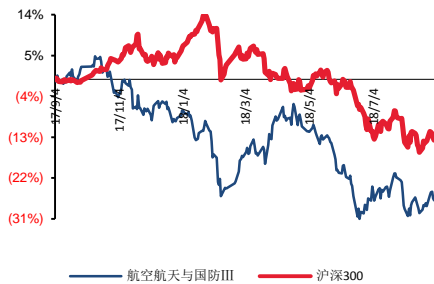


国防军工

军工行业周报(9.2): 市场反弹之际, 军工板块配置价值凸显

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

菲利华 (300395)	买入
合众思壮 (002383)	买入
航锦科技 (000818)	买入
泰豪科技 (600590)	买入
中航飞机 (000768)	买入
欧比特 (300053)	买入
中航光电 (002179)	买入
中航沈飞 (600760)	买入
中直股份 (600038)	买入
光威复材 (300699)	买入
中航机电 (002013)	买入
国睿科技 (600562)	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

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

报告摘要

行情回顾:

上周(8月27日-8月31日)沪深300指数增加0.28%, Wind航空航天与国防指数上涨1.70%, 跑赢沪深300指数1.42个百分点。

本周要闻:

新一艘054A护卫舰入列中国海军, 命名咸宁舰舷号500

8月28日上午9时, 中国海军一艘新型导弹护卫舰正式加入战斗序列。海军授予该舰舷号500, 命名为“咸宁舰”, 并举行授旗仪式。咸宁舰是我国海军最新型054A护卫舰, 配备各种先进武器装备, 具有较强防空、反舰、反潜作战能力。

我们认为, 海军咸宁舰的入列将有效提高我国远海舰队的反潜与防空能力, 日后将作为舰队护航任务的有力补充。相比于在建的055型大型驱逐舰, 054A型护卫舰吨位较小, 更适合大量装备生产。同时参考近来“江卫级”护卫舰在武器出口市场上的出色表现, 未来054A护卫舰可作为周边中小国家海军订单的有力竞争者推动我国的武器出口。

国产最大两栖飞机AG600成功完成转场, 准备水上首飞

8月26日9时43分, AG600大型灭火/水上救援水陆两栖飞机001架机跨越广东、湖南、湖北空域, 顺利从珠海金湾机场转至荆门漳河机场, 成功完成转场任务。下一步, AG600飞机将在荆门漳河机场开展水上试验、试飞相关工作。

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。该型飞机是我国自主研制的首架大型两栖飞机, 也是目前在研的世界上最大的水陆两栖飞机。

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

我们认为, AG600 两栖飞机的研制是我国航空工业、尤其是大飞机工业不断发展并走向成熟的标志。AG600 水陆两栖飞机与运-20 运输机和 C919 客机共同构成了我国大飞机研制与装备序列, 此外, 水陆两栖飞机的研制和试飞工作与传统大飞机有一定区别, 对设计流程、制造工艺和适航审定都提出了更高的要求。AG600 飞机的研制将进一步充实我国国产大飞机的研发实力, 此次试飞也将为我国大飞机验证和适航审定提供宝贵经验。

中国核电与中核工程签约合作 K2/K3 调试项目

8 月 29 日消息, 中国核能电力股份有限公司(简称中国核电)与中国核电工程有限公司(简称中核工程)在北京正式签署合同, 金额达 4.5 亿元, 双方就巴基斯坦卡拉奇核电站 K2 / K3 机组联合调试和试运行管理项目达成合作共识。这是中国核电签署的对外服务创纪录大单, 后续中国核电将组织中核运行、福清核电等成员单位, 与中核工程以“联合调试”的创新模式共同开展 K2 / K3 机组的调试工作, 这标志着中国核电技术服务专业化平台建设工作取得实质性进展。双方将利用资源优势和调试经验互补, 为中核集团海外“华龙一号”核电工程早日竣工贡献力量。

巴基斯坦卡拉奇核电 K2/K3 项目是我国具有自主知识产权的三代核电技术——“华龙一号”首次走出国门, 该项目作为“华龙一号”海外的第一站, 肩负着特殊的历史使命。核电作为清洁高效的能源代表, 在自然资源日渐匮乏的当下具有重要的战略价值, 而其较高的技术壁垒与潜在的安全风险使得研发核电技术成为一项昂贵的成本。巴基斯坦 K2/K3 项目的顺利推进, 将有效提高我国核电事业在海外的影响力, 进一步促进核电建设走出国门, 带动我国核电产业的产能全面释放。

策略观点:

自 2017 年 4 月份起, 军工板块迎来较大调整, 截止目前下跌幅度高达 40.67%。在今年市场数次反弹中, 军工板块涨幅处于市场前列, 表现出良好的弹性。我们认为, 军工板块估值已经处于历史相对低位, 板块继续下行空间有限, 中长期配置价值及安全边际凸显。

