

国防军工

国防军工行业周报 (3.4-3.10)

国防预算稳步增长符合市场预期, 国资委积极稳妥推进造船等领域的战略性重组

评级: 增持 (维持)

分析师: 李俊松

执业证书编号: S0740518030001

Email: lijuns@r.qlzq.com.cn

研究助理: 李聪

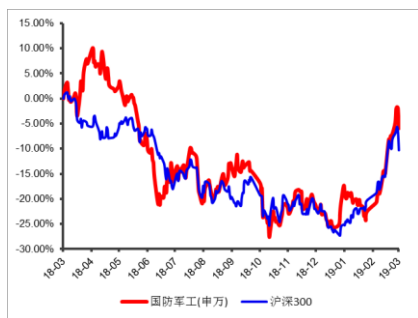
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	52
行业总市值(亿元)	7,624.32
行业流通市值(亿元)	5,844.29

行业-市场走势对比



相关报告

《多家军工企业业绩快报超预期, 行业基本面好转进一步验证》2019.3.3

《“翼龙”1-D 无人机订单创出口新纪录, 推动军民融合进一步发展》2019.2.24

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		
中直股份	44.90	0.77	0.91	1.14	1.44	58.12	49.34	39.39	31.18	2.52	买入
中航沈飞	31.85	0.51	0.60	0.73	0.87	62.45	53.51	43.82	36.42	3.17	一一
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
中航光电	40.80	1.05	1.22	1.61	2.01	38.76	33.54	25.42	20.32	1.61	买入
中航电子	16.19	0.31	0.34	0.39	0.46	52.50	48.01	41.41	35.11	3.66	一一
四创电子	44.70	1.28	1.70	1.76	2.09	34.92	26.29	25.40	21.39	1.97	买入
航天电器	27.89	0.73	0.84	1.05	1.29	38.21	33.20	26.48	21.61	1.83	一一
航天电子	6.85	0.20	0.22	0.25	0.30	35.13	31.14	27.40	22.83	2.27	买入
航天发展	10.33	0.19	0.26	0.34	0.45	54.37	39.73	30.38	22.96	1.63	买入
中国动力	24.06	0.69	0.86	1.01	1.25	34.87	27.98	23.82	19.25	1.59	买入

备注: 股价为最新 (3月8日) 收盘价, 中航沈飞、中航电子、航天电器采用 Wind 一致预测

投资要点

■ **本周观点: 国防预算稳步增长符合市场预期, 国资委积极稳妥推进造船等领域的战略性重组。** 本周 (3.4-3.10) 上证综指上涨-0.81%, 申万国防军工指数上涨 1.13%, 跑赢市场 1.94 个百分点, 位列申万 28 个一级行业中的第 14 名。本周军工板块迎来全年重要政策时点, 十三届全国人大二次会议于 3 月 5 日开幕, 公布 2019 年财政预算国防支出 11899 亿元, 增长约 7.5%, 中国的军费开支稳步增长, 符合预期, 同时制造业增值税由 16% 调整至 13%, 预计军工行业总体减税近 10 亿元, 行业基本面向好, 有力支撑全年装备采购按计划进行。航天方面, 嫦娥四号巡视器开展石块探测, 在月面累计行走约 127 米。武器装备方面, 3 月 5 日下午, 由中国航天科技集团有限公司四院抓总研制的 200 吨推力先进固体火箭发动机地面热试车获得圆满成功。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：**重点关注中直股份、中航沈飞、中航飞机，同时建议关注业绩稳定释放的优质配套厂标的的航天电器、中航光电、中航机电，改革线关注四创电子、中航电子、航天电子，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）等。
- **热点聚焦：**事件据十三届全国人大二次会议获悉，2019年财政预算国防支出11899亿元，增长约7.5%，这是我国国防预算连续第四年以个位数增长。将重点支持国防和军队改革，全面推进国防和军队现代化建设。围绕加快推进军民融合深度发展，做好资金保障，健全配套政策。完善优抚安置制度体系，落实退役军人待遇保障，完善退役士兵基本养老、基本医疗保险接续政策，中央财政继续增加对军队转业干部、退役安置、优抚对象等补助经费。
- **行情回顾：**本周（3.4-3.10）上证综指上涨-0.81%，申万国防军工指数上涨1.13%，跑赢市场1.94个百分点，位列申万28个一级行业中的第14名。
- **公司跟踪：**（1）**中航电测：**关于股东协议转让所持本公司股份完成的公告。中航电测仪器股份有限公司于2018年11月29日在中国证监会指定创业板信息披露网站上发布了《关于股东拟协议转让所持本公司股份的提示性公告》，股东江西洪都航空工业股份有限公司（以下简称“洪都航空”）与公司实际控制人中国航空工业集团有限公司（以下简称“航空工业”）签署了《股份转让协议》，航空工业拟通过非公开协议转让方式受让洪都航空持有的公司全部无限售流通股股份21,100,152股，占公司总股本的3.57%。2019年3月4日，公司收到洪都航空通知，本次协议转让过户手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。本次股份转让完成后，洪都航空不再持有公司股份，航空工业直接持有公司股份21,100,152股，占公司总股本的3.57%，同时通过汉中汉航机电有限公司、汉中航空工业（集团）有限公司、中国航空科技工业股份有限公司及中航航空产业投资有限公司间接持有公司股份322,640,750股，占公司总股本的54.62%。航空工业通过前述方式合计持有公司股份343,740,902股，占公司总股本的58.19%，仍为公司实际控制人。（2）**欧比特：**关于回购公司股份的进展公告。珠海欧比特宇航科技股份有限公司2018年10月22日召开的第四届董事会第十六次会议及2018年11月9日召开的2018年度第三次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的预案》。公司决定使用自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统允许的方式回购部分社会公众股份，本次回购的资金总额不超过人民币10,000.00万元（含10,000.00万元）且不低于人民币5,000.00万元（含5,000.00万元），回购价格不超过人民币14.00元/股（含14.00元/股），回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。
- **热点新闻：**（1）**2019年中国国防预算公布。**根据将于周二召开的全国人民代表大会年度会议上提交的预算草案，中国将在2019年将国防预算增长率从去年的8.1%下调至7.5%。报告数据显示，2019年国防预算将为1.19万亿元人民币（约合1776.1亿美元）。这标志着自2016年以来，我国国防预算增长率已经连续四年降至个位数。此前连续五年保持两位数增速。数据显示，2016年，中国国防预算支出增长率为7.6%，2017年为7%，2018年为8.1%。（环球时报）（2）**嫦娥四号巡视器开展石块探测，在月面累计行走约127米。**嫦娥四号着

