

国防军工

国防军工行业周报 (06.03-06.09)

长征十一号海上发射“一箭七星”，军工板块景气度持续向上

评级: 增持 (维持)

分析师: 李俊松

执业证书编号: S0740518030001

Email: ljjs@r.qtzq.com.cn

研究助理: 李聪

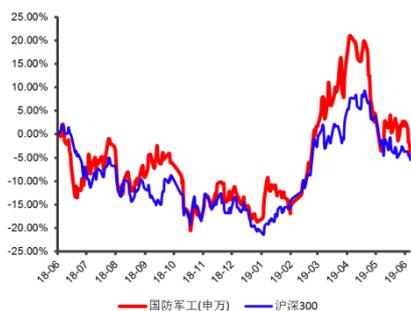
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qtzq.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

《长征十一号海上发射“一箭七星”，军工板块景气持续向上》2019.06.06

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	38.55	0.87	1.08	1.37	1.74	44.31	35.69	28.14	22.16	1.70	买入
中航沈飞	27.43	0.53	0.62	0.74	0.85	51.75	44.24	37.07	32.27	3.04	——
中航机电	6.52	0.23	0.27	0.33	0.39	28.35	24.15	19.76	16.72	1.47	增持
中航光电	31.06	1.21	1.41	1.66	1.94	25.67	22.03	18.71	16.01	1.51	买入
中航电子	14.05	0.27	0.34	0.39	0.40	52.04	41.32	36.03	35.13	3.72	——
四创电子	43.80	1.62	1.70	2.01	2.37	27.04	25.76	21.79	18.48	2.00	买入
航天电器	23.07	0.84	1.01	1.24	1.54	27.46	22.84	18.60	14.98	1.23	买入
航天电子	5.89	0.17	0.20	0.23	0.26	34.65	29.45	25.61	22.65	2.28	买入
航天发展	9.33	0.28	0.36	0.47	0.61	33.32	25.92	19.85	15.30	1.12	买入
中国动力	21.90	0.78	0.86	1.01	1.25	28.08	25.47	21.68	17.52	1.65	买入

