

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年08月12日

**分析师**

分析师：沈繁呈 S1070518080001

☎ 010-88366060-8757

✉ shenfancheng@cgws.com

联系人（研究助理）：胡浩森

S1070118050060

☎ 0755-83516207

✉ huhaomiao@cgws.com

**行业表现**



数据来源：wind

**相关报告**

<<C919大型客机104架机完成首次试验飞行，俄罗斯开始量产苏-57战机>>  
2019-08-04

<<英国国防开支继续下降，AC311A型直升机完成加装灭火系统验证>> 2019-07-21

# C919 计划 2021 年取得适航证，俄首款重型攻击无人机成功首飞

——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	1.06	1.29	39	32
航发动力	0.56	0.67	42	35
景嘉微	0.66	0.87	66	49
和而泰	0.38	0.52	24	17
中航电子	0.34	0.40	44	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-4.03%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 12 位。国防军工三级行业中，国防军工、兵器兵装、航空军工、航天军工、其他军工均下跌，涨跌幅分别为-4.03%、-4.38%、-4.43%、-4.49%、-3.47%。
- **C919 进入试飞取证阶段，计划 2021 年取得适航证：**国工程院院士、国产大型客机 C919 总设计师吴光辉近日在江苏苏州表示，目前国产大型客机 C919 进入试飞取证阶段，计划在 2021 年取得适航证。吴光辉指出，中国商用飞机自主研制分三步走：78-90 座级、航程 2225-3700 千米的支线喷气式客机是探路者，156-168 座级、航程 4075-5555 千米的大型客机是抢滩者，280 座级、航程 12000 千米的远程宽体客机是开拓者。支线喷气式客机 ARJ 从 2002 年开始研制，2008 年首飞，目前已交付飞机 13 架，累计运营航线 26 条，通航城市 28 个，商业飞行 1 万多小时，运送旅客超 40 万人次。由中俄联合研制的远程宽体客机 CRJ929 已完成概念方案设计，开展供应商选择，并转入初步设计。国产大型客机 C919 于 2008 年启动研制，2015 年总装下线，2017 年成功首飞，计划在 2021 年取得适航证。截至目前，国产大型客机 C919 累计客户 28 家，订单总数达到 815 架。
- **俄罗斯首款重型攻击无人机成功首飞：**俄罗斯国防部 3 日发布公告说，俄第一款重型攻击无人机当天成功完成了首次飞行。公告说，名为“猎人”的重型长航时攻击无人机于莫斯科时间 3 日 12 时 20 分在国防部下属某试飞机场开始首飞。“猎人”无人机重约 20 吨，飞行时速可达 1000 公里。
- **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.....	12
4. 风险提示.....	15

## 图表目录

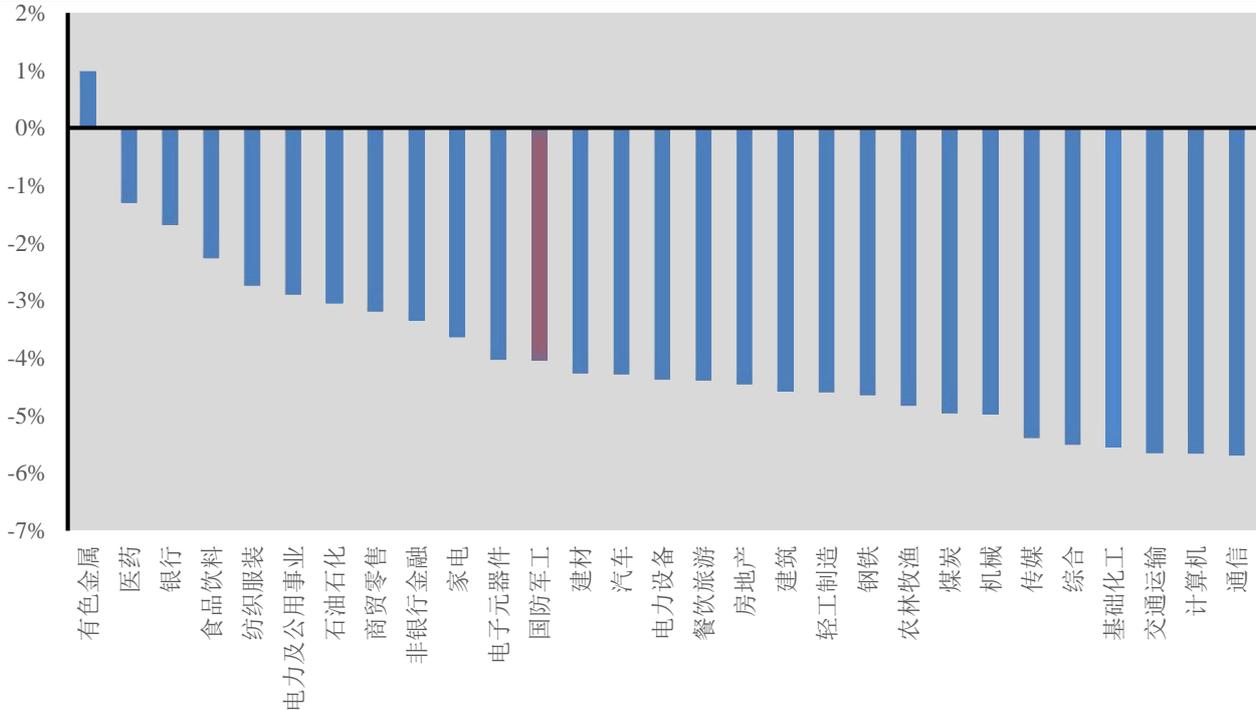
图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况.....	4
图 2: 中信军工指数涨跌幅与大盘比较.....	4
图 3: 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 4: 中信军工一级行业市盈率变化.....	5
图 5: 军工行业涨跌幅榜前十.....	5