陆器和巡视器唤醒后工作正常。巡视器已于3月3日18时25分进入月午。预计3月10日9时出月午，3月13日10时进行月夜休眠设置。第三月昼期间，巡视器对石块、车辙进行了科学探测。探测的石块最大直径约20厘米，探测时月球车距离石块约1.2米。目前月球车已累计行走约127米。（国防科工局）

(3) 新型整体式先进固体火箭发动机试车圆满成功。3月5日下午，由中国航天科技集团有限公司四院抓总研制的200吨推力先进固体火箭发动机地面热试车获得圆满成功。该发动机是航天科技集团四院瞄准未来商业航天发射市场需求，研发的一型目前国内装药量最多、推力最大的高性能纤维缠绕复合材料壳体整体式固体发动机，发动机直径2.65米，装药量71吨，推力200吨，采用了多项新技术，综合性能达到世界一流水平，可为我国新一代固体运载火箭的研制提供更强劲、性价比更高的先进动力，有力增强了固体运载火箭在商业航天发射市场的竞争力。（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.....	- 12 -
6.重点公司估值	- 15 -
7.风险提示.....	- 16 -

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.....	- 12 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 15 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：国防预算稳步增长符合市场预期，国资委积极稳妥推进造船等领域的战略性重组。**本周（3.4-3.10）上证综指上涨-0.81%，申万国防军工指数上涨 1.13%，跑赢市场 1.94 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 14 名。本周军工板块迎来全年重要政策时点，十三届全国人大二次会议于 3 月 5 日开幕，公布 2019 年财政预算国防支出 11899 亿元，增长约 7.5%，中国的军费开支稳步增长，符合预期，同时制造业增值税由 16% 调整至 13%，预计军工行业总体减税近 10 亿元，行业基本面向好，有力支撑全年装备采购按计划进行。航天方面，嫦娥四号巡视器开展石块探测，在月面累计行走约 127 米。武器装备方面，3 月 5 日下午，由中国航天科技集团有限公司四院抓总研制的 200 吨推力先进固体火箭发动机地面热试车获得圆满成功。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：**重点关注中直股份、中航沈飞、中航飞机，同时建议关注业绩稳定释放的优质配套厂标的的航天电器、中航光电、中航机电，改革线关注四创电子、中航电子、航天电子，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）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 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。2018 年 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 19 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

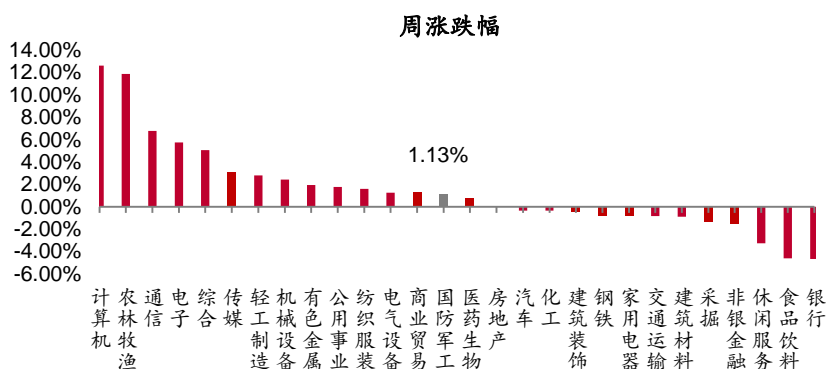
- **事件：**据十三届全国人大二次会议获悉，2019 年财政预算国防支出 11899 亿元，增长约 7.5%，这是我国国防预算连续第四年以个位数增长。将重点支持国防和军队改革，全面推进国防和军队现代化建设。围绕加快推进军民融合深度发展，做好资金保障，健全配套政策。完善优抚安置制度体系，落实退役军人待遇保障，完善退役士兵基本养老、基本医疗保险接续政策，中央财政继续增加对军队转业干部、退役安置、优抚对象等补助经费。
- **中国的军费开支稳步增长，符合预期。**根据“三步走”战略，我国军队将于 2020 年实现国防和军队现代化建设的第一步目标，为保证这一目标的完成，2019 年也需要增加国防预算予以配合。同时，这一稳步增长也是为了满足不断增加的演习和训练费用支出。此外，在中美博弈主导的国际环境下，外部压力骤增，为维护国家安全，增强军事威慑将成为必要选择之一。

