

国防军工

国防军工行业周报 (08.27-09.02)

板块多家公司中报超预期, 重点配置主机厂及优质配套企业

评级: 增持 (维持)

分析师: 杨帆

执业证书编号: S0740517060002

电话: 0755-22660861

Email: yangfan@r.qizq.com.cn

联系人: 李聪

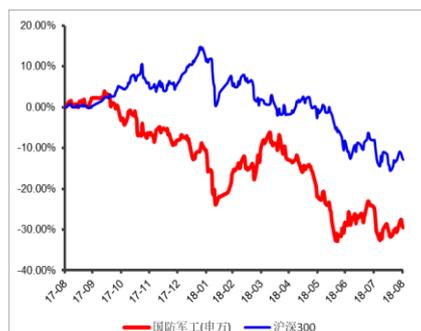
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qizq.com.cn

基本状况

| | |
|-------------|--------|
| 上市公司数 | 50 |
| 行业总市值(百万元) | 664694 |
| 行业流通市值(百万元) | 500443 |

行业-市场走势对比



相关报告

<<国防军工行业周报 (08.20-08.26) 多家公司发布半年报, 行业基本面发生好转速>>2018.8.26

<<国防军工行业周报 (08.13-08.19) 国企改革“双百企业”名单遴选完成, 军工板块多家企业入选>> 2018.8.19

重点公司基本状况

| 简称 | 股价 (元) | EPS | | | | PE | | | | PEG | 评级 |
|------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|----|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 201 | 2018 | 2019 | 2020 | | |
| 中航沈飞 | 35.98 | 0.51 | 0.59 | 0.72 | 0.87 | 70.5 | 60.6 | 49.7 | 41.3 | 3.61 | — |
| 中航机电 | 7.88 | 0.24 | 0.24 | 0.29 | 0.35 | 32.8 | 32.2 | 26.8 | 22.5 | 2.45 | — |
| 中直股份 | 37.73 | 0.77 | 0.91 | 1.12 | 1.37 | 48.8 | 41.3 | 33.7 | 27.5 | 2.32 | — |
| 中航电子 | 12.87 | 0.31 | 0.35 | 0.40 | 0.46 | 41.7 | 37.0 | 32.3 | 27.9 | 2.93 | — |
| 中航光电 | 41.30 | 1.05 | 1.28 | 1.60 | 2.01 | 39.2 | 32.3 | 25.8 | 20.5 | 1.63 | — |
| 康达新材 | 12.65 | 0.19 | 0.60 | 0.91 | 1.39 | 66.5 | 21.0 | 13.9 | 9.10 | 0.71 | 买入 |
| 四创电子 | 37.94 | 1.28 | 1.62 | 2.05 | 2.45 | 29.6 | 23.4 | 18.5 | 15.4 | 1.23 | 买入 |
| 东土科技 | 11.68 | 0.24 | 0.41 | 0.58 | 0.77 | 47.6 | 28.4 | 20.1 | 15.1 | 1.03 | 买入 |
| 泰豪科技 | 6.54 | 0.38 | 0.46 | 0.57 | 0.68 | 17.2 | 14.2 | 11.4 | 9.62 | 0.80 | 买入 |

备注: 股价为最 8 月 31 日收盘价, 除康达新材、四创电子、东土科技、泰豪科技均采用 Wind 一致预测

投资要点

- **投资建议: 板块多家公司中报超预期, 重点配置主机厂及优质配套企业。**本周大盘波动较大, 总体略微下跌, 申万国防军工指数上涨 1.65%, 跑赢市场 1.81 个百分点, 位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。本周多家军工板块的上市公司发布半年报, 其中中航沈飞营业收入为 62.57 亿元, 同比增长 519.27%; 中航机电净利润为 2.89 亿元, 同比增长 13.53%; 中航光电营业收入 35.85 亿元, 同比增长 18.20%。多家公司出现超市场预期表现, 行业基本面好转得到初步验证。26 日,
 - 航离开大连港, 开始了第二次海试。专家介绍本次海试将进行传统的动力测试、抗风浪测试, 还将进行雷达测试、电子系统测试、武器系统测试等。我国在航母, 飞机等方面研发和制造的不间断突破, 体现出我国高端制造业处于不断进步的上升期, 说明了我国在国防军工方面的投入与重视, 这将给板块的发展带来持久的推动力。行业层面, 我们认为中长期趋势仍向好, 维持 18 年拐点逻辑不变。从主机厂、核心零部件配套、民参军企业一季报表现来看, 军改影响逐渐消除, 军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。我们预计下半年订单有望进一步释放, 继续看好军工板块。重申我们关于 18 年是军工行业拐点的判断, 强调军工行业改革+成长逻辑。(1) 成长层面, 军费增速触底反弹、军改影响消除、武器装备建设 5 年周期前松后紧惯例, 叠加海空新装备列装提速, 驱动军工行业订单集中释放, 为军工企业业绩提升带来较大弹性; (2) 改革层面, 院所改制、军工混改、军民融合等逐步推进, 今年有可能出现阶段性行情, 提示关注。去年 7 月首批军工院所改制启动, 有望在今年内实施落地, 但第一批试点大多数只改制不注入, 与上市公司关联不大, 18 年第二批院所试点有望启动, 我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产。
 - **推荐标的:** 重点关注优质军工白马 (中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航飞机, 航天发展), 同时建议关注湘电股份、海格通信, 改革线关注杰赛科技、国睿科技、四创电子, 民参军关注细分方向龙头: 东土科技 (工业互联网+军工信息化)、泰豪科技 (智慧能源+军工)、康达新材 (聚酰亚胺) 等。

