

推荐 (维持)

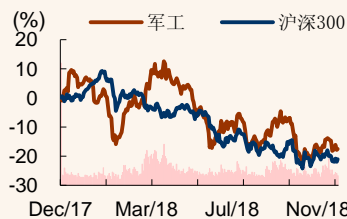
国产军机“三剑客”同框秀战力，看好航空产业链

2018年12月02日

军工行业信息周报

上证指数	2588
行业规模	占比%
股票家数 (只)	51 1.4
总市值 (亿元)	5293 1.2
流通市值 (亿元)	3922 1.1

行业指数	%	1m	6m	12m
绝对表现	3.9	-13.8	-18.2	
相对表现	3.3	2.7	2.6	



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《军工行业 2019 年度投资策略—潜龙在渊，必有一跃》2018-11-27
- 2、《中航科工 (2357.HK) 公告点评—子公司洪都航空拟置换集团防务资产，公司有望长期受益》2018-11-15
- 3、《军工行业信息周报—珠海航展集中展示尖端军工成果，坚定看好行业前景》2018-11-12

王超
010-57601716
wangchao18@cmschina.com.cn
S1090514080007
岑晓翔
cenxiaoxiang@cmschina.com.cn
S1090518090007
研究助理
钱佳兴
qianjiaxing@cmschina.com.cn

本周中信国防军工指数上涨 1.33%，报告回顾了本周行业信息和重点公告，维持对行业的投资评级“推荐”。推荐关注标的中航机电、中航沈飞、中航科工、中航电测，航发动力、中航飞机、中直股份、中航电子、航天电子、中航资本（招商军工&非银联合），其他关注：国睿科技（招商军工&通信联合）、四创电子、中国动力、海兰信等。

- 本周，国防军工（中信）指数上涨 1.33%，沪深 300 指数上涨 0.93%，国防军工板块本周跑赢大盘 0.4 个百分点。本周，中航机载吸收合并航电系统，完成后其将直接持有中航电子 17.99% 股份；中航电测实控人航空工业拟通过协议转让方式，受让洪都航空持有的公司 3.57% 股份，交易价 8.76 元/股，共计约 1.85 亿元。另外，近期军工行业资本运作密集。洪都航空拟将部分零部件制造业务及资产与洪都集团相关防务产品业务及资产进行置换；中国海防公告拟收购中船重工 715 所、726 所、716 所下属标的资产；中航科工公告拟收购中航直升机有限责任公司 100% 的股权；国睿科技公告拟收购中电十四所下属国睿防务等资产。此外，科研院所转制已迈出实质步伐；另据媒体报道，首批 41 家军工科研院所转制工作正稳步推进。我们认为，军工行业资产证券化步伐有望加速。投资逻辑：1、航空装备产业链中下游龙头，长期将受益于产品交付提升和经营效率优化，重点关注中航科工、中航沈飞、中直股份、航发动力、中航机电、中航电子；2、通过资产证券化不断纳入优质资产，带来估值降低，重点关注国睿科技（招商军工&通信联合）、四创电子、航天电子；3、估值明显低于行业平均水平，业绩增长确定，重点关注中航资本（招商军工&非银联合）、中国动力、中航电测、海兰信等。
- 我国空军歼-20 歼-10C 歼-16 同框秀战力。11 月 23 日，“空军发布”首次公开歼-10、歼-16、歼-20 战机同框照片；26 日，公开其编队训练视频。此前，央视亦于 5 月底报道过歼 20、歼 16、歼 10C 三型战机混编组成的体系作战分队，展开突击突防训练的新闻。这表明，上述新机型正助推空军战略转型开启“加速跑”。结合近日空军公布的建设强大现代化空军路线图，我们认为，随着我国空军建设的不断推进，现有航空装备升级换代和新型号列装将不断加速，坚定看好航空产业链发展前景。
- 美参议院军事委员会建议军费每年上升 3% 至 5%。据美国海军研究协会网站 (USNI) 报道，美国参议院军事委员会 28 日召开有关美国国防策略与发展的听证会，并发布公告称，如果美国没有稳定增长的军费，以及一个清晰的国防策略，美国的国防战略将无法应对其他大国。该委员会建议国防开支水平高于通货膨胀率每年上升 3% 至 5%。目前，我国军费占 GDP 和财政支出比重分别为 1.9% 和 6.1%，相较于美国的 3.1% 和 8.8% 仍有较大提升空间，预计我国长时期内都保持对国防的大力增长。
- 风险提示：国防装备订单交付存在波动、市场大幅调整。

重点公司主要财务指标

公司名称	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
中航机电	7.73	0.24	0.27	0.32	29	24	3	强烈推荐-A
中航沈飞	32.41	0.51	0.61	0.73	53	44	6	强烈推荐-A
中航科工	5.49	0.21	0.22	0.26	22	19	2	强烈推荐-A
中航电测	8.57	0.22	0.29	0.36	30	24	4	强烈推荐-A
航发动力	23.48	0.47	0.52	0.62	45	38	2	强烈推荐-A
中航飞机	14.99	0.17	0.2	0.23	75	65	3	强烈推荐-A
中直股份	39.7	0.77	0.85	1.01	47	39	3	强烈推荐-A
中航电子	15.07	0.31	0.33	0.39	46	39	4	强烈推荐-A
国睿科技	14.69	0.35	0.2	0.3	73	49	5	强烈推荐-A
四创电子	37.19	1.26	1.32	1.81	28	21	3	强烈推荐-A
中航资本	4.59	0.31	0.38	0.45	12	10	2	强烈推荐-A
中国动力	22.84	0.71	0.79	0.91	29	25	2	强烈推荐-A
海兰信	11.41	0.29	0.37	0.54	31	21	2	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

