

国防军工

**国防军工行业周报 (05.27-06.02)**  
**板块自主可控有望走出独立行情, 建议关注军工主机厂及信息化标的**

**评级: 增持 (维持)**

分析师: 李俊松

执业证书编号: S0740518030001

Email: [ljjs@r.qizq.com.cn](mailto:ljjs@r.qizq.com.cn)

研究助理: 李聪

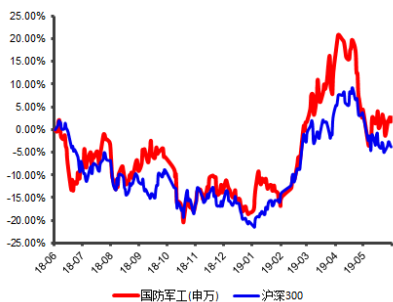
电话: 010-59013903

Email: [licong@r.qizq.com.cn](mailto:licong@r.qizq.com.cn)

**基本状况**

上市公司数	54
行业总市值(亿元)	7312.92
行业流通市值(亿元)	5687.48

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

《看好板块的自主可控及逆周期属性, 建议加强配置主机厂龙头及优质配套标的》2019.05.26

**重点公司基本状况**

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
中直股份	41.70	0.87	1.08	1.37	1.74	47.93	38.61	30.44	23.97	1.84	买入
中航沈飞	29.07	0.53	0.62	0.74	0.85	54.85	46.89	39.28	34.20	3.22	一一
中航机电	7.06	0.23	0.27	0.33	0.39	30.70	26.15	21.39	18.10	1.59	增持
中航光电	33.00	1.21	1.41	1.66	1.94	27.27	23.40	19.88	17.01	1.60	买入
中航电子	14.99	0.27	0.34	0.39	0.40	55.52	44.09	38.44	37.48	3.97	一一
四创电子	47.75	1.62	1.70	2.01	2.37	29.48	28.09	23.76	20.15	2.18	买入
航天电器	24.50	0.84	1.01	1.24	1.54	29.17	24.26	19.76	15.91	1.30	买入
航天电子	6.25	0.17	0.20	0.23	0.26	36.76	31.25	27.17	24.04	2.42	买入
航天发展	9.87	0.28	0.36	0.47	0.61	35.25	27.42	21.00	16.18	1.19	买入
中国动力	22.30	0.78	0.86	1.01	1.25	28.59	25.93	22.08	17.84	1.68	买入

