

国防军工

国防军工行业周报 (1.21-1.27)

泰州舰亮剑东海立体作战, 飞龙-1 无人机实现首飞

**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

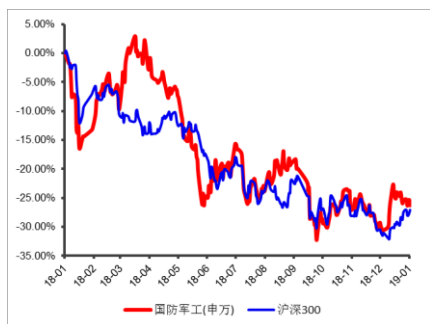
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

|            |          |
|------------|----------|
| 上市公司数      | 52       |
| 行业总市值(亿元)  | 6,430.99 |
| 行业流通市值(亿元) | 4,938.73 |

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

- 《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》 2018.1.20 《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

**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 | 30.8 | 0.51  | 0.59  | 0.72  | 0.86 | 60.53 | 52.13 | 42.94 | 35.92 | —  |
| 中航机电 | 7.36  | 6.77 | 0.24  | 0.24  | 0.28  | 0.34 | 28.21 | 28.21 | 24.18 | 19.91 | 增持 |
| 中直股份 | 40.58 | 41.9 | 0.77  | 0.93  | 1.16  | 1.48 | 54.34 | 45.14 | 36.19 | 28.36 | 买入 |
| 中航电子 | 14.56 | 13.8 | 0.31  | 0.34  | 0.39  | 0.45 | 44.97 | 40.79 | 35.56 | 30.82 | —  |
| 中航光电 | 36.64 | 35.8 | 1.05  | 1.28  | 1.61  | 2.01 | 34.06 | 27.95 | 22.33 | 17.86 | 买入 |
| 康达新材 | 10.69 | 10.8 | 0.19  | 0.60  | 0.91  | 1.39 | 57.26 | 18.13 | 11.96 | 7.83  | 买入 |
| 四创电子 | 35.54 | 35.2 | 1.28  | 1.62  | 2.05  | 2.45 | 27.56 | 21.78 | 17.21 | 14.40 | 买入 |
| 东土科技 | 9.96  | 9.80 | 0.24  | 0.41  | 0.58  | 0.77 | 40.02 | 23.90 | 16.90 | 12.73 | 买入 |
| 泰豪科技 | 5.85  | 5.74 | 0.38  | 0.46  | 0.57  | 0.68 | 15.11 | 12.48 | 10.07 | 8.44  | 买入 |

