

国防军工

证券研究报告

2018年10月21日

国台办针对美 11 月台湾军事行动主权不让步，板块延续强于大市评级

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

- 《国防军工-行业研究周报:科工收购中航直升机 100%股权,看好行业右侧+逆周期下的持续上行》 2018-10-14
- 《国防军工-行业研究简报:国企混改痛点逐一对症,军工企业改革关键障碍有望清除》 2018-09-24
- 《国防军工-行业研究周报:俄历史最大规模军演中方参与,国际局势推动装备需求持续上行》 2018-09-16

本周动态回顾: 中信国防军工行业指数下跌 3.5%, 沪深 300 指数下跌 1.13%。

重点一: 国台办针对美台海军演习计划发言, 坚定不移维护国家主权

据新华社消息, 国台办发言人 17 日在例行新闻发布会上应询, 针对美国海军研究办公室的科研船今年第四次靠港台湾高雄码头进行补给和更换船员, 国台办表示“坚决反对美方与台湾地区进行任何形式的官方往来和军事联系”; 针对美国海军计划于 11 月在中国南海及台湾海峡派遣军舰进行所谓“展示武力的军事行动”, 国台办表示“台湾问题事关中国主权和领土完整, 涉及中国核心利益, 我们维护国家主权、领土完整的决心和一直坚定不移。我们奉劝有关方面谨慎行事, 以免对台海和平稳定造成损害。”

我们认为: 国际局势的催化主题将再次出现, 国际大势推动下, 军工行业的高景气需求得到持续建立和维持, 关注 11 月台湾问题对板块影响, 建议关注核心军工股 (主机厂、核心白马)。

重点二: 据新华社, 习主席 15 日主持召开中央军民融合委第二次会议, 狠抓贯彻落实, 深化体制改革, 加快推动军民融合深度发展。会议强调, 要着力突破关键核心技术, 扩大国产技术和产品规模化应用, 更多立足国产产品开展研制, 在使用中不断迭代优化, 进而带动国家整体创新实力提升。我们认为, 会议有望利好民参军的落实与自主可控, 体制改革与定价机制改革也亦有望得到加速。

基本面: 归母/预收增超 30%, 报表进入右侧阶段 Q3 预计持续放量

从全板块来看: (1) Q2 归母净利润与预收账款同比分别出现 31.9%和 34.2%的较高增长; (2) 收入与应收账款同比分别出现 16.1%和 19.3%的稳健增长; (3) 存货、应收票据、预付账款、应付账款等指标亦保持了较平稳的增长。板块于 Q2 实现了稳健的收入端放量与较高水平的归母净利润放量, 此外, 代表未来生产能力的预收账款指标增长亦较显著, 我们认为, 军工板块业绩 Q3\Q4 释放有望进一步延续, 出现主机边际下修中枢上升, 配套边际上修。

目前配置观点: 分级基金下折后反弹铁律或现, 反向配置价值凸显

近期关注分级下折的反向配置价值: 10 月 12 日富国军工 B 级分级基金触发下折, 16 日重启交易。下折对板块的影响主要为下折恐慌的磁吸效应, 在下折执行日后反向投资者开始涌入, 回顾 2015 年至今, 市场上 6 只军工 B 级基金共下折 10 次, 其中 9 次在 20 交易日内出现反弹。细节看, 对应的 B 级基金在下折后的 5/10/20 个交易日涨幅平均值分别为 2.89%/13.18%/8.24%, 我们认为此次富国军工 B 下折后的反向交易机会将在近期出现, 可关注由本次下折触发的、跌幅较大的价值成长企业 (内蒙一机、航天电子、中航飞机)。

持续维持高景气总逻辑: 持续对高景气周期起始阶段维持关注建议, 产业上行逻辑未变, 行业高景气+逆周期提供长期上行机遇, 优选景气传导必经之路上的核心军工央企, 长期投资可关注民参军自主可控领域。

近期市场回顾:

根据 Wind, 中信军工一级板块 18 年跌幅为 27.47%, 为中信一级行业第 10/29 名, 目前板块指数 4673.39, 前期底部为 5,244.11。板块 PE 方面, 根据万得一致预测, 目前 PE 为 56.69x, 18e PE 为 36.22x, 板块十年估值中枢为 81.76x, 目前处于历史 16.97%下分位。

投资建议: 本周关注热点主机&调整后白马股: 内蒙一机\中直股份\中航飞机; 航天电子/中航机电/中航光电 (与电子覆盖)

1) 稀缺主机厂: 内蒙一机、中直股份、中航沈飞、中航科工、中航飞机

2) 配套白马: 中航光电、中航机电、航天电子。

3) 自主可控热点: 航锦科技、振华科技、金信诺等。

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. 12 日富国军工 B 下折，防御风格下板块反弹机遇已现

