

国防军工

国防军工行业周报 (06.17-06.23)
中国亮点闪耀巴黎航展, 航空航天成果显著

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

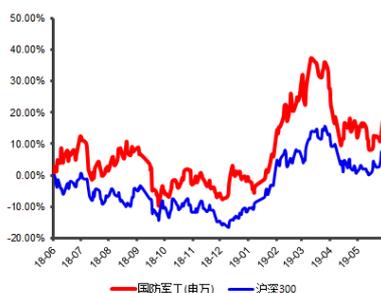
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qtzq.com.cn

基本状况

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

行业-市场走势对比



相关报告

《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》
2019.06.16

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	1.80	买入
中航沈飞	27.60	0.53	0.62	0.74	0.85	52.08	44.52	37.30	32.47	3.19	——
中航机电	6.76	0.23	0.27	0.33	0.39	29.39	25.04	20.48	17.33	1.59	增持
中航光电	31.58	1.21	1.41	1.66	1.94	26.10	22.40	19.02	16.28	1.61	买入
中航电子	14.09	0.27	0.34	0.39	0.40	52.19	41.44	36.13	35.23	3.97	——
四创电子	43.92	1.62	1.70	2.01	2.37	27.11	25.84	21.85	18.53	2.07	买入
航天电器	23.99	0.84	1.01	1.24	1.54	28.56	23.75	19.35	15.58	1.33	买入
航天电子	6.04	0.17	0.20	0.23	0.26	35.53	30.20	26.26	23.23	2.42	买入
航天发展	9.38	0.28	0.36	0.47	0.61	33.50	26.06	19.96	15.38	1.18	买入
中国动力	22.82	0.78	0.86	1.01	1.25	29.26	26.53	22.59	18.26	1.78	买入

