

军工行业双周报 2019 年第 2 期 (20190520-20190602)

洪都航空资产置换稳健推进, 军工板块配置价值逐步显现

推荐 (维持)

行情回顾

近两周 (2019 年 05 月 20 日-2019 年 05 月 31 日), 上证综指上涨 0.57%、深证成指下跌 0.86%、中小板指下跌 1.29%、创业板指上涨 0.33%, 中证军工上涨 1.91%。中信军工上涨 2.48%, 在 29 个行业中涨幅排名第四。中信军工细分板中, 航天航空上涨 1.37%, 兵器兵装上涨 6.90%, 其他军工上涨 3.03%。

行业观点

洪都航空资产置换稳健推进: 洪都航空 5 月 31 日晚发布资产置换暨关联交易的公告, 拟将零部件制造业务及相关资产负债与洪都集团导弹业务及相关资产负债进行置换。如果能够顺利实施, 有利于上市公司优化资产结构、改善资产质量和财务状况, 上市公司的资产负债率将进一步降低, 上市公司亦将有较为充足的资金储备以聚焦总体研发及制造等核心业务, 有利于公司提升设计研发能力、增强核心竞争力; 同时, 公司将新增盈利能力较好的导弹业务, 丰富公司产品线, 有利于公司增加收入来源、提高盈利能力。

军工资产证券化趋势明确, 节奏加快: 今年以来已经陆续有中船科技、航天长峰、中国船舶、中船防务、国睿科技以及洪都航空等多家军工上市公司发布资产重组公告, 军工板块资产证券化的趋势更加明确, 推进节奏也在不断加快, 建议重点关注中国电科集团、航空工业集团、航天科技集团以及航天科工集团相关资产运作的推进。

军工板块配置价值逐步显现:

1. 军工板块的基本面持续改善, 年报一季报不断验证, 军工信息化等细分行业订单增速超预期;
2. 增长确定性较高, 受贸易战、经济周期等影响较小;
3. 资产证券化、定价机制及激励机制等不断落地有望释放行业发展潜力和带来板块催化。

投资建议

维持重点推荐主机龙头中直股份、中航沈飞, 基本面和改革预期双驱动的四创电子, 估值和增速匹配的航天电器、火炬电子、菲利华和中航电测等, 建议关注振华科技。

风险提示: 装备列装速度低于预期、改革进程低于预期。

华创证券研究所

证券分析师: 卫喆

电话: 021-20572551

邮箱: weizhe@hcyjs.com

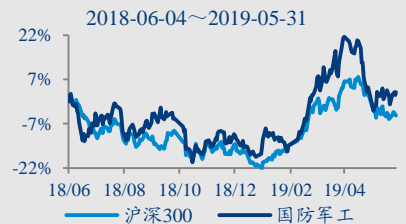
执业编号: S0360518120002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	54	1.49
总市值(亿元)	7,683.45	1.32
流通市值(亿元)	5,897.24	1.38

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.57	18.56	-0.2
相对表现	5.68	4.16	4.34



相关研究报告

《军工行业 2019 年中期投资策略: 基本面持续改善铸坚实之盾, 改革深化落地造锋利之矛》

2019-04-30

《军工行业 2018 年报及 2019 年一季度总结: 增长趋势明确, ROE 水平不断提高》

2019-05-20

《军工行业双周报 2019 年第 1 期 (20190506-20190519): 年报一季报验证行业基本面改善, 中电国睿子集团建设逐步落地》

2019-05-21

目 录

一、行业观点.....	5
二、行情回顾.....	5
(一) 近两周信军工上涨 2.48%，在 29 个行业中涨幅排名第三.....	5
(二) 军工分级情况.....	6
(三) 市场融资余额情况.....	7
(四) 沪深股通持股情况.....	7
三、行业动态.....	9
1、第 45 颗北斗导航卫星成功发射.....	9
2、中核集团首个核应急医学中心成立.....	9
3、田湾核电项目 6 号机组稳压器吊装就位.....	9
4、俄媒披露俄军苏 57 列装计划 总量预计达到 250 架.....	9
5、特朗普：一旦开战伊朗将被“毁灭” 伊朗：谁怕谁.....	9
6、全球首款脑机接口专用芯片在天津发布.....	9
7、中国电科组建成立电科国睿子集团.....	10
8、中核控制成功自主研发百万千瓦级氮 16 辐射监测仪.....	10
9、俄罗斯拟建首艘核动力航母.....	10
10、中国航发召开 2019 年供应商大会.....	10
11、外高桥造船编制的 8 项国家标准正式发布实施.....	10
12、俄媒：俄军激光武器能反导反卫星 还要造空基版.....	10
13、黄埔文冲承建国内首艘万吨级海事巡逻船.....	10
14、昌飞多型直升机地面教学平台全面建成.....	10
15、外媒：美国防部正考虑军方向中东增派 5000 兵力.....	10
16、第十届中国卫星导航年会在北京召开.....	11
17、中国电科启动新一代信息基础设施标准化专项行动.....	11
18、特朗普绕过国会批准对沙特军售 出口包括精确制导导弹.....	11
19、黄埔文冲建造的首制南极磷虾船下水.....	11
20、中国电科第十四研究所创下我国雷达研究诸多第一.....	11
21、中船九江锅炉公司首次开展锅炉产品委外运输集中招标工作.....	11
22、中船九院“工业污染源挥发有机物关键材料研制及工程应用”项目获上海市科技进步一等奖.....	11
23、中核集团成功研制世界最高束流地下实验设施.....	11
24、中核集团首个清洁供热供冷自建项目正式开工.....	12
25、特朗普与安倍 28 日将参观日本海自“加贺”号直升机护卫舰.....	12
26、嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作.....	12