二季度基金重仓股中军工行业持仓市值占比为 2.83%, 其中主动型基金持仓市值占比 1.91%。持仓向主机厂、核心配套公司进一步集中。

军改后累积军品订单开始加速释放, 从中报业绩披露情况来看,

军工企业业绩出现改善迹象,行业即将迎来业绩拐点。改革方面,军民融合、军品定价体制改革、军工科研院所改制进程有望加速推进。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。今年,中航工业集团增持中航电子、中航资本和中航科工股份;中国航发拟增持航发控制、航发动力;海格通信大股东增持公司股份等。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。

随着改革的推进,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。同时,我国国防信息化水平较发达国家落后,未来有望加快建设进度,我们认为,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。

投资策略:我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股,关注行业垄断性强、技术壁垒高、业绩和估值双提升的标的。主线一,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);主线二,军品订单复苏,产业链上游和国防信息化和高端材料企业最先受益:菲利华(300395)、海格通信(002465)、合众思壮(002383)、航锦科技(000818)、泰豪科技(600590)、光威复材(300699)。

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。

目录

一、 行业观点及投资建议	6
二、 板块行情	7
三、 行业新闻	8
四、 公司跟踪	11
五、 个股信息	20
(一) 个股涨跌、估值一览	20
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	20

图表目录

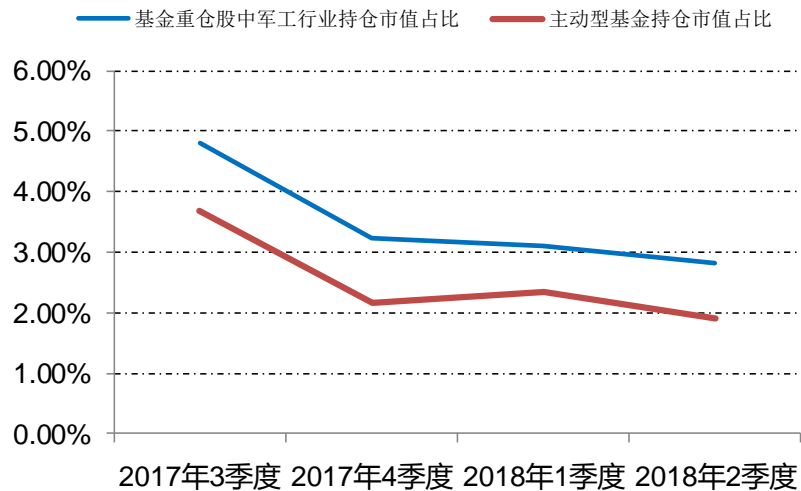
图表 1: 公募基金军工持仓变化情况	6
图表 2: 全军武器装备采购信息网订单数量 (年度)	6
图表 3: 全军武器装备采购信息网订单数量 (本周)	6
图表 4 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	7
图表 5 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	8
图表 9 A 股个股市场表现	20
图表 10 未来三个月大小非解禁一览	20
图表 11 本月大宗交易一览	21
图表 12 重点推荐公司盈利预测表	21

一、行业观点及投资建议

自2017年4月份起,军工板块迎来较大调整,截止目前下跌幅度高达40.67%。在今年市场数次反弹中,军工板块涨幅处于市场前列,表现出良好的弹性。我们认为,军工板块估值已经处于历史相对低位,板块继续下行空间有限,中长期配置价值及安全边际凸显。

二季度基金重仓股中军工行业持仓市值占比为2.83%,其中主动型基金持仓市值占比1.91%。持仓向主机厂、核心配套公司进一步集中。

图表1: 公募基金军工持仓变化情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

军改后累积军品订单开始加速释放,从中报业绩披露情况来看,军工企业业绩出现改善迹象,行业即将迎来业绩拐点。改革方面,军民融合、军品定价体制改革、军工科研院所改制进程有望加速推进。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。

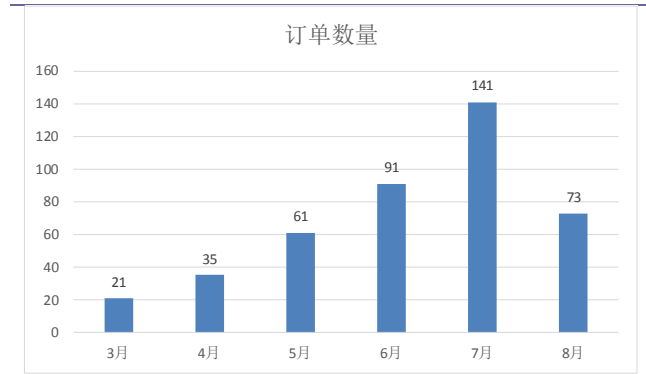
根据全军武器装备采购信息网公式信息披露,2018年截止目前,军品订单采购数量超过300项,2015年、2016年和2017年全年采购数量分别为5、6、9项,远超过前三年总和。

图表2: 全军武器装备采购信息网订单数量(年度)

图表3: 全军武器装备采购信息网订单数量(本周)



资料来源: 全军武器装备采购信息网, 太平洋研究院整理



资料来源: 全军武器装备采购信息网, 太平洋研究院整理

军工企业大股东屡现增持, 彰显未来发展信心。今年, 中航工业集团增持中航电子、中航资本和中航科工股份; 中国航发拟增持航发控制、航发动力; 海格通信大股东增持公司股份等。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。