备注: 股价为最新 (06月21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: 中国亮点闪耀巴黎航展, 航空航天成果显著。**本周 (06.17-06.23) 上证综指上涨 4.16%, 申万国防军工指数上升 4.11%, 跑输上证综指 0.05 个百分点, 位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 15 名。本周多部委出台多项刺激政策, 受科创板和创业板指数的利好刺激, 沪指站上 3000 点大关。近来外部因素有所缓和, 全球降息潮蔓延, 在国内积极财政政策和减税, 刺激消费, A 股国际化, 诸多上市公司开启回购等政策影响下, 投资者情绪得到提振, 市场或将迎来反弹机会。航天方面, 中国航天科工首次亮相巴黎航展, 重点展示了 KZ-1A 和 KZ-11 固体运载火箭, 可满足近地轨道 1 吨级以下卫星发射, 未来将开发更大推力火箭型号, 并用于商业发射; 国内气象卫星技术水平已达世界一流, 我国现有 8 颗风云卫星在轨运行, 是世界上 3 个同时拥有极轨和静止气象卫星的国家(组织)之一, 为全球气象工作作出了贡献。航空方面, 中国航空工业携带多款战斗机、教练机、无人机、军用直升机、运输机产品系列参展巴黎航展, 展示了强大的创新能力。船舶方面, 江南造船与上海交大、中国联通、南京理工签订战略合作协议, 在军民融合的政策指导下走出了坚实的脚步。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: 中国亮点闪耀巴黎航展,强大科研制造能力赢得尊敬。** 在第53届巴黎航展中,我国航空、航天多家国企多种外贸主力装备闪耀全场。中国航天科工首次亮相巴黎航展,重点展示了KZ-1A和KZ-11固体运载火箭,可满足近地轨道1吨级以下卫星发射,未来将开发更大推力火箭型号,并用于商业发射;中国航空工业携带多款战斗机、教练机、无人机、军用直升机、运输机产品系列参展巴黎航展,展示了强大的创新能力。
- **行情回顾:** 本周(06.17-06.23)上证综指上涨4.16%,申万国防军工指数上升4.11%.,跑输上证综指0.05个百分点,位列国防军工位列申万28个一级行业中的第15名。
- **公司跟踪:** (1) **中航电测:首次回购公司股份。** 公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份数量为324,700股,约占公司目前总股本的0.05%,最高成交价为8.90元/股,最低成交价为8.85元/股,成交总金额为2,880,528.73元(不含交易费用)。(2) **瑞特股份:对外投资设立控股公司常熟锐创。** 公司与自然人卢松花、刘明秀、季雅豪签署《公司合作协议》,共同出资500万元设立常熟锐创电子科技有限公司(以下简称“常熟锐创”),公司以自有资金出资255万元,占注册资本51%,常熟锐创近日领取了常熟市行政审批局颁发的《营业执照》。(3) **耐威科技:部分高级管理人员减持计划的预披露。** 公司高管刘杰先生、张阿斌先生、蔡猛先生因个人资金需要计划自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内(2019年12月31日截止,即2019年7月11日-12月31日,且窗口期不减持)以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过170,625股(占本公司总股本比例0.0504%)。
- **热点新闻:** (1) **日本追随美国在南海军演。** 日本共同社21日报道称,日本海上自卫队“出云”号直升机护卫舰与美海军核动力航母“罗纳德·里根”号在南海进行了联合训练,此举有制约中国海洋行动的意图。本月10日至12日,“出云”号等舰也与“罗纳德·里根”号进行了类似的联合训练。报道称,日美接连实施联合海上训练,意在制约中国在东海及南海的行动。(人民网) (2) **台军斥资800亿发展反辐射无人机,瞄准大陆雷达。** 台军方近日以“剑翔计划”的名义,编列五年800亿元新台币的预算(约合25.53亿美元),发展反辐射无人机系统,目标瞄准大陆舰载雷达和陆基雷达站。台空军指挥部编列的“剑翔”反辐射无人机五年预算,已经通过“立法部门”审议。(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	- 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.....	- 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.....	- 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.....	- 8 -
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: 中国亮点闪耀巴黎航展, 航空航天成果显著。**本周(06.17-06.23) 上证综指上涨 4.16%, 申万国防军工指数上升 4.11%。跑输上证综指 0.05 个百分点, 位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 15 名。本周多部委出台多项刺激政策, 受科创板和创业板指数的利好刺激, 沪指站上 3000 点大关。近来外部因素有所缓和, 全球降息潮蔓延, 在国内积极财政政策和减税, 刺激消费, A 股国际化, 诸多上市公司开启回购等政策影响下, 投资者情绪得到提振, 市场或将迎来反弹机会。航天方面, 中国航天科工首次亮相巴黎航展, 重点展示了 KZ-1A 和 KZ-11 固体运载火箭, 可满足近地轨道 1 吨级以下卫星发射, 未来将开发更大推力火箭型号, 并用于商业发射; 国内气象卫星技术水平已达世界一流, 我国现有 8 颗风云卫星在轨运行, 是世界上 3 个同时拥有极轨和静止气象卫星的国家(组织)之一, 为全球气象工作作出了贡献。航空方面, 中国航空工业携带多款战斗机、教练机、无人机、军用直升机、运输机产品系列参展巴黎航展, 展示了强大的创新能力。船舶方面, 江南造船与上海交大、中国联通、南京理工签订战略合作协议, 在军民融合的政策指导下走出了坚实的脚步。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：中国亮点闪耀巴黎航展，强大科研制造能力赢得尊敬。**在第 53 届巴黎航展中，我国航空、航天多家国企多种外贸主力装备闪耀全场。中国航天科工首次亮相巴黎航展，重点展示了 KZ-1A 和 KZ-11 固体运载火箭，可满足近地轨道 1 吨级以下卫星发射，未来将开发更大推力火箭型号，并用于商业发射；中国航空工业携带多款战斗机、教练机、无人机、军用直升机、运输机产品系列参展巴黎航展，展示了强大的创新能力。
- **航天科工首次参展，发力商业发射领域。**中国航天科工首次亮相巴黎航展，重点展示了 KZ-1A 和 KZ-11 固体运载火箭，可满足近地轨道 1 吨级以下卫星发射，未来将开发更大推力火箭型号，并用于商业发射。随着国内鼓励商业发展各项政策的出炉，商业火箭逐渐成为航天领域新的爆