- **国防支出 GDP 占比横向比较相对较低，增长空间较大。**根据中国财政部和 SIPRI 的数据，我国国防支出占 GDP 的比例为 1.3% 左右，而世界上其他发达国家的军费占比大部分都维持在 2%-4% 之间，2018 年，美国占比为 3.1%，俄罗斯为 3.4%，法国和印度一直维持在 2%-3%。虽然绝对规模位居世界第二，但是仍为美国军费的大约四分之一，并且中国的军费占比与世界上其他发达国家仍有较大差距，增长的空间也较大，看好军工行业的长期投资机会。
- **2019 热点事件密集，行业基本面向好。**2019 年，从内部因素来看，在强军思想的引领下，军队改革将进一步深化，武器升级换代的速度将会不断增加；从外部因素来看，中美关系的摩擦不断，特别是美国不断在我国南海和台海领域挑衅，加之周边热点事件不断发生，将会倒逼我国不断发展国防军事实力，增加军工行业的订单，看好军工板块 2019 的相对收益和绝对收益。
- **风险提示：**宏观经济下滑风险；原材料价格上行风险；军工业务拓展不及预期风险。

3. 上周市场表现

- **行情回顾：**本周（3.4-3.10）上证综指上涨-0.81%，申万国防军工指数上涨 1.13%，跑赢市场 1.94 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 14 名。

图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



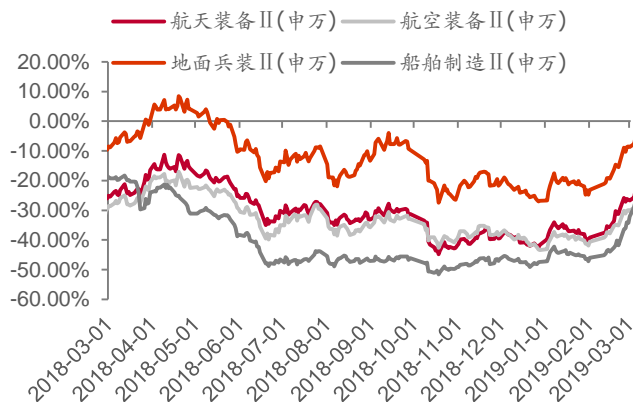
来源：Wind, 中泰证券研究所

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

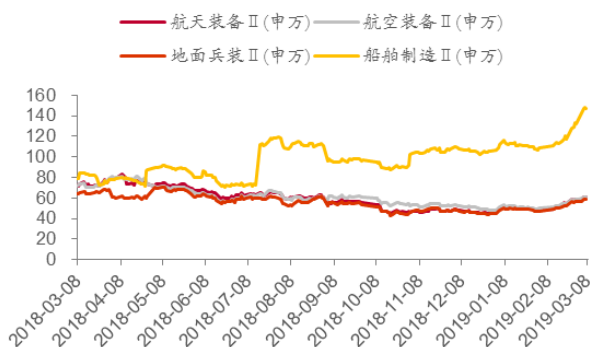
国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
600536.SH	中国软件	44.53	55.10%	300416.SZ	苏试试验	19.97	-10.13%
000727.SZ	华东科技	3.30	36.93%	000625.SZ	长安汽车	7.87	-10.06%
002519.SZ	银河电子	5.47	35.73%	002423.SZ	中原特钢	11.94	-8.15%
300008.SZ	天海防务	4.55	31.88%	600677.SH	航天通信	13.90	-6.33%
601890.SH	亚星锚链	6.99	31.64%	300265.SZ	通光线缆	8.88	-5.63%

