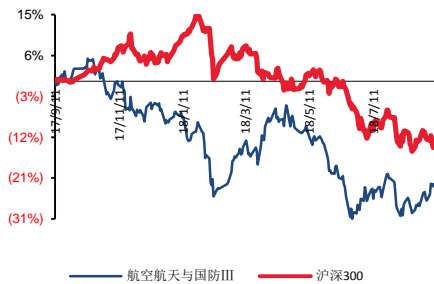


国防军工

军工行业周报(9.23): 军工企业混改进程加速, 中航机载系统公司成立

■ 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
内蒙一机 (600967)	买入
中航电子 (600372)	买入
海格通信 (002465)	买入

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(9月17日-9月21日)沪深300指数上涨5.19%, Wind航空航天与国防指数上涨0.03%, 跑输沪深300指数5.16个百分点。

本周要闻:

《关于深化混合所有制改革试点若干政策的意见》发布

据发展改革委网站9月18日消息, 发展改革委发布《关于深化混合所有制改革试点若干政策的意见》, 《意见》重点提到了关于军工企业国有股权控制类别和军工事项审查程序的相关内容, 《意见》指出, “既有的关于军工企业国有股权控制类别界定的政策规定, 已不适应军民融合发展的需要。有关部门要抓紧对军工企业国有控股类别相关规定进行修订。类别修订完成前, 确属混改需要突破相关比例规定的, 允许符合条件的企业一事一议方式报国防科工局等军工企业混合所有制改革相关主管部门研究办理。”

我们认为, 《意见》为军工企业混改过程中所面临的控股比例界定扫除了障碍, 军工企业混改进程有望加速推进。

中航电子与中航机电整合 组建航空机载系统公司

2018年9月21日, 中航机载系统有限公司成立干部大会在京召开, 航空工业机载公司正式成立。

我们认为, 机载公司将成为国内唯一生产机载系统的平台型公司, 是我国航空电子及机电系统设计、制造及销售龙头企业, 机载系统公司未来在国内航空电子、机电系统领域市场占有率接近100%, 拥有全产品线及完整制造产业链, 将极大受益于我国军机列装加速及民机的广大市场空间。

我国成功发射第三十七、三十八颗北斗导航卫星

2018年9月19日22时07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”方式成功发射第三十七、三十八颗北斗导航卫星。这两颗卫星属于中圆地球

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

轨道卫星，是我国北斗三号系统第十三、十四颗组网卫星。

2018年迎来北斗卫星发射大年。北斗三号预计将发射35颗卫星，2017年发射2颗，2018年初至今已经发射6颗卫星，预计2018年全年将发射16颗卫星，成为北斗有史以来发射数量最多的年度。我们预计随着更高精度、更高可靠性的北斗三号组网完成，目前北斗二号应用终端也将迎来更换需求，同时会催生更大的卫星定位和导航应用新需求，北斗产业链公司将充分受益北斗三号组网带来的巨大需求。

#### 中国为载人登月研新重型火箭 运载能力超长征5号5倍

备受瞩目的中国重型运载火箭“长征九号”目前正在开展论证，计划于2028年首飞。中国国家航天局系统工程司司长李国平透露，该型火箭主要瞄准未来深空探测需要，根据初步设计，其运载能力将是“长征五号”的5倍。

#### AP1000 全球首堆——三门核电1号机组具备商运条件

2018年9月21日凌晨3点57分，AP1000全球首堆——中国核电控股的三门核电1号机组顺利完成168小时满功率连续运行考核，机组具备投入商业运行条件。中国核电控股运行核电机组达到19台，控股在役装机容量增至16716兆瓦。

#### 策略观点：

2018年军工板块中报业绩已披露完毕。我们选取军工及军民融合162只股票为样本，对上半年军工板块业绩情况进行分析。总体来看，军工板块整体营收水平呈现上涨趋势，部分细分领域盈利能力已显著改善，净利润增速同比上涨明显。存货和预收账款同比增长4.93%和25.25%，反映行业需求处于上升趋势。

从各细分领域来看，航空、航天、电子信息领域的业绩改善最为明显。航空板块营收同比增长34.30%，归母净利润增长24.14%；航天板块营收同比增长15.34%，归母净利润同比增长0.91%；电子信息板块营收同比31.69%，归母净利润同比增长38.22%。此外，船舶行业营收和归母净利润均呈现下滑态势，但盈利能力有所恢复；地面兵装行业归母净利润同比大幅下降46.85%，盈利能力大幅降低；军工材料板块上半年实现收入236.13亿元，同比增长19.56%；归母净利润9.73亿元，同比增长24.36%，其业绩表现稳定。

从企业的资产属性来看，央企营收总额和归母净利润继续稳居龙头，而民参军企业营收增速喜人，上半年超过军工全行业平均值。

民参军企业上半年毛利率高于央企与地方性国企，地方性国企毛利率小幅回升，体现了盈利能力的增长。在预收账款和存货指标上，央企继续占据最大份额，民参军企业增速高出央企 45.47 和 21.99 个百分点，体现出下游民参军公司产品需求增速明显。

