

国防军工

国防军工行业周报 (1.14-1.20)

嫦娥五号预计年底采样归来, 深海勇士迎来新年第一次下潜

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

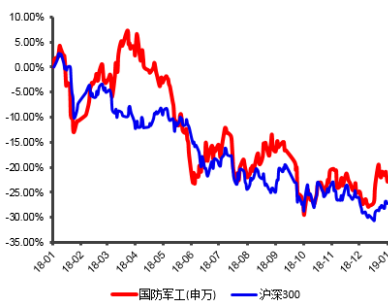
电话: 010-59013903

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

- 《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》2018.1.13
- 《三年沉潜图飞跃, 终将扶摇上九霄》2019.1.6

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	31.00	0.51	0.59	0.72	0.86	60.78	52.13	42.94	35.92	3.19	—
中航机电	7.36	0.24	0.24	0.28	0.34	30.67	30.67	26.29	21.65	2.49	增持
中直股份	40.58	0.77	0.93	1.16	1.48	52.53	43.63	34.98	27.42	2.17	买入
中航电子	14.56	0.31	0.34	0.39	0.45	47.21	42.82	37.33	32.36	3.52	—
中航光电	36.64	1.05	1.28	1.61	2.01	34.81	28.57	22.83	18.25	1.45	买入
康达新材	10.69	0.19	0.60	0.91	1.39	56.26	17.82	11.75	7.69	0.60	买入
四创电子	35.54	1.28	1.62	2.05	2.45	27.77	21.94	17.34	14.51	1.15	买入
东土科技	9.96	0.24	0.41	0.58	0.77	40.67	24.29	17.17	12.94	0.87	买入
泰豪科技	5.85	0.38	0.46	0.57	0.68	15.39	12.72	10.26	8.60	0.72	买入

备注: 股价为最新 (1月18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: 嫦娥五号预计年底采样归来, 深海勇士迎来新年第一次下潜。**本周 (1.14-1.18) 上证综指上涨 1.65%, 申万国防军工指数上涨-1.90%, 跑输市场-3.56 个百分点, 位列申万 28 个一级行业中的第 27 名, 军工板块迎来短期调整。跨界融合方面, 中核集团携手宝武、清华打造核冶金产业联盟, 有利于形成产学研一体化发展的有利局势。航天方面, 嫦娥五号采样返回预计年底实现, 并公开嫦娥六号、七号、八号相关规划。船舶方面, 深海勇士近日完成第一次下潜。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:** 2018年中国航天成果丰硕,发射次数达到了37次,首次独居世界第一,并且中国发射次数达到了全球航天发射总数的三分之一。中国的太空计划在过去的一年中尤为活跃和成功,发射次数超过了排名第三、第四和第五的俄罗斯、欧盟和印度的发射次数的总和。而排在第二位的是美国,有34次发射。
- **行情回顾:** 本周(1.14-1.18)上证综指上涨1.65%,申万国防军工指数上涨-1.90%,跑输市场-3.56个百分点,位列申万28个一级行业中的第27名。
- **公司跟踪:** (1)**高德红外:** 关于公司实际控制人部分股份解除质押的公告。武汉高德红外股份有限公司于近日接到公司实际控制人黄立先生通知,黄立先生将其所持有的公司部分股份办理了解除质押手续。此次解除质押13,73.50万股。截至本公告刊登之日,黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份4.17亿股,占公司总股本的66.85%,累计被质押8100.00万股,占公司总股本的12.98%。(2)**海格通信:** 关于控股股东增持公司股份的进展公告。广州海格通信集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年10月15日收到公司控股股东广州无线电集团有限公司(以下简称“无线电集团”)《拟增持海格通信股份的函》,无线电集团拟通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式,以不高于16.00元的价格增持公司股份,拟增持金额不低于1.6亿元,不高于3.12亿元,且增持完成后无线电集团及一致行动人持股总数合计不超过公司总股本的30%,本次增持股份计划自增持函发出之日(2018年10月15日)起6个月内。(3)**中国动力:** 关于首次实施回购股份的公告。2019年1月14日,中国船舶重工集团动力股份有限公司2019年第一次临时股东大会审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》。2019年1月16日,公司在上海证券交易所网站披露了《中国动力关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》(公告编号:2019-010)。本次回购资金总额不低于人民币25,000万元(含)且不超过人民币50,000万元(含),资金来源为公司自有资金。回购期限从2019年1月14日至2019年7月12日。2019年1月16日,公司实施了首次回购,现根据相关规定,将首次回购公司股份实施情况公告如下:公司通过集中竞价交易方式首次回购股份34.26万股,已回购股份占公司总股本的比例0.01996%,购买的最高价为22.12元/股、最低价为21.84元/股,已支付的总金额为752.3318万元(不含佣金、过户费等交易费用),本次回购符合公司回购方案的要求。
- **热点新闻:** (1)**天宫二号搭载的“天极”望远镜实现预定科学目标。**天宫二号空间实验室搭载的伽马暴偏振探测器(简称“天极”望远镜)已完成伽马射线暴瞬时辐射的高精度偏振探测,实现预定科学目标,相关成果于1月14日在线发表在国际重要学术期刊《自然·天文学》上。(国防科工局)(2)**“深海勇士”号完成2019年的第一次下潜近日。**“深海勇士”号在西南印度洋海域完成2019年的第一次下潜,最大下潜深度3300米,采集回众多深海岩石和大量生物样品。此次采集的深海岩石达到了170公斤,是“深海勇士”号下潜以来采集最多的一次。(国防科工局)
- **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	- 11 -
7.风险提示.....	- 11 -