27、中国兵器工业集团多项民品市场开拓取得新成果	12
28、华龙一号全球首堆发电机穿转子工作圆满完成	12
29、上海船院设计的全球最大 LNG 汽车滚装船首制船出坞	12
30、中船重工与西安交大签署战略合作框架协议	12
31、中巴地球资源卫星从巴西启程运往中国	12
32、国防部：期待中美两军关系成为两国关系稳定器	12
33、俄媒：俄提议帮助中国建造导弹袭击预警系统	13
34、近两周新增武器装备采购需求情况	13
四、公司公告	13
1、亚光科技：公司收到深圳证券交易所出具的年报问询函	13
2、中航机电：公司发布 2018 年度权益分派方案	13
3、全信股份：公司注销股票期权	13
4、亚光科技：公司股东减持股份	13
5、天和防务：公司收到创业板公司管理部对年报的问询函	14
6、航天彩虹：公司收到原控股股东业绩承诺补偿	14
7、通达股份：公司收到中小板公司管理部的监管函	14
8、航发动力：公司发布 2018 年度权益分派方案	14
9、中国船舶：公司发布 2018 年年度权益分派方案	14
10、钢研高纳：公司发布限制性股票激励计划	14
11、奥普光学：公司因筹划发行股份购买股权将停牌	14
12、东土科技：公司股东计划减持股份	14
13、海兰信：公司股东转让股份	14
14、航天彩虹：公司股东质押股票	14
15、中航高科：公司拟通过公开挂牌转让所持江苏致豪 100% 股权	14
16、景嘉微：公司股东解除质押股票	14
17、洪都航空：发布关于公司资产置换暨关联交易的公告	15
五、风险提示	15

图表目录

图表 1 近两周指数涨跌幅.....	5
图表 2 近两周中信行业分类涨跌幅排名.....	6
图表 3 近两周中信军工细分板块涨跌幅.....	6
图表 4 近两周军工板块涨跌幅前五个股.....	6
图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 5 月 31 日)	7
图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元)	7
图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)	7
图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)	7
图表 9 近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %)	9
图表 10 近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %)	9

一、行业观点

洪都航空资产置换稳健推进: 洪都航空 5 月 31 日晚发布资产置换暨关联交易的公告, 拟将零部件制造业务及相关资产负债与洪都集团导弹业务及相关资产负债进行置换。如果能够顺利实施, 有利于上市公司优化资产结构、改善资产质量和财务状况, 上市公司的资产负债率将进一步降低, 上市公司亦将有较为充足的资金储备以聚焦总体研发及制造等核心业务, 有利于公司提升设计研发能力、增强核心竞争力; 同时, 公司将新增盈利能力较好的导弹业务, 丰富公司产品线, 有利于公司增加收入来源、提高盈利能力。

军工资产证券化趋势明确, 节奏加快: 今年以来已经陆续有中船科技、航天长峰、中国船舶、中船防务、国睿科技以及洪都航空等多家军工上市公司发布资产重组公告, 军工板块资产证券化的趋势更加明确, 推进节奏也在不断加快, 建议重点关注中国电科集团、航空工业集团、航天科技集团以及航天科工集团相关资产运作的推进。

军工板块配置价值逐步显现:

1. 军工板块的基本面持续改善, 年报一季报不断验证, 军工信息化等细分行业订单增速超预期;
2. 增长确定性较高, 受贸易战、经济周期等影响较小;
3. 资产证券化、定价机制及激励机制等不断落地有望释放行业发展潜力和带来板块催化。

投资建议: 维持重点推荐主机龙头中直股份、中航沈飞, 基本面和改革预期双驱动的四创电子, 估值和增速匹配的航天电器、火炬电子、菲利华和中航电测等, 建议关注振华科技。