备注: 股价为最新(1月25日)收盘价, 中航沈飞、中航电子采用 Wind 一致预测

**投资要点**

- **本周观点: 一箭四星我国航天事业稳步推进, 卫星发射彰显大国实力。** 本周(1.21-1.25) 上证综指上涨 0.22%, 申万国防军工指数下跌 1.12%, 跑输市场 1.34 个百分点, 位列申万 28 个一级行业中的第 20 名。军工板块略有浮动, 仍处于短期调整期。航天方面, 中国自行研发的“飞龙-1”大荷载长航时通用无人机在陕西省蒲城内府机场完成首飞。该机可进行航空物流货运、对地高分观测、边境巡逻、海上搜救、森林防火等, 体现了我国航空事业的持续稳步发展。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21日13时42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“吉林一号”光谱01/02星和搭载的灵鹊-1A星、潇湘一号03星发射升空,卫星均进入预定轨道。
  - **行情回顾:** 本周(1.21-1.25)上证综指上涨0.22%,申万国防军工指数下跌1.12%,跑输市场1.34个百分点,位列申万28个一级行业中的第20名。
  - **公司跟踪:** (1) **高德红外:** 关于公司实际控制人部分股份质押的公告。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股票质押。具体事项如下:第一大股东及一致行动人黄立质押220.0000万股公司股份,占其所持有股份比例为1.24%,质押开始于2019年1月23日,到期日为2020年1月22日,质权人是华泰证券(上海)资产管理有限公司。(2) **北斗星通:** 关于公司控股股东部分股权质押的公告。北京北斗星通导航技术股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年1月23日接到公司控股股东、实际控制人周儒欣先生通知,获悉周儒欣先生将其所持有本公司的部分股份办理了质押,2019年1月22日,周儒欣先生将其所持有的本公司股份13,000,000股质押给国联证券股份有限公司并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押登记手续,质押期限自2019年01月22日至2021年01月21日。(3) **金盾股份:** 关于部分股东股份解除质押再质押的公告。截至本公告披露日,中宜投资持有公司股份50,476,543股,占公司总股本的10.64%。本次办理质押登记后,中宜投资累计质押股份31,033,797股,占其所持有公司股份总数的61.48%,占公司总股本的6.54%。截止本公告披露日,中宜投资及其一致行动人杭州红将投资管理有限公司(以下简称“红将投资”)合计持有公司股份63,458,298股,占公司总股本的13.38%。本次办理股权质押登记后,中宜投资及其一致行动人红将投资合计累计质押公司股份31,033,797股,占其持有公司股份总数的48.90%,占公司总股本的6.54%。中宜投资本次股份质押不存在平仓风险,当质押的股份出现平仓风险时,中宜投资将及时通知公司并披露相关信息,本次股份质押不影响中宜投资对公司的表决权及投票权。
  - **热点新闻:** (1) **华龙一号示范工程——福清核电6号机组第二台蒸汽发生器顺利引入16.5米平台。**1月20日15时26分,华龙一号示范工程——福清核电6号机组第二台蒸汽发生器顺利引入16.5米平台,为后续翻转竖立及吊装就位奠定了基础。蒸汽发生器是核岛主设备之一,重约365吨,其主要作用是核电厂一回路和二回路的枢纽,将一回路的热量传递给二回路的给水,产生合格的饱和蒸汽,推动汽轮发电机工作,相当于核电厂的“肝”和“肺”,与压力容器和一回路管道共同构成反应堆的第二道屏障。该设备由中国核动力研究院设计院自主设计。(中国核工业集团有限公司) (2) **首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛举办。**1月22日,首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛暨成果展在京举办。论坛旨在搭建军队、政府、企业间信息互通、技术互促、优势互补的共享交流平台,整合军地多方优势资源,加快军民两用技术成果转移转化,推动无人智能平台创新应用,促进中关村军民融合产业高质高效发展。(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 ..... | - 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.....       | - 12 - |

## 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：一箭四星我国航天事业稳步推进，卫星发射彰显大国实力。**本周（1.21-1.25）上证综指上涨 0.22%，申万国防军工指数下跌 1.12%，跑输市场 1.34 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 20 名。军工板块略有浮动，仍处于短期调整期。航天方面，中国自行研发的“飞龙-1”大荷载长航时通用无人机在陕西省蒲城内府机场完成首飞。该机可进行航空物流货运、对地高分观测、边境巡逻、海上搜救、森林防火等，体现了我国航空事业的持续稳步发展。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。**
- **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 2019 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：**我国成功发射“吉林一号”光谱 01/02 星，搭载发射灵鹊-1A 星和潇湘一号 03 星。1 月 21 日 13 时 42 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“吉林一号”光谱 01/02 星和搭载的灵鹊-1A 星、潇湘一号 03 星发射升空，卫星均进入预定轨道。
- **一箭四星稳步推进，卫星组网助力遥感数据。**此次卫星发射是由长征十一号运载火箭实现的，一箭四星稳步推进，有力彰显了我国航天实力的推进。“吉林一号”光谱 01/02 星是新型多光谱卫星，搭载多光谱成像仪、红外相机等载荷，可与此前发射的 10 颗“吉林一号”卫星组网，卫星组网是指卫星技术的网络模式，该模式充分利用卫星系统覆盖范围大，可多层次、全谱段获得目标多源信息的特点，能够向用户提供具有精确时间和空间参考的多要素融合处理的高可信度信息。此次吉林一号的发射实现组网，为林业、草原、航运、海洋、资源、环境等行业用户提供了丰富的遥感数据和优质的产品服务，为遥感影像的发展提供助力。
- **星间通信彰显大国实力，助力海洋遥感与林区遥感更上一层楼。**此次发射的卫星除吉林 1 号外，还有灵鹊-1A 星与潇湘一号 03 星。灵鹊-1A 星具备对地拍照、视频成像、高速数传、星间通信等功能，星间通信要求