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
国改、军民融合、综合新闻			
	3月7日	中国航天科技集团	航天科技一院519厂组建军民融合事业部。 近日,519厂组建成立军民融合事业部,积极推进军民融合产业的全寿命、全要素高效运营,探索形成“大产业、大协作、大配套”的军民融合科研生产新模式,加速民用产业转型升级,助力工厂实现“高质量、高效率、高效益”发展。
	3月7日	国防科工局	中船重工与国家电投签署战略合作协议。 3月6日,中国船舶重工集团公司与国家电力投资集团有限公司在京签署战略合作协议。本次合作双方本着“优势互补、互惠互利、共同发展”的原则,进一步深入贯彻落实海洋强国、科技强国、军民融合等国家战略,紧紧抓住全面深化改革开放和深入推进创新驱动发展的重大历史机遇,实现高质量发展,将在能源装备、风电产业、核能领域、军民融合、产业金融、国际化合作等重点领域全面深化战略合作。
	3月6日	人民网	中国国防费合理适度增长。 根据提交十三届全国人大二次会议审议的2019年中央和地方预算草案报告,2019年中央一般公共预算支出安排中,国防支出11898.76亿元,增长7.5%,增幅比2018年降低。“改革开放以来,中国国防费投入与国家经济发展相适应,保持在合理适度规模,既满足了维护国家安全的需要,又为维护世界和平作出了应有贡献。”十三届全国人大代表、军事科学院原副院长何雷说。何雷表示,中国一贯注重控制国防费规模,在国家综合国力、安全环境和全球战略形势深刻变化的大背景下,中国国防费增长是合理适度的。相对于世界其他主要大国,中国国防费无论是占GDP、国家财政支出的比重,还是国民人均和军人人均数额,都是比较低的。此外,何雷说:“近年来,中国国防费主要用于深化国防和军队改革、保障军事训练和遂行多样化军事任务、提高武器装备现代化水平、改善和提高官兵生活福利待遇等。”
	3月5日	环球时报	2019年中国国防预算公布。 根据将于周二召开的全国人民代表大会年度会议上提交的预算草案,中国将在2019年将国防预算增长率从去年的8.1%下调至7.5%。报告数据显示,2019年国防预算将为1.19万亿元人民币(约合1776.1亿美元)。这标志着自2016年以来,我国国防预算增长率已经连续四年降至个位数。此前连续五年保持两位数增速。数据显示,2016年,中国国防预算支出增长率为7.6%,2017年为7%,2018年为8.1%。
	3月5日	中国航天科技集团	航天科技一院519厂通过专用汽车生产审查。 日前,519厂专用车分公司通过国家工信部关于专用汽车生产准入条件现场审查,成功入选《道路机动车辆生产企业及产品》公告,该分公司正式成为符合国家新标准要求的专业化改装汽车生产企业,为工厂专用车产业发展翻开了新的篇章。
航天产业			
	3月6日	国防科工局	嫦娥四号巡视器开展石块探测,在月面累计行走约127米。 嫦娥四号着陆器和巡视器唤醒后工作正常。巡视器已于3月3日18时25分进入月午。预计3月10日9时出月午,3月13日10时进行月夜休眠设置。第三月昼期间,巡视器对石块、车辙进行了科学探测。探测的石块最大直径约20厘米,探测时月球车距离石块约1.2米。目前月球车已累计行走约127米。
	3月4日	人民网	嫦娥四号探测数据将向全世界开放。 全国政协委员、中国探月工程总设计师吴伟仁院士3日在全国政协十三届二次会议首场“委员通道”上表示,嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车已再度被唤醒,正在获取新的探测数据。吴伟仁表示,2019年底,我国有望实现从月球采样返回,成为继美国、苏联之后第三个把月球上的月壤带回地球的国家;2020年,我国将发射第一个火星探测器,在火星着陆并巡视探测。同时,我国科研人员还在研究制定未来的太阳系探测规划。“太空探索是人类共同的事业,我们将逐步把科学数据向全世界开放,为人类和平利用太空、推动构建人类命运共同体作出贡献,也希望未来有更多国家联合参与到太空探索计划中来。”吴伟仁说。
船舶产业			
	3月7日	中国船舶工业集团有限	海鹰公司深入推动水下产业链发展。 为贯彻落实中船集团高质量发展战略纲要,根据中国船舶工业系统工程研究院、中船电子科技有限公司一体化高质量发展要求,2019年农历猪年春节刚

		公司	过，海鹰企业集团有限责任公司与系统工程研究院水下系统研究所进行了为期两天的洽谈业务合作，推动形成水下产业链发展。2月25日，系统工程研究院水下系统研究所有关人员参观了海鹰公司展示室、总装分厂、压电分公司等现场，对海鹰公司的发展历史及研发制造能力有了一定的了解。海鹰公司与系统工程研究院水下系统研究所召开了业务对接交流会，相关部门介绍了前期项目进展情况，双方针对项目进行了讨论并达成共识。
	3月7日	中国船舶工业集团有限公司	中船澄西交付2019年第四艘新船。 2月28日，中船澄西船舶修造有限公司为交银金融租赁有限责任公司建造的8.2万吨散货船“JY RIVER”号签字交付。这是中船澄西2019年交付的第四艘新船。“JY RIVER”号是中船澄西为交银租赁建造的第四艘8.2万吨散货船，项目组在充分总结前3艘8.2万吨散货船建造经验的基础上，加强同船东、船检项目组的沟通交流，不断优化流程，提升效率，建造船东满意船舶。该型船为第三代卡尔萨姆型散货船，在巴拿马极限型散货船系列研发基础上，对线型、布置、结构、螺旋桨、机电等进行了大量优化，具备能耗低、安全可靠、操作灵活以及便于维护等特点，达到了国际先进水平。在该船的建造过程中，中船澄西深入推进“建模2.0”工作，亮点频现：工序前移又有新作为，实现锚台分段一体化制作；外板工装脚手使用范围扩大，上建整吊实现商品化交付、切割分道化、部件立体化、分段模块化、总段大型化；创新串油工艺，主机串油周期大幅压缩至2周，产品外检质量持续提升，赢得免检特批。尤其是在出海试航阶段，该船完整性已达到出厂水平，完整呈现了这艘船在实际运行中的状态。
武器装备			
	3月6日	国防科工局	新型整体式先进固体火箭发动机试车圆满成功。 3月5日下午，由中国航天科技集团有限公司四院抓总研制的200吨推力先进固体火箭发动机地面热试车获得圆满成功。该发动机是航天科技集团四院瞄准未来商业航天发射市场需求，研发的一型目前国内装药量最多、推力最大的高性能纤维缠绕复合材料壳体整体式固体发动机，发动机直径2.65米，装药量71吨，推力200吨，采用了多项新技术，综合性能达到世界一流水平，可为我国新一代固体运载火箭的研制提供更强劲、性价比更高的先进动力，有力增强了固体运载火箭在商业航天发射市场的竞争力。
	3月5日	中国兵器工业集团有限公司	北方明星产品亮相阿布扎比防务展。 今日，中国北方工业有限公司产品亮相第十四届阿布扎比国际防务展。阿布扎比防务展作为全球顶级的专业防务展，已成为各国国际军贸企业进入中东市场的最佳通道。本届防务展共设12个展馆，总面积超过13万平方米，包括3万多平方米的室外展区和海事区，有中国、美国、俄罗斯、土耳其、韩国等60个国家的千余家展商前来参展。针对市场需求，北方公司以机动突击、火力打击、防空反导、机载武器、攻坚破甲等体系展示了70余种产品，产品种类丰富，涵盖公司大部分重点产品；通过实物展示、模型陈列、展板介绍的方式，重点展出了包括红箭10型多功能导弹系统、GR480型750毫米制导火箭弹、PLZ52型155毫米自行加榴炮、GB50型50公斤航空制导炸弹、AR3型多管火箭炮等明星产品。其中，实物展示的红箭10和1:1模型展示的红箭10型多功能导弹系统、GR480型750毫米制导火箭弹为北方公司重点推介的高端装备，受到了行业客户的特别关注。此次展览充分彰显了北方公司在高新技术军贸产品方面研发、生产的实力和在国际军贸市场的地位。

