

国防军工

**国防军工行业周报 (06.10-06.16)**  
**美军工巨无霸诞生规模超洛马, 国内鼓励商业运载火箭规范有序发展**

评级: 增持 (维持)

分析师: 李俊松

执业证书编号: S0740518030001

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

研究助理: 李聪

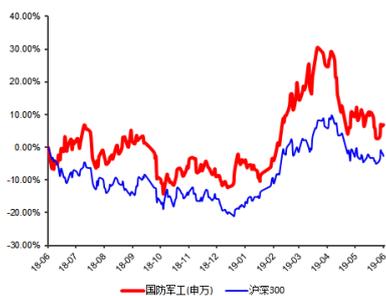
电话: 010-59013903

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

**基本状况**

上市公司数	54
行业总市值(亿元)	7482.31
行业流通市值(亿元)	5720.25

**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	39.00	0.87	1.08	1.37	1.74	44.83	36.11	28.47	22.41	1.72	买入
中航沈飞	27.60	0.53	0.62	0.74	0.85	52.08	44.52	37.30	32.47	3.05	——
中航机电	6.76	0.23	0.27	0.33	0.39	29.39	25.04	20.48	17.33	1.53	增持
中航光电	31.58	1.21	1.41	1.66	1.94	26.10	22.40	19.02	16.28	1.53	买入
中航电子	14.09	0.27	0.34	0.39	0.40	52.19	41.44	36.13	35.23	3.73	——
四创电子	43.92	1.62	1.70	2.01	2.37	27.11	25.84	21.85	18.53	2.01	买入
航天电器	23.99	0.84	1.01	1.24	1.54	28.56	23.75	19.35	15.58	1.28	买入
航天电子	6.04	0.17	0.20	0.23	0.26	35.53	30.20	26.26	23.23	2.34	买入
航天发展	9.38	0.28	0.36	0.47	0.61	33.50	26.06	19.96	15.38	1.13	买入
中国动力	22.82	0.78	0.86	1.01	1.25	29.26	26.53	22.59	18.26	1.72	买入

备注: 股价为最新(06月14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: 美军工巨无霸诞生规模超洛马, 国内鼓励商业运载火箭规范有序发展。**本周(06.10-06.16)上证综指上升1.92%, 申万国防军工指数上升4.02%。整体市场都体现上升趋势, 国防军工位列申万28个一级行业中的第5名。本周受多个政策出台影响, 市场信心有所提高。航天方面, 为深入贯彻落实国家创新驱动发展战略和军民融合发展战略, 引导商业航天规范有序发展, 促进商业运载火箭技术创新, 根据我国商业运载火箭发展现状, 国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知鼓励商业运载火箭健康有序发展, 进一步降低进入空间成本, 补充和丰富进入太空的途径, 大力推进航天运输系统技术和产业创新, 加快提升我国进入空间的能力和市场竞争能力。船舶方面, 上海外高桥造船有限公司建造的全球首制通用型海上浮式生产储油船(FPSO), 比原计划提前27天出坞。该船的出坞, 标志着这一通用型的独创船型从概念终成现实, 也预示着世界FPSO开发、设计和建造进入了一个全新的时代。这艘Fsat4Ward FPSO采用独创的“通用型”设计概念, 总长333米, 型宽60米, 型深32.8米, 排水量达46万吨, 储油能力达200万桶, 是当今世界首制通用型海上浮式生产储卸装置, 可满足西非和巴西等广泛海洋环境条件, 不仅适用于全球各海域的油气开发作业, 而且能大幅降低业主运营成本, 必将引领世界FPSO的发展新潮流。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：国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知。**为深入贯彻落实国家创新驱动发展战略和军民融合发展战略，引导商业航天规范有序发展，促进商业运载火箭技术创新，根据我国商业运载火箭发展现状，国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知鼓励商业运载火箭健康有序发展，进一步降低进入空间成本，补充和丰富进入太空的途径，大力推进航天运输系统技术和产业创新，加快提升我国进入空间的能力和国际市场竞争能力。
- **行情回顾：**本周（06.10-06.16）上证综指上升1.92%，申万国防军工指数上升4.02%。整体市场都体现上升趋势，国防军工位列申万28个一级行业中的第5名。
- **公司跟踪：（1）钢研高纳：拟投资建设青岛市产业基地与军民融合创新研究院。**为响应“军民融合发展”及“创新驱动发展”国家战略，优化公司产业布局，满足公司业务发展的需要，公司拟联合河北钢研德凯科技有限公司（简称“河北德凯”）在青岛市建立平度产业基地和青岛钢研军民融合创新研究院。本项目一期项目总投资约为8.1亿元。项目建设期为两年。**（2）光威复材：股东减持持有的全部股份，约占公司总股本19.21%。**中信合伙计划以集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持本公司股份，合计减持数量不超过9957.26万股（占公司总股本比例为19.21%，占中信合伙持有公司股份的100%）。**（3）中国重工：以集中竞价交易方式回购股份方案公告。**按照本次回购价格上限7.82元/股、资金总额上限6亿元测算，回购数量为7672.63万股，占公司回购前总股本的0.34%；按照本次回购价格上限7.82元/股、资金总额下限4亿元测算，回购数量为5115.09万股，占公司回购前总股本的0.22%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。
- **热点新闻：（1）美军工巨无霸诞生规模超洛马，瞄准高超音速领域。**美国雷神公司和联合技术公司将正式合并，成立专注于军事高科技研发的“雷神技术公司”。美国《防务新闻》10日称，该公司的重点研发方向之一就是高超音速领域，与中俄在该领域展开竞争。美联社10日称，以先进发动机技术闻名的美国联合技术公司，与生产导弹、雷达等防务装备的雷神公司合并后，新成立的雷神技术公司意味着美国诞生“航空航天行业巨无霸”。根据福布斯年收入500强排名，预计雷神技术公司的年销售额将接近740亿美元，仅次于年收入1010亿美元的波音公司，排在537亿美元的洛·马公司之前。（人民网）**（2）北**