随着改革的推进, 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。同时, 我国国防信息化水平较发达国家落后, 未来有望加快建设进度, 我们认为, 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。

投资策略: 我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股, 关注行业垄断性强、技术壁垒高、业绩和估值双提升的标的。主线一, 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);

主线二, 军品订单复苏, 产业链上游和国防信息化和高端材料企业最先受益: 菲利华 (300395)、海格通信 (002465)、合众思壮 (002383)、航锦科技 (000818)、泰豪科技 (600590)、光威复材 (300699)。

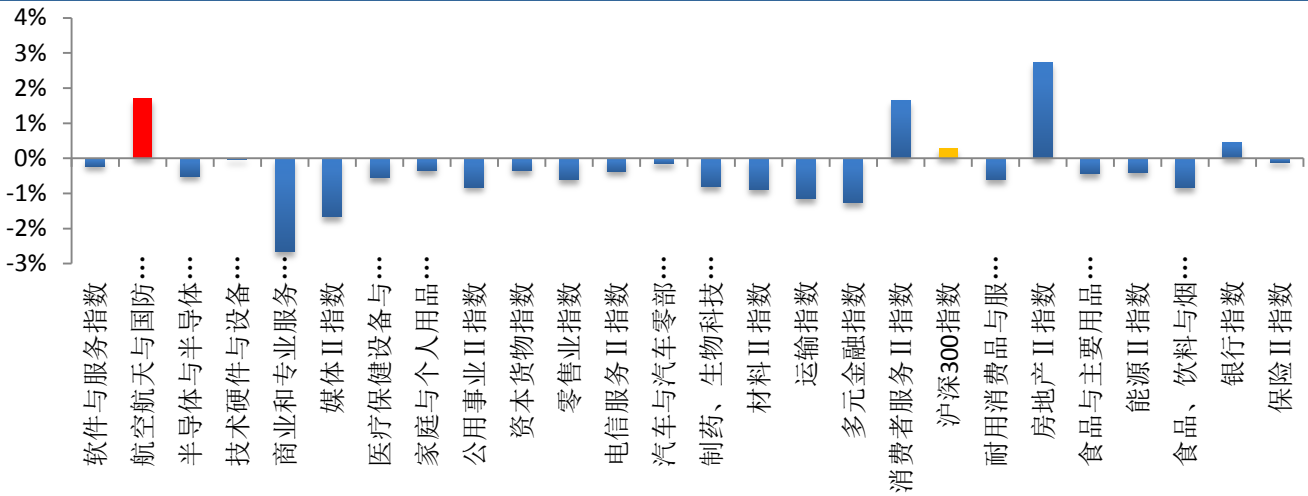
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨0.28%, Wind航空航天与国防指数上涨1.70%。

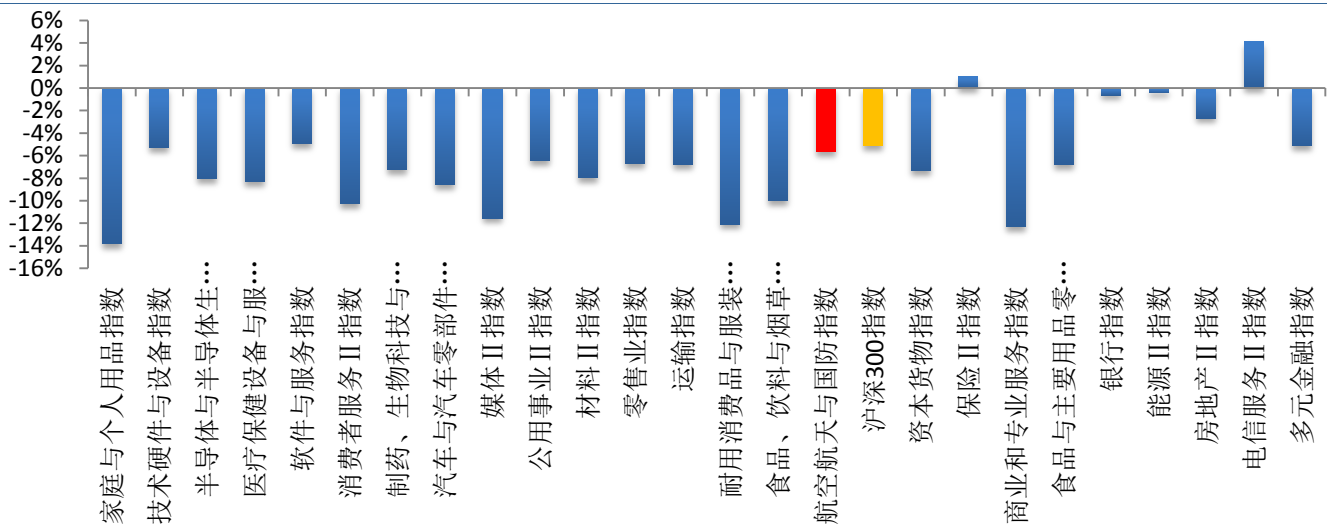
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300下跌5.14%, Wind航空航天与国防指数下跌5.67%。