表 1: 军工行业部分个股表现.....	12
表 2: 军工个股融资买入占成交额前十.....	14
表 3: 军工个股融券卖出占成交额前十.....	14

# 1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2,774.75 点，下跌 93.08 点，涨跌幅-3.25%；沪深 300 指数报收 3,633.53 点，下跌 113.91 点，涨跌幅-3.04%；中信国防军工指数涨跌幅-4.03%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 12 位。

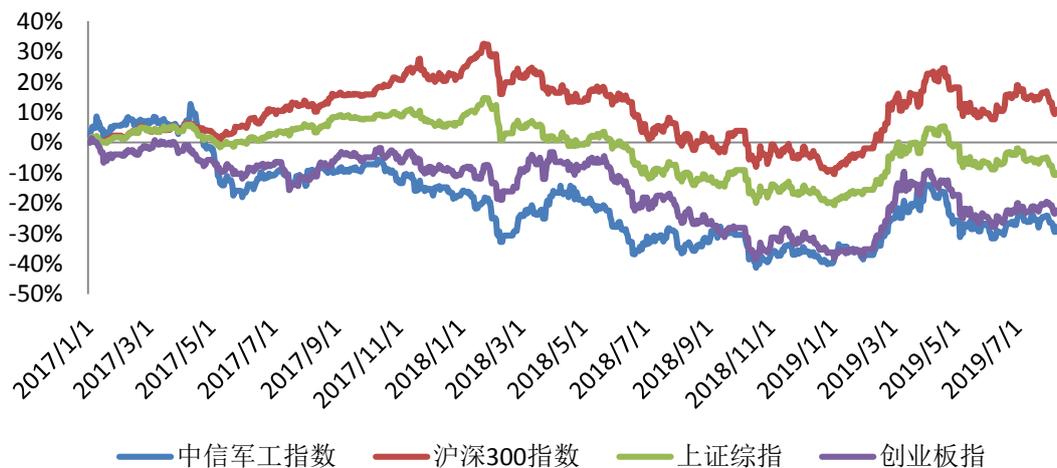
图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

2017 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 9 日, 沪深 300 指数上涨 9.77%; 上证综指指数下跌 10.60%; 中信军工指数下跌幅度为 29.42%; 创业板指下跌幅度为 23.16%。

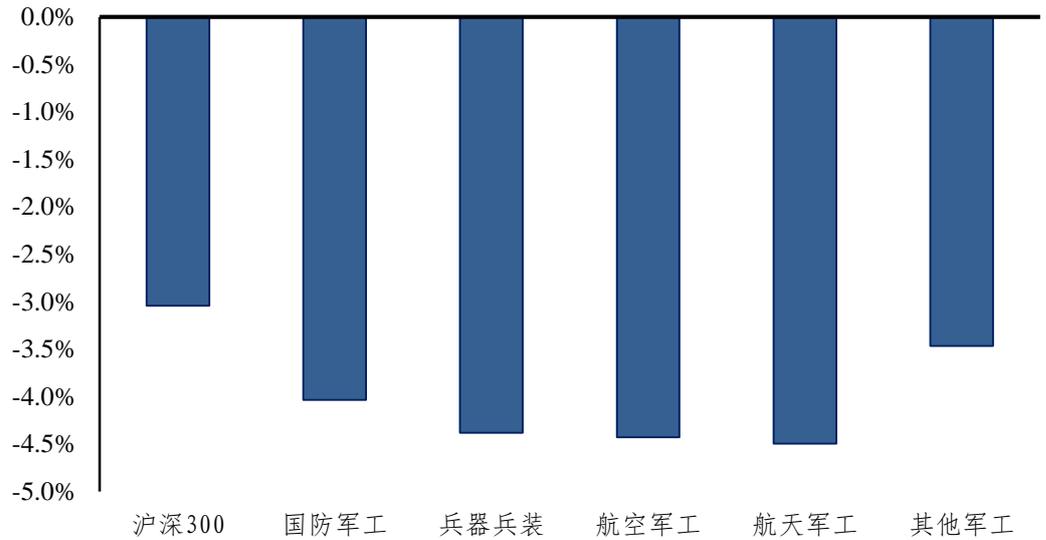
图 2: 中信军工指数涨跌幅与大盘比较



资料来源: wind, 长城证券研究所

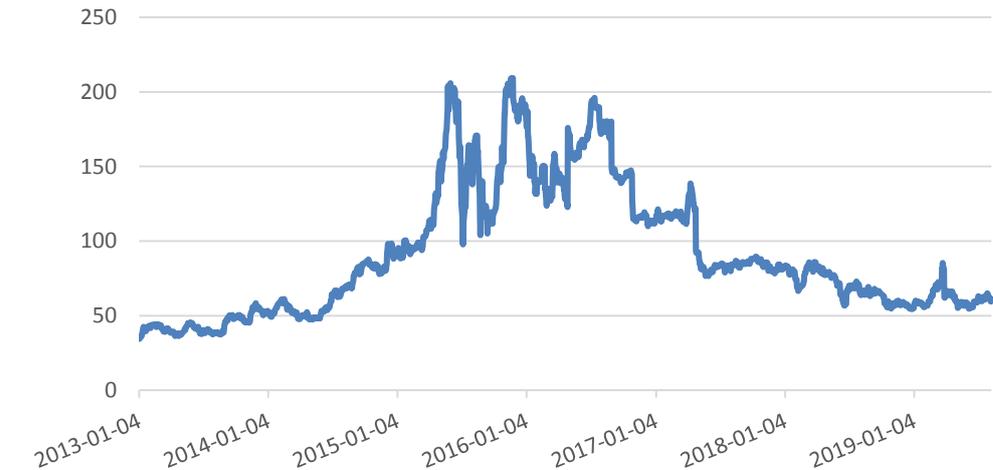
国防军工三级行业中,国防军工、兵器兵装、航空军工、航天军工、其他军工均下跌, 涨跌幅分别为-4.03%、-4.38%、-4.43%、-4.49%、-3.47%。目前中信军工一级行业 PE 在 60X 左右。

