

国防军工

国防军工行业周报 (12.24-12.30)

新版武器装备科研生产许可目录发布, 推动军民融合深度发展

评级: 增持 (维持)

分析师: 杨帆

执业证书编号: S0740517060002

电话: 0755-22660861

Email: yangfan@r.qlzq.com.cn

研究助理: 李聪

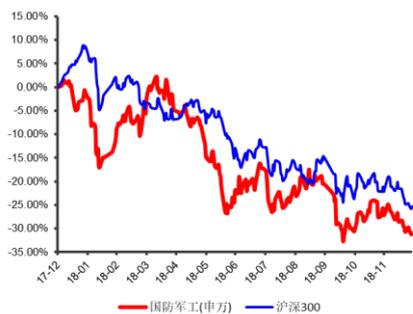
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	52
行业总市值(百万元)	602,801
行业流通市值(百万元)	463,581

行业-市场走势对比



相关报告

- 《板块指数回调较多, 重点关注基本面稳健的白马股》2018.12.23
- 《超燃冲压发动机试验成功, 关注近期回调的主机厂龙头标的》2018.12.16

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中航沈飞	0.51	0.59	0.72	0.86	54.33	46.59	38.38	32.11	27.71	2.83	—
中航机电	0.24	0.24	0.28	0.34	27.13	27.13	23.25	19.15	6.51	2.20	增持
中直股份	0.77	0.93	1.16	1.48	48.36	40.17	32.21	25.24	37.36	2.00	买入
中航电子	0.31	0.34	0.39	0.45	42.09	38.45	33.35	28.83	12.98	3.13	—
中航光电	1.05	1.28	1.61	2.01	32.00	26.26	20.98	16.78	33.68	1.33	买入
康达新材	0.19	0.60	0.91	1.39	53.37	16.90	11.14	7.29	10.14	0.57	买入
四创电子	1.28	1.62	2.05	2.45	26.79	21.17	16.73	14.00	34.29	1.11	买入
东土科技	0.24	0.41	0.58	0.77	35.65	21.29	15.05	11.34	8.73	0.77	买入
泰豪科技	0.38	0.46	0.57	0.68	14.18	11.72	9.46	7.93	5.39	0.66	买入

备注: 股价为最新(12月28日)收盘价, 中航沈飞、中航电子采用Wind一致预测

投资要点

- 投资建议: 新版武器装备科研生产许可目录发布, 推动军民融合深度发展。**本周(12.24-12.30)上证综指下跌0.89%, 申万国防军工指数下跌0.46%, 跑赢市场0.43个百分点, 位列申万28个一级行业中的第7名。近日, 国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了2018年版武器装备科研生产许可目录, 新版许可目录在2015年版的基础上减少了62%, 仅保留对国家战略安全、社会公共安全有重要影响的许可项目, 大幅度缩减了武器装备科研生产许可的管理范围。此次修订大幅降低军品市场准入门槛, 有利于加快吸纳优势民营经济参与军品科研生产, 充分发挥市场竞争机制, 推动我国军民融合深度发展, 深化我国武器装备自主创新和体系化程度。此外, 军品目录与免税政策直接相关, 此次目录缩小虽短期会对部分军工企业有一定影响, 但长期来看有利于扩大军工开放, 提高产业效率。我们长期看好具有核心技术壁垒的优质技术企业, 其在行业政策调整时具备较强的抗风险能力, 有望进一步强化行业龙头地位。行业层面, 我们认为中长期趋势仍向好, 维持18年拐点逻辑不变。从主机厂、核心零部件配套、民参军企业三季报表现来看, 军改影响逐渐消除, 军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。我们预计后续订单有望进一步释放, 继续看好军工板块。重申我们关于18年是军工行业拐点的判断, 强调军工行业改革+成长逻辑。(1)成长层面, 军费增速触底反弹、军改影响消除、武器装备建设5年周期前松后紧惯例, 叠加海空新装备列装提速, 驱动军工行业订单集中释放, 为军工企业业绩提升带来较大弹性; (2)改革层面, 院所改制、军工混改、军民融合等逐步推进, 今年有可能出现阶段性行情, 提示关注。去年7月首批军工院所改制启动, 但第一批试点大多数只改制不注入, 与上市公司关联不大, 19年第二批院所试点有望启动, 我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产。
- 推荐标的: 重点关注优质军工白马(中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航飞机, 航天发展), 同时建议关注湘电股份、海格通信, 改革线关注杰赛科技、国睿科技、四创电子, 民参军关注细分方向龙头: 东土科技(工业互联网+军工信息化)、泰豪科技(智慧能源+军工)、康达新材(聚酰亚胺)等。**
- 热点聚焦: 近日, 国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了2018年版武**

