

国资委放权十家央企，军工混改与股权激励或将加速

本周核心观点

1、据媒体 11 日报道，国资委选定航天科技、中航、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业，国资委将进一步放权授权。示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业在 3 年左右时间取得显著成效。我们认为，列入示范企业的航天科技集团、航空工业集团旗下企业混改、上市公司股权激励或将加速。

2、在各大军工集团中，航空工业的激励方案走在了最前列，随着军工改革的深入推进，其他军工集团也有望跟进，尤其是航天科技集团作为创建世界一流示范企业，后续改革值得期待。建议关注航空工业其他上市公司以及航天科技集团相关上市公司股权激励进展。

3、2019 年开年以来，军工板块涨势较好，板块涨幅达 8.19%，跑赢上证综指近 6%。我们认为军工板块行情可以持续，主要逻辑如下：①市场对于新版许可目录预期过于悲观，绩优白马存在修复空间；②4 日，习主席发布 2019 年全军开训动员令，指出要大抓实战化军事训练，实战化训练将长期驱动军工企业业绩增长；③8 日，军工领域两位泰斗刘永坦、钱七虎包揽 2018 年度国家最高科学技术奖，体现了国家对军工的重视程度；④军工板块景气向上，而估值处于历史底部区间，不少军工央企上市公司回购股份进一步增强市场信心。

4、在投资策略上，建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线。（1）在景气度横向扩散方面：建议首选符合“军方需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准的整机公司，同时关注已经进入型号量产阶段并有望延续的相关公司。（2）在景气度纵向传导方面：重点关注在景气度提升明显的产业链内，符合“具备核心技术、产品军民融合、下游市场多元化”三大标准的细分领域龙头公司。

5、重点推荐组合

景气度横向扩散：

- 1、整机央企龙头：内蒙一机、中直股份、中航沈飞、航发动力；
- 2、成长性民参军：高德红外。

景气度纵向传导：

- 1、中上游央企龙头：航天电器、中航光电、中航机电；
- 2、成长性民参军：光威复材、景嘉微。

国防军工

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

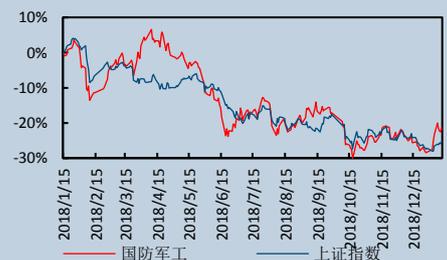
研究助理：鲍学博

baoxuebo@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2019 年 01 月 14 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、每周板块数据回顾	2
1.1 板块指数	2
1.2 个股表现	2
1.3 板块估值	3
1.4 融资余额	3
1.5 新股跟踪	4
1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪	5
二、核心观点	7
2.1 本周观点	7
2.2 中长期观点	10
2.3 重点覆盖与推荐标的	10
三、一周行业动态	12
3.1 国际动态	12
3.2 国内动态	12
3.3 装备动态	13
四、一周上市公司公告	14
五、本周重点报告摘要	15
5.1 天银机电：工大雷信股东获国家最高科技奖，新体制雷达应用前景广阔	15
5.2 光威复材：全年业绩略超预期，碳纤维龙头进入加速成长期	16
六、近期重要活动	18
6.1 近期活动回顾	18
6.2 下周活动预告	18
七、盈利预测与估值	19

一、每周板块数据回顾

1.1 板块指数

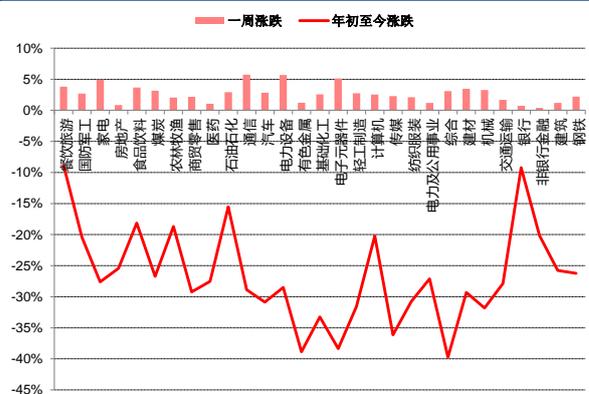
本周上证综指上涨 1.55%，收于 2535.10 点。同期中证军工指数上涨 2.99%，收于 6767.94 点，跑赢大盘 1.44 个百分点。从行业板块来看，通信、电力设备、电子元器件等板块涨幅较大，非银行金融、银行、房地产等板块涨幅靠后。

图 1：年初至今中证军工指数与上证综指走势



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 2：中信各行业涨跌情况



1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：春兴精工（31.84%）、特发信息（27.51%）、瑞特股份（24.22%）、鹏起科技（19.00%）、神剑股份（14.29%）、康达新材（13.24%）、云南锗业（12.36%）、合众思壮（11.97%）、航天通信（11.90%）、东土科技（10.88%）。

本周表现位居后十位的个股为：*ST 抚钢（-10.95%）、宏达电子（-4.52%）、太极股份（-3.89%）、高德红外（-3.77%）、通达股份（-3.73%）、亚光科技（-3.67%）、海特高新（-3.25%）、中国海防（-3.09%）、万泽股份（-2.94%）、南京熊猫（-2.48%）。

表 1：本周军工个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
春兴精工	31.84%	*ST 抚钢	-10.95%
特发信息	27.51%	宏达电子	-4.52%
瑞特股份	24.22%	太极股份	-3.89%
鹏起科技	19.00%	高德红外	-3.77%
神剑股份	14.29%	通达股份	-3.73%
康达新材	13.24%	亚光科技	-3.67%
云南锗业	12.36%	海特高新	-3.25%

合众思壮	11.97%	中国海防	-3.09%
航天通信	11.90%	万泽股份	-2.94%
东土科技	10.88%	南京熊猫	-2.48%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.3 板块估值

板块估值方面, 军工板块整体估值为 53 倍, 处于历史中部水平。若剔除船舶板块, 军工板块整体估值为 44 倍, 处于历史中下部水平。从上市公司属性来看, 军工集团下属上市公司估值水平为 58 倍, 高于军民融合类上市公司 47 倍的估值水平; 分板块来看, 船舶板块、材料及加工板块估值高于整体水平, 航空、航天板块估值水平与整体相近, 核电、地面兵装与国防信息化板块估值水平较低。

表 2: 军工板块估值情况一览

	估值情况		估值情况
军工板块	53	船舶板块	-372
军工集团下属上市公司	58	地面兵装	32
军民融合类上市公司	47	国防信息化	39
航空板块	45	材料及加工	127
航天板块	53	核电板块	27

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

表 3: 军工板块估值情况一览 (前三个数不含船舶板块, 截止 1 月 11 日)

	估值情况		估值情况
军工板块	44	船舶板块	-372
军工集团下属上市公司	46	地面兵装	32
军民融合类上市公司	40	国防信息化	39
航空板块	45	材料及加工	127
航天板块	53	核电板块	27

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.4 融资余额

在融资余额方面, 军工板块上市公司数量占 A 股比例为 4.31%, 总市值占 A 股比例为 2.67%, 若剔除金融、地产板块, 军工板块占比更高。目前军工板块融资余额占流通市值比例为 4.30%, 约为 A 股平均水平的 2 倍, 处于市场高位, 其中大市值标的融资比例普遍低于军工板块平均水平, 融资买入意愿较低。

与上周相比, A 股融资标的数量不变, 融资余额上升至 6471.72 亿元, 融资余额占比为 2.21%。本周军工板块融资标的数量与上周相同, 融资余额上升至 278.19 亿元, 融资余额占比上升至 4.30%。从融资标的数量上看, 军工板块占 A 股比例维持在 4.65%; 军工融资余额占 A 股融资余额比例上升至 4.30%。

表 4：本周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	145	12370.82	12329.03		
军工融资标的总计	44	6480.79	6467.16	278.19	4.30%
A 股总计	3363	463502.11	419044.74		
A 股融资标的总计	946	337073.44	293219.94	6471.72	2.21%
军工板块占比	4.31%	2.67%	2.94%		
军工融资板块占比	4.65%	1.92%	2.21%	4.30%	