二、行情回顾

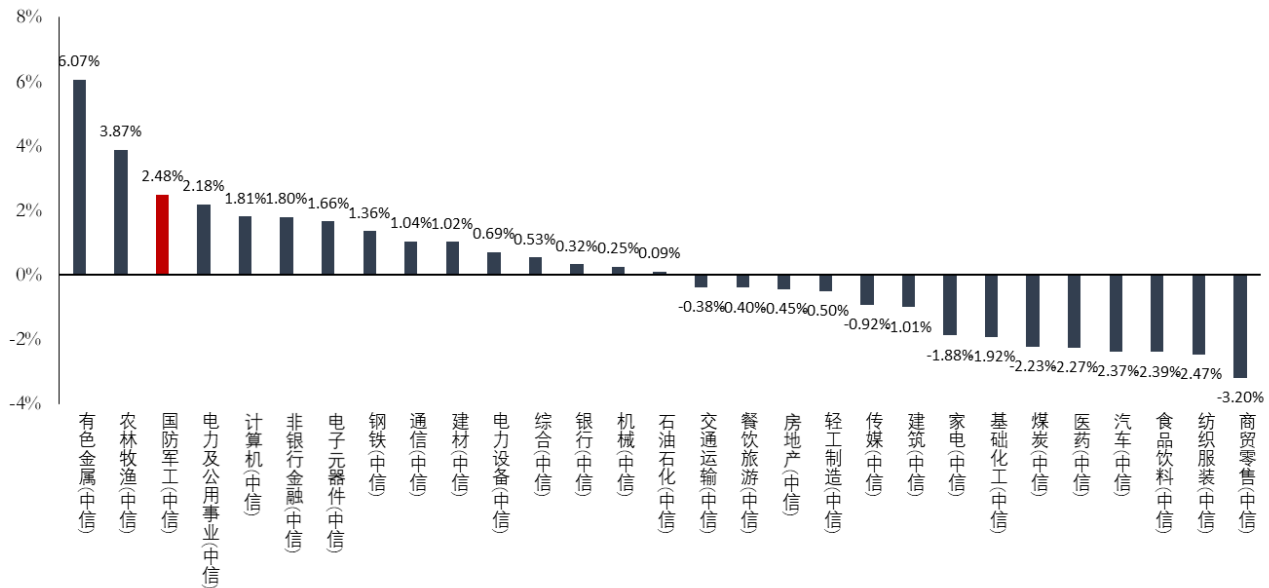
(一) 近两周信军工上涨 2.48%, 在 29 个行业中涨幅排名第三

近两周(2019 年 05 月 20 日-2019 年 05 月 31 日), 上证综指上涨 0.57%、深证成指下跌 0.86%、中小板指下跌 1.29%、创业板指上涨 0.33%, 中证军工上涨 1.91%。中信军工上涨 2.48%, 在 29 个行业中涨幅排名第三。

图表 1 近两周指数涨跌幅

指标名称	涨跌幅
上证综指	+0.57%
深证成指	-0.86%
中小板指	-1.29%
创业板指	+0.33%
中信军工	+2.48%
中证军工	+1.91%

资料来源: wind, 华创证券

图表 2 近两周中信行业分类涨跌幅排名


资料来源: wind, 华创证券

近两周中信军工细分板中, 航天航空上涨 1.37%, 兵器兵装上涨 6.90%, 其他军工上涨 3.03%。

图表 3 近两周中信军工细分板块涨跌幅

细分板块	涨跌幅
航天航空	+1.37%
兵器兵装	+6.90%
其他军工	+3.03%

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 近两周军工板块涨跌幅前五个股

涨幅前五	涨跌幅	跌幅前五	涨跌幅
天和防务	26.22%	*ST 集成	-11.21%
上海瀚讯	16.74%	大立科技	-6.89%
奥普光电	16.05%	ST 抚钢	-4.01%
洪都航空	14.13%	航天电器	-2.85%
天奥电子	12.99%	华讯方舟	-2.32%

资料来源: wind, 华创证券

(二) 军工分级情况

军工板块 6 只分级基金最新情况如下, 距离 0.25 元下折阈值最近的为鹏华中证国防, B 份额最新单位净值 0.46 元。

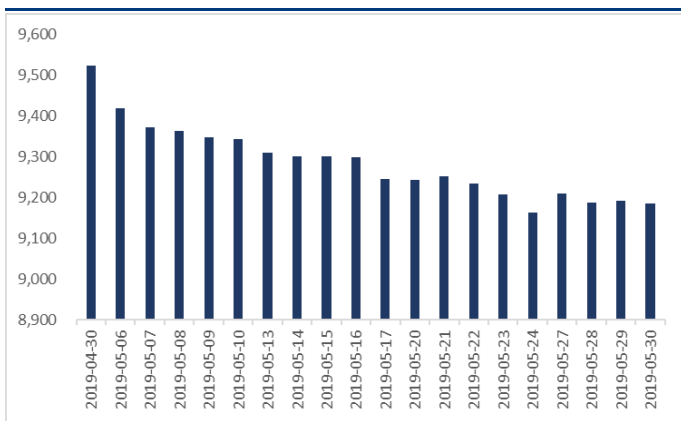
图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 5 月 31 日)