- **热点聚焦:** 事件 1: 国产航母开始第二次海试, 预计九月份返港。26 日早晨, 中国首艘国产航母离开大连造船厂码头, 赴相关海域展开第二次试航。相比首次试航, 第二次出海的国产航母预计在九月份才会返港。此次除去传统的动力和抗风测试外, 还会进行雷达、电子系统和武器系统等装备的测试。事件 2: 中国船舶重工集团动力股份有限公司于 2018 年 8 月 8 日披露《关于中船重工科技投资发展有限公司增持公司股份的公告》, 截止 8 月 31 日, 增持计划实施完毕, 中船投资累计增持公司股份合计 13,871,212 股, 占公司总股本的 0.80%, 累计增持金额 249,666,886.22 元。本次增持计划实施完成后, 中船投资直接持有公司股份 31,008,346 股, 占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 1.79%; 中船重工集团及其一致行动人合计持有公司股份 1,018,810,521 股, 占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 58.75%。
- **行情回顾:** 上周 (8.27-9.2) 上证综指下跌 0.15%, 申万国防军工指数上涨 1.65%, 跑赢市场 1.81 个百分点, 位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。
- **公司跟踪:** (1) 中国动力: 公司发布关于中国船舶重工集团有限公司增持公司股份的公告。中国船舶重工集团动力股份有限公司控股股东中国船舶重工集团有限公司及其一致行动人中船重工科技投资发展有限公司计划自 2018 年 8 月 8 日起 6 个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份, 增持金额为 1-3 亿元人民币。2018 年 8 月 31 日, 公司接到中船投资通知, 其增持计划已按控股股东要求实施完毕。2018 年 8 月 8 日起至 2018 年 8 月 31 日期间, 中船投资累计增持公司股份合计 13,871,212 股, 占公司总股本的 0.80%, 累计增持金额 249,666,886.22 元。本次增持计划实施完成后, 中船投资直接持有公司股份 31,008,346 股, 占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 1.79%; 中船重工集团及其一致行动人合计持有公司股份 1,018,810,521 股, 占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 58.75%。(2) 航天电子: 关于设立北京分公司的公告。航天时代电子技术股份有限公司近日召开公司董事会 2018 年第七次会议, 审议通过了《关于公司设立北京分公司的议案》, 同意公司设立北京分公司。拟设立的北京分公司名称为航天时代电子技术股份有限公司北京分公司, 为公司分支机构, 不具有独立企业法人资格, 其民事责任由公司承担, 在业务、资产、人事等方面受公司管辖。近年来, 为推动公司业务转型升级, 加快相关技术成果的产业化运作, 公司在北京地区先后设立了北京微机电研究所等非法人单位, 设立北京分公司后, 公司拟将北京地区所属非法人单位业务统一纳入北京分公司名下, 将有利于加强公司对非法人单位的经营管理, 有利于非法人单位理顺税收、环保等属地行政管理关系。
- **热点新闻:** (1) 国产航母开始第二次海试 测试内容可能有这些。26 日早晨, 中国首艘国产航母离开大连造船厂码头, 赴相关海域展开第二次试航。按照通行做法, 航母试航可分为服役前试航和服役后编队试航。服役前试航一般是测试航海性能, 例如船体动力、指挥系统、水密舱密封性、雷达导航、通信系统等性能。海试的清单内容非常长, 按照一般规律, 首次海试的核心是动力系统, 第二次海试测试内容依旧集中测试包括动力系统、导航系统、通信系统在内的航行功能。(2) 我国研制出 4 米大口径碳化硅非球面光学反射镜。历时 9 年、经 18 个月加工“打磨”, 一块直径 4 米、重达 1.6 吨的“大镜子”21 日在中国科学院长春光学精密机械与物理研究所通过项目验收。这是国家重大科研装备研制项目“4 米量级高精度碳化硅非球面反射镜集成制造系统”的最新成果,

标志着我国大口径碳化硅非球面光学反射镜制造技术水平已经跻身国际先进行列。大口径高精度非球面光学反射镜是高分辨率空间对地观测、深空探测和天文观测系统的核心元件，对国防安全、国民经济建设、基础科研能力、先进制造技术水平具有重要意义。相比传统光学玻璃材料，碳化硅以其优越的性能，成为国际光学界公认的高稳定性光学反射镜材料。此前，国际上公认 1.5 米是单体碳化硅反射镜的极限口径。未来，4 米口径碳化硅反射镜工程产品即将应用于国家地基大型光电系统，也为空间大口径光学系统的研制解决了核心技术难题。

- **风险提示：**军民融合相关政策落实进度存在不确定性；军工板块估值较高；军工混改、科研院所进程不及预期；海空装备列装缓慢。

内容目录

| | |
|-------------------|--------|
| 1.本周观点与投资建议 | - 5 - |
| 2.热点聚焦..... | - 6 - |
| 3.上周市场表现 | - 7 - |
| 4.行业新闻..... | - 9 - |
| 4.1 产业新闻 | - 9 - |
| 4.2 军情速递..... | - 11 - |
| 5.公司动态..... | - 12 - |
| 6.重点公司估值 | - 16 - |
| 7.风险提示..... | - 16 - |

图表目录

| | |
|------------------------------|--------|
| 图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅 | - 8 - |
| 图表 2: 申万国防军工行业指数走势..... | - 8 - |
| 图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势..... | - 8 - |
| 图表 4: 上周涨跌幅前五标的..... | - 8 - |
| 图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图..... | - 8 - |
| 图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图 | - 8 - |
| 图表 7: 上周产业新闻..... | - 9 - |
| 图表 8: 上周军情速递..... | - 11 - |
| 图表 9: 上周公司动态..... | - 12 - |
| 图表 10: 重点公司估值表..... | - 16 - |

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：板块多家公司中报超预期，重点配置主机厂及优质配套企业。**
本周大盘波动较大，总体略微下跌，申万国防军工指数上涨 1.65%，跑赢市场 1.81 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。本周多家军工板块的上市公司发布半年报，其中中航沈飞营业收入为 62.57 亿元，同比增长 519.27%；中航机电净利润为 2.89 亿元，同比增长 13.53%；中航光电营业收入 35.85 亿元，同比增长 18.20%。多家公司出现超市场预期表现，行业基本面好转得到初步验证。26 日，首艘国产航母航离开大连港，开始了第二次海试。专家介绍本次海试将进行传统的动力测试、抗风浪测试，还将进行雷达测试、电子系统测试、武器系统测试等。我国在航母，飞机等方面研发和制造的不断突破，体现出我国高端制造业处于不断进步的上升期，说明了我国在国防军工方面的投入与重视，这将给板块的发展带来持久的推动力。行业层面，我们认为中长期趋势仍向好，维持 18 年拐点逻辑不变。从主机厂、核心零部件配套、民参军企业一季报表现来看，军改影响逐渐消除，军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。我们预计下半年订单有望进一步释放，继续看好军工板块。重申我们关于 18 年是军工行业拐点的判断，强调军工行业改革+成长逻辑。（1）成长层面，军费增速触底反弹、军改影响消除、武器装备建设 5 年周期前松后紧惯例，叠加海空新装备列装提速，驱动军工行业订单集中释放，为军工企业业绩提升带来较大弹性；（2）改革层面，院所改制、军工混改、军民融合等逐步推进，今年有可能出现阶段性行情，提示关注。去年 7 月首批军工院所改制启动，有望在今年内实施落地，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，18 年第二批院所试点有望启动，我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产。
- **推荐标的：重点关注优质军工白马（中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航飞机，航天发展），同时建议关注湘电股份、海格通信，改革线关注杰赛科技、国睿科技、四创电子，民参军关注细分方向龙头：东土科技（工业互联网+军工信息化）、泰豪科技（智慧能源+军工）、康达新材（聚酰亚胺）等。**
- **军工板块中长期逻辑在于军费开支增加以及军队、国防工业改革带来的行业景气度提升与基本面改善。**
（1）军费：自 2014 年以来，我国国防预算增速持续下滑，2017 年 7% 的增速更是达到近 10 年来的最低值。2018 年 8.1% 的国防预算增速是连续下滑四年来的首次回升，存在趋势上的好转。虽然受制于我国 GDP 增速降低换档，军费开支增速重回两位数高增长区间有难度，但我们需要看到的 17 年我国军费开支已经突破了万亿规模，基数较大，在此基础上保持稳定的增长，其体量已经较为可观。**（2）订单：**随着军改逐渐落地，前两年递延订单有望恢复；海空新装备批量列装预计带来订单增量；根据以往经验，装备建设 5 年规划前松后紧，十三五后三年装备建设有望提速。根据全军装备采购网公布的军品配套需求数据，从去年 11 月份至今的公告数量已经接近去年全年的公告量，也从侧面印证订单层面的好转比较显著。**（3）业绩：**随着军费的稳定增长、订单的修复与放量，军工企业的收入情况也将随之好转，无论是对于军品核心生产企业，还是配套单位、民参军企业来