器装备科研生产许可目录,再次大幅降低军品市场准入门槛,此次修订是1999年武器装备科研生产许可目录发布以来的第5次修订。

- **行情回顾:** 本周(12.24-12.30)上证综指下跌0.89%,申万国防军工指数下跌0.46%,跑赢市场0.43个百分点,位列申万28个一级行业中的第7名。
- **公司跟踪:** (1) **中航光电:** 关于回购公司股份的预案。中航光电科技股份有限公司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1.3亿元(含)且不超过人民币2.5亿元(含);回购股份价格:不超过人民币41元/股(含);回购期限:自股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内;回购用途:本次回购的股份将用于股权激励或转换公司发行的可转换为股票的公司债券,公司如未能在股份回购实施完成之后36个月内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销。(2) **航天机电:** 关于控股子公司对外投资设立子公司的公告。公司控股子公司上海爱斯达克汽车空调系统有限公司目前在生产过程中遇到包括厂区过于分散,环保压力较大,土地规划方案变更等诸多问题,亟需建立新的生产基地继续业务发展。为解决上述问题,董事会同意由爱斯达克出资设立爱斯达克(常熟)汽车空调系统有限公司,认缴注册资本1.98亿元。(3) **康达新材:** 关于公司实际控制人及其一致行动人部分股份质押的公告。截至本公告日,陆企亭先生直接持有公司37,518,011股股份,占公司总股本的15.56%。其所持有公司的股份累计被质押32,244,200股,占其所持有公司股份数的85.94%,占公司股份总数的13.37%。徐洪珊先生直接持有公司26,991,450股股份,占公司总股本的11.19%。其所持有公司的股份累计被质押25,897,898股,占其所持有公司股份数的95.95%,占公司股份总数的10.74%。储文斌先生直接持有公司12,591,450股股份,占公司总股本的5.22%。其所持有公司的股份累计被质押12,472,100股,占其所持有公司股份数的99.05%,占公司股份总数的5.17%。
- **热点新闻:** (1) **兵器工业集团成立“两院一公司”。**12月26日,中国北方化学研究院集团有限公司、中国兵器工业火炸药工程与安全技术研究院、北方火炸药科技有限公司成立揭牌大会举行。兵器火炸药行业作为国防科技工业的战略性、基础性产业,是全军毁伤打击的核心支撑,是“能打仗、打胜仗”的重要保障。此次兵器工业集团组建成立“两院一公司”,将集中全集团的资源和力量,加快推进重大专项科研攻关,加快推进结构调整,加快推进科研成果转化应用,大力推动我国火炸药及毁伤技术的创新发展。(2) **高分五号卫星大气环境载荷通过在轨测试。**由中科院合肥物质科学研究院研制的搭载在高分五号卫星上的核心载荷——大气痕量气体差分吸收光谱仪(EMI)、大气主要温室气体监测仪(GMI)和大气气溶胶多角度偏振探测仪(DPC)日前通过在轨测试总结评审。未来,这三台大气探测载荷将快速精确地获取地球大气层敏感成分要素信息,提高我国污染气体、温室气体、颗粒物污染的卫星综合观测水平,在环境、气候变化及相互间关系研究等方面发挥积极作用。(3) **我国首款全复材多用途无人机翼龙 I-D 首飞成功。**12月23日,由中国航空工业集团有限公司负责研制的我国首款全复材多用途无人机——翼龙 I-D 无人机在西部某机场成功首飞。近年来,中国航空工业集团牢牢抓住全球无人机发展进入创新跨越新时期的机遇,以先进的研发技术和产业优势推动无人机产业自主创新、体系化发展。翼龙 I-D 无人机系统就是根据需求,以翼龙系列无人机系统为基础研制出的一款全复合材料结构、高性能、中空长航时、多用途无人机系统。翼龙 I-D 无人机通过采用全复合材料结构、优化气动布局、换装大功率发动机等

措施，在起飞重量、通讯、内部装载和外挂能力等方面都有大幅提升。

- **风险提示：**军民融合相关政策落实进度存在不确定性；军工板块估值较高；军工混改、科研院所进程不及预期。

内容目录

1.本周观点与投资建议	- 5 -
2.热点聚焦.....	- 6 -
3.上周市场表现	- 7 -
4.行业新闻.....	- 8 -
4.1 产业新闻	- 8 -
4.2 军情速递.....	- 10 -
5.公司动态.....	- 10 -
6.重点公司估值	- 12 -
7.风险提示.....	- 13 -