母基金代码	证券简称	规模 (亿元)	A 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)	B 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)
502003.SH	军工分级	3.22	502004.SH	军工 A	0.23	1.03	502005.SH	军工 B	0.23	1.35
164402.OF	前海开源中航军工	10.14	150221.SZ	中航军 A	2.87	1.02	150222.SZ	中航军 B	2.87	0.93
163115.OF	申万菱信中证军工	12.26	150186.SZ	军工 A 级	0.42	1.04	150187.SZ	军工 B 级	0.42	0.99
161628.OF	融通中证军工	0.90	150335.SZ	军工股 A	0.23	1.02	150336.SZ	军工股 B	0.23	0.64
161024.OF	富国中证军工	78.21	150181.SZ	军工 A	5.61	1.02	150182.SZ	军工 B	5.61	1.24
160630.OF	鹏华中证国防	80.08	150205.SZ	国防 A	11.15	1.02	150206.SZ	国防 B	11.15	0.46

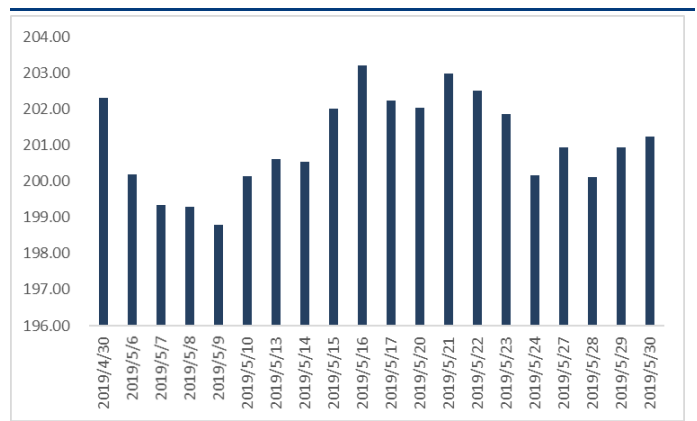
资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 5 月 30 日) 融资余额为 9184.7 亿, 较前两周前减少 115 亿, 同比减少 1.24%; 中信军工板块融资余额为 201.25 亿, 较两周前周末减少 1.95 亿, 同比减少 0.96%。

图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

(四) 沪深股通持股情况

2019 年 5 月 30 日沪深股通持股占比前五个股为中航光电、海格通信、中直股份、中航沈飞、航发动力。

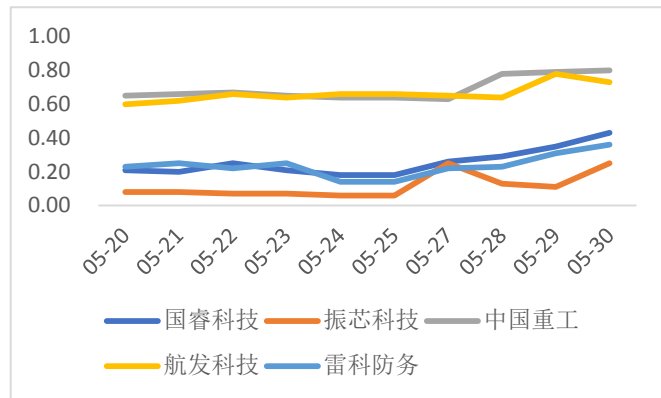
图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)

证券简称	05-20	05-21	05-22	05-23	05-24	05-25	05-27	05-28	05-29	05-30
中航光电	3.77	3.74	3.78	3.73	3.75	3.75	3.72	3.75	3.74	3.73
海格通信	1.51	1.40	1.41	1.38	1.43	1.43	1.37	1.40	1.46	1.44
中直股份	1.39	1.37	1.38	1.37	1.38	1.38	1.39	1.36	1.39	1.39
中航沈飞	1.23	1.25	1.21	1.21	1.24	1.24	1.23	1.31	1.37	1.32
航发动力	1.06	1.06	1.08	1.09	1.08	1.08	1.09	1.15	1.15	1.17
四创电子	1.23	1.26	1.25	1.13	1.05	1.05	1.21	1.00	1.09	1.04