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.....	- 11 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：嫦娥五号预计年底采样归来，深海勇士迎来新年第一次下潜。**
本周（1.14-1.18）上证综指上涨 1.65%，申万国防军工指数上涨-1.90%，跑输市场-3.56 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 27 名，军工板块迎来短期调整。跨界融合方面，中核集团携手宝武、清华打造核冶金产业联盟，有利于形成产学研一体化发展的有利局势。航天方面，嫦娥五号采样返回预计年底实现，并公开嫦娥六号、七号、八号相关规划。船舶方面，深海勇士近日完成第一次下潜。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 增速降低换档，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：2018 年中国航天成果丰硕，发射次数达到了 37 次，首次独居世界第一，并且中国发射次数达到了全球航天发射总数的三分之一。**中国的太空计划在过去的一年中尤为活跃和成功，发射次数超过了排名第三、第四和第五的俄罗斯、欧盟和印度的发射次数的总和。而排在第二位的是美国，有 34 次发射。
- **2018 中国航天成果丰硕，各方面均衡协调发展。**回顾 2018 年的中国航天，在规模方面，数量空前，算上私人公司，发射次数首次独居世界第一。在空间基础设施建设方面，一些对地的遥感星座越来越成熟地走向应用。在空间科学方面，“张衡一号”发射成功，在国际合作方面进一步加强和国外的沟通，实现了更多的合作项目。商业航天方面，私人航天公司已经开始进军轨道发射的服务领域。载人航天方面，用于验证交会对接技术的“天宫一号”完美落幕。
- **展望 2019 年，中国航天未完待续。**跨年度最引人注目的是嫦娥四号任务，人类第一次在月球背面实施软着陆的尝试，在月球探测领域最引人注目。其他方面，北斗也将进一步补充更多的卫星构建全球星座，其授时和定位精度也将进一步得到提高和改善。未来中国航天事业不但要保