正文目录

一、本周行情回顾..... 3
 (一) 行业表现 3
 (二) 行业估值 5
 二、本周行业新闻..... 6
 三、本周重要公告..... 7
 四、股票池列表 10

图表目录

图 1: 2017 年至今国防军工 (中信) 指数走势 3
 图 2: 2018 年至今国防军工 (中信) 指数走势 3
 图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅..... 4
 图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅 4
 图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势 4
 图 6: 覆盖标的近五个交易日表现 4
 图 7: 国防军工行业 (中信) 总体估值水平..... 5
 图 8: 国防军工子行业估值水平 5
 图 9: 军工行业历史 PE Band 11
 图 10: 军工行业历史 PB Band..... 11

表 1: 军工行业本周要闻汇总 6
 表 2: 重点军工公司本周动态汇总 7
 表 3: 覆盖公司本周表现汇总 10

一、本周行情回顾

(一) 行业表现

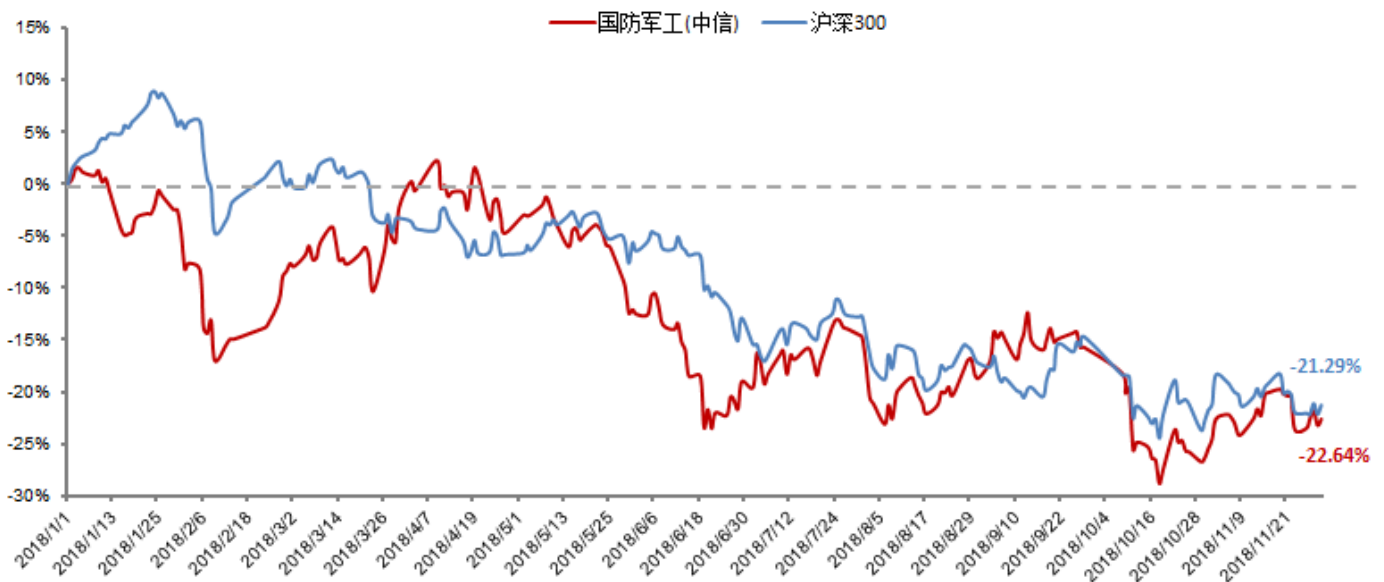
本周，沪深 300 指数上涨 0.93%，国防军工板块（中信）上涨 1.33%，跑赢市场 0.4 个百分点。在 29 个中信一级子行业中，国防军工板块本周涨幅排名第 5，2018 年涨幅排名第 9。

图 1：2017 年至今国防军工（中信）指数走势



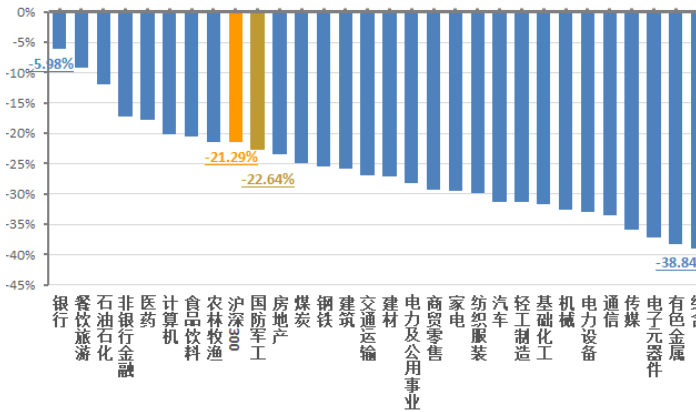
资料来源：Wind、招商证券（截至 11 月 30 日）

图 2：2018 年至今国防军工（中信）指数走势



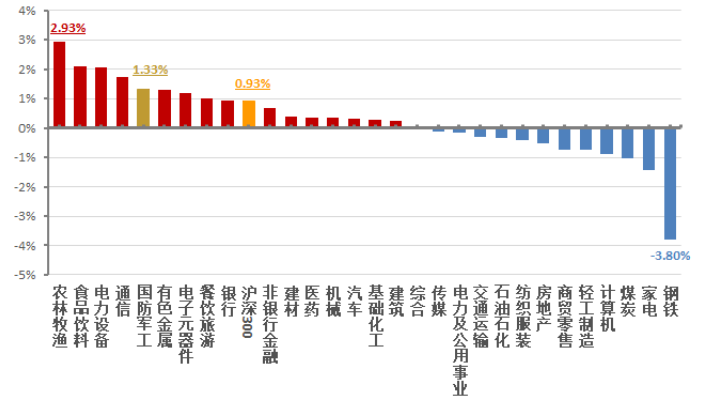
资料来源：Wind、招商证券（截至 11 月 30 日）

图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 11 月 30 日)