备注: 股价为最新 (05月31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: 板块自主可控有望走出独立行情, 建议关注军工主机厂及信息化标的。**本周(05.27-06.02)上证综指上涨1.60%, 申万国防军工指数上涨4.12%, 跑赢市场2.52个百分点, 位列申万28个一级行业中的第3名。本周由于受国际形势复杂多变影响, 市场担忧情绪加重, 外资继续流出, 全周涨跌互现, 沪指终结五连阴。近期受外部因素影响, 板块作为技术高度自主可控行业, 对外依赖小, 国产化替代程度高, 板块涨幅位居前列, 特别是信息化及半导体相关标的涨幅较大, 从中长期来看, 板块估值处于历史低位, 叠加行业基本面持续改善, 投资机会逐步显现, 低位布局值得关注。船舶方面, 江南造船建造的我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红3”交船, 黄埔文冲建造的首制南极磷虾船下水, 显示我国特种船只的建造能力取得不断进步; 中船重工设立国际战略研究院, 并与西安交大签署战略合作协议, 逐步推进国际化与提升全球化竞争力。航天方面, 嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作, 长期稳定的工作状态标志着国内材料及相关技术达到国际先进水平。电子方面, 中国电科携带多种“物联”“数联”“众联”解决方案亮相数博会, 在香港成立联合微电子中心(香港)有限公司, 积极推进军民融合以及走出去战略。行业层面, 19年军费增长保持稳定, 军改影响进一步消除, 军工行业“前二后二”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：**建议重点关注主机厂龙头标的的中直股份、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、国睿科技、航天电子等。
- **热点聚焦：兵器工业集团多项民品市场开拓取得重大成果。**中国兵器工业集团多家单位民品市场开拓取得一系列新成果。其中五洲设计院中标广东中烟湛江卷烟厂技改项目、凌云集团“亚大管”产品接连中标武汉与广州项目、夜视集团交付爱因斯坦探针卫星项目首批微孔光学元件初样、铁马集团专用车公司交付散装物料运输车。
- **行情回顾：**本周（05.27-06.02）上证综指上涨 1.60%，申万国防军工指数上涨 4.12%，跑赢市场 2.52 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。
- **公司跟踪：（1）航天电子：公司董事长、董事，监事及副总裁辞职。**由于工作变动原因，刘眉玄先生辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会委员及审计委员会委员职务，韦其宁先生辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务，王国光先生辞去公司监事职务，李艳华先生辞去公司副总裁职务。**（2）欧比特：对外投资设立合资公司。**公司拟与九次方大数据信息集团有限公司（简称“九次方”）共同出资不超过人民币 1,000 万元，设立珠海天空地海大数据有限公司（最终名称以工商核准登记为准，简称“大数据公司”）。经营范围：经济贸易咨询；投资咨询；投资管理；软件开发；数据处理，技术开发、技术服务、技术咨询；计算机系统集成；市场调查；企业管理咨询；企业策划；计算机系统服务；销售电子产品、计算机软硬件及辅助设备；软件咨询；教育咨询等。
- **热点新闻：（1）我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红 3”交船。**5 月 30 日，我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红 3”船在江南造船（集团）有限责任公司交船。这是我国自主创新研发和自主建造的新一代科学考察实习船，是国内首艘、世界第 4 艘获得船舶水下辐射噪声最高等级-静音科考级（Silent-R）证书的科考船，是世界上获得这一等级证书的排水量最大的海洋综合科考船。挪威船级社向该船颁发静音科考级 DNV GL Silent-R 证书，这标志着“东方红 3”船在船舶水下辐射噪声控制方面达到国际最高标准，将是未来一个时期内世界上船载科考仪器设备受船舶振动与噪声影响最小，获取科考数据最为真实可靠的海洋综合科考船之一。（新华社）**（2）嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作。**嫦娥四号着陆器于 5 月 28 日 18 时成功自主唤醒，进入第六月昼工作期。本个月昼期，着陆器搭载月表中子及辐射剂量探测仪、低频射电频谱仪将重新开机，继续按计划对月表 LET 谱、综合粒子辐射剂量及月表低频射电特征开展有效探测工作。（国家国防科技工业局）
- **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 .....	- 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：板块自主可控有望走出独立行情，建议关注军工主机厂及信息化标的。**本周（05.27-06.02）上证综指上涨 1.60%，申万国防军工指数上涨 4.12%，跑赢市场 2.52 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。本周由于受国际形势复杂多变影响，市场担忧情绪加重，外资继续流出，全周涨跌互现，沪指终结五连阴。近期受外部因素影响，板块作为技术高度自主可控行业，对外依赖小，国产化替代程度高，板块涨幅位居前列，特别是信息化及半导体相关标的涨幅较大，从中长期来看，板块估值处于历史低位，叠加行业基本面持续改善，投资机会逐步显现，低位布局值得关注。船舶方面，江南造船建造的我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红 3”交船，黄埔文冲建造的首制南极磷虾船下水，显示我国特种船只的建造能力取得不断进步；中船重工设立国际战略研究院，并与西安交大签署战略合作协议，逐步推进国际化与提升全球化竞争力。航天方面，嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作，长期稳定的工作状态标志着国内材料及相关技术达到国际先进水平。电子方面，中国电科携带多种“物联”“数联”“众联”解决方案亮相数博会，在香港成立联合微电子中心（香港）有限公司，积极推进军民融合以及走出去战略。行业层面，19 年军费增长保持稳定，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：**建议重点关注主机厂龙头标的的中直股份、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、国睿科技、航天电子等。
- **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：兵器工业集团多项民品市场开拓取得重大成果。**中国兵器工业集团多家单位民品市场开拓取得一系列新成果。其中五洲设计院中标广东中烟湛江卷烟厂技改项目、凌云集团“亚大管”产品接连中标武汉与广州项目、夜视集团交付爱因斯坦探针卫星项目首批微孔光学元件初样、铁马集团专用车公司交付散装物料运输车。
- **多项成果提升公司业绩，拓展公司产品体系。**五洲设计院中标广东中烟湛江卷烟厂技改项目，后续二期三期工程投资将会更大。凌云集团“亚大管”产品接连中标武汉与广州项目，夜视集团交付爱因斯坦探针卫星项目首批微孔光学元件初样、铁马集团专用车公司交付散装物料运输车，