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

表 5：上周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	145	12113.10	12071.31		
军工融资标的总计	44	6398.73	6384.38	274.40	4.30%
A 股总计	3363	455961.25	412623.33		
A 股融资标的总计	946	332065.45	289321.89	6458.95	2.23%
军工板块占比	4.31%	2.66%	2.93%		
军工融资板块占比	4.65%	1.93%	2.21%	4.25%	

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

1.5 新股跟踪

表 6：17 年初至今新增军工股

上市公司	上市时间	总市值（亿元）	最新收盘价（元）	一周涨跌	主营业务
江龙船艇	2017/1/13	23.97	11.82	1.00%	旅游休闲船艇和公务执法船艇的设计、研发、生产和销售
新雷能	2017/1/14	20.48	17.36	-0.56%	模块电源、定制电源等，产品应用于军工电子等多个领域
瑞特股份	2017/1/25	32.32	19.16	24.22%	船舶配电系统、船舶机舱自动化系统等
华测导航	2017/3/21	43.66	17.71	0.56%	高精度测地型 gnss 接收机等数据采集设备
新劲刚	2017/3/24	16.73	16.73	8.54%	金属基超硬材料、耐磨复合材料等
爱乐达	2017/8/22	26.97	23.01	0.82%	军用飞机和民用客机零部件的精密加工等
光威复材	2017/9/1	133.96	36.18	4.15%	高性能纤维、织物、预浸材料、各类复合材料制品
安达维尔	2017/11/9	29.13	11.50	2.70%	航空机载设备研制及维修、测控设备研制、飞机加工改装等
新余国科	2017/11/10	25.00	31.25	-0.65%	军民用火工品、气象设备等装备的研制，生产和经营
宏达电子	2017/11/21	72.62	18.15	-4.52%	非固体电解质钽电容器、固体电解质钽电容器、陶瓷电容器
长城军工	2018/8/6	97.70	13.49	9.20%	迫击炮弹、光电对抗系列，单兵火箭系列，桥梁用锚具，子弹、引信系列，备件，火工品系列
新兴装备	2018/8/28	49.22	41.94	7.57%	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪

表 7：全军武器装备采购信息网发布的采购信息统计

	采购需求	军品配套	采购公告	合计
1月7日-1月13日	16	833	196	1045
12月31日-1月6日	16	11303	152	11471
12月24日-12月30日	27	73547	388	73962
12月17日-12月23日	16	29510	314	29840
12月10日-12月16日	31	5993	289	6313
12月3日-12月9日	33	86	212	331
11月26日-11月30日	31	50	168	249
11月19日-11月24日	90	125	187	402
11月12日-11月17日	503	93	212	808
11月5日-11月10日	81	73	136	290
10月27日-11月2日	21	175	210	406
10月20日-10月26日	22	1	220	243
10月15日-10月19日	63	159	156	378
10月8日-10月14日	489	787	97	1367
9月24日-9月30日	15	5	167	187
9月17日-9月23日	12	12	101	125
9月10日-9月16日	7	2	25	34
9月3日-9月9日	4	0	42	46
8月27日-9月2日	93	0	29	122
8月20日-8月26日	31	3	98	132
8月13日-8月19日	30	0	81	131
8月6日-8月12日	274	0	41	315
7月30日-8月5日	76	0	88	164
7月23日-7月29日	28	4	37	69
7月16日-7月22日	1	0	75	76
7月9日-7月15日	145	1	69	215
7月2日-7月8日	240	0	74	314
6月25日-7月1日	84	0	65	149
6月18日-6月24日	35	0	65	100
6月11日-6月17日	22	0	59	81
6月4日-6月10日	1	2	23	26
5月28日-6月3日	279	0	71	350
5月21日-5月27日	19	0	32	51
5月14日-5月20日	30	0	46	76
5月7日-5月13日	6	0	50	56
4月30日-5月6日	2	0	30	32

4月23日-4月29日	21	0	58	79
4月16日-4月22日	41	0	25	66
4月9日-4月14日	66	0	22	88
4月2日-4月8日	2	0	11	13
3月26日-4月1日	32	0	25	57
3月19日-3月25日	7	0	16	23
3月12日-3月18日	11	0	23	34
3月5日-3月11日	13	3	5	21
2月26日-3月4日	9	1	22	32
2月19日-2月25日	0	0	4	4
2月12日-2月18日	10	0	5	15
2月5日-2月11日	39	7	21	67
1月29日-2月4日	2	0	10	12
1月22日-1月28日	10	0	10	20
1月15日-1月21日	4	40	19	63
1月8日-1月14日	10	19	35	64
合计	3011	1562	3065	7652

资料来源：全军武器装备采购信息网，中信建投证券研究发展部

二、核心观点

2.1 本周观点

据经济参考报 1 月 11 日消息，日前征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》显示，国资委选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业，国资委将进一步放权授权。本周投资者较为关心的问题有：（1）国资委将对示范企业在哪些方面放权？（2）国资委放权对军工集团影响如何？（3）当前军工板块投资策略？

2.1.1 十家央企作为创建世界一流示范企业，将获得多项授权经营和激励政策

十九大报告指出，深化国有企业改革，发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业。据报道，国资委已选定航天科技、中石油、国家电网、三峡、国家能源集团、中移动、中航、中国建筑、中车、中广核等 10 家单位，作为创建世界一流示范企业。

表 7：创建世界一流示范企业的 10 家央企

	2017 年营业收入（亿美元）	2018 世界 500 强排名
国家电网	3489	2
中国石油	3260	4
中国建筑	1561	23
中移动	1102	53
国家能源集团	755	101
航空工业	593	161
中国中车	385	306
航天科技	343	343
三峡	/	未入选
中广核	/	未入选

资料来源：财富中文网，中信建投证券研究发展部

日前征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》显示，国资委将进一步放权授权，示范企业可以自主决策、综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，力争建设“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的世界一流企业在 3 年左右时间取得显著成效。

表 7：“三个领军”、“三个领先”、“三个典范”的含义

	内涵
三个领军	在国际资源配置中占主导地位、引领全球行业技术发展、在全球产业发展中具有话语权和影响力的领军企业
三个领先	在全要素生产率和劳动生产率等效率指标、净资产收益率和资本保值增值等效益指标、提供优质产品和服务等方面的领先企业
三个典范	在践行新发展理念、履行社会责任、拥有全球知名品牌形象的典范企业

资料来源：中信建投证券研究发展部

《通知》提出，示范企业可以综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策，充分发挥改革实效。在授权经营方面，示范企业可自主决定发展规划和年度投资计划，围绕主业开展的产业链延伸业务和商业模式创新业务，视同主业投资；在主业范围进行股权投资按年度向国资委进行事后备案；自主审核非上市公司产权无偿划转、非公开协议转让、产权置换等事项。在激励方面，实行工资预算备案制，自主编制年度工资预算；探索超额利润提成，可在工资总额中单列管理；对战略新兴产业子企业，对特殊高端人才，可实行市场化薪酬和专项奖励，工资总额单列，不纳入集团工资总额。年度工资总额在增幅不高于利润增幅的范围内，由集团公司自主决策，事后备案；自主决策下属企业混改、职工持股事项，向国资委事中备案。自主审批子公司股权激励方案。

“创建世界一流示范企业”是国资委开创国有企业改革发展新局面的一项重要举措，通过全方位、深层次的综合改革示范，加快培育世界一流企业，加快推进高质量发展。目前拟出台的多项授权经营和激励政策，为示范企业提供了更大的改革发展空间。我们认为，列入示范企业的航天科技集团、航空工业集团旗下企业混改、上市公司股权激励或将加速。

2.1.2 航空工业激励方案走在最前列，其他军工集团有望跟进

近年来，航空工业开展了一系列中长期激励试点工作，旗下上市公司包括中航科工、天虹商场、中航光电、中航电测、贵航股份已向董事、高管以及核心员工授予了限制性股票或股票期权。2017年7月，航空工业推出中长期激励方案，提出对于上市公司要大力推进限制性股票、股票期权等股权激励。截至目前，航空工业下属上市公司已有6家开展了股权激励。