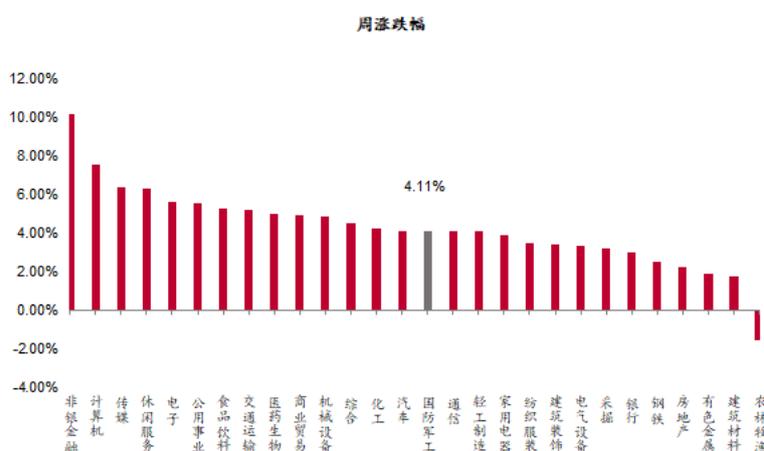
发点，随着创新力度的加大以及市场需求的不断扩大，未来商用发射会成为企业新的业绩增长点。

- **航空工业多品类参展，创新能力得到关注。**除了枭龙战机双座新产品线之外，中国航空工业以支线客机、直升机系列为主线，展示了一批民用航空产品成果，设计创新能力得到肯定。MA700 飞机已获得 285 架订单，AC312E 直升机专为高原能复杂环境研制，此外还展示了多种先进航空配套系统最新成果，伴随着这些成果的成熟与改进，对未来集团瞄准中俄宽体机、重型直升机等重大市场项目有着重大意义，对于提升集团及各附属单位的业绩有着积极意义，对于公司军民融合的推进也起了推进作用。
- **航天科技多款新品参展，全方位展示科研实力。**中国航天科技集团有限公司通过多种手段向国际客户展示了中国航天科技实力，主要展出了长征二号丁、长征三号乙、长征七号、长征十一号等运载火箭和商用微波遥感卫星、东方红五号通信卫星以及火星探测器模型。长征八号运载火箭是航天科技集团一院正在研制新型中型运载火箭，主要面向具有国际竞争力的商业卫星发射任务，未来将更多用于民间合作与商业发射，对集团未来业绩具有极大帮助。此次航展也表明了中国航天产品正变得越来越有竞争力，中国航天，航空企业将为国际市场开发更具竞争力和更先进的产品。
- **风险提示：**产品研制进度不及预期；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（06.17-06.23）上证综指上涨 4.16%，申万国防军工指数上升 4.11%，跑输上证综指 0.05 个百分点，位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 15 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


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势

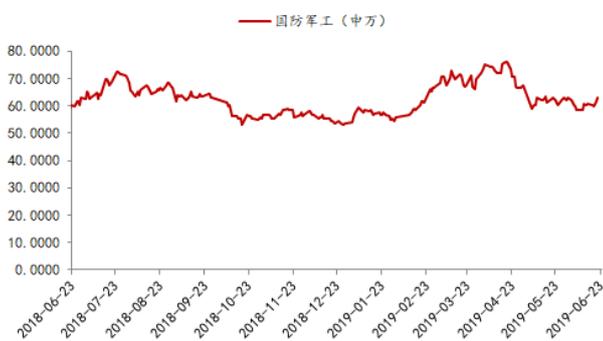

来源: Wind, 中泰证券研究所

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
600501.SH	航天晨光	9.99	22.88%	000550.SZ	江铃汽车	19.97	-9.23%
300099.SZ	精准信息	7.99	18.37%	002077.SZ	大港股份	7.82	-9.18%
002423.SZ	中原特钢	10.09	12.11%	000818.SZ	航锦科技	10.93	-8.92%
002683.SZ	宏大爆破	11.08	11.27%	002428.SZ	云南锗业	8.07	-7.67%
300324.SZ	旋极信息	5.72	10.42%	002519.SZ	银河电子	4.66	-4.51%