图表4 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 5 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. 国产最大两栖飞机AG600成功完成转场, 准备水上首飞

8月26日9时43分, AG600大型灭火/水上救援水陆两栖飞机001架机跨越广东、湖南、湖北空域, 顺利从珠海金湾机场转至荆门漳河机场, 成功完成转场任务。下一步, AG600飞机将在荆门漳河机场开展水上试验、试飞相关工作。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。该型飞机是我国自主研制的大型两栖飞机,也是目前在研的世界上最大的水陆两栖飞机。

我们认为,AG600两栖飞机的研制是我国航空工业、尤其是大飞机工业不断发展并走向成熟的标志。AG600水陆两栖飞机与运-20运输机和C919客机共同构成了我国大飞机研制与装备序列,此外,水陆两栖飞机的研制和试飞工作与传统大飞机有一定区别,对设计流程、制造工艺和适航审定都提出了更高的要求。AG600飞机的研制将进一步充实我国国产大飞机的研发实力,此次试飞也将为我国大飞机验证和适航审定提供宝贵经验。

2. 中国核电与中核工程签约合作K2/K3调试项目

8月29日消息,中国核能电力股份有限公司(简称中国核电)与中国核电工程有限公司(简称中核工程)在北京正式签署合同,金额达4.5亿元,双方就巴基斯坦卡拉奇核电站K2/K3机组联合调试和试运行管理项目达成合作共识。这是中国核电签署的对外服务创纪录大单,后续中国核电将组织中核运行、福清核电等成员单位,与中核工程以“联合调试”的创新模式共同开展K2/K3机组的调试工作,这标志着中国核电技术服务专业化平台建设取得实质性进展。双方将利用资源优势和调试经验互补,为中核集团海外“华龙一号”核电工程早日竣工贡献力量。

巴基斯坦卡拉奇核电K2/K3项目是我国具有自主知识产权的三代核电技术——“华龙一号”首次走出国门,该项目作为“华龙一号”海外的第一站,肩负着特殊的历史使命。核电作为清洁高效的能源代表,在自然资源日渐匮乏的当下具有重要的战略价值,而其较高的技术壁垒与潜在的安全风险使得研发核电技术成为一项昂贵的成本。巴基斯坦K2/K3项目的顺利推进,将有效提高我国核电事业在海外的影响力,进一步促进核电建设走出国门,带动我国核电产业的产能全面释放。

3. 新一艘054A护卫舰入列中国海军,命名咸宁舰舷号500

8月28日上午9时,中国海军一艘新型导弹护卫舰正式加入战斗序列。海军授予该舰舷号500,命名为“咸宁舰”,并举行授旗仪式。咸宁舰是我国海军最新型054A护型舰,配备各种先进武器装备,具有较强防空、反舰、反潜作战能力。

我们认为,海军咸宁舰的入列将有效提高我国远海舰队的反潜与防空能力,日后将作为舰队护航任务的有力补充。相比于在建的055型大型驱逐舰,054A型护卫舰吨位较小,更适合大量装备生产。同时参考近来“江卫级”护卫舰在武器出口市场上的出色表现,未来055A护卫舰可作为周边中小国家海军订单的有力竞争者推动我国的武器出口。

4. 菲律宾最大战舰搁浅中国南海半月礁,中方:正同菲商讨搜救事宜

8月31日,菲律宾海军的“德尔毕拉尔”号护卫舰搁浅在南海的半月礁附近,该护

卫舰是美国向菲律宾提供的3艘巡逻舰之一,满载排水量大约3250吨,现在是菲律宾海军最大的战舰。一份军事报告称,根据初步检查,这艘军舰“从船头搁浅到船中部,螺旋桨遭到损坏”,“机组人员检查了船身所有空间,没有发现淹水情况”。

菲律宾军方发言人迪托雅托表示,“菲军舰并不是有意为之”,菲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。与此同时,菲军方还派出飞机,监视搁浅的军舰。

在当天举行的外交部例行记者会上,外交部发言人华春莹表示,中方已获悉相关情况。中国海警船已在事故现场。中国的专业海上搜救船只“南海救115”目前也在附近海域,中方正在与菲方商讨提供搜救事宜。

5. 我国第二艘航母海上试验安全顺利

8月30日,国防部新闻发言人吴谦在国防部例行记者会上,就国产航母海试等问题答记者问。在回答有关航母海试问题时,吴谦说,按照建造计划,我国第二艘航母近日从大连造船厂码头起航,赴相关海域开展海上试验任务,主要是对装备平台和设备进行检验,这是航母建造过程中的正常工作安排。目前,我国第二艘航母建造工作正按计划稳步推进,海上试验安全顺利,达到了预期目的。

6. 以色列将采购先进精确制导火箭炮,可同时打击多个目标

以色列国防部27日发表声明说,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。声明说,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。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。

