

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年05月26日

分析师

分析师：沈繁呈 S1070518080001

☎ 010-88366060-8757

✉ shenfancheng@cgws.com

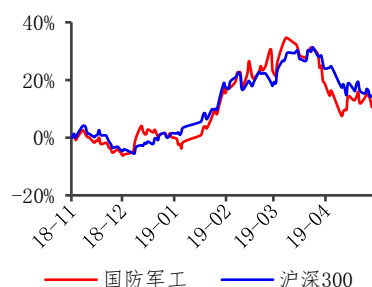
联系人（研究助理）：胡浩淼

S1070118050060

☎ 0755-83516207

✉ huhaomiao@cgws.com

行业表现



数据来源：wind

相关报告

<<俄军 2027 年前将采购 76 架苏-57，中国电科气象雷达服务大兴国际机场>>

2019-05-19

<<俄阅兵超 80% 武器有实战经验，中国航空工业亮相第三届墨西哥航空展>>

2019-05-12

<<韩国军队率先引进 5G 技术，拟在军校运用虚拟现实技术开展训练>> 2019-04-30

中国今年还将发射 6-8 颗北斗三号卫星，俄罗斯拟建首艘核动力航母

——国防军工周报

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
中直股份	1.03	1.25	47.83	39.42
航发动力	0.65	0.78	42.57	35.03
景嘉微	0.65	0.87	76.25	56.94
和而泰	0.40	0.56	24.38	17.50
中航电子	0.34	0.40	50.37	43.38

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- **行情回顾：**本周中信国防军工指数涨跌幅为 1.10%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 9 位。国防军工三级行业中，国防军工、航空军工、航天军工和其他军工均下跌，跌幅分别为 1.10%、1.60%、2.24%、0.50%，兵器兵装上涨，涨幅为 1.03%。
- **中国今年还将发射 6-8 颗北斗三号卫星：**22 日在北京召开的第十届中国卫星导航年会上，中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其在会上透露：“我国今年还将发射 6-8 颗北斗三号卫星，明年计划再发射 2-4 颗北斗三号卫星，至 2020 年底全面完成北斗三号系统建设。”北斗卫星导航系统总设计师杨长风说，预计到 2035 年，中国还将建设更加泛在、更加融合、更加智能的国家综合定位导航授时（PNT）体系，为全球用户提供更优质的服务。杨长风进一步解释说，我国 PNT 体系将以北斗系统为核心，构建与低轨增强系统强耦合，与 5G、无线网、惯导紧耦合，并融入长波导航、水声导航、脉冲星导航的综合 PNT 系统架构。
- **俄罗斯拟建首艘核动力航母：**根据环球时报报道，“俄罗斯计划开建首艘核动力航母。”俄军工造船领域消息人士表示，为俄海军建造的第一艘核动力航母的研发工作将于 2023 年开始。该计划已被列入俄罗斯正在实施的 2027 年前国家武器装备发展计划中。消息人士称，这艘核动力航母预计标准排水量超过 7 万吨。但他并未透露航母的具体建造经费和预计完工日期。目前，俄罗斯克雷洛夫国家科研中心研发了“暴风”级多用途重型航母，排水量为 9-10 万吨，可搭载 90 架飞机和直升机。
- **投资建议：**我们建议三条投资主线：第一，重点关注军工行业内景气度较高的航空产业，包括：中直股份、航发动力。第二，关注在中美贸易战背景下，军工电子元器件自主可控领域的机会，包括景嘉微、和而泰。第三，关注北斗三号组网后北斗行业应用爆发，包括中海达、海格通信。
- **风险提示：**订单不达预期；产能释放有限；军费增速下降