约出动 8000 余人兵力在波罗的海军演。俄罗斯卫星通讯社 6 月 10 日报道，北约官方网站指出，“波罗的海行动-2019”年度海军演习已经启动，来自 18 个国家的 8500 余名官兵、50 艘战舰和 40 架战机参演，演习由美国军方指挥。北约官方表示，演习将持续至 6 月 21 日，北约成员国及伙伴国大约 8600 名官兵参演，由美国海军第二舰队指挥。公告写道：“海军陆战队兵力将根据演习计划在波罗的海数个地点举行登陆作战演练。”（环球网）

- **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.....	- 11 -
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：美军工巨无霸诞生规模超洛马，国内鼓励商业运载火箭规范有序发展。**本周（06.10-06.16）上证综指上升 1.92%，申万国防军工指数上升 4.02%。整体市场都体现上升趋势，国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 5 名。本周由于受多个政策出台影响，市场信心有所提高。航天方面，为深入贯彻落实国家创新驱动发展战略和军民融合发展战略，引导商业航天规范有序发展，促进商业运载火箭技术创新，根据我国商业运载火箭发展现状，国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知鼓励商业运载火箭健康有序发展，进一步降低进入空间成本，补充和丰富进入太空的途径，大力推进航天运输系统技术和产业创新，加快提升我国进入空间的能力和国际市场竞争力。船舶方面，上海外高桥造船有限公司建造的全球首制通用型海上浮式生产储油船（FPSO），比原计划提前 27 天出坞。该船的出坞，标志着这一通用型的独创船型从概念终成现实，也预示着世界 FPSO 开发、设计和建造进入了一个全新的时代。这艘 Fsat4Ward FPSO 采用独创的“通用型”设计概念，总长 333 米，型宽 60 米，型深 32.8 米，排水量达 46 万吨，储油能力达 200 万桶，是当今世界首制通用型海上浮式生产储卸装置，可满足西非和巴西等广泛海洋环境条件，不仅适用于全球各海域的油气开发作业，而且能大幅降低业主运营成本，必将引领世界 FPSO 的发展新潮流。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：国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知。**为深入贯彻落实国家创新驱动发展战略和军民融合发展战略，引导商业航天规范有序发展，促进商业运载火箭技术创新，根据我国商业运载火箭发展现状，国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知鼓励商业运载火箭健康有序发展，进一步降低进入空间成本，补充和丰富进入太空的途径，大力推进航天运输系统技术和产业创新，加快提升我国进入空间的能力和 international 市场竞争力。