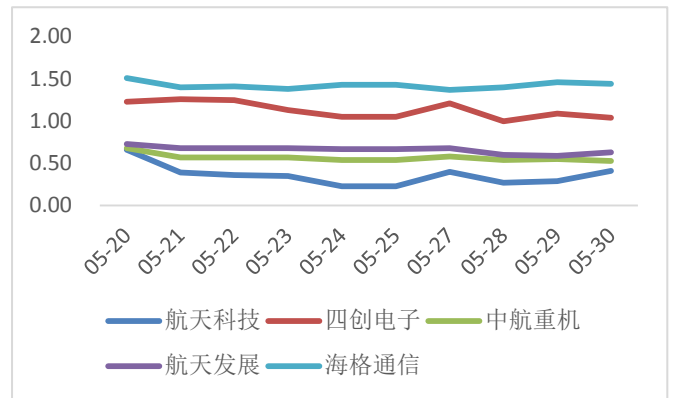
中国动力	0.86	0.87	0.88	0.88	0.89	0.89	0.92	0.93	0.93	0.92
中国卫星	0.84	0.80	0.78	0.76	0.70	0.70	0.79	0.84	0.86	0.83
中国重工	0.65	0.66	0.67	0.65	0.64	0.64	0.63	0.78	0.79	0.80
航发科技	0.60	0.62	0.66	0.64	0.66	0.66	0.65	0.64	0.78	0.73
内蒙一机	0.58	0.58	0.55	0.51	0.50	0.50	0.58	0.65	0.69	0.69
航天发展	0.73	0.68	0.68	0.68	0.67	0.67	0.68	0.60	0.59	0.63
炼石航空	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58
中航飞机	0.52	0.50	0.52	0.51	0.51	0.51	0.54	0.59	0.58	0.57
中航重机	0.68	0.57	0.57	0.57	0.54	0.54	0.58	0.54	0.55	0.53
中航机电	0.44	0.44	0.44	0.44	0.45	0.45	0.47	0.45	0.46	0.46
中航电子	0.45	0.44	0.45	0.46	0.46	0.46	0.47	0.45	0.45	0.45
航天动力	0.38	0.36	0.36	0.36	0.30	0.30	0.37	0.38	0.42	0.44
国睿科技	0.21	0.20	0.25	0.21	0.18	0.18	0.26	0.29	0.35	0.43
长鹰信质	0.40	0.39	0.39	0.43	0.42	0.42	0.40	0.38	0.37	0.42
航天科技	0.66	0.39	0.36	0.35	0.23	0.23	0.40	0.27	0.29	0.41
雷科防务	0.23	0.25	0.22	0.25	0.14	0.14	0.22	0.23	0.31	0.36
北方导航	0.28	0.27	0.25	0.26	0.24	0.24	0.28	0.28	0.32	0.33
航天电子	0.22	0.17	0.17	0.15	0.13	0.13	0.23	0.18	0.24	0.28
航发控制	0.26	0.24	0.26	0.25	0.22	0.22	0.25	0.24	0.25	0.26
振芯科技	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.25	0.13	0.11	0.25
中船防务	0.27	0.26	0.24	0.21	0.20	0.20	0.23	0.19	0.22	0.23
高德红外	0.24	0.21	0.19	0.20	0.21	0.21	0.24	0.20	0.21	0.22
航天电器	0.22	0.20	0.21	0.23	0.20	0.20	0.23	0.20	0.20	0.20
*ST 集成	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
景嘉微	0.11	0.05	0.08	0.06	0.13	0.13	0.11	0.05	0.06	0.17
航天晨光	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
华讯方舟	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
北斗星通	0.16	0.14	0.08	0.09	0.10	0.10	0.14	0.13	0.07	0.12
金信诺	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
中国应急	0.06	0.05	0.03	0.05	0.02	0.02	0.08	0.02	0.06	0.07
洪都航空	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
中航高科	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
海兰信	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
ST 抚钢	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

资料来源: wind, 华创证券

近两周(2019年5月20日-2019年5月30日), 沪深股通持股占比增幅前五个股为国睿科技、振芯科技、中国重工、航发科技、雷科防务, 降幅前五个股为航天科技、四创电子、中航重机、航天发展、海格通信。

图表 9 近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %)


资料来源: wind, 华创证券

图表 10 近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %)


资料来源: wind, 华创证券

三、行业动态

1、第 45 颗北斗导航卫星成功发射

5 月 17 日 23 时 48 分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号丙运载火箭, 成功发射一颗北斗导航卫星。(国防科工局)

2、中核集团首个核应急医学中心成立

为深入开展核应急医学技术的基础研究与应用开发, 5 月 15 日, 中核集团中国宝原投资有限公司与成都医学院签订共建“成都医学院第二附属医院核应急医学研究中心”合作协议, 这也是中核集团成立的首个核应急医学中心。(国防科工局)