图表目录

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅	- 7 -
图表 2: 申万国防军工行业指数走势.....	- 7 -
图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....	- 7 -
图表 4: 上周涨跌幅前五标的.....	- 8 -
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图.....	- 8 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图	- 8 -
图表 7: 上周产业新闻.....	- 8 -
图表 8: 上周军情速递.....	- 10 -
图表 9: 上周公司动态.....	- 10 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 12 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：新版武器装备科研生产许可目录发布，推动军民融合深度发展。**本周（12.24-12.30）上证综指下跌 0.89%，申万国防军工指数下跌 0.46%，跑赢市场 0.43 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 7 名。近日，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了 2018 年版武器装备科研生产许可目录，新版许可目录在 2015 年版的基础上减少了 62%，仅保留对国家战略安全、社会公共安全有重要影响的许可项目，大幅度缩减了武器装备科研生产许可的管理范围。此次修订大幅降低军品市场准入门槛，有利于加快吸纳优势民营经济参与军品科研生产，充分发挥市场竞争机制，推动我国军民融合深度发展，深化我国武器装备自主创新和体系化程度。此外，军品目录与免税政策直接相关，此次目录缩小虽短期会对部分军工企业有一定影响，但长期来看有利于扩大军工开放，提高产业效率。我们长期看好具有核心技术壁垒的优质技术企业，其在行业政策调整时具备较强的抗风险能力，有望进一步强化行业龙头地位。行业层面，我们认为中长期趋势仍向好，维持 18 年拐点逻辑不变。从主机厂、核心零部件配套、民参军企业季报表现来看，军改影响逐渐消除，军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。我们预计后续订单有望进一步释放，继续看好军工板块。重申我们关于 18 年是军工行业拐点的判断，强调军工行业改革+成长逻辑。（1）成长层面，军费增速触底反弹、军改影响消除、武器装备建设 5 年周期前松后紧惯例，叠加海空新装备列装提速，驱动军工行业订单集中释放，为军工企业业绩提升带来较大弹性；（2）改革层面，院所改制、军工混改、军民融合等逐步推进，今年有可能出现阶段性行情，提示关注。去年 7 月首批军工院所改制启动，有望在今年内实施落地，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，19 年第二批院所试点有望启动，我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产。
- **推荐标的：重点关注优质军工白马（中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航飞机，航天发展），同时建议关注湘电股份、海格通信，改革线关注杰赛科技、国睿科技、四创电子，民参军关注细分方向龙头：东土科技（工业互联网+军工信息化）、泰豪科技（智慧能源+军工）、康达新材（聚酰亚胺）等。**
- **军工板块中长期逻辑在于军费开支增加以及军队、国防工业改革带来的行业景气度提升与基本面改善。**（1）军费：自 2014 年以来，我国国防预算增速持续下滑，2017 年 7% 的增速更是达到近 10 年来的最低值。2018 年 8.1% 的国防预算增速是连续下滑四年来的首次回升，存在趋势上的好转。虽然受制于我国 GDP 增速降低换挡，军费开支增速重回两位数高增长区间有难度，但我们需要看到的 17 年我国军费开支已经突破了万亿规模，基数较大，在此基础上保持稳定的增长，其体量已经较为可观。（2）订单：随着军改逐渐落地，前两年递延订单有望恢复；海空新装备批量列装预计带来订单增量；根据以往经验，装备建设 5 年规划前松后紧，十三五后三年装备建设有望提速。根据全军装备采购网公布的军品配套需求数据，从去年 11 月份至今的公告数量已经接近去年全年的公告量，也从侧面印证订单层面的好转比较显著。（3）业绩：随着军费的稳定增长、订单的修复与放量，军工企业的收入情况也将随

之好转，无论是对于军品核心生产企业，还是配套单位、民参军企业来说，这种业绩端的好转都将是比较明显的，预计在今年的二季度之后将逐渐有所体现。但同时也应注意到，军品定价机制改革进展不会太快，对于核心总装企业来说，成本加成的定价模式短期仍不会打破，从营收端向毛利、净利端传导仍需时间，净利率的提升尚需等待。