图 1：2015 年至今 10 次军工 B 级基金下折前后的涨跌幅情况

分级基金代码	分级基金名称	基金规模(亿元)	折算基准日	折算前5个交易日涨跌幅	折算前10个交易日涨跌幅	折算前20个交易日涨跌幅	折算后5个交易日涨跌幅	折算后10个交易日涨跌幅	折算后20个交易日涨跌幅	
150187.SZ	申万菱信中证军工B	98.03	2015/7/9	-46.76%	-60.69%	-63.09%	12.10%	72.59%	35.73%	
150206.SZ	鹏华中证国防B	136.78	2015/9/15	-31.19%	-50.33%	-75.17%	7.21%	-4.66%	37.68%	
150206.SZ	鹏华中证国防B	100.22	2015/11/9	10.64%	21.69%	63.53%	6.26%	12.71%	-6.53%	
502005.SH	易方达军工B	8.99	2016/1/29	-32.82%	-40.18%	-65.62%	3.54%	18.57%	1.18%	
150182.SZ	富国中证军工B	311.79	2016/1/29	-31.52%	-33.92%	-63.96%	2.44%	16.69%	-3.42%	
150206.SZ	鹏华中证国防B	159.77	2017/5/9	-34.88%	-46.05%	-48.49%	-11.21%	-23.65%	-16.03%	
150336.SZ	融通中证军工B	2.88	2017/12/6	-11.00%	-11.30%	-25.00%	5.78%	3.02%	2.53%	
150222.SZ	前海开源中航军工B	57.16	2018/2/6	-37.24%	-34.95%	-44.27%	-15.96%	-4.57%	4.75%	
150187.SZ	申万菱信中证军工B	19.30	2018/2/7	-37.98%	-37.01%	-43.86%	-3.00%	10.19%	14.79%	
150182.SZ	富国中证军工B	96.03	2018/10/12	-31.95%	-33.78%	-29.36%				
均值					-28.47%	-32.65%	-39.53%	0.80%	11.21%	7.85%
日均涨跌幅(简单算术平均)					-5.69%	-3.27%	-1.98%	0.16%	1.12%	0.39%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 高景气跟踪：景气周期 Q2 持续传导，板块集体放量再证逻辑

截至 2018 年 8 月 31 日晚，军工 86 只股票池标的 18H1 中报已全部发布完毕，我们对二季度板块的收入、归母净利润两个利润表指标，预收账款、存货等具有代表性的资产负债表指标进行了梳理与分析。整体来看，板块 Q2 业绩继续维持 Q1 增长趋势，军工产业上行逻辑不变，再次验证了年初我们对军工高景气周期的判断。

2.1. 板块归母净利/预收账款同比+30%以上，高景气率先传导至国企

从全板块来看，(1) 二季度归母净利润与预收账款同比分别出现 31.9%和 34.2%的较高增长；(2) 收入与应收账款同比分别出现 16.1%和 19.3%的稳健增长；(3) 存货、应收票据、预付账款、应付账款等指标亦保持了较为平稳的增长。板块于 Q2 实现了稳健的收入端放量与较高水平的归母净利润放量，此外，代表未来生产能力的预收账款指标增长亦较为显著，我们认为，军工板块业绩释放有望在全年得到进一步延续。

从国企与民参军角度，(1) 国企于 Q2 实现了收入与归母净利润放量(两者同比分别+18.4%、39.8%)，超出行业平均；预收账款同比+35%，可能代表着来自军方订单与订货款增加，预计业绩的释放望于全年持续。(2) 民参军企业 Q2 的收入与归母净利润增速保持了平稳增长(同比分别+8.3%/20.9%)；预收账款指标同比+26.3%，应收账款/票据分别+17.8%/16.2%，预付款项实现 39.2%较高增长。我们认为，军工行业的景气度已率先传导至国企，其业绩将伴随各项未来指标在全年进一步延续放量，民参军企业将有望在下半年迎来行业景气传导，下半年收入与归母净利润等指标或有望出现比 Q2 更高的水平的增长。

图 2：2018 二季度军工行业全板块/分板块业绩增速概览

	收入YoY%	归母净利润YoY%	预收账款YoY%	存货YoY%	应收账款YoY%	应收票据YoY%	预付款项YoY%	应付账款YoY%
军工全行业	16.1%	31.9%	34.2%	1.5%	19.3%	7.3%	6.7%	11.4%
国企	18.4%	39.8%	35.0%	-0.1%	19.9%	4.8%	3.0%	11.9%
航空业	22.4%	50.3%	132.6%	19.7%	32.5%	-16.8%	-14.3%	27.0%
航天业	24.0%	79.8%	-3.0%	6.1%	26.4%	43.7%	2.3%	10.8%
船舶业	12.6%	15.1%	-13.3%	-18.8%	-2.0%	16.5%	4.5%	-0.4%
地面装备	9.9%	144.8%	939.0%	15.0%	-11.7%	31.1%	33.4%	2.3%
信息化	30.9%	15.5%	93.2%	59.3%	30.5%	39.4%	33.1%	47.0%
民参军	8.3%	20.9%	26.3%	13.7%	17.8%	16.2%	39.2%	7.2%
低于0%	0%-15%	15%-30%	30%以上					

注：中航沈飞于 2017 年末重组，其财报/重组说明书中未披露 2017H1 资产负债表，故航空业板块的资产负债表项目未包含中航沈飞，因此该板块的资产负债表项目的二季度实际增长率略高于表格中水平。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.2. 航空/地面装备改善显著，商务部技术封锁下信息化板块望长期增长

分板块来看，(1) 航空与地面装备两个子板块的 Q2 财务指标出现整体改善，两者收入分别增长 22.4%/9.9%，归母净利润分别增长 50.3%/144.8%，预收账款分别增长 132.6%/939%。我们认为，航空、地面兵装两大子板块的财务指标改善可能是由高景气周期率先传导至下游的主机厂所致，主机厂的核心配套方亦可伴随该趋势，从景气周期的传导中受益。

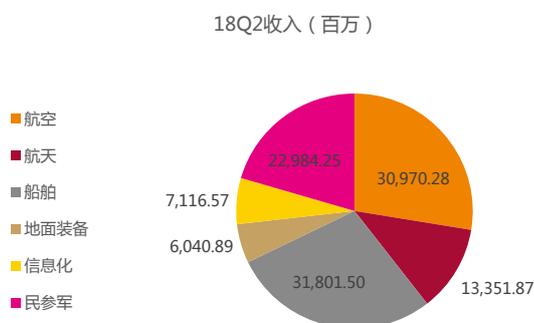
(2) 信息化子板块的所有财务指标均出现了较高水平的改善，收入与归母净利润分别+30.9%/15.5%，预收账款与存货同比+93.2%/59.3%，应收账款/票据同比+30.5%/39.4%，预付款项/应付账款同比+33.1%/47.0%，预计信息化板块全年业绩望整体向好，美商务部技术封锁亦将加快整个军工信息化板块的发展，自主可控主题下板块有望在中长期维持稳健增长。