说，这种业绩端的好转都将是比较明显的，预计在今年的二季度之后将逐渐有所体现。但同时也应注意到，军品定价机制改革进展不会太快，对于核心总装企业来说，成本加成的定价模式短期仍不会打破，从营收端向毛利、净利端传导仍需时间，净利率的提升尚需等待。

- **改革层面有可能出现兑现行情。**我们认为 2018 年除了关注业绩反转、业绩成长的行业大趋势之外，也应对军工混改、院所改制等予以重视，有可能走出阶段性独立行情。（1）**混改层面**，从实际操作性出发，目前军工混改以实施员工持股为主，但是对于中国电子，由于其非军资产相对其他军工集团较多，存在引入战略投资者等多种方式实施混改的可能性，建议重点关注。（2）**院所改制方面**，2017 年 7 月首批军工院所改制启动，我们预计 18 年底之前实施落地，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，18 年第二批院所试点有望启动，我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产，有可能出现兑现行情，重点关注比较改制与注入方案。
- **政策持续利好，军民融合迈入深度发展阶段。**自军民融合上升为国家战略以来，自上而下、从政策支持到资金配套，军民融合格局初步显现。3 月 2 日，十九届中央军民融合发展委员会第一次全体会议召开，会议强调要“真抓实干，紧抓快干，不断开创新时代军民融合深度发展新局面。”2017 年年末，国务院办公厅印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》，对在国防科技工业领域深入推进军民融合具有较强的实践指导作用。军民融合有望在政策指导下加速实施落地，军转民和民参军企业进入发展的战略机遇期。我们认为 18 年军民融合仍有持续的政策利好，低估值、高成长的优质军民融合标的值得挖掘布局。建议重点关注军工信息化、新材料、转型军工、北斗产业链细分方向优质标的。

2. 热点聚焦

- **事件 1：首艘国产航母离开大连港，开始了第二次海试。**专家介绍本次海试将进行传统的动力测试、抗风浪测试，还将进行雷达测试、电子系统测试、武器系统测试等。
- **点评：**
- **研发与建造并进，彰显板块工业实力；**在建造团队一边摸索一边建造的情况下，首艘国产航母用了两年多时间便完成了建造，建造速度远快于其他国家，这表现了在我国高端工业领域的研发能力与生产能力。按照早先港媒披露的中国“048 工程”，中国在 2004 年 8 月制定了航母发展规划，2030 年前完成首艘核动力航母建造，2049 年前建造 10 艘，最终中国拥有 2 艘滑跃起飞航母、2 艘蒸汽弹射航母，6 艘核动力电磁弹射航母。由首艘国产航母建造所表现的中国高端制造业的潜力，该规划或将提前完成。
- **国产航母服役日期日益临近，相关产业链发展迎来良机：**随着测试工作的不断推进，首艘国产航母的建造将日益完善。与此同时，其他国产航母的建造工作仍在继续进行，航母编队的相关配套设施、舰艇、舰载机以及后期的维护等，将创造一个庞大的市场，为航母相关产业链企业业绩提升创造了机会。军品领域的生产将带动企业民品领域的生产技术的革新，增强企业的民品领域产品的市场竞争力。

- **风险提示：** 航母建造进程不及预期，国防预算投入不及预期。
- **相关受益标的：** 中船防务、中国动力、中国重工、中航沈飞。

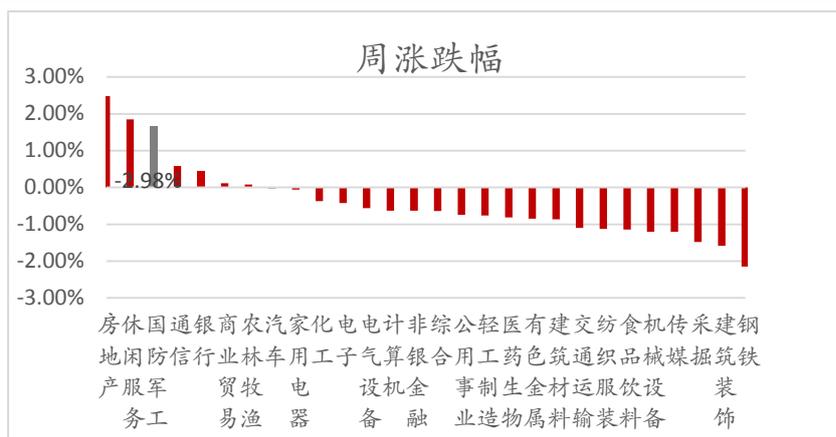
- **事件 2：** 中国船舶重工集团动力股份有限公司于 2018 年 8 月 8 日披露《关于中船重工科技投资发展有限公司增持公司股份的公告》，截止 8 月 31 日，增持计划实施完毕，中船投资累计增持公司股份合计 13,871,212 股，占公司总股本的 0.80%，累计增持金额 249,666,886.22 元。本次增持计划实施完成后，中船投资直接持有公司股份 31,008,346 股，占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 1.79%；中船重工集团及其一致行动人合计持有公司股份 1,018,810,521 股，占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 58.75%。

