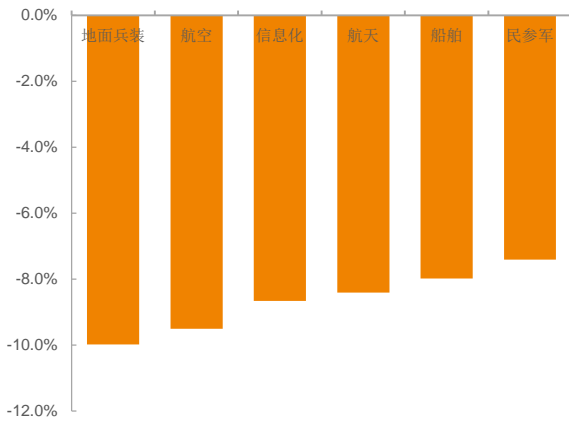
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 18: 2008-2018 年中信军工指数估值情况 (当前估值 69.44)



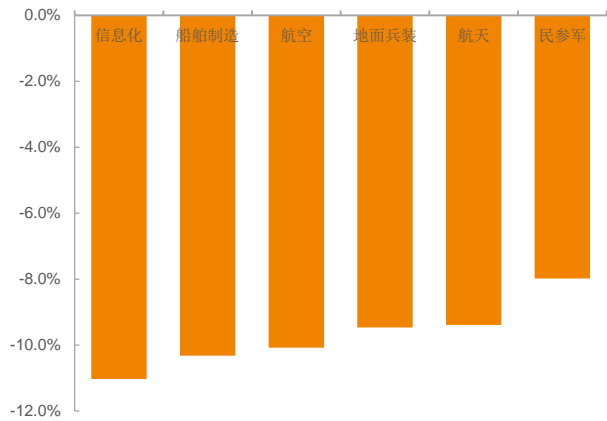
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19：国防军工行业子版块上周表现（市值加权）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 20：国防军工行业子版块上周表现（算数平均）



资料来源：Wind，天风证券研究所

国防军工板块在上周下跌 8.39%，其各细分板块均有不同程度的变动：从市值加权指标来看，航天、航空、船舶制造、地面兵装、信息化和民参军板块分别下跌 8.40%、9.50%、7.98%、9.98%、8.66%和 7.41%。

8. 行业最新数据

8.1. 船舶：BDI 指数本周回落，行业拐点遇到阻力点

图 21：波罗的海干散货指数本周上涨 4.11%（8 月 04 日更新）



资料来源：Wind，天风证券研究所

9. 行业动态及点评

9.1. 航空

（1）中国歼 20 可全方位媲美 F22 造价却比 F22 低 2/3（新浪军事）

据香港《南华早报》网站 7 月 28 日发布题为《“威龙”对“猛禽”：中国歼-20 与美国 F-22 比拼》的文章称，官方绰号“威龙”的中国空军歼-20 隐形战斗机，是世界上最先进的一种喷气式战斗机，可与美国的 F-22 “猛禽”战斗机媲美。

（2）我国航空军贸产品谱系已初步建立（人民网）

7 月 30 日，记者从中国航空工业集团公司获悉，改革开放 40 年来，我国已初步建立起面向市场需求的、完善的航空军贸产品谱系。出口产品已由传统的强 5、K8、歼 7 等二代机，升级为“枭龙”、L15、“翼龙”等三代机；由战斗机、教练机逐步拓展到运输机、直升机、无人机和特种飞机，进而扩展到机载武器装备。

(3) 航空工业 AC312E 直升机完成稳定性试飞 (国防科技信息网)

中国航空报讯:7月21日,由航空工业哈飞研制的AC312E直升机圆满完成稳定性试飞,标志着该型机适航验证试飞又迈出重要一步,距离开展局方审查试飞仅剩余20小时的飞行任务。

(4) 献礼八一,长鹰信质天鹰无人机测试圆满成功 (人民网)

八一前夕,长鹰信质科技股份有限公司(SZ:002664)(以下简称长鹰信质)研制的BZK-005L(天鹰)无人机系统改进测试在河南某机场取得圆满成功。BZK-005L无人机是针对军用及外销需求改进设计而成的大型无人机。它具有高安全性、高自主化和全天候、全地域等特点,可广泛应用于陆地和海洋环境下的侦查、攻击、通讯和监视作业。