7. 土耳其请求加快S400导弹供应,俄方已同意

俄罗斯卫星通讯社8月27日报道,土耳其请求俄方加快S-400防空导弹系统的生产和供应进程,生产商也迎合了这一请求。S-400“凯旋”防空导弹系统用于在中远程打击所有现代化及未来空中进攻武器,包括战略轰炸机、弹道导弹、巡航导弹和高超音速目标。俄罗斯与土耳其2017年12月29日就土向俄购买S-400防空导弹系统签订贷款协议,俄罗斯将向土耳其出售4套S-400防空导弹系统,并计划于2020年3月开始首批供应。

8. 台军升级版F-16试飞曝光,可发射AIM9X导弹

据台湾《联合报》27日报道,台军第一架接受升级改装的F-16战机近日在台中清泉岗试飞时曝光。目前该战机是由美方洛克希德·马丁公司的技师操作升空。报道称,台

军升级后的F-16被称为F-16V。它可以兼容联合头盔提示系统、AIM-9X近距格斗导弹、AGM-154C联合防区外武器和AGM-88B“哈姆”反辐射导弹。

9. 国防部：中国在南海部署及警告美军机完全正当合理

国防部网8月30日消息，当日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问，在被问到南海问题时，吴谦回应：中方开展岛礁建设，主要是为民事需求服务，完全正当合理。中方在岛礁上部署必要的防卫设施，是主权国家的当然权利，完全正当合理。美军机飞到中方岛礁附近挑衅，中方依法依规喊话警告，同样完全正当合理。

10. 日本准航母将现身南海 意在大规模介入南海事务

日本海上自卫队21日发布消息称，8月26日到10月30日，将派遣包括日本最大吨位战舰、准航母“加贺”号在内的3艘战舰前往西太平洋和印度洋，将在印度、印尼、新加坡、斯里兰卡、菲律宾5国停靠，与各国海军进行联合训练。日本NHK电视台称，此举旨在牵制在南海开展活动的中国。

11. 中国首支维和和直升机分队归国，散播“中国威胁论”

中国第一批赴苏丹达尔富尔维和直升机分队第一梯队80名官兵圆满完成联合国和非盟驻达尔富尔联合特派团赋予的各项飞行任务，搭乘专机平安抵达北京。中国首支维和直升机分队以陆军第81集团军某陆航旅为主组建，配备4架米-171中型多用途直升机，兵力规模140人，于2017年8月全部部署至苏丹达尔富尔任务区，主要担负空中巡逻、战场侦察、人员输送、伤员转运、物资运输等任务。

12. 美军报告炒作中国“核武器进南海” 菲律宾防长驳斥

针对美国防部在日前发表的2018年度中国军事与安全发展报告中称“中国可能派能携带核武器的轰炸机到南海攻击美国盟友的设施”，菲律宾防长洛伦扎纳27日表示，中国没有理由这么做，菲律宾不是中国的威胁。南海局势缓和促进了中菲各方面合作。菲律宾外长卡耶塔诺28日在参议院表示，他希望菲中未来两个月可以签署联合勘探南海油气资源的协议，不过双方并未就此设定最后期限。

四、公司跟踪

1. 中航飞机：2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入132.72亿元，比去年同期增加23.47%；公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.62亿元，比去年同期增加77.33%。

2. 航发动力：2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入83.12亿元，比去年同期增加5.83%；公司上半年归属于

上市公司股东的净利润3.59亿元,比去年同期增加125.92%。

3. 高德红外: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.31亿元,比去年同期增加4.80%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.03亿元,比去年同期增加121.87%。

4. 北化股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入10.04亿元,比去年同期增加14.52%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.61亿元,比去年同期增加18.81%。

5. 航发科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入8.91亿元,比去年同期减少4.10%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.47亿元,比去年同期减少271.37%。

6. 洪都航空: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.92亿元,比去年同期减少59.54%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.49亿元。

7. 斯太尔: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.21亿元,比去年同期增加92.14%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-1.44亿元,比去年同期减少219.91%。

8. 中国动力: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入119.68亿元,比去年同期增加2.81%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润6.17亿元,比去年同期增加10.04%。

9. 四创电子: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入11.74亿元,比去年同期增加25.97%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-3.70亿元。

10. 宝利国际: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入7.23亿元,比去年同期增加9.58%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.25亿元,比去年同期增加22.56%。

11. 乐凯胶片: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入9.49亿元,比去年同期增加0.35%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.26亿元,比去年同期减少48.08%。

12. 东土科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.68亿元,比去年同期增加8.91%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.31亿元,比去年同期减少27.85%。

13. 亚光科技: 关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股份解除质押的公告

公司近日接到公司控股股东湖南太阳鸟控股有限公司(以下简称“太阳鸟控股”)函告,获悉太阳鸟控股将其所持有本公司的部分股份进行了股票质押式回购交易及办理了部分股份解除质押手续和部分股份补充质押手续,太阳鸟控股解除质押股份362.6232万股,提前购回质押股份3807万股,新增质押股份2000万股,补充质押股份205.8639万股。截至8月28日,太阳鸟控股所持有公司的股份累计被质押136,819,973股,占其持有公司股份82.94%,占公司总股本的24.44%。