- 政策壁垒逐渐破除，商业火箭发射提速。**因历史及体制原因，我国火箭的研制与发射场资源集中于航天工业部门与军队武器装备管理部门，火箭的发射也主要为国防和军队服务。但是随着国内和国际形势的发展，商业火箭逐渐成为航天领域新的增长点。国家在此时出台相应的鼓励政策有利于破除商业火箭发射的政策壁垒，促进商业火箭发展。
- 商业火箭发射运行模式逐渐清晰。**2016年11月，由民营企业研制的“丽水一号”商业遥感微小卫星搭载长征十一号运载火箭发射成功，这是我国火箭首次为国内民营卫星公司提供商业发射服务。航天集团通过进行商业发射的模式降低卫星发射成本与可靠性。商业模式逐步清晰将为后续商业发射快速发展奠定基础。
- 商业发射快速发展有望贡献新增长点。**由于卫星制造、发射与应用属于高端制造领域，伴随鼓励商业发射的政策落地，商业发射与应用领域长期看好，商业航天市场规模不断扩大，有望贡献中国航天产业新增长点。
- 风险提示：**市场不稳定风险；政策落地不及预期；宏观经济风险。

### 3. 上周市场表现

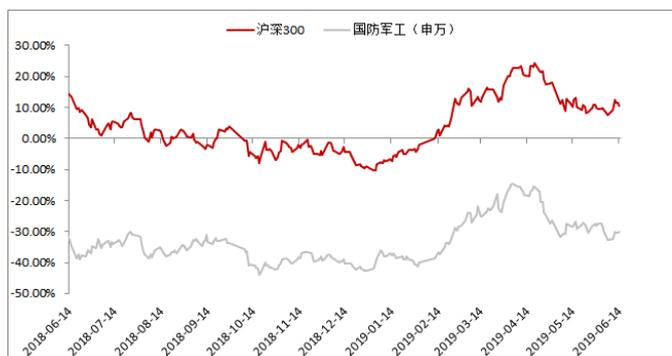
- 行情回顾：**本周（06.10-06.16）上证综指上升1.92%，申万国防军工指数上升4.02%。整体市场都体现上升趋势，国防军工位列申万28个一级行业中的第5名。

图1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



来源：Wind, 中泰证券研究所

图2：申万国防军工行业指数走势



来源：Wind, 中泰证券研究所

图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

**图表 4: 上周涨跌幅前五标的**

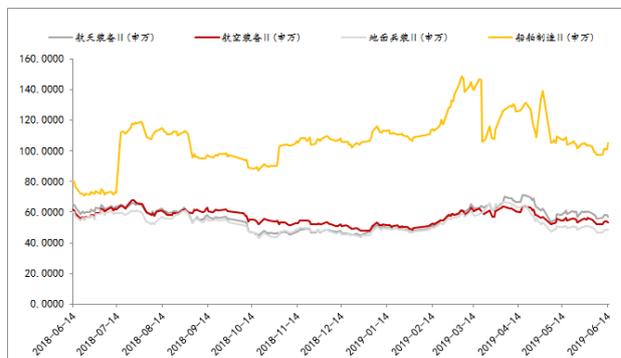
国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
002552.SZ	宝鼎科技	7.88	30.03%	300053.SZ	欧比特	9.90	-9.17%
300593.SZ	新雷能	22.86	19.81%	000550.SZ	江铃汽车	22.00	-5.62%
002167.SZ	东方锆业	8.28	17.28%	002049.SZ	紫光国微	42.00	-3.67%
600363.SH	联创光电	11.21	15.93%	300474.SZ	景嘉微	38.22	-3.61%
600150.SH	中国船舶	19.84	15.69%	002383.SZ	合众思壮	10.61	-3.37%