备注: 股价为最新(06月06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: 长征十一号海上发射“一箭七星”，军工板块景气持续向上。**本周(06.03-06.09)上证综指下降2.45%，申万国防军工指数下降7.21%。整体市场都体现下降趋势，国防军工位列申万28个一级行业中的第27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。航天方面，中国航天完成首次海上发射，长征十一号发射“一箭七星”。此次试验采用长征十一号海射型固体运载火箭(又名CZ-11 WEY号)，以民用船舶为发射平台。船舶方面，5000吨级新型深远海综合科学考察船“东方红3”正式交付。近日5000吨级新型深远海综合科学考察船“东方红3”正式交付。在交船仪式上，“东方红3”船获得DNV GL船级社颁发的水下辐射噪声最严苛的SILENT-R证书，标志着“东方红3”船在水下辐射噪声控制方面达到国际最高标准，成为国内首艘、国际上第四艘获得SILENT-R证书的海洋综合科考船，也是世界上获得这一等级证书，排水量最大的海洋综合科考船。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。
- **热点聚焦：长征十一号海上发射“一箭七星”，军工板块景气持续向上。**中国航天完成首次海上发射！长征十一号发射“一箭七星”。我国在黄海海域用长征十一号海射运载火箭，将技术试验卫星捕风一号 A、B 星及五颗商业卫星顺利送入预定轨道，试验取得成功，这是我国首次在海上实施运载火箭发射技术试验。此次试验采用长征十一号海射型固体运载火箭（又名 CZ-11 WEY 号），以民用船舶为发射平台，探索了我国海上发射管理模式，验证了海上发射能力，有利于更好地满足不同倾角卫星发射需求。
- **行情回顾：**本周（06.03-06.09）上证综指下降 2.45%，申万国防军工指数下降 7.21%。整体市场都体现下降趋势，国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 27 名。
- **公司跟踪：（1）凌云股份：因实施配股 6 月 12 日至 19 日全天停牌。**因公司实施配股，拟向截至股权登记日（2019 年 6 月 11 日）上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的公司全体股东按照每 10 股配售 3 股的比例配售 A 股股份，根据上海证券交易所的相关规定，2019 年 6 月 12 日至 2019 年 6 月 18 日为本次配股缴款期，缴款期公司股票全天停牌；2019 年 6 月 19 日为登记公司清算期，公司股票继续停牌一天；公司股票将于 2019 年 6 月 20 日开市起复牌。**（2）金盾股份：关于中强科技业绩承诺补偿暨定向回购应补偿股份的公告。**中强科技 2016 年度-2018 年度累计实现净利润比累计承诺净利润低 1.38 亿元，累计实现承诺业绩金额的 30.71%。中强科技 2018 年度未达到业绩承诺净利润。公司将以单价人民币 1.00 元的价格向周伟洪定向回购并注销 5518.95 万股股份。**（3）航新科技：引入投资者对子公司增资并放弃优先认缴出资权。**第四届董事会第五次会议同意境外子公司 Magnetic MRO AS（Magnetic 飞机维修有限公司）以增资扩股的方式引入投资方，总股本由 1,090,188.80 欧元增加至 1,283,200.00 欧元，公司下属香港全资子公司航新航空服务有限公司（以下简称“香港航新”）做为 MMRO 增资前唯一股东放弃优先认缴出资权。深圳永钛、蓝宝石控股增资后在 MMRO 持股比例分别为 13.44%、1.60%。公司通过香港航新持有 MMRO 的比例由 100%降为 84.96%。
- **热点新闻：（1）叙政府军与极端组织冲突 已造成 83 人死亡。**连日来，叙政府军与极端组织在伊德利卜省地区的冲突升级。该组织称，目前冲突已造成 44 名政府军支持者及 39 名极端分子死亡。伊德利卜省位于叙利亚西北部，与土耳其接壤，是叙反对派武装和极端组织在叙境内控制的最后一块主要地盘。法新社称，该地区约有 300 万人，其中近一半是来自该国其他地区的逃难人员。2018 年 9 月，俄罗斯与土耳其决定在伊德利卜省的叙政府军与反政府武装之间建立纵深为 15 公里至 20 公里的非军事区，并把“征服阵线”等极端组织赶出这一地区。非军事区由土耳其军人和俄罗斯军警组成的巡逻队监管。（环球军事）**（2）国务院国资委印发授权放权清单。**清单要求结合实际积极推进本地区国有资本授权经营体制改革，制定授权放权清单，赋予企业更多自主权，促

进激发微观主体活力与管住管好国有资本有机结合。清单主要内容有：央企可审批所属企业混改方案，资产重组计划；准许央企董事会制定自身五年发展规划；给予总部在港澳央企同境内企业待遇等。（国务院国资委）