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			

3月7日	凤凰军事新闻	<p>美国劝土耳其放弃 S-400 防空导弹系统 引俄土高官连环回怼。美国国务院 6 日重申，土耳其购置俄罗斯的 S-400 防空导弹系统会导致美国拒绝向土耳其提供先进技术，暂停其参与制造美国第五代战机 F-35 的计划，并对其实施制裁，引来俄罗斯和土耳其高官连环回怼。据俄罗斯《观点报》3 月 6 日报道，俄外交部防扩散和军控问题司司长叶尔马科夫 6 日在柏林出席了俄德安全政策高级工作组防止大规模杀伤性武器扩散和军控问题分组会议。他在会议上表示，华盛顿企图破坏土耳其采购 S-400 系统的计划，这表明美国在国际军火市场地位下降。</p>
3月7日	参考信息	<p>朝鲜正重建火箭发射场? 特朗普: 若属实会“非常失望”。美国总统特朗普 6 日说，如果朝鲜正在重建火箭发射地属实，他将“非常失望”。特朗普当天在白宫对媒体说，朝鲜正在重建火箭发射地只是源自美国媒体的“初步报道”，尚未证实。美方将继续关注后续事态发展。他表示，目前美朝关系尚佳，且朝核问题终将得到解决。</p>
3月7日	参考信息	<p>印度空战失败成美军火商“福音”?据美国《外交政策》双月刊网站 3 月 5 日发布的题为《印度空战出师不利或对美国武器制造商“利好”》的文章称，巴基斯坦击落印度空军米格-21 战斗机，充分暴露了印度空军的衰败现状。文章称，印军飞行员弹射逃生后降落在巴控地区，被巴方俘虏。几天后，为平息危机，巴基斯坦释放了这名飞行员。这架米格-21 飞机残骸的照片很快就出现在社交媒体上，同时流传出来的还有美国 AIM-120 空空导弹残片的照片。印度声称巴方使用这种导弹击落了米格-21。文章援引分析人士的评论称，这架战机遭击落暴露了印度军队的装备老化，并可能给印度迟迟没有进展的战机更新换代计划带来新的紧迫性。对美国航空业巨头波音公司和洛克希德-马丁公司来说，这一新的关注点将是一个“福音”。这 2 家公司都在关注印度采购 100 多架战机的合同，后者意味着丰厚的利润。</p>
3月7日	参考信息	<p>反无人机市场竞争激烈 中美各有妙招。随着近年来商用无人机的普及化，不论是战场上的军队，还是民用机场的商业航班都面临着日益严重的无人机威胁，反无人机技术已成为各大国军火商重点关注的新型产业。据预测，2020 年世界反无人机市场的年销售额将超 12 亿美元。美国在该领域起步较早，处于技术领先地位，而中国近年来也进步迅猛。目前各国研发的反无人机技术整体可分为两大类，一类是“硬杀伤”直接摧毁类反无人机系统，例如利用高能激光炮烧毁或借助捕捉网空中拦截。这方面美国已先后研发出多型机动式反无人机系统，其中最具有代表性的是基于“斯特赖克”轮式战车改进的“远征机动式高能激光炮”（简称 MEHEL）。就在 2016 年 5 月，中国国内首套民用 ADS 2000 诱骗式反无人机系统也在第 7 届中国卫星导航学术年会上公开亮相，该系统由 3 个子系统组成，其中 ADS 2300C “黑飞无人机管控捕获”系统，与美国“无人机防御者”系统的外形和原理较为类似，同样采用了便携式步枪设计，并在前部加装有定向干扰天线，扣动扳机后会向目标无人机发射特定频段干扰和导航诱骗信号，使无人机“失控”降落，进而将之捕获。</p>
3月6日	环球网	<p>俄媒：欧洲与美国一样也应对中导条约废止负责。俄罗斯卫星通讯社 3 月 6 日报道，原联合国伊拉克武器首席核查官斯科特·里特对卫星通讯社表示，北约欧洲成员国与美国一样应对《中导条约》废止负责。他表示：“欧洲也应对《中导条约》被废止负责，像美国一样。”里特指出：“北约盲目重复美国没有明显证据的指控，为美国退出条约提供了必要的掩护。”</p>
3月6日	人民网	<p>俄加强西部兵力部署应对北约。2 月 27 日，俄罗斯国防部长绍伊古在部务会议上宣布，北约军事实力的增长破坏了世界现行安全体系，俄罗斯将被迫采取回应措施。绍伊古表示，“北约军事演习的规模和强度增长 1 倍以上，寻求加入北约的乌克兰和格鲁吉亚越来越积极地参加这些演习，这些行动破坏了世界现行的安全体系”。在美俄、美欧关系复杂化的情况下，军事竞争的加剧，有可能对未来的欧洲局势发展带来很大影响。绍伊古在国防部部务会议上透露，未来俄军将在波罗的海舰队编制内增编 1 个岸防导弹营和 1 个坦克团，</p>

