

国防军工

国防军工行业周报 (1.7-1.13)
国产航母顺利回港,嫦娥四号着陆器与玉兔二号巡视器工作正常

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

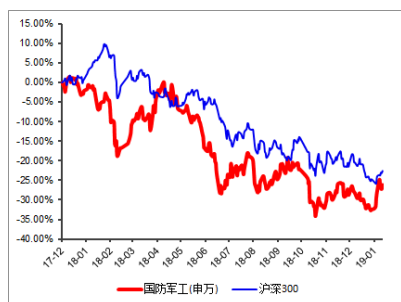
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	52
行业总市值(百万元)	661,073
行业流通市值(百万元)	507,540

行业-市场走势对比



相关报告

- 《三年沉潜图飞跃, 终将扶摇上九霄》
2019.1.6
- 《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》2018.12.30

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	30.89	0.51	0.59	0.72	0.86	60.57	51.94	42.79	35.79	3.16	—
中航机电	7.48	0.24	0.24	0.28	0.34	31.17	31.17	26.71	22.00	2.53	增持
中直股份	40.90	0.77	0.93	1.16	1.48	52.94	43.98	35.26	27.64	2.19	买入
中航电子	14.59	0.31	0.34	0.39	0.45	47.31	43.22	37.56	32.33	3.50	—
中航光电	36.90	1.05	1.28	1.61	2.01	35.06	28.77	22.99	18.38	1.46	买入
康达新材	11.55	0.19	0.60	0.91	1.39	60.79	19.25	12.69	8.31	0.65	买入
四创电子	36.26	1.28	1.62	2.05	2.45	28.33	22.38	17.69	14.80	1.17	买入
东土科技	10.29	0.24	0.41	0.58	0.77	42.02	25.10	17.74	13.36	0.90	买入
泰豪科技	5.92	0.38	0.46	0.57	0.68	15.58	12.87	10.39	8.71	0.73	买入

备注: 股价为最新(1月11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: 国产航母顺利回港, 嫦娥四号着陆器与玉兔二号巡视器工作正常。**

本周(1.7-1.11)上证综指上涨1.55%, 申万国防军工指数上涨2.58%, 跑赢市场1.03个百分点, 位列申万28个一级行业中的第13名。军工板块高开低走, 略有回调, 周五重新振作蓄力上升。航海方面, 执行第4次出海试航任务的国产航母顺利返回大连船厂, 从去年12月27日出海, 到今天结束试验返回, 共历时13日, 试验周期比第3次要长, 侧面的检验了国产航母接近半个月时间的海上自持力。航天方面, 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。行业层面, 19年军费增长有望保持稳定, 军改影响进一步消除, 军工行业“前三后二”的交付规律叠加新一代主战装备的列装, 促使19年行业景气度持续向上。国内经济下行压力较大, 军工板块逆周期属性有望凸显, 投资价值进一步显现。19年行业的基本面将持续好转, 其中建议重点关注航空、航天和信息化板块。航空板块: 军品受益新一代武器装备列装, 重点关注直升机、战斗机、运输机等“20系列”主战飞机的列装; 民品受益国产替代, C919有望打开万亿市场。航天板块: 导弹、宇航需求猛增+商用航天空间广阔, 订单开始进入快速释放期; 同时建议关注两大航天集团后续资产运作进展。国防信息化板块: 前几年受军改影响订单受到冲击较大, 随着军改影响逐渐消除, 叠加自主可控与高端升级的多重利好, 或将迎来补偿式采购, 重点关注雷达、军用连接器等领域。地面兵装板块: 结构优化, 升级加速, 主战坦克老旧车型存量较大, 更新替换或将提速; 轮式战车是机动作战主力装备, 有望成为采购重点。(1) 成长层面: 军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、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。成长类标的建议专注近期即将放量的主机厂标的和基本面扎实的优质配套企业。(2) 改革层面: 过去两年军工改革处在规划、试点阶段, 随着改革进入纵深, 19年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破, 改革红利的逐步释放将充分助力行业发展, 建议重点关注电科、航天、船舶等板块的投资机会。改革类标的建议关注有一