- **点评：**
- **中船重工集团军民用动力业务上市平台，打造中国综合动力服务商龙头，专业整合加协同效应助力业绩稳健增长。** 公司已完成重大资产重组及配套融资工作，转型中船重工集团军民用动力业务上市平台，从单一化学动力转变为涵盖燃气动力、蒸汽动力、化学动力、全电力、海洋核动力、柴油机动力、热气机动力等七大动力业务的综合控股型公司。公司完成化学动力板块优化重组，形成发展模式，实现产研结合，协同发展，进一步提升公司在该领域的整体竞争力。
- **大中型及特种舰船动力装置主要总装系统集成供应商，充分受益两机专项，海洋强国以及海军装备升级带来的机遇，军工业务有望迎来爆发期：** 近期，以国产航母和新型万吨驱逐舰为代表的海军舰艇装备密集下水，表明我们海军将迎来装备量产和升级需求期。公司作为国家重点保军企业，承接国家各类舰船动力装备的研制生产任务。我们认为公司受益于海洋强国战略和海军转型及装备升级需求，军工动力业务尤其是燃气蒸汽、全电等有望迎来爆发期。
- **大股东增持提振市场信心，公司股价持续保持在增持线以上：** 公司控股股东中船重工集团此次在弱势行情中增持，首先，表明了公司控股股东对公司未来发展前景的信心，并以实际行动作出表率，增强了投资者信心，公司股价持续保持在增持线以上。其次，公司控股股东根据市场行情理性增持，有利于维护公司股价的稳定。
- **风险提示：** 集团资产证券化不及预期；科研院所改制不及预期；公司军工业务发展不及预期；海军装备更新换代不及预期。

3. 上周市场表现

- **行情回顾：** 上周（8.27-9.2）上证综指下跌 0.15%，申万国防军工指数上涨 1.65%，跑赢市场 1.81 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。年初至今跌幅 23.13%。

图表 1: 国防军工行业 (申万) 周涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 申万国防军工行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: 上周涨跌幅前五标的

| 国防军工个股涨幅前五 | | | | 国防军工个股跌幅前五 | | | |
|------------|------|-------|--------|------------|------|-------|---------|
| 代码 | 简称 | 收盘价 | 涨跌幅 | 代码 | 简称 | 收盘价 | 涨跌幅 |
| 600677.SH | 航天通信 | 8.92 | 15.39% | 002366.SZ | 台海核电 | 10.01 | -16.02% |
| 600850.SH | 华东电脑 | 19.40 | 15.13% | 002171.SZ | 楚江新材 | 6.04 | -9.58% |
| 000547.SZ | 航天发展 | 8.25 | 14.27% | 002829.SZ | 星网宇达 | 20.65 | -8.39% |
| 300252.SZ | 金信诺 | 9.85 | 11.05% | 002023.SZ | 海特高新 | 11.30 | -7.60% |
| 600038.SH | 中直股份 | 37.73 | 6.82% | 002686.SZ | 亿利达 | 6.05 | -7.07% |

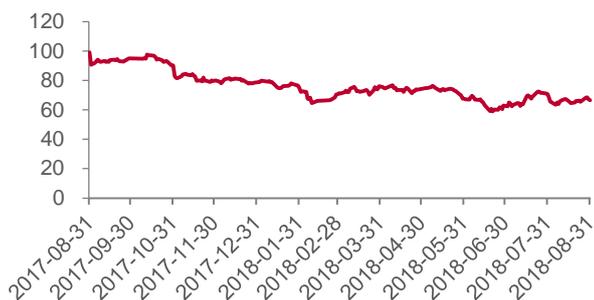
来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

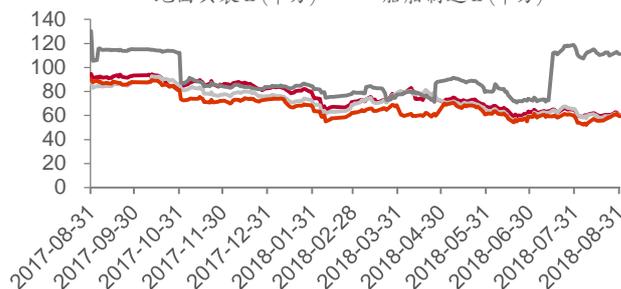
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图

图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图

国防军工（申万）



来源：Wind, 中泰证券研究所

 航天装备Ⅱ(申万) 航空装备Ⅱ(申万)
地面兵装Ⅱ(申万) 船舶制造Ⅱ(申万)


来源：Wind, 中泰证券研究所

4. 行业新闻

4.1 产业新闻

图表 7：上周产业新闻

| 类别 | 时间 | 信息来源 | 新闻内容 |
|---------------------|-------|---------|--|
| 国改、军民融合、综合新闻 | | | |
| | 8月28日 | 人民网 | 空天动力联合会议召开，院士专家探讨空天动力军民融合发展。 8月23日~25日，中国航天第三专业信息网第三十九届技术交流会暨第三届空天动力联合会议在河南省洛阳市举办。大会以“ 加强专业交叉融合 推动空天动力创新 ”为主题，立足国际空天推进技术最新研究进展，探讨各动力研究领域的未来发展思路和途径，来自国内外400余位院士专家参加会议。会上，中国工程院院士乐嘉陵、樊会涛、张立同等空天动力领域专家探讨了特种推进及新型推进技术、发动机控制等空天动力前沿技术发展，并对未来这些领域军民融合发展作出了分析。 |
| | 8月29日 | 国防科工局官网 | 航天科技与重庆市在低轨卫星移动通信与空间互联网领域展开军民融合合作。 近日，在首届中国国际智能产业博览会上，中国航天科技集团有限公司与重庆市人民政府在重庆举行 低轨卫星移动通信与空间互联网领域展开军民融合合作签约仪式 。该项目是航天科技集团公司深化落实与重庆市的战略合作，积极推动航天科技向国民经济领域转化应用的一项重大举措，对进一步落实航天强国战略、弘扬航天文化、普及航天知识、推动航天科技服务地方经济社会发展具有积极意义。重庆工业基础较好，汽车、电子产业是重要的支柱产业，航空、航天产业已具备一定基础，双方的合作将共同推动航天产业与其他产业的融合发展，将对重庆推动大数据智能化、军民融合、创新驱动发展等提供有力支撑。重庆将大力支持项目建设，尽快实现产业化运营，推动重庆经济高质量发展。 |
| | 8月29日 | 国防科工局官网 | 西安兵器基地与中关村军民融合产业园签订战略合作协议。 近日，中国兵器工业集团北方发展投资有限公司和北京科技园建设(集团)股份有限公司在西安签署《西安兵器基地·中关村军民融合产业园战略合作框架协议》， 双方将发挥各自优势，在西安兵器工业科技产业基地建设中关村军民融合产业园 。该产业园项目的落地实施，将为西安市探索“军工+地方”的军民融合发展新模式进行成功实践，为促进地方区域经济发展、打造区域工业配套环境、提升区域商业价值发挥重要作用，为实施“三新”战略、引领建设万亿级工业大走廊，追赶超越发展和品质西安建设提供有力支撑。 |