表 6：航空工业旗下上市公司已实施的股权激励方案

上市公司	股权激励方案
中航沈飞	2018年5月15日，向董事、高级管理人员以及对上市公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理和技术骨干等合计92人授予股票407.27万股，占公司总股本的0.29%，授予价格22.53元。
中航科工	2011年3月30日，首次授予限制性股票，向149位激励对象以每股4.15港元的价格授予约3700万股限制性股票，约占发行股本的0.75%。 2014年7月22日，二次授予限制性股票，向170位激励对象授予约3900万股限制性股票，约占发行股本的0.72%。
天虹股份	2014年7月4日，首次授予限制性股票，向177位激励对象以每股4.79元的价格授予约657万股限制性股票，约占发行股本的0.82%。
中航光电	2017年3月22日，首次授予限制性股票，向266位激励对象以每股28.19元的价格授予约596万股限制性股票，约占发行股本的0.99%。
中航电测	2013年2月25日，首次授予股票期权，向116位激励对象以每股14.33元的行权价格授予约118万份股票期权，约占发行股本的0.99%。
贵航股份	2015年3月23日，首次授予股票期权，向29位激励对象以每股12.20元的行权价格授予约273万份股票期权，约占发行股本的0.94%。

资料来源：中信建投证券研究发展部

在各大军工集团中，航空工业的激励方案走在了最前列，随着军工改革的深入推进，其他军工集团也有望跟进，尤其是航天科技集团作为创建世界一流示范企业，后续改革值得期待。建议关注航空工业其他上市公司以及航天科技集团相关上市公司股权激励进展。

2.1.3 多重利好不断催化，军工板块行情有望持续

2019 年开年以来，军工板块涨势较好，板块涨幅达 8.19%，跑赢上证综指近 6%。我们认为军工板块行情可以持续，主要原因包括四个方面，第一：市场对于 2018 版武器装备科研生产许可目录调整影响的预期过于悲观，2018 年年底军工绩优白马的大跌存在修复空间；第二：1 月 4 日，中央军委军事工作会议召开，习主席向全军发布开训动员令，指出要狠抓实战化军事训练，推动军事斗争准备工作有一个很大加强，中央和国家机关各部门、地方各级党委和政府要支持国防和军队建设；第三：1 月 8 日，军工领域两位泰斗刘永坦、钱七虎包揽 2018 年度国家最高科学技术奖，体现了国家对军工的重视程度；第四：军工板块景气向上，而估值处于历史底部区间，不少军工央企上市公司回购股份进一步增强市场信心。

2.1.4 投资机会分析：看好 2019 年军工投资机会，关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线

展望 2019 年，军工行业景气度提升得到验证，内外部因素持续向好，我们看好 2019 年军工投资机会。外部因素：未来几年我国国防预算支出或将继续保持稳定增长，19 年增速有望与 18 年持平；**内部因素一：军工板块已经进入景气向上区间。**军改补偿效应叠加五年规划采购规律提供中短期驱动力，实战化训练为武器装备建设提供长期驱动力。**内部因素二：军工各项改革继续稳步推进。**(1) 院所改制进展低于预期，2019 年或将提速，2020 年绝大部分院所完成改制的后墙或将不会倒。(2) 混改稳步推进，整机厂类员工股权激励有所突破，未来有望继续推广。(3) 军品定价机制改革有望在近期取得突破性进展，装备目标价格管理将是改革方向，营业利润率较低的中下游军工央企将最为受益。(4) 军民融合已进入实质落地阶段，各项工作稳步推进并取得新进展，在中美贸易战、美国对我国军工企业实施技术封锁等大背景下，核心元器件、原材料的国产化替代将成为军工行业重要投资领域之一。(5) 军工央企 2019 年资本运作有望继续回暖，或仍以企业类资产为主，院所类资产注入已渐行渐近。

在投资策略上，建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线上的投资机会。(1) 在景气度横向扩散方面：建议首选符合“军方需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准的整机公司，同时关注已经进入型号量产阶段并有望延续的相关公司。(2) 在景气度纵向传导方面：重点关注在景气度提升明显的产业链内，符合“具备核心技术、产品军民融合、下游市场多元化”三大标准的细分领域龙头公司。

表 10：国家队龙头公司 2018 年估值水平情况

板块	公司名称	当前股价	EPS (2018E)	PE (2018E)	板块参考 PE (2018E)
船舶	中国重工	4.48	0.05	84	70
	中国动力	22.30	0.83	27	
	中国船舶	13.75	0.28	50	
	中船防务	10.33	-0.12	-84	
航空	中航机电	7.48	0.25	30	47
	中直股份	40.90	0.90	45	
	中航光电	36.90	1.23	30	
	航发动力	22.72	0.54	42	
	中航沈飞	30.89	0.59	52	
航天	中航飞机	14.15	0.21	67	33
	航天电子	6.02	0.22	27	
	航天电器	24.65	0.87	28	

板块	公司名称	当前股价	EPS (2018E)	PE (2018E)	板块参考 PE (2018E)
	中国卫星	19.18	0.39	49	
兵装	中兵红箭	6.99	0.22	31	30
	内蒙一机	11.06	0.38	29	
信息化	四创电子	36.26	1.48	25	42
	国睿科技	14.11	0.23	60	
	杰赛科技	12.09	0.38	31	

资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 中长期观点

我们认为，2019 年军工板块内外部影响因素持续向好，投资机会将好于 2018 年。外部因素：我国国防预算占 GDP 比重相对固定、财政预算占比有所回升，同时练兵实战化将大幅提升武器装备采购和维护需求，受世界国防支出上升的大趋势影响，未来几年我国国防预算支出或将保持稳定增长，19 年增速有望与 18 年基本持平。内部因素：1、军工板块已经进入景气向上区间，军改补偿效应叠加五年规划采购规律提供中短期驱动力，实战化训练为武器装备建设提供长期驱动力；2、军工科研院所改制有望提速，2020 年绝大部分院所完成改制的后墙或将不会倒；混改稳步推进，整机厂类员工股权激励有所突破，未来有望继续推广；定价机制改革或将进一步深化论证，军工企业已渐入降本增效阶段；军工央企 2019 年资本运作有望继续回暖，或仍以企业类资产为主，院所类资产注入已渐行渐近；军民融合已进入实质落地阶段，各项工作持续稳步推进。

2.3 重点覆盖与推荐标的

表 11：重点覆盖标的

军工集团				
中直股份	国睿科技	中国海防	中航光电	中航机电
中航高科	中航动力	航天电子	内蒙一机	航天机电
中国重工	中国动力	中船科技	凌云股份	光电股份
杰赛科技	中兵红箭	中航飞机	中航沈飞	
军民融合				
晨曦航空	航新科技	景嘉微	天银机电	航锦科技
银河电子	金信诺	山河智能	台海核电	特发信息
火炬电子	钢研高纳	湘电股份	瑞特股份	万泽股份

资料来源：中信建投证券研究发展部

重点推荐组合

景气度横向扩散：

1、整机央企龙头：内蒙一机、中直股份、中航沈飞、航发动力；

2、成长性民参军：高德红外。

景气度纵向传导：

1、中上游央企龙头：航天电器、中航光电、中航机电；

2、成长性民参军：光威复材、景嘉微。

表 12：相关重点公司列表

投资机会	公司名称	最新收盘价 /元	总市值 /亿元	EPS			PE		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E
景气度横向扩散	内蒙一机	11.06	187	0.31	0.39	0.47	36	28	24
	中直股份	40.90	241	0.77	0.91	1.18	53	45	35
	中航沈飞	30.89	433	0.51	0.59	0.72	61	52	43
	航发动力	22.72	511	0.35	0.49	0.59	65	46	39
	高德红外	21.46	134	0.09	0.2	0.42	238	107	51
景气度纵向传导	航天电器	24.65	106	0.9	1.1	1.36	27	22	18
	中航光电	36.90	292	1.04	1.19	1.41	35	31	26
	中航机电	7.48	270	0.16	0.25	0.3	47	30	25
	光威复材	37.68	140	0.64	1.02	1.34	59	37	28
	景嘉微	35.06	106	0.44	0.48	0.66	80	73	53