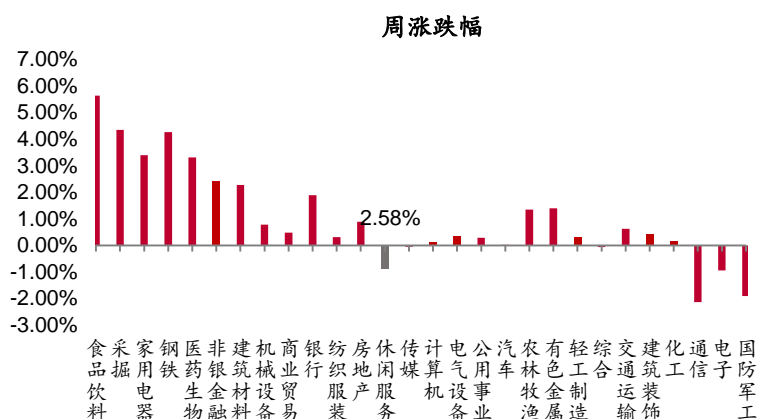
证航天规模，而且更多地要提高我们整个航天活动的技术含量，包括载人航天、深空探测；包括通信、遥感、导航等服务于国计民生的技术领域；包括未来在空间科学、太空探索等方面应该有更深层次的成果，在载人航天方面也进一步拓展空间站的建设。

- **共享共赢，推进人类航空航天事业共同进步。**中国航空航天事业取得了快速的进步和成就，但一直坚持创新引领，主动融入全球创新网络，推动建立广泛的创新共同体，促进以商业航天、通用航空为代表的新兴产业快速发展，并鼓励、引导社会力量有序参与航空航天产业发展，激发各类市场主体活力。贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，体现出中国的科技实力，也书写着国家开放、包容的新篇章。
- **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（1.14-1.18）上证综指上涨 1.65%，申万国防军工指数上涨-1.90%，跑输市场-3.56个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 27 名。

图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



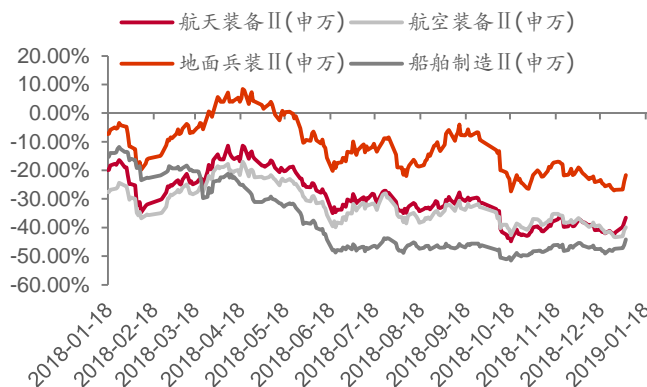
来源：Wind, 中泰证券研究所

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
600614.SH	鹏起科技	6.78	18.95%	002446.SZ	盛路通信	8.30	-9.19%
600815.SH	厦工股份	3.28	6.15%	300265.SZ	通光线缆	9.30	-8.55%
600536.SH	中国软件	22.75	5.13%	300045.SZ	华力创通	8.19	-7.87%
002366.SZ	台海核电	11.28	4.06%	603678.SH	火炬电子	15.92	-7.17%
300302.SZ	同有科技	8.26	3.12%	002023.SZ	海特高新	9.95	-7.01%

来源: Wind, 中泰证券研究所

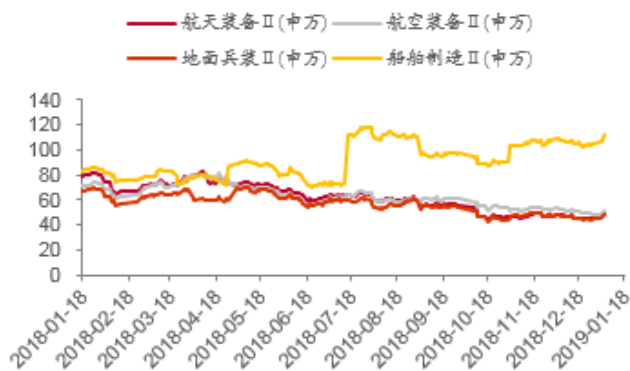
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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
----	----	------	------