- **改革层面有可能出现兑现行情。**我们认为 2018 年除了关注业绩反转、业绩成长的行业大趋势之外，也应对军工混改、院所改制等予以重视，有可能走出阶段性独立行情。（1）**混改层面**，从实际操作性出发，目前军工混改以实施员工持股为主，但是对于中国电子，由于其非军资产相对其他军工集团较多，存在引入战略投资者等多种方式实施混改的可能性，建议重点关注。（2）**院所改制方面**，2017 年 7 月首批军工院所改制启动，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，19 年第二批院所试点有望启动，我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产，有可能出现兑现行情，重点关注比较改制与注入方案。
- **政策持续利好，军民融合迈入深度发展阶段。**自军民融合上升为国家战略以来，自上而下、从政策支持到资金配套，军民融合格局初步显现。3 月 2 日，十九届中央军民融合发展委员会第一次全体会议召开，会议强调要“真抓实干，紧抓快干，不断开创新时代军民融合深度发展新局面。”2017 年年末，国务院办公厅印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》，对在国防科技工业领域深入推进军民融合具有较强的实践指导作用。军民融合有望在政策指导下加速实施落地，军转民和民参军企业进入发展的战略机遇期。我们认为 18 年军民融合仍有持续的政策利好，低估值、高成长的优质军民融合标的值得挖掘布局。建议重点关注军工信息化、新材料、转型军工、北斗产业链细分方向优质标的。

2. 热点聚焦

- **事件：**近日，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了 2018 年版武器装备科研生产许可目录，再次大幅降低军品市场准入门槛，此次修订是 1999 年武器装备科研生产许可目录发布以来的第 5 次修订。
- **武器装备目录调减，军品准入门槛大幅降低。**2018 年版许可目录包括导弹武器与运载火箭等 7 大类共 285 项，在 2015 年版目录的基础上再次减少了 62%，仅保留对国家战略安全、社会公共安全有重要影响的许可项目，大幅度缩减了武器装备科研生产许可的管理范围。此次调整取消了设备级、部件级项目，取消军事电子一般整机装备和电子元器件项目，取消武器装备专用机电设备类、武器装备专用材料及制品类和武器装备重大工程管理类的许可。此外，为鼓励创新，大幅度缩减科研许可。我们认为，此次武器装备科研生产许可目录减调，大幅降低了低武器科研生产准入门槛，有利于加快吸纳优势民营经济参与军品科研生产，充分发挥市场竞争机制，促进我国武器装备自主创新和体系化发展。
- **军品目录与免税政策直接相关，但整体影响有限。**武器装备科研生产许可目录是武器装备科研生产许可证申请和发放的重要依据，企业能享受免除 16% 军品增值税。而此次许可范围缩小，部分军品可能将不再享受增值税免税的优惠，将对生产军用零部件和配套设备企业产生一定税收影响。受此影响，近期部分军工零部件和相关产业企业如中航光电、中

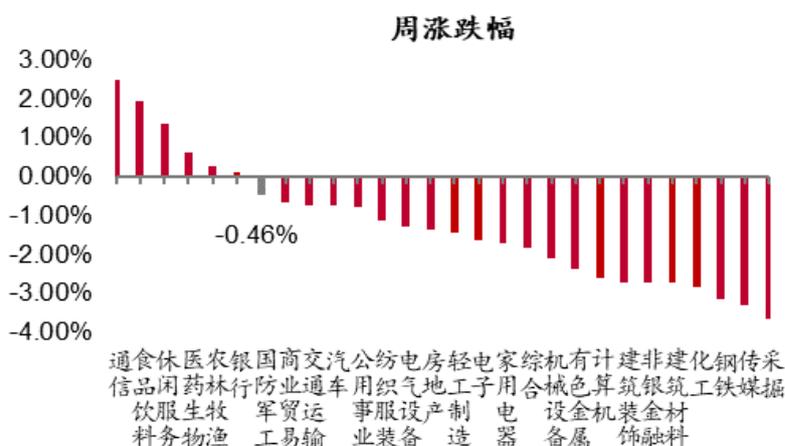
航机电、航天电子等股价产生一定波动。此次目录缩小虽短期会对军工企业有一定影响，但长期来看有利于扩大军工开放，提高产业效率。我们长期看好具有核心技术壁垒的优质技术企业，其在客户资源、工艺技术、智能制造和品牌价值等方面拥有较宽的护城河，在行业政策调整时具备较强的抗风险能力，有望进一步强化行业龙头地位。

- **促进武器装备自主创新，推动军民融合深度发展。**此次除修订许可目录、再次大幅降低军品市场准入门槛外，还通过鼓励竞争，提高民口民营企业参与军品竞争层次；加强事中事后监管，建立完善备案制，坚持“放管结合”等举措，既推动民口民营企业创新创造活力充分迸发，又切实维护武器装备科研生产秩序，确保国家安全，将进一步推动军民融合深度发展，部分民参军企业有望迎来业绩爆发。

3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（12.24-12.30）上证综指下跌0.89%，申万国防军工指数下跌0.46%，跑赢市场0.43个百分点，位列申万28个一级行业中的第7名。