军工企业大股东屡现增持，彰显未来发展信心。8 月 30 日，中国电子科技集团分别增持国睿科技、杰赛科技、卫士通和四创电子股份 253.7 万股、157.3 万股、282.7 万股和 80.9 万股，并计划在未来 6 个月内继续增持上述四家公司股份。此外，在今年上半年，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 .....	9
三、 行业新闻 .....	9
四、 公司跟踪 .....	12
五、 个股信息 .....	17
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	17
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	18

## 图表目录

图表 1: 2018 年 H1 军工板块业绩综述 .....	6
图表 2: 公募基金军工持仓变化情况 .....	7
图表 3: 全军武器装备采购信息网订单数量 .....	7
图表 4: 全军武器装备采购信息网订单数量 .....	7
图表 5 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 .....	9
图表 6 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 .....	9
图表 7 A 股个股市场表现 .....	17
图表 8 未来三个月大小非解禁一览.....	18
图表 9 本月大宗交易一览 .....	18
图表 10 重点推荐公司盈利预测表.....	19

## 一、行业观点及投资建议

2018年军工板块中报业绩已披露完毕，我们选取军工及军民融合162只股票为样本，对上半年军工板块业绩情况进行分析。总体来看，军工板块整体营收水平呈现上涨趋势，部分细分领域盈利能力已显著改善，净利润增速同比上涨明显。存货和预收账款同比增长4.93%和25.25%，反映行业需求处于上升趋势。

图表1：2018年H1军工板块业绩综述

指标	2018 上半年	2017 上半年	同比
营业总收入（亿元）	3,818.07	3,357.72	13.71%
归母净利润（亿元）	209.09	206.30	1.35%
毛利润（亿元）	744.87	655.67	13.60%
毛利率	19.51%	19.53%	-0.02%
净利率	5.75%	6.29%	-0.54%
存货（亿元）	3,039.38	2,896.66	4.93%
预收账款（亿元）	889.77	710.39	25.25%
经营性现金流量（亿元）	-187.99	-260.04	27.71%

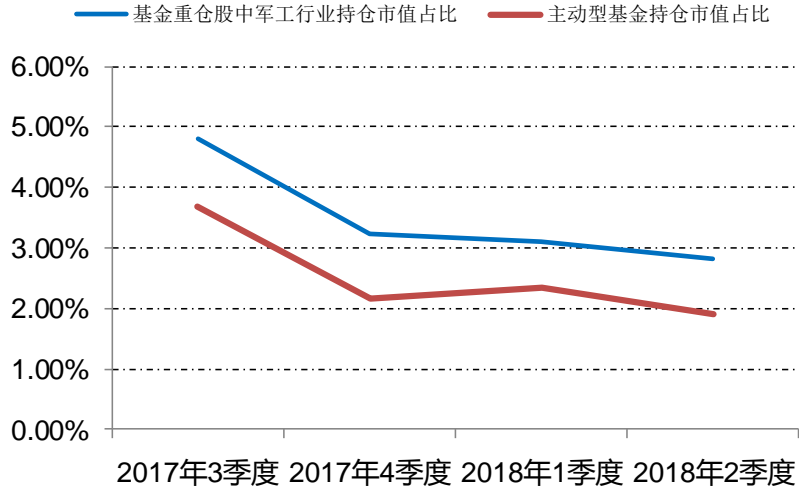
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从各细分领域来看，航空、航天、电子信息领域的业绩改善最为明显。航空板块营收同比增长34.30%，归母净利润增长24.14%；航天板块营收同比增长15.34%，归母净利润同比增长0.91%；电子信息板块营收同比31.69%，归母净利润同比增长38.22%。此外，船舶行业营收和归母净利润均呈现下滑态势，但盈利能力有所恢复；地面兵装行业归母净利润同比大幅下降46.85%，盈利能力大幅降低；军工材料板块上半年实现收入236.13亿元，同比增长19.56%；归母净利润9.73亿元，同比增长24.36%，其业绩表现稳定。

从企业的资产属性来看，央企营收总额和归母净利润继续稳居龙头，而民参军企业营收增速喜人，上半年超过军工全行业平均值。民参军企业上半年毛利率高于央企与地方性国企，地方性国企毛利率小幅回升，体现了盈利能力的增长。在预收账款和存货指标上，央企继续占据最大份额，民参军企业增速高出央企45.47和21.99个百分点，体现出下游民参军公司产品需求增速明显。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。