定的基本面支撑且有改革预期的标的。

- **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:** 1月8日上午，执行第4次出海试航任务的国产航母顺利返回大连船厂，从去年12月27日出海，到今天结束试验返回，共历时12日，试验周期比第3次要长，侧面的检验了国产航母接近半个月时间的海上自持力。
- **行情回顾:** 本周（1.7-1.11）上证综指上涨1.55%，申万国防军工指数上涨2.58%，跑赢市场1.03个百分点，位列申万28个一级行业中的第13名。
- **公司跟踪:** (1) **康达新材:** 关于公司实际控制人及其一致行动人部分股份解除质押的公告。上海康达化工新材料股份有限公司于2019年1月10日接到公司实际控制人陆企亭先生及其一致行动人徐洪珊先生、储文斌先生的通知，获悉陆企亭先生、徐洪珊先生、储文斌先生将其所持有的公司部分股票办理了解除质押手续。(2) **中航光电:** 2019年第一次临时股东大会决议公告（2019年1月9日）。本次股东大会未出现否决议案的情况，未涉及变更以往股东大会决议。本次股东大会采取现场记名投票与网络投票相结合的方式审议通过了如下议案：“关于修改《公司章程》的议案”，逐项审议“关于回购公司股份预案的议案”，“关于提请公司股东大会授权董事会办理本次股份回购相关事宜的议案”以及“关于补选公司第五届董事会非独立董事的议案”。(3) **航天发展:** 关于股东基布兹、康曼迪承诺所持公司全部股份暂不减持的公告。航天工业发展股份有限公司控股股东中国航天科工集团有限公司的一致行动人南京基布兹航天科技投资中心（有限合伙）、南京康曼迪航天科技投资中心（有限合伙）分别持有公司原限售股份8959.88万股、4841.95万股，上述股份已于2019年1月3日解除限售上市流通，截至公告披露日，基布兹、康曼迪分别持有公司股份8967.88万股、5418.02万股。2019年1月9日，公司收到基布兹、康曼迪出具的暂不减持承诺函。
- **热点新闻:** (1) **风云二号H星、风云三号D星正式投入业务运行。** 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”。（航天科技集团）(2) **国产航母完成第4次海试返回大连。** 8日上午，执行第4次出海试航任务的国产航母顺利返回大连船厂，缓缓停靠在原辽宁舰的泊位（辽宁舰前几天挪到了原国产航母的泊位）。从去年12月27日出海，到今天结束试验返回，共历时13日，试验周期比第3次要长，看来这次试验的科目不少，而且也侧面的检验了一下国产航母接近半个月时间的海上自持力。这次两艘航母对调了一下泊位，估计国产航母接下来还会有进一步的检测和码头系泊试验要开展。8日上午，完成第4次出海试验的国产航母在多艘拖轮的簇拥下缓缓航向大连船厂码头。第4次出海试验的结束，意味着国产航母又向服役迈进了一大步。（新浪军事）
- **风险提示:** 行业估值过高；军费增长不及预期；武器装备列装进展不及预期；院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

内容目录

1.本周观点与投资建议	- 4 -
2.热点聚焦.....	- 5 -
3.上周市场表现	- 6 -
4.行业新闻.....	- 7 -
4.1 产业新闻	- 7 -
4.2 军情速递.....	- 8 -
5.公司动态.....	- 9 -
6.重点公司估值	- 10 -
7.风险提示.....	- 10 -