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部（截止到2019年1月11日）

三、一周行业动态

3.1 国际动态

俄国防部表示正对进入黑海的美军军舰进行监视。新华社 1 月 7 日电，据俄罗斯媒体 7 日报道，美国“麦克亨利堡垒”号登陆舰目前已进入黑海海域活动，俄罗斯黑海舰队“求知”号护卫舰正在对其进行监视。

美国航母和法国军舰举行联合演习。环球网 1 月 7 日电，日前，美国海军和法国海军组成的联合特遣舰队在阿拉伯海上举行演习。美国海军斯坦尼斯号航母和法国海军的卡萨尔级驱逐舰一同进行了演习。

日本计划购岛修建自卫队和美军共用新据点。新华社 1 月 9 日电，据日本媒体 9 日报道，日本政府计划收购鹿儿岛南部的马毛岛，将其建成日本自卫队及驻日美军的共用新据点。

俄新型单兵作战装备将对接机器人和无人机。新华社 1 月 9 日电，俄罗斯国防部日前表示，俄新型单兵作战装备“战士-3”将对接轻型机器人和无人机，以提高战场上士兵之间及士兵与指挥机构之间的通信能力。

继美军登陆舰之后，俄 1 艘无畏级驱逐舰也开进黑海。环球网 1 月 10 日电，俄罗斯海军北方舰队新闻处处长对记者称，完成在地中海任务的北方舰队大型反潜舰“北莫尔斯克”号 1 月 7 日前进入了黑海海域。

俄口径巡航导弹改进型射程翻倍，可携近 1 吨核弹头。环球网 1 月 10 日电，俄罗斯正在研发射程超过 4500 公里、可携带核弹头的最新型海基“口径-M”巡航导弹。俄罗斯《观点报》9 日报道称，俄国防工业综合体消息人士称，这一新型巡航导弹正处于科研阶段，俄国防部已拨出相关费用。“口径-M”巡航导弹的研发工作已经被列入 2027 年前的国家军备计划中。在这一军备计划结束前，导弹应该交付俄罗斯海军服役。

韩国国防部公布 2019 年至 2023 年支出计划。新华社 1 月 11 日电，韩国国防部 11 日发布“2019 年至 2023 年中期国防计划”，打算今后 5 年内在国防领域支出超过 2400 亿美元，以强化“自主”国防力量，其国防支出年均增速大幅超过现有水平。

俄军披露正在测试北极版 S400。环球网 1 月 11 日电，俄罗斯国防部 1 月 10 日向《消息报》表示，“极地版”S-400“凯旋”防空系统已研制完成，目前正在接受测试。

3.2 国内动态

中船工业、中船重工集团与西北工业大学签订战略合作协议。国防科工局网站 1 月 7 日电，1 月 4 日，中国船舶工业集团有限公司与西北工业大学在京签订战略合作协议，标志着双方的合作进入新的历史阶段。仪式前，双方围绕共同服务国家战略，就加强战略合作、推进协同创新、实现共同发展进行了深入的座谈交流。

青岛发布《军民融合深度发展促进办法》。新华社 1 月 7 日电，青岛西海岸新区军民融合发展委员会办公室发布了青岛西海岸新区制定出台的《军民融合深度发展促进办法》正式实施，这是我国首个在地方层面全方位部署落实军民融合发展战略的规范性文件。

2018 年度国防科学技术奖揭晓。中国工业信息和信息化部网站 1 月 7 日电，根据《国防科学技术奖励办法》

的规定，经国防科学技术奖各专业评审委员会初评、国防科学技术奖评审委员会评审和国防科学技术奖励委员会审定，工业和信息化部批准授予 479 个项目和 6 个国防科技创新团队 2018 年度国防科学技术奖。

哈尔滨工业大学刘永坦院士和中国人民解放军陆军工程大学钱七虎院士获得国家最高科学技术奖。中国工程院网站 1 月 9 日电，1 月 8 日，中共中央、国务院在北京隆重举行国家科学技术奖励大会。习近平、李克强、王沪宁、韩正等党和国家领导人出席会议活动。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平首先向获得 2018 年度国家最高科学技术奖的哈尔滨工业大学刘永坦院士和中国人民解放军陆军工程大学钱七虎院士颁发奖章、证书，随后，习近平等党和国家领导人同两位最高奖获得者一道，为获得国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖和中华人民共和国国际科学技术合作奖的代表颁发证书。

3.3 装备动态

高分五号卫星大气环境观测载荷通过在轨测试评审。新华社 1 月 4 日电，传统的空气环境质量监测以近地分布的观测点为主，难以反映区域全貌，而卫星观测技术此前一直被国外垄断。近日，由中科院安徽光学精密机械研究所研制、搭载在高分五号卫星上的大气环境观测三大核心载荷，通过了中国航天科技集团第八研究院组织的在轨测试总结评审，标志着中国大气环境观测技术取得新突破。

华龙一号全球首堆主设备全部就位核岛。中国核工业集团网站 1 月 8 日电，2019 年 1 月 5 日，华龙一号全球首堆示范工程福清 5 号机组第三台主泵水力部件引入核岛，至此中核集团福清核电 5 号机组所有主设备均就位核岛，安装工作拉开序幕。

港媒称，国产航母完成跨年海试，未见舰载机起降痕迹。环球网军事 1 月 9 日电，据香港《文汇报》网站 1 月 8 日报道称，中国首艘国产航母于 1 月 8 日上午返回大连造船厂码头，完成了第四次海试任务。据最新拍摄的照片显示，国产航母甲板上并未出现舰载机起降造成的痕迹。

风云二号 H 星、风云三号 D 星正式投入业务运行。中国航天科技集团网站 1 月 8 日电，2019 年 1 月 1 日，风云二号 H 星和风云三号 D 星正式开始业务运行。风云三号 D 星是我国第二代极轨气象卫星的第四颗星，它搭载了 10 台/套先进遥感仪器。“转正”后，它与风云三号 C 星形成上、下午组网观测，与地球同步轨道气象卫星形成高低轨配合，确保我国气象卫星连续稳定运行，有效支撑“全球观测、全球预报、全球服务”。风云二号 H 星“入职”后与“同事”风云二号 E 星、F 星、G 星一起构成了“多星在轨、统筹运行、互为备份、适时加密”的业务模式。“转正”后，风云二号 H 星每天进行 28 次全圆盘扫描观测，20 次北半球观测，另外可根据“一带一路”沿线国家和地区的需求启动高频次区域加密观测，积极提供气象服务和防灾减灾保障。

嫦娥四号任务国际合作载荷开机测试。环球网北京 1 月 10 日电，记者 10 日从国家航天局获悉，嫦娥四号软着陆月球背面以来，由多个国家和组织参与的科学探测任务陆续展开。

嫦娥四号任务取得圆满成功。新华社北京 1 月 11 日电，探月工程嫦娥四号任务 11 日下午传来捷报。嫦娥四号着陆器、玉兔二号巡视器顺利完成互拍成像，任务取得圆满成功，实现探月工程“五战五捷”。

我国成功发射“中星 2D”卫星。新华社 1 月 11 日电，1 月 11 日 1 时 11 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将“中星 2D”卫星发射升空，卫星进入预定轨道。中国航天 2019 年的首次发射实现开门红。