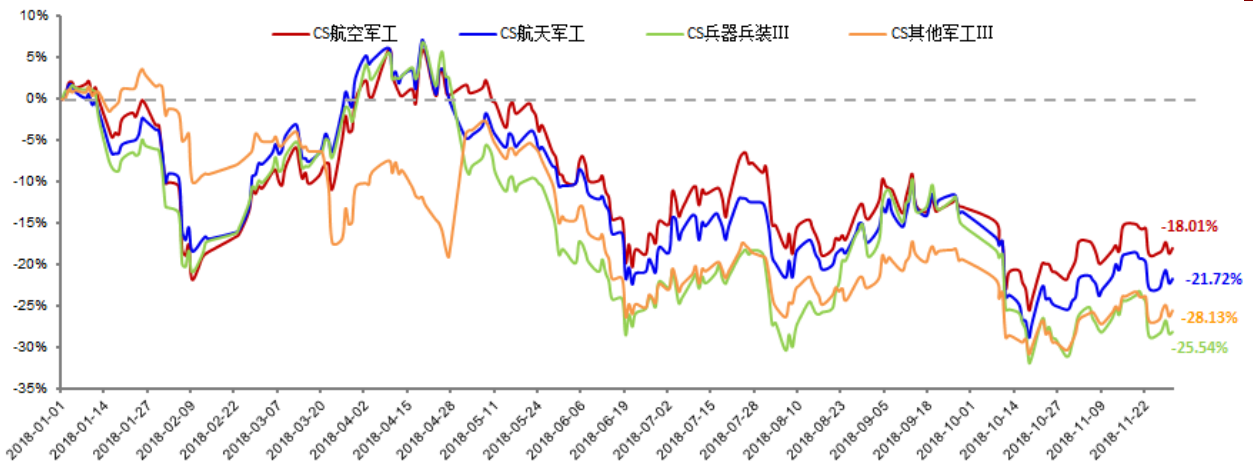
图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 11 月 30 日)

2018 年以来, 军工行业下属 4 个三级子行业中航空军工行业下跌 18.01%, 位列年涨跌幅第一; 航天军工和其他军工分别以-21.72%和-28.13%位列第二、三; 兵器兵装以-25.54%位列第四。

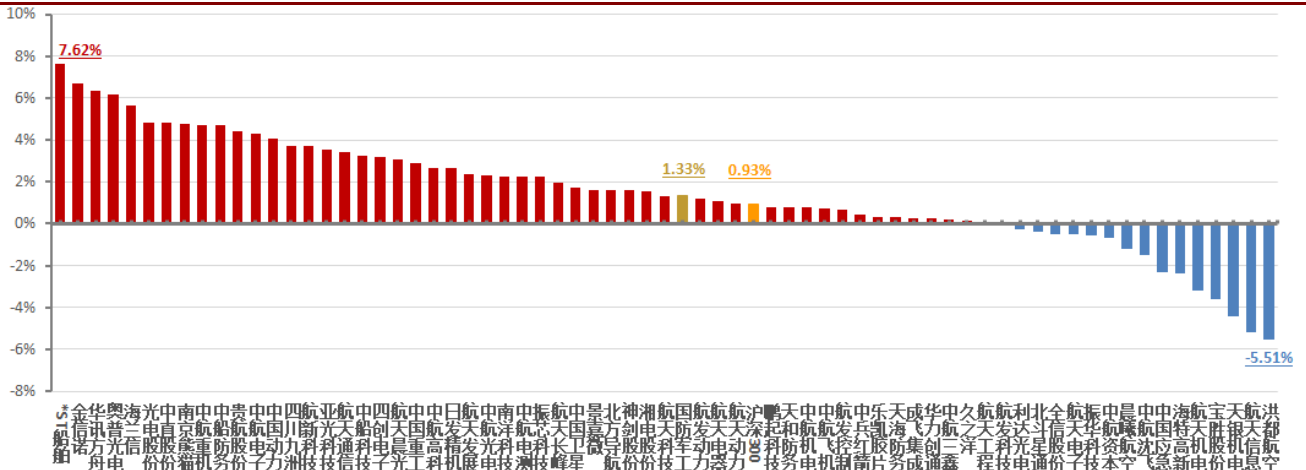
图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势



资料来源: Wind、招商证券 (截至 11 月 30 日)

本周, 国防军工指数呈现上涨。从股票池中具体个股表现看, 除停牌个股外, *ST 船舶、金信诺、华讯方舟领涨, 洪都航空、航天信息、天银机电领跌。

图 6: 覆盖标的近五个交易日表现



资料来源: Wind、招商证券 (截至 11 月 30 日)