目录

1. 上周市场回顾.....	4
2. 军工行业要闻.....	6
3. 军工行业个股表现.....	10
4. 风险提示.....	13

图表目录

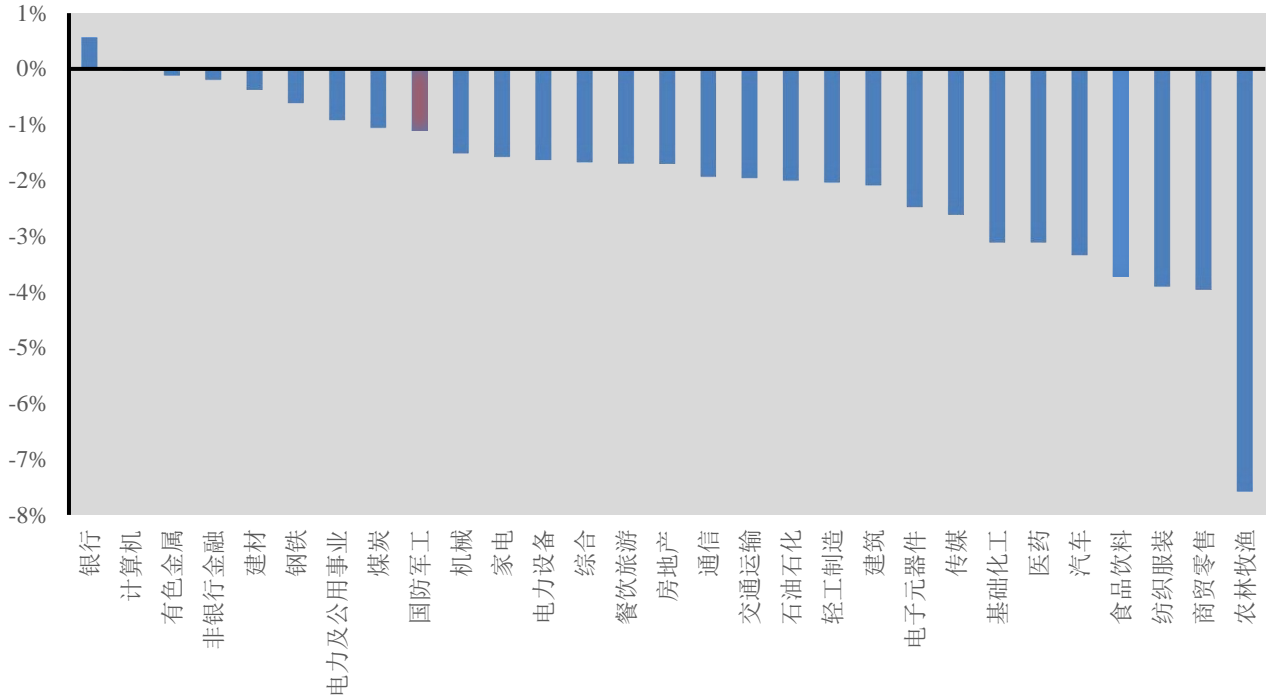
图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况	4
图 2: 中信军工指数涨跌幅与大盘比较	4
图 3: 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况	5
图 4: 中信军工一级行业市盈率变化	5
图 5: 军工行业涨跌幅榜前十	5

表 1: 军工行业部分个股表现	10
表 2: 军工个股融资买入占成交额前十	12
表 3: 军工个股融券卖出占成交额前十	12

1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2852.99 点，下跌 29.30 点，涨跌幅 1.02%；沪深 300 指数报收 3,593.91 点，下跌 54.85 点，涨跌幅 1.50%；中信国防军工指数涨跌幅 1.10%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 9 位。

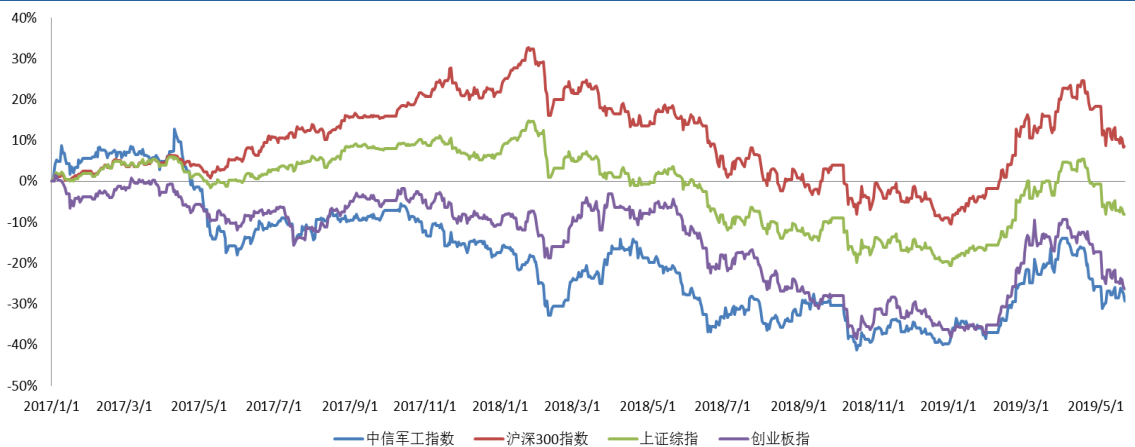
图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，长城证券研究所

2017 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 24 日，沪深 300 指数下跌 8.57%；上证综指指数下跌 8.08%；中信军工指数下跌幅度为 29.32%；创业板指下跌幅度为 26.42%。