四、一周上市公司公告

日期	公司名称	事件
1月7日	红相股份	发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润2.1-2.4亿元, 同比增长78.04%-103.48%;
	中兵红箭	子公司2018年度累计收到各类政府补助资金共计2077.16万元;
	通达股份	股东曲洪普计划6个月内减持公司股份不超过500万股, 占公司总股本比例的1.17%;
	光电股份	汇添富基金旗下两个资管计划拟通过集中竞价方式减持公司股份分别不超过678.35万股和1353.7万股;
	中国海防	发布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报告书。
1月8日	耐威科技	发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润0.92-1.06亿元, 同比增长90%-120%;
	雷科防务	关于持股5%以上股东协议转让股份暨权益变动的提示性公告;
	中航机电	拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额: 不低于人民币1.5亿元(含)且不超过人民币3亿元(含); 回购股份价格: 不超过人民币9.95元/股(含);
	杰赛科技	关于投资建设杰赛科技产业园的公告;
	东土科技	关于放弃子公司增资优先认缴权暨关联交易的公告;
	日机密封	关于控股股东部分股份解除质押的公告;
	特发信息	发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润2.65-3.05亿元, 同比增长0%-15%;
	时代新材	关于非公开发行股份限售股上市流通的公告;
	中航电测	发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润1.49-1.68亿元, 同比增长15%-30%;
	海特高新	关于购买飞机的公告;
	新研股份	关于限售股份上市流通的提示性公告;
	尚纬股份	发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润0.55-0.60亿元, 同比增长226%-255%;
	久立特材	接到控股股东久立集团股份有限公司质押式回购1220万股。
	1月9日	天机电
长春一东		2018年8月28日至本日累计收到与收益相关的政府补助资金190万元;
合众思壮		公司参与完成的“中国高精度位置网及其在交通领域的重大应用”项目荣获国家科学技术进步一等奖;
日机密封		发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润1.59-1.91亿元, 同比增长33%-59%;
1月10日	星网宇达	公司及子公司已收到由北京市经济和信息化委员会下发的补助资金, 合计1930万元。
	光威复材	发布2018年业绩预告, 预计实现归母净利润3.68-3.91亿元, 同比增长55%-65%;
	雷科防务	公司“一种天基在轨实时处理新技术及应用项目”获得国家技术发明奖二等奖;
	太极股份	公司发行可转换公司债券涉及军工事项审查获得国家国防科技工业局批复;
	中利集团	终止重大资产重组事项;
1月11日	航天晨光	公司及下属子公司自2018年9月至12月共获得各项退税及政府补助等项目资金共计713.36万元。
	全信股份	拟将全资子公司“常康环保”100%股权转让;
	康拓红外	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报告书;
	中光防雷	发布大股东、部分董事减持股份预披露公告;
	隆鑫通用	发布2018年业绩快报, 营业收入112.03亿元, 同比增长5.97%, 实现归母净利润9.21亿元, 同比下降4.54%。

资料来源: wind, 中信建投研究发展部

五、本周重点报告摘要

5.1 天银机电：工大雷信股东获国家最高科技奖，新体制雷达应用前景广阔

高频地波超视距雷达为工大雷信主营产品

刘永坦院士的获奖原因是其负责研究的“新体制雷达与系统试验”取得了重大突破，此项新体制雷达产品为高频地波超视距雷达，是工大雷信的主营产品之一。相比传统雷达，新体制雷达利用高频电磁波的折射或者绕射特性，作用距离可以突破地球曲率限制而超越视距。

目前，新体制雷达主要分为天波雷达以及地波雷达两类。其中，天波雷达由于体制原因，雷达天线和占地面积较大，且其最小探测距离为数百公里级，近距离存在探测盲区；地波雷达的探测距离可以达到 200-400 公里，具有反隐身、抗反辐射摧毁能力，同时该型雷达的造价相远低于预警机，能够实现 24 小时全天候预警探测。工大雷信的 LD-JHC300 型雷达即属于高频地波超视距雷达，是 2016 年珠海航展上海防体系的重要组成部分。

外延拓展收效显著，产业协同效应逐渐显现

收购工大雷信走向陆海空天，积极拓展军用、民用和商贸领域。2018 年，工大雷信与三峡集团签署三项合同，对海上风电建设对雷达的影响进行评估，并且参与了南通市“十三五”海洋经济创新发展示范项目“深远海立体观测/监测/探测系统关键装备产业链协同创新”，获得政府支持经费 500 万元。

公司对核心技术产品 LD-JHC300 地波超视距雷达在国内军工、民用和外贸市场三个方面进行积极推进。军用：根据军方需求开展已订货产品的研制，目前装备已完成生产等待交付。为巩固在国内军方市场的地位，公司与电子所团队正在开展新型号雷达的研制，争取年内完成新型号立项。民用：与中船重工、清华大学等单位在海洋探测领域，开展了深入合作，力争尽快打开视距雷达在民用领域的市场，促进超视距雷达技术广泛应用于国家海洋发展战略规划中。军贸出口：为多个国家规划雷达部署方案，在开展新型雷达研究的同时，与哈工大合作进行新型雷达出口立项工作，争取更大的国外市场。

纵向整合微波元器件供应商，充分发挥产业协同效应。2018 年 7 月 19 日，全资子公司华清瑞达拟以现金方式收购成都益为创 65% 股权。益为创从事设计与生产微波元器件，主要产品涵盖频率源、频率综合器、变频器、射频前端等雷达通信系统关键组件。益为创作为华清瑞达的供应商，已与公司在雷达及电子战领域有较深的技术合作，本次收购有利于公司加强对关键部件的技术状态及研发路线的控制，结合益为创在微波元器件方面的技术积累，实现对民用雷达及电子仪器产品的统一规划及研发，有利于取得相对进口电子仪器的技术和价格优势。

变频控制器市场需求巨大，白电业务稳步增长可期

公司是国内最具实力的压缩机启动器企业之一。受新版冰箱能效国家标准政策实施以及 2017 年下半年欧盟开始采用新版家用电器能效标识等影响，变频控制器作为高端冰箱的核心部件，市场需求持续攀升。2018 年上半年冰箱变频控制器销量 1.14 亿元，占冰箱压缩机零配件业务营业收入的 32.75%，同比增长 86.27%。

近年来，国内白电市场步入以更新换代需求为主导的发展阶段，未来市场需求将主要受益于城镇化持续推进带来的增量，节能减排、绿色环保等要求带来的技术升级和产品更新换代的存量替代，消费升级势不可挡：

大容量、健康化、智能化、艺术化产品将日益受到青睐。由于当前环保节能类产品所占市场份额仍旧较低，升级换代空间大，变频控制器产品将支撑公司白电类业务长期稳步增长。

军工电子业务高速发展，白电业务稳步增长，维持买入评级。

公司围绕华清瑞达进行产业整合，未来将充分发挥协同效应，军工信息化产品市场需求大、增速快，数个军工新品造就新的增长点；新能效标准的实施为变频冰箱的普及和应用奠定了基础，对变频控制器和无功耗启动器等配件产品的需求巨大，公司作为冰箱配件行业龙头将持续收益，家电业务有望维持稳定增长。我们看好公司未来发展前景，维持买入评级。

5.2 光威复材：全年业绩略超预期，碳纤维龙头进入加速成长期

年报业绩略超预期，公司进入加速成长期

10日公司发布2018年年报预告，2018年全年，公司预计实现营业收入13.29-13.77亿元，同比增长40%-45%；预计实现归母净利润3.68-3.91亿元，同比增长55%-65%。营收与净利润均实现较快增长主要源于**军品业务稳定增长，风电碳梁业务继续保持较快增长**。报告期内，公司正常接收2018年增值税退税并受到上年度应收未收到的增值税退税款，同时公司承担的科研项目通过验收，4282万元相应项目经费转为当期损益。至此，公司2018年度非经常性损益达到9402万元左右。公司于2018年7月签署的7.42亿元配套产品订货合同在今年年底前或已大部分交付，**剩余部分将继续为明年军品业绩作出贡献**。在19年一季度，公司或将继续收到新一轮订货合同，在航空装备数量以及装备碳纤维用量双方面提升的背景下，**公司碳纤维军品业绩有望继续维持稳定较快增长**。民品方面，公司短期内仍将以风电碳梁产品为主，主要下游客户维斯塔斯在碳梁产品方面需求巨大，**需求量有能力在下一年度继续维持公司民品业绩的快速增长**。