航天产业		
1月17日	国防科工局	天宫二号搭载的“天极”望远镜实现预定科学目标。 天宫二号空间实验室搭载的伽马暴偏振探测器(简称“天极”望远镜)已完成伽马射线暴瞬时辐射的高精度偏振探测,实现预定科学目标,相关成果于1月14日在线发表在国际重要学术期刊《自然·天文学》上。
1月15日	中国航天科技集团有限公司	嫦娥五号年底飞,嫦娥六号、七号、八号相关规划首次公开。 1月14日下午,国务院新闻办公室举行新闻发布会。发布会介绍,嫦娥五号月面采样返回今年年底左右实施,火星探测任务2020年前后实施;规划论证嫦娥六号月球南极采样返回,嫦娥七号月球南极综合探测,嫦娥八号可能验证月面“3D打印”房子等关键技术。
航空产业		
1月15日	国防科工局	近日,中国航空工业西锐公司发布了第二代“愿景”喷气机。 第二代“愿景”喷气机的机舱围绕同类中最大的机舱设计,独特的碳纤维机身创造了宽敞的空间,意想不到的头部和肩部空间,精心设计的降噪,纯手工打造的高级座椅、全景窗机舱设计等将为飞行带来更舒适的体验。客舱内设有USB电源端口、110V电源插头、杯托和储物袋,后部空气控制系统可供乘客在整个飞行过程中自行调节。娱乐系统可以轻松连接到个人设备,从而创造一个高效的工作空间或轻松的观影体验。每个客舱座椅都是模块化的,很容易拆卸,提供28种可能的座椅配置方案,增加了客舱的多功能性。独特的客舱设计,驾驶员和副驾驶座椅可向后滑动4英尺,都提供了更加舒适的飞行体验。Cargo X-Trend扩展了行李舱,为滑雪板、高尔夫球杆或其他大型物品腾出空间。
1月15日	中国航空工业集团	航空工业民用复合材料生产线在南通正式投产。 1月11日,中航高科与航空工业复材合作建设的民用复合材料生产线在南通市正式投产。该生产线技术水平居国内领先地位,进入投产运行对满足和推动国内民用预浸料在汽车、轨道交通、通用航空等工业领域的大批量应用需求,以及深入推进军民融合具有重要意义。
船舶产业		
1月15日	国防科工局	“深海勇士”号完成2019年的第一次下潜近日。 “深海勇士”号在西南印度洋海域完成2019年的第一次下潜,最大下潜深度3300米,采集回众多深海岩石和大量生物样品。此次采集的深海岩石达到了170公斤,是“深海勇士”号下潜以来采集最多的一次。
核电产业		
1月15日	国防科工局	首个低放有机废液热解生产线完成试车运行。 1月13日,中核四川环保工程有限责任公司传来捷报,我国首个低放有机废液热解生产线在多轮冷热试车后,圆满完成312小时投料热试车运行,验证了工艺系统的可靠性和安全性,这意味着中核集团成功掌握了低放有机废液热解焚烧技术。