图表目录

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

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：国产航母顺利回港，嫦娥四号着陆器与玉兔二号巡视器工作正常。**本周(1.7-1.11)上证综指上涨 1.55%，申万国防军工指数上涨 2.58%，跑赢市场 1.03 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 13 名。军工板块高开低走，略有回调，周五重新振作蓄力上升。航海方面，执行第 4 次出海试航任务的国产航母顺利返回大连船厂，从去年 12 月 27 日出海，到今天结束试验返回，共历时 13 日，试验周期比第 3 次要长，侧面的检验了国产航母接近半个月时间的海上自持力。航天方面，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。行业层面，19 年军费增长有望保持稳定，军改影响进一步消除，军工行业“前三后二”的交付规律叠加新一代主战装备的列装，促使 19 年行业景气度持续向上。国内经济下行压力较大，军工板块逆周期属性有望凸显，投资价值进一步显现。19 年行业的基本面将持续好转，其中建议重点关注航空、航天和信息化板块。航空板块：军品受益新一代武器装备列装，重点关注直升机、战斗机、运输机等“20 系列”主战飞机的列装；民品受益国产替代，C919 有望打开万亿市场。航天板块：导弹、宇航需求猛增+商用航空气空间广阔，订单开始进入快速释放期；同时建议关注两大航天集团后续资产运作进展。国防信息化板块：前几年受军改影响订单受到冲击较大，随着军改影响逐渐消除，叠加自主可控与高端升级的多重利好，或将迎来补偿式采购，重点关注雷达、军用连接器等领域。地面兵装板块：结构优化，升级加速，主战坦克老旧车型存量较大，更新替换或将提速；轮式战车是机动作战主力装备，有望成为采购重点。（1）成长层面：军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、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。成长类标的建议专注近期即将放量的主机厂标的和基本面扎实的优质配套企业。（2）改革层面：过去两年军工改革处在规划、试点阶段，随着改革进入纵深，19 年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破，改革红利的逐步释放将充分助力行业发展，建议重点关注电科、航天、船舶等板块的投资机会。改革类标的建议关注有一定的基本面支撑且有改革预期的标的。
- **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：**1 月 8 日上午，执行第 4 次出海试航任务的国产航母顺利返回大连船厂，从去年 12 月 27 日出海，到今天结束试验返回，共历时 12 日，试验周期比第 3 次要长，侧面的检验了国产航母接近半个月时间的海上自持力。
- **自主研发，创新发展。**从 2012 年开始，我国航母坚持走自力更生、创新发展的自主研发之路。首艘国产航母完全由我国自主设计制造，2013 年 11 月开工，2015 年 3 月开始坞内建造，并于 2017 年 4 月 26 日下水。2018 年 5 月 13 日至 18 日，首艘国产航母完成了首次试航任务返港，8 月 26 日，国产航母开赴相关海域开展第二次海试，10 月 28 日出海进行第三次海试。对比美国和西方国家近百年的航母发展史，我国航母自主研发工作虽然起步晚，但是发展的加速度快。以这样的劲头，国产航母有望突破更加先进的技术。
- **迈向了新的航海水域阶段，具有里程碑意义。**航母试航可分为服役前试

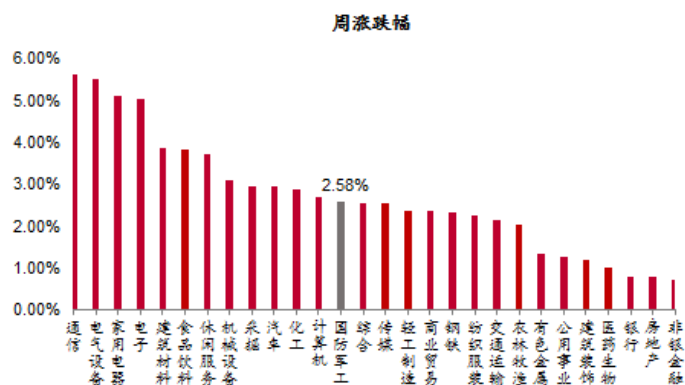
航和服役后编队试航。服役前试航一般是测试航海性能，例如船体动力、指挥系统、水密舱密封性、雷达导航、通信系统等性能。海试的清单内容非常长，按照一般规律，首次海试的核心是动力系统，第二次海试测试内容依旧集中测试包括动力系统、导航系统、通信系统在内的航行功能，第三次海试是一次针对更多系统、更全面的一次检测，如调度检查等。自 2018 年 12 月 27 日起，国产航母的第四次海试任务共历时 12 天时间，这是国产航母首次在黄海和渤海两大海域进行试航任务，具有里程碑意义。