分季度数据显示，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2：公募基金军工持仓变化情况

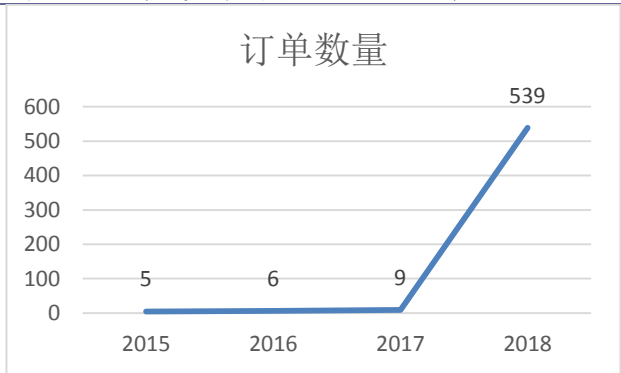


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。

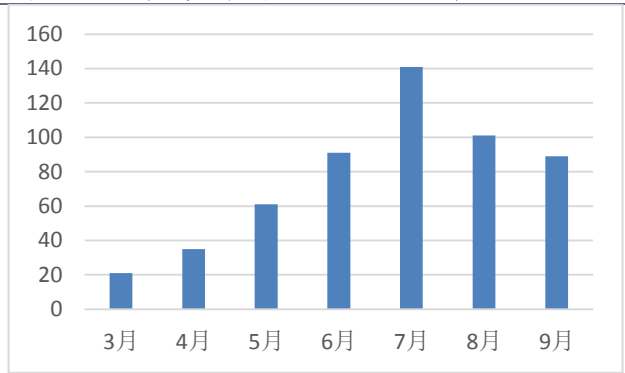
根据全军武器装备采购信息网公式信息披露，2018年截止目前，军品订单采购数量超过300项，2015年、2016年和2017年全年采购数量分别为5、6、9项，远超过前三年总和。

图表3：全军武器装备采购信息网订单数量



资料来源：全军武器装备采购信息网，太平洋研究院整理

图表4：全军武器装备采购信息网订单数量



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。8月30日，中国电子科技集团分别

增持国睿科技、杰赛科技、卫士通和四创电子股份253.7万股、157.3万股、282.7万股和80.9万股，并计划在未来6个月内继续增持上述四家公司股份。此外，在今年上半年，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）。

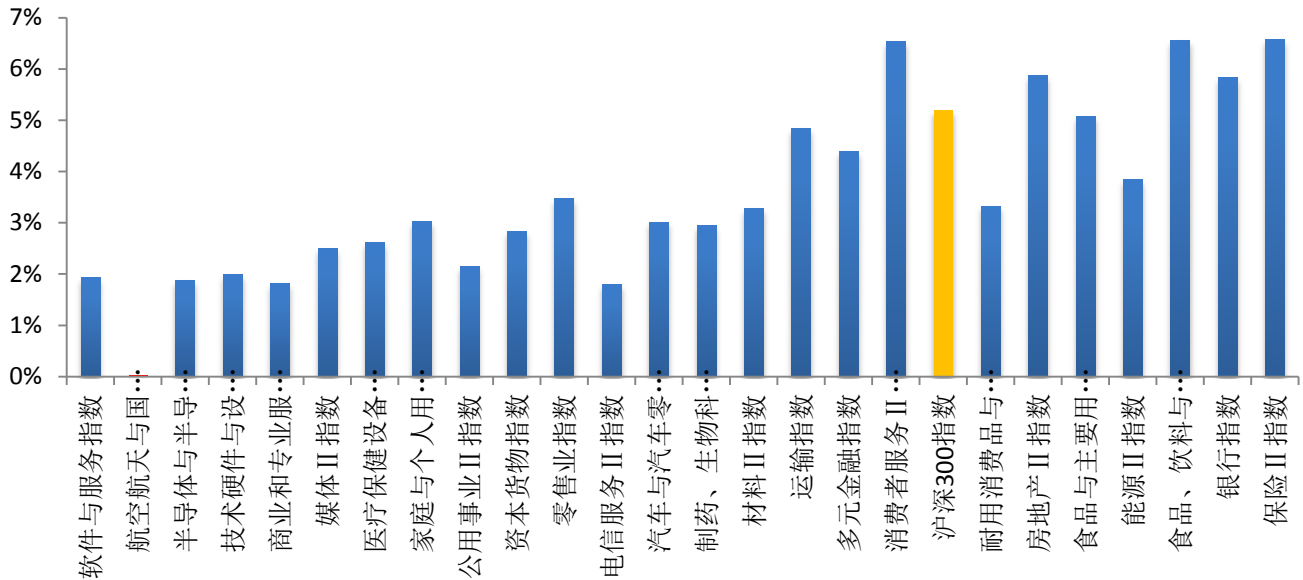
**风险提示：**军队订单释放不达预期，军民融合推进速度低于预期。

## 二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300上涨5.19%，Wind航空航天与国防指数上涨0.03%。

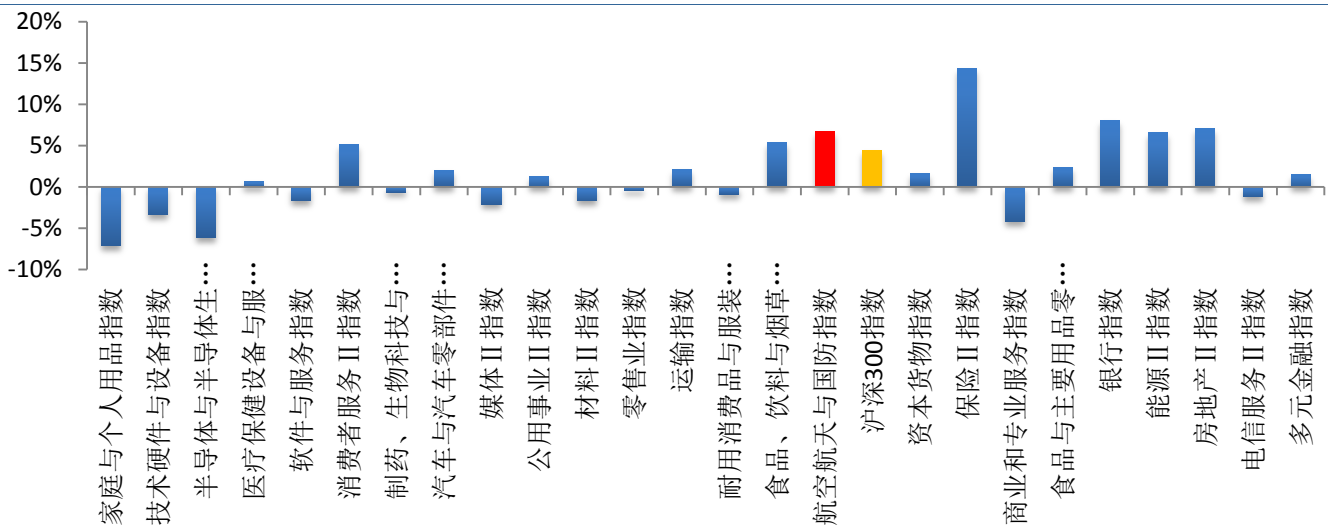
从月度的板块涨跌幅看，沪深300上涨4.38%，Wind航空航天与国防指数上涨6.74%。