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			
	2019 年 6 月 21 日	人民网	2025 年前全球军费开支将持续上涨。 瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所近日发布最新报告称, 预计到 2025 年前, 全球军费开支将呈现持续增长趋势, 但“贡献者”不再局限于传统军事大国, 部分中小国家也将成为有力推动者。报告称, 2018 年全球军费开支为 1.822 万亿美元, 比上一年度增长 2.6%, 开支水平已达 1988 年以来的最高点。美国 2018 财年军费开支增加 4.6 个百分点, 达 6490 亿美元, “几乎相当于排名其后 8 个国家的军费开支总和。预计到 2025 年, 发展中国家 (尤其是亚洲) 将逐渐替代西欧、北美等发达国家, 成为全球军事领域的“重点投资者”。
航天产业			
	2019 年 6 月 20 日	经济日报	京津冀最大遥感航天产业园基地一期在秦皇岛建成。 总投资 2.4 亿元的中科遥感航天产业园基地一期项目 6 月 18 日在河北秦皇岛经济技术开发区投入运营。这是截至目前, 京津冀地区最大的遥感航天产业园。这里将成为以空间遥感技术为主的国际高新技术企业创业基地及孵化基地, 形成集研发、生产、培训和运行一体化的空间信息产业链条。同时还可引进从事遥感地理信息和航天技术为主的高新技术企业和众创空间 20 多家, 孵化小型创新创业企业近百家, 可实现年产值 2 亿元, 提供就业机会上千个。该项目将对促进地方经济转型升级、提升区域核心竞争力、打造跨区域优势产业链条发挥积极作用。
	2019 年 6 月 18 日	国防科工	中国航天科工首次亮相巴黎航展。 中国航天科工集团有限公司首次以企业整体形象精彩亮相第 53 届巴黎航展, 系统展示了近年来在商业发射, 低轨天基移动互联网、物联网, 小卫星研发, 卫星测控及空间信息应用等领域的核心项目、产品和服务, 传播建设商业航天产业集群的未来发展设想。中国航天科工重点展示了 KZ-1A 和 KZ-11 固体运载火箭。其“低成本、高可靠性、高入轨精度”的特点, 可满足近地轨道 1 吨级以下卫星发射。
船舶产业			
	2019 年 6 月 20 日	国防科工局	江南造船与上海交大、中国联通、南京理工签订战略合作协议。 近日, 中国船舶工业集团有限公司所属江南造船(集团)有限责任公司在上海与上海交通大学、中国联合网络通信集团有限公司、南京理工大学等分别签订了战略合作协议, 并举行 5G 智能制造创新实验室、焊接制造联合实验室揭牌仪式。协议各方将共同探索基于 5G 技术的船舶建造新模式、新业态, 共同促进 5G 技术和新工业革命的深度融合, 共同开创 5G 技术引领的中国船舶工业智能制造新未来。
航空产业			
	2019 年 6 月 19 日	环球网	中国多款军机参展巴黎航展 两款新机首次亮相。 军机领域, 中国航空工业集中展示战斗机、教练机、无人机、军用直升机、运输机五个产品系列的精选重点军贸产品, 其中第四代多用途隐身战斗机“鹞鹰”, 中巴双方共同投资开发的多用途轻型战斗机“枭龙”, 代表中国航空工业中高端无人机的“翼龙”无人机系统, 我国自行研制的新一代攻击/战斗教练机 L15, 全新中型攻击直升机直 10ME, 4 吨级专用武装直升机直 19E, 以及中国航空工业自主研制的新一代中型多用途运输机——运 9E 等将再次在巴黎航展上展出。民机领域, 中国航空工业携带民用客机“新星” MA700, 民用直升机 AC312E, 通用飞机运 12 系列 (包括运 12E、运 12F) 集中亮相。