- **首艘国产航母有望今年服役，可形成双航母战斗群。** 国产航母进行舰载机上舰的接触、系留这些基本作战动作的试验，表明研发工作已经进入了最后的冲刺阶段。待其交付使用后，我国海军就可以形成双航母战斗群。但在只有两艘航母的情况下，还谈不上去部署到具体哪个位置，应该发挥双航母优势，着力保障一个方向的国防安全。至少拥有 3 艘航母后，才可以实现正常的轮换。
- **风险提示：** 行业估值过高；军费增长不及预期；武器装备列装进展不及预期；院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

3. 上周市场表现

- **行情回顾：** 本周（1.7-1.11）上证综指上涨 1.55%，申万国防军工指数上涨 2.58%，跑赢市场 1.03 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 13 名。

图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



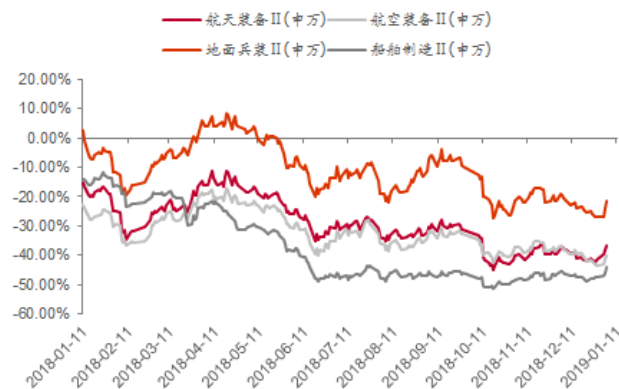
来源：Wind, 中泰证券研究所

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
000070.SZ	特发信息	12.05	27.51%	300036.SZ	超图软件	16.29	-7.34%
600614.SH	鹏起科技	5.70	19.00%	002368.SZ	太极股份	23.49	-3.89%
002361.SZ	神剑股份	4.32	14.29%	002414.SZ	高德红外	21.46	-3.77%
002428.SZ	云南锗业	6.00	12.36%	300123.SZ	亚光科技	9.45	-3.67%
002383.SZ	合众思壮	13.38	11.97%	002023.SZ	海特高新	10.70	-3.25%

来源: Wind, 中泰证券研究所

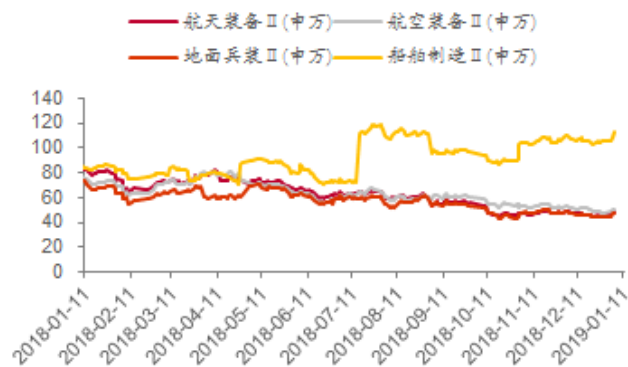
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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: 申万国防军工子板块 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
航天产业			
	1月11日	国防科工局	截至1月11日，嫦娥四号着陆器与玉兔二号巡视器工作正常。 嫦娥四号着陆器与玉兔二号巡视器在“鹊桥”中继星支持下顺利完成互拍，地面接收图像清晰完好，中外科学载荷工作正常，探测数据有效下传，搭载科学实验项目顺利开展，达到工程既定目标，标志着嫦娥四号任务圆满成功。至此，探月工程取得“五战五捷，连战连捷”。
核电产业			
	1月9日	国家原子能机构	田湾核电6号机组核岛主设备制造工作稳步推进。 2018年12月31日，随着最后一个试验压力平台15.4MPa的保压成功，田湾核电6号机组反应堆压力容器的水压试验顺利收官，至此田湾核电6号机组反应堆压力容器及首台蒸汽发生器均已完成水压试验，标志着田湾核电6号机组主设备的制造工作取得了重大进展。