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跌幅前三的分别是金信诺、中国应急和中船防务, 涨跌幅分别为 3.08%、2.86%、1.18%。涨跌幅最小的三支股票分别为威海广泰、雷科防务和 华讯方舟, 涨跌幅分别为-13.28%、-11.69%和-10.73%。

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 (%)
300252.SZ	金信诺	3.08	002111.SZ	威海广泰	-13.28
300527.SZ	中国应急	2.86	002413.SZ	雷科防务	-11.69
600685.SH	中船防务	1.18	000687.SZ	华讯方舟	-10.73
000561.SZ	烽火电子	1.17	300719.SZ	安达维尔	-10.20
600038.SH	中直股份	0.85	600862.SH	中航高科	-9.22

601989.SH	中国重工	0.17	300424.SZ	航新科技	-8.75
002025.SZ	航天电器	0.00	002664.SZ	长鹰信质	-8.60
600316.SH	洪都航空	-0.07	600855.SH	航天长峰	-7.94
300065.SZ	海兰信	-0.15	300034.SZ	钢研高纳	-7.64
000697.SZ	炼石航空	-0.47	002414.SZ	高德红外	-7.37

资料来源: wind, 长城证券研究所

## 2. 军工行业要闻

### ■ C919 进入试飞取证阶段 计划 2021 年取得适航证（大众网）

中国工程院院士、国产大型客机 C919 总设计师吴光辉近日在江苏苏州表示，目前国产大型客机 C919 进入试飞取证阶段，计划在 2021 年取得适航证。

### ■ “大洋号” 综合资源调查船顺利交付（国家国防科技工业局）

近日，由中船重工集团有限公司七〇一所设计的“大洋号”综合资源调查船顺利交付。“大洋号”是大洋协会办公室首艘我国自主设计建造的现代化全球级远洋综合资源调查船。该船在设计中首次提出“绿色化、信息化、模块化、便捷化、舒适化、国际化”的设计理念并一一实现。

### ■ 西飞国际航空制造（天津）有限公司交付第 400 架 A320 飞机机翼（搜狐网）

7 月 31 日，西飞国际航空制造（天津）有限公司（以下简称天津公司）顺利交付空客 A320 机翼第 400 架。天津公司领导班子成员、全体职工和空客驻厂客户代表共同出席了交付仪式。从 300 架交付到 400 架交付，天津公司顺利实现了生产速率的显著提升，同时也是天津公司质量体系近一年来稳定运行的成果，标志着天津公司空客 A320 机翼总装项目迈入了新的阶段。

### ■ 俄罗斯首款重型攻击无人机成功首飞（新华网）

俄罗斯国防部 3 日发布公告说，俄第一款重型攻击无人机当天成功完成了首次飞行。公告说，名为“猎人”的重型长航时攻击无人机于莫斯科时间 3 日 12 时 20 分（北京时间 3 日 17 时 20 分）在国防部下属某试飞机场开始首飞。飞行持续了 20 多分钟。无人机在操作员的控制下以 600 米高度围绕机场飞行数周，随后完成了着陆。“猎人”无人机重约 20 吨，飞行时速可达 1000 公里。

### ■ 英军测试世界首艘无人作战艇（新浪新闻）

据英国《明星日报》网站 8 月 2 日报道称，全世界第一艘遥控机器人作战艇正在接受英国军队高层的测试。报道称，这种装置将令特种部队能够在距离目标数公里以外的地方展开行动，确保人员安全，并可在战斗中用作诱饵。专家称，可以运用多艘这种舰艇模拟对某一水域发动攻击，特种舟艇部队士兵可以同时在其他地方发动攻势。“太平洋 950”无人艇能够在海上停留长达 10 天，而且配备了能够自动装载弹药的机枪。

### ■ 美载弹量最大轰炸机陷大麻烦 62 架中只有 6 架能用（新浪军事）

据美国《空军时报》3 日报道，现有的 62 架 B-1B 轰炸机中，具备“完整作战能力”的竟然仅有 6 架。报道称，“B-1B 的情况比我们想象的更糟糕”。美国空军中将约翰·海

登在被提名担任参谋长联席会议副主席的听证会上承认，当前 B-1B 的妥善率还不足 10%。具备完整作战能力的 6 架 B-1B 中，还有一架是试验飞机，其余 5 架分别部署在南达科他州的埃尔斯沃斯空军基地和得克萨斯州的戴尔斯空军基地。

#### ■ 德国将采购 NH90 执行反潜作战任务（搜狐网）

2019 年 8 月，德国武装部队巡视员表示，德国已选定 NH90 直升机替代海军的“山猫”反潜直升机，预计 2025 年开始交付，具体采购数量尚未确定。此前，德国已采购了 18 架 NH90 直升机替代“海王”MK.41，执行搜索救援和部队运输任务。

#### ■ 美国空军授予阿森特视觉技术公司反无人机系统合同（搜狐网）

美国空军授予阿森特视觉技术公司（Ascent Vision Technologies, AVT）反无人机系统合同，合同的潜在价值超过 2300 万美元，预计将于今年晚些时候开始交付。该公司的远程移动防空综合系统（X-MADIS）是一种可用于固定及移动应用的反无人机系统，由全威胁战术空中监视雷达、陀螺稳定光学传感器、指挥控制接口和电子战系统组成，具有探测、定位、跟踪、识别和击败小型无人机系统（sUAS）的能力，已在多个军事服务和作战范围中进行了长达 18 个月的测试、试验和评估。