14. 杰赛科技: 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

公司近日收到公司全资子公司河北远东通信系统工程有限公司(以下简称“远东通信”)的通知,远东通信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,中标项目金额合计预计约2.55亿元人民币。

15. 中国海防: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.25亿元,比去年同期减少5.29%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.16亿元,比去年同期减少72.45%。

16. 航天电子: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入60.71亿元,比去年同期增加8.73%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润2.24亿元,比去年同期增加7.13%。

17. 东华测试: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入0.51亿元,比去年同期减少0.43%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.01亿元,比去年同期增加398.44%。

18. 中国重工: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入194.19亿元,比去年同期增加0.99%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润9.53亿元,比去年同期增加51.73%。

19. 鹏起科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入10.59亿元,比去年同期减少1.87%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.57亿元,比去年同期减少23.67%。

20. 中航三鑫: 2018年半年度报告&关于2018年上半年度获得政府补贴的公告

公司上半年实现营业收入21.93亿元,比去年同期增加23.16%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.16亿元,比去年同期增加59.68%。公司及下属子公司2018年上半年度累计影响损益政府补助资金共计人民币2,124.26万元,其中与收益相关的政府补助资金共计人民币1,893.84万元,与资产相关的政府补助共计人民币230.42万元。

21. 炼石有色: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入6.55亿元,比去年同期增加685.40%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-1.30亿元,比去年同期增加10.23%。

22. 瑞特股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入2.10亿元,比去年同期减少10.48%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.58亿元,比去年同期减少1.03%。

23. 神剑股份: 2018年半年度报告&关于控股股东部分股权解除质押的公告

公司上半年实现营业收入8.85亿元,比去年同期增加9.26%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.45亿元,比去年同期减少18.27%。公司于2018年8月28日收到公司控股股东刘志坚先生的函告,刘志坚先生是公司第一大股东,已于2018年8月27日将其质押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。截至8月28日,刘志坚先生累计质押公司股份13,594.00万股,占公司总股本的15.76%。

24. 江铃汽车: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入142.87亿元,比去年同期减少8.80%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润3.19亿元,比去年同期减少42.31%。

25. 太极股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入26.96亿元,比去年同期增加13.04%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.20亿元,比去年同期增加3.96%。

26. 北斗星通: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入14.80亿元,比去年同期增加75.91%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.48亿元,比去年同期增加88.41%。

27. 中国船舶: 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(以下简称:中船集团)的全资子公司、一致行动人中船投资发展有限公司(以下简称:中船投资)于2018年8月28日以自有资

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8月28日起6个月内,在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下,通过上海证券交易所交易系统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)。

28. 利达光电: 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) & 关于子公司增资的公告 & 关于子公司投资超硬功能光学薄膜建设项目的公告

公司拟通过向兵器装备集团非公开发行股份购买其持有的中光学100%的股权,并同时采用询价方式向不超过10名特定对象非公开发行股票募集配套资金,募集资金总额不超过35,063万元。为扩大产能,加速在超硬功能光学薄膜领域的大规模布局,公司之控股子公司河南镀邦光电股有限公司(以下简称“镀邦光电”)拟增资61,000万元。镀邦光电投资68,559万元用于建设《超硬功能光学建设项目》。该项目的实施有利于镀邦光电利用薄膜技术进入高门槛行业,不断提升现有光电产品技术水平,进入移动智能终端、智能网联汽车等相关领域,培育新的业务增长点。

29. 华讯方舟: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入11.78亿元,比去年同期增加83.37%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.51亿元,比去年同期减少20.85%。

30. 南洋科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入9.38亿元,比去年同期增加381.84%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.30亿元,比去年同期增加138.12%。

31. 东土科技: 关于开展融资租赁业务的公告

公司拟与中关村租赁对公司名下办公电子设备等部分固定资产以售后回租的方式进行融资租赁交易,融资金额500万元,租赁期限3年。

32. 航天电子: 关于设立北京分公司的公告

公司于2018年8月27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》,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。北京分公司主要经营范围:公司北京管理总部相关资产的管理,房屋机器设备租赁,机电产品研发等。

33. 凌云股份: 关于配股事宜获得国务院国资委批复的公告

公司近日收到实际控制人中国兵器工业集团有限公司转发的国务院国有资产监督管理委员会《关于凌云工业股份有限公司配股有关问题的批复》,同意北方凌云工业集团有限公司(以下简称“凌云集团”)和中兵投资管理有限责任公司(以下简称“中

兵投资”)以现金全额认购获配股份。本次配股完成后,公司总股本不超过59,159.2255万股,其中:凌云集团持有不超过20,347.9433万股股份,持股比例不低于34.40%;中兵投资持有不超过4,235.8716万股股份,持股比例不低于7.16%。

34. 宗申动力: 2018年半年度报告&关于股东增持公司股份的进展公告

公司上半年实现营业收入29.55亿元,比去年同期增加13.45%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.69亿元,比去年同期增加3.24%。2018年5月31日至2018年8月29日期间,公司子公司重庆大江动力设备制造有限公司前实际控制人周歆焱先生及其核心团队累计增持公司股份345,900股,增持均价为5.428元/股,占公司总股本的0.0302%。