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅



来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 申万国防军工行业指数走势



图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

来源: Wind, 中泰证券研究所

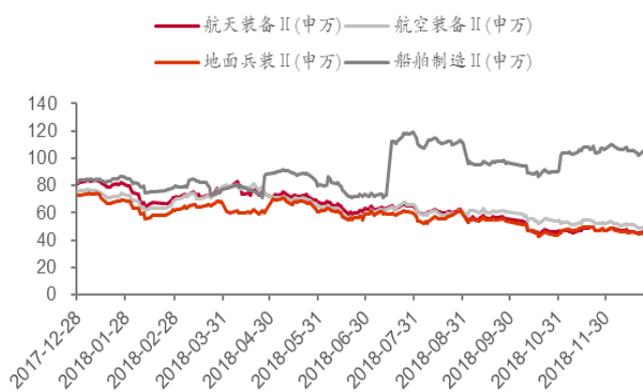
图表 4: 上周涨跌幅前五标的

国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
300265.SZ	通光线缆	8.04	22.19%	300424.SZ	航新科技	13.94	-11.04%
600775.SH	南京熊猫	8.11	17.37%	300379.SZ	东方通	14.05	-10.91%
002446.SZ	盛路通信	7.91	11.88%	600536.SH	中国软件	20.93	-10.59%
002552.SZ	*ST 宝鼎	5.12	8.94%	000760.SZ	斯太尔	3.29	-9.12%
000550.SZ	江铃汽车	12.76	7.59%	300324.SZ	旋极信息	5.61	-8.48%

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图


来源: Wind, 中泰证券研究所

4. 行业新闻

4.1 产业新闻

图表 7: 上周产业新闻

类别	时间	信息来源	新闻内容
国改、军民融合、综合新闻			
	12 月 27 日	航天科工局	兵器工业集团成立“两院一公司” 。12 月 26 日, 中国北方化学研究院集团有限公司、中国兵器工业火炸药工程与安全技术研究院、北方火炸药科技有限公司成立揭牌大会举行。兵器火炸药行业作为国防科技工业的战略性、基础性产业, 是全军毁伤打击的核心支撑, 是“能打仗、打胜仗”的重要保障。此次兵器工业集团组建成立“两院一公司”, 将集中全集团的资源和力量, 加快推进重大专项科研攻关, 加快推进结构调整, 加快推进科研成果转化应用, 大力推动我国火炸药及毁伤技术的创新发展。

	12月24日	新浪军事	<p>中国今年航天发射次数已超俄日欧总和独占全球第一。随着12月25日零时53分通信技术试验卫星三号的成功发射,中国2018年航天发射次数达到了37次,年度航天发射次数首次独居世界第一。美国今年航天发射从1月至今进行了31次发射。12月23日,Space X公司使用“猎鹰”9火箭成功发射美国空军首颗第三代GPS卫星(全球定位导航卫星)。美国航天新闻网站23日报道称,此次发射应该是美国本年度最后一次发射,因为原计划12月19日发射的“德尔塔”-4H重型火箭由于技术原因推迟了发射时间。由于要对19日发射倒计时过程中出现的火箭左侧捆绑助推器发动机部段液氢水平过高问题做进一步分析,火箭的侦察卫星发射任务将推迟到不早于今年12月30日进行。12月21日,俄罗斯使用“质子”M运载火箭成功发射了“福音”(Blagovest)13L军事通信卫星,代号应为“宇宙”2533,这是本年度俄罗斯第16次航天发射(其中一次发射失败)除了中美俄,迄今为止,欧空局进行了11次航天发射,印度航天发射次数为7次,日本航天发射次数为6次。</p>
航空产业			
	12月24日	国防科工局	<p>我国首款全复材多用途无人机翼龙I-D首飞成功。12月23日,我国首款全复材多用途无人机——翼龙I-D无人机在西部某机场成功首飞。23日16时32分,随着现场飞行总指挥“放飞”指令,翼龙I-D无人机开始滑跑、加速,在人们的欢呼中以矫健的英姿直冲云霄,空中飞行30分钟后,按计划圆满完成首次飞行任务。近年来,中国航空工业集团有限公司牢牢抓住全球无人机发展进入创新跨越新时期的机遇,以先进的研发技术和产业优势推动无人机产业自主创新、体系化发展。翼龙I-D无人机系统就是根据需求,以翼龙系列无人机系统为基础研制出的一款全复合材料结构、高性能、中空长航时、多用途无人机系统。翼龙I-D无人机通过采用全复合材料结构、优化气动布局、换装大功率发动机等措施,在起飞重量、通讯、内部装载和外挂能力等方面都有大幅提升。</p>
	12月24日	新浪军事	<p>国产热障涂层材料研制成功,或助涡扇15超越美国F119。日前,中国相关单位已经研制成功新一代热障涂层材料-稀土钽酸盐高温铁弹相变陶瓷材料,可以有效提高国产航空发动机涡轮前温度,为国产航空发动机性能升级打下了坚实的基础。</p>
航天产业			
	12月26日	国防科工局	<p>高分五号卫星大气环境载荷通过在轨测试。由中科院合肥物质科学研究院研制的搭载在高分五号卫星上的核心载荷——大气痕量气体差分吸收光谱仪(EMI)、大气主要温室气体监测仪(GMI)和大气气溶胶多角度偏振探测仪(DPC)日前通过在轨测试总结评审。未来,这三台大气探测载荷将快速精确地获取地球大气层敏感成分要素信息,提高我国污染气体、温室气体、颗粒物污染的卫星综合观测水平,在环境、气候变化及相互间关系研究等方面发挥积极作用。</p>
	12月24日	国防科工局	<p>虹云工程技术验证卫星成功发射。12月22日7时51分,我国在酒泉卫星发射中心用长征十一号运载火箭,成功将虹云工程技术验证卫星发射升空,卫星进入预定轨道,该星发射成功标志着我国低轨宽带通信卫星系统建设迈出实质性步伐。虹云工程是由中国航天科工集团有限公司牵头研制的覆盖全球的低轨宽带通信卫星系统。该系统将以天基互联网接入能力为基础,融合低轨导航增强、多样化遥感,实现通、导、遥的信息一体化。此次成功发射的技术验证卫星是虹云工程首发星,后续将以此卫星为基础开展低轨天基互联网试验与应用示范。用于发射的长征十一号运载火箭由中国航天科技集团有限公司研制生产,这是长征系列运载火箭的第295次飞行。</p>
船舶产业			
	12月24日	中核集团	<p>中国海军今年已列装5艘052D神盾舰,另有11艘在建。根据外媒报道,中国海军在2018年接收了5艘052D型导弹驱逐舰,创造了国产驱逐舰列装记录,国产大中型水面舰艇列装正在提速。至此,中国海军神盾舰总数已经达到19艘。</p>
武器装备			