(二) 行业估值

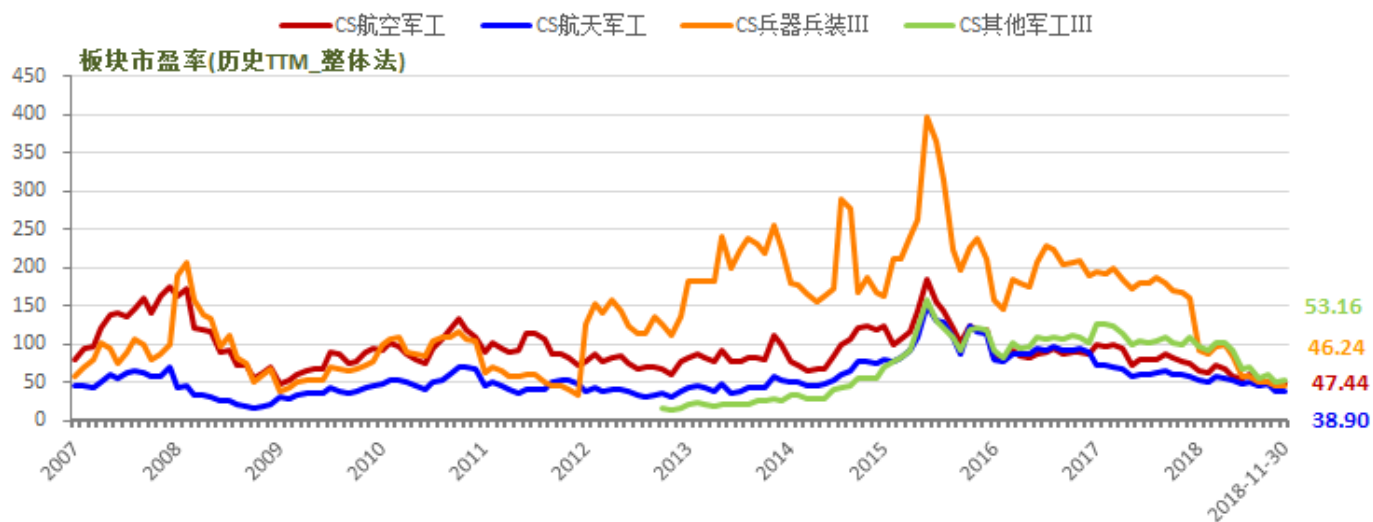
据 2018 年 11 月 30 日最新收盘价, 国防军工行业估值大幅回调, 平均 PE 约为 47 倍。

图 7: 国防军工行业 (中信) 总体估值水平



资料来源: Wind、招商证券 (截至 11 月 30 日)

图 8: 国防军工子行业估值水平



资料来源: Wind、招商证券 (截至 11 月 30 日)

二、本周行业新闻

表 1: 军工行业本周要闻汇总

时间	行业事件	事件内容
2018/11/26	直 10ME 通过技术鉴定审查	近日, 直 10ME 武装直升机通过了技术鉴定审查。(航空工业)
2018/11/26	航空工业气动院 FL-52 风洞完成首次型号试验	航空工业气动院 FL-52 风洞顺利完成了高铁动车组用避雷器伞裙变形测量试验任务。(中国航空报)
2018/11/26	俄罗斯 Okhotnik 重型无人机完成首次地面运行测试	俄罗斯 Okhotnik 重型无人机完成首次地面运行测试, 无人机上采用的人工智能和自动驾驶等技术也将用于俄罗斯第六代战斗机的开发。(航空工业信息网)
2018/11/26	美国海军陆战队采购“瞬眼” Mk-3 无人机	美国 InstantEye 机器人公司宣布与美国国防后勤局 (DLA) 签订了合同, 将为美国海军陆战队提供 32 套 (64 架) “瞬眼” Mk-3 GEN5-D1 无人机系统。(航空工业信息网)
2018/11/26	ASDReports 预测 2025 年全球军用无人机市场价值达 268 亿美元	ASDReports 预测 2025 年全球军用无人机市场价值达 268 亿美元。(航空工业信息网)
2018/11/27	中核集团完成全球首次环形燃料元件零功率物理实验	11 月 26 日, 中核集团完成全球首次环形燃料元件零功率物理实验。(核工业)
2018/11/27	直升机所成功研制红外抑制器	日前, 航空工业直升机所自主研发的红外抑制器成功顺利通过鉴定审查。(航空工业)
2018/11/27	空间噪声有源控制工程化项目 达到国际同类产品水平	近日, 国内首次进行了空中巡航状态下的飞机座舱噪声有源控制性能及降噪效果测试试验, 达到国际同类产品水平。(航空新闻网)
2018/11/27	UTC 宣布和罗克韦尔柯林斯合并完成开启新篇章	11 月 27 日, 美国联合技术公司宣布完成对罗克韦尔柯林斯公司的收购, 并将其商业领域业务 Otis 和 Carrier 分离为独立实体。(航空新闻网)
2018/11/27	空客推出 A330neo 飞机新的型别	11 月 26 日, 空客表示将推出起飞重量更轻、发动机推力更低的支线型别 A330neo, 与波音 797 对应竞争。(航空工业信息网)
2018/11/27	洛马获得 F/A-18 战斗机红外搜索和跟踪系统升级下一阶段合同	洛克希德·马丁公司收到波音公司 1.08 亿美元的合同, 用于 F/A-18E/F Block II 型战斗机红外搜索和跟踪系统升级计划。(航空工业信息网)
2018/11/28	哈飞获海关 AEO 高级认证	哈尔滨海关向航空工业哈飞颁发国家海关总署 AEO 高级认证企业证书, 这标志着哈飞将在进出口业务及其他 49 个方面享受国家优惠政策。(国防科技信息网)
2018/11/28	沪东中华建造的 13000 吨重吊船“工业融合”号交付	沪东中华造船(集团)有限公司建造的 13000 吨重吊船“工业融合”号签字交付。(国防科技信息网)
2018/11/28	北重集团高端压延生产线项目出口印度	日前, 中国兵器工业集团北重集团机电工具公司与印度再尖不锈钢公司签订了“1450mm 单机架二十辊可逆式冷轧机组”项目, 合同金额 2480 万元。(国防科技信息网)
2018/11/28	美国莱特电气同西班牙 Axter 研发混合电推进飞机	美国初创企业莱特电气计划与西班牙混合电力轻型飞机开发商 Axter 航空合作开发 1 架 9 座的混合动力验证机, 2019 年试飞。(航空新闻网)
2018/11/28	俄罗斯联合飞机公司交付首架伊尔-112V 运输机	11 月 27 日, 俄罗斯联合飞机公司所属的沃罗涅日飞机制造厂将第一架伊尔-112V 轻型军用运输机原型机送至飞行试验站, 伊留申飞机公司将对整个飞机进行测试。(航空工业信息网)
2018/11/28	俄罗斯为米-28NM 直升机研制 VK-2500P 涡轴发动机	俄罗斯 Rostec 集团所属的联合发动机公司为米-28NM “夜空猎手”攻击直升机研制出功率更为强大的新型 VK-2500P 涡轴发动机, 克利莫夫公司即将