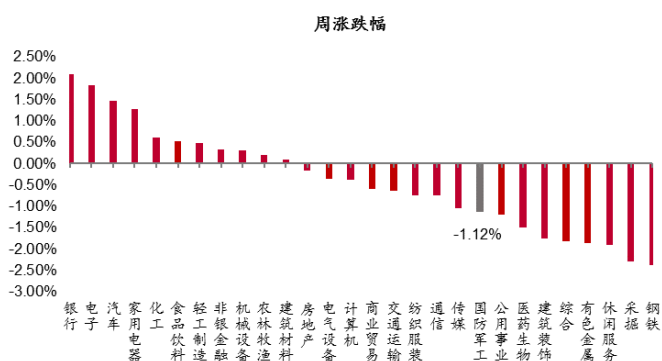
卫星之间能进行自动跟踪,且对卫星姿态的稳定性和天线的指向精度要求很高。与通过星地间两跳、三跳方式中继通信相比,星间通信缩短通信距离,减少时间延迟,提高通信质量,具有回波干扰小、抗干扰和防截听能力等优点。灵鹊-1A 星的发射标志着我国科研实力的稳中有进。潇湘一号 03 星则是最新研制的技术试验卫星,主要用于验证无线电通信及小型遥感试验。三枚卫星成功升空标志着我国航空实力更上一层楼,且进一步推动了我国海洋遥感信息化水平建设与林区遥感监测能力,这体现出中国的科技实力,也书写着国家繁荣、昌盛的新篇章。

- **卫星发射彰显军事实力,我国航天发展速度令人惊叹。**各国的军事较量不仅仅体现在武器方面,更体现在卫星的发射方面。目前全世界各个国家共发射了一千多颗卫星,但不同的国家发射的卫星数量也不同。美国实力强悍,军事实力也在世界遥遥领先,对太空的发展非常重视。据最新数据显示,美国发射了的卫星数量占全球比例的 48.6%,可谓空中霸主。我国在航空航天的领域里为后起之秀,自从发射东方红之后,我国的航空事业发展进步非常迅速,还在太空发射北斗卫星,拥有了自制导航系统。截至目前,我们国家已经发射了 200 多颗卫星,仅次于美国。如今四颗卫星升空,标志着中国在航空航天取得了长足的进步,其发展速度之快让每一个华夏子民都感到骄傲。
- **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(1.21-1.25)上证综指上涨 0.22%,申万国防军工指数下跌 1.12%,跑输市场 1.34 个百分点,位列申万 28 个一级行业中的第 20 名。

图表 1: 国防军工行业(申万)周涨跌幅



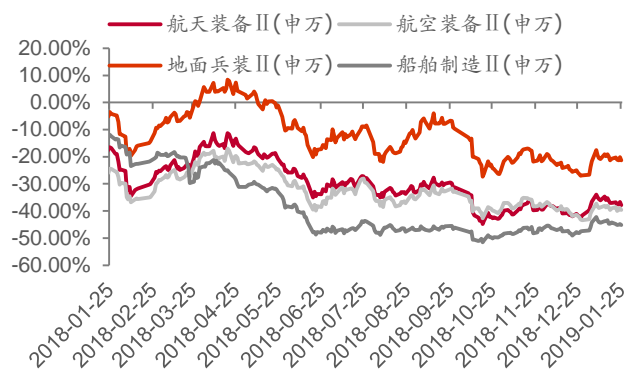
来源: Wind, 中泰证券研究所

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     |
| 600178.SH  | 东安动力 | 5.64  | 21.55% | 600614.SH  | 鹏起科技 | 4.87  | -20.16% |
| 300252.SZ  | 金信诺  | 11.61 | 11.10% | 000070.SZ  | 特发信息 | 9.88  | -13.33% |
| 300123.SZ  | 亚光科技 | 10.12 | 8.24%  | 300424.SZ  | 航新科技 | 14.14 | -8.54%  |
| 000969.SZ  | 安泰科技 | 5.63  | 7.65%  | 002013.SZ  | 中航机电 | 6.77  | -8.02%  |
| 300474.SZ  | 景嘉微  | 36.59 | 6.71%  | 600151.SH  | 航天机电 | 3.94  | -7.73%  |