股权激励推出稳构增效，公司业绩释放彰显成效

公司2018年限制性股票激励计划草案向公司董事、高级管理人员及核心技术（业务）人员等19人一次性授予限制性股票225万股，约占总股本0.61%。本次股权激励有效期为48个月，限售期为授予限制性股票上市后24个月、36个月、48个月，每期解锁比例为40%、30%、30%。三期解锁条件为，**以2017年净利润为基数，2018年至2020年净利润增长率分别不低于50%、65%、80%**。本次股权激励聚焦公司高管及核心技术、业务人员，切实保障企业主要人员结构稳定性，**19名激励对象中，与技术、业务直接相关人员多达13人，为公司未来产品持续稳定发展提供了有力保障**。本次激励计划选取净利润增长率作为主要业绩考核指标，有助于调动员工工作积极性，有效促进公司成本控制与业绩释放。从2018年的业绩预告我们可以看出，**本次股权激励对于公司业绩的释放已经起到保障与刺激的作用，这一效果有望在未来1-2年中继续显现**。

高性能碳纤维进展顺利，保障军品长期稳定增长

6月13日，国防科工局发布消息称，近日我国T800级碳纤维复合材料实现了首次工程应用，填补了国内航空领域一项空白。本次公司T800H级碳纤维产品开始在部分直升机型号上小批量应用，说明该产品性能已趋于稳定。参照美国军机碳纤维使用情况，在各类军用飞机中，军用直升机碳纤维材料使用比例最高，约占整机重量的40%左右。目前我国陆航部队仍在持续建设过程中，陆航旅扩编带来的直升机新增空间巨大；同时我国新型10吨级通用直升机定型在即，列装后或将成为三军装备数量最大的军用直升机型号。**新型通用直升机放量或将带来航空装备领域军用碳纤维需求的首轮高速增长，后续歼击机、大型军机等装备的碳纤维用量也将持续上升，未来T800级碳纤维产品或将成为继T300后公司军品业绩的主要支撑**。

8 日公司发布消息称，由公司研制生产的 T700 级碳纤维产品近日在我国某型号固体火箭发动机壳体上验证成功，标志着我国已突破国产干喷湿纺工业碳纤维在重点武器型号等航天应用领域的技术瓶颈，打破了国外高性能碳纤维对于中国市场的长期垄断。T700 级碳纤维为公司自主研发碳纤维产品，标志着公司逐步开始摆脱跟随生产走上自主研发道路，目前该产品在公司千吨线上已实现 500 米/分钟的原丝拉伸速度。本次航天发动机壳体材料验证成功，实现了干喷湿纺碳纤维国产替代，意味着未来航天领域新一点重点型号火箭发动机的研制与批量生产将直接催生对于公司 T700 级碳纤维产品的庞大需求，未来 T700 级产品有望成为公司军品业绩新增量。

军用碳纤维产业龙头，国产替代重要性日益凸显

由于日本及欧美企业几乎垄断全球市场，且对中国实施严格的出口管理，我国碳纤维市场一度出现供不应求的局面，国产军用碳纤维无法满足新型武器装备需求，严重拖后装备更新进度。公司在 2002 年开始碳纤维研制并快速突破 T300 级碳纤维关键技术，打破国外垄断。目前公司军用产品涉及航空航天、电子通讯、兵器装备等多个领域，产品研发已完成已由跟随研发到自主创新的重要转变。现有 T300 系列产品已实现长期稳定供货，新增品也已具备量产条件并在新型武器装备上验证使用。随着我国武器装换代速度的不断提升，进口仿造将逐渐无法满足新一代武器装备的材料配套需求，公司作为具备自主研发生产能力的高端材料国产替代龙头，未来在武器装备建设中的重要性将日益凸显。

军用纤维前景广阔，使用率上升+军机放量释放百亿空间

公司为军用航空航天领域碳纤维材料主要供应商，T300 型碳纤维产品已向军方稳定供货近十年，广泛应用于我国现役三代战机等 20 余个军用型号。碳纤维复合材料的使用比例是衡量军用飞机先进程度的重要标准之一，世界主要战机 F35、F22 碳纤维材料使用比例为 20% 左右，先进军用直升机碳纤维使用率超过 40%，无人机使用率超过 90%。目前我国军用航空业碳纤维使用比例仅为 3%-5%，较世界平均水平仍有极大的提升空间。我国军机碳纤维使用率已出现上升趋势，歼 10 后续批次机型在雷达罩、前机身、副襟翼、垂尾等次承力结构部分均批量使用了碳纤维复合材料，歼 11B、歼 11BS 及 L-15 均使用了碳纤维垂直尾翼部件，未来碳纤维材料在我国航空业中的使用比例将继续上升。

目前我国军机正处于更新换代的关键阶段，在未来 10-20 年我国主战飞机将经历以三代战机为主逐步向四代机过渡的演变过程，现有三代机的保有量在短时间内不会出现大幅减少。预计未来 20 年，我国三代机需求量约为 1000 架；四代战机需求约为 500 架；大型运输机及特种作战飞机需求量约为 400 架；军用直升机需求量约为 2000 架。假设三代及三代半战机碳纤维平均比例为 10%；四代机使用比例约为 20%；大型军机使用比例约为 15%；直升机使用比例约为 40%；教练机使用比例约为 10%，未来 10 年，我国新增军机碳纤维总用量约为 3460 吨，若以 4000 元/kg 的单价估算，我国军用碳纤维市场空间约为 138.40 亿元。

募投项目进展顺利，扩大产能确保产业地位

2017 年公司募投项目建设有序推进，军民融合高性能碳纤维高效制备技术产业化项目已开始进行厂房改造、生产线设备布置、生产线相关设备、基础设施方案等方面的设计工作，部分外购设备进入技术交流和调研评估阶段；高强高模碳纤维产业化项目完成了碳化生产线安装、调试工作和试生产，原丝线和配套设施已在建设中；先进复合材料研发中心项目也已经完成了项目总体方案设计与施工图审查，并对长周期采购设备启动调研和技术交流。募投项目新型号 T700S/T800S 通过试验线试生产，验证了低成本碳纤维工艺技术能力，产品各项性能指标与国际同级产品水平相当，生产效率明显提高。

公司新建 20 吨级高强高模产品线与两条千吨级生产线将于 2019 年实现 30% 产能，2020 年全部达产。募投

项目三条新增生产线将为军民产品未来发展放量提供稳定产能支持，保障公司继续维持产业内龙头地位。

盈利预测与投资评级：业绩高增长可期，维持买入评级

公司未来将形成以高端装备设计制造技术为支撑的从原丝开始的碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料一直到复合材料零件、部件和成品的完整产业链，并在现有的产销规模基础上，三年内实现产能和销售的较大增长，进一步巩固公司在国内碳纤维行业的领先地位，为未来五到十年的快速发展奠定基础。在军品业务维持高速增长，民用产品大力切入新兴市场的带动下，未来公司业绩快速增长高度可期。股权激励计划的推出将进一步保障公司主要人员结构稳定，并切实激发业绩释放内在动力。我们强烈看好公司未来前景，保守预计公司 2018 年至 2020 年的归母净利润分别为 3.79、4.96、6.57 亿元，同比增长分别为 60.02%、30.90%、32.51%，相应 18 年至 20 年 EPS 分别为 1.02、1.34、1.78 元，对应当前股价 PE 分别为 35、27、20 倍，维持买入评级。

六、近期重要活动

6.1 近期活动回顾

【中信建投军工——公司系列高端调研】航天电器站

上市公司系列高端调研之凯乐科技站已于 11 月 1 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】内蒙一机站