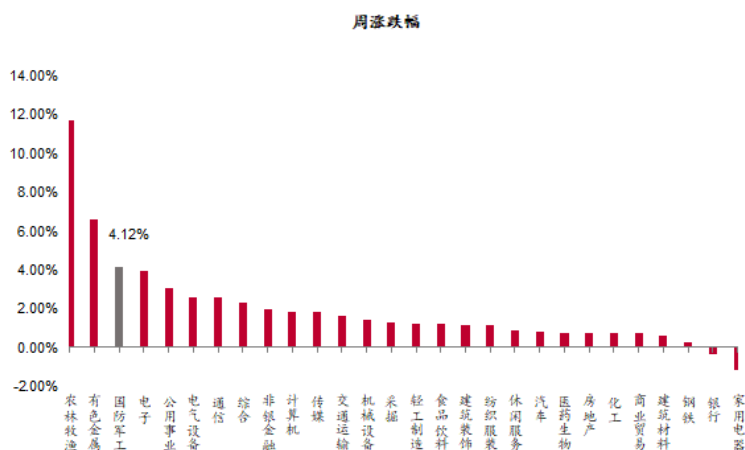
这些成果都为公司打开了民品市场新局面，为集团提供了与民品市场成功对接的新样本，为后续项目的投标、推动集团高质量发展奠定了坚实基础。

- **继续支持创新，提升公司竞争力。**五洲设计院此次中标是整合内部资源在激烈的市场竞争中取得的又一次突破，是持续加码创新取得的突出成就，充分展示了“中国五洲”设计品牌的核心竞争力。凌云集团依靠不断加大的科研投入，建立和巩固了公司在武汉乃至湖北燃气市场的基础，建立了良好的信誉。MPO 初样的成功交付，标志着现阶段夜视集团 MPO 产品性能已达到国际先进水平，充分展示了夜视集团在微孔阵列制作领域的科研能力。散装物料运输车则是铁马集团大科研投入下的主打产品，竞争力突出，在局部区域居于领先地位。集团及下属机构不断加码创新，以创新驱动业务发展，在激烈的市场竞争中提升实力。
- **集团军民融合不断推进。**兵器工业集团近来不断推进军民融合业务的发展，在巩固军品主业的同时积极发展民品业务，打造军品之外的又一增长极，促进公司不断发展壮大。此次集团下属企业中标多项民用成果，将为公司军转民提供更多经验。多年来的科研投入使得集团自身拥有众多科研成果，未来将以军民融合的方式实现社会效益与经济效益的最大化，提升集团军品研制效率，扩大技术溢出效应。
- **风险提示：**市场不稳定风险；产品研发不及预期；宏观经济风险。

### 3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（05.27-06.02）上证综指上涨 1.60%，申万国防军工指数上涨 4.12%，跑赢市场 2.52 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 3 名。

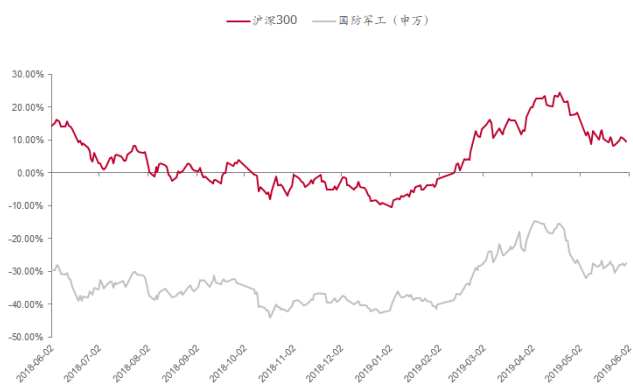
图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅



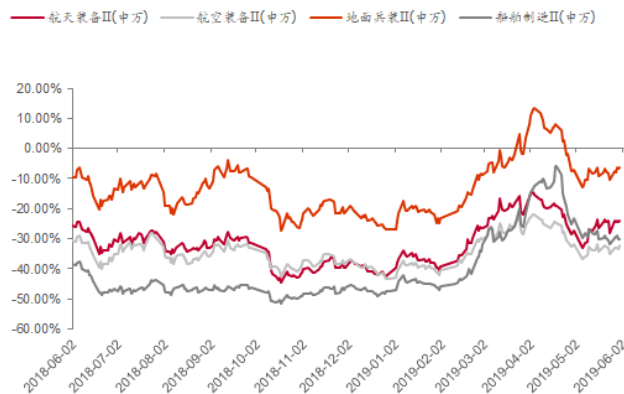
来源：Wind, 中泰证券研究所

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
300095.SZ	华伍股份	7.02	30.24%	002190.SZ	*ST 集成	16.95	-7.83%
002428.SZ	云南锗业	8.46	28.18%	300099.SZ	精准信息	7.36	-5.93%
600523.SH	贵航股份	14.93	26.20%	002829.SZ	星网宇达	20.58	-5.60%
002023.SZ	海特高新	13.90	20.56%	002446.SZ	盛路通信	9.35	-3.61%
600316.SH	洪都航空	16.07	16.87%	300265.SZ	通光线缆	8.91	-3.57%

来源: Wind, 中泰证券研究所

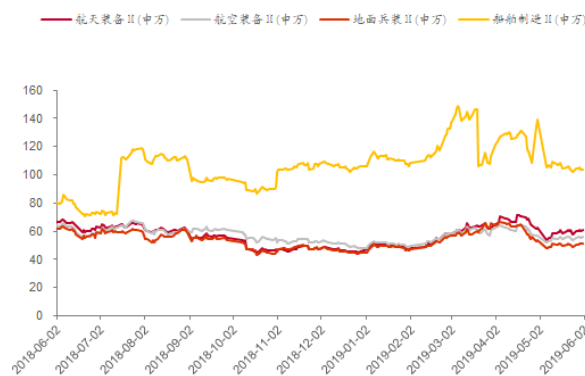
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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
<b>国改、军民融合、综合新闻</b>			
	2019年5月29日	兵器工业集团	<b>中国兵器工业集团多项民品市场开拓取得新成果。</b> 其中五洲设计院中标广东中烟湛江卷烟厂技改项目、凌云集团“亚大管”产品接连中标武汉与广州项目、夜视集团交付爱因斯坦探针卫星项目首批微孔光学元件初样、铁马集团专用车公司交付散装物料运输车。
<b>航天产业</b>			
	2019年5月29日	国防科工局	<b>嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作。</b> 嫦娥四号着陆器于5月28日18时成功自主唤醒，进入第六月昼工作期。本月昼期，着陆器搭载月表中子及辐射剂量探测仪、低频射电频谱仪将重新开机，继续按计划对月表LET谱、综合粒子辐射剂量及月表低频射电特征开展有效探测工作。
<b>船舶产业</b>			
	2019年5月31日	新华社	<b>我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红3”交船。</b> 5月30日，我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红3”船在江南造船(集团)有限责任公司交船。这是我国自主创新研发和自主建造的新一代科学考察实习船，是国内首艘、世界第4艘获得船舶水下辐射噪声最高等级-静音科考级(Silent-R)证书的科考船，是世界上获得这一等级证书的排水量最大的海洋综合科考船。挪威船级社向该船颁发静音科考级 DNV GL Silent-R 证书，这标志着“东方红3”船在船舶水下辐射噪声控制方面达到国际最高标准，将是未来一个时期内世界上船载科考仪器设备受船舶振动与噪声影响最小，获取科考数据最为真实可靠的海洋综合科考船之一。
	2019年5月27日	中船集团	<b>黄埔文冲建造的首制南极磷虾船下水。</b> 5月18日，我国首制南极磷虾船“深蓝”号在中船海洋与防务装备股份有限公司子公司中船黄埔文冲船舶有限公司下水。该船由黄埔文冲为江苏深蓝远洋渔业有限公司建造，中船集团第七〇八研究所参与设计，是我国第一艘新造专业南极磷虾捕捞加工船，建成后将是国内最大最先进的远洋渔业捕捞加工一体船，可填补我国在高端渔船建造领域的空白，有力提升我国在南极磷虾科考、捕捞、加工等领域的技术水平，有利于我国远洋渔业的健康发展，更好地助力海洋强国建设。