12月25日	新浪军事	新型空地制导火箭弹鉴定飞行试验圆满完成。 近日,为期12天的TL-2空地制导火箭弹鉴定飞行试验任务圆满完成。TL-2空地制导火箭弹是中国航天科技集团有限公司四院中天火箭公司根据察打一体化无人机需求研制,具有质量轻、尺寸小、精度高、成本低、可移植性强等特点。后续,中天火箭公司将积极地开拓更多的国内外市场。
--------	------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

来源:公开资料、中泰证券研究所

4.2 军情速递

图表 8: 上周军情速递

类别	时间	信息来源	新闻内容
周边形式			
	12月26日	新浪军事	叙战场吃亏后 俄推出全球首款“无人机杀手”。 近日,俄罗斯一家公司宣布成功研制出全球首款可在空中“活捉”同类无人驾驶飞行器的无人机,代号“食肉动物”。之所以这款无人机取名“食肉动物”,主要因为它“拥有一项独一无二的功能,即攻击和捕捉其他无人机或无人驾驶飞行器,并使其失能。
	12月25日	新浪军事	美以中俄导弹威胁为借口,欲在日本部署新反导雷达。 美国正与日本政府进行磋商。美国国防部计划在2024财年(2023年10月至2024年9月)内完成部署,不过尚未确定部署在日本国内哪一地点。HDR将成为比部署于青森县和京都府的预警雷达更强大的雷达。此举可能招致当地民众反对。美国国防部将于近期发表《弹道导弹防御评估报告》,明确指出应对中俄开发的新型高超音速武器的必要性。国防部计划在日本和夏威夷部署太空部署型传感器和新的导弹防御用雷达,填补在太平洋地区的“雷达网漏洞”。
	12月25日	环球军事	日本抗议韩军雷达照射日巡逻机,韩军:正常行动。 日本方面12月21日曾向韩国方面就韩国海军驱逐舰20日下午向日本巡逻机照射火控雷达一事提出严正抗议。据韩联社24日报道,韩国国防部副发言人李振宇当日对此事回应称,韩军为了人道主义救援,进行了正常的作战行动,没有采取任何可让日方感到威胁的措施。韩方已明确表示,韩国海军并非出于追踪日本巡逻机的意图而使用雷达。
	12月24日	凤凰军事	普京宣布2019年计划:4架战略轰炸机12艘导弹舰。 俄罗斯国防部长谢尔盖绍伊古讲述2019年的最新国防计划。12月18日,星期二,俄罗斯总统弗拉基米尔普京召开了国防部委员会扩大会议,俄国防部长绍伊古向总统普京汇报了2018年俄军的主要活动和2019年的计划。绍伊古在国防部委员会扩大会议上表示,2019年俄罗斯军方将获得四架现代化战略轰炸机图-95,最新防空导弹系统,以及十多艘导弹舰。