#### ■ 美海军“比林斯”号近海战斗舰服役（国防科技信息网）

美国海军最新一艘“自由”级近海战斗舰(LCS)“比林斯”号(LCS 15)在佛罗里达的基韦斯特举行服役仪式。该舰是为了纪念蒙大拿州最大的城市比林斯以及该州的人民和退伍军人而命名的，以佛罗里达州的梅波特港为母港。“比林斯”号长 387.6 米，宽 57.7 米，排水量 3450 吨，最高时速达 40 节，装备有 Mk-110 型 57 毫米舰炮、RIM-116 “拉姆”导弹(RAM)、Mk-44 型 30 毫米“布什玛斯特”II 型舰炮和 50 口径机枪，由洛克希德·马丁公司领导的团队设计建造，具备近海和远洋环境下的作战能力，可以有效应对非对称“反进入”威胁，如水雷、柴电潜艇和高速水面舰艇等。

#### ■ 亨索尔特公司为德国轻型护卫舰提供 TRS-4D 雷达（搜狐网）

据亨索尔特公司网站 2019 年 8 月 1 日报道，德国传感器方案供货商亨索尔特公司正在为德国海军的第二批次 K130 轻型护卫舰装备其 TRS-4D 旋转型舰载雷达及 MSSR 2000 ID 敌方识别（IFF）系统。而首批 K130 战舰装备的是该公司的 TRS-3D 雷达。亨索尔特公司获得的订单涉及 7 部雷达，包括 5 部舰载及两部陆基系统，这批雷达应于 2022 年前交付。在获得订单仅 6 个月后，该公司现在成功通过了德国采购部门联邦武器、信息技术与现役装备保障局(BAAINBw)对第二部系统的工厂验收试验。

#### ■ 韩美启动 2019 年下半年联合军事演习（中国青年报中青在线）

韩国和美国 5 日启动 2019 年下半年联合军事演习，军演将在指挥所采取电脑模拟的方式进行。据韩联社援引韩国军方匿名人士的消息报道，5 日起至 8 日韩美举行针对各种局部“挑衅”和与反恐相关的危机管理参谋训练，之后从 11 日开始举行以朝鲜半岛战时状态为假设的正式演习，正式演习约持续两周。

#### ■ 俄空降兵将举行最大规模军演（中国青年报中青在线）

俄《消息报》援引俄国防部消息人士的话报道称，今年 9 月“中部-2019”战略演习期间，俄空降兵将在中部军区和其他地区举行大规模演练，这将成为俄空降兵 38 年来最大规模军演。据报道，此次演习将动用空降兵数个师旅分队，演练如何加强俄军部队集群战斗力、在山区进行伞降和直升机机降作战等。演习的特别之处在于，运输航空兵机组人员

和空降兵分队官兵在接到命令那一刻才能得知空降地域具体坐标。飞行员需实时开辟航线。

#### ■ 航天科工“卡片铷钟”实现量产（光明网）

记者从中国航天科工集团二院 203 所获悉，由该所研制、被形容为“卡片铷钟”的超薄铷原子钟，日前已实现批量化生产。据悉，卡片铷钟自 2018 年首款产品研制成功以来，由于具有指标高、可靠性好、体积小等特点，受到广泛好评。目前该产品已收到十几家单位的订单。203 所是目前国内唯一同时具备铷钟、铯钟、氢钟研制能力的单位，已为北斗全球导航系统提供了大量高性能星载铷原子钟和氢原子钟。

#### ■ 弹药升降机现技术问题 美 130 亿美元福特级航母建造停工（搜狐网）

由于电磁弹药升降机出现故障，无法将武器弹药运上飞行甲板，美国新一代航母首舰“福特”号及后续舰的建造工作陷入停顿。前者设计目的是在未来 40 年里保持美国在海军力量投射方面的优势。“杰拉尔德·R·福特”号（CVN-78）是美国海军最新服役的超级航母，造价 130 亿美元。为其设计的 11 台运送武器弹药的专用升降机应该比现在尼米兹级使用的缆索式弹药升降机更大、更好用，而且速度快得多。但是，现在只有其中 2 台弹药升降机安装完毕，每台造价 450 万美元，美海军有关方面已经召集一个专家小组试图解决困扰其最昂贵军舰项目（福特级航母）的技术问题。

#### ■ 美国“空军一号”总统专机价格暴涨 20 亿美元（环球网）

据美国《商业内幕》网站 6 日报道，五角大楼最近提交的正式采购报告显示，新一代美国总统专机“空军一号”预计将花费 52 亿美元，远高于 2016 年预估的 32 亿美元。这意味着美国总统特朗普当初宣称“砍价 10 亿美元”沦为一个笑话。报道称，根据白宫和波音公司签订的新合同，美国空军购买两架波音 747-8 客机，改装作为总统专机，美空军称之为 VC-25B，预计 2024 年交付。

#### ■ 雷声公司向美国海军交付首个中波段“下一代干扰机”测试机（国防科技信息网）

雷声公司向美国海军交付首个中短波“下一代干扰机”（NGJ-MB）吊舱，用于开展地面和飞机集成测试工作，后续将继续交付 15 个工程与制造研发吊舱，用于任务系统测试与认证，以及 14 个空气动力学吊舱，用于适航认证。2019 年第三季度，雷声公司将在商用“湾流”飞机上开展该吊舱的发电测试和风险降低工作。中波段“下一代干扰机”为 EA-18G 电子战飞机设计，可干扰敌方雷达和通信设备，其架构和设计赋予吊舱实施防区外电子干扰和同时攻击多目标的能力。