(5) 中国借军事比赛推销武器?用国产才真体现战斗力! (环球网)

号称“军事奥运会”的“国际军事比赛-2018”正在火热举行,在全部28个项目中,中国不但承办了其中4项赛事,还参加了22项。不过美国有线电视新闻网(CNN)1日认为,中国积极承办和参加“国际军事比赛”的重要原因是“乘机对外展示和推销武器,巩固中国最大武器出口国之一的地位”。

9.2. 航天

(1) 长三乙/远征一号运载火箭成功发射两颗北斗卫星 (国防科技信息网)

距离上一颗北斗卫星发射成功仅仅不到20天时间,7月29日9点48分,长征三号乙/远征一号运载火箭再次与西昌卫星发射中心成功执行一箭双星任务,将北斗卫星导航系统的第33.34颗卫星发射升空,随后,火箭上面级成功与双星分离,将其送入预定轨道。

(2) 中国成功发射高分11号卫星 一个月内4次发射火箭 (新浪军事)

7月31日中午11点,在太原卫星发射中心,长征四号乙运载火箭成功将高分十一号卫星送入预定轨道。该卫星将主要应用于国土普查、城市规划、土地确权、路网设计、农作物估产和防灾减灾等领域,可为“一带一路”等国家重大计划的实施提供信息保障。至此,中国航天科技集团有限公司7月的4次宇航发射均取得圆满成功。

9.3. 船舶

(1) 海口舰三度亮剑亚丁湾 展现我海军完成多样化军事任务能力 (人民网)

海口舰具备这样的实力:入列以来,3赴亚丁湾护航,解救10余艘中外商船,17次靠泊外国港口,与外军组织观摩座谈26次……随着海军转型建设和使命任务的拓展,他们执行远洋护航、联演联训、迎外出访、人道主义救援等任务日益频繁,经常战斗在远海大洋,活跃在国际舞台,成为中国海军一张亮丽的名片。

(2) 辽宁舰维修又有多处新改进 舰岛窗户已拆除 (新浪军事)

辽宁号返回大连以来,其维修保养动态一直备受大家关注,早先就有专家指出,本次回厂会针对训练中发现的不足进行相应的改进。从上月辽宁号进入船坞后,和国产航母“肩并肩”并行停泊成为了新的视觉亮点,船坞此前一直由海试归来的国产航母使用。根据建军节当天最新的网络图片中可以看出,除了早先桅杆顶部拆除了三坐标雷达外,舰岛前后搭满了脚手架,特别是驾驶室的窗户部分,进行了重新切割,改成了与国产航母相同的尺寸大小,将更有利于观察海面情况和操控,同时,后部航空舰桥的窗户也已开始拆卸,将进行同步的切割工作。

(3) LOMAR 船东一艘 1800TEU 集装箱船顺利下水 (国防科技信息网)

7月26日15时48分,扬子江船业为LOMAR Shipping建造的编号为N2317号第二艘1800TEU集装箱船在长博船台顺利下水。船东公司驻厂代表、船级社代表,以及我集团副总经理吕坚炜等相关领导见证了该船安全下水。

(4) 上海船厂交付第四艘 2500TEU 内贸集装箱船 (国防科技信息网)

7月27日,上海船厂船舶有限公司为上海中谷物流股份有限公司建造的第四艘 2500TEU 内贸集装箱船“中谷营口”号顺利交付。据悉,该船交付后,上海船厂为中谷物流承建的该系列船还有 2 艘在建,计划于年内全部实现交付。

(5) 中国 055 大驱首舰舾装接近尾声 2 号舰密布脚手架 (新浪军事)

正在舾装中的 055 型驱逐舰的首舰,民间绰号“小火车”。从它目前的状态来看,舾装工程可能已经接近尾声,离“发车”的日子应该不远了。它体量达到了 1 万吨级,是我国首艘排水量最大的驱逐舰。从它的外表也能看出,它的线形也是前所未有的。大块头有大好处,055 舰上的垂直发射装置从 052D 舰 64 单元增加到了 112 单元,数量接近 2 倍;而且还将机库和飞行甲板也增大,可携带 2 架中型直升机了。

9.4. 地面兵装

(1) 航天科技一院 15 所新车型将进入市场 (国防科技信息网)