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**

2019年6月1日	环球时报	<b>中美防长“香会”会晤引关注，希望稳定两军关系。</b> 5月31日傍晚，在新加坡香格里拉对话，中国国务委员兼国防部长魏凤和与美国代理防长沙纳汉举行会晤。这是中国防长时隔8年与会，也是沙纳汉出任代理防长后中美两国防长首次会面。双方都对这次简短会晤给予了积极评价，五角大楼的说法是，会面“具有建设性且富有成果”。
2019年5月31日	中新社	<b>中国已向黎巴嫩地区派出数千人次维和人员。</b> 第18批赴黎巴嫩维和部队已全部部署到位，自2006年中国应联合国请求以来，已向黎巴嫩地区派出数千人次维和人员。
2019年5月28日	人民网	<b>俄增购苏-57。</b> 据俄罗斯媒体报道，近日，俄总统普京前往阿赫图宾斯克视察时，乘坐的专机由6架苏-57战机护航，引起外界关注。几天后，普京在一次国防会议上宣布，俄军将采购76架苏-57战机。分析认为，考虑到目前俄南部方向面临的北约五代机压力越来越大，促使俄罗斯加大对该机的宣传力度，以增加采购数量，应对北约挑衅。按照俄罗斯的说法，苏-57战机的技术性能超过F-35战机。