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16日	环球网	韩国防部发布国防白皮书，不再称朝鲜是“敌人”。 国国防部15日发布总统文在寅上台后的首份《国防白皮书》。韩媒认为，新发布的白皮书反映了文在寅政府与上届政府不同的外交态度。韩国《世界日报》称，韩国国防部每隔两年发布一份《国防白皮书》，2018年版于15日发布。韩媒发现，该白皮书具有如下特点：在对朝方面，一是不再将朝鲜描述为敌人，笼统地将“威胁和侵犯韩国主权、领土、国民生命、财产安全的一切势力”称为“敌人”；二是删除了“杀伤链系统”“大规模惩罚报复计划”等有可能刺激到朝鲜的军事用语。白皮书还评价朝鲜军事力量称，朝鲜的核导能力较两年前得到升级，但常规军事力量整体上维持此前水平。此外，该白皮书还在首页添加了文在寅和朝鲜最高领导人金正恩的照片。
	1月16日	环球网	美国海军上将访华，中方强调台湾问题不容干涉。 中国国防部官网15日披露，当日上午，中央军委委员、军委联合参谋部参谋长李作成在八一大楼会见来访的美国海军作战部长约翰·理查德森时提到，台湾问题是中国的内政，不容任何外来干涉。理查德森一行应海军司令员沈金龙邀请，于1月13日开始对中国进行正式访问。美国海军作战部长理查德森在美中关系紧张加剧之际开始任内的第二次访华之旅。但理查德森在新年伊始就开启对华访问，对外传递的信号是中美两军的沟通对话一直维持良好。会见中，李作成表示，中美两军关系是两国关系的重要组成部分，两国元首高度重视两军关系，为两军关系发展提供了重要引领。两军应相互尊重，增进互信，加强沟通，管控风险，努力推动两军关系成为两国关系的稳定器。
	1月14日	人民网	美军B2进驻夏威夷“展示强大”。 美国《商业内幕》网站12日称，美国空军3架B-2隐形轰炸机与200名随行人员近日进驻夏威夷珍珠港希卡姆联合基地进行训练。美太平洋空军称，B-2轰炸机有能力“穿透敌人最复杂的防御系统”，“使他们最有价值的目标处于危险之中”。报道强调，在美中关系紧张的时候，B-2这次部署的目的是通知美国的盟国和对手，这些有核能力的轰炸机“一周七天，每天24小时都在值班”。美空军第393轰炸机中队作战主管多尔中校表示，“这次部署使我们能够向全球展示美国的强大”。

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
增减持、投设公司、股权转让			
	1月17日	欧比特	珠海欧比特宇航科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年12月28日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181990号）（以下简称“反馈意见”）。 公司及中介机构对反馈意见进行了认真核查和落实，并按照反馈意见的要求对所涉及的事项进行了资料补充和问题答复，并已向中国证监会报送反馈意见回复材料。回复具体内容见2019年1月5日刊登在巨潮资讯网上的相关公告。根据中国证监会进一步审核意见，公司与相关中介机构对反馈意见回复进行了补充，具体内容详见公司2019年1月14日刊登在巨潮资讯网上的相关公告。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	1月17日	高德红外	关于公司实际控制人部分股份解除质押的公告。 武汉高德红外股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司实际控制人黄立先生通知，黄立先生将其所持有的公司部分股份办理了解除质押手续。此次解除质押13,73.50万股。截至本公告刊登之日，黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份4.17亿股，占公司总股本的