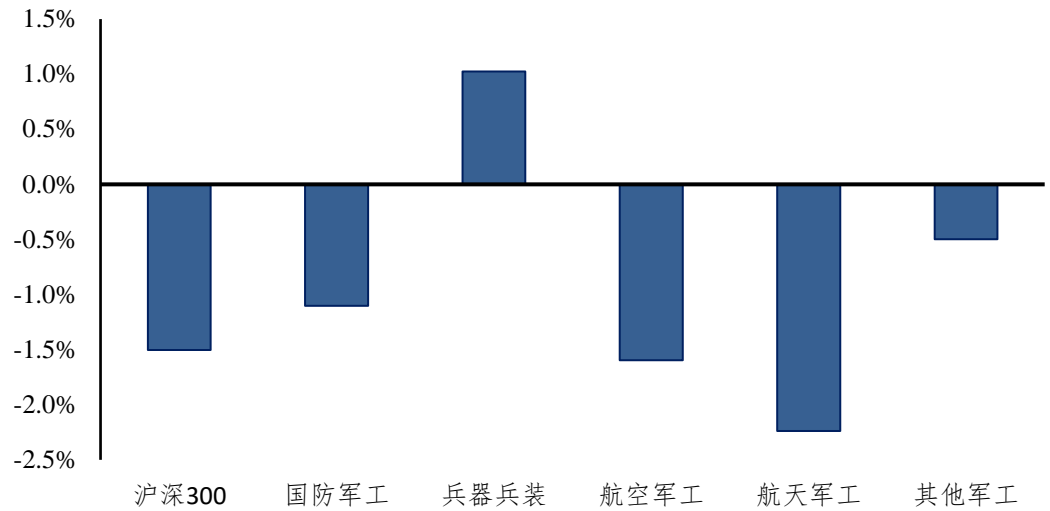
图 2：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



资料来源：wind，长城证券研究所

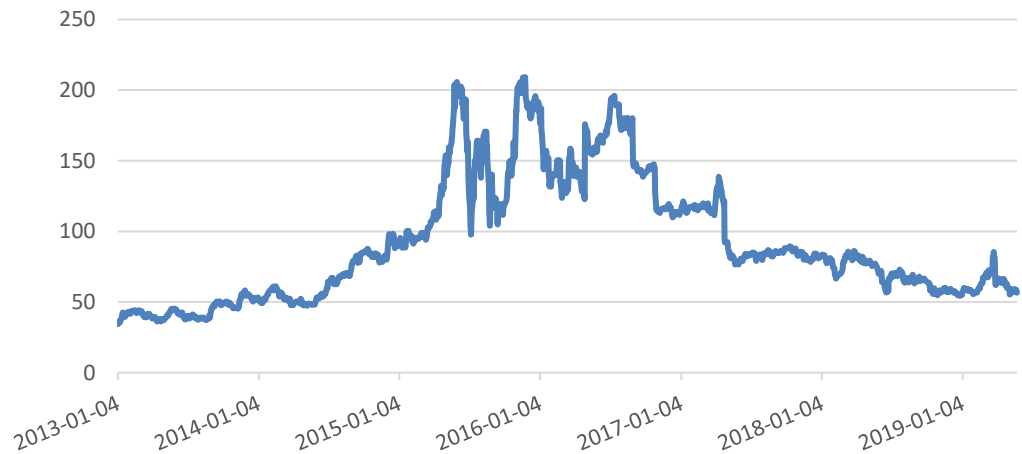
国防军工三级行业中,国防军工、航空军工、航天军工和其他军工均下跌，跌幅分别为 1.10%、1.60%、2.24%、0.50%，兵器兵装上涨，涨幅为 1.03%。目前中信军工一级行业 PE 在 57X 左右。

图3：上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，长城证券研究所

图4：中信军工一级行业市盈率变化



资料来源：wind，长城证券研究所

个股方面，上周国防军工行业涨幅前三的分别是奥普光电、天和防务和海格通信，涨幅分别为 16.05%、15.98%、7.00%。涨跌幅最小的三支股票分别为爱尔达、航天通信和全信股份，涨跌幅分别为-7.67%、-6.23%和-5.87%。

图5：军工行业涨跌幅榜前十

涨跌幅前十			涨跌幅后十		
代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	代码	公司名称	周涨跌幅 (%)
002338.SZ	奥普光电	16.05	600855.SH	航天长峰	-3.74
300397.SZ	天和防务	15.98	600343.SH	航天动力	-4.49
002465.SZ	海格通信	7.00	600562.SH	国睿科技	-4.67
300474.SZ	景嘉微	4.82	300581.SZ	晨曦航空	-4.67
600862.SH	中航高科	3.71	002214.SZ	大立科技	-4.92
300527.SZ	中国应急	3.20	000687.SZ	华讯方舟	-5.32

300034.SZ	钢研高纳	2.76	600399.SH	*ST 抚钢	-5.86
600990.SH	四创电子	1.99	300447.SZ	全信股份	-5.87
000901.SZ	航天科技	1.85	600677.SH	航天通信	-6.23
002664.SZ	长鹰信质	1.72	300696.SZ	爱乐达	-7.67