来源:公开资料,中泰证券研究所

5. 公司动态

图表 9: 上周公司动态

事项	时间	公司	公告内容
定增、重组、并购、停复牌			
	12月26日	旋极信息	关于重大资产重组进展公告。 2018年6月13日,北京旋极信息技术股份有限公司披露计划收购合肥瑞成产业投资有限公司和深圳市斯普瑞特通信技术有限公司股权,公司股票转入重大资产重组程序继续停牌。截至目前,公司收购合肥瑞成股权的事项仍在推进中。股东沟通方面,公司已与合肥瑞成股东之一北京嘉广资产管理中心(有限合伙)签订了《合作意向书》,约定了购买其持有的合肥瑞成股权的相关事宜,并已向北京嘉广支付意向金10,000万元。公司亦与合肥瑞成的其他股东均进行了沟通。

	12月24日	中船防务	中船海洋与防务装备股份有限公司发行股份购买资产的进展公告。 中船海洋与防务装备股份有限公司因控股股东筹划重大事项,公司股票于2017年9月27日起停牌,并因涉及发行股份购买资产于2017年10月18日进入重大资产重组停牌程序。截至本公告日,公司及相关各方积极推进本次发行股份购买资产工作。本次发行股份购买资产拟收购的标的资产经营正常,各项业务有序开展。本次发行股份购买资产所涉及的审计、评估备案工作已经完成。
	12月24日	中国船舶	中国船舶工业股份有限公司关于发行股份购买资产的进展公告。 中国船舶工业股份有限公司因控股股东筹划重大事项,公司股票于2017年9月27日起停牌,并因涉及发行股份购买资产于2017年10月18日确认进入重大资产重组停牌程序。停牌期间,公司每五个交易日在公司指定的信息披露网站披露了本次资产重组的进展情况。截至本公告日,公司及相关各方积极推进本次发行股份购买资产工作。本次发行股份购买资产拟收购的标的资产经营正常,各项业务有序开展。本次发行股份购买资产所涉及的审计、评估备案工作已经完成。
增减资、投设公司、股权转让			
	12月26日	海格通信	关于公开挂牌转让控股子公司北京爱尔达电子设备有限公司51%股权的进展公告。 近日,公司收到广交所《成交确认书》(交易编号:GZ2018DG300004),美利信控股有限公司以人民币59680万元受让标的资产。同日,公司与美利信签署了《产权交易合同》。
	12月26日	奥普光电	关于参股公司长春长光宇航复合材料有限公司增资事宜的进展公告。 本次增资的认购价格为每元注册资本的认购价格4.95元。截至本公告日,长春长光宇航复合材料有限公司本次增资价格已获得中国科学院国有资产管理部门关于评估项目备案的正式文件。因上海空间推进研究所目前尚未完成中国航天科技集团有限公司的审批流程,原定由上海空间推进研究所增资的股份转由原自然人股东林再文增持。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	12月26日	康达新材	关于公司实际控制人及其一致行动人部分股份质押的公告。 截至本公告日,陆企亭先生直接持有公司37,518,011股股份,占公司总股本的15.56%。其所持有公司的股份累计被质押32,244,200股,占其所持有公司股份数的85.94%,占公司股份总数的13.37%。徐洪珊先生直接持有公司26,991,450股股份,占公司总股本的11.19%。其所持有公司的股份累计被质押25,897,898股,占其所持有公司股份数的95.95%,占公司股份总数的10.74%。储文斌先生直接持有公司12,591,450股股份,占公司总股本的5.22%。其所持有公司的股份累计被质押12,472,100股,占其所持有公司股份数的99.05%,占公司股份总数的5.17%。
	12月26日	久立特材	关于控股股东部分股份质押的公告。 截至本公告披露日,久立集团直接持有本公司无限售条件流通股318,512,086股,占本公司总股本的37.85%;通过股票收益互换持有本公司无限售条件流通股3,542,802股,占本公司总股本的0.42%。本次质押15,000,000股,质押部分占本公司总股本的1.78%;累计质押273,512,086股,质押部分占本公司总股本的32.50%。
	12月25日	中航光电	关于回购公司股份的预案。 中航光电科技股份有限公司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1.3亿元(含)且不超过人民币2.5亿元(含);回购股份价格:不超过人民币41元/股(含);回购期限:自股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内;回购用途:本次回购的股份将用于股权激励或转换公司发行的可转换为股票的公司债券,公司如未能在股份回购实施完成之后36个月内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销。
增持、减持			