- **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	- 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	- 10 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：长征十一号海上发射“一箭七星”，军工板块景气持续向上。**本周（06.03-06.09）上证综指下降 2.45%，申万国防军工指数下降 7.21%。整体市场都体现下降趋势，国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 27 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。航天方面，中国航天完成首次海上发射，长征十一号发射“一箭七星”。此次试验采用长征十一号海射型固体运载火箭（又名 CZ-11 WEY 号），以民用船舶为发射平台。船舶方面，5000 吨级新型深远海综合科学考察船“东方红 3”正式交付。近日 5000 吨级新型深远海综合科学考察船“东方红 3”正式交付。在交船仪式上，“东方红 3”船获得 DNV GL 船级社颁发的水下辐射噪声最严苛的 SILENT-R 证书，标志着“东方红 3”船在水下辐射噪声控制方面达到国际最高标准，成为国内首艘、国际上第四艘获得 SILENT-R 证书的海洋综合科考船，也是世界上获得这一等级证书，排水量最大的海洋综合科考船。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+商用航太空广阔，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。
- **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。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：长征十一号海上发射“一箭七星”，军工板块景气持续向上**。中国航天完成首次海上发射！长征十一号发射“一箭七星”。我国在黄海海域用长征十一号海射运载火箭，将技术试验卫星捕风一号 A、B 星及五颗商业卫星顺利送入预定轨道，试验取得成功，这是我国首次在海上实施运载火箭发射技术试验。此次试验采用长征十一号海射型固体运载火箭（又名 CZ-11 WEY 号），以民用船舶为发射平台，探索了我国海上发射管理模式，验证了海上发射能力，有利于更好地满足不同倾角卫星发射需求。
- **节省推进剂消耗量，提高火箭运载能力**。运载火箭理想的发射地点是靠近赤道附近的低纬度区域。一旦我们具备了海上发射的能力，未来可以在赤道附近的海域实现火箭发射。这样能够最大限度地利用地球自转速度。
- **大幅提升火箭发射安全性**。对内陆发射而言，落区安全是发射任务设计

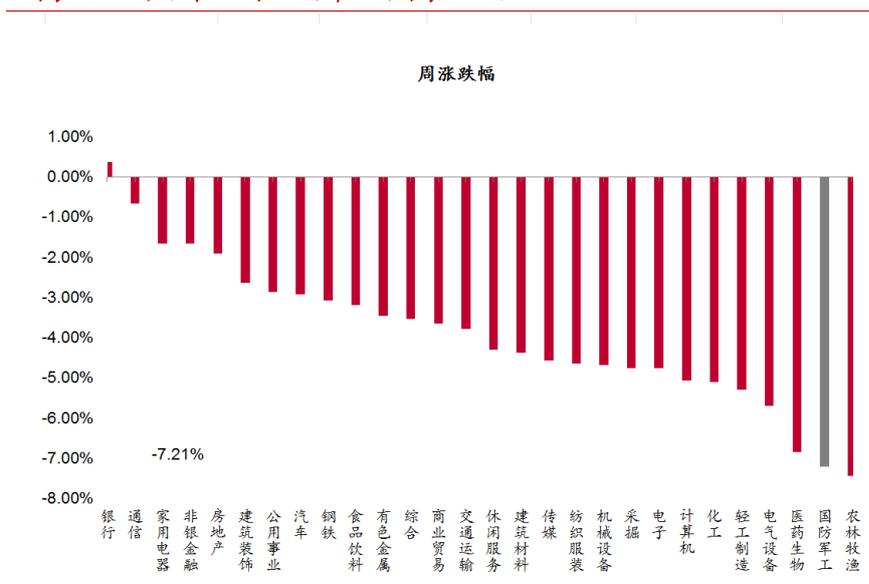
中必须考虑的重要因素。落区选择不仅影响制约发射轨道设计，可能由于落区选择问题而降低火箭运载能力；而且在实际发射中，还需要对火箭助推器、一级和整流罩等分离体的实际落区进行人口疏散，确保不发生安全问题。对海上发射而言，由于远离人口稠密地区，火箭落区可选择范围很大，对火箭而言发射轨道设计更加方便，同时落区安全性也可以大幅提升。

- **有效助推中国航天走出国门。**目前，航天发射轨道需求越来越多样，据统计，未来 10 年国内商业小卫星发射需求约 1700 颗，国外商业小卫星发射需求约 6200 颗，不同倾角卫星并存，海上发射的特点是“广域、机动”，未来可以在我国东部、南部海域选择发射点，满足各种倾角卫星的发射需求，更可服务于一带一路国家
- **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（06.03-06.09）上证综指下降 2.45%，申万国防军工指数下降 7.21%。整体市场都体现下降趋势，国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 27 名。