资料来源: wind, 长城证券研究所

2. 军工行业要闻

■ 嫦娥四号首批科学成果发表 玉兔二号揭示月球深部物质（中国经济网）

日前，中国科学家惊喜地发现，玉兔二号月球车首次在月球背面“踩下的足印”，留在了来自月球深部的月幔物质上。这为解答长期困扰科学家的月幔详细物质构成问题提供了直接证据，可以帮助人类进一步认识月球的形成与演化。中国科学院国家天文台李春来研究员领导的团队利用玉兔二号携带的可见光和近红外光谱仪的探测数据，证明了嫦娥四号落区月壤中存在以橄榄石和低钙辉石为主的月球深部物质。国际科学期刊《自然》于北京时间5月16日凌晨在线发表了这一重大发现。这是嫦娥四号今年初实现月球背面软着陆后首次发表重要科学成果。

■ 黄埔文冲承建国内首艘万吨级海事巡逻船（军民融合网）

5月18日，由中国船舶工业集团有限公司所属中船黄埔文冲船舶有限公司承造的国内首艘万吨级海事巡逻船正式开工建造。此次开工建造的大型海事巡逻船总长165米，型宽20.6米，型深9.5米，设计排水量10700吨，可搭载多型直升机，具备高海况的跨海区安全巡航及应急搜救能力。

■ 国内首个北斗三号全芯片解决方案发布（法制网）

在第十届中国卫星导航年会上，广州海格通信集团发布了国内首个支持北斗三号应用的基带+射频全芯片解决方案。此次发布的两款全频点覆盖的卫星导航高精度芯片——“海豚一号”基带芯片和北斗三号RX37系列射频芯片，若进行组合应用，可为移动互联网、物联网，以及自动驾驶无人机和机器人等人工智能设备提供精准位置服务解决方案。

■ 德国拟投6.5亿欧元资助量子通信研究（创投网）

德国联邦教育与科研部日前发布新闻公报说，量子通信可实现比现今常用手段更安全的通信，德国和欧洲必须成为此项技术的“开路先锋”。德国政府将继续推动相关成果应用，并决定在本届政府任期内为量子技术相关领域提供6.5亿欧元资助，包括“QuNET”项目在内的系列措施将为德国量子信息技术和量子产业奠定基础。

■ F-35未来几年内将配无人僚机 能挡导弹还能攻击（中华网）

《防务新闻》的报道称，美国空军负责采购的最高官员透露，未来几年内，美空军装备的F-35和F-15EX战斗机就可能得到全新的无人僚机。美空军正在探索如何使用由克雷托斯防务与安全公司制造的“低成本可消耗无人作战飞机”，包括XQ-58“女武神”或类似的无人驾驶平台，为有人战斗机提供空中支援。

■ 财政部：继续对获利集成电路设计企业等第1-2年免征企业所得税（新浪财经网）

财政部发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

■ “重型燃气轮机”自主研制取得突破性进展（新华网）

记者 22 日从国家电力投资集团获悉，由国家电投牵头的国家科技重大专项“重型燃气轮机”自主化研制近期取得了突破性进展。据介绍，F 级 300MW 重型燃机概念设计阶段主要设计工作目前已完成，压气机、燃烧室和透平等关键零部件试制和试验正在开展，包括设计研发、材料试制等多方面均实现阶段进展。

■ 中国今年还将发射 6-8 颗北斗三号卫星（新华网）

新华社：记者从 22 日在北京召开的第十届中国卫星导航年会上获悉，我国今年还将发射 6-8 颗北斗三号卫星，继续加快全球组网步伐。

■ 特朗普提名新一任美国空军部长（光明网）

美国总统特朗普 21 日在社交媒体上宣布，提名芭芭拉·巴雷特出任新一任美国空军部长。如特朗普对巴雷特的提名得到国会参议院批准，后者将接替希瑟·威尔逊，成为美国第 25 任空军部长。巴雷特现年 68 岁，曾任美国联邦航空局副局长、美国航空航天公司主席等职务。小布什执政时期，时任联邦航空局副局长的巴雷特曾被提名出任空军部长，后因人事安排有变、原空军部长继续留任而未果。

■ 印度空军成功试射一枚空射型“布拉莫斯”巡航导弹（陆军新闻网）

印度国防部 22 日发表声明说，印度空军当天从一架苏-30MKI 战机上成功试射了一枚空射型“布拉莫斯”巡航导弹。声明说，这次发射试验进展顺利，导弹按照预定路线直接击中了陆地目标。此次试射的是一枚重达 2.5 吨的超音速空对地巡航导弹，射程接近 300 公里。

■ 美限期土耳其停购 S400 否则将“没收”100 架 F-35（环球网）

美国全国广播公司(NBC)21 日报道，华盛顿给安卡拉下了最后通牒——如果不在规定时间内放弃购买俄罗斯的 S-400 防空导弹系统，土耳其将面临制裁。对此，土耳其防长表示，准备“迎接”美国制裁。事件的另一相关方俄罗斯 22 日则表示，华盛顿的做法“不可接受”。