	12月24日	中国重工	<p>中国船舶重工股份有限公司关于控股股东及其一致行动人增持公司股份进展的公告。2018年12月10日至2018年12月24日，中船重工在本次增持计划中通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份42,028,114股，占公司总股本的0.1837%，增持均价为4.179元/股，对应增持金额为175,646,551.72元，已超过本次增持计划金额下限的50%。本次增持后，中船重工直接持有公司股份8,095,545,306股，占比35.38%；中船重工及其11名一致行动人共同持有公司股份14,469,839,064股，占比63.24%。</p>
其他			
	12月26日	航天机电	<p>关于控股子公司对外投资设立子公司的公告。公司控股子公司上海爱斯达克汽车空调系统有限公司目前在生产过程中遇到包括厂区过于分散，环保压力较大，土地规划方案变更等诸多问题，亟需建立新的生产基地继续业务发展。为解决上述问题，董事会同意由爱斯达克出资设立爱斯达克(常熟)汽车空调系统有限公司，认缴注册资本1.98亿元。</p>
	12月25日	中航电测	<p>关于终止实施A股限制性股票激励计划的公告。2018年12月24日，公司召开了第六届董事会第四次会议和第六届监事会第四次会议，审议通过《关于终止实施A股限制性股票激励计划的议案》，决定终止实施本次股权激励计划，与之相关的《A股限制性股票长期激励计划(草案)》及其摘要、《A股限制性股票激励计划(第一期)(草案)》及其摘要、《限制性股票激励计划实施考核管理办法》等一并终止。公司独立董事对此发表了独立意见，律师出具了相关法律意见书。鉴于本次限制性股票激励计划尚未提交公司股东大会审议，根据《上市公司股权激励管理办法》的规定，终止实施本次限制性股票激励计划的议案无需提交股东大会审议。根据证监会《上市公司股权激励管理办法》第五十二条规定，公司自董事会审议通过终止本次股权激励计划之日起三个月内，不再审议股权激励计划。</p>
	12月25日	中航沈飞	<p>关于为子公司担保的进展情况公告。公司全资子公司沈飞公司2018年拟为其下属全资子公司提供担保，是基于对目前公司及各子公司在2018年度正常开展业务需要提供担保情况进行的合理预计，是为了保障该等子公司的日常经营需要，有利于公司主营业务稳定发展；被担保公司均属于公司全资子公司下属正常、持续经营的子公司，其具有偿付债务的能力，财务风险属于可控范围，本次担保预计不存在损害公司及股东利益特别是中小股东利益的情形。</p>
	12月24日	航天工程	<p>航天长征化学工程股份有限公司关于控股子公司完成工商注册登记的公告。航天长征化学工程股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年10月24日召开了第三届董事会第三次会议，审议通过了《关于投资设立控股子公司的议案》，公司拟与安徽昊源化工集团有限公司共同投资设立安徽昊源航天气体科技有限公司(名称以工商部门核准为准，以下简称“气体公司”)。具体内容详见公司于2018年10月26日披露的《关于投资设立控股子公司的公告》(公告编号:2018-026)。</p>

来源: Wind、中泰证券研究所

6.重点公司估值

图表 10: 重点公司估值表

代码	简称	股价(元)	EPS				PE			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
600760.SH	中航沈飞	27.71	0.51	0.59	0.72	0.86	54.33	46.59	38.38	32.11
002013.SZ	中航机电	6.51	0.24	0.24	0.28	0.34	27.13	27.13	23.25	19.15
600038.SH	中直股份	37.36	0.77	0.93	1.16	1.48	48.36	40.17	32.21	25.24
600372.SH	中航电子	12.98	0.31	0.34	0.39	0.45	42.09	38.45	33.35	28.83
002179.SZ	中航光电	33.68	1.05	1.28	1.61	2.01	32.00	26.26	20.98	16.78
002669.SZ	康达新材	10.14	0.19	0.60	0.91	1.39	53.37	16.90	11.14	7.29
600990.SH	四创电子	34.29	1.28	1.62	2.05	2.45	26.79	21.17	16.73	14.00
300353.SZ	东土科技	8.73	0.24	0.41	0.58	0.77	35.65	21.29	15.05	11.34
600590.SH	泰豪科技	5.39	0.38	0.46	0.57	0.68	14.18	11.72	9.46	7.93

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 12 月 28 日收盘价, 中航沈飞、中航电子采用 Wind 一致预测)

7.风险提示

军工混改、科研院所改制进程不及预期; 周边局势动荡; 装备列装缓慢; 行业估值过高。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。