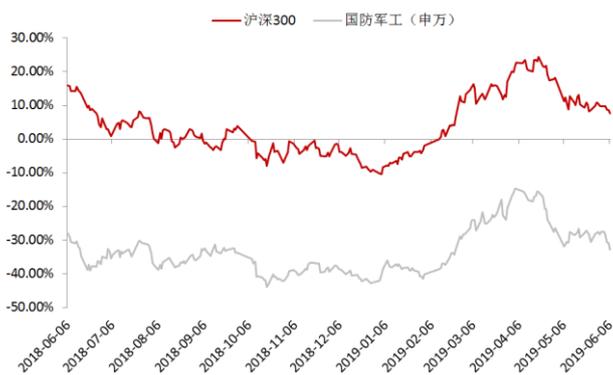
图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



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

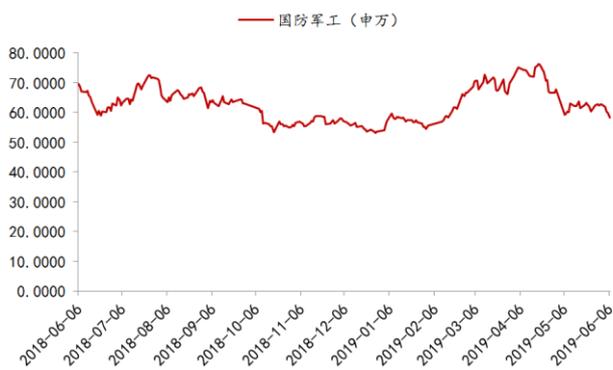
图表 4: 上周涨跌幅前五标的

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
600363.SH	联创光电	9.67	6.85%	300065.SZ	海兰信	11.45	-19.87%
002446.SZ	盛路通信	9.58	2.46%	300095.SZ	华伍股份	5.65	-19.52%
600698.SH	*ST 天雁	2.55	1.59%	002338.SZ	奥普光电	12.64	-19.44%
000032.SZ	深桑达 A	9.15	1.56%	300527.SZ	中国应急	10.44	-17.86%
600262.SH	北方股份	19.71	1.55%	000550.SZ	江铃汽车	23.31	-16.45%

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
国政、军民融合、综合新闻			
	2019年6月3日	工信部	工业和信息化部将于近期发放5G商用牌照。 当前,全球5G正在进入商用部署的关键期。坚持自主创新与开放合作相结合,我国5G产业已建立竞争优势。5G标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准,我国声明的标准必要专利占比超过30%。在技术试验阶段,诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与,在各方共同努力下,我国5G已经具备商用基础。近期,工业和信息化部将发放5G商用牌照,我国将正式进入5G商用元年。我们一如既往地欢迎国内外企业积极参与我国5G网络建设和应用推广,共同分享我国5G发展成果。
航天产业			
	2019年6月6日	人民日报	长征十一号火箭用固体燃料,海上起竖通电就能发射。 6月5日12时6分,我国在黄海海域用长征十一号海射运载火箭,将技术试验卫星捕风一号A、B星及5颗商业卫星顺利送入预定轨道,标志着中国航天又掌握了一项“新技能”。海上发射发射成本更低,可在临近赤道的地方发射,进一步提高火箭的运载能力,还解决了火箭残骸的落区安全问题。借助海上发射,中国航天有望打破限制,助力商业航天的发展。
	2019年6月5日	凤凰网	中国航天完成首次海上发射! 长征十一号发射“一箭七星”。2019年6月5日12时6分,我国在黄海海域用长征十一号海射运载火箭,将技术试验卫星捕风一号A、B星及五颗商业卫星顺利送入预定轨道,试验取得成功,这是我国首次在海上实施运载火箭发射技术试验。此次试验采用长征十一号海射型固体运载火箭(又名CZ-11 WEY号),以民用船舶为发射平台,探索了我国海上发射管理模式,验证了海上发射能力,有利于更好地满足不同倾角卫星发射需求。
航空产业			
	2019年6月4日	国防科工局	运12F完成EASA取证验证试飞。 5月27日,运12F在建三江湿地机场完成了欧洲航空安全局(EASA)取证验证试飞。EASA试飞员通过4天6个起落架次、9.8飞行小时的飞行,验证了飞机的基本性能、飞行品质、失速特性、飞行手册及人机工效,完成了相关航电设备的功能检查、前后重心飞行品质测试、夜航、自动驾驶仪测试等工作。该任务的完成为运12F飞机EASA适航取证工作进行奠定了基础。EASA适航证的获取将有助于运12F飞机开拓欧洲市场。