	轴发动机	开始此型发动机的量产。(航空工业信息网)
2018/11/29	大型航天器回收关键技术成功验证	近日,中国航天成功进行我国首次大型群伞系统及大载重着陆缓冲系统的空投试验。(航天科技)
2018/11/29	黄埔文冲将建造我国首艘电动公务船	中船集团与深圳市海事局签订海上危险品应急指挥船建造合同,该船的设计和建造填补了我国海上危险品救助和指挥船领域的空白。(中船集团)
2018/11/29	西飞民机与多家企业签署共同助力“一带一路”发展协议	11月28日,西飞民机与幸福航空、中航国际航发、中航租赁、光证租赁等签署协议,为沿线国家全方位提供航空全产业链解决方案。(航空新闻网)
2018/11/29	航空工业运 12F 飞机完成假人空投试飞试验	近日,航空工业运 12F 飞机顺利完成假人空投试飞试验。(航空新闻网)
2018/11/29	美国同意向埃及出售 10 架 AH-64E 直升机	美国国务院批准:向埃及出售总价值 10 亿美元的 10 架 AH-64E “阿帕奇”攻击直升机。(航空工业信息网)
2018/11/29	日本斯巴鲁公司研制的 UH-X 通用直升机即将首飞	日本斯巴鲁公司表示,UH-X 通用直升机已通电运行,正在进行地面测试,很快就会首飞。(航空工业信息网)
2018/11/29	美国“空军一号”总统专机 VC-25B 完成初步设计评审	美国总统行政空运局表示,新的“空军一号”波音 VC-25B 飞机已于近日完成初步设计评审。(航空工业信息网)
2018/11/30	长征五号 B 运载火箭进入试样研制阶段	11月29日,航天科技与一院联合组织召开的阶段评审会认为:长征五号 B 运载火箭可以转入试样研制阶段。(航天科技)
2018/11/30	航空工业宏远与空客签下 500 万美元批产新订单	近日,航空工业宏远成功通过空客 SQIP 项目年度总结评审,签下了九项 A320NEO 机型 2019 年 500 万美元批产交付大单和第五版长期合作相关协议。(航空新闻网)
2018/11/30	航空工业哈飞全年最后 10 架直 9 提前交付总装	11月29日,航空工业哈飞全年最后 10 架直 9 提前交付总装。(航空新闻网)
2018/11/30	中国东方航空公司接收其首架空客 A350-900 飞机	中国东方航空公司日前在法国图卢兹接收了其首架空客 A350-900 飞机,成为全球最新接收这一全球最新最高效双发宽体飞机的客户。(航空新闻网)
2018/11/30	欧洲海事安全局选用 SKELDAR V-200 无人机	无人机制造商 UMS SKELDAR 公司宣布,目前已与欧洲海事安全局(EMSA)达成总额达 1400 万欧元(约 1530 万美元)的框架协议,整个协议为期 2 至 4 年,将使用 SKELDAR V-200 无人机为其提供遥控无人机垂直起降服务,以在紧急情况下实施排放物监测和海上监视。(航空新闻网)
2018/11/30	空客完成第二架 Beluga XL 运输机机身改装	本周,空客第二架特种运输机 Beluga XL 在图卢兹完成机身改装后被移入 A380 总装机库,即将完成发动机安装和涂装等工作。(航空工业信息网)
2018/11/30	通用原子 MQ-9B 无人机获得 FAA 特殊适航认证	通用原子航空系统公司(通用原子)宣布,其第二架 MQ-9B “天空守护者”无人机系统获得美国联邦航空局(FAA)颁发的测试类机型特殊适航认证。(航空工业信息网)

资料来源:招商证券整理

三、本周重要公告

表 2: 重点军工公司本周动态汇总

公司名称	事项	主要内容
万泽股份	发布《关于大股东股权质押情况的公告》、《重大事项停牌进展公告》	大股东万泽集团已将其持有的本公司无限售条件的流通股 3481 万股(占本公司总股本的 7.08%)质押给赣江融创。公司股票申请继续停牌。