上市公司系列高端调研之内蒙一机站已于 11 月 12 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

6.2 下周活动预告

无

七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
	600038.SH	中直股份	40.90	241.10	0.75	0.77	0.90	55	53	45
	000768.SZ	中航飞机	14.15	391.76	0.15	0.17	0.21	95	83	67
	600316.SH	洪都航空	10.70	76.73	0.02	0.04	0.05	695	250	213
	002179.SZ	中航光电	36.90	291.86	1.22	1.05	1.23	30	35	30
	600372.SH	中航电子	14.59	256.66	0.26	0.31	0.34	56	47	43
	300114.SZ	中航电测	8.10	47.85	0.26	0.22	0.28	31	37	29
	002013.SZ	中航机电	7.48	269.93	0.37	0.24	0.25	20	31	30
	600893.SH	中航动力	22.72	511.16	0.46	0.47	0.54	49	48	42
	600391.SH	航发科技	12.53	41.37	0.13	0.14	0.00	96	90	-
	000738.SZ	航发控制	13.17	150.88	0.18	0.19	0.23	72	69	57
	600765.SH	中航重机	8.76	68.15	0.31	0.21	0.00	28	42	-
	600862.SH	中航高科	6.81	94.87	0.05	0.06	0.00	136	114	-
	002023.SZ	海特高新	10.70	80.98	0.05	0.05	0.07	214	214	158
	002111.SZ	威海广泰	10.79	41.20	0.46	0.30	0.56	23	36	19
	300424.SZ	航新科技	15.28	36.66	0.45	0.28	0.52	34	55	30
	002260.SZ	德奥通航	3.07	8.14	0.02	-1.94	0.00	154	-2	-
航空板块	002651.SZ	利君股份	4.70	47.82	0.10	0.13	0.00	47	36	-
	300159.SZ	新研股份	5.26	78.39	0.17	0.27	0.40	31	19	13
	300095.SZ	华伍股份	5.23	19.81	0.13	0.14	0.00	40	38	-
	002560.SZ	通达股份	5.68	24.38	0.20	0.03	0.00	28	189	-
	300135.SZ	宝利国际	2.83	26.08	0.03	0.04	0.00	94	71	-
	001696.SZ	宗申动力	4.64	53.13	0.25	0.24	0.00	18	20	-
	603766.SH	隆鑫通用	4.20	86.25	1.04	0.46	0.47	4	9	9
	300091.SZ	金通灵	3.86	45.16	0.09	0.23	0.18	43	16	22
	002520.SZ	日发精机	7.24	40.12	0.07	0.10	0.15	103	72	47
	002190.SZ	成飞集成	16.58	59.48	0.40	-0.31	0.00	41	-53	-
	002547.SZ	春兴精工	7.08	79.87	0.16	-0.32	0.00	44	-22	-
	600523.SH	贵航股份	10.27	41.52	0.60	0.67	0.00	17	15	-
	002097.SZ	山河智能	5.91	62.41	0.09	0.20	0.00	67	30	-
	002361.SZ	神剑股份	4.32	36.18	0.20	0.14	0.25	22	31	17
	600760.SH	中航沈飞	30.89	432.58	0.08	0.51	0.59	386	61	52
	300581.SZ	晨曦航空	14.05	24.13	1.55	0.54	0.00	9	26	-
	300696.SZ	爱乐达	23.41	27.44	1.32	1.28	0.00	18	18	-
	300719.SZ	安达维尔	11.81	29.92	0.73	0.69	0.44	16	17	27
	合计（平均）			3823.96				83	53	41

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
航天板块	600118.SH	中国卫星	19.18	226.80	0.34	0.35	0.39	56	55	49
	600151.SH	航天机电	4.35	62.39	0.15	-0.22	0.04	29	-20	106
	600879.SH	航天电子	6.02	163.70	0.40	0.20	0.22	15	31	27
	600343.SH	航天动力	8.64	55.14	0.05	0.02	0.00	186	350	-
	600501.SH	航天晨光	6.86	28.90	0.03	0.03	0.00	229	229	-
	600677.SH	航天通信	14.11	73.62	0.14	0.19	0.00	101	74	-
	600855.SH	航天长峰	11.26	39.64	0.17	0.03	0.03	65	362	362
	000547.SZ	航天发展	9.03	141.34	0.17	0.19	0.24	53	48	38
	000901.SZ	航天科技	10.80	66.33	0.25	0.42	0.00	43	26	-
	002389.SZ	南洋科技	13.01	123.08	0.17	0.43	0.44	77	30	29
	603698.SH	航天工程	15.16	62.50	0.40	0.47	0.56	38	32	27
	300455.SZ	康拓红外	6.61	33.68	0.24	0.18	0.15	28	37	45
	002025.SZ	航天电器	24.65	105.75	0.61	0.73	0.87	40	34	28
	002046.SZ	轴研科技	6.92	36.28	0.04	0.04	0.00	173	195	-
合计（平均）				1219.18				81	106	86

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
船舶板块	600150.SH	中国船舶	13.75	189.49	-1.89	-1.67	0.28	-7	-8	50
	600685.SH	中船防务	10.33	112.81	0.05	0.06	-0.12	205	166	-84
	601989.SH	中国重工	4.48	1025.01	0.04	0.05	0.05	118	100	84
	600482.SH	中国动力	22.30	382.73	0.71	0.69	0.83	31	32	27
	600072.SH	中船科技	7.64	56.25	-0.08	0.04	0.10	-96	186	75
	300008.SZ	天海防务	3.07	29.47	0.43	0.17	0.00	7	18	-
	600416.SH	湘电股份	6.06	57.32	0.17	0.10	0.13	36	61	48
	002224.SZ	三力士	5.80	38.20	0.34	0.24	0.00	17	24	-
	300516.SZ	久之洋	29.92	35.90	1.31	0.37	0.00	23	81	-
	300527.SZ	华舟应急	7.28	63.66	0.39	0.41	0.25	19	18	29
	600764.SH	中国海防	23.84	94.12	0.02	0.67	0.24	1084	35	98
	300600.SZ	瑞特股份	21.08	35.55	1.36	1.10	0.65	16	19	33
	合计（平均）				2120.53				121	61

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价		16	17	18	16	17	18
			元	亿元						
地面兵装	600435.SH	北方导航	8.19	121.98	0.03	0.03	0.00	273	273	-
	600967.SH	内蒙一机	11.06	186.87	0.32	0.31	0.38	35	36	29
	000065.SZ	北方国际	7.99	61.48	0.95	0.97	0.79	8	8	10
	000519.SZ	中兵红箭	6.99	98.10	0.13	0.09	0.22	55	78	31
	002246.SZ	北化股份	7.12	39.09	0.20	0.21	0.00	36	34	-
	002265.SZ	西仪股份	9.21	29.34	0.02	0.06	0.00	461	154	-
	600495.SH	晋西车轴	4.66	56.30	0.02	0.01	0.06	233	466	84
	600148.SH	长春一东	15.22	21.54	0.09	0.13	0.00	177	117	-
	600262.SH	北方股份	18.34	31.18	0.10	0.22	0.00	183	83	-
	600184.SH	光电股份	10.30	52.40	0.06	0.09	0.17	172	114	59
	600480.SH	凌云股份	8.37	38.09	0.47	0.73	0.75	18	11	11
	600565.SH	迪马股份	2.79	67.09	0.33	0.28	0.00	8	10	-
	002683.SZ	宏大爆破	8.39	59.33	0.09	0.23	0.29	93	36	29
	300099.SZ	精准信息	4.63	30.99	0.05	0.15	0.00	103	30	-
	600698.SH	湖南天雁	4.65	39.65	0.01	-0.09	0.00	451	-54	-
300722.SZ	新余国科	32.23	25.78	0.57	0.73	0.65	57	44	49	
合计（平均）				959.21				148	90	28

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元		16	17	18	16	17	18
			元	亿元						
国防信息化	600990.SH	四创电子	36.26	57.72	0.95	1.28	1.48	38	28	25
	600562.SH	国睿科技	14.11	87.81	0.49	0.35	0.23	29	40	60
	300342.SZ	天银机电	8.03	34.68	0.52	0.45	0.54	15	18	15
	002413.SZ	雷科防务	5.99	68.27	0.10	0.11	0.15	60	54	40
	002253.SZ	川大智胜	14.79	33.37	0.17	0.20	0.00	87	74	-
	000801.SZ	四川九洲	5.19	53.08	0.19	0.01	0.08	28	731	66
	002544.SZ	杰赛科技	12.09	69.05	0.21	0.35	0.38	58	35	31
	000687.SZ	华讯方舟	7.86	60.22	0.21	0.17	0.20	37	45	38
	000070.SZ	特发信息	12.05	75.55	0.62	0.42	0.50	19	28	24
	300252.SZ	金信诺	11.07	63.96	0.47	0.29	0.28	24	38	39
	600973.SH	宝胜股份	4.30	52.55	0.30	0.07	0.00	14	61	-
	300353.SZ	东土科技	10.29	53.19	0.25	0.24	0.28	41	42	37
	600775.SH	南京熊猫	8.27	61.68	0.13	0.12	0.00	63	70	-