■ S-400 交易接近尾声，土俄双方探讨 S-500 联合生产事宜（国防科技信息网）

据美国《经济时报》2019 年 5 月 20 日报道，土耳其总统埃尔多安于 5 月 18 日表示，土俄双方于 2017 年 12 月签署了 S-400 防空导弹系统采购协议，交付工作最迟于 2019 年 7 月进行，接下来将与俄罗斯探讨合作生产 S-500 防空导弹系统的可能性。S-500 是基于 S-400 研制的最新型防空导弹系统。俄卫星通讯社于 3 月 1 日援引俄罗斯朱可夫空天防御军事学院院长的话称，俄军有望近期接收该系统。

■ 全球首款脑机接口专用芯片在天津发布（央视网）

5 月 17 日，由天津大学和中国电子信息产业集团联合研发的，全球首款脑机接口专用芯片——“脑语者”在天津举办的第三届世界智能大会上正式发布，意味着科幻影片中呈现的“意念控制”距离我们已不再遥远。脑-机接口技术被称作是人脑与外界沟通交流的“信息高速公路”，是公认的新一代人机交互和人机混合智能的关键核心技术，被美国

商务部列为 14 项出口管制技术之一。目前国际上尚没有专用的脑-机编解码芯片，我国脑-机接口研发使用的脑电采集和处理设备仍大量依赖进口，在解码可靠性、使用便捷性等方面面临巨大挑战。

■ 中国电科组建成立电科国睿子集团（国家国防科技工业局）

近日，中国电科正式批准以 14 所(南京)、23 所(上海)为基础组建成立电科国睿子集团。电科国睿子集团的成立意义重大，成立后将作为集团公司唯一一家长三角地区跨地域子集团，在实现一体化发展，充分发挥长三角地区经济活力、开放程度、创新能力方面，具有独特优势。

■ 国内首次完成直升机噪声声源识别飞行试验（中国军网）

近日，航空工业直升机所在景德镇罗家机场首次完成了基于 AC311A 民用直升机的噪声声源识别飞行试验，取得重大突破。这也是国内首次完成直升机噪声声源识别飞行试验。

■ 俄罗斯拟建首艘核动力航母（中华网）

塔斯社日前报道称，建造工作将于 2023 年开始，并被列入正在实施的 2027 年前俄罗斯国家武器装备发展规划。消息人士指出，新航母的标准排水量预计超过 7 万吨，采用核动力，不过具体建造费用和预计完工日期尚不明确。俄罗斯联合造船公司表示，一旦接收到建造命令，将立即开工。

■ 中国反恐推出新利器：无人直升机投放迫击炮弹（新浪网）

中国搞出了一些非常具有特色的反恐装备，比如，投掷迫击炮弹的无人机，利用简单的无人机携带便宜的迫击炮弹，飞到恐怖分子头顶，不需要火控计算，直接丢下即可，恐怖分子无处藏身。中国无人机采用了直升机价格设计，悬停状态，垂直投放迫击炮弹

■ 中国欧盟首签民航领域协定，确立适航审定等法律框架（新浪网）

2019 年 5 月 20 日，中国民用航空局局长冯正霖与欧盟轮值主席国代表罗马尼亚驻欧盟大使奥多贝斯库以及欧盟委员会负责移动运输事务的布尔茨委员在布鲁塞尔共同签署了《中华人民共和国政府和欧洲联盟民用航空安全协定》和《中华人民共和国政府和欧洲联盟关于航班若干方面的协定》。这两个协定是中国与欧盟首次在民航领域签署协定。

■ 中国第 20 艘 052D 换装新型反隐雷达，或搭载舰载型直 20（新浪网）

052D 是 052 系列驱逐舰产量最高的型号，排水量 7000 吨，搭载 346A 型相控阵雷达，舰首拥有 64 单元垂直发射系统，具备装填海红旗 9 远程防空导弹、鹰击 18 超音速反舰导弹的能力，可以说 052D 是中国海基反导的脊梁。这两艘 052D 的机库要比之前的 052D 更加宽阔，此前陆军版直 20 通用直升机已经交付，反潜型也在紧锣密鼓的研发，直 20 相比直 9C 又要大一圈，所以这两艘 052D 是在为直 20 上舰做准备，另外这两艘 052D 的远程警戒雷达将会换装为反隐身雷达。

重要公司公告

- 【海格通信 002465.SZ】公司发布了 2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,306,943,384 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.20 元人民币现金（含税）。
- 【钢研高纳 300034.SZ】公司发布了关于向限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。公司确定以 2019 年 5 月 24 日为向首次授予激励对象授予限制性

股票的授予日，向 122 名首次授予激励对象授予 1241.08 万股限制性股票，包括公司董事、高级管理人员以及其他经公司董事会认定的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的核心骨干人员。