近日,航天科技一院 15 所凌河汽车公司研制的 5 款整车和 1 款底盘获市场准入证,将进入市场。据了解,这 6 款新车型运输车型动力强劲、承载力强、性价比高,在产品试用阶段均受到了用户好评,且目前已具备批产能力,正式进入市场后将创造可观的经济效益。

9.5. 国际动态

(1) 日本欲与华合作开发西非 凸显推进两国关系改善姿态 (新浪军事)

日本共同社 7 月 29 日援引多名日本政府相关人士的话透露称,围绕日本主导的西非开发计划,日本政府内部出现呼吁中国参与的提案。

(2) 东北亚局势缓和 日本从多地撤出爱国者 3 防空导弹 (环球网)

为防备朝鲜发射弹道导弹等东北亚局势变化,日本防卫省于 2017 年 8 月在西日本和北海道陆上自卫队驻地部署航空自卫队地对空拦截导弹“爱国者 3”(PAC-3)部队。鉴于当前东北亚局势有所缓和,日本防卫省于 7 月 30 日开始启动从当地撤退的相关作业。日本自卫队当天开始拆除并往外搬运发射架等相关设备。

(3) 将中俄视为对手! 美国防部拟 8 月起组建 3 支太空军 (环球网)

据美国防务一号(Defense One)网站 7 月 31 日援引五角大楼报告草案报道,美国国防部将在未来几个月内着手组建太空军。据《防务一号》报道,国防部有关组建太空军的报告草案将在一周内提交给国会。美国国防部提议组建 4 支部队,下个月将开始组建其中的 3 支部队。

(4) 瑞典政府将批准采购美国“爱国者”防空导弹系统 (环球网)

据俄罗斯卫星网 1 日报道,瑞典政府计划 8 月 2 日就采购美国“爱国者”防空导弹系统做出决定。俄罗斯卫星网援引瑞典 SR 电台报道称,瑞典将采购美国的“爱国者”防空导弹系统。政府 8 月 2 日将做出决定,这笔交易的价值不低于 100 亿瑞典克朗(约合人民币 77 亿元)。瑞典国防部长彼得·胡尔特奎斯特拒绝向 SR 电台透露交易的确切数额。他表示:“这是一个重要的、广泛的和数额巨大的协议”。

(5) 美国陆军在反无人机项目上加大投资 (人民网)

根据美国防部 2018 年 7 月 31 日声明,莱昂纳多 DRS 公司获得一份价值 1300 万美元的附加合同,将继续研发测试一种车载系统,旨在保护美国陆军士兵免受敌方小型无人机的袭击。

9.6. 政策解读

(1) 航空工业与中国商飞高层在沪共商中国特色民机发展大计（国防科技信息网）

7月31日，航空工业与中国商飞在沪举行高层会谈，回顾合作进展，共议下一阶段主要工作。航空工业党组书记、董事长谭瑞松，中国商飞党委书记、董事长贺东风出席会议并讲话。贺东风对航空工业给予中国商飞型号研制工作的大力支持表示衷心感谢。他强调，大飞机事业是双方共同的事业，希望双方进一步坚定实现“三个一”阶段目标的信心和决心，继续携手共进，攻克型号研制中的技术难关。他表示，中国商飞将坚定不移地支持航空工业的各项发展建设，共同推动中国民机产业向前发展。