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
周边形势			
	1月10日	新浪军事	美军舰闯中国西沙，越南竟妄称对西沙南沙“拥有主权”。 越南外交部发言人黎氏秋恒(Le Thi Thu Hang)昨天(9日)发表声明称，重申越方对西沙和南沙两个群岛“拥有主权”，越南为1982年《联合国海洋法公约》的缔约国，尊重各国在符合海洋法公约等国际法的相关规定，在南海执行航行与飞越自由权。黎氏秋恒称，沿海各国的海洋主张与相关行动应符合于海洋法公约等国际法的相关规定。越南要求各国继续为维护区域和平与稳定做出贡献，尊重法律至上原则，严格履行各海域相关国际法义务。就美国军舰擅自进入西沙群岛海域一事，中国外交部在1月7日发表回应称：坚决反对。中方随即派出军舰军机依法对美舰实施查证识别，予以警告驱离并就此向美方提出严正交涉。
	1月8日	新浪军事	英国欲重返南海设立军事基地，妄想助力美国遏制中国。 英国国防大臣加文·威廉姆森称，英国将在南海和加勒比海等地，寻求建设新军事基地的可能性，以便于英国皇家海军真正发挥“全球作用”。据英国国内推测，在南海区域，英国的新军事基地最有可能设立在文莱或者新加坡。但很快，该推测就被新加坡国防部否认。新加坡虽然允许外国军队使用本国港口，但从未接受任何国家设立军事基地。但有一个基本事实，即美国海军长期使用新加坡。以美英两国的特殊关系，英国很有可能谋求以樟宜海军基地为中心，进而追随美国，插手中国南海事务。
	1月7日	环球军事	美提出从叙撤军条件：土耳其要保库尔德武装安全。 据美国全国广播公司6日报道，美国总统国家安全事务助理博尔顿当天提出美国从叙利亚撤军的条件。有评论称，这是美国首次明确表示，要延缓从叙撤军。据报道，博尔顿在访问以色列时表示，当美国打败极端组织“伊斯兰国(IS)”在叙利亚的残余势力，同时土耳其保证会维护美国盟友叙利亚库尔德武装的安全后，才会撤军。“美国没有撤军时间表，但也不会永远待在叙利亚……我们想达成一些目标，达成后就能撤军，”他说道。博尔顿7日访问土耳其时，将向土总统埃尔多安寻求相关保证。“土耳其不该采取和美国不一致的、未获美国同意的军事行动……特朗普总统不允许土耳其杀害跟我们并肩作战的库尔德士兵。”他说。

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
增减资、投设公司、股权转让			
	1月10日	航天通信	关于挂牌转让宁波中鑫毛纺集团有限公司69%股权的进展公告。 为落实国务院国资委法人压减专项工作要求,贯彻落实公司转型升级发展思路及战略措施,进一步清理辅业资产,优化产业结构,聚焦通信主业,公司公开挂牌转让持有的宁波中鑫毛纺集团有限公司(以下简称“宁波中鑫”)全部69%股权(有关详情请参阅本公司于2018年9月29日披露的编号为2018-048号《关于挂牌转让宁波中鑫毛纺集团有限公司69%股权的公告》)。2018年1月10日,公司收到上海联合产权交易所出具的《上市挂牌项目信息反馈函》,在本次挂牌期间仍未能征集到意向受让方。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	1月11日	新研股份	关于回购公司股份比例达到1%暨回购完成的公告。 新疆机械研究院股份有限公司分别于2018年6月22日召开第三届董事会第十九次会议决议、于2018年7月9日召开2018年第四次临时股东大会审议通过了《关于回购公司部分社会公众股份的议案》,同意公司自股东大会审议通过本回购股份预案之日起六个月内,以不低于人民币1亿元,不超过人民币3亿元的自有资金择机进行股份回购,回购股份的价格不超过人民币10.00元/股(含10.00元/股)。截至2019年1月10日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份1839.43万股,占公司总股本比例为1.23%;购买股份最高成交价为7.76元/股,购买股份最低成交价为4.58元/股,支付总金额1.01亿元(含交易费用)。公司本次回购股份的实施情况与股东大会审议通过的回购股份预案不存在差异。公司回购股份符合《回购报告书》的相关内容,至此本次回购股份事项已实施完毕。
	1月10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解除质押的公告。 上海康达化工新材料股份有限公司于2019年1月10日接到公司实际控制人陆企亭先生及其一致行动人徐洪珊先生、储文斌先生的通知,获悉陆企亭先生、徐洪珊先生、储文斌先生将其持有的公司部分股票办理了解除质押手续。
	1月9日	神剑股份	关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告。 安徽神剑新材料股份有限公司于2019年1月9日收到公司控股股东刘志坚先生的函告,获悉刘志坚先生于2019年1月8日,刘志坚先生将其持有的公司股份3801.00万股(占公司总股本的4.54%)质押给华安证券股份有限公司并签订了《质押合同》,用于个人融资需求。2019年1月9日,刘志坚先生将其持有的质押给海通证券股份有限公司的3917.00万股(占公司总股本的4.68%)股份办理完成解除质押手续。
股东增持、减持			
	1月9日	航天发展	关于股东基布兹、康曼迪承诺所持公司全部股份暂不减持的公告。 航天工业发展股份有限公司控股股东中国航天科工集团有限公司的一致行动人南京基布兹航天科技投资中心(有限合伙)、南京康曼迪航天科技投资中心(有限合伙)分别持有公司原限售股份8959.88万股、4841.95万股,上述股份已于2019年1月3日解除限售上市流通,截至公告披露日,基布兹、康曼迪分别持有公司股份8967.88万股、5418.02万股。2019年1月9日,公司收到基布兹、康曼迪出具的暂不减持承诺函。