图 3：2018 二季度军工行业全板块/分板块业绩概览

单位：百万元	18Q2收入	18Q2归母净利润	18H1预收账款	18H1存货	18H1应收账款	18H1应收票据	18H1预付款项	18H1应付账款
行业总体								
总计	112,265.35	6,159.41	48,463.80	196,706.60	159,550.26	24,809.91	36,212.73	169,245.74
中位数	502.85	36.35	84.97	736.92	971.82	116.04	114.41	621.35
国企								
总计	89,281.10	3,796.99	44,197.79	171,688.46	116,855.09	18,918.86	31,424.13	148,718.82
中位数	1,367.00	82.80	250.77	1,674.66	1,470.07	360.21	306.24	1,716.22
航空								
总计	30,970.28	1,402.65	15,234.39	73,963.34	48,056.75	7,582.26	5,064.60	56,498.26
中位数	1,782.90	108.17	379.07	3,609.98	1,642.20	573.38	323.13	3,327.64
航天								
总计	13,351.87	560.62	2,874.39	16,343.54	26,793.81	3,454.17	4,769.06	16,297.90
中位数	1,491.14	88.00	224.48	1,056.93	1,845.06	320.53	296.55	935.67
船舶								
总计	31,801.50	1,000.77	18,686.42	67,287.66	25,190.79	3,197.88	18,818.07	61,315.00
中位数	4,966.14	117.34	760.13	5,426.87	1,607.23	306.80	2,413.38	4,433.75
地面装备								
总计	6,040.89	334.38	6,191.09	5,919.08	5,164.97	2,182.54	1,790.43	6,422.80
中位数	686.31	23.57	308.20	752.37	1,034.59	377.03	177.85	1,052.28
信息化								
总计	7,116.57	498.57	1,211.51	8,174.84	11,648.77	2,502.00	981.97	8,184.85
中位数	1,062.03	44.82	178.24	1,417.06	2,002.41	245.24	110.03	1,714.97
民参军								
总计	22,984.25	2,362.42	4,266.01	25,018.15	42,695.17	5,891.06	4,788.60	20,526.93
中位数	208.71	31.55	31.27	323.65	510.56	65.03	44.30	155.40

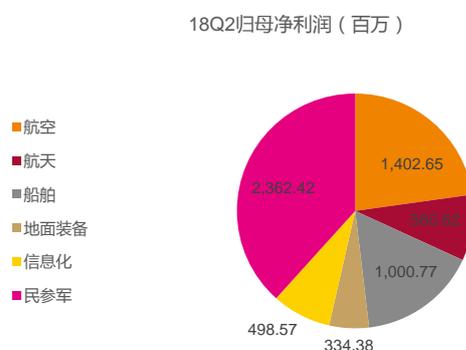
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 4：2018Q2 分板块收入贡献情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 5：2018Q2 分板块归母净利润贡献情况



资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.3. 主机厂归母净利/预收账款优化明显，配套白马指标全面向好

从我们的 11 只核心股来看，主机厂与配套白马企业均出现了中高水平的利润表/资产负债表项目改善，归母净利润同比实现 73.8%高增长，收入稳健增长 26.3%，预收账款同比大增 124.4%，结合三大指标来看，高景气周期在 Q2 得到有效延续，预收账款的提升亦可能代表着军方订货的较高幅度增长。

为了进一步分析高景气周期在产业链的传导情况，我们分别从主机厂/配套白马进行分析：

(1) 从主机厂层面，四家企业收入总体+32.2%，归母净利润大增 275.6%，二季度四大主机厂实现了业绩的显著放量。主预收账款同比大增 188.3%，存货稳健增长 10.4%，预计主机厂生产经营望在全年继续维持高景气状态。内蒙一机的应收账款/应收票据出现下降，但我们分析了其半年报后认为，两指标的下降主要是由军方对账款的支付、票据到期所致，不会对公司的基本面造成影响。此外，中航飞机和中直股份的预付款项略有下滑，

(2) 从配套白马企业层面，七家企业收入总体+20.8%，归母净利润实现 42.3%增长，整体业绩向好。此外预收账款与存货分别增长 35.1%和 10.9%，应收账款/票据分别增长 21.4%和 26.8%，预付款项和应付账款分别增长 13.8%和 20.4%。整体看，配套白马在 18 年二季度继续受益全行业高景气，同时对应对着主机厂的利润释放，配套白马能够代表未来业绩情况的资产负债表项目也出现了整体优化，高景气持续传导下全年业绩可期。