10. 重点上市公司公告

表 2：本周军工国企上市公司公告

公司名称	主要内容
中航重机	公司拟以现金方式，向全资子公司宏远公司增资 100,000,000 元，向全资子公司永红公司增资 60,083,226.07 元，向全资子公司安大公司增资 60,020,559.58 元。
北方导航	公司子公司哈尔滨建成北方专用车有限公司已通过产权交易所公开挂牌转让北方专用车所持广东建成机械设备有限公司51%股权，共计收到受让方开平市瑞丰房地产开发有限公司产权价款5640.75万元。
航天动力	公司半年报显示上半年归母净利润为 11,292,832.94 元，同比下跌 14.09%。
*ST 船舶	截至本公告日，公司及各方正在积极推进本次发行股份购买资产工作。本次发行股份购买资产拟收购的标的资产经营正常，各项业务有序开展。本次发行股份购买资产所涉及的审计、评估已经完成阶段性工作，仍在与主管部门沟通评估备案的相关工作。
成飞集成	公司正在筹划重大资产重组事项，拟将公司旗下现有锂电池业务资产以中航锂电（江苏）有限公司为平台进行重组。截至本公告披露日，本次重大资产重组有关事项正在进一步论证中。
航发控制	2018年8月2日，中国航发以集中竞价方式增持公司股份，由于误操作出现一笔 1,000 股的卖出行为，该行为与 2018 年 7 月 2 日及 8 月 2 日买入股票的行为构成短线交易，违反了《证券法》。经自查，上述交易行为未发生在本公司披露定期报告的敏感期内，不存在因获悉内幕信息而交易本公司股票的情况，亦不存在利用短线交易谋求利益的目的。
中船防务	截至本公告日，公司及各方积极推进本次发行股份购买资产工作。本次发行股份购买资产拟收购的标的资产经营正常，各项业务有序开展。本次发行股份购买资产所涉及的审计、评估已经完成阶段性工作，仍在与主管部门沟通评估备案的相关工作。
中航电子	2018年8月3日，公司股东航空工业通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 734,400 股，增持金额 9,527,965.10 元。航空工业累计增持公司股份 4,116,317 股，增持金额 50,111,215.66 元，已经超过有效承诺下限的 50%。

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 3：本周民参军企业上市公司公告

公司名称	主要内容
康达新材	公司以自有资金对博航天海进行增资 1,700 万元，认购博航天海新增注册资本人民币 170 万元，占博航天海股份比例 34%。
银河电子	公司控股股东银河电子集团投资有限公司将其持有的 26,042,276 股公司股票解除质押。
海特高新	公司发布2018年半年度业绩快报，报告期内实现营业收入21,063.66万元，较上年同期增加0.48%；归属于上市公司股东净利润3,005.16万元，较上年同期增加30.21%。
上海沪工	公司发布2018年半年度业绩快报，报告期内实现营业收入34366.78万元，较上年同期增加0.54%；归属于上市公司股东净利润1628.16万元，较上年同期下降61.49%。
亚光科技	公司拟以发行股份及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金方式收购航天华宇100%股权，交易价格为5.8亿元，其中4.8亿元以公司向交易对方发行股份的方式支付，其余1亿元以现金支付。
佳讯飞鸿	公司发布半年报，上半年营收572,301,289.21元，同增112.74%，归母净利润52,247,210.19元，同增478.34%。
联创光电	公司解除限售的股份数量为10,130,683股，占公司股本总额的1.70%，可上市流通日为2018年8月2日。
奥普光电	公司第一期员工持股计划对应的资管计划所持公司股票3,627,000 股已全部出售完毕，第一期员工持股计划已实施完毕并终止。
海格通信	公司正在筹划重大事项，涉及发行股份购买长春光华微电子设备工程中心有限公司股权，本次交易构成关联交易。
	公司副董事长陈绪运先生因个人原因，申请辞去公司第六届董事会副董事长、董事职务。
	公司监事会选举谢臣先生为公司第四届监事会主席。