亚光科技	发布《关于普兰帝游艇有限公司收购 KIWIN DEVELOPING LIMITED 的公告》、《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的公告》	子公司普兰帝与刘琦旒就转让 KIWIN DEVELOPING LIMITED 100% 股权事宜达成一致，并签署《股权转让协议》，不构成关联交易，不构成重大资产重组。公司择机回购部分公司股份，资金总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元。
中航飞机	发布《对外投资暨关联交易的补充公告》	控股子公司西飞民机接受现金和实物资产增资金额共计 67.22 亿元，其中：现金增资 50 亿元，实物资产增资 17.22 亿元。
航天发展	发布《关于收到控股股东调整公司董事长函的公告》	控股股东中国航天科工集团推荐崔玉平为公司董事、董事长。
航天长峰	发布《关于对控股子公司增资扩股暨关联交易事项的公告》	拟以部分经营性资产作价对与关联方共同设立的控股子公司浙江长峰增资，并征集社会化投资资金 3000 万元同步对浙江长峰实施增资扩股
鹏起科技	发布《关于公司涉及诉讼公告》	公司作为被告，民生银行上海分行作为原告，涉案的金额约 9687 万元，案件尚未开庭。
北斗星通	发布《关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的公告》	拟向特定对象非公开发行股份，公司控股股东、实际控制人周儒欣以现金方式参与本次发行认购，认购金额不低于 1 亿元人民币（含本数）且不高于 3 亿元人民币（含本数）。
中航电子	发布《2018 年第二次临时股东大会会议资料》	航空工业将其持有的中航电子 100% 股权委托给公司管理。
日发精机	发布《关于首次回购公司股份的公告》	公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量为 55.61 万股，占公司总股本的 0.1%。
全信股份	发布《天风证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股解除限售独立财务顾问核查意见》	占公司总股本的 4.27% 的 1336.75 万股限售股份将于 2018 年 11 月 30 日上市流通。
鹏起科技	发布《鹏起科技发展股份有限公司关于公司实际控制人所持公司股份被轮候冻结的公告》	公司实际控制人张朋起先生持有的无限售流通股 15299.92 万股被二次轮候冻结。
海兰信	发布《北京海兰信数据科技股份有限公司关于公司完成工商变更登记的公告》	公司于 2018 年 11 月 26 日完成增加公司注册资本 3935.63 万元工商变更登记手续。
中航科工	发布《关联交易：洪都航空向中国航空工业转让中航电测 3.57% 股权》	洪都航空同意以人民币约 1.85 亿元向中国航空工业出售约 2110 万股中航电测股份（占已发行股份 3.57%），转让完成后，洪都航空将不再持有中航电测任何股权。
中航电测	《关于股东拟协议转让所持本公司股份的提示性公告》	实际控制人航空工业集团拟通过非公开协议转让方式受让洪都航空持有的公司全部无限售流通股股份约 2110 万股，占公司总股本的 3.57%，转让价格为 8.76 元/股，转让价款共计 1.85 亿元。
航天通信	发布《关于与杭州市江干区人民政府闸弄口街道办事处签署《房屋收购货币补偿协议》的公告》、《关于以债转股方式对全资子公司沈阳航天新星机电有限责任公司增资的公告》《关于与杭州西湖城市投资建设集团有限公司签署《房屋收购货币补偿协议》的公告》	闸弄口街道以约 1100 万元现金对公司房屋进行收购补偿。西湖城投以约 1.56 亿元现金对公司房屋进行收购补偿。公司以债转股方式对沈阳新星增资 1 亿元，增资后沈阳新星注册资本调整为 1.96 亿元，仍为全资子公司。
鹏起科技	发布《关于公司及全资子公司涉及诉讼的公告》	公司及全资子公司因金融借款合同纠纷涉及诉讼，作为被告涉案金额约 3292 万元。
雷科防务	发布《关于首次实施回购部分社会公众股份的公告》	回购公司股份约 145 万股（占总股本 0.13%），总金额约人民币 813 万元。

日发精机	发布《关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批文的公告》	发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准。
万泽股份	发布《关于大股东股权解除质押情况的公告》	大股东万泽集团将其原质押的本公司无限售流通股 1766 万股（占总股本的 3.59%）解除质押。
*ST 船舶	发布《关于子公司诉讼事项进展及结案的公告》	根据法院生效判决，作为原告的中船三井享有到期债权人民币 4430.88 万元。
景嘉微	发布《关于与中国长城科技集团股份有限公司签署战略合作框架协议的公告》	与长城科技集团签署了《战略合作框架协议》。
泰豪科技	发布《关于拟收购九江银行股份有限公司 5704 万股股权暨关联交易的进展公告》	收购九江银行 5704 万股股权项目进展：2018 年 11 月 29 日，公司就该项交易与泰豪集团签订了协议。
航新科技	发布《关于面向合格投资者公开发行创新创业公司债券获得中国证监会核准批文的公告》	公司收到证监会批复：核准向合格投资者公开发行面值总额不超过 12000 万元的创新创业公司债券。
四创电子	发布《关于与公司中电科融资租赁有限公司开展融资租赁暨关联交易的公告》	公司与中电科融资租赁有限公司开展 4 年期、不超过 5000 万元的融资租赁业务。
雷科防务	发布《关于使用闲置自有资金购买理财到期赎回及继续购买理财产品的公告》	公司于 2018 年 11 月 23 日赎回自民生银行购买的 10000 万元理财产品，获得收益 239.45 万元。
内蒙一机	发布《关于增加公司 2018 年部分日常关联交易预计金额的公告》、《关于使用部分闲置自有资金投资理财产品及关联交易的公告》	公司拟增加在兵工财务有限责任公司的存款额度至 480000 万元。公司拟使用额度不超过 350000 万元的闲置自有资金与关联方公司共同投资信托计划或购买其理财产品。
成飞集成	发布《关于控股子公司涉及重大诉讼事项的公告》	公司控股子公司中航锂电收到两份洛阳市中级人民法院《受理案件通知书》，涉案金额分别为 8185.66 万元、6799.62 万元。
金信诺	发布《关于公司持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告》	公司将持股 5%以上股东郑军先生的 816.01 万股股份解除质押。
博云新材	发布《关于控股股东涉及仲裁事项的进展公告》	仲裁进展：仲裁申请已获通过，粉冶中心已完成注册资本恢复至 8000 万元的工商变更登记手续，并取得新《营业执照》。
航天机电	发布《关于公司放弃增资上海复合材料科技有限公司优先认缴出资权进展情况的公告》	航天设备制造以现金方式对复材公司进行增资至达到 51.01%的控股权，本公司放弃行使优先认缴出资权，不再控股复材公司。
中航电子	发布《简式权益变动报告书》	中航机载吸收合并航电系统而继续存在，航电系统注销，合并后，中航机载直接持有中航电子 3.17 亿股，占中航电子总股本 17.99%。
博云新材	发布《关于持股 5%以上的股东股份减持计划实施时间过半的进展公告》	持股 5%以上股东高创投本次减持计划实施时间已过半，未减持本公司股份。
航天动力	发布《关于董事会秘书辞职的公告》	崔积堂辞去公司董事会秘书、副总经理职务。
威海广泰	发布《第六届董事会第五次会议决议公告》	向全资子公司山鹰报警增资 1 亿元；为全资子公司中卓时代银行授信业务提供最高额度为 1 亿元的连带责任担保。
七一二	发布《关于获得政府补助的公告》	公司及全资子公司七一二移动将获得政府补助 6576 万元。
天海防务	发布《关于公司股东减持进展暨减持计划期限届满的公告》	截至今日，李露已减持公司股份 1171.75 万股，仍持有公司股份 8203.25 万股，占公司总股本 8.54%，为第二大股东。