			西部军区直属部队中增编 1 个机动防空团，西部军区下属第 20 集团军内增编 2 个团。
3 月 5 日	环球时报		俄驻美大使：俄罗斯永远不会承认朝鲜为拥核国家。 据俄罗斯卫星通讯社 5 日报导，俄罗斯驻美国大使阿纳托利·安东诺夫表示，俄罗斯永远不会承认朝鲜为拥核国家。安东诺夫指出，俄罗斯欢迎美国现任政府为解决朝鲜半岛问题所做的所有积极努力。此番表述是安东诺夫在华盛顿斯蒂姆森中心发表讲话时提到的。他表示，“也许华盛顿想要在越南河内的朝美峰会上获得更多。我们也希望看到朝鲜半岛的和平与繁荣，但这并不是那么容易做到。”他强调：“我们永远不会承认朝鲜为拥核国家。”
3 月 4 日	环球网		印巴空战曝光美军售秘密 可一招瘫痪巴 F-16 机群。 印巴冲突的后续影响还在持续，印度报业托拉斯 3 月 2 日披露，美国正通过外交途径向巴基斯坦交涉，寻求有关美制 F-16 战斗机参与印巴克什米尔冲突的信息。报道称，如果巴空军将 F-16 投入作战，将违反美巴军售协议中的条款。事实上，军售已成为美国控制他国的重要手段。公开文件显示，从 1983 年以来，巴基斯坦空军共获得 4 批 F-16，目前现役共计 76 架。但美国把 F-16 变成“政治商品”，利用对外军售文件条款要挟甚至左右巴国防外交政策。据称，美国非常仔细地考虑了“技术和设备转移的潜在风险”，涉及售巴 F-16 方面就有“十几个新的和前所未有的措施”。这些措施涵盖每半年对巴空军 F-16 飞机设备和弹药的库存情况进行核查，包括相关技术数据及其他备件存量等，“不管是巴方哪些人员有权接近（F-16）战斗机及其装备，还是该机在巴基斯坦以外的飞行或参加第三国演习行动，都必须事先得到美国政府批准。”如果认定巴军违反相关限制政策，美国势必用后勤断供来瘫痪其 F-16 机群。

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			
	3 月 5 日	湖南天雁	关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理的公告。 湖南天雁机械股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 5 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》[190314 号]。中国证监会依法对公司提交的上市公司非公开发行新股核准行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次非公开发行股票事项尚需中国证监会核准，能否获得核准存在不确定性，公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务。
	3 月 5 日	航新科技	关于收购境外公司股权过户完成的公告。 广州航新航空科技股份有限公司（以下简称“航新科技”、“公司”）为推进全球航空综合保障业务的战略目标，加快布局全球范围内的航线维护业务，通过位于爱莎尼亚的下属全资子公司 Magnetic MRO AS（以下简称“MMRO”、“买方”）向 ACT INVESTMENTS 3 B.V.（以下简称“卖方”）收购其所持有的 DIRECT MAINTENANCE HOLDING B.V.（以下简称“DMH B.V.”、“标的公司”）全部股权，本次交易完成后标的公司将成为公司的全资孙公司。交易双方已于 2019 年 2 月 15 日签订《股份购买协议》。本次交易所需资金全部来自于自筹。2019 年 3 月 2 日，公司全资子公司 MMRO 已按照《股份购买协议》的约定支付了 930.52 万欧元，其中初始收购价格 862.97 万欧元，根据协议约定代表标的公司向卖方偿付标的公司所欠债务 67.55 万欧元。截至本公告披露之日，交易标的的股权过户手续已经完成，MMRO 已持有 DMH B.V.100%股权，DMHB.V. 成为公司的全资孙公