图表5 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6 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. 我国发射两颗北斗卫星，首次装载国际搜救组织装置

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”方式成功发射两颗北斗导航卫星。据了解，两颗卫星均属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第13、14颗组网卫星，也是我国成功发射的第37、38颗北斗导航卫星。卫星经过3个多小时的飞行后顺利进入预定轨道，后续将进行测试与试验评估，并与此前发射的12颗北斗三号导航卫星进行组网，适时提供服务。根据计划，今年年底前将建成由18颗北斗三号卫星组成的基本系统，为“一带一路”沿线国家提供服务。据介绍，两颗卫星上首次装载了国际搜救组织标准设备，将为全球用户提供遇险报警及定位服务。

## 2. 中澳陆军第四次联合训练在堪培拉开幕

“熊猫袋鼠—2018”中澳陆军联合训练开训仪式，17日上午在澳大利亚首都堪培拉布里格里芬湖畔举行。这是中澳陆军第四次举办双边联训。此次联训秉承“合作、信任、交流”理念，以野外探险技能为课题，双方各派出10名官兵参加。中方参训分队由南部战区陆军74集团军某旅官兵组成。此后10余天里，双方将采取混编同训方式，合力完成山地行军、识图行进、崖壁绳降、夜间攀岩、海上皮划艇、露营等内容训练，在极限环境、极限距离、极限条件下摔打锤炼意志，增强参训官兵协作、适应、组织能力，增进双方理解、共识、互信，促进两军交流，为两国关系发展增添积极因素。

## 3. “珠峰友谊-2018”中尼两军特种部队联合训练在成都举行

“珠峰友谊—2018”中国与尼泊尔两军特种部队联合训练开训仪式18日在成都举行。这是继去年两军首次进行联合训练以来第二次组织此类活动，也是两军首次在我国境内举行联合训练。开训仪式后，双方联训分队进行了混合编组，并展开了轻武器分解结合等课目训练。这次联合训练以中尼两国联合打击国际恐怖组织为背景，以“人质营救”为课题，分为混编同训和综合演练两个阶段。在混编同训阶段，双方参训官兵将混编成两个小组，共同完成滑降、牵引横越、特种射击、爆炸物排除等10个课目；在综合演练阶段，双方参训官兵将以“恐怖分子劫持公交车”为背景，共同开设联合指挥所、定下战斗决心和指挥反恐作战行动，相互学习熟悉彼此的战术技能、训练方法和指挥程序，提高遂行多样化任务的能力。据了解，联训期间，双方参训官兵还将开展丰富多彩的文体联谊活动，增进双方的信任 and 了解。

## 4. 美国F35战机完成静力试验，机身寿命高达苏35倍

据美国洛克希德马丁公司官网消息，F-35战机完成了静力和耐坠性能测试表明，F-35战机结构寿命好于预期，将增加这种战机的使用寿命。据洛马公司副总裁和F-35项目总经理厄尔默（Greg Ulmer）表示：“F-35战机工作范围大，不但要超音速飞行，还要进行高机动飞行、投掷武器、垂直起降等各种飞行，机身耐力测试的好成绩，将增加飞行员使用这种飞机的信心。”飞机的机身也用有使用寿命，飞行在天空中飞行时受到交变力的作用，时间久了机身出现疲劳和断裂，影响飞行安全，可是如果设计强度太大，会造

成机身重量过大影响飞行性能，如何找到最佳的结构设计，对设计师的水平要求极高。苏-27战机的机身寿命仅为2000小时，苏-30为4000小时，苏-35为6000小时，F-15战机的机身寿命为8000小时，改进型F-15E提高到16000小时。机身寿命长的战机，不但使用寿命长，降低小时使用成本，而且能承受更大的负荷，执行高机动飞行时飞行员更放心。