请参阅最后一页的重要声明

300045.SZ	华力创通	8.89	54.72	0.09	0.15	0.20	95	59	44
300456.SZ	耐威科技	24.70	69.84	0.34	0.26	0.36	73	94	68
002383.SZ	合众思壮	13.38	99.70	0.46	0.33	0.53	29	41	25
002151.SZ	北斗星通	22.44	115.11	0.11	0.21	0.00	204	107	-
300177.SZ	中海达	11.39	50.90	0.04	0.15	0.25	264	74	46
603678.SH	火炬电子	17.15	77.63	1.13	0.52	0.82	15	33	21
300414.SZ	中光防雷	15.69	26.82	0.34	0.23	0.38	46	68	42
002338.SZ	奥普光电	12.10	29.04	0.44	0.16	0.00	28	76	-
000733.SZ	振华科技	11.76	60.54	0.39	0.43	0.47	30	27	25
300053.SZ	欧比特	8.96	62.91	0.15	0.19	0.24	62	46	37
300324.SZ	旋极信息	6.18	108.07	0.37	0.34	0.34	17	18	18
002214.SZ	大立科技	6.05	27.75	0.07	0.07	0.00	86	86	-
002414.SZ	高德红外	21.46	133.97	0.12	0.09	0.21	184	229	100
300065.SZ	海兰信	11.20	44.60	0.34	0.29	0.37	33	39	31
300397.SZ	天和防务	10.44	25.06	-0.29	0.29	0.00	-36	36	-
002576.SZ	通达动力	11.29	18.64	0.03	0.02	0.00	376	565	-
002519.SZ	银河电子	4.02	45.28	0.52	0.16	0.18	8	25	22
600590.SH	泰豪科技	5.92	51.28	0.19	0.38	0.36	31	16	16
002268.SZ	卫士通	20.57	172.45	0.36	0.21	0.20	57	98	105
002368.SZ	太极股份	23.49	97.54	0.73	0.70	0.90	32	33	26
300302.SZ	同有科技	8.01	33.73	0.31	0.12	0.20	26	67	39
603333.SH	明星电缆	5.28	27.46	-0.15	0.03	0.10	-35	176	53
300354.SZ	东华测试	8.65	11.96	0.01	0.03	0.00	605	262	-
002829.SZ	星网宇达	19.09	30.65	1.29	0.41	0.56	15	47	34
300427.SZ	红相股份	11.60	40.90	0.26	0.38	0.00	45	31	-
600850.SH	华东电脑	17.33	73.48	0.66	0.69	0.78	26	25	22
603019.SH	中科曙光	36.26	233.16	0.36	0.48	0.71	101	76	51
600071.SH	凤凰光学	8.26	19.62	-0.49	0.14	0.00	-17	59	-
000818.SZ	航锦科技	9.50	65.55	0.16	0.37	0.74	59	26	13
002049.SZ	紫光国芯	30.63	185.87	0.55	0.46	0.66	55	66	46
002309.SZ	中利集团	8.54	74.45	0.12	0.48	0.00	71	18	-
002446.SZ	盛路通信	9.14	69.66	0.36	0.13	0.20	25	70	46
002465.SZ	海格通信	8.50	196.09	0.25	0.13	0.19	34	65	44
300101.SZ	振芯科技	10.56	59.07	0.07	0.05	0.09	147	192	116
300123.SZ	亚光科技	9.45	52.90	0.06	0.26	0.41	158	36	23
300447.SZ	全信股份	10.64	33.28	0.56	0.42	0.55	19	25	19
300411.SZ	金盾股份	8.19	38.85	0.27	0.40	0.00	30	20	-
300474.SZ	景嘉微	35.06	105.67	0.47	0.44	0.48	75	80	73
300627.SZ	华测导航	18.08	44.58	1.14	1.16	0.66	16	16	27
600260.SH	凯乐科技	18.07	129.16	0.27	1.08	1.73	66	17	10
300726.SZ	宏达电子	18.38	73.54	0.55	0.55	0.63	34	33	29

合计（平均） 3742.62 69 82 40

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
材料及加工	300034.SZ	钢研高纳	9.50	42.65	0.23	0.14	0.20	41	69	47
	600399.SH	抚顺特钢	2.44	48.12	-0.03	-1.03	0.00	-72	-2	-
	000697.SZ	炼石有色	12.25	82.27	-0.07	0.10	0.00	-180	118	-
	002149.SZ	西部材料	6.04	25.70	0.11	0.13	0.18	54	48	34
	600614.SH	鹏起科技	5.70	93.27	0.05	0.22	0.34	114	26	17
	002428.SZ	云南锗业	6.00	39.19	-0.16	0.01	0.02	-38	600	357
	600558.SH	大西洋	3.39	30.43	0.05	0.05	0.00	68	65	-
	002318.SZ	久立特材	6.72	56.55	0.20	0.16	0.33	34	42	20
	603308.SH	应流股份	8.74	37.91	0.13	0.14	0.23	67	62	39
	002254.SZ	泰和新材	10.77	65.79	0.10	0.16	0.29	108	67	37
	002297.SZ	博云新材	6.86	32.33	0.01	-0.13	0.02	686	-53	363
	002669.SZ	康达新材	11.55	27.85	0.41	0.19	0.56	28	61	20
	002686.SZ	亿利达	7.02	31.10	0.29	0.32	0.00	24	22	-
	600458.SH	时代新材	7.33	58.85	0.30	0.09	0.26	24	81	28
	002171.SZ	楚江新材	5.16	55.17	0.42	0.34	0.42	12	15	12
	000534.SZ	万泽股份	10.22	50.26	0.15	0.18	0.00	68	57	-
	300395.SZ	菲利华	15.70	47.04	0.55	0.41	0.55	28	38	28
	300173.SZ	智慧松德	5.17	30.31	0.13	0.11	0.00	40	47	-
	300629.SZ	新劲刚	17.42	17.42	0.54	0.39	0.00	32	45	-
300699.SZ	光威复材	37.68	139.51	0.72	0.77	0.97	52	49	39	
合计（平均）				872.18				60	77	80

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
核电	002366.SZ	台海核电	10.84	93.99	0.90	1.17	0.77	12	9	14
	002011.SZ	盾安环境	4.47	41.00	0.09	0.10	0.00	50	45	-
	300004.SZ	南风股份	3.91	19.45	0.18	0.06	0.00	22	65	-
	000777.SZ	中核科技	11.79	45.20	0.28	0.12	0.00	43	101	-
	300470.SZ	日机密封	21.33	40.96	0.92	1.13	0.94	23	19	23
	300185.SZ	通裕重工	1.74	56.86	0.05	0.07	0.07	35	25	23

行业动态研究报告

002438.SZ	江苏神通	6.14	29.83	0.24	0.13	0.18	26	47	34
603699.SH	纽威股份	11.54	86.55	0.29	0.28	0.40	40	41	29
合计（平均）			413.84				31	44	24

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，高端制造组组长，军工、机械行业首席分析师。2015-2017年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017年水晶球军工行业第二名，2015-2016年Wind军工行业第一名团队核心成员，2017年Wind军工行业第二名，2018年Wind军工行业第一名，2016年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017年保险资管最受欢迎分析师第二名。

研究助理：鲍学博，清华大学电子系本科，航天二院硕士，6年航天总体单位工作经验。2017年新财富军工行业第一名团队成员，2017年水晶球军工行业第二名团队核心成员。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859