			司。
	3月5日	航天机电	关于购买 eraecs 所持 eraeAuto19%股权的关联交易公告。 2019年3月2日本公司及全资子公司上海航天控股(香港)有限公司收到 erae cs Co., Ltd.发来的行使卖方出售期权的通知。经双方协商,上海航天控股(香港)有限公司拟以4,000万美元收购 erae cs Co., Ltd.所持 erae Automotive Systems Co., Ltd.19%。过去12个月与同一关联人进行的交易以及与不同关联人进行的交易类别相关的交易的累计次数及其金额:1、过去12个月与 erae cs 进行的关联交易均已履行相应审批程序,并按照《上海证券交易所上市规则》予以公告,详见公告2018-049、080。2、过去12个月公司与不同关联人进行交易类别相关的交易均已履行相应审批程序,并按照《上海证券交易所上市规则》予以公告,详见公告2018-026、061、072、074。
增减资、投设公司、股权转让			
	3月5日	新研股份	关于相关股东签订股份转让协议之补充协议的公告。 新疆机械研究院股份有限公司(以下简称“公司”或“新研股份”)控股股东、实际控制人周卫华先生、持股5%以上股东韩华先生、杨立军女士以及其他主要股东卢臻先生、吴晓焱女士、什祁星昇投资管理合伙企业(有限合伙)、胡鑫先生、张舜先生、刘佳春女士与嘉兴华控腾汇股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“嘉兴华控”)于2019年1月4日签署了《股份转让协议》,该9名股东拟将其持有的新疆机械研究院股份有限公司128,148,293股A股股份(占公司股本总额的8.5985%)转让给嘉兴华控。上述股东中周卫华先生、韩华先生、杨立军女士、胡鑫先生、张舜先生、刘佳春女士,经与嘉兴华控平等友好协商,就变更《股份转让协议》部分约定内容的相关事宜达成进一步共识,周卫华先生、韩华先生、杨立军女士、胡鑫先生、张舜先生、刘佳春女士于2019年3月3日分别与嘉兴华控签署《股份转让协议的补充协议》,对原协议进行补充修订。
	3月4日	中航电测	关于股东协议转让所持本公司股份完成的公告。 中航电测仪器股份有限公司于2018年11月29日在中国证监会指定创业板信息披露网站上发布了《关于股东拟协议转让所持本公司股份的提示性公告》,股东江西洪都航空工业股份有限公司(以下简称“洪都航空”)与公司实际控制人中国航空工业集团有限公司(以下简称“航空工业”)签署了《股份转让协议》,航空工业拟通过非公开协议转让方式受让洪都航空持有的公司全部无限售流通股股份21,100,152股,占公司总股本的3.57%。2019年3月4日,公司收到洪都航空通知,本次协议转让过户手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。本次股份转让完成后,洪都航空不再持有公司股份,航空工业直接持有公司股份21,100,152股,占公司总股本的3.57%,同时通过汉中航机电有限公司、汉中航空工业(集团)有限公司、中国航空科技工业股份有限公司及中航航空产业投资有限公司间接持有公司股份322,640,750股,占公司总股本的54.62%。航空工业通过前述方式合计持有公司股份343,740,902股,占公司总股本的58.19%,仍为公司实际控制人。
	3月4日	振芯科技	关于向全资子公司转让参股公司股权的公告。 成都振芯科技股份有限公司于2019年3月1日召开了第四届董事会第三次临时会议,审议通过了《关于拟向全资子公司转让参股公司股权的议案》。为进一步提高运营和管理效率,推进落实公司的发展战略和业务布局,公司拟与全资子公司北京国翼恒达导航科技有限公司签署《股份转让协议》,公司拟将持有的北京东方道迳信息技术股份有限公司9.46%股份(对应635.29万股)以人民币600万元转让至国翼恒达。本次交易不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
股份质押、回购、解禁、股权激励			

	3月7日	神剑股份	<p>关于回购公司股份的进展公告。安徽神剑新材料股份有限公司（以下简称“公司”）2018年第二次（临时）股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》和《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次回购公司股份事宜的议案》，同意公司以集中竞价交易的方式使用自有资金或自筹资金回购公司股份，回购价格不超过5.50元/股；并于2018年11月28日披露了《回购报告书》，上述事项相关内容详见《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）。截至2019年2月28日，公司已累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份1236.52万股，占公司总股本1.48%，最高成交价为3.90元/股，最低成交价为3.63元/股，支付的总金额为人民币4632.81万元（不含交易费用）。</p>
	3月7日	爱乐达	<p>监事会关于2019年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明。根据《上市公司股权激励管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、深圳证券交易所《创业板信息披露业务备忘录第8号：股权激励计划》等相关法律、法规及规范性文件的规定，成都爱乐达航空制造股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月23日召开第二届董事会第三次会议，审议通过了《关于公司<2019年限制性股票激励计划（草案）>及其摘要的议案》等议案，并对2019年限制性股票激励计划拟激励对象的姓名和职务通过内部OA系统进行了公示。根据《管理办法》和《公司章程》的规定，公司监事会结合公示情况对《2019年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”、“本激励计划”）拟激励对象名单进行了核查，相关公示情况及核查方式如下：公司于2019年2月25日在巨潮资讯网上公告了《激励计划（草案）》及其摘要、《2019年限制性股票激励计划激励对象名单》等文件，并于2019年2月25日通过内部OA系统将本次拟激励对象名单及职位进行了公示。（1）公示内容：拟激励对象姓名及职务（2）公示时间：2019年2月25日至2019年3月6日，时限达到10日（3）公示方式：内部OA系统（4）反馈方式：通过电话、邮件或当面反映情况等方式向公司监事会进行反馈。2、公司监事会对本激励计划拟激励对象的核查方式。公司监事会核查了本次拟激励对象的名单、身份证件、拟激励对象与公司签订的劳动合同、拟激励对象在公司担任的职务及其任职文件等。公司监事会认为，列入本激励计划激励对象名单的人员均符合相关法律、法规及规范性文件所规定的条件，其作为本激励计划激励对象的主体资格合法、有效。</p>
	3月5日	苏试试验	<p>关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告。苏州苏试试验集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月19日召开了第三届董事会第十次会议、2018年12月5日召开的2018年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》，同意公司拟以自有或自筹资金总额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含）用于以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；或法律法规允许的其他情形。回购价格不超过人民币22元/股（含）。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起不超过12个月。公司于2018年12月21日披露了《回购报告书》，并于2018年12月28日实施了首次股份回购。</p>
	3月5日	欧比特	<p>关于回购公司股份的进展公告。珠海欧比特宇航科技股份有限公司（以下简称“公司”）2018年10月22日召开的第四届董事会第十六次会议及2018年11月9日召开的2018年度第三次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的预案》。公司决定使用自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统允许的方式回购部分社会公众股份，本次回购的资金总额不超过人民币10,000.00万元（含10,000.00万元）且不低于人民币5,000.00万元（含5,000.00万元），回购价格不超过人民币14.00元/股（含</p>