图 6：2018 二季度 11 只核心军工股业绩增速概览

股票代码	股票简称	收入YoY%	归母净利润YoY%	预收账款YoY%	存货YoY%	应收账款YoY%	应收票据YoY%	预付款项YoY%	应付账款YoY%
600760.SH	中航沈飞	541.5%	扭亏为盈						
000768.SZ	中航飞机	5.3%	-24.5%	21.7%	6.0%	121.5%	-79.5%	-26.9%	25.6%
600967.SH	内蒙一机	16.2%	80.5%	3730.2%	144.3%	-15.6%	-31.9%	87.0%	0.9%
600038.SH	中直股份	-0.1%	30.2%	53.4%	6.4%	15.4%	236.6%	-28.1%	-4.3%
主机厂业绩总计YoY%		32.2%	275.6%	188.3%	10.4%	84.2%	-59.5%	-11.7%	13.9%
主机厂业绩中位数YoY%		28.5%	23.2%	540.9%	-9.7%	6.4%	5.4%	26.0%	6.6%
股票代码	股票简称	收入YoY%	归母净利润YoY%	预收账款YoY%	存货YoY%	应收账款YoY%	应收票据YoY%	预付款项YoY%	应付账款YoY%
600893.SH	航发动力	8.0%	67.4%	63.2%	5.3%	13.9%	55.6%	-32.6%	6.0%
002013.SZ	中航机电	46.2%	58.1%	39.3%	17.1%	20.3%	9.3%	20.7%	27.4%
600372.SH	中航电子	13.9%	21.0%	67.6%	8.2%	12.1%	30.2%	10.6%	11.3%
002179.SZ	中航光电	30.9%	15.5%	93.2%	59.3%	30.5%	39.4%	33.1%	47.0%
002025.SZ	航天电器	4.0%	16.6%	-9.9%	31.7%	16.1%	27.8%	14.3%	8.2%
600879.SH	航天电子	8.1%	4.8%	-5.7%	5.7%	15.6%	58.3%	44.5%	15.6%
002544.SZ	杰赛科技	70.6%	-18.5%	235.7%	64.8%	118.2%	-3.4%	70.6%	180.5%
600990.SH	四创电子	49.0%	扭亏为盈	-8.0%	10.2%	50.2%	-51.5%	-29.9%	11.2%
低估值白马业绩总计YoY%		20.8%	42.3%	35.1%	10.9%	21.4%	26.8%	13.8%	20.4%
低估值白马业绩中位数YoY%		21.9%	14.4%	87.4%	14.6%	23.9%	46.8%	31.0%	21.4%
股票简称	收入YoY%	归母净利润YoY%	预收账款YoY%	存货YoY%	应收账款YoY%	应收票据YoY%	预付款项YoY%	应付账款YoY%	
核心军工股业绩总计YoY%	26.3%	73.8%	124.4%	10.7%	33.9%	-5.6%	-0.6%	17.1%	
核心军工股业绩中位数YoY%	57.0%	5.9%	209.7%	13.3%	6.7%	17.1%	-9.4%	16.5%	

低于0% 0%-15% 15%-30% 30%以上

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：2018 二季度 11 只核心军工股业绩概览

报告期截止日	2018/6/30	去年截止日	2017/6/30	单位	百万元					
股票代码	股票名称	18Q2收入	18Q2归母净利润	18H1预收账款	18H1存货	18H1应收账款	18H1应收票据	18H1预付款项	18H1应付账款	
600760.SH	中航沈飞	4,511.61	122.04	6,762.48	9,226.82	1,991.50	74.31	335.04	7,891.66	
000768.SZ	中航飞机	8,021.35	135.45	891.15	16,649.80	13,224.76	599.24	2,075.39	17,184.26	
600967.SH	内蒙一机	3,547.14	228.54	5,253.35	2,183.08	1,310.72	261.51	963.70	2,906.81	
600038.SH	中直股份	3,218.36	107.34	4,132.57	13,238.18	1,137.78	547.52	330.34	6,433.78	
600893.SH	航发动力	5,537.26	417.61	1,685.94	15,177.20	9,360.62	1,136.15	554.16	7,261.54	
002013.SZ	中航机电	3,501.40	276.41	240.90	4,050.97	6,832.60	1,723.03	443.32	5,706.40	
600372.SH	中航电子	2,070.49	207.91	109.02	3,707.13	7,164.61	1,054.22	315.92	4,059.54	
002179.SZ	中航光电	2,107.57	297.97	126.93	1,798.62	4,021.13	1,407.34	63.47	1,909.58	
002025.SZ	航天电器	687.11	92.24	13.41	420.17	1,845.06	720.46	59.76	935.67	
600879.SH	航天电子	3,394.90	123.93	818.68	7,008.13	7,802.55	845.06	1,545.25	3,994.75	
002544.SZ	杰赛科技	1,242.86	5.48	206.31	1,314.29	2,559.00	343.39	251.85	1,863.18	
600990.SH	四创电子	881.20	21.90	252.11	1,519.83	1,611.88	95.64	93.69	1,566.75	
行业总计		19,298.46	593.37	10,277.07	32,071.05	15,673.26	1,408.27	3,369.43	26,524.85	
主机厂业绩总计		19,422.78	1,443.45	3,453.30	34,996.33	41,197.43	7,325.28	3,327.40	27,297.42	
低估值白马业绩总计		38,721.25	2,036.82	13,730.36	67,067.38	56,870.69	8,733.55	6,696.83	53,822.27	
主机厂业绩中位数		4,029.38	128.75	4,692.96	11,232.50	1,651.11	404.51	649.37	7,162.72	
低估值白马业绩中位数		2,089.03	165.92	223.60	2,752.87	5,426.86	949.64	283.88	2,952.17	
核心军工股业绩中位数		3,306.63	129.69	535.39	3,879.05	3,290.06	659.85	332.69	4,027.15	

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.4. 总结: 下游需求开始向上传导, 行业基本面共振迎接高景气

从板块半年报的情况来看, 上游全行业龙头供应商放量代表需求扩张传导出现, 此外, 我国全球采购招标数量持续高位增长, 也从甲方市场验证需求扩张情况: 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 月至今共释放 261 个购置类采购需求 (去年同期 85 个), 同比+207.1%。从企业半年报业绩及全军装备采购我们可以认为, 我国军工行业乃至全球的装备高景气周期已经到来。