万泽股份	发布《关于大股东股权质押情况的公告》	万泽集团已将其持有本公司无限售流通股 1436 万股(占总股本 2.92%) 质押给江西赣江融创投资。
金信诺	发布《关于为集智信号国际有限公司等境外子公司提供内保外贷额度的公告》、《关于注销子公司的进展公告》、《第三届董事会 2018 年第十八次会议决议公告》	拟为境外子公司: 集智信号国际、金信诺科技(印度)、金信诺高新技术巴西继续提供担保, 担保总额不超过人民币 2 亿。 金诺(天津)商业保理有限公司的控股子公司碳融科技完成注销。 拟与平安租赁以售后回租方式进行总金额不超 7000 万元人民币的融资租赁交易。
*ST 抚钢	发布《管理人竞价处置部分公司资本公积金转增所得股票的提示性公告》	管理人拟通过竞价方式处置公司资本公积金转增所得的 8000 万股股票。
振华科技	发布《2018 年股票期权激励计划(草案)摘要》	拟授予 938 万份股票期权, 激励对象共计 417 人, 行权价格为 11.92 元/份。

资料来源: 公司公告、招商证券整理

四、股票池列表

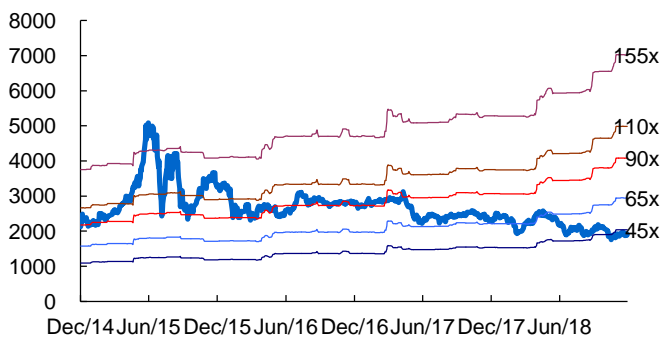
表 3: 覆盖公司本周表现汇总

公司名称	股价	周涨跌幅	2018 年涨跌幅	17 EPS	18EPS (E)	19EPS (E)	18PE (E)	19PE (E)	PB
*ST 船舶	13.41	7.62%	-45.64%	-1.67	0.24	0.29	57	45	1
金信诺	9.24	6.70%	-27.28%	0.29	0.31	0.45	30	20	2
华讯方舟	7.05	6.33%	-32.92%	0.17	0.20	0.29	34	24	4
奥普光电	11.49	6.19%	-20.54%	0.16	--	--	--	--	3
海兰信	11.41	5.65%	-37.25%	0.29	0.38	0.54	30	21	2
中直股份	39.70	4.80%	-14.19%	0.77	0.85	1.01	47	39	3
南京熊猫	5.48	4.78%	-29.59%	0.12	--	--	--	--	1
中船防务	10.47	4.70%	-60.73%	0.06	-0.04	0.11	-251	96	1
贵航股份	9.18	4.44%	-19.63%	0.67	--	--	--	--	2
中航电子	15.07	4.29%	10.60%	0.31	0.33	0.39	46	39	4
中国动力	22.84	4.05%	-6.89%	0.69	0.79	0.91	29	25	2
四川九洲	4.50	3.69%	-21.04%	0.01	0.08	0.12	57	37	2
亚光科技	8.43	3.56%	-29.99%	0.26	0.41	0.58	21	15	1
航天通信	8.80	3.41%	-19.94%	0.19	--	--	--	--	1
中船科技	7.69	3.22%	-40.98%	0.04	0.10	0.15	75	50	2
四创电子	37.19	3.19%	-35.82%	1.28	1.48	1.80	25	21	3
航天晨光	6.68	3.09%	-45.29%	0.03	--	--	--	--	1
中国重工	4.24	2.91%	-29.51%	0.05	0.05	0.06	80	71	1
中航高科	6.18	2.66%	-36.16%	0.06	0.15	0.18	41	34	2
日发精机	7.01	2.64%	-31.41%	0.10	0.19	0.25	36	28	2
航天发展	8.13	2.39%	-24.93%	0.19	0.26	0.32	32	25	2
中航光电	39.17	2.30%	-0.24%	1.05	1.24	1.55	32	25	6
南洋科技	12.15	2.27%	-42.42%	0.43	0.42	0.51	29	24	2
中航电测	8.57	2.27%	-16.00%	0.22	0.30	0.37	29	23	4
振芯科技	10.87	2.26%	-19.00%	0.05	0.10	0.14	112	75	6
航天长峰	9.89	1.96%	-33.24%	0.03	0.03	0.03	318	292	3
中国卫星	17.26	1.71%	-31.25%	0.35	0.39	0.45	44	39	4
景嘉微	38.74	1.60%	-27.95%	0.44	0.54	0.70	72	56	10
北方导航	7.66	1.59%	-37.74%	0.03	--	--	--	--	5
神剑股份	3.86	1.58%	-30.70%	0.14	0.26	0.41	15	9	2