来源: Wind, 中泰证券研究所

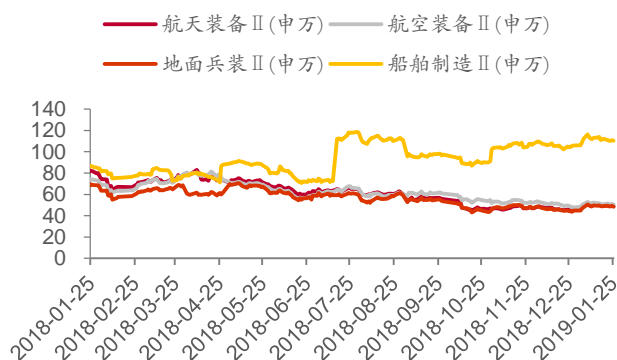
### ■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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 |              |  |  |
|--------------|--------------|--|--|
| 1月24日        | 国防科工局        | <b>中核集团与苏州大学签订战略合作协议。</b> 1月22日,中核集团与苏州大学在京签订有关战略合作协议,开启中核集团与苏州大学校企合作新篇章。据介绍,发展质子治疗产业是中核集团推进军民融合深度发展的重大项目之一,是集团公司运用核技术造福民众、承担社会责任的重要体现。推广放射医疗、核技术应用首先要加强对公众的科普宣传,提高公众对核医疗的接受度和认可度,中核集团希望双方以助推核技术应用为立足点,加强沟通,深化合作,开展联合科技研发和前瞻性研究,早日实现重大创新突破,推动中国核科技工业实现高质量发展。苏州大学将发挥苏州大学在临床医学、放射医学等方面的积累和优势,贴近企业创新发展需要,满足国家战略发展需求,为核医疗领域多做贡献。 |  |
| 1月24日        | 国防科工局        | <b>首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛举办。</b> 1月22日,首届中关村武器装备军民融合创新发展高峰论坛暨成果展在京举办。论坛旨在搭建军队、政府、企业间信息互通、技术互促、优势互补的共享交流平台,整合军地多方优势资源,加快军民两用技术成果转移转化,推动无人智能平台创新应用,促进中关村军民融合产业高质高效发展。   |  |
| 1月22日        | 国防科工局        | <b>湖北:军民深度融合,造更多“国之重器”。</b> 深海一号下水、鲲龙AG600水上首飞、“虹云·武汉号”卫星首发……2018年,“湖北造”大国重器,一次次惊艳世界。新的一年,“神兵利器”如何开启创新引擎?国之重器如何助力高质量发展?《政府工作报告》提出,推动军民融合深度发展,创建国家军民融合创新示范区,加快航空航天、北斗导航、海工装备等产业发展,引发代表委员热议。   |  |
| 航天产业         |              |  |  |
| 1月24日        | 中国航天科技集团官网   | <b>航天科技四院科技公司首个BIM设计项目完成。</b> 日前,航天科技集团四院科技公司神舟设计院完成西安空港商务酒店项目,这是该院首个运用BIM技术完成的工程设计项目,为BIM技术从学习研究到投入生产起到了重要的推动作用。该项目为多层公共建筑,建筑内部空间紧凑、管线密集,传统的设计会给后续施工带来质量隐患。为此,项目组采用BIM技术,利用专业软件按照实际尺寸构建建筑物,各专业设计师集体参与,协同设计,实时解决专业问题,把难题解决在了施工前,避免了设计事故,提高了设计质量。   |  |
| 1月23日        | 中国航天科技集团有限公司 | <b>航天科技五院总环部大型热试验自动化开机流程开发完成。</b> 近日,中国航天科技集团有限公司五院总环部开展的KM7A容器热试验自动化开机流程开发工作圆满完成,此次开发历时近一年半时间。总环部还进行了系统调试,初步实现了整个开机过程的自动化操作。近年来,总环部提出了提升环模容器试验软能力、实现环模容器“一键开机”的高效、智能化、自动化开机目标,并形成了宇航智造项目——试验自动化高可用集群测控系统建设。除此之外,“一键开机”功能实现了储槽供液、低温泵预冷、粗抽、保压、热沉预冷、液氮泵启动等整个开机过程的自动化操作。  |  |
| 航空产业         |              |  |  |
| 1月24日        | 国防科工局        | <b>航空工业2019年工作会在京召开。</b> 1月22日,中国航空工业集团有限公司2019年工作会在北京召开。会议面向新时代,务实总结回顾,全面分析形势,擘画发展蓝图,并动员全体干部职工,增强忧患意识和斗争精神,保持航空报国初心,笃行航空强国使命,向着任务目标拼搏奋进,以优异业绩为新中国成立70周年增光添彩。  |  |
| 核电产业         |              |  |  |

|       |               |  |
|-------|---------------|--|
| 1月23日 | 中国核工业集团有限公司官网 | <p><b>华龙一号示范工程——福清核电6号机组第二台蒸汽发生器顺利引入16.5米平台。</b>1月20日15时26分，华龙一号示范工程——福清核电6号机组第二台蒸汽发生器顺利引入16.5米平台，为后续翻转竖立及吊装就位奠定了基础。蒸汽发生器是核岛主设备之一，重约365吨，其主要作用是核电厂一回路和二回路的枢纽，将一回路的的热量传递给二回路的给水，产生合格的饱和蒸汽，推动汽轮发电机工作，相当于核电厂的“肝”和“肺”，与压力容器和一回路管道共同构成反应堆的第二道屏障。该设备由中国核动力研究设计院自主设计。</p> |
|-------|---------------|--|