#### 5. 我军轰20轰炸机首曝飞控试验台，原型机或一年后亮相

据悉，我国空军研制成功了歼20战斗机（2011年1月11日首飞成功），运20（2013年1月26日首飞成功），大展了国人志气，追赶上了世界先进水平，唯独在具有重大威慑力的远程轰炸机这一块，离世界先进水平还有着不小的距离，必须进行大踏步的追赶。实际上，空军和西飞有关方面已多次披露我国在进行新型远程轰炸机的研究。应该说，在场人员参观了某飞机（大型隐身轰炸机）“铁鸟”试验台后，心情是特别激动，感慨万千的。所谓“铁鸟”试验台，是飞机上天前进行飞行操纵系统试验，确保系统安全可靠的地面使用装置。由于最初是一个安装着飞机操纵系统的大铁架子，因此人们幽默的称之为“铁鸟”。随着科技技术的发展，铁鸟已经不仅仅用来做飞控系统的试验，而是演变成与飞机同等大小、安装全部系统真实部件，进行飞控、液压、起落架，燃油等各系统交联试验的综合试验台。我国有的铁鸟试验台甚至还安装了飞行员驾驶舱视景系统，能够模拟飞机遭遇突发气象条件或飞控系统发生故障的情况，几乎和真实飞机试飞场景一模一样。在地面“铁鸟”试验台发现的问题越多，上天试飞的安全性就越大。可以说，完成了地面“铁鸟台”试验和原型机地面试验后，飞机就可以进入正式试飞阶段。从另一个角度说，轰20进行“铁鸟台”试验，说明其飞机详细设计早已完成，已进入到原型机制造阶段。一般来说，一个新型号的铁鸟台一般在飞机首飞的前一年交付使用，这也意味着，明年底或后年初，让我们翘首以盼的轰20大型远程隐形轰炸机真身即将亮相。

#### 6. 918当天我海警船进入钓鱼岛海域，与日方平行对峙

据日本NHK电视台和俄罗斯卫星网日语频道报道，在9月18日-20日期间，四艘中国海警船组成的中国海警船编队进入我钓鱼岛附近海域正常巡航。这是中国海警船今年第18次进入该海域进行执法，不过中国海警的正常巡航遭到日本海上保安厅船只的阻挠和干扰。日本NHK电视台9月19日的报道称，经过日本海上保安厅第11管区那霸海保总部确认，9月18日晚上9点至晚上11点前，中国海警局的4艘船相继进入中国钓鱼岛附近海域巡航。

#### 7. 俄伊尔20被击落美军率先公布“真凶” 疑掌握S200信号

本周，俄军驻叙利亚的伊尔-20M电子侦察机被叙利亚S-200防空系统击落无疑是最大热点。事后，俄军将这一事故归咎于事发时正在对叙利亚发动空袭的以色列F-16战斗机，称它们把伊尔-20M当成了“肉盾”。可在事发后的第一时间，俄军还称监测到法国

军舰在地中海发射了导弹，显然当时俄军还不大能确定这是谁干了。然而，此时美国媒体却早已援引美军方消息称伊尔-20M是被叙利亚导弹击落。根据CNN的说法，美国是截听到叙利亚在国际频道上发布搜救消息，并由第三国得知坠落的机型与情况。但奇怪的是，俄军当时似乎也怀疑法国战舰下毒手，那还有谁能准确知道是叙利亚导弹击落伊尔-20M呢？理论上这有2个可能：一是以色列战机真的故意诱导叙利亚导弹击落伊尔-20M，那自然知道整个经过；二是美国自己的电子侦察单位掌握的情报，毕竟S-200已经是相当老旧的导弹，美国在上世纪80年代就有跟它交手的经验，导弹发射前的搜索、追踪与导弹发射后的导引作业会发出怎样的讯号都相当清楚，若是只能靠以色列提供情报就太对不起美国纳税人了。这其实也从侧面印证了美军在这个地区军事存在的强大实力。

#### 8. 印度购法阵风战机或存黑幕 法国前总统证词直指莫迪

印度现政府主持下进行阵风战机采购方案最近遭到了反对党的弹劾，他们指责现总理莫迪在采购项目中间有腐败黑幕。虽然印度防长上周连续发生力挺莫迪，然而反对党并不买帐对其解释非常不满意。一切原因都是因为，法国前总统奥朗德给出的一记实锤，让莫迪的处境日益艰难。据路透社9月22日报道，近两年印度不断向外寻求采购新型战机、以强化空军战力的印度总理莫迪，在近日陷入了政治风暴内，遭反对党议员要求辞职下台。事件起因是法国前总统弗朗索瓦-奥朗德的一席话，他称当年在与印度商议采购36架阵风战机时，遭到印度政府和其总理莫迪的施压，要求法国与印度亿万富豪安巴尼名下企业合作，此举被反对党认定有“内定特定厂商”之嫌，要求他下台。因为安巴尼名下企业并不是有丰富经验的印度国有企业。

## 四、公司跟踪

### 1. 北方股份：关于放弃合营企业特雷克斯北方采矿机械有限公司50%股权转让的优先购买权的公告

由于战略调整，比塞洛斯矿业拟向第三方买家辽宁辽鞍工程机械有限公司（以下简称“辽宁辽鞍”）转让其持有的北方采矿50%的股权，根据相关约定，北方股份对上述股权转让事项具有优先购买权。基于北方股份经营情况和产品发展战略，本公司决定放弃上述股权转让的优先购买权。本次股权转让完成后，本公司对北方采矿的持股数量和持股比例不会发生变化。本次放弃上述股权转让的优先购买权未对本公司生产经营和财务状况产生重大影响