| | | |
|-------------|------|---|
| 8月31日 | 新浪军事 | 中方回应菲战舰在南沙岛礁搁浅：中国海警船已到现场。菲律宾《每日问询者报》8月30日报道称，菲律宾军方当晚表示，该国一艘海军巡逻舰在南海海域巡航时，在半月礁附近搁浅，目前菲方已动员船只打捞搁浅军舰。对此，中国外交部发言人华春莹31日在回应《环球时报》记者有关询问时表示，中方正在和菲方商讨提供搜救事宜。据菲媒报道，菲律宾武装部队公共事务部负责人诺埃尔·德托亚托在一份声明中说，海军军舰“德尔皮拉尔”号（FF-15）于29日晚间被困。他表示，菲律宾西部司令部已派出所有能用的水上舰只，以评估如何解决搁浅问题，并将其安全送回港口，协助该船所有人员撤离。 |
| 航空产业 | | |
| 8月27日 | 环球军事 | 中国最大两栖飞机成功完成转场 准备水上首飞。国产“大飞机”家族中具备水陆两栖特性的“鲲龙”AG600大型水陆两栖飞机于26日成功转场湖北荆门机场，标志着它全面进入水上试验阶段，备受瞩目的水上试飞进入倒计时。据介绍，AG600飞行时速可达500公里，可在救援黄金时间内抵达事故海域，能在风浪高达2米的情况下自由起降，直接参与水上救援，一次最多可救护50名人员。除救援能力强悍之外，AG600还具有很强的森林消防灭火功能。作为大型水陆两栖飞机，它可以一次性搭载12吨水，而且在将水投放后，可以在20秒内完成汲水12吨，大幅提升灭火效率。 |
| 8月28日 | 参考军事 | 中国为苏-35战机改良头盔，轻巧坚固且舒适度高。中国是深改型超机动多功能第四++代战机苏-35的首位外国买家，中国空军已经装备了这种战机。考虑到苏-35飞行员对弹射安全和工作舒适的要求越来越高，中国空军研制了新式轻型头盔，代替之前使用的俄制Zsh-7APN和国产TK-12A头盔。尽管这两种防护装备具有可靠、耐用、安全、配备目标指示系统等特点，但它们的尺寸和重量太大，导致飞机机动时飞行员的颈部和脊柱负担过重。新头盔呈紧凑的球体造型，轮廓贴合头部，创造了良好视野。此外，头盔上还有护目镜，以及顶部和侧面的双孔保护盖、夜视镜固定螺丝和观察仪表盘。此次改进，提高了飞行员在战机动和完成复杂动作时的舒适度，对需要瞬间反应的实战也有帮助。 |
| 8月30日 | 航空工业 | 经典机型添新技能 A2C飞机再“变身”。作为国产自主知识产权的第一款轻小型水上飞机，A2C问世至今，凭借过硬的产品质量和其多用途的特性已销售130余架，是通用航空与基层应用最接地气的适用机型之一。通过改进升级，A2C飞机不仅保持了原有的结构强度高、使用简便、适应能力突出、使用成本低等优点，又通过增加功率、改善操作舒适性、补充培训及一机多型功能，大大提高了A2C系列飞机的安全性及适用性。 |
| 船舶产业 | | |
| 8月27日 | 人民网 | 国产航母开始第二次海试 测试内容可能有这些。26日早晨，中国首艘国产航母离开大连造船厂码头，赴相关海域展开第二次试航。按照通行做法，航母试航可分为服役前试航和服役后编队试航。服役前试航一般是测试航海性能，例如船体动力、指挥系统、水密舱密封性、雷达导航、通信系统等性能。海试的清单内容非常长，按照一般规律，首次海试的核心是动力系统，第二次海试测试内容依旧集中测试包括动力系统、导航系统、通信系统在内的航行功能。 |
| 8月28日 | 新浪军事 | 国产万吨055型驱逐舰进行试航，配备垂直发射系统。我国首艘055型导弹驱逐舰日前离开上海江南造船厂码头，进行首次海上测试。055型是中国最新研制的一款排水量达万吨以上的大型水面作战舰船。该舰采用全燃动力，配备新型相控阵雷达、112单元垂直发射系统。该舰是我国完全自主研发的新型万吨级驱逐舰，先后突破了大型舰艇总体设计、信息集成、总装建造等一系列关键技术，装备有新型防空、反导、反舰、反潜武器，具有较强的信息感知、防空反导和对海打击能力，是中国海军实现战略转型发展的标志性战舰，它服役后将显著增强包括航母编队在内的中国舰队的远洋作战能力。 |
| 电子产业 | | |

| | | |
|-------|------------|--|
| 8月28日 | 中国兵器工业集团官网 | 中国兵器工业集团实现智能无人平台激光雷达核心器件自主研发。中国兵器工业集团北方激光研究院自主研制成功国内首台64线阵列环境感知激光雷达，填补了国内器件的空白，提升了激光雷达核心组件的自主保障能力。基于该探测器研发的激光雷达可满足我国无人机、机器人和无人驾驶等领域对低成本、小型化及拥有自主知识产权的需求，推动了激光雷达产业化发展进程，将使我国的激光雷达与探测器技术达到世界先进水平，在激光雷达领域跨上新台阶。 |
| 8月29日 | 航天科技局官网 | 我国研制出4米大口径碳化硅非球面光学反射镜。历时9年、经18个月加工“打磨”，一块直径4米、重达1.6吨的“大镜子”21日在中国科学院长春光学精密机械与物理研究所通过项目验收。这是国家重大科研装备研制项目“4米量级高精度碳化硅非球面反射镜集成制造系统”的最新成果，标志着我国大口径碳化硅非球面光学反射镜制造技术水平已经跻身国际先进行列。大口径高精度非球面光学反射镜是高分辨率空间对地观测、深空探测和天文观测系统的核心元件，对国防安全、国民经济建设、基础科研能力、先进制造技术水平具有重要意义。相比传统光学玻璃材料，碳化硅以其优越的性能，成为国际光学界公认的高稳定性光学反射镜材料。此前，国际上公认1.5米是单体碳化硅反射镜的极限口径。未来，4米口径碳化硅反射镜工程产品即将应用于国家地基大型光电系统，也为空间大口径光学系统的研制解决了核心技术难题。 |