3、田湾核电项目 6 号机组稳压器吊装就位

5 月 17 日, 经过 5 天紧张有序的施工准备, 田湾核电项目 6 号机组稳压器顺利翻转吊装就位位于稳压器间。(国防科工局)

4、俄媒披露俄军苏 57 列装计划 总量预计达到 250 架

俄总统普京近日有关俄要在 2027 年前采购 76 架苏-57 的表态引发强烈反响。与此同时, 北约国家纷纷开始装备美国 F-35 战机。(新华网)

5、特朗普: 一旦开战伊朗将被“毁灭” 伊朗: 谁怕谁

参考消息网 5 月 20 日报道新媒称, 特朗普警告, 一旦开战, 将是伊朗“完结之日”。伊朗伊斯兰革命卫队司令则称, 伊朗不想要战争, 但也做好了自卫准备。(参考消息)

6、全球首款脑机接口专用芯片在天津发布

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。(国防科工局)

7、中国电科组建成立电科国睿子集团

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，成立后将成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。（国防科工局）

8、中核控制成功自主研制百万千瓦级氦 16 辐射监测仪

近日，首套国产百万千瓦级氦 16 辐射监测仪在江苏核电成功完成试运行工作。试用期历时 5 个月，经历了核电站自零功率至满功率的全部阶段，试运行期间未发生故障、报警、异常状况，数据测量正常，运行稳定，各项性能指标满足江苏核电泄漏率辐射监测通道设备运行要求。（国防科工局）

9、俄罗斯拟建首艘核动力航母

“俄罗斯计划开建新核动力航母。”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。（新华网）

10、中国航发召开 2019 年供应商大会

5 月 20 日至 21 日，中国航发 2019 年供应商大会在江苏无锡召开，会议提出要与供应商朋友建立长期战略合作伙伴关系，共同建设安全、高效、可持续的航空发动机供应链体系。（国防科工局）

11、外高桥造船编制的 8 项国家标准正式发布实施

日前，国家标准化管理委员会发布了 2019 年第 3 号、第 6 号公告，中国船舶工业股份有限公司子公司上海外高桥造船有限公司主持编制的《自升式钻井平台插桩工艺》《自升式平台升降装置安装要求》2 项国家标准，由中国船舶工业集团有限公司所属中国船舶工业综合技术经济研究院牵头、外高桥造船参与编制的《船舶与海上技术、船舶操纵性》系列 6 项等共 8 项国家标准获批发布。（国防科工局）

12、俄媒：俄军激光武器能反导反卫星 还要造空基版

据俄罗斯卫星新闻通讯社 5 月 20 日报道，激光武器已经在实践得到应用，这种武器“在未来几十年、几乎整个二十一世纪将在很大程度上决定着俄罗斯军队和海军的作战潜力，”俄罗斯总统普京不久前在索契军工发展会议上发言时指出。（新华网）

13、黄埔文冲承建国内首艘万吨级海事巡逻船

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设。（国防科工局）

14、昌飞多型直升机地面教学平台全面建成

历时三年，航空工业昌飞多型直升机地面教学平台日前全面建成。平台包括直 8、直 10、直 11 地面教学用机，可进行综合试验、交互式电子培训、动态演示相关系统位置识别、拆装过程等。（国防科工局）

15、外媒：美国防部正考虑军方向中东增派 5000 兵力

据外媒报道，两名美国官员 22 日表示，由于与伊朗间的紧张关系加剧，美国国防部正在考虑军方向中东地区额外派

遣约 5000 人部队的要求。(新华网)

16、第十届中国卫星导航年会在北京召开

2019 年 5 月 22 日,第十届中国卫星导航年会在北京召开。本届年会主题为“导航,遇见十年”,系统展现十年成就,紧紧抓住当前机遇,全面探讨发展前景。(国防科工局)

17、中国电科启动新一代信息基础设施标准化专项行动

5 月 22 日,中国电科在上海启动新一代信息基础设施标准化专项行动,组织集团内及中国电子标准化技术研究院专家就标准化基础知识、物联网、智慧城市、大数据、云计算和软件工程化等方面开展交流和培训。来自工程项目团队、电科软信等单位代表参加活动。(国防科工局)

18、特朗普绕过国会批准对沙特军售 出口包括精确制导导弹

美国总统唐纳德·特朗普 24 日以“伊朗威胁”名义,利用一项联邦法律所设“紧急通道”,绕过国会审核,直接批准对伊朗地区对手沙特阿拉伯等国出售军火,招致多名议员批评。(新华网)

19、黄埔文冲建造的首制南极磷虾船下水

5 月 18 日,我国首制南极磷虾船“深蓝”号在中船海洋与防务装备股份有限公司子公司中船黄埔文冲船舶有限公司下水。(国防科工局)