### 2. 合众思壮：关于产业基金对外投资的公告

公司产业子基金深圳合众同鑫投资中心（有限合伙）（以下简称“合众同鑫”）、武汉同鑫力诚创业投资中心（有限合伙）（以下简称“同鑫力诚”）与北京正东威盾科技

有限责任公司（以下简称“正东威盾”）、北京中软国际信息技术有限公司（以下简称“中软国际”）签订增资扩股协议。合众同鑫与同鑫力诚以货币方式分别向北京中软政通信息技术有限公司（以下简称“中软政通”）增资人民币1,500万元和500万元。增资完成后，合众同鑫与同鑫力诚分别持有中软政通11.25%、3.75%的股权

### 3. 长鹰信质：关于某大型无人机研制进展的公告

公司控股子公司北京北航天宇长鹰无人机科技有限公司研制的某大型无人机近日在我国西北某试验靶场顺利完成了模拟实战环境下的导弹、炸弹打靶试验。该型无人机可广泛应用于陆地和海洋环境下的侦察、监视、中继和攻击，具有高安全性、高自主化和全天候、全地域等特点。该型无人机可同时携带多种导弹和炸弹，根据不同的战场需求进行挂载载荷的不同组合。实弹打靶过程中，该型无人机姿态稳定，机弹兼容性良好，打击精度高，成功完成测试目标。

### 4. 奥普光电：董事会决议公告

公司董事会审议通过了《长春奥普光电技术股份有限公司关于对长春光睿视光电技术有限责任公司增资暨关联交易的议案》，以不超过2500万元（含）的现金认缴长光睿视人民币1000万元新增注册资本，溢价部分计入长光睿视资本公积。

### 5. 中航机电：第六届监事会第十二次会议决议公告

公司审议通过了关于《关于增补监事候选人的议案》的议案。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，公司控股股东中航机载系统有限公司提名余枫先生、武兴安先生；公司股东中国航空救生研究所提名王学柏先生为公司第六届监事会候选人（个人简历见附件），任期自股东大会通过之日起至本届监事会届满之日止

### 6. 中航电子：关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的公告

为提高募集资金使用效率，减少公司财务费用，降低运营成本，依据《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《中航电子募集资金管理及使用办法（2017年7月修订）》等法律、法规和相关规范性文件的规定和相关监管要求，在保证募集资金项目建设的资金需求的前提下，公司拟将总额不超过108,000.00万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。

### 7. 蓝盾股份：第四届董事会第四次（临时）会议决议公告

会议审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》，经公司董事长提名，董事会同意聘任柯宗贵先生为公司总裁，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满为止。

### 8. 通光线缆：关于为全资子公司增加担保额度的公告

公司于2018年9月17日召开的第四届董事会第八次会议审议通过了《关于为全资子公司增加担保额度的议案》，同意对通光强能增加8,000万元的担保额度，通光强能向银行申请的综合授信额度不变。本次增加担保额度后，公司为下属子公司的银行授信担保额度金额累计不超过26,000万元。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》等规定，本次担保事项无需提交股东大会审议，经公司董事会审议通过后并授权管理层具体办理相关事宜。

#### 9. 佳讯飞鸿：关于实际控制人部分股票解除质押的公告

公司于近日接到公司实际控制人林菁先生、郑贵祥先生的通知，获悉林菁先生、郑贵祥先生于2018年9月17日办理了其所持有的本公司部分股票解除质押业务，截至目前，林菁先生持有公司股份数为86,028,102股，占公司总股本的14.46%；本次办理完部分股票解除质押业务后，林菁先生处于质押状态的股份数为44,050,000股，占公司总股本的7.40%；郑贵祥先生持有公司股份数为64,638,000股，占公司总股本的10.86%；本次办理完部分股票解除质押后，郑贵祥先生处于质押状态的股份数为22,200,000股，占公司总股本的3.73%。

#### 10. 北斗星通：关于使用部分闲置非公开发行股票募集资金委托理财的公告（十六）

公司董事会审议通过了《关于授权使用闲置非公开发行股票募集资金人民币7亿元额度委托理财的议案》，同意公司利用闲置非公开发行股票募集资金7亿元分期分批通过银行购买短期保本型理财产品，在上述额度内，资金可循环使用。期限为自第四届董事会第四十一次会议审议通过起一年内有效。。

#### 11. 博云新材：关于使用闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告

公司于2018年6月1日使用闲置募集资金2,000万元购买中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）“中信理财之共赢利率结构20231期人民币结构性理财产品”，截止至本公告日，公司已全部收回本金及收益，共获得理财投资收益272,219.18元。本次理财所使用的募集资金已全部转入公司原募集资金账户。

#### 12. 永兴特钢：关于超级奥氏体不锈钢N08367通过科技成果鉴定的公告

近日，由永兴特种不锈钢股份有限公司（以下简称“公司”）、江苏武进不锈股份有限公司（以下简称“武进不锈”）和国家电投集团科学技术研究院有限公司（以下简称“国家电投研究院”）共同开发完成的“核电厂海水系统大口径超级奥氏体不锈钢无缝管制造技术”顺利通过中国机械工业联合会组织的科技成果鉴定，填补国内外空白。超级奥氏体不锈钢N08367预期有良好的市场发展前景，但未来对公司业绩的贡献取决于相关核电站建设推进等情况，敬请广大投资者注意投资风险。