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  |
|-------------|-------|--------|---|
| <b>周边形势</b> |       |        |   |
|             | 1月24日 | 凤凰军事新闻 | <p><b>俄副外长称美要求销毁9M729导弹，俄不可接受。</b>俄罗斯卫星通讯社1月23日报道，俄罗斯副外长谢尔盖·里亚布科夫表示，美国怀疑9M729导弹违反《中导条约》，要求对其进行全部销毁，对俄罗斯来说这是不可接受的。（凤凰军事新闻）</p>   |
|             | 1月24日 | 环球网    | <p><b>马杜罗突下“逐客令”，美国多方言辞激烈拒绝“断交”。</b>23日，委内瑞拉反对党派在首都加拉加斯发起大规模游行，反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称为该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认，引发马杜罗强烈不满，宣布与美断交，并要求美使馆人员72小时内离开委内瑞拉。美国务院回应称马杜罗无权与美断交，将通过瓜伊多继续与委保持外交关系。尽管如此，瓜伊多的合法临时总统身份并没有得到该国军方的支持，俄罗斯也对马杜罗表示了支持。</p>              |
|             | 1月23日 | 环球网    | <p><b>印度举行史上最大规模海上演习 严防渗透袭击。</b>这次名为“海上守夜”的演习沿着印度超过7500公里的海岸线和专属经济区展开，涉及印度全国13个沿海邦、联邦属地，以及沿海社区、渔业等海洋相关单位。此外，该演习还得到了印度国防部、内政部、航运、石油和天然气、渔业、海关、邦政府以及其他中央和国家机构的大力协助。印度海军发布的一份声明称，“这是一次由海军组织的大型战区联合演习，其规模是前所未有的。海上警戒和联合演习将覆盖整个海上安全领域演练科目，包括从和平过渡到战时开火。”</p> |

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  |
|----------------------|-------|------|---|
| <b>增减资、投设公司、股权转让</b> |       |      |   |
|                      | 1月24日 | 贵新股份 | <p><b>关于完成长期投资企业清理的公告。</b>贵州贵航汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）按照国务院国资委清理低效、无效资产及“瘦身健体 提质增效”专项治理工作等要求，分别于2016年8月19日召开第五届董事会第四次会议审议通过了《关于清理公司长期投资的议案》；2016年12月27日召开第五届董事会第七次会议审议通过了《关于转让公司持有的河北贵航鸿图汽车零部件有限公司51%股权的议案》。公司经营层对上述清理事项高度重视，成立专门工作组，明确责任人，积极沟通协调，按照相关规定程序，完成了部分清理工作。具体情况如下：一、完成公司持有的贵州贵航输送带有限公司的股权转让。二、完成公司持有的徐州贵航林得动力机械制造有限公司的股权转让。三、完成公司持有的贵州红阳宾馆有限公司的股权转让。四、完成公司持有的河北贵航鸿图汽车零部件有限公司的股权转让。</p> |