公司名称	股价	周涨跌幅	2018年 涨跌幅	17 EPS	18EPS (E)	19EPS (E)	18PE (E)	19PE (E)	PB
湘电股份	5.99	1.53%	-51.86%	0.10	0.13	0.14	48	41	1
航天科技	9.84	1.34%	-36.83%	0.42	--	--	--	--	2
航发动力	23.48	1.21%	-12.27%	0.47	0.49	0.58	48	40	2
航天电器	24.86	1.06%	11.34%	0.73	0.87	1.07	29	23	4
鹏起科技	3.73	0.81%	-63.29%	0.22	0.34	0.40	11	9	1
天和防务	10.07	0.80%	-47.85%	0.29	--	--	--	--	2
中航机电	7.73	0.78%	7.68%	0.24	0.27	0.32	29	24	3
中航飞机	14.99	0.74%	-10.76%	0.17	0.19	0.22	79	68	3
航发控制	12.14	0.66%	-20.42%	0.19	0.23	0.26	52	47	3
中兵红箭	6.67	0.45%	-32.28%	0.09	0.22	0.28	30	24	1
乐凯胶片	6.07	0.33%	-43.69%	0.16	--	--	--	--	1
天海防务	3.04	0.33%	-55.80%	0.17	--	--	--	--	2
成飞集成	17.50	0.29%	-19.13%	-0.31	--	--	--	--	3
华力创通	7.70	0.26%	-31.42%	0.15	0.20	0.27	39	28	3
中航三鑫	4.41	0.23%	-42.28%	-0.01	--	--	--	--	5
久之洋	31.15	0.16%	-31.24%	0.37	1.02	1.26	31	25	3
航天工程	14.81	0.07%	-25.19%	0.47	--	--	--	--	2
航发科技	11.84	-0.08%	-39.81%	0.14	--	--	--	--	2
利达光电	10.98	-0.27%	-39.20%	0.11	--	--	--	--	4
全信股份	10.01	-0.50%	-46.62%	0.42	0.55	0.71	18	14	2
航天电子	5.84	-0.51%	-25.51%	0.20	0.24	0.29	24	20	1
振华科技	11.32	-0.53%	-23.74%	0.43	0.52	0.59	22	19	1
中航资本	4.59	-0.65%	-15.98%	0.31	0.39	0.46	12	10	2
晨曦航空	12.50	-1.19%	-22.40%	0.54	0.74	0.93	17	13	4
中航沈飞	32.41	-1.49%	-7.11%	0.51	0.61	0.73	53	44	6
中国应急	6.72	-2.33%	-49.93%	0.41	0.26	0.32	26	21	3
海特高新	8.71	-2.35%	-15.52%	0.05	0.09	0.14	99	60	2
航天机电	4.23	-3.20%	-44.27%	-0.22	0.04	0.11	103	38	1
宝胜股份	3.76	-3.59%	-25.34%	0.07	0.19	0.24	20	16	1
天银机电	7.16	-4.41%	-55.21%	0.45	0.54	0.68	13	10	2
航天信息	24.65	-5.16%	16.40%	0.84	0.87	1.09	28	23	4
洪都航空	10.64	-5.51%	-24.78%	0.04	--	--	--	--	2
中国海防	22.15	-6.93%	-20.20%	0.67	0.25	0.31	89	72	8

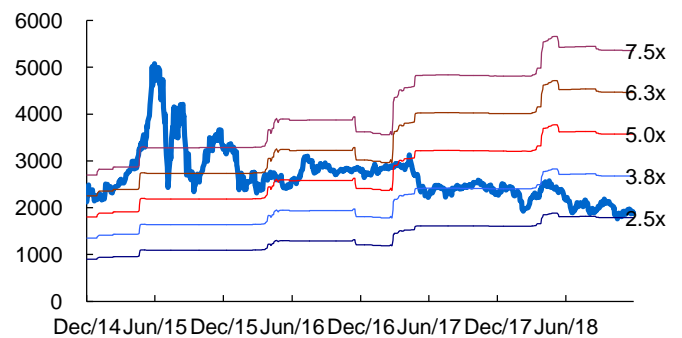
资料来源: Wind、招商证券

图 9: 军工行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 10: 军工行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

王超，军工行业分析师，清华大学精密仪器与机械学系工学学士、硕士，2014年7月加盟招商证券，历任华创证券研究所机械军工研究员、北京东方永泰投资管理有限公司总裁助理。2016年新财富第五名，水晶球第四名，第一财经最佳分析师第二名。2017年新财富第三名，水晶球第三名。

岑晓翔，对外经济贸易大学金融硕士，本科自动化专业，2016年加盟招商证券。

钱佳兴，北京航空航天大学航空发动机系工学学士、硕士，曾在核工业工作，2018年加盟招商证券。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。