### 13. 太极股份：关于控股股东一致行动人计划减持股份的预披露公告

公司于近日收到公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司(以下简称“电科投资”)的《股份减持计划告知函》。电科投资目前持有太极股份10,733,590股, 占总股本比例2.58%, 计划自本公告披露之日起六个月内, 以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过4,152,292股, 占总股本比例不超过1.00%, 其中通过集中竞价交易方式减持的, 将于本公告披露之日起十五个交易日后进行。

### 14. 天沃科技：关于在2.5亿元额度内回购部分社会公众股份预案的补充公告

拟使用自筹资金以集中竞价交易或大宗交易方式回购公司股份, 本次拟回购的股份拟用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销等法律法规允许的用途。回购资金总额不低于人民币2亿元, 不超过人民币3.5亿元(包含3.5亿元), 回购价格不超过8元/股(含8元/股), 回购股份期限为自股东大会审议通过方案起不超过6个月。本议案尚需经公司股东大会以特别决议审议通过后方可实施。

### 15. 航天动力：关于签署收购江苏瑞铁轨道装备股份有限公司部分股份框架协议的公告

2018年9月19日, 陕西航天动力高科技股份有限公司与江苏瑞铁轨道装备股份有限公司签署了《股份收购框架协议》, 公司拟以现金支付方式, 收购包括文生在内的瑞铁股份相关股东持有的股份4000万股, 占瑞铁股份总股份数的71.43%。公司于2018年9月19日召开的第六届董事会第十次会议(临时), 审议通过该议案。本次签署的《股份收购框架协议》仅为交易双方意向性安排, 正式的《股份转让协议》尚需双方就交易条件达成一致意见并履行相应的决策和审批程序后签署。

### 16. 航新科技：关于公司实际控制人股票质押提前购回的公告

近日, 广州航新航空科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)接到公司实际控制人之一卜范胜先生函告, 获悉其已提前购回并解除质押部分公司股份。截至本公告披露之日, 公司实际控制人之一卜范胜先生持有本公司股份46,865,274股, 占公司总股本的19.53%; 累计质押股份6,950,000股, 占卜范胜先生持有公司股份总数的14.83%, 占公司总股本的2.90%。

### 17. 北信源：关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买理财产品的进展公告

公司在2018年6月22日使用闲置资金购买了浙江稠州商业银行南京分行的理财产品, 于2018年9月22日到期收回本金并盈利, 符合预期收益。全资子公司于2018年9月20日与浙江稠州商业银行股份有限公司南京分行签订了《浙江稠州商业银行保本型理财产品合约》, 使用部分暂时闲置募集资金继续购买理财产品。

#### 18. \*ST抚钢：关于公司股票复牌及连续停牌的提示性公告

2018年9月20日，公司收到抚顺中院下达的（2018）辽04破申1号《民事裁定书》，裁定受理上海东震冶金工程技术有限公司（以下简称“上海东震”）对公司的重整申请。根据《上海证券交易所股票上市规则》第13.2.12条的规定，公司股票将于2018年9月21日起复牌交易，二十个交易日届满后的下一交易日即2018年10月29日起实施连续停牌。根据《上海证券交易所股票上市规则》第13.2.13条的规定，公司将在法院批准公司重整计划或者终止重整程序后按照相关规定向上海证券交易所提出复牌申请。

#### 19. 航发控制：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

由于“北京航科研发试制基地及补充生产能力建设项目”受北京市地方政策及相关审批机关变动的影 响，产权转让仍在办理中，公司部分募集资金暂时闲置，为提高募集资金使用的效率，节约财务费用，保障全体股东的利益，在确保募集资金项目建设资金需求的前提下，公司拟继续以部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金，总额不超过人民币15,000万元，使用期限不超过6个月，预计可节约财务费用约260万元。若日后募集资金项目需要，公司将及时归还募集资金至募集资金专用账户，以确保项目实施进度。

#### 20. 中航三鑫：关于子公司三鑫科技签订老虎坑垃圾焚烧发电厂的三期项目幕墙工程施工合同的公告

公司子公司深圳市三鑫科技发展有限公司承包深圳市宝安区老虎坑垃圾焚烧发电厂三期项目幕墙工程，合同自双方法定代表人或其委托代理人签署并加盖公章或合同专用章后生效。本工程施工承包范围包括主厂房、烟囱、综合楼、连桥及门卫室外围幕墙，主要幕墙系统有：玻璃幕墙工程、铝板幕墙、铝合金百页、铝合金格栅、铝合金门窗、采光顶、玻璃雨棚等。

#### 21. 航天机电：关于转让公司子公司股权进展公告

根据上海证券交易所《股票上市规则》、公司《章程》等相关规定，公司将向股东大会提交《关于转让公司所持上海神舟新能源发展有限公司 100%股权（带评估值）的议案》、《关于转让公司所持上海太阳能科技有限公司 70%股权（带评估值）的议案》和《关于转让公司所持甘肃上航电力运维有限公司 25% 股权（带评估值）的议案》，并请股东大会批准。