#### ■ 加拿大拟选择第三家船厂建造 6 艘破冰船（国际船舶网）

加拿大政府近日启动一项新程序，计划在国家造船战略（NSS）背景下选择第三家造船厂为加拿大海岸警卫队新建 6 艘破冰船。“资格邀请书”已于 8 月 2 日发布，有意向的船厂须在 15 日内做出回应，在此基础上建立一份具备相应资格的船厂名单，列入名单的船厂将有资格提交正式方案，并成为 NSS 下的第三个战略合作伙伴，目前的两个合作伙伴分别是欧文船厂和西斯潘公司的温哥华船厂。

#### ■ 美军测试新一代干扰吊舱 将装备其最强电子战机（新浪军事）

美国武器制造商雷神公司于 8 月 5 日宣布已向美国海军交付了首台新一代机载电子干扰吊舱，以开始地面与战机的集成测试。据报道，雷神公司的新一代中频干扰器解决方案于 2013 年被美国海军选中，以取代 EA-18G“咆哮者”电子战机上所使用的 ALQ-99 系统。2016 年，美国海军与雷神公司签订了价值 10 亿美元的新一代中频干扰器的工程和制

造发展(EMD)合同。根据目前的信息,雷神公司将交付 15 个用于任务系统测试与鉴定的 EMD 吊舱, 以及 14 个用于适航认证的空气动力学吊舱。

#### ■ 美国海军采购 BAE 系统公司大直径发射筒, 增加“弗吉尼亚”级潜艇打击能力(国防科技信息网)

BAE 系统公司与“弗吉尼亚”主承包商通用电船公司签订一份新合同, 为美海军“弗吉尼亚”级攻击型核潜艇第五批生产超过 28 具大直径发射筒, 用于支撑 7 个“弗吉尼亚负载模块”(VPM)的建造。“弗吉尼亚负载模块”是美国海军为“弗吉尼亚”级第五批及后续艇研制的负载舱段, 装于艇体中部, 由 4 具大直径发射筒组成, 每个发射筒可装载、发射 7 枚“战斧”巡航导弹, 能大幅增加潜艇导弹携带量, 提升潜艇打击能力。

#### ■ 美国海岸警卫队接收第 35 艘快速反应艇(搜狐网)

美国海岸警卫队第 35 艘快速反应艇(FRC)“安吉拉·麦克山”号 8 月 1 日在佛罗里达州基韦斯特交付。该艇是为了纪念第一位晋升为海军总军士长的非洲裔美国女性而命名的, 用于取代 1980 年建造的 110 米长的巡逻艇, 将是驻扎在新泽西州开普梅的三艘快速反应艇中的最后一艘。

#### ■ 俄罗斯海军 2019 年将接收 35 艘舰艇(搜狐网)

据简氏海军国际 7 月 29 日报道, 今年俄罗斯海军将接收 35 艘舰艇。7 月 26 日, 尼古拉·叶夫梅诺夫上将在国防部报纸《红星报》上称, 今年俄罗斯海军将接收 15 艘海军作战舰艇和 20 艘后勤支援舰, 新型硬件系统占比达 60%, 舰艇可用性达 80%。根据 2017 年国家武器装备发展规划, 到 2027 年, 包括新项目在内大约有 180 艘舰艇将交付俄罗斯海军。俄罗斯海军将重点开展装备高精度打击武器的远洋海军装备、大型中远海作战装备的建造和现役舰艇的现代化。同时俄罗斯海军也会继续保持北太平洋舰队战略核潜艇的作战能力。

#### ■ 美媒称美国空军将采购新型 XQ58A 隐形无人战斗机(环球网)

美国克拉托斯公司总裁兼首席执行官埃里克·德玛尔科日前表示, 美国空军可能正准备收购一批该公司研发的 XQ-58 隐形无人战斗机。据报道, XQ-58A 是美国克拉托斯公司与美国空军研究实验室(AFRL)合作开发的新型无人作战系统, 该机设计用于与载人战斗机一起飞行并自动导航。该公司认为, 在经过一系列试飞后, 它可以在今年年底之前接收 20 到 40 架 XQ-58A 隐形无人战斗机的订单。

#### ■ 雷神公司正在为美国空军研发先进激光武器(社会环球焦点网)

根据美国空军的一份合同显示, 雷神公司将向美国海外部队部署两套高能激光武器系统。美国空军的试验包括 12 个月的针对无人机系统的实地操作和操作人员培训。雷神公司开发的移动式高能激光器可以覆盖广阔的天空。在最近的一次美国空军演示中, 雷神公司先进的大功率微波高能激光武器击落了数十个无人机目标。

#### ■ 特朗普称韩国同意分担更多防卫费 韩方: 不便评论(中新网)

当地时间 8 月 7 日, 美国总统特朗普发推文表示, 韩国已同意分摊更多的防卫费。对此, 韩国外交部人士表示, 不方便评论别国首脑的言论, 但韩美尚未就防卫费问题开始协商。2019 年 3 月, 韩美两国在第 10 次 SMA 中商定韩方的分摊额为 1.0389 万亿韩元, 同比增长 8.2%。2020 年度的分摊额仍需进行协商。因此, 主流观点分析认为, 特朗普在推特上发帖的意图是在防御费分摊费谈判之前对韩国施压。