			14.00 元/股)，回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。公司于 2018 年 11 月 21 日披露了《关于回购公司股份的报告书》(2018-081)，并于 2018 年 12 月 29 日披露了《关于首次回购公司股份的公告》(2018-088)，截止 2019 年 2 月 28 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,198,700 股，支付的总金额为 9,781,392.00 元(含交易费用)，回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.17%，最高成交价为 8.16 元/股，最低成交价为 8.00 元/股。
股东增持、减持			
	3 月 6 日	日机密封	关于首次公开发行前持股 5%以上股东减持计划数量过半的进展公告。 股东黄泽沛，于 19.2.26-19.2.27，减持 65 万股，减持均价 24.36 元/股，占公司总股本比例 0.3376%。本次减持后，股东黄泽沛，持有 657 万股，占公司总股本比例 3.4233%。股东黄泽沛先生的减持计划尚未全部实施完毕。
其他			
	3 月 5 日	新余国科	2018 年年度报告。 公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元(含税)，送红股 0 股(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。公司 2018 年实现营业收入 2.14 亿元，同比增长 6.77%，归属于上市公司股东的净利润 7402.83 万元，同比增长 65.46%；基本每股收益 0.93 元/股，同比增长 27.40%。
	3 月 5 日	新余国科	2019 年第一季度业绩预告。 预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：0%—10%，盈利：539.39 万元-593.33 万元，报告期内，公司销售同比变化不大，经营业绩相对稳定。
	3 月 5 日	航天机电	关于公司全资子公司向商业银行申请借款并由公司提供担保的公告。 被担保人名称：上海航天控股(香港)有限公司，系公司全资子公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：公司拟为上海航天控股(香港)有限公司(以下简称“香港上航控股”)提供担保，担保金额不高于 2,000 万美元或等值人民币。截至公告披露日，公司为其提供的担保余额为 0 元。
	3 月 5 日	东土科技	关于获得发明专利的公告。 北京东土科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日获得中国国家专利局专利证书 8 项，美国专利局专利证书 4 项，日本特许厅发明专利证书 8 项，截至本公告日，公司及下属子公司合计拥有专利 340 项(包括 23 项海外授权专利，11 项国防专利)，其中发明专利 183 项，实用新型专利 81 项，外观设计专利 76 项；拥有软件著作权 439 项。
	3 月 5 日	*ST 船舶	关于公司股票可能被暂停上市的第三次风险提示公告。 因公司 2016、2017 年度经审计的净利润均为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》13.2.1 条第(一)项的规定，公司股票已于 2018 年 4 月 24 日被实施退市风险警示。若公司 2018 年度经审计的净利润继续为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》第 14.1.1 条第(一)项规定，公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。依据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。

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
600038.SH	中直股份	44.90	0.77	0.91	1.14	1.44	58.12	49.34	39.39	31.18
600760.SH	中航沈飞	31.85	0.51	0.60	0.73	0.87	62.45	53.51	43.82	36.42
002013.SZ	中航机电	7.36	0.24	0.24	0.28	0.34	30.67	30.67	26.29	21.65
002179.SZ	中航光电	40.80	1.05	1.22	1.61	2.01	38.76	33.54	25.42	20.32
600372.SH	中航电子	16.19	0.31	0.34	0.39	0.46	52.50	48.01	41.41	35.11
600990.SH	四创电子	44.70	1.28	1.70	1.76	2.09	34.92	26.29	25.40	21.39
002025.SZ	航天电器	27.89	0.73	0.84	1.05	1.29	38.21	33.20	26.48	21.61
600879.SH	航天电子	6.85	0.20	0.22	0.25	0.30	35.13	31.14	27.40	22.83
000547.SZ	航天发展	10.33	0.19	0.26	0.34	0.45	54.37	39.73	30.38	22.96
600482.SH	中国动力	24.06	0.69	0.86	1.01	1.25	34.87	27.98	23.82	19.25

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 3 月 1 日收盘价, 中航沈飞、中航电子、航天电器采用 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。