#### 22. 振芯科技：关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告

《关于公司及子公司使用闲置自有资金进行委托理财》的议案，董事会同意在确保公司正常生产经营的前提下，同意公司及子公司使用不超过人民币3.5亿元暂时闲置的自有资金进行低风险、安全性高、流动性好的委托理财。在上述额度内，资金可以

滚动使用。近期，公司的控股子公司成都新橙北斗智联有限公司（以下简称“新橙北斗”）使用人民币10,000万元的闲置自有资金购买了银行的理财产品。

### 23. 美亚柏科：关于全资子公司完成工商注册登记的公告

公司2018年8月8日召开第三届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于公立福州全资子公司的议案》，同意公司出资5,000万元在福州成立全资子公司。该全资子公司于近日完成了工商注册登记手续，并取得福州市市场监督管理局颁发的《营业执照》。

### 24. 斯太尔：关于全资孙公司存在重组清算风险的提示性公告

2018年9月7日，奥地利斯太尔向公司报告称，因历史遗留问题，造成其仍需向供应商支付贷款约600万欧元，其中已有约200万欧元至最后付款期限。奥地利斯太尔相关人员称，公司需于2018年9月21日前向其支付300万欧元，否则其将面临重组清算风险。公司管理层在获悉上述事项后，第一时间与奥地利斯太尔及相关人员沟通，研究解决方案，希望奥地利斯太尔通过自身资源，寻求其他渠道解决资金问题，避免出现重组清算情况。

### 25. 中广核技：关于使用闲置募集资金购买保本型理财产品的进展公告

中广核核技术发展股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年4月8开的第八届董事会第十三次会议、第八届监事会第十一次会议审议通过了《使用暂时闲置募集资金购买保本型理财产品的议案》，同意公司在董事会审过之日起1年内，使用闲置募集资金购买保本型银行理财产品，最高额度（高余额）不超过180,000万元（含本数）。

## 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、博云新材、\*ST德奥涨幅居前三，涨幅分别为9.93%、9.13%、4.56%。

图表 7 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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
新研股份	9.93	5.16	7.51	12.77
博云新材	9.13	31.9	68.42	(51.27)
*ST 德奥	4.56	0	12.25	(1.33)

亚光科技	3.31	(1.39)	4.88	23.95
中航机电	2.44	9.79	4.39	18.47
四创电子	2.2	16.39	7.58	32.83
海特高新	2.18	(7.93)	11.76	57.54
中航高科	2.17	2.35	3.02	16.29
耐威科技	2.08	18.53	14.7	42.91
星网宇达	2.05	(7.36)	10.76	27.84
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
合众思壮	(12.31)	(12.09)	13.36	17.48
天奥电子	(9.18)	92.51	212.48	18.91
华测导航	(4.12)	(4.2)	14.92	10.7
新兴装备	(3.99)	82.59	144.85	16.08
景嘉微	(3.71)	(5.03)	18.78	40.74
奥普光电	(3.39)	4.74	8.43	29.81
航新科技	(2.61)	(9.43)	2.99	32.84
光电股份	(2.44)	(1.48)	3.17	63.26
北斗星通	(2.1)	0.9	8.83	53.85
华讯方舟	(1.86)	(8.55)	2.37	22.2

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 8 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	54,728.94	57.78
亚光科技	2018-10-23	3,058.76	55,979.49	27,658.07	49.41
中航高科	2018-12-17	60,234.55	139,304.91	79,070.36	56.76

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9 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	2018-09-17	41.95	-7.33%	41.95	213.95
中兵红箭	2018-09-14	7.20	-9.77%	7.79	411.62
雷科防务	2018-09-14	5.90	-2.80%	5.93	542.8
雷科防务	2018-09-13	6.00	4.17%	6.07	540
中兵红箭	2018-09-04	6.91	-10.03%	7.85	853.08
北斗星通	2018-09-03	24.53	-0.33%	24.53	261.74

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10 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	2018/9/21
000768	中航飞机	买入	0.17	0.20	0.25	92.43	78.70	62.96	15.74
600967	内蒙一机	买入	0.31	0.39	0.49	44.55	35.04	28.28	13.81
600760	中航沈飞	买入	0.51	0.60	0.73	72.67	62.13	51.03	37.06
600038	中直股份	买入	0.77	0.90	1.06	50.85	43.64	37.06	39.28
002179	中航光电	买入	1.05	1.29	1.52	43.01	34.85	29.58	44.96
002013	中航机电	买入	0.24	0.25	0.30	35.04	33.36	28.03	8.41
600372	中航电子	买入	0.31	0.35	0.40	46.31	40.79	35.64	14.26
000818	航锦科技	买入	0.37	0.75	1.01	28.59	14.11	10.48	10.58
300395	菲利华	买入	0.41	0.57	0.76	36.17	26.21	19.66	14.94
300699	光威复材	买入	0.77	0.90	1.16	49.47	42.32	32.84	38.09
300053	欧比特	买入	0.19	0.28	0.38	54.54	37.79	27.84	10.58
600590	泰豪科技	买入	0.38	0.48	0.62	16.45	13.02	10.08	6.25
002465	海格通信	买入	0.13	0.21	0.32	67.85	42.00	27.56	8.82
002383	合众思壮	买入	0.33	0.59	0.78	43.47	24.15	18.27	14.25

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。