35. 中国应急: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入11.17亿元,比去年同期增加3.64%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.11亿元,比去年同期增加9.31%。

36. 安泰科技: 2018年半年度报告&关于拟注册和发行中期票据及超短期融资券的公告

公司上半年实现营业收入25.63亿元,比去年同期增加13.27%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.10亿元,比去年同期减少147.42%。公司拟注册发行中期票据规模不超过人民币10亿元,期限不超过3年;拟注册发行超短期融资券规模不超过人民币4亿元,期限不超过270天。募集资金将主要用于偿还公司债务、优化公司债务结构和补充流动资金等符合国家法律法规及政策的企业经营活动。

37. 德奥通航: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入2.89亿元,比去年同期减少12.12%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.60亿元,比去年同期减少51.73%。

38. 楚江新材: 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的预案(修订稿)

公司拟向缪云良、曹文玉、曹全中、伍静益、曹国中、曹红梅发行股份及支付现金购买其合计持有的江苏天鸟90%的股权,并向不超过10名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

39. 航天工程: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入6.83亿元,比去年同期增加3.66%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.40亿元,比去年同期增加8.14%。

40. 宏达电子: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.09亿元,比去年同期增加28.86%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.29亿元,比去年同期增加35.45%。

41. 久之洋: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.95亿元,比去年同期增加20.90%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.22亿元,比去年同期减少44.53%。

42. 新劲刚: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.12亿元,比去年同期增加8.45%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.08亿元,比去年同期增加4.08%。

43. 楚江新材: 关于变更“年产1万吨高性能锂电池负极材料生产线建设项目”的公告

公司对“年产1万吨高性能锂电池负极材料生产线建设项目”募投项目进行变更,将该项目募集资金余额 26,655.02万元全部用于“年产15万吨高端铜导体材料项目”。

44. 金盾股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入2.66亿元,比去年同期增加69.17%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.45亿元,比去年同期增加171.08%。

45. 航天长峰: 2018年半年度报告&关于控股子公司签署重大合同的公告

公司上半年实现营业收入5.31亿元,比去年同期增加3.08%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.06亿元,比去年同期减少-4,571.11%。公司控股子公司航天柏克(广东)科技有限公司(以下简称“航天柏克”)与中国铁塔股份有限公司(以下简称“中国铁塔”)签署采购合同,中国铁塔同意向航天柏克购买、航天柏克同意向中国铁塔出售梯级锂电池的设备和服务,设备采购数量为:300MWh,合同总价为20532万元(含税)。

46. 台海核电: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入9.72亿元,比去年同期减少-7.57%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润4.37亿元,比去年同期增加2.60%。

47. 天海防务: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入5.89亿元,比去年同期减少20.22%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.42亿元,比去年同期减少-51.67%。

48. 欧比特: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.76亿元,比去年同期增加15.68%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.59亿元,比去年同期增加7.35%。

49. 天保基建: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入10.75亿元,比去年同期增加99.24%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润2.39亿元,比去年同期增加37.49%。

50. 中船科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入14.47亿元,比去年同期减少22.36%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.08亿元,比去年同期减少38.98%。

51. 天沃科技: 关于与上海电气集团股份有限公司签订《借款合同》的公告

2018年8月29日,公司与上海电气集团股份有限公司(上海电气)签订《借款合同》及相关附属合同约定,公司向上海电气借款,金额为人民币7亿元,借款期限为6个月。借款期限为2018年8月30日至2019年2月28日。借款用于归还金融机构借款、公司及下属各分、子公司运营资金补充。

52. 烽火电子: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入4.69亿元,比去年同期增加6.33%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.20亿元,比去年同期增加20.47%。

53. 杰赛科技: 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日公司收到公司股东中电科投资控股有限公司(以下简称“电科投资”)《关于增持广州杰赛科技股份有限公司股票的函》,电科投资增持了本公司股份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%。

54. 中航机电: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入54.50亿元,比去年同期增加11.68%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润2.89亿元,比去年同期增加13.53%。

55. 航天科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入28.69亿元,比去年同期增加4.59%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.44亿元,比去年同期减少38.64%。

56. 中航沈飞: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入62.57亿元,比去年同期增加519.27%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.00亿元。

57. 天银机电: 关于以募集资金向全资子公司增资的公告

公司于2018年8月31日召开的第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于以募集资金向全资子公司增资的议案》,公司拟以部分募集资金2000万元向全资子公司华清

瑞达增资,推进实施华清瑞达的“基于多芯片组技术高集成度微波组件研制项目”的建设。

58. 久立特材: 关于收到中央预算内投资款的公告

公司于近日收到浙江省发展和改革委员会、浙江省经济和信息化委员会下发的相关文件,公司“3000米海底用脐带缆超级双相钢管技术改造项目”获批2018年技术改造专项中央预算内投资项目,相关政府补助3,090万元已划入公司专用账户。