- **【日发精机 002520.SZ】**公司发布了关于子公司股权内部划转的公告。公司将通过股权置换的方式将直接持有的意大利 MCM 公司 84% 的股权转让给全资子公司日发香港公司，转让价格为公司收购意大利 MCM 公司 80% 股权的成本和增资的额度合计 1,604 万欧元。本次股权划转完成后，意大利 MCM 公司为本公司的孙公司，为日发香港公司的全资子公司。
- **【金信诺 300252.SZ】**公司发布了 2018 年年度报告摘要。报告期内，公司实现营业收入 259,301.84 万元，同比增长 13.41%；利润总额 18,320.48 万元，同比降低 9.50%；归属于上市公司股东的净利润 13,157.67 万元，同比增长 1.12%；经营活动产生的现金流量净额 29,049.41 万元，同比增长 183.10%。
- **【华力创通 300045.SZ】**公司发布了关于新产品发布的公告。公司于 2019 年 5 月 22 日在北京召开新产品发布会，发布了基于北斗卫星导航系统研发的“北斗星安云”和基于天通卫星移动通信系统研发的“天信通”两款卫星大数据服务平台。
- **【航发动力 600893.SH】**公司发布了 2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 2,249,844,450 股为基数，每股派发现金红利 0.142 元（含税），共计派发现金红利 319,477,911.90 元。
- **【广电股份 600184.SH】**公司发布了 2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 508,760,826 股为基数，每股派发现金红利 0.035 元（含税），共计派发现金红利 17,806,628.91 元。
- **【中航机电 002013.SZ】**公司发布了关于“机电转债”转股价调整的公告。机电转债的转股价格由原来的 7.66 元/股调整为 7.63 元/股，调整后的转股价格自 2019 年 5 月 29 日起生效。机电转债自 2019 年 5 月 21 日至 2019 年 5 月 28 日期间停止转股，2019 年 5 月 29 日起恢复转股。
- **【中航机电 002013.SZ】**公司发布了 2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案为：以权益分派实施时股权登记日的总股本 3,608,659,010 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。
- **【华力创通 300045.SZ】**公司发布了关于部分股份解除限售上市流通的提示性公告。本次部分股份解除限售日即上市流通日为 2019 年 5 月 24 日，解除限售的股份数量为 4,502,815 股，占公司总股本的 0.7316%，于解禁日实际可上市流通的股份数量 4,502,815 股，占公司总股本的 0.7316%。
- **【长鹰信质 002664.SZ】**公司发布了 2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 400,020,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.70 元人民币现金（含税）。
- **【北斗星通 002151.SZ】**公司发布了 2018 年年度权益分派实施公告。2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 490,568,032 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.70 元人民币现金（含税）。

- **【全信股份 300447.SZ】**公司发布了关于公司控股股东部分股份解除质押的公告。控股股东陈祥楼先生解除质押 650 万股，占其所持股份比例的 4.20%，质押解除日期为 2019 年 5 月 17 日。
- **【旋极信息 300324.SZ】**公司发布了关于关于回购注销部分股票的减资公告。公司终止实施 2017 年限制性股票激励计划，同时回购注销原 343 名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票。公司注册资本将发生变动，注册资本减少 37,859,518 元，公司注册资本由 1,748,662,113 元减至 1,710,802,595 元，公司股本总额由 1,748,662,113 元减至 1,710,802,595 元。
- **【亚光科技 300123.SZ】**公司发布了关于特定股东减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告。周蓉已通过集中竞价交易累计减持公司股份 2,517,600 股，占公司总股本比例 0.4497%。周蓉仍持有本公司股份 28,070,037 股，占公司总股本比例 5.0143%。周蓉拟在本公告披露日之后的 6 个月内采取集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份，减持的股份数量共计不超过 12,764,801 股，即不超过公司总股本的 2.28%
- **【航锦科技 000818.SZ】**公司发布了关于签署框架性协议暨技术服务合同的公告。公司与苏州华清京昆新能源科技有限公司、徐州华清京昆能源有限公司、上海铭寰新能源科技有限公司建立中国氢能产业战略合作伙伴关系，并于 2019 年 5 月 21 日在葫芦岛市签署了《氢能燃料电池产业战略合作协议》；公司与清华大学能源与动力工程系于 2019 年 5 月 20 日于葫芦岛市达成并签署了《氢能源综合利用技术服务合同》。
- **【东土科技 300353.SZ】**公司发布了关于非公开发行部分限售股份解除限售的提示性公告。本次解除限售股份的数量为 6,979,487 股，占北京东土科技股份总数的 1.35%，实际可上市流通的股份数量为 6,922,706 股，占公司股份总数的 1.34%，将于 2019 年 5 月 27 日上市流通。
- **【雷科防务 002413.SZ】**公司发布了关于股东追加限售股份部分上市流通的提示性公告。本次解除限售股份为公司董事、副总经理韩周安先生持有的公司股份 3,027,718 股，占公司总股本的 0.28%，解除限售股份的上市流通日为 2019 年 5 月 27 日。