来源：公开资料、中泰证券研究所

4.2 军情速递

图表 8: 上周军情速递

| 类别 | 时间 | 信息来源 | 新闻内容 |
|-------------|-------|------|---|
| 周边形式 | | | |
| | 8月27日 | 环球军事 | 外界紧盯朝鲜9月9日大阅兵 金正恩表态备受关注。韩国SBS电视台26日称，9月9日是朝鲜建国70周年，朝鲜目前正在忙于准备阅兵等各项庆祝活动。报道称，根据美韩情报网的观察，在平壤近郊出现了类似洲际导弹发射车的物体。根据卫星拍摄的平壤近郊美林机场的图片，出现了疑似搭载中程弹道导弹和新型飞毛腿导弹的移动发射车。而在距离此30公里的平壤顺安机场，出现了17辆长度20米以上的大型车辆。韩国国防安保论坛研究员辛钟宇称，从车辆的长度看，很有可能是搭载洲际导弹的发射车。韩军相关人士也认为，9月9日的朝鲜阅兵至少会出现类似“火星-12”型这样的中程弹道导弹，但洲际导弹会否露面仍在持续观察中。 |
| | 8月28日 | 参考军事 | 以色列将采购先进精确制导火箭炮。以色列将采购多种型号的先进精确制导火箭炮，提升以军作战能力。以色列国防部日前已经与以色列军事工业系统公司签署了火箭炮采购协议。这些火箭炮运用了先进技术，可以打击30至150公里范围内的“任何目标”，具有很高的精确度，适用现代作战要求，此次采购的精确制导火箭炮可以同时打击多个目标。据以政府今年1月通过的2019年国家财政预算案，国防是以色列最大的单项财政支出项目。目前，以色列拥有用于拦截短程火箭弹和导弹袭击的“铁穹”系统，防御远程导弹威胁的“箭”式反导系统和防御中程导弹的“大卫弹弓”导弹拦截系统。 |
| | 8月30日 | 环球军事 | 日本海上保安厅预算再创新高 欲加强钓鱼岛警备。日本海上保安厅8月29日公布总额达2338亿日元(1元人民币约合17日元)的2019年度预算申请。这与2018年度原始预算相比增加11%，申请额创历史新高。日本多家报道称，此次预算继续把重点放在加强钓鱼岛警备措施上，包含约3500吨的大型巡逻船建造费等。此外还将新购入4艘监视船，用于2020年东京奥运会和残奥会的反恐措施。为应对钓鱼岛等“构筑战略性海上保安体制”方 |

| | | | |
|-------------|----------|-------|--|
| | | | 面计入 483 亿日元。其中包括用于 1 艘大型巡逻船的 24 亿日元和 1 架新型喷气机的 25 亿日元，两者都计划 2022 年度开始服役。为了对沿岸地区海面下地形进行雷达测量而引进中型飞机方面也申请 10 亿日元。 |
| 武器装备 | | | |
| | 8 月 27 日 | 凤凰网军事 | 国产游击神器风靡世界战场：8 公里内全无敌。 因为使用广泛，物美价廉，火力凶猛，这门火箭炮与 AK-47 突击步枪、RPG-7 火箭筒一起被誉为世界游击战争的“三大神器”，这就是中国的 63 式 107 毫米火箭炮。据报道，63 式火箭炮的出口售价是 3.68 万美元，折合人民币 25 万元，而火箭弹只有 950 美元一发，折合人民币 6500 元，也就是说相当于三枚 RPG-7 火箭弹的售价。在中东和北非等地，当地武装早已把牵引式 63 式火箭炮装在各种车辆上，成为自行火箭炮。事实证明，该炮和多种车辆都能良好结合，显示了极好的适应性。 |
| | 8 月 29 日 | 新浪军事 | 我 03 远火精度射程远超同类，杀伤效果比肩美俄短程导弹。 长期以来，炮兵部队都是中国陆军克敌制胜的重要法宝，300mm 的 PHL03 远程火箭炮是军一级远程纵深打击武器，这种脱胎于俄罗斯著名的“龙卷风”火箭炮的远程打击重器，加装了简易制导系统，可以瞄哪打哪。日前，陆军某炮兵部队就在高原上演示了一下它和导弹无异的惊人精度。盖炮兵部队近日在海拔 4500 米某高原演训场，组织了 300mm 的 PHL03 远程火箭炮的试射演习，利用不同弹种和引信对多个目标进行炮火打击，首次探索了高原远火超射程极远射击的作战方法，收集了目标毁伤效能相关数据，为实战化运用打下了坚实基础。部队试射结果显示，由于 PHL03 装备了 300mm 口径的新型末修弹药、弹头处有和新 122 火箭弹类似的末修小翼，加上部队训练水平高，打出了 10 米以内的惊人精度，可以有效“点穴式”毁伤敌炮兵阵地、指挥部。此次 10 米以内的精度，和美军 JDAM 这样的卫星/半主动激光制导的航弹相差无几，但价格仅在百万人民币左右，比美军的 JDAM 便宜数倍。 |
| | 8 月 29 日 | 新浪军事 | 我红箭 10 导弹连超视距攻击，一次齐射可重创美装甲旅。 日前，央视和解放军报英文网站均报道了第 74 集团军某旅和第 72 集团军某旅的反坦克导弹分队，在西北大漠地区进行的实弹训练演习。这两个反坦克导弹分队装备的国产的红箭-10 (HJ-10) 型反坦克导弹系统对模拟目标开火，首次展示了红箭-10 导弹对 10 公里外超视距的精确打击，首次播放了红箭-10 导弹的光学引导头锁定至击毁目标的回传画面，首次披露了红箭-10 导弹能够配备专用导弹进行地空防空作战。红箭-10 是我国自主研发的多用途光纤制导反坦克导弹，是目前世界上性能最强的远程反坦克导弹，2012 年正式装备部队，同年在 CCTV 首次曝光。红箭 10 属于多用途导弹，不仅可以对装甲车辆实施精确打击，还能对低空飞行目标和防御工事构成杀伤力。 红箭-10 导弹采用 04 式步兵战车的底盘，8 联装箱式发射架，最大射程 10 公里，导弹飞行速度 220 米/秒，打击 10 公里距离上的目标需要飞行 45 秒。 红箭 10 配备双火控战位，通过光学引导头和光纤传输信号，操纵人员可在回路中控制导弹，双显控操纵台可同时操控以间隔 10 秒发射的 2 枚导弹，同时打击 2 个不同的目标。 |