#### 重要公司公告

- **【景嘉微 300474.SZ】** 公司发布了关于控股股东,实际控制人,持股 5%以上股东,部分监事和高级管理人员减持计划实施进展公告。公司于近日收到董事、监事及高级管理人员的《关于股份减持计划实施进展告知函》,截至 2019 年 8 月 9 日,减持计划时间已过半,现将本次股份减持计划的实施进展情况公告如下:喻丽丽、曾万辉通过大宗交易方式累计减持 5,160,000 股,占公司总股本比例 1.7122%;饶先宏通过集中竞价方式累计减持 674,177 股,占公司总股本比例 0.2237%;胡亚华通过集中竞价方式累计减持 163,900 股,占公司总股本比例 0.0544%;余圣发通过集中竞价方式累计减持 496,000 股,占公司总股本比例 0.1646%;陈怒兴、廖凯未减持。
- **【大立科技 002214.SZ】** 公司发布了 2019 年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入 24,704.91 万元,较上年同期增加 9,324.32 万元,同比增加 60.62%;营业利润 6,523.75 万元,较上年同期增加 4,335.59 万元,同比增加 198.14%;归属于上市公司股东的净利润 5,851.68 万元,较上年同期增加 3,774.26 万元,同比增长 181.68%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,237.83 万元,较上年同期增加 3,900.93 万元,同比增长 291.79%。
- **【大立科技 002214.SZ】** 公司发布了 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。本公司以前年度已使用募集资金 28,017.24 万元,用于暂时补充流动资金 12,000.00 万元,以前年度收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 2,971.08 万元;2019 年 1-6 月实际使用募集资金 4,332.93 万元,用于暂时补充流动资金 12,000.00 万元,收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 70.57 万元;累计已使用募集资金 32,350.17 万元,累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为 3,041.65 万元。截至 2019 年 6 月 30 日,募集资金余额为人民币 1,184.88 万元(包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额)。
- **【大立科技 002214.SZ】** 公司发布了关于部分募投项目延期的公告。公司经审慎研究后对相关项目进度规划进行了优化调整,拟将“红外热像仪建设项目”和“非制冷焦平面阵列探测器建设项目”的建设完成时间延期至 2020 年 6 月 30 日。
- **【振芯科技 300101.SZ】** 公司发布了关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告。成都振芯科技股份有限公司(以下简称“公司”)本次回购注销限制性股票涉及人数为 7 人,回购注销的限制性股票数量共计 100.50 万股,占回购前公司股份总数 55,935.00 万股的 0.18%,回购价格为 8.61 元/股,回购资金总额为 8,653,050 元。本次回购注销完成后,公司股份总数由 559,350,000 股变更为 558,345,000 股。
- **【航天通信 600677.SH】** 公司发布了关于收到政府补助的公告。自 2019 年 6 月 7 日至 2019 年 8 月 8 日,本公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金 21,598,464.87 元。
- **【景嘉微 300474.SZ】** 公司发布了关于公司控股股东,实际控制人部分股份质押及解除质押的公告。截至公告披露之日,曾万辉先生持有公司股份 16,434,000 股,占公司股份总数的 5.45%,本次质押的股份共计 1,700,000 股,质押部分占其所持有公司股份总数的 10.34%,占公司股份总数的 0.56%。本次解除质押的股份共计 1,480,000 股,解押部分占其所持有公司股份总数的 9.01%,占公司股份总数的 0.49%。本次办理部分股票质押和部分股份解除质押后,曾万辉先生持有的公司股份中仍处于质押状态的股份数量为 12,885,000 股,占其所持有公司股份总数的 78.40%,占公司股份总数的 4.28%。

- **【海兰信 300065.SZ】**公司发布了关于持股 5%以上股东减持计划时间过半未减持的公告。北京海兰信数据科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 31 日披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-032），公司持股 5%以上股东魏法军先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,951,794 股（不超过总股本的 1.00%）。截止目前，上述减持计划时间已过半，上述股东减持计划并未实施。
- **【奥普光电 002338.SZ】**公司发布了 2019 年半年度报告。公司 2019 年上半年实现营业收入 18,155.40 万元，较去年同期增长 2.48%；归属于母公司所有者的净利润 2,029.94 万元，较去年同期下降 4.41%；经营性净现金流 -2,979.83 万元。
- **【长城军工 601606.SH】**公司发布了关于股东减持股份计划公告。国海投资计划根据市场价格情况，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式减持股份总数不超过 20,133,549 股，不超过长城军工总股本的 2.78%，减持价格根据市场价格确定，且不低于长城军工首次公开发行股票时发行价格的 150%（人民币 5.00 元）。采取集中竞价方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，且任意连续 90 个自然日内减持不超过公司总股本的 1%；采取大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，自本公告披露任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持不超过公司总股本的 2%。
- **【新兴装备 002933.SZ】**公司发布了 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 19,553.76 万元，较上年同期增长 20.55%；营业利润 7,242.35 万元，较上年同期增长 7.16%；归属于上市公司股东的净利润 5,890.66 万元，较上年同期增长 3.66%，营业收入、营业利润及净利润实现持续稳健增长。
- **【中船防务 600685.SH】**公司发布了重大资产出售暨关联交易报告书（草案）。考虑到公司与中船集团及中国船舶之间存在同业竞争，以及民用船舶市场产能过剩局面短期内难以实质性改善的实际，为改善公司财务状况、提升盈利能力，顺利推进市场化债转股项目及尽早解决同业竞争，公司拟向中国船舶出售广船国际 27.4214%股权，中国船舶以向公司非公开发行 A 股股份的方式支付交易对价，同时公司放弃广船国际、黄埔文冲的市场化债转股投资者拟转让所持有的广船国际 23.5786%股权及黄埔文冲 30.9836%股权的优先购买权，改由中国船舶以非公开发行 A 股股份的方式购买。
- **【安达维尔 300719.SZ】**公司发布了关于副董事长股份减持计划实施进展的公告。北京安达维尔科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 4 月 10 日发布了《关于副董事长减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-040），公司副董事长乔少杰先生计划自减持计划公告发布之日起十五个交易日后的六个月内（即 2019 年 5 月 7 日起至 2019 年 11 月 6 日止），以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过 1,600,000 股（占公司当时总股本的 0.63%）。在上述计划减持期间，如遇法律法规规定的窗口期，则不减持；如公司有送股、资本公积转增股本、配股等股份变动事项，其拟减持股份数量将作相应调整。2019 年 8 月 6 日，公司收到乔少杰先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》，乔少杰先生通过集中竞价交易方式减持公司股份共计 78 万股（占公司总股本比例 0.31%）。
- **【中国动力 600482.SH】**公司发布了关于股票期权激励计划首次授予第一个行权期未达行权条件并注销相关股票期权的公告。2019 年 8 月 7 日，中国船舶重工集团动力股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第三十五次会议审议通过了《关于公司股票期权激励计划第一个行权期未达行权条件及注销部分股票期权的议案》。