3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 8391 亿元，2019 年 PE 为 35X，2020 年 PE 为 27X。选取 ROE/PB 作为指标，前 50 名从大到小排名如下。（数据来源：Wind 一致预期）

表 1：军工行业部分个股表现

代码	名称	涨跌幅 %	收盘 价 元	总市值 亿元	EPS		PE		ROE/P B	陆股通 占比 %	周换手率 %
					2019	2020	2019	2020			
600677.SH	航天通信	-6.23	16.87	88.03	0.00	0.00	0	0	1.43	0.00	58.38
002111.SZ	威海广泰	0.00	12.35	47.16	0.77	0.97	16	13	1.25	0.00	2.87
002664.SZ	长鹰信质	1.72	13.63	54.52	0.79	0.95	17	14	1.04	0.42	3.86
600862.SH	中航高科	3.71	9.22	128.44	0.25	0.29	36	32	0.90	0.04	6.55
600399.SH	*ST 抚钢	-5.86	3.05	60.15	0.00	0.00	0	0	0.84	0.01	1.81
600967.SH	内蒙一机	-1.44	10.30	174.03	0.39	0.46	27	22	0.79	0.50	4.85

300447.SZ	全信股份	-5.87	10.27	32.12	0.42	0.50	24	21	0.77	0.00	10.52
002025.SZ	航天电器	-2.85	24.50	105.11	1.03	1.23	24	20	0.75	0.20	3.65
300696.SZ	爱乐达	-7.67	28.15	33.55	0.66	0.77	43	37	0.74	0.00	51.81
000519.SZ	中兵红箭	1.68	7.26	101.10	0.00	0.00	0	0	0.72	0.00	10.87
002933.SZ	新兴装备	-0.88	41.80	49.05	1.51	1.80	28	23	0.71	0.00	18.48
002179.SZ	中航光电	-0.12	32.60	335.17	1.13	1.40	29	23	0.70	3.75	4.05
000547.SZ	航天发展	-3.27	9.77	156.87	0.35	0.44	28	22	0.68	0.67	4.89
300114.SZ	中航电测	-0.99	8.98	53.05	0.33	0.40	27	22	0.57	0.00	3.81
300065.SZ	海兰信	0.30	13.51	53.79	0.37	0.47	36	29	0.55	0.01	6.67
300034.SZ	钢研高纳	2.76	13.05	58.59	0.35	0.43	37	30	0.54	0.00	9.31
600879.SH	航天电子	-3.32	6.11	166.15	0.20	0.23	31	27	0.52	0.13	6.37
600760.SH	中航沈飞	-3.10	28.77	402.89	0.62	0.74	46	39	0.50	1.24	7.20
600482.SH	中国动力	-0.92	21.63	371.23	0.94	1.11	23	19	0.48	0.89	1.60
601989.SH	中国重工	-1.39	4.98	1139.41	0.05	0.06	92	79	0.47	0.64	2.18
300397.SZ	天和防务	15.98	20.97	50.33	0.42	1.26	50	17	0.45	0.00	65.61
000738.SZ	航发控制	-0.22	13.62	156.04	0.26	0.29	53	46	0.43	0.22	2.56
600765.SH	中航重机	0.66	9.12	70.95	0.45	0.50	20	18	0.41	0.54	4.35
600038.SH	中直股份	-1.41	40.63	239.50	1.06	1.29	38	31	0.33	1.38	2.76
300252.SZ	金信诺	0.46	10.82	62.52	0.41	0.54	26	20	0.33	0.11	9.29
002214.SZ	大立科技	-4.92	8.70	39.90	0.21	0.29	42	30	0.30	0.00	22.56
002338.SZ	奥普光电	16.05	15.69	37.66	0.00	0.00	0	0	0.25	0.00	13.71
600118.SH	中国卫星	-3.35	21.95	259.56	0.41	0.47	53	47	0.25	0.70	6.32
002013.SZ	中航机电	-0.70	7.05	254.41	0.27	0.32	26	22	0.22	0.45	1.63
300722.SZ	新余国科	1.47	23.17	25.95	0.47	0.51	49	45	0.21	0.00	17.72
002413.SZ	雷科防务	-0.81	6.13	66.28	0.18	0.24	35	25	0.20	0.14	8.54
600562.SH	国睿科技	-4.67	15.10	93.97	0.25	0.30	60	51	0.18	0.18	4.86
300045.SZ	华力创通	-0.22	9.11	56.07	0.25	0.33	36	28	0.18	0.00	16.68
300474.SZ	景嘉微	4.82	42.22	127.25	0.66	0.87	64	48	0.16	0.13	27.60
300581.SZ	晨曦航空	-4.67	13.87	23.82	0.42	0.49	33	28	0.14	0.00	31.36
002465.SZ	海格通信	7.00	9.32	215.01	0.25	0.34	37	28	0.14	1.43	11.15
000768.SZ	中航飞机	-2.78	15.38	425.82	0.24	0.29	65	54	0.09	0.51	2.74
600184.SH	光电股份	-1.97	10.93	55.61	0.17	0.20	63	54	0.07	0.00	3.01
300527.SZ	中国应急	3.20	12.58	110.01	0.32	0.39	40	32	0.06	0.02	46.99
600343.SH	航天动力	-4.49	9.57	61.08	0.00	0.00	0	0	0.06	0.30	5.88
300101.SZ	振芯科技	-0.55	10.87	60.80	0.09	0.14	121	79	0.05	0.06	26.00
002414.SZ	高德红外	-0.90	17.61	164.90	0.25	0.33	71	54	0.04	0.21	4.82
300424.SZ	航新科技	-3.32	14.84	35.61	0.55	0.68	27	22	0.01	0.00	5.57
600893.SH	航发动力	0.04	23.19	521.74	0.56	0.67	41	34	0.01	1.08	1.71