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
<b>国改、军民融合、综合新闻</b>			
	2019 年 6 月 12 日	国防科工局	<b>中国电科与俄技集团签署石油电子合作协议。</b> 近日,在中俄能源商务论坛期间,中国电科与俄技油气自动化公司签署交换石油电子领域的合作框架协议。双方一致认为,在中俄建交 70 周年之际,加强能源合作已经不仅是中俄全面战略协作伙伴关系的重要组成部分,也有利于推动双方合作走向深化。
<b>航天产业</b>			
	2019 年 6 月 11 日	中航工业	<b>哈飞空客复材制造中心庆祝成功运营十周年。</b> 6 月 6 日,哈飞空客复合材料制造中心(简称“哈飞空客”)在哈尔滨举行庆祝成功运营十周年仪式。该制造中心由中国航空工业与空中客车公司以及哈尔滨合力基础设施发展有限公司共同投资建设。航空工业民机部相关负责人表示,哈飞空客十年来所取得的成绩践行了航空工业“国际化共赢”的发展战略,也是航空工业与空客双方持续推进战略协同、优势互补、互利共赢的结果。自 2009 年哈飞空客成立

			以来,通过紧密合作,实现生产和管理能力的提升、生产速率和效益的增长。未来,期望哈飞空客积极贯彻落实航空工业和空客公司的合作共识,不断提高自身核心竞争力的基础,进一步扩大合作规模。
2019年6月10日	国防科工局		<b>国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知。</b> 为深入贯彻落实国家创新驱动发展战略和军民融合发展战略,引导商业航天规范有序发展,促进商业运载火箭技术创新,根据我国商业运载火箭发展现状,国防科工局与军委装备发展部印发关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知鼓励商业运载火箭健康有序发展,进一步降低进入空间成本,补充和丰富进入太空的途径,大力推进航天运输系统技术和产业创新,加快提升我国进入空间的能力和国际市场竞争力。
<b>船舶产业</b>			
2019年6月13日	中船集团		<b>海鹰公司投资建造的“中船海工6”号73米布缆船交付。</b> “中船海工6”号总长73米,型宽22米,型深5.5米,设计吃水2.5米,排水量为3000吨,海缆装载量为1500吨,入级中国船级社(CCS),入级符号为CSA。该船配备DP2级动力定位系统,能在流速不大于3节、有义波高不大于1.5米、风速不大于13.9米/秒海况下实现动力定位;主要配备了鼓轮式布缆机系统、直线式布缆机系统、水喷式埋设系统机、海缆专用设备监控系统及配套设备、仪器仪表等布缆设备,可配备作业型水下机器人。
2019年6月13日	中船集团		<b>黄埔文冲建造的中船集团首艘饱和潜水船完成潜水系统海试。</b> 6月1日,中国船舶工业集团有限公司所属中船黄埔文冲船舶有限公司建造的ST-246型饱和潜水支持船顺利完成潜水系统海上试验,返抵船厂码头,用时6天。该船是中船集团建造的首艘饱和潜水支持船,总体作业能力在国际处于顶尖水平,将有助于我国提升大深度饱和潜水和深水海洋工程装备研制能力。
2019年6月13日	中船集团		<b>外高桥造船建造的全球首制通用型FPSO出坞。</b> 上海外高桥造船有限公司建造的全球首制通用型海上浮式生产储油船(FPSO),比原计划提前27天出坞。该船的出坞,标志着这一通用型的独创船型从概念终成现实,也预示着世界FPSO开发、设计和建造进入了一个全新的时代。这艘Fsat4Ward FPSO采用独创的“通用型”设计概念,总长333米,型宽60米,型深32.8米,排水量达46万吨,储油能力达200万桶,是当今世界首制通用型海上浮式生产储卸装置,可满足西非和巴西等广泛海洋环境条件,不仅适用于全球各海域的油气开发作业,而且能大幅降低业主运营成本,必将引领世界FPSO的发展新潮流。
2019年6月12日	中船集团		<b>黄埔文冲平面分段流水线正式投产。</b> 近日由中国船舶工业集团有限公司所属上海船舶工艺研究所设计研发的当前国内最先进的平面分段生产流水线正式验收,移交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并正式投产。该设备将首先应用在黄埔文冲在建的深圳至中山跨江通道(深中通道)沉管隧道钢壳制造项目之中。
<b>地面兵装</b>			
2019年6月12日	中国兵器工业集团		<b>中国北方车辆研究所研发大吨位油气悬挂智能称重系统。</b> 近日,由中国兵器工业集团中国北方车辆研究所悬挂系统技术团队为陕西同力重工有限公司110吨矿用油车油气悬挂研发的大吨位油气悬挂智能称重系统完成小批量安装并投入生产作业。这是研究所悬挂系统技术团队针对国内现有矿车无法预知载货重量的缺陷,依据油气悬挂的典型特点自主研发,不仅填补了国内该领域技术空白,而且潜在市场需求可观。