来源：公开资料，中泰证券研究所

5. 公司动态

图表 9：上周公司动态

| 事项 | 时间 | 公司 | 公告内容 |
|---------------------|----------|-----|--|
| 定增、重组、并购、停复牌 | | | |
| | 8 月 27 日 | 大西洋 | 公司发布四川大西洋焊接材料股份有限公司关于收购天津大西洋 50% 股权完成工商变更登记暨股权质押登记的公告。以评估值人民币 2,018.275 万元现金收购天津澳维通持有的天津大西洋焊接材料有限责任公司 50% 的股权，本次股权收购完成后， |

| | | | |
|----------------------|----------|--------|---|
| | | | 公司持有天津大西洋 70% 股权, 天津澳维通持有天津大西洋 30% 股权, 天津大西洋成为公司控股子公司。 |
| | 9 月 1 日 | 成飞集成 | 公司关于筹划重大资产重组事项的进展公告。 四川成飞集成科技股份有限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。公司于 2018 年 7 月 9 日披露了《关于筹划重大资产重组事项的提示性公告》, 并分别于 2018 年 7 月 23 日、2018 年 8 月 4 日、2018 年 8 月 18 日披露了《关于筹划重大资产重组事项的进展公告》。详细内容请见公司指定信息披露载体《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的信息。至本公告披露日, 本次重大资产重组有关事项正在有序推进, 公司以及相关中介机构就本次重组有序开展尽职调查、审计、评估等各项工作。公司将根据本次重大资产重组事项的进展情况及时履行信息披露义务。 |
| 增减资、投设公司、股权转让 | | | |
| | 8 月 27 日 | 振芯科技 | 公司发布关于向全资子公司增资的公告。 为进一步增强全资子公司成都国翼电子技术有限公司的资本实力, 满足其业务拓展需要, 成都振芯科技股份有限公司于 2018 年 8 月 24 日召开第四届董事会第十四次会议审议通过了《向全资子公司增资的议案》, 同意以自有资金 4,000 万元向国翼电子增资次增资完成后, 国翼电子注册资本由 1,000 万元增至 5,000 万元。 |
| | 8 月 28 日 | *ST 船舶 | 公司发布关于控股股东的一致行动人增持公司股份及后续增资计划的公告。 公司控股股东中国船舶工业集团有限公司的全资子公司、一致行动人中船投资发展有限公司于 2018 年 8 月 28 日通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 500,000 股, 占公司总股本的 0.036%, 增持均价为 11.253 元/股, 并计划自公告披露之日起 6 个月内继续择机增持公司股份, 增持总金额 1-5 亿元人民币(含本次已增持金额)。本次增持后, 中船投资直接持有公司股份 500,000 股, 占比 0.036%; 中船集团及中船投资共同持有公司股份 705,860,666 股, 占比 51.22%。 |
| | 8 月 29 日 | 利达光电 | 关于对子公司河南镀膜光电增资的公告。 为扩大产能, 加速在超硬功能光学薄膜领域的大规模布局, 利达光电之控股子公司河南镀膜光电股份有限公司拟增资 61,000 万元。其中, 利达光电以现式认购增资 10,000 万元, 其余 51,000 万元将根据《企业国有资产交易监督办法》的规定通过产权交易机构公开征集不超过 3 名投资方以现金形式认购后, 利达光电仍保持对镀膜光电的相对控股地位。 |
| 股东增持、减持 | | | |
| | 8 月 28 日 | 中海达 | 公司发布关于公司部分董事、高级管理人员减持公司股份的预披露公告。 公司股东欧阳业恒先生、黄宏矩先生、胡炜先生、杨晓娟女士(简称“本次减持股东”)计划自公告发布之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价交易的方式减持公司股份合计不超过 215,525 股, 约占公司总股本比例 0.0483%。本次减持股东减持股份的资金主要用途为归还其个人认购公司 2016 年限制性股票而向银行贷款产生的部分本金和利息。 |
| | 8 月 30 日 | 烽火电子 | 公司发布关于减少公司注册资本的公告。 鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划 5 名激励对象周黎阳、吴亚兵、张东雷、郭世坤、杨光辉已离职, 已不具备激励对象资格, 公司董事会将办理回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 78,480 股, 公司注册资本将减少至 604,692,321 元。 |
| | 8 月 31 日 | 杰赛科技 | 公司发布关于控股股东关联方增持公司股份的提示性公告。 2018 年 8 月 30 日, 广州杰赛科技股份有限公司收到公司股东中电科投资控股有限公司《关于增持广州杰赛科技股份有限公司股票的函》, 电科投资通过深圳证券交易所交易系统增持了公 |

| | | | |
|------------------------|------|--|--|
| | | | <p>司股份 1,573,400 股，约占公司股本总额的 0.2754%，增持均价为 12.669 元/股。本次增持后，电科投资持有公司 2,353,206 股股份，占公司股本总额的 0.41%。中国电科通过七所、五十四所、中华通信、桂林大为和电科投资合计间接持有本公司 235,332,038 股，占公司股本总额的 41.19%。</p> |
| 9 月 1 日 | 中国动力 | <p>公司发布关于中国船舶重工集团有限公司增持公司股份的公告。中国船舶重工集团动力股份有限公司控股股东中国船舶重工集团有限公司及其一致行动人中船重工科技投资发展有限公司计划自 2018 年 8 月 8 日起 6 个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份，增持金额为 1-3 亿元人民币。2018 年 8 月 31 日，公司接到中船投资通知，其增持计划已按控股股东要求实施完毕。2018 年 8 月 8 日起至 2018 年 8 月 31 日期间，中船投资累计增持公司股份合计 13,871,212 股，占公司总股本的 0.80%，累计增持金额 249,666,886.22 元。本次增持计划实施完成后，中船投资直接持有公司股份 31,008,346 股，占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 1.79%；中船重工集团及其一致行动人合计持有公司股份 1,018,810,521 股，占公司已发行股份总数 1,734,070,872 股的 58.75%。</p> | |
| 9 月 1 日 | 威海广泰 | <p>公司发布关于控股股东增持公司股份的进展公告。威海广泰空港设备股份有限公司于 2018 年 8 月 31 日收到公司控股股东新疆广泰空港股权投资有限合伙企业的通知，为了切实维护中小投资者利益和资本市场稳定，广泰投资于 2018 年 8 月 31 日通过深圳证券交易所系统以集中竞价的方式增持本公司股份 194,700 股，占公司总股本的 0.05%。广泰投资本次增持是自 2018 年 7 月 11 日披露增持计划后的首次增持行为，截止本公告日，广泰投资累计增持公司股份 194,700 股，占公司总股本的 0.05%。</p> | |
| 中标 | | | |
| 8 月 28 日 | 杰赛科技 | <p>公司发布关于全资子公司河北远东通信系统工程有限公司近期中标相关项目的提示性公告。公司全资子公司河北远东通信系统工程有限公司近期相关项目获得中标公示，包括拉萨市公共资源交易中心、浙江省公共资源交易中心、呼和浩特市公共资源交易中心的网上中标公示，并收到安徽合肥公共资源交易中心签发的中标通知书，被正式确定为项目中标人。自 2018 年 8 月 1 日以来，远东通信仍保持业务拓展的良好势头，在地铁、公共安全领域共中标项目 4 个（已获得中标通知书项目 1 个，处于网上公示中标阶段项目 3 个），中标项目金额合计预计约 2.55 亿元人民币（最终合同金额以签订的正式合同为准）。</p> | |
| 股份质押、回购、解禁、股权激励 | | | |
| 8 月 28 日 | 神剑股份 | <p>公司发布关于控股股东部分股权解除质押的公告。公司第一大股东刘志坚先生已于 2018 年 8 月 27 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司将其质押给海通证券股份有限公司的本公司高管锁定股 2,460,001 股（占公司总股本的 0.29%）办理完成解除质押手续。截止目前，刘志坚先生共持有本公司股份 19,652.60 万股，占公司总股本的 22.78%；其累计质押公司股份 13,594.00 万股，占公司总股本的 15.76%。</p> | |
| 8 月 30 日 | 烽火电子 | <p>关于回购注销部分限制性股票的公告。公司董事会决定对 5 名离职激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共 7.848 万股进行回购注销，本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本将减少至 604,692,321 股。</p> | |
| 其他 | | | |
| 8 月 27 日 | 海格通信 | <p>公司发布关于获得国家北斗产业园区创新发展专项资金支持的公告。广东省发展和改革委员会原则上同意将公司申报的“基于北斗高精度的智慧城市规模化应用创新项目”和公司全资子公司广州通导信息技术服务有限公司申报的“广州北斗产品检验检测公共服务平台”纳入国家 2018 年北斗产业园区创新发展专项行动中央预算内投资计划，分别获得中央预算内投资支持 8557 万元和 537 万元。</p> | |