|                        |       |      |  |
|------------------------|-------|------|--|
|                        | 1月23日 | 山河智能 | <b>关于控股股东股份转让进展公告。</b> 山河智能装备股份有限公司(以下简称“上市公司”)控股股东何清华先生与广州万力投资控股有限公司(以下简称“广州万力”)签署了《股份转让框架协议》(详细内容请见公司“2018-066”公告)。根据上述协议,于2018年12月25日第一次披露了《关于控股股东股份转让进展公告》(详细内容请见公司“2018-070”公告)。现将具体事项进展情况进一步补充公告如下:截止公告披露日,广州万力及中介机构已完成本次股份转让的尽职调查,目前各方正在积极推进后续事项。如有进展,将进一步补充公告。   |
| <b>股份质押、回购、解禁、股权激励</b> |       |      |  |
|                        | 1月24日 | 高德红外 | <b>关于公司实际控制人部分股份质押的公告。</b> 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股票质押。具体事项如下:第一大股东及一致行动人黄立质押220.0000万股公司股份,占其所持有股份比例为1.24%,质押开始于2019年1月23日,到期日为2020年1月22日,质权人是华泰证券(上海)资产管理有限公司。  |
|                        | 1月23日 | 北斗星通 | <b>关于公司控股股东部分股权质押的公告。</b> 北京北斗星通导航技术股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年1月23日接到公司控股股东、实际控制人周儒欣先生通知,获悉周儒欣先生将其所持有本公司的部分股份办理了质押,2019年1月22日,周儒欣先生将其所持有的本公司股份13,000,000股质押给国联证券股份有限公司并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押登记手续,质押期限自2019年01月22日至2021年01月21日。   |
|                        | 1月23日 | 金盾股份 | <b>关于部分股东股份解除质押再质押的公告。</b> 截至本公告披露日,中宜投资持有公司股份50,476,543股,占公司总股本的10.64%。本次办理质押登记后,中宜投资累计质押股份31,033,797股,占其所持有公司股份总数的61.48%,占公司总股本的6.54%。截止本公告披露日,中宜投资及其一致行动人杭州红将投资管理有限公司(以下简称“红将投资”)合计持有公司股份63,458,298股,占公司总股本的13.38%。本次办理股权质押登记后,中宜投资及其一致行动人红将投资合计累计质押公司股份31,033,797股,占其持有公司股份总数的48.90%,占公司总股本的6.54%。中宜投资本次股份质押不存在平仓风险,当质押的股份出现平仓风险时,中宜投资将及时通知公司并披露相关信息,本次股份质押不影响中宜投资对公司的表决权及投票权。 |
| <b>其他</b>              |       |      |  |
|                        | 1月24日 | 中船防务 | <b>2018年年度业绩预亏公告。</b> 2018年度,本公司预计实现归属于上市公司股东的净利润-16.5亿元到-19.7亿元;预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-15.8亿元到-19亿元。  |
|                        | 1月24日 | 中航光电 | <b>关于注销非公开发行股票募集资金专户的公告。</b> 中航光电科技股份有限公司(以下简称“公司”)经中国证券监督管理委员会证监许可[2013]120号《关于核准中航光电科技股份有限公司非公开发行股票的批复》,2013年3月25日公司向特定投资者非公开发行股份61,847,988股,发行价13.42元/股,共募集资金829,999,998.96元,扣除发行费用22,667,633.24元,募集资金净额807,332,365.72元,中瑞岳华出具了中瑞岳华验字[2013]第0089号《验资报告》。公司已于近日将非公开发行股票节余募集资金(包含项目尾款)转入公司自有资金账户,并办理了专户的注销手续。非公开发行股票募集资金专户注销后,公司与各开户银行及国泰君安证券股份有限公司、中航证券有限公司签署的《募集资金三方监管协议》就此终止。  |

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 | 30.87  | 0.51 | 0.59  | 0.72  | 0.86  | 60.53 | 52.13 | 42.94 | 35.92 |
| 002013.SZ | 中航机电 | 6.77   | 0.24 | 0.24  | 0.28  | 0.34  | 28.21 | 28.21 | 24.18 | 19.91 |
| 600038.SH | 中直股份 | 41.98  | 0.77 | 0.93  | 1.16  | 1.48  | 54.34 | 45.14 | 36.19 | 28.36 |
| 600372.SH | 中航电子 | 13.87  | 0.31 | 0.34  | 0.39  | 0.45  | 44.97 | 40.79 | 35.56 | 30.82 |
| 002179.SZ | 中航光电 | 35.85  | 1.05 | 1.28  | 1.61  | 2.01  | 34.06 | 27.95 | 22.33 | 17.86 |
| 002669.SZ | 康达新材 | 10.88  | 0.19 | 0.60  | 0.91  | 1.39  | 57.26 | 18.13 | 11.96 | 7.83  |
| 600990.SH | 四创电子 | 35.28  | 1.28 | 1.62  | 2.05  | 2.45  | 27.56 | 21.78 | 17.21 | 14.40 |
| 300353.SZ | 东土科技 | 9.80   | 0.24 | 0.41  | 0.58  | 0.77  | 40.02 | 23.90 | 16.90 | 12.73 |
| 600590.SH | 泰豪科技 | 5.74   | 0.38 | 0.46  | 0.57  | 0.68  | 15.11 | 12.48 | 10.07 | 8.44  |

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 1 月 25 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。