600435.SH	北方导航	-0.77	9.01	134.19	0.00	0.00	0	0	-0.03	0.24	8.65
000901.SZ	航天科技	1.85	12.14	74.56	0.00	0.00	0	0	-0.11	0.23	14.45
600372.SH	中航电子	-0.54	14.61	257.05	0.34	0.40	43	37	-0.14	0.46	1.23
002151.SZ	北斗星通	-0.83	23.99	117.69	0.00	0.00	0	0	-0.14	0.10	27.67
002935.SZ	天奥电子	-3.32	46.29	49.38	1.07	1.27	43	36	-0.30	0.00	34.39
600501.SH	航天晨光	-2.76	8.10	34.12	0.00	0.00	0	0	-0.33	0.16	4.73

资料来源: wind, 长城证券研究所

本周军工个股融资买入额占成交额比例前三分别为钢研高纳、高德红外和中航飞机, 融资买入额占成交额的比例分别为 23.20%、22.63%和 21.44%。

表 2: 军工个股融资买入占成交额前十

代码	名称	融资余额 (亿元)	融券余额 (亿元)	区间融资 买入额 (亿元)	区间融券 卖出额 (亿元)	区间成交 额	融资买入 额占成交 额%	融券卖出 额占成交 额%
300034.SZ	钢研高纳	3.76	0.00	1.22	0.00	5.25	23.20%	0.03%
002414.SZ	高德红外	7.08	0.01	1.41	0.01	6.25	22.63%	0.23%
000768.SZ	中航飞机	11.15	0.04	2.60	0.06	12.13	21.44%	0.53%
300065.SZ	海兰信	5.14	0.00	0.58	0.01	2.75	20.96%	0.25%
600677.SH	航天通信	8.43	0.03	8.84	0.07	48.22	18.33%	0.15%
600316.SH	洪都航空	6.23	0.03	1.51	0.03	8.53	17.73%	0.41%
000901.SZ	航天科技	6.70	0.02	1.79	0.01	10.29	17.40%	0.12%
000738.SZ	航发控制	6.16	0.02	0.70	0.03	4.10	17.01%	0.73%
002151.SZ	北斗星通	6.09	0.01	3.49	0.03	20.70	16.85%	0.15%
600855.SH	航天长峰	3.64	0.01	0.83	0.02	5.18	16.06%	0.31%

资料来源: wind, 长城证券研究所

本周军工个股融券卖出额占成交额比例前三分别为中航光电、中国卫星和中航电子, 融券卖出额占成交额比例分别为 1.29%、0.87%和 0.85%。

表 3: 军工个股融券卖出占成交额前十

代码	名称	融资余额 (亿元)	融券余额 (亿元)	区间融资 买入额 (亿元)	区间融券 卖出额 (亿元)	区间成交 额	融资买入 额占成交 额%	融券卖出 额占成交 额%
002179.SZ	中航光电	3.05	0.11	1.35	0.18	13.94	9.68%	1.29%
600118.SH	中国卫星	11.66	0.05	2.72	0.15	17.29	15.71%	0.87%
600372.SH	中航电子	6.05	0.03	0.40	0.03	3.24	12.33%	0.85%
600435.SH	北方导航	8.05	0.02	1.73	0.09	12.11	14.32%	0.75%
000738.SZ	航发控制	6.16	0.02	0.70	0.03	4.10	17.01%	0.73%
600967.SH	内蒙一机	7.62	0.01	0.66	0.03	4.90	13.50%	0.66%
601989.SH	中国重工	30.02	0.08	3.11	0.12	20.33	15.31%	0.59%

000768.SZ	中航飞机	11.15	0.04	2.60	0.06	12.13	21.44%	0.53%
600893.SH	航发动力	11.44	0.03	1.21	0.04	7.84	15.46%	0.48%
600482.SH	中国动力	6.18	0.01	0.34	0.01	3.14	10.90%	0.46%

资料来源: wind, 长城证券研究所

4. 风险提示

订单不达预期;
产能释放有限;
军费增速下降;

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>