20、中国电科第十四研究所创下我国雷达研究诸多第一

从我国第一台微波雷达,到“空警-2000”的“大蘑菇”,再到领先世界的有源相控阵雷达,作为我国雷达工业的发源地,14 所是我国诸多新型、高端雷达装备的始创者,也是信息化装备研发的引领者,这个与新中国同龄的研究机构,见证了我国军事信息技术从追赶到领先的历程。(新华网)

21、中船九江锅炉公司首次开展锅炉产品委外运输集中招标工作

近日,中船九江锅炉有限公司市场部开展了 2019 年锅炉水运项目、锅炉陆运项目委外运输集中公开招标工作。这是中船九江锅炉公司首次对全年锅炉水运、陆运项目采取集中公开招标方式,旨在降低产品运输成本,提高工作效率。(中国船舶工业集团官网)

22、中船九院“工业污染源挥发有机物关键材料研制及工程应用”项目获上海市科技进步一等奖

5 月 15 日,上海市科学技术奖励大会在上海展览中心友谊会堂召开,表彰为上海科技创新事业和经济社会发展作出突出贡献的科技工作者。(中国船舶工业集团官网)

23、中核集团成功研制世界最高束流地下实验设施

5 月 26 日,由中核集团原子能科学研究院自主研制的强流高压型加速器通过验收,综合性能达到国际同类装置的先进水平,该装置核心部件为自主研制,具有完全自主知识产权,标志着中核集团已完全掌握强流高压加速器制造技术。该加速器将安装于锦屏深地实验室,投运后将成为目前世界上束流强度最高的地下实验设施。(国防科工局)

24、中核集团首个清洁供热供冷自建项目正式开工

5月25日,中核集团首个清洁供热供冷项目——河南南阳市中心城区再生水源热泵供热供冷项目正式开工建设。这是中核集团满足国家大力开发地热资源,打赢蓝天保卫战,坚持可持续发展的具体举措。(国防科工局)

25、特朗普与安倍 28 日将参观日本海自“加贺”号直升机护卫舰

正在日本作为“国宾”进行访问的美国总统特朗普,将于5月28日上午在日本首相安倍晋三的陪同下,登上日本海上自卫队“出云”级直升机护卫舰“加贺”号进行参观,并将对美海军及日海自队员进行训话。(新华网)

26、嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作

嫦娥四号着陆器于5月28日18时成功自主唤醒,进入第六月昼工作期。本个月昼期,着陆器搭载月表中子及辐射剂量探测器、低频射电频谱仪将重新开机,继续按计划对月表LET谱、综合粒子辐射剂量及月表低频射电特征开展有效探测工作。(国防科工局)

27、中国兵器工业集团多项民品市场开拓取得新成果

中国兵器工业集团多家单位民品市场开拓取得一系列新成果:五洲设计院中标广东中烟湛江卷烟厂技改项目;凌云集团“亚大管”产品接连中标武汉与广州项目;夜视集团交付爱因斯坦探针卫星项目首批微孔光学元件初样;铁马集团专用车公司交付散装物料运输车。(国防科工局)

28、华龙一号全球首堆发电机穿转子工作圆满完成

5月28日16时07分,华龙一号全球首堆——中核集团福清核电5号机组发电机穿转子一次成功,为汽轮发电机组盘车节点的实现创造了条件,为机组热试的开展打下坚实基础。(国防科工局)

29、上海船院设计的全球最大 LNG 汽车滚装船首制船出坞

5月22日,由上海船舶研究设计院自主研发设计、厦门船舶重工股份有限公司建造的7500车位液化天然气(LNG)超巴拿马型汽车滚装船首制船出坞。这批7500车位汽车滚装船共2艘,交付后将租给德国大众汽车集团。(中国船舶工业集团官网)

30、中船重工与西安交大签署战略合作框架协议

5月28日,中国船舶重工集团有限公司与西安交通大学战略合作框架协议签约仪式在中国西部科技创新港举行。双方分别签署战略合作框架协议和高层次人才医疗健康服务协议。(国防科工)

31、中巴地球资源卫星从巴西启程运往中国

巴西与中国合作生产的地球资源卫星04A星5月28日凌晨从巴西启程,用飞机运往中国。(国防科工)

32、国防部:期待中美两军关系成为两国关系稳定器

当前,中美两军关系总体保持稳定局面。双方保持着正常的沟通和交流。不久前,两国国防部第三次亚太安全对话在华盛顿成功举行。(新华网)

33、俄媒：俄提议帮助中国建造导弹袭击预警系统

俄罗斯卫星通讯社 5 月 30 日报道，俄罗斯政策研究中心（ ）理事会主席、预备役中将叶夫根尼·布任斯基表示，俄罗斯愿意协助中国建造导弹袭击预警系统。（凤凰军事）