2019年5月28日	环球网	<p><b>美国总统特朗普:电磁弹射技术太疯狂, 航母要换回蒸汽弹射。</b>据彭博社5月28日报道, 美国总统特朗普当天在日本横须贺基地向美军士兵发表讲话时表示, 他计划为美军航母订购传统的蒸汽弹射装置, 用于替换在战时可能发生故障的新型电磁弹射系统。美国海军目前两艘新型航母福特号和肯尼迪号都采用了先进的电磁弹射技术, 这种装置的作业效率被认为要远高于传统的蒸汽弹射。但目前除美国外, 还没有国家将电磁弹射技术真正应用到航母上, 美军投入了大量资金用于电磁弹射技术的研发, 用于取代传统的蒸汽弹射。但这项电磁弹射这种高科技装备对于航母而言是好是坏, 也还是个未知数。</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>定增、重组、并购、停复牌</b>			
	2019年5月31日	山河智能	<p><b>完成收购 Avmax Group Inc. 第五期 13.33% 股权交割。</b>2019年5月30日, 公司收到全资子公司 Sunward Canada Holding LTD. 与 Avmax Group Inc. 全体股东签署的第五期 13.33% 股权交割文件, 并支付 55,708,467.20 美元交易对价, 完成了本次收购的第五期股权交割工作。截至本公告披露日, 公司已按照与交易对方签署的《股份购买协议》及《股份购买协议之补充协议》的约定完成收购 Avmax Group Inc. 100% 股权的交割及相关股权登记手续。Avmax Group Inc. 成为公司的全资子公司。</p>
<b>股份质押、回购、解禁、股权激励</b>			
	2019年5月30日	航天彩虹	<p><b>股东邵奕兴先生部分股份质押。</b>邵奕兴先生共持有公司股份 117,822,398 股, 占公司总股本的 12.45%, 其所持有公司股份累计被质押的数量为 10694 万股, 占公司总股本的 11.30%。</p>
	2019年5月27日	金信诺	<p><b>关于公司持股 5% 以上股东部分股份解除质押的公告。</b>近日接到公司持股 5% 以上股东张田女士的函告, 获悉张田女士部分股份解除质押。解除质押股份 973 万股, 截至公告披露日, 张田女士持有公司股份数量为 5278.92 万股, 占公司总股本的比例为 9.14%。其所直接持有的上市公司股份累计被质押的数量为 750 万股, 占公司总股本的比例为 1.30%。</p>
<b>增减资、投设公司、股权转让</b>			
	2019年6月1日	欧比特	<p><b>对外投资设立合资公司。</b>公司拟与九次方大数据信息集团有限公司 (简称“九次方”) 共同出资不超过人民币 1,000 万元, 设立珠海天空地海大数据有限公司 (最终名称以工商核准登记为准, 简称“大数据公司”)。经营范围: 经济贸易咨询; 投资咨询; 投资管理; 软件开发; 数据处理 (数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外); 技术开发、技术服务、技术咨询; 计算机系统集成; 市场调查; 企业管理咨询; 企业策划; 计算机系统服务; 销售电子产品、计算机软硬件及辅助设备; 软件咨询; 教育咨询等</p>
<b>股东增持减持</b>			
	2019年5月31日	航天电子	<p><b>公司董事长、董事、监事及副总裁辞职。</b>由于工作变动原因, 刘眉玄先生辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会委员及审计委员会委员职务, 韦其宁先生辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务, 王国光先生辞去公司监事职务, 李艳华先生辞去公司副总裁职务。</p>

	2019年5月28日	火炬电子	公司财务总监李海松先生离职。因长期工作地点与家庭异地,无法兼顾,李海松先生向公司董事会提出辞去财务总监职务的请求,董事会同意其辞职申请。公司财务总监职务暂由财务经理周焕椿先生代理。
<b>其他</b>			
	2019年5月31日	航天电子	公司董事长、董事、监事及副总裁辞职。由于工作变动原因,刘眉玄先生辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会委员及审计委员会委员职务,韦其宁先生辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务,王国光先生辞去公司监事职务,李艳华先生辞去公司副总裁职务。
	2019年5月28日	火炬电子	公司财务总监李海松先生离职。因长期工作地点与家庭异地,无法兼顾,李海松先生向公司董事会提出辞去财务总监职务的请求,董事会同意其辞职申请。公司财务总监职务暂由财务经理周焕椿先生代理。

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			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
600038.SH	中直股份	41.70	0.87	1.08	1.37	1.74	47.93	38.61	30.44	23.97
600760.SH	中航沈飞	29.07	0.53	0.62	0.74	0.85	54.85	46.89	39.28	34.20
002013.SZ	中航机电	7.06	0.23	0.27	0.33	0.39	30.70	26.15	21.39	18.10
002179.SZ	中航光电	33.00	1.21	1.41	1.66	1.94	27.27	23.40	19.88	17.01
600372.SH	中航电子	14.99	0.27	0.34	0.39	0.40	55.52	44.09	38.44	37.48
600990.SH	四创电子	47.75	1.62	1.70	2.01	2.37	29.48	28.09	23.76	20.15
002025.SZ	航天电器	24.50	0.84	1.01	1.24	1.54	29.17	24.26	19.76	15.91
600879.SH	航天电子	6.25	0.17	0.20	0.23	0.26	36.76	31.25	27.17	24.04
000547.SZ	航天发展	9.87	0.28	0.36	0.47	0.61	35.25	27.42	21.00	16.18
600482.SH	中国动力	22.30	0.78	0.86	1.01	1.25	28.59	25.93	22.08	17.84

来源: Wind,中泰证券研究所(收盘价为05月31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。