			66.85%，累计被质押 8100.00 万股，占公司总股本的 12.98%。
1 月 16 日	中国动力		关于首次实施回购股份的公告。 2019 年 1 月 14 日，中国船舶重工集团动力股份有限公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》。2019 年 1 月 16 日，公司在上海证券交易所网站披露了《中国动力关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2019-010）。本次回购资金总额不低于人民币 25,000 万元（含）且不超过人民币 50,000 万元（含），资金来源为公司自有资金。回购期限从 2019 年 1 月 14 日至 2019 年 7 月 12 日。2019 年 1 月 16 日，公司实施了首次回购，现根据相关规定，将首次回购公司股份实施情况公告如下：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 34.26 万股，已回购股份占公司总股本的比例 0.01996%，购买的最高价为 22.12 元/股、最低价为 21.84 元/股，已支付的总金额为 752.3318 万元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。
1 月 16 日	威海广泰		关于首次实施回购股份的公告。 2019 年 1 月 14 日，中国船舶重工集团动力股份有限公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》。2019 年 1 月 16 日，公司在上海证券交易所网站披露了《中国动力关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2019-010）。本次回购资金总额不低于人民币 25,000 万元（含）且不超过人民币 50,000 万元（含），资金来源为公司自有资金。回购期限从 2019 年 1 月 14 日至 2019 年 7 月 12 日。2019 年 1 月 16 日，公司实施了首次回购，现根据相关规定，将首次回购公司股份实施情况公告如下：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 34.26 万股，已回购股份占公司总股本的比例 0.01996%，购买的最高价为 22.12 元/股、最低价为 21.84 元/股，已支付的总金额为 752.3318 万元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。
股东增持、减持			
1 月 17 日	鹏起科技		关于持股 5%以上股东减持股份进展公告。 截至《关于持股 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：临 2018-092）披露日，公司持股 5%以上股东曹亮发先生持有鹏起科技发展股份有限公司（以下简称“公司”或“鹏起科技”）无限售流通股股份 1.43 亿股，占公司总股本的 8.18%。截至 2019 年 1 月 17 日，曹亮发先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 1507.30 万股，占公司总股数的 0.86%，本次通过集中竞价交易方式减持股份计划已实施完毕，通过大宗交易方式减持股份计划尚未实施完毕。
1 月 15 日	海格通信		关于控股股东增持公司股份的进展公告。 广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 15 日收到公司控股股东广州无线电集团有限公司（以下简称“无线电集团”）《拟增持海格通信股份的函》，无线电集团拟通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式，以不高于 16.00 元的价格增持公司股份，拟增持金额不低于 1.6 亿元，不高于 3.12 亿元，且增持完成后无线电集团及一致行动人持股总数合计不超过公司总股本的 30%，本次增持股份计划自增持函发出之日（2018 年 10 月 15 日）起 6 个月内。
其他			
1 月 16 日	迪马股份		关于公司为联营企业提供担保额度的公告。 经公司第六届董事会第三十五次会议审议通过《关于公司为联营企业提供担保额度的议案》，同意公司根据实际经营情况为联营企业西安世元申川置业有限公司、南京骏原房地产开发有限公司、杭州宸睿置业有限公司、重庆盛东骏和房地产开发有限公司分别提供不高于 65,000 万元、150,000 万元、7,500 万元、65,000 万元的融资担保额度（包括银行贷款担保和其他对外融资担保）。

			上述额度仅为最高担保额度（担保形式包括但不限于保证、抵押、质押等），担保期限自股东大会审议批准后，以实际担保文件签署之日起计算起三年内有效。
	1月16日	中海达	关于控股股东、实际控制人定向资管计划股份划转的公告。 广州中海达卫星导航技术股份有限公司控股股东、实际控制人廖定海先生于2015年07月08日至2015年08月10日期间通过申万宏源证券有限公司设立的“申万宏源中海达1号定向资产管理计划”累计增持公司股份2,095,500股，近日，公司收到廖定海先生通知，为便于账户管理，廖定海先生拟通过划转方式将申万宏源证券有限公司“申万宏源中海达1号定向资产管理计划”证券账户中所持公司股份2,095,500股全部划转至其本人在光大证券股份有限公司设立的普通证券账户中。截止本公告日，廖定海先生已完成了该项股份划转。

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	31.00	0.51	0.59	0.72	0.86	60.78	52.13	42.94	35.92
002013.SZ	中航机电	7.36	0.24	0.24	0.28	0.34	30.67	30.67	26.29	21.65
600038.SH	中直股份	40.58	0.77	0.93	1.16	1.48	52.53	43.63	34.98	27.42
600372.SH	中航电子	14.56	0.31	0.34	0.39	0.45	47.21	42.82	37.33	32.36
002179.SZ	中航光电	36.64	1.05	1.28	1.61	2.01	34.81	28.57	22.83	18.25
002669.SZ	康达新材	10.69	0.19	0.60	0.91	1.39	56.26	17.82	11.75	7.69
600990.SH	四创电子	35.54	1.28	1.62	2.05	2.45	27.77	21.94	17.34	14.51
300353.SZ	东土科技	9.96	0.24	0.41	0.58	0.77	40.67	24.29	17.17	12.94
600590.SH	泰豪科技	5.85	0.38	0.46	0.57	0.68	15.39	12.72	10.26	8.60

来源：Wind、中泰证券研究所（收盘价为1月18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。