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8日	环球军事	叙政府军与极端组织冲突 已造成83人死亡。 连日来,叙政府军与极端组织在伊德利卜省地区的冲突升级。该组织称,目前冲突已造成44名政府军支持者及39名极端分子死亡。伊德利卜省位于叙利亚西北部,与土耳其接壤,是叙反对派武装和极端组织在叙境内控制的最后一块主要地盘。法新社称,该地区约有300万人,其中近一半是来自该国其他地区的逃难人员。2018年9月,俄罗斯与土耳其决定在伊德利卜省的叙政府军与反政府武装之间建立纵深为15公里至20公里的非军事区,并把“征服阵线”等极端组织赶出这一地区。非军事区由土耳其军人和俄罗斯军警组成的巡逻队监管。
2019年6月5日	凤凰网	美国拟售保加利亚8架F-16战机 单价超2亿美元。 美国国防部防务安全合作局发布新闻,华盛顿已批准向保加利亚出口价值17亿美元的F-16战机。美方的评估结论为,这笔交易将促进美国外交政策和国家安全,并有助于加强北约的安全以及美国关键伙伴的安全。

2019年6月4日	人民网	俄罗斯“乌拉尔”号核动力破冰船在圣彼得堡波罗的海造船厂下水。“乌拉尔”号破冰船是俄罗斯第三艘22220型破冰船，该型破冰船的前两艘“北极”号和“西伯利亚”号已分别于2016年和2017年下水。作为目前世界最大、动力最强的破冰船，“乌拉尔”号破冰船的排水量与一艘轻型航母相差无几，船上配备全新国产电力推进系统和新型涡轮机，性能比“北极”号破冰船更先进。另外，俄罗斯还在研发“领袖”号新型核动力破冰船，功率高达110至130兆瓦，于2019年开始建造。分析认为，俄罗斯加快北极开发，是与美国围绕争夺北极领导权展开竞争。
2019年6月4日	新华网	印度空军一架运输机失联。据印度新闻报道，印度空军一架运输机3日在该国东北部地区失联，机上载有13人，包括8名机组人员和5名乘客。印度国防部长辛格在社交网站上发文，对军用运输机失联一事表示关注。印度空军正在调集所有资源搜寻这架失联飞机，包括出动一架苏-30飞机和一架C-130运输机。

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、停复牌			
	2019年6月6日	凌云股份	因实施配股6月12日至19日全天停牌。因公司实施配股，拟向截至股权登记日（2019年6月11日）上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的公司全体股东按照每10股配售3股的比例配售A股股份，根据上海证券交易所的相关规定，2019年6月12日至2019年6月18日为本次配股缴款期，缴款期公司股票全天停牌；2019年6月19日为登记公司清算期，公司股票继续停牌一天；公司股票将于2019年6月20日开市起复牌。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	2019年6月7日	中国应急	中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（以下简称“公司”、“中国应急”）分别于2018年11月22日、12月10日召开了第二届董事会第十一次会议、2018年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销部分非限制性股票的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价的方式进行股份回购，用于注销并相应减少公司注册资本。本次回购股份资金总额为人民币5,300万元，价格不超过13元/股，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过6个月。截至2019年6月4日，公司以集中竞价方式合计回购股份4,419,951股，占公司总股本的0.51%，成交总金额为53,005,107.65元（含交易费用）。
	2019年6月5日	景嘉微	关于公司持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。截至公告披露之日，饶先宏先生持有公司股份1602.58万股，占公司股份总数的5.32%，本次解押的股份共计218.1万股，解押部分占其所持有公司股份总数的13.61%，占公司股份总数的0.72%。本次股份解除质押后，饶先宏先生持有的公司股份中仍处于质押状态的股份数量为0股，占公司股份总数的0%。
股东增持减持			
	2019年6月6日	中航电子	公司董事、高级管理人员增持公司股份。公司董事、总经理王建刚先生、副总经理张灵斌先生以自有资金通过上海证券交易所交易系统买入公司A股股票。王建刚先生增持后占公司股份比例为0.0011%，张灵斌先生增持后占公司股份比例为0.0006%。