3. 部分企业 Q3 业绩预披露情况

图 8: 天风军工股票池中, 已披露的三季度业绩预测情况

证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润	预告净利润	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	预增	25,500.00	27,000.00	859.94%	916.41%
300123.SZ	亚光科技	预增	8,500.00	9,000.00	350.46%	376.96%
000801.SZ	四川九洲	扭亏	2,100.00	2,600.00	228.37%	258.94%
300456.SZ	耐威科技	预增	7,901.23	8,691.35	200.00%	230.00%
000818.SZ	航锦科技	预增	32,000.00	34,500.00	168.00%	189.00%
002414.SZ	高德红外	预增	9,409.68	11,202.00	110.00%	150.00%
002297.SZ	博云新材	扭亏	550.00	800.00	125.15%	136.59%
000768.SZ	中航飞机	预增	22,000.00	28,000.00	73.21%	120.46%
300411.SZ	金盾股份	预增	6,500.00	7,500.00	85.46%	114.00%
300581.SZ	晨曦航空	预增	3,000.00	3,600.00	33.04%	59.65%
300034.SZ	钢研高纳	预增	6,600.00	6,800.00	53.88%	58.55%
002253.SZ	川大智胜	预增	2,843.45	3,264.70	35.00%	55.00%
300699.SZ	光威复材	预增	30,121.08	32,198.40	45.03%	55.00%
002608.SZ	江苏国信	预增	146,000.00	216,000.00	3.19%	52.66%
002683.SZ	宏大爆破	预增	13,000.00	16,000.00	22.88%	51.24%
002413.SZ	雷科防务	略增	7,607.78	11,411.67	0.00%	50.00%
002465.SZ	海格通信	略增	21,301.22	26,626.52	20.00%	50.00%
300324.SZ	旋极信息	略增	34,526.42	40,333.30	21.11%	41.48%
300159.SZ	新研股份	略增	30,801.64	35,935.24	20.00%	40.00%
002402.SZ	和而泰	略增	16,221.74	20,645.85	10.00%	40.00%
002669.SZ	康达新材	略增	5,389.23	6,859.02	10.00%	40.00%
300722.SZ	新余国科	略增	3,498.18	3,816.12	26.87%	38.40%
300667.SZ	必创科技	略增	1,050.00	1,300.00	11.26%	37.75%
002013.SZ	中航机电	略增	41,240.84	53,023.94	5.00%	35.00%
300114.SZ	中航电测	略增	12,883.00	13,914.00	25.00%	35.00%
002023.SZ	海特高新	略增	4,409.54	5,732.40	0.00%	30.00%
002111.SZ	威海广泰	略增	17,513.91	20,698.26	10.00%	30.00%
300065.SZ	海兰信	略增	8,443.00	9,503.05	15.50%	30.00%
300213.SZ	佳讯飞鸿	略增	6,417.82	7,584.69	10.00%	30.00%
300696.SZ	爱乐达	略增	4,474.89	4,843.95	17.46%	27.15%
002025.SZ	航天电器	略增	23,860.00	27,270.00	5.00%	20.00%
002519.SZ	银河电子	续盈	10,535.34	15,803.00	-20.00%	20.00%
300414.SZ	中光防雷	略增	3,082.37	3,698.84	0.00%	20.00%
300101.SZ	振芯科技	略增	2,632.53	2,832.53	9.13%	17.42%
002179.SZ	中航光电	略增	62,942.80	72,384.22	0.00%	15.00%
300447.SZ	全信股份	略增	12,318.54	14,166.32	0.00%	15.00%
002935.SZ	天奥电子	略增	3,050.00	3,300.00	5.61%	14.27%
300474.SZ	景嘉微	略增	9,500.00	10,500.00	1.16%	11.81%
300424.SZ	航新科技	略增	4,286.49	4,490.61	5.00%	10.00%
300099.SZ	精准信息	略增	2,453.44	2,570.27	5.00%	10.00%
002933.SZ	新兴装备	续盈	8,400.00	9,400.00	-1.86%	9.82%
300600.SZ	瑞特股份	略增	8,600.00	9,000.00	0.66%	5.34%
300527.SZ	中国应急	略增	13,000.00	13,500.00	0.58%	4.45%
002544.SZ	杰赛科技	略减	3,932.87	7,665.74	-50.00%	0.00%
002338.SZ	奥普光电	略减	2,419.39	3,456.27	-30.00%	0.00%
300252.SZ	金信诺	略减	10,974.45	12,193.83	-10.00%	0.00%
600760.SH	中航沈飞	扭亏	0.00	0.00	0.00%	0.00%
600150.SH	*ST船舶	扭亏	0.00	0.00	0.00%	0.00%
600391.SH	航发科技	首亏	0.00	0.00	0.00%	0.00%
600416.SH	湘电股份	首亏	0.00	0.00	0.00%	0.00%
600151.SH	航天机电	续亏	0.00	0.00	0.00%	0.00%
300342.SZ	天银机电	略减	9,066.43	11,856.11	-35.00%	-15.00%
002151.SZ	北斗星通	略减	5,000.00	6,000.00	-34.00%	-21.00%
300353.SZ	东土科技	略减	4,359.00	5,261.00	-42.00%	-30.00%
300719.SZ	安达维尔	首亏	-2,000.00	-1,800.00	-360.61%	-334.55%
300397.SZ	天和防务	首亏	-7,350.00	-6,850.00	-358.93%	-341.32%
002190.SZ	成飞集成	续亏	-10,000.00	-7,000.00	-1219.50%	-823.65%
300008.SZ	天海防务	首亏	-135,437.00	-134,950.00	-1045.00%	-1041.60%