| | | |
|-------|------|---|
| 8月28日 | 鹏起科技 | <p>公司发布关于关于公司下属全资子公司关联拆借事项的公告。根据鹏起科技发展有限公司下属全资子公司丰越环保科技有限公司2018年度生产经营计划的资金需求,在银行借贷到期后新的借贷尚未到位前,丰越环保拟向公司持股5%以上的大股东曹亮发先生、公司董事曹剑女士短期拆借用于资金周转。短期拆借利率按借款时中国人民银行规定的一年期贷款基准利率上浮20%执行。本次短期拆借无其他任何额外费用,也无需公司向其提供保证、抵押、质押等任何形式的担保。</p> |
| 8月30日 | 航天电子 | <p>关于设立北京分公司的公告。航天时代电子技术股份有限公司近日召开公司董事会2018年第七次会议,审议通过了《关于公司设立北京分公司的议案》,同意公司设立北京分公司。拟设立的北京分公司名称为航天时代电子技术股份有限公司北京分公司,为公司分支机构,不具有独立企业法人资格,其民事责任由公司承担,在业务、资产、人事等方面受公司管辖。近年来,为推动公司业务转型升级,加快相关技术成果的产业化运作,公司在北京地区先后设立了北京微机电研究所等非法法人单位,设立北京分公司后,公司拟将北京地区所属非法人单位业务统一纳入北京分公司名下,将有利于加强公司对非法人单位的经营管理,有利于非法人单位理顺税收、环保等属地行政管理关系。</p> |
| 8月30日 | 中航沈飞 | <p>中航沈飞股份有限公司关于公司与中航工业集团财务有限责任公司签署《金融服务框架协议》暨关联交易的公告。根据公司经营发展需要,公司与中航财务公司经友好协商,拟签署《金融服务框架协议》,由中航财务公司在许可经营范围内,为公司及子公司提供存款、贷款、结算、担保,以及经银保监会批准的可从事的其他金融服务。因公司和中航财务公司同属中国航空工业集团有限公司(以下简称“航空工业”)控制下的企业,上述交易构成关联交易。该关联交易事项能提高公司资金结算效率,交易过程遵循公平、合理的原则,不存在损害公司及股东利益的情形,不存在重大风险。</p> |
| 8月30日 | 钢研高纳 | <p>北京钢研高纳科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)。2017年11月10日,钢研高纳与青岛新力通的全体股东签署了《股权收购协议》。各方同意:上市公司拟向王兴雷等12名自然人及平度新力通非公开发行股份及支付现金购买其所持标的公司合计65%的股权。本次交易拟向不超过5名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次募集配套资金总额不超过12,000.00万元,发行股份数量不超过1,000万股,拟用于支付本次交易的现金对价、交易税费及中介费。</p> |

来源: Wind、中泰证券研究所

6.重点公司估值

图表 10: 重点公司估值表

| 代码 | 简称 | 股价(元) | EPS | | | | PE | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 35.98 | 0.51 | 0.59 | 0.72 | 0.87 | 70.55 | 60.67 | 49.79 | 41.31 |
| 002013.SZ | 中航机电 | 7.88 | 0.24 | 0.24 | 0.29 | 0.35 | 32.83 | 32.22 | 26.82 | 22.53 |
| 600038.SH | 中直股份 | 37.73 | 0.77 | 0.91 | 1.12 | 1.37 | 48.84 | 41.32 | 33.75 | 27.54 |
| 600372.SH | 中航电子 | 12.87 | 0.31 | 0.35 | 0.40 | 0.46 | 41.73 | 37.08 | 32.31 | 27.99 |
| 002179.SZ | 中航光电 | 41.30 | 1.05 | 1.28 | 1.60 | 2.01 | 39.24 | 32.36 | 25.82 | 20.57 |
| 002669.SZ | 康达新材 | 12.65 | 0.19 | 0.60 | 0.91 | 1.39 | 66.58 | 21.08 | 13.90 | 9.10 |
| 600990.SH | 四创电子 | 37.94 | 1.28 | 1.62 | 2.05 | 2.45 | 29.64 | 23.42 | 18.51 | 15.49 |
| 300353.SZ | 东土科技 | 11.68 | 0.24 | 0.41 | 0.58 | 0.77 | 47.69 | 28.49 | 20.14 | 15.17 |
| 600590.SH | 泰豪科技 | 6.54 | 0.38 | 0.46 | 0.57 | 0.68 | 17.21 | 14.22 | 11.47 | 9.62 |

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 8 月 31 日收盘价, 除康达新材、四创电子、泰豪科技、东土科技外, 均采用 Wind 一致预测)

7.风险提示

军工混改、科研院所改制进程不及预期; 周边局势动荡; 海空装备列装缓慢; 行业估值过高。

投资评级说明:

| | 评级 | 说明 |
|------|----|------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。