	2019年6月3日	台海核电	控股股东台海集团被动减持部分公司股份。 为清偿子公司德阳台海的逾期债务,解决与平安租赁的债务纠纷,平安租赁在未与相关方沟通或告知情况下,于当日单方面采取措施,导致台海集团所持公司股份非主观意愿的被动减持,占总股本比例0.0171%。
其他			
	2019年6月6日	航新科技	引入投资者对子公司增资并放弃优先认缴出资权。 第四届董事会第五次会议同意境外子公司Magnetic MRO AS (Magnetic 飞机维修有限公司)以增资扩股的方式引入投资方,总股本由1,090,188.80欧元增加至1,283,200.00欧元,公司下属香港全资子公司航新航空服务有限公司(以下简称“香港航新”)做为MMRO增资前唯一股东放弃优先认缴出资权。深圳永钛、蓝宝石控股增资后在MMRO持股比例分别为13.44%、1.60%。公司通过香港航新持有MMRO的比例由100%降为84.96%。
	2019年6月6日	海特高新	持股5%以上股东李再春先生拟参与认购交易型开放式指数证券投资基金份额。 占公司总股本6.87%的李再春先生拟以其持有的部分公司股份参与鹏华中证国防交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“鹏华中证国防ETF”)份额认购。李再春先生本次基金份额认购为股票定向换购(即网下股票认购方式),未直接参与集合竞价交易,不影响公司二级市场的集合竞价交易。
	2019年6月5日	海天通信	关于董事、总裁辞职的公告。 2019年6月5日,公司董事会收到公司董事、总裁崔维兵先生的书面辞职报告,因工作变动原因,崔维兵先生申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员以及总裁职务。
	2019年6月5日	宏达电子	2018年年度权益分派实施公告。 本公司2018年年度权益分派方案为:以公司现有总股本4亿股为基数,向全体股东每10股派2.5元人民币现金(含税)。

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	38.55	0.87	1.08	1.37	1.74	44.31	35.69	28.14	22.16
600760.SH	中航沈飞	27.43	0.53	0.62	0.74	0.85	51.75	44.24	37.07	32.27
002013.SZ	中航机电	6.52	0.23	0.27	0.33	0.39	28.35	24.15	19.76	16.72
002179.SZ	中航光电	31.06	1.21	1.41	1.66	1.94	25.67	22.03	18.71	16.01
600372.SH	中航电子	14.05	0.27	0.34	0.39	0.40	52.04	41.32	36.03	35.13
600990.SH	四创电子	43.80	1.62	1.70	2.01	2.37	27.04	25.76	21.79	18.48
002025.SZ	航天电器	23.07	0.84	1.01	1.24	1.54	27.46	22.84	18.60	14.98
600879.SH	航天电子	5.89	0.17	0.20	0.23	0.26	34.65	29.45	25.61	22.65
000547.SZ	航天发展	9.33	0.28	0.36	0.47	0.61	33.32	25.92	19.85	15.30
600482.SH	中国动力	21.90	0.78	0.86	1.01	1.25	28.08	25.47	21.68	17.52

来源: Wind, 中泰证券研究所(收盘价为06月06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。