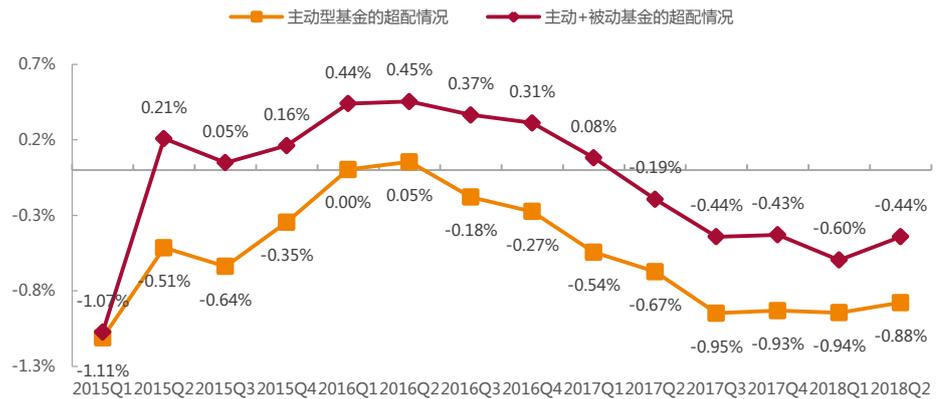
资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 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：

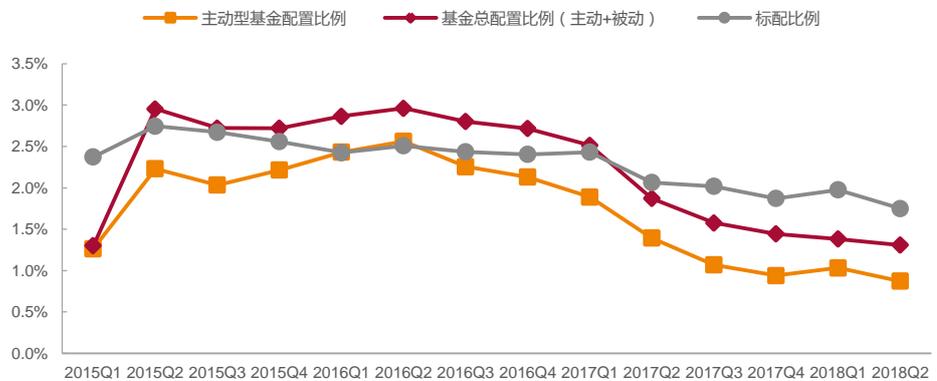
- 总体来看，军工板块仍处在低配阶段：其中主动型基金为-0.88%低配，全部基金（主动+被动）为-0.44%低配。
- 但是，相对于市场对军工板块的标配比例来看，板块配置价值已现：主动型基金配置同比增长了0.06个百分点，全部基金（主动+被动）配置同比增长了0.16个百分点。

图9：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10：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11：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 12：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 13：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 14：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 15：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 16：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 17：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

5. 院所改制与资产证券化——年度副线(二季度末、三季度重点)

5.1. 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，军工科研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

5.2. 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。

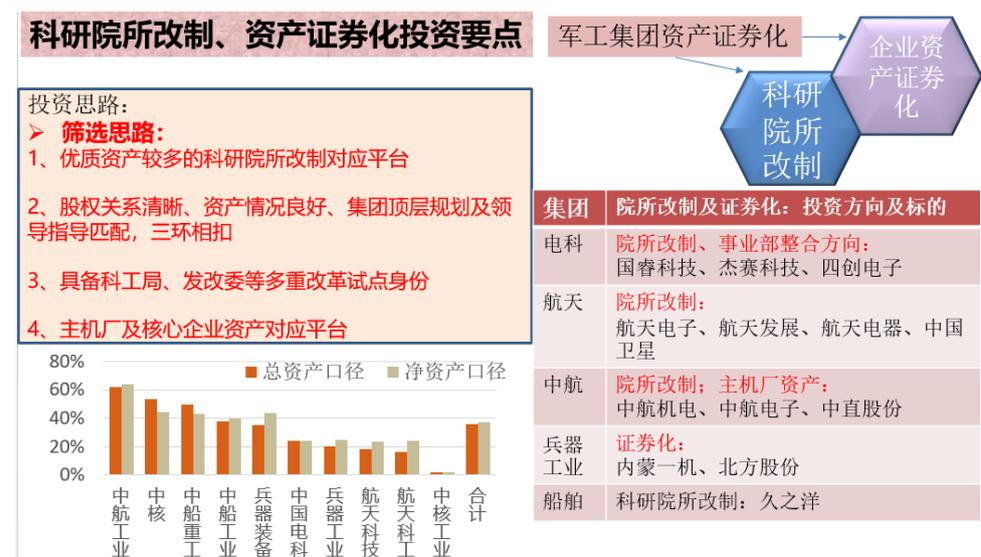
58 所为军工行业事业单位转企做出了三个贡献,包括:(1)方案模板、(2)审批流程、(3)批复模板,其已经取得和将要形成的可复制可推广经验获得国资委及国防科工局的肯定,后续将进一步推动混改进程。2018 年 4 月 9-10 日,58 所所长刘勇分别到国家国资委、发改委、国防科工局汇报了混合所有制试点改革、事业单位转制以及员工持股方案等工作。

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。

5.3. 院所改制与资产证券化投资要点

图 18: 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

6. 核心军工股估值更新

图 19: 核心军工股估值更新表 (10月20日更新)