因公司股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）第一个行权期未达行权条件，根据《中国船舶重工集团动力股份有限公司股票期权激励计划（草案修订稿）》的有关规定，公司将注销股票期权 574.7 万份。本次注销完成后，公司股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权数量为 1,149.4 万份。

- **【北方导航 600435.SH】**公司发布了 2019 年半年度报告。公司 2019 年上半年实现营业收入 560,830,049.59 元，较去年同期增长 12.65%；归属于母公司所有者的净利润 313,745.33 元，较去年同期下降 97.66%。
- **【亚光科技 300123.SZ】**公司发布了关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持本公司股份 67,680,000 股（占本公司总股本比例 6.72%）的股东湖南省资产管理有限公司（以下简称“湖南资产”）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内采取集中竞价方式及/或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 30,228,924 股，即不超过公司总股本的 3%（若减持期间公司实施送股、资本公积金转增股本、配股等除权事项，则对该数量进行相应调整）。其中通过集中竞价交易减持不超过上市公司总股本的 1%，通过大宗交易减持不超过总股本的 2%。
- **【雷科防务 002413.SZ】**公司发布了发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。本次交易中上市公司拟通过向交易对方发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式以 62,500 万元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100%股权，同时，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金不超过 39,700 万元。
- **【威海广泰 002111.SZ】**公司发布了关于签订军品消防车合同的公告。近日，公司收到与军方某部签订的 2 份《装备订购合同》，合同金额合计 28,386.4 万元人民币，占公司 2018 年度经审计营业收入的 12.98%，占军品营业收入的 97.23%。
- **【威海广泰 002111.SZ】**公司发布了关于股份回购期限届满暨回购实施完毕的公告。截止 2019 年 8 月 1 日，公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为 6,758,920 股，占公司总股本（按照回购方案实施前总股本 381,827,504 股计算）的 1.77%，最高成交价为 14.11 元/股，最低成交价为 8.96 元/股，支付的总金额为 75,594,952.51 元（不含交易费用）。公司回购股份方案实施完毕，公司总股本未发生变化。

### 3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 8356 亿元，2019 年 PE 为 34X，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	流通股占比 %	周换手率 %
					2019	2020	2019	2020			
600677.SH	航天通信	-3.55	12.78	66.68	0.00	0.00	0	0	1.89	0.00	19.64
002111.SZ	威海广泰	-13.28	11.82	45.13	0.79	1.00	15	12	1.25	0.00	8.67
002664.SZ	长鹰信质	-8.60	13.81	55.24	0.74	0.94	19	15	1.02	0.40	9.67
600862.SH	中航高科	-9.22	8.66	120.64	0.26	0.30	34	29	0.92	0.02	4.66
600399.SH	*ST 抚钢	-3.27	2.96	58.37	0.00	0.00	0	0	0.88	0.01	1.09