	7月17日至8月2日间，无线电集团通过中邮证券珠江1号定向资产管理计划以集中竞价方式累计增持公司股份共计29,113,934股，占公司总股本的1.26%。
航锦科技	公司拟授予激励对象348人限制性股票1,800.00万股，授予价格为6.20元/股，占公司股本总额69,184.25万股的2.60%。
景嘉微	公司解锁限制性股票99.573万股，占目前公司股本总额的0.3677%，解锁限制性股票上市流通日为2018年8月3日。
威海广泰	公司发布半年度业绩快报，上半年营业收入998,278,700.15元，同比增长27.86%；归母净利润125,675,850.63元，同比增长15.76%。 公司拟以不超过人民币2亿元，不低于人民币5000万元的资金回购公司股份。在回购价格不高于人民币15元/股的条件下，若全额回购，预计回购股份不超过13,333,333股，占公司总股本的3.49%。 公司董事会会议通过关于选举李光太先生为公司第六届董事会董事长的议案、关于选举郭少平先生为公司第六届董事会副董事长的议案。
航新科技	公司实控人之一黄欣提前购回所质押的公司股份804,834股，占总股本0.34%；公司实控人及其一致行动人持有的处于质押状态的股份合计为41,949,827股，占总股本的17.48%。
高德红外	控股股东高德电气将其所持公司股份1,800万股办理了质押，占其所持7.52%；实控人黄立高德电气共持有公司股份417,328,122股，占总股本66.85%，累计被质押82,308,000股，占总股本13.18%。 公司实际控制人黄立先生将其所持有的公司384万股股份办理解除质押手续，占其所持股份的2.16%。截至目前，黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份417,328,122股，占公司总股本的66.85%。
新余国科	公司控股子公司南京硕磊完成相关工商手续的变更，收购正式完成。
金信诺	18年7月27日，公司第一大股东黄昌华先生将其于17年6月27日质押的1885万股股票截至，占其持股比例的9.39%。黄昌华先生直接持股公司34.76%股份，本次解禁后，其累计质押股份占公司总股本的24.48%。
雷科防务	截至2018年7月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份2,547,180股，占公司总股本的0.2204%，交易总金额为16,472,635.75元。
宏大爆破	公司董事黄祥清先生因工作调动原因申请辞去公司董事及董事会提名委员会委员职务。黄祥清先生辞去上述职务后，不再在公司担任其他职务。
天海防务	公司实控人刘楠楠先生与四川省弘茂股权投资基金管理有限公司及深圳市弘茂盛荣投资企业签订的《股份转让协议》及《表决权委托协议》可能触发要约收购，上述方案背离了协议双方的交易目的，经交易双方协商并达成一致，于2018年8月1日签署了《关于<股份转让协议>之终止协议》，终止了双方于2018年7月22日签署的《股份转让协议》及《表决权委托协议》。
旋极信息	公司拟为全资子公司北京泰豪智能工程有限公司向北京银行翠微路支行申请人民币5亿元的2年期综合授信业务提供连带责任保证担保，担保期限为主合同项下的债务履行期限届满之日起两年。
和而泰	限制性股票激励计划的激励对象金世磊、董育晗、张义、游清波因离职而不再满足成为激励对象条件，将其所持已获授但尚未解除限售的限制性股票由公司回购注销。此次回购注销限制性股票共 11 万股，回购价格调整为5.005元/股，本次回购金额合计为550,550元，回购资金为公司自有资金。 公司颁布员工持股计划草案，的参与对象为公司子公司铄昌科技的管理层人员及核心骨干员工，筹集资金总额上限为 10,000 万元，以“份”作为认购单位，每份份额1元。
四川九洲	公司公布半年报，营业收入163,085.56万元，同比+14.33%，利润总额1,924.20万元，归属母公司所有者的净利润1,440.00万元。
烽火电子	公司已完成限制性股票回购注销，数量为51,730股，涉及人数3人，占回购前公司总股份的0.009%，回购注销价格为7.77元/股，公司本次限制性股票回购需支付回购款401942.1元。
全信股份	公司2016年限制性股票激励计划的激励对象时春林先生因个人原因离职，董事会决定对时春林先生已获授但尚未解除限售的8,500股限制性股票回购注销。
晨曦航空	公司持股5%以上股东高文舍先生将其在2017年6月26日、6月27日及6月29日通过股票质押式回购交易质押给海通证券的公司股份，于2018年7月30日及8月2日办理了到期购回业务。截止本公告披露日，高文舍先生共持有公司股份13,835,767股，占公司总股本的8.06%；本次到期购回股份11,566,480股，占高文舍先生持有本公司股份的83.60%，占公司总股本的6.73%。
金盾股份	截至目前，公司共收到35宗诉讼案件及4宗仲裁案件的相关材料。其中，3宗案件原告或申请人已主动撤诉或撤回申请、2宗诉讼案件法院裁定中止诉讼、3宗仲裁案件仲裁委员会已中止仲裁程序、8宗诉讼案件法院裁定驳回原告起诉、3宗案件一审判决。其余20宗案件尚在审理过程中。
新研股份	公司拟用于回购的资金总额为人民币1亿元至3亿元之间，回购股份价格为人民币10.00元/股的条件下，预计回购股份上限约为3,000万股，不超过公司目前已发行总股本比例的2.01%。

江苏国信 公司现已完成了工商变更登记手续,《营业执照》所载公司注册资本由325,314.5323万元变更为377,807.9704万元。其他事项未变。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com