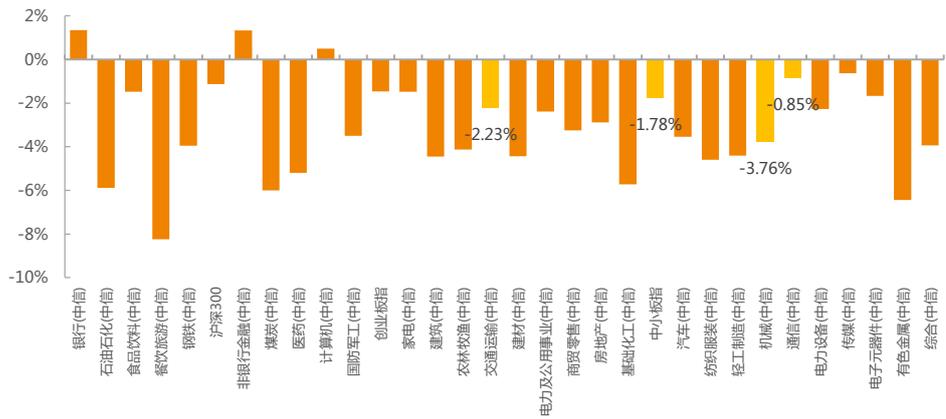
股票名称	当前市值	当前股价	17a	18e	18e	19e	19e	17a-PE	18e-PE	19e-PE	18 PS
	亿元	元/股	归母净利润	YoY%	归母净利润	YoY%	归母净利润	x	x	x	x
			亿元		亿元		亿元				
中航沈飞	472.96	33.85	7.07	16.5%	8.23	20.5%	9.93	66.92	57.44	47.65	1.88
中航飞机	396.19	14.31	4.71	22.0%	5.75	16.2%	6.68	84.05	68.89	59.30	1.18
内蒙一机	192.96	11.42	5.25	19.0%	6.25	18.0%	7.37	36.75	30.88	26.17	1.55
中直股份	206.97	35.11	4.55	10.9%	5.05	23.4%	6.23	45.45	40.98	33.21	1.71
航发动力	491.82	21.86	9.60	17.0%	11.23	24.5%	13.98	51.23	43.79	35.17	
航天电子	148.74	5.47	5.25	14.4%	6.01	22.0%	7.33	28.34	24.76	20.30	
航天电器	100.17	23.35	3.11	14.9%	3.58	21.0%	4.33	32.17	28.00	23.14	
中航光电	302.38	38.23	8.25	15.0%	9.49	32.8%	12.60	36.64	31.86	23.99	
中航机电	262.71	7.28	5.79	51.3%	8.76	20.9%	10.59	45.37	30.00	24.82	
杰赛科技	55.65	9.74	2.02	22.0%	2.46	25.1%	3.08	27.59	22.61	18.08	
四创电子	58.00	36.44	2.01	15.0%	2.31	18.0%	2.73	28.81	25.06	21.23	
中航电子	214.80	12.21	5.42	5.0%	5.70	18.0%	6.72	39.60	37.71	31.96	
核心股2018归母净利润总体增速			63.05	18.67%	74.82	核心股总股数平均估值	43.58	36.83	30.42		
四大主机厂2018归母净利润增速			21.59	17.13%	25.28	主机厂算数平均估值	58.29	49.55	41.58		
白马股2018归母净利润增速			41.46	19.48%	49.54	配套白马算数平均估值	36.22	27.05	21.93		

资料来源: Wind, 天风证券研究所

7. 上周市场及军工板块走势回顾

上周中信国防军工行业指数下跌 3.50%，沪深 300 指数下跌 1.13%，创业板指下跌 1.46%。

图 20: 上周中信国防军工行业指数下跌 3.50%



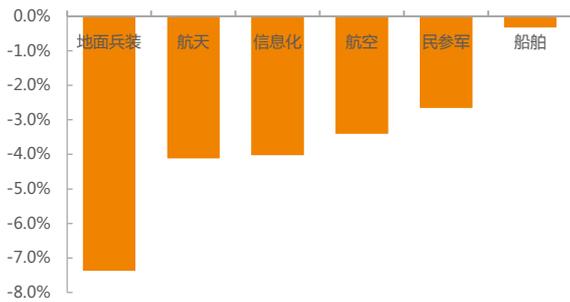
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 2008-2018 年中信军工指数估值情况 (当前估 56.69)



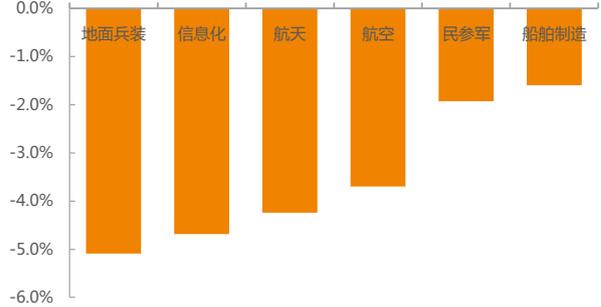
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22: 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 23: 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 3.50%，其各细分板块均有不同程度的下跌：从市值加权指标来看，地面兵装、航天、信息化、航空、民参军、船舶板块分别下跌 7.37%、4.12%、4.03%、3.41%、2.66%、0.33%。

8. 行业最新数据

8.1. 船舶：BDI 指数本周横盘整理，行业进入长期上行轨道

图 24: 波罗的海干散货指数本周下跌 0.19% (10 月 20 日更新)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

9. 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
航天电子	公司决定发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的闲置募集资金不超过 7 亿元用于暂时补充流动资金。
钢研高纳	并购重组委通过公司关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案。
湘电股份	公司副总经理梁小波先生因个人原因提交书面辞职报告。
海格通信	公司控股股东无线电集团拟计划增持公司股份不超过 10 亿元，无线电集团共增持了公司股份金额 68,940.50 万元。
ST 船舶	公司控股股东中国船舶工业集团有限公司通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 1-5 亿元人民币。
银河电子	股东张红先生将其所持有本公司的部分股份办理了补充质押，共 6,100,000 股，占其所持股票的 6.19%。 董事会同意公司使用不超过 5 亿元人民币闲置募集资金暂时用于补充流动资金。
北斗星通	董事会同意公司利用闲置非公开发行股票募集资金 5.5 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。
江苏国信	公司同意子公司江苏省国际信托有限责任公司受让江苏苏汇、凤凰传媒和紫金集团所持利安人寿股权 150,000,000 股。 公司控股股东江苏省国信资产管理集团有限公司将增持不超过人民币 3.2 亿元。
火炬电子	公司通过集中竞价交易回购股份数量 337,100 股，占公司总股本的比例 0.074%，支付的总金额为 5,506,535.21 元。 实际控制人蔡劲军先生将其所持有的火炬电子无限售流通股 500 万股质押给长城国瑞证券有限公司。 股东罗森鹤。减持公司股份 1,763,000 股。
中国重工	控股股东中船重工增持公司总金额 1-5 亿元人民币，合计为 14,483,997 股，占比 0.0633%。
康达新材	公司与盛杰等成都必控科技股份有限公司 32 名股东签署附条件生效的发行股份及支付现金购买资产协议。