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>			
	2019 年 6 月 12 日	人民网	<b>美军工巨无霸诞生规模超洛马，瞄准高超音速领域。</b> 美国雷神公司和联合技术公司将正式合并，成立专注于军事高科技研发的“雷神技术公司”。美国《防务新闻》10 日称，该公司的重点研发方向之一就是高超音速领域，与中俄在该领域展开竞争。美联社 10 日称，以先进发动机技术闻名的美国联合技术公司，与生产导弹、雷达等防务装备的雷神公司合并后，新成立的雷神技术公司意味着美国诞生“航空航天行业巨无霸”。根据福布斯年收入 500 强排名，预计雷神技术公司的年销售额将接近 740 亿美元，仅次于年收入 1010 亿美元的波音公司，排在 537 亿美元的洛·马公司之前。
	2019 年 6 月 12 日	环球网	<b>美国毁约拒售 F-35 土耳其或考虑买中国歼-31。</b> 美国对土耳其采购俄制 S-400 防空系统的报复继续升级。路透社 10 日称，在美国准备接收 F-35 战斗机的土耳其飞行员已被停止训练飞行。而土耳其方面也毫不示弱，俄罗斯卫星网 11 日援引土耳其《叶尼萨法克报》的报道称，如果美国因此毁约拒售 F-35，土耳其相关部门正积极考虑购买俄罗斯和中国制造的第五代战斗机。
	2019 年 6 月 10 日	人民网	<b>北约出动 8000 余人兵力在波罗的海军演。</b> 俄罗斯卫星通讯社 6 月 10 日报道，北约官方网站指出，“波罗的海行动-2019”年度海军演习已经启动，来自 18 个国家的 8500 余名官兵、50 艘战舰和 40 架战机参演，演习由美国军方指挥。北约官方表示，演习将持续至 6 月 21 日，北约成员国及伙伴国大约 8600 名官兵参演，由美国海军第二舰队指挥。公告写道：“海军陆战队兵力将根据演习计划在波罗的海数个地点举行登陆作战演练。”
	2019 年 6 月 10 日	环球网	<b>美俄欲造超级火箭重返月球。</b> 正在俄罗斯圣彼得堡举行的国际经济论坛上，俄国家航天集团公司总裁德米特里·罗戈津透露，俄罗斯与中国分享研制重型运载火箭的信息，并向中国提议“联手打造月球基地”。与此同时，美国航空航天局 (NASA) 7 日也宣布开放国际空间站的太空游项目，为“2024 年载人登月”项目筹集资金。两国都面临各种难题，美国的 NASA 很折腾，俄罗斯太缺钱。