59. 北斗星通: 和芯星通科技(北京)有限公司核心员工股权认购权第二期计划及管理辦法

为稳定与激励核心员工,促进公司经营目标的实现,公司拟设立总额1500万份的第二期和芯星通员工股权认购权计划,通过北京和芯智汇投资管理中心(有限合伙)进行。和芯星通的经营管理团队和核心技术骨干,即公司经理、高级工程师及其以上级别符合条件的正式员工,以及有必要参加的其他员工,每份行权价格为人民币1.53元。

60. 天海防务: 关于公司股东减持计划进展公告

公司于2018年5月9日披露了《关于公司股东股份减持计划的预披露公告》,截至2018年8月30日,公司股东李露女士已减持公司股份9,497,500股,减持均价为5.09元/股至5.54元/股,目前持有公司股份占公司总股本比例为8.78%。

61. 威海广泰: 关于控股股东增持公司股份的进展公告

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(以下简称“广泰投资”)的通知,广泰投资于2018年8月31日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%,增持均价为10.27元/股,增持金额为200.0402万元。本次增持后广泰投资持有股份占总股本比例28.13%,仍为公司控股股东。

62. 华伍股份: 关于收购长沙市天映机械制造有限公司部分股权并对其增资的公告

2018年8月31日,公司与长沙市天映机械制造有限公司(以下简称“长沙天映”)及其原股东签订《投资协议》,该协议约定:公司拟以总计人民币9200万元收购原股东何不知持有长沙天映的44.94%股权,同时,公司以人民币2530万元对长沙天映进行增资,本次投资合计取得长沙天映51%股权,合计投资金额为11730万元。交易完成后,公司为长沙天映的控股股东。

五、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周,国防军工板块航天发函、*光启技术、长城军工涨幅居前三,涨幅分别为14.27%、12.9%、8.99%。

图表 6 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				
航天发展	14.27	14.58	17.11	16.84
光启技术	12.9	(2.15)	13.49	63.6
长城军工	8.99	314.17	245.5	26.86
安达维尔	8.82	4.96	62.4	19.4
中直股份	6.82	6.55	4.63	22.8
航发动力	5.5	3.69	1.51	29.86
耐威科技	5.09	(6.88)	13.36	38.04
中航飞机	5.08	1.53	2.97	53.74
振芯科技	4.03	3.38	9.35	68.65
晨曦航空	3.16	0.26	14.79	14.29
本周涨跌幅后 10				
星网宇达	(8.39)	(10.37)	12.35	27.53
海特高新	(7.6)	(4.48)	18.54	57.74
新余国科	(5.94)	(1.03)	66.31	23
中海达	(5.26)	(3.67)	16.58	30.46
航新科技	(3.55)	(2.36)	2.69	34.98
国睿科技	(3.39)	(1.41)	4.09	21.97
南洋科技	(3.36)	(7.24)	3.38	20.33
航天电子	(2.51)	1.69	4.43	15.23
*ST 德奥	(2.49)	13	18.99	(1.29)
航发科技	(2.48)	(3.53)	5.61	446

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 7 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(%)
南洋科技	2018-10-08	12,929.24	94,716.91	53,692.89	56.69

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 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)
雷科防务	2018-08-21	5.80	2.84%	5.86	542.3
晨曦航空	2018-08-09	9.74	-9.98%	11.28	3311.6
雷科防务	2018-08-08	6.20	-3.73%	6.3	403
雷科防务	2018-08-07	6.20	-2.05%	6.44	496
雷科防务	2018-08-06	6.10	-3.02%	6.33	488
中兵红箭	2018-08-03	6.86	-9.86%	7.69	418.73
雷科防务	2018-08-03	6.10	-8.68%	6.29	488
雷科防务	2018-08-02	6.30	-6.67%	6.68	617.4

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9 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	2018/8/31
000768	中航飞机	买入	0.17	0.21	0.25	89.84	74.27	61.20	15.30
600760	中航沈飞	买入	0.51	0.59	0.72	70.55	60.67	49.79	35.98
600038	中直股份	买入	0.77	0.91	1.12	48.84	41.32	33.75	37.73
002179	中航光电	买入	1.05	1.29	1.52	39.51	32.02	27.17	41.30
002013	中航机电	买入	0.24	0.25	0.30	32.83	31.83	26.59	7.88
000818	航锦科技	买入	0.37	0.75	1.01	27.73	13.68	10.16	10.26
300395	菲利华	买入	0.41	0.57	0.76	37.65	27.28	20.46	15.55
300699	光威复材	买入	0.77	0.92	1.17	50.23	41.96	32.94	38.68
300053	欧比特	买入	0.19	0.28	0.38	53.76	37.25	27.45	10.43
600590	泰豪科技	买入	0.38	0.48	0.62	17.21	13.63	10.55	6.54
002383	合众思壮	买入	0.33	0.59	0.78	50.24	27.92	21.12	16.47
600562	国睿科技	买入	0.35	0.31	0.40	43.94	50.02	38.93	15.38

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	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	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	liyangyang@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。