控制人之一的徐洪珊先生将其所持有的公司部分股票办理解除质押手续，共 1,000,100 股，占其所持股份的 3.71%。
公司自 2018 年 10 月 15 日起停牌。
证监会同意公司发行股份购买资产暨关联交易，同意向珠海市智海创信海洋科技服务合伙企业、珠海市劳雷海洋科技服务合伙企业等公司发行股份进行资产购买。
海兰信 上海海兰劳雷海洋科技有限公司已成为公司的全资子公司。
公司及子公司中共有 53 名员工累计增持股票 1,605,900 股，增持总金额为 17,745,545.69 元。

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
金信诺	公司向 5 名特定投资者非公开发行股票 35,982,008 股新股，募集资金总额 1,199,999,966.80 元。股东前海欣诺投资合伙企业质押股数 12,000,000 股，占其所持股票的 55.97%。
东土科技	公司控股股东李平先生将其持有的公司部分股票办理解除质押及补充质押，共计 1350 万股，占其所持股票的 7.57%。
博云新材	公司可在不影响募集资金投资项目建设和募集资金正常使用的前提下，在任一时点最高额度合计不超过人民币 20,000 万元的暂时闲置募集资金购买理财产品。
上海沪工	公司出资 8000 万投资上海沪航卫星科技有限公司，持有 100% 股权。
新研股份	公司 6 名控股股东将 172,612,005 股（占公司股本总额的 11.5819%）转让给新余华控。
必控科技	公司全资子公司无锡必创传感科技有限公司使用自有资金人民币 300 万元投资设立全资子公司无锡必创数据科技有限公司。公司可使用 2011 年公开增发募集的总额不超过 8,500 万元人民币的闲置募集资金暂时用于补充流动资金。
威海广泰	第一大股东广泰投资质押 1060 万股，占其所持股票的 9.83%。 公司使用 5,000 万元闲置募集资金购买“西藏东方财富证券吉祥 37 号收益凭证”于 10 月 18 日到期。
雷科防务	公司将聘任刘峰为总经理，刘训雨先生为公司董事会秘书，高立宁先生为公司财务总监，刘升先生、高立宁先生、韩周安先生、刘训雨先生为公司副总经理。
航天发展	公司拟联合控股股东在南京投资新设航天科工微系统研究院有限公司共 10 亿元，公司出资 7.85 亿元。
泰豪科技	公司本次限制性股票激励计划授予的激励对象共计 20 名，授予的限制性股票数量为 2,499,918 股。
新余国科	公司与大成公司、上海贤特、新余云山、新余行无疆、新余北斗、新余近江共同出资 2500 万元设立参与子公司江西中控精密科技股份有限公司，公司出资 687.15 万，占股 27.48%。
天海防务	公司控股股东刘楠先生将 1,686,540 股（占其持有公司股份 0.93%）质押给国元证券股份有限公司。 公司收到独立董事吕琰先生及财务总监白雪华先生的书面辞职报告。
联创光电	法院解除公司控股股东电子集团被司法冻结的本公司无限售流通股 93,762,092 股。
航锦科技	公司本次激励计划，授予数量为 18,000,000 股，人数为 348 人，价格为 6.2 元/股。 公司实际控制人黄欣先生、柳少娟女士分别将其 1,000,000 股进行股票质押式回购交易业务。
四川九洲	公司控股子公司深圳市九洲电器有限公司以自有资金投资设立深圳市九州电子之家商务有限公司，出资 200 万元，占 20%。
旋极信息	公司股票自 2018 年 10 月 8 日开始起继续停牌；控股股东陈江涛先生所持有本公司的部分股份质押，共计 5,242,236 股，占其所持股份的 0.89%。
金盾股份	股东陈根荣先生计划在本公告之日起 15 个交易日后的六个月内以大宗交易和集中竞价相结合的方式减持本公司股份不超过 10,464,120 股。
佳讯飞鸿	公司股东王翊女士于 2018 年 10 月 18 日办理了所持持有本公司 194 万股股票的质押式回购交易到期购回业务。
安达维尔	公司及全资子公司拟继续使用不超过人民币 15,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理。
中航科工	中航科工香港同意向航信环球发放不超过港元 8,600 万，航龙控股同意就该笔贷款向中航科工香港授予债券转让权。
光电股份	董事长杨德森先生因个人原因，申请辞去公司第五届董事会独立董事职务。
高德红外	公司以现金 3,600 万元对公司控股子公司武汉高芯科技有限公司进行增资。
中船防务	公司同意控股子公司广船国际有限公司收购广州中船文冲船坞有限公司 100% 股权。
亚光交易	公司非公开发行股份募集配套资金不超过 1,065,770,700 元用于购买资产并募集配套资金。向湖南太阳鸟控股有限公司、南京瑞联三号投资中心公司等公司发行股份购买其资产。
光威复材	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 225.00 万股，占本激励计划占公司股本总额的 0.61%。
和而泰	公司本次回购注销的限制性股票数量共计 110,000 股，占注销前公司总股本的 0.0129%，公司总股本从 855,865,396 股减至 855,755,396 股。
天和防务	公司实际控制人贺增林先生关于将其 128.62 万股股份，占其所持股份的 1.32% 办理了补充质押业务。

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