1月9日	宏达电子	关于部分董事、监事及高级管理人员减持股份的预披露公告。公司于近日收到公司董事兼副总经理毛云武先生，监事王大辉先生、袁坤阳先生出具的《关于本公司股份减持计划的告知函》，计划减持本人间接持有的公司股票。间接持有公司股份217.00万股（占本公司总股本比例0.5424%）的公司董事兼副总经理毛云武先生计划自本公告之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式和自本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过54.25万股（占本公司总股本比例0.1356%）；间接持有公司股份30.5万股（占本公司总股本比例0.0762%）的公司监事王大辉先生计划自本公告之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式和自本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过7.50万股（占本公司总股本比例0.0187%）；间接持有公司股份77.50万股（占本公司总股本比例0.1937%）的公司监事袁坤阳先生计划自本公告之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式和自本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过19.36万股（占本公司总股本比例0.0484%）。
其他		
1月9日	中航光电	2019年第一次临时股东大会决议公告。本次股东大会未出现否决议案的情况，未涉及变更以往股东大会决议。本次股东大会采取现场记名投票与网络投票相结合的方式审议通过了如下议案“关于修改《公司章程》的议案”，逐项审议“关于回购公司股份预案的议案”，“关于提请公司股东大会授权董事会办理本次股份回购相关事宜的议案”以及“关于补选公司第五届董事会非独立董事的议案”。

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	30.89	0.51	0.59	0.72	0.86	60.57	51.94	42.79	35.79
002013.SZ	中航机电	7.48	0.24	0.24	0.28	0.34	31.17	31.17	26.71	22.00
600038.SH	中直股份	40.90	0.77	0.93	1.16	1.48	52.94	43.98	35.26	27.64
600372.SH	中航电子	14.59	0.31	0.34	0.39	0.45	47.31	43.22	37.56	32.33
002179.SZ	中航光电	36.90	1.05	1.28	1.61	2.01	35.06	28.77	22.99	18.38
002669.SZ	康达新材	11.55	0.19	0.60	0.91	1.39	60.79	19.25	12.69	8.31
600990.SH	四创电子	36.26	1.28	1.62	2.05	2.45	28.33	22.38	17.69	14.80
300353.SZ	东土科技	10.29	0.24	0.41	0.58	0.77	42.02	25.10	17.74	13.36
600590.SH	泰豪科技	5.92	0.38	0.46	0.57	0.68	15.58	12.87	10.39	8.71

来源：Wind、中泰证券研究所（收盘价为1月11日收盘价，中航沈飞、中航电子采用Wind一致预测）

7.风险提示

行业估值过高；军费增长不及预期；武器装备列装进展不及预期；院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

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。