34、近两周新增武器装备采购需求情况

5 月 21 日新增 3 条采购需求、98 条采购公告

5 月 22 日新增 308 条采购需求、60 条采购公告、97 条军品配套

5 月 23 日新增 6 条采购需求、48 条采购公告、120 条军品配套

5 月 24 日新增 9 条采购需求、59 条采购公告

5 月 25 日新增 2 条采购需求、49 条采购公告、1 条军品配套

5 月 28 日新增 6 条采购需求、83 条采购公告、51 条军品配套

5 月 29 日新增 12 条采购需求、67 条采购公告、3 条军品配套

5 月 30 日新增 6 条采购需求、72 条采购公告

5 月 31 日新增 35 条采购需求、54 条采购公告

四、公司公告

1、亚光科技：公司收到深圳证券交易所出具的年报问询函

5 月 20 日晚公司发公告称，公司于 2019 年 5 月 14 日收到深圳证券交易所出具的《关于对亚光科技集团股份有限公司的年报问询函》，由于问询函涉及的内容较多，大部分问题需年审会计师发表意见，经向深圳证券交易所申请，公司将延期回复问询函，并配合年审会计师于 2019 年 5 月 27 日前完成问询函的回复工作。

2、中航机电：公司发布 2018 年度权益分派方案

5 月 21 日晚公司发公告称，2018 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。

3、全信股份：公司注销股票期权

5 月 21 日晚公司发公告称，因部分未行权及部分行权条件未满足，注销第二个行权期的 51 万份股票期权，另因公司 2018 年度业绩情况未满足 2016 年股票期权激励计划第三个行权期行权条件，注销涉及的 68 万份股票期权。

4、亚光科技：公司股东减持股份

5 月 21 日晚公司发公告称，截至本公告披露日，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 个月内减持本公司股份，减持的股份数量共计不超过公司总股本的 2.28%。

5、天和防务：公司收到创业板公司管理部对年报的问询函

5月22日晚公司发公告称，公司收到了创业板公司管理部对年报的问询函。

6、航天彩虹：公司收到原控股股东业绩承诺补偿

5月22日晚公司发公告称，公司收到原控股股东业绩承诺补偿款 1915 万元

7、通达股份：公司收到中小板公司管理部的监管函

5月23日晚公司发公告称，因未及时准确地履行信息披露义务，收到中小板公司管理部的监管函。

8、航发动力：公司发布 2018 年度权益分派方案

5月23日晚公司发公告称，2018 年度每股派发现金红利 0.142 元（含税）。

9、中国船舶：公司发布 2018 年年度权益分派方案

5月23日晚公司发公告称，2018 年度每股派发现金红利 0.107 元（含税）。

10、钢研高纳：公司发布限制性股票激励计划

5月24日晚公司发公告称，公司发布限制性股票激励计划首次授予激励对象名单。

11、奥普光学：公司因筹划发行股份购买股权将停牌

5月24日晚公司发公告称，公司筹划发行股份购买长春光华微电子设备工程中心有限公司 100% 股权，交易价格 3.91 亿，公司证券自 2019 年 5 月 27 日开市起开始停牌。

12、东土科技：公司股东计划减持股份

5月27日晚公司发公告称，公司股东李平计划 3 月内减持公司股份不超过 1550.81 万股（占公司股份总数 3%）

13、海兰信：公司股东转让股份

5月28日晚公司发公告称，股东魏法军于 5 月 28 日通过大宗交易方式转让公司股份 796.34 万股，占公司总股本 2.0%。

14、航天彩虹：公司股东质押股票

5月29日晚公司发公告称，公司股东邵奕兴 5 月 27 日质押股票 3025 万股，截至本公告披露日，邵奕兴共持有公司 1.18 亿股，占公司总股本的 12.45%，累计被质押的数量为 1.07 亿股，占公司总股本的 11.30%

15、中航高科：公司拟通过公开挂牌转让所持江苏致豪 100% 股权

5月30日晚公司发公告称，公司拟通过公开挂牌转让所持江苏致豪 100% 股权

16、景嘉微：公司股东解除质押股票

5月30日晚公司发公告称，股东饶先宏持有公司股份 1602.58 万股，占公司股份总数的 5.32%，本次解押的股份 64 万股，本次股份解除质押后，饶先宏持有的仍处于质押状态的数量为 218.1 万股，占其所持有公司股份总数的 13.61%，

占公司股份总数的 0.72%。

17、洪都航空：发布关于公司资产置换暨关联交易的公告

5 月 31 日晚公司发公告称，拟将零部件制造业务及相关资产负债与洪都集团导弹业务及相关资产负债进行置换。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

五、风险提示

装备列装速度低于预期；改革进程低于预期。

军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016 年、2017 年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。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、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500