600967.SH	内蒙一机	-3.59	10.46	176.74	0.38	0.45	28	23	0.78	0.42	4.34
300696.SZ	爱乐达	-3.59	26.30	31.35	0.66	0.77	40	34	0.78	0.00	18.73
300447.SZ	全信股份	-3.51	11.00	32.04	0.47	0.58	23	19	0.77	0.00	9.41
000519.SZ	中兵红箭	-4.22	7.26	101.10	0.00	0.00	0	0	0.71	0.00	7.63
000547.SZ	航天发展	-3.92	9.32	149.65	0.35	0.43	27	22	0.71	0.67	4.63
002025.SZ	航天电器	0.00	26.76	114.80	1.02	1.24	26	22	0.70	0.26	7.98
002933.SZ	新兴装备	-0.67	44.60	52.34	1.54	1.85	29	24	0.65	0.00	78.36
002179.SZ	中航光电	-1.89	36.91	379.49	1.13	1.40	33	26	0.62	5.27	3.44
300114.SZ	中航电测	-7.21	9.01	53.23	0.33	0.40	28	22	0.57	0.00	8.02
300065.SZ	海兰信	-0.15	13.21	52.60	0.37	0.47	35	28	0.56	0.00	23.02
600879.SH	航天电子	-4.68	5.90	160.44	0.19	0.22	30	26	0.54	0.32	4.18
600760.SH	中航沈飞	-4.14	28.23	395.33	0.62	0.74	46	38	0.51	2.50	8.92
300397.SZ	天和防务	-2.14	18.75	45.00	0.43	1.24	44	15	0.50	0.00	21.97
300034.SZ	钢研高纳	-7.64	14.75	68.03	0.35	0.44	42	33	0.49	0.00	10.66
600482.SH	中国动力	-6.20	23.01	390.02	0.97	1.16	24	20	0.45	1.09	2.57
600765.SH	中航重机	-6.49	8.50	66.13	0.45	0.50	19	17	0.44	0.17	4.50
000738.SZ	航发控制	-6.29	13.25	151.80	0.26	0.29	51	45	0.44	0.28	3.34
601989.SH	中国重工	0.17	5.76	1317.88	0.05	0.06	106	92	0.40	0.95	3.44
300252.SZ	金信诺	3.08	10.04	58.01	0.40	0.53	25	19	0.35	0.35	13.03
002338.SZ	奥普光电	-4.87	12.90	30.96	0.00	0.00	0	0	0.30	0.00	4.60
600038.SH	中直股份	0.85	43.98	259.25	1.05	1.29	42	34	0.30	1.67	6.50
002214.SZ	大立科技	-3.81	9.10	41.74	0.21	0.29	44	31	0.29	0.00	14.10
600118.SH	中国卫星	-6.61	20.91	247.26	0.40	0.45	53	47	0.26	0.81	2.76
002013.SZ	中航机电	-5.96	6.31	227.71	0.27	0.32	23	20	0.25	0.81	2.12
002413.SZ	雷科防务	-11.69	5.21	56.33	0.17	0.23	31	23	0.23	0.18	4.78
300722.SZ	新余国科	-2.99	22.40	25.09	0.47	0.51	48	44	0.21	0.00	40.83
300045.SZ	华力创通	-6.84	8.17	50.28	0.25	0.33	32	25	0.20	0.00	5.87
600562.SH	国睿科技	-5.65	14.52	90.37	0.24	0.29	60	50	0.19	0.14	3.57
300474.SZ	景嘉微	-5.18	37.34	112.53	0.64	0.87	58	43	0.18	0.08	7.57
002465.SZ	海格通信	-5.68	8.63	198.95	0.25	0.34	34	25	0.15	1.81	3.32
300581.SZ	晨曦航空	-0.70	15.54	26.69	0.42	0.49	37	32	0.13	0.00	53.39
000768.SZ	中航飞机	-6.53	14.89	412.25	0.24	0.28	63	52	0.09	1.06	3.51
600184.SH	光电股份	-5.03	11.14	56.68	0.17	0.20	65	57	0.07	0.00	2.11
300101.SZ	振芯科技	-5.03	8.68	48.55	0.09	0.13	96	65	0.07	0.20	5.49
600343.SH	航天动力	-6.51	9.19	58.65	0.00	0.00	0	0	0.06	0.31	3.90
300527.SZ	中国应急	2.86	12.23	111.76	0.28	0.34	43	36	0.06	0.31	18.79
002414.SZ	高德红外	-7.37	17.46	163.49	0.25	0.33	69	52	0.04	0.43	4.80
600893.SH	航发动力	-3.16	21.78	490.02	0.54	0.65	40	33	0.01	1.25	1.98

300424.SZ	航新科技	-8.75	16.47	39.52	0.49	0.63	34	26	0.01	0.00	23.13
600435.SH	北方导航	-6.40	8.33	124.06	0.00	0.00	0	0	-0.03	0.15	3.10
000901.SZ	航天科技	-6.64	10.83	66.52	0.00	0.00	0	0	-0.13	0.11	5.63
600372.SH	中航电子	-5.31	13.55	238.41	0.33	0.38	42	36	-0.15	0.57	1.51
002151.SZ	北斗星通	-4.28	21.03	103.17	0.00	0.00	0	0	-0.16	0.15	3.65
002935.SZ	天奥电子	-0.92	30.19	48.31	0.71	0.84	42	36	-0.30	0.00	45.26
600501.SH	航天晨光	-4.56	8.17	34.42	0.00	0.00	0	0	-0.33	0.16	7.65

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洪都航空、海兰信和航天长峰, 融资买入额占成交额的比例分别为 18.76%、18.43%和 17.50%。

**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%
600316.SH	洪都航空	6.80	0.05	2.59	0.05	13.81	18.76%	0.35%
300065.SZ	海兰信	5.09	0.00	1.89	0.01	10.24	18.43%	0.09%
600855.SH	航天长峰	3.88	0.01	1.02	0.01	5.86	17.50%	0.15%
000738.SZ	航发控制	6.45	0.02	1.15	0.05	6.72	17.04%	0.68%
300034.SZ	钢研高纳	3.97	0.00	1.35	0.00	8.09	16.64%	0.00%
600765.SH	中航重机	6.28	0.00	0.61	0.01	3.72	16.37%	0.18%
600391.SH	航发科技	4.50	0.00	1.31	0.01	8.38	15.68%	0.12%
601989.SH	中国重工	30.47	0.26	6.24	0.37	41.14	15.18%	0.90%
000768.SZ	中航飞机	11.27	0.04	2.77	0.05	18.36	15.09%	0.25%
002025.SZ	航天电器	8.15	0.00	1.60	0.01	10.65	15.07%	0.10%

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国重工、中航光电和航发控制, 融券卖出额占成交额比例分别为 0.90%、0.86%和 0.68%。

**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%
601989.SH	中国重工	30.47	0.26	6.24	0.37	41.14	15.18%	0.90%
002179.SZ	中航光电	2.90	0.13	1.39	0.14	16.06	8.66%	0.86%
000738.SZ	航发控制	6.45	0.02	1.15	0.05	6.72	17.04%	0.68%
600118.SH	中国卫星	10.95	0.03	1.05	0.05	8.44	12.45%	0.64%
600482.SH	中国动力	5.68	0.02	0.76	0.03	6.01	12.69%	0.47%
600967.SH	内蒙一机	7.38	0.02	0.76	0.02	5.41	14.10%	0.46%
600372.SH	中航电子	6.23	0.00	0.61	0.02	4.79	12.68%	0.40%
000901.SZ	航天科技	5.95	0.01	0.63	0.02	4.56	13.85%	0.37%

---

600038.SH	中直股份	8.75	0.03	2.33	0.07	20.02	11.62%	0.36%
600316.SH	洪都航空	6.80	0.05	2.59	0.05	13.81	18.76%	0.35%

---

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>