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>股份质押、回购、解禁、股权激励</b>			
	2019年6月13日	中国重工	<b>以集中竞价交易方式回购股份方案公告。</b> 按照本次回购价格上限7.82元/股、资金总额上限6亿元测算,回购数量为7672.63万股,占公司回购前总股本的0.34%;按照本次回购价格上限7.82元/股、资金总额下限4亿元测算,回购数量为5115.09万股,占公司回购前总股本的0.22%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。
	2019年6月13日	全信股份	<b>关于首次回购公司股份的公告。</b> 南京全信传输科技股份有限公司分别于2018年12月21日、2019年1月15日召开的第四届董事会二十八次会议和2019年第一次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份的预案的议案》,同意公司以自有资金、银行贷款或其他筹资方式回购部分社会公众股,回购总金额不低于(含)6,000.00万元人民币、不超过(含)12,000.00万元人民币,回购股份的价格为不超过人民币15.00元/股(含15.00元/股)。2019年6月13日,公司首次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60万股,占公司总股本的0.21%,最高成交价为10.35元/股,最低成交价为10.02元/股,支付的总金额为615.2万元(含交易费用)。
	2019年6月12日	高德红外	<b>公司控股股东高德电气部分股份质押。</b> 高德电气将其所持有的公司1.2%办理了股票质押。高德电气持有公司38.32%的股权,为公司控股股东,黄立先生持有高德电气97%的股权,为公司实际控制人。截至本公告刊登之日,累计被质押占公司总股本的12.17%。
<b>增减资、投设公司、股权转让</b>			
	2019年6月12日	钢研高纳	<b>拟投资建设青岛市产业基地与军民融合创新研究院。</b> 为响应“军民融合发展”及“创新驱动发展”国家战略,优化公司产业布局,满足公司业务发展需要,公司拟联合河北钢研德凯科技有限公司(简称“河北德凯”)在青岛市建立平度产业基地和青岛钢研军民融合创新研究院。本项目一期项目总投资约为8.1亿元。项目建设期为两年。
	2019年6月11日	烽火电子	<b>同意公司控股子公司西安艾科特声学科技有限公司提交的艾科特2019年增资的预案。</b> 即向在册股东以实缴注册资本为基准,每10元注册资本可认购新注册资本4元,增资价格为1元。公司及控股子公司陕西烽火宏声科技有限责任公司(以下简称“烽火宏声”)参与艾科特的本次增资扩股,其中公司持有艾科特股权200万股,需增资80万元,烽火宏声持有艾科特股权600万股,需增资240万元。
	2019年6月10日	四川九洲	<b>控股子公司转让绵阳九洲北斗新时空能源有限公司12%股权。</b> 公司控股子公司四川九洲空管科技有限责任公司(以下简称“空管公司”)与绵阳安州投资控股集团有限公司(以下简称“安投集团”)签署《股权转让协议》,空管公司将持有的绵阳九洲北斗新时空能源有限公司(以下简称“北斗能源公司”)12%股权通过协议转让方式转让给安投集团,转让价格为235.5万元。
<b>股东增持减持</b>			
	2019年6月12日	光威复材	<b>股东减持持有的全部股份,约占公司总股本19.21%。</b> 中信合伙计划以集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持本公司股份,合计减持数量不超过9957.26万股(占公司总股本比例为19.21%,占中信合伙持有公司股份的100%)。
	2019年6月12日	亚光科技	<b>持股5%以上股东减持股份。</b> 周蓉拟在该公告披露日之后的6个月内采取集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份,减持的股份数量共计不超过1276.48万股,即不超过公司总股本的2.28%。

	2019年6月10日	天海防务	<b>持股5%以上股东减持。</b> 公司持股8.54%的股东李露女士原减持计划期限届满，现计划于2019年6月12日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易的方式减持公司股份不超过1172万股（不超过公司总股本的1.22%），采取集中竞价方式减持。
<b>其他</b>			
	2019年6月13日	大立科技	<b>2018年度权益分派实施公告。</b> 本公司2018年度权益分派方案为：以公司现有总股本4.59亿股为基数，向全体股东每10股派0.3元人民币现金（含税）。
	2019年6月13日	四创电子	<b>2018年年度权益分派实施公告。</b> 本次利润分配以方案实施前的公司总股本1.59亿股为基数，每股派发现金红利0.17元（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	39.00	0.87	1.08	1.37	1.74	44.83	36.11	28.47	22.41
600760.SH	中航沈飞	27.60	0.53	0.62	0.74	0.85	52.08	44.52	37.30	32.47
002013.SZ	中航机电	6.76	0.23	0.27	0.33	0.39	29.39	25.04	20.48	17.33
002179.SZ	中航光电	31.58	1.21	1.41	1.66	1.94	26.10	22.40	19.02	16.28
600372.SH	中航电子	14.09	0.27	0.34	0.39	0.40	52.19	41.44	36.13	35.23
600990.SH	四创电子	43.92	1.62	1.70	2.01	2.37	27.11	25.84	21.85	18.53
002025.SZ	航天电器	23.99	0.84	1.01	1.24	1.54	28.56	23.75	19.35	15.58
600879.SH	航天电子	6.04	0.17	0.20	0.23	0.26	35.53	30.20	26.26	23.23
000547.SZ	航天发展	9.38	0.28	0.36	0.47	0.61	33.50	26.06	19.96	15.38
600482.SH	中国动力	22.82	0.78	0.86	1.01	1.25	29.26	26.53	22.59	18.26

来源：Wind、中泰证券研究所（收盘价为06月14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。