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			
	2019年6月22日	环球网	日本追随美国在南海军演。 日本共同社21日报道称，日本海上自卫队“出云”号直升机护卫舰与美海军核动力航母“罗纳德·里根”号在南海进行了联合训练，此举有制约中国海洋行动的意图。本月10日至12日，“出云”号等舰也与“罗纳德·里根”号进行了类似的联合训练。报道称，日美接连实施联合海上训练，意在制约中国在东海及南海的行动。
	2019年6月20日	环球网	台军斥资800亿发展反辐射无人机，瞄准大陆雷达。 台军方近日以“剑翔计划”的名义，编列五年800亿元新台币的预算（约合25.53亿美元），发展反辐射无人机系统，目标瞄准大陆舰载雷达和陆基雷达站。台空军防空与导弹指挥部编列的“剑翔”反辐射无人机五年预算，已经通过“立法部门”审议。
	2019年6月19日	人民网	美波达成增兵框架协议。 6月12日，美国总统特朗普在白宫会见了来访的波兰总统杜达，双方敲定加强防务合作的框架协议。美国将从驻欧美军中抽调1000名美军士兵增派至波兰，并在波兰境内部署MQ-9无人机，增派美军驻扎所需的各类基础设施将由波兰方面出资修建。波兰还决定向美国采购32架F-35战机以及价值约80亿美元（约554亿元人民币）的液化天然气，并扩大同美国在民用核能领域的合作。
	2019年6月18日	凤凰军事	日本将在钓鱼岛方向部署“最大最新”巡逻船。 近期，日本为增强军备推出多项举措——海上自卫队寻求将出云级直升机航母改装为可搭载固定翼战机的航母，并计划采购F-35B战机，增强远洋作战能力。为增强在钓鱼岛附近海域实施海上巡逻行动的能力，日本政府计划在冲绳县的石垣岛部署海保最新型、也是吨位最大的数岛级直升机巡逻船，在船体尺寸和性能方面，新巡逻船已远远超越美俄同行，显示出日本不遗余力地扩充其海上执法力量的意图。

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
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	2019年6月20日	中航电测	关于首次回购公司股份的公告。 公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为324,700股，约占公司目前总股本的0.05%，最高成交价为8.90元/股，最低成交价为8.85元/股，成交总金额为2,880,528.73元（不含交易费用）
	2019年6月20日	高德红外	关于公司实际控制人部分股份质押的公告。 公司实际控制人黄立先生将其所持有的4,800,000股份办理了股票质押，本次质押占其所持股份比例为1.80%。截至本公告刊登之日，黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份625,992,183股，占公司总股本的66.85%，累计被质押118,750,000股，占其持股总数的18.97%，占公司总股本的12.68%。
	2019年6月18日	山河智能	关于持股5%以上股东部分股份解除质押及再质押的公告。 截至本信息披露日，何清华先生持有公司股份196,321,375股，占公司总股本的18.04%。本次解除质押的股份为43,000,000股，占其持有公司股份总数的21.90%，占公司总股本的3.95%。本次质押的股份为43,000,000股，占其持有公司股份总数的21.90%，占公司总股本的3.95%。本次解除质押再质押后，何清华先生累计质押股份总数为185,120,742股，占其持有公司股份总数的94.29%，占公司总股本的17.01%。
增减资、投设公司、股权转让			

	2019年6月22日	瑞特股份	对外投资设立控股公司常熟锐创。 为充分发掘公司在智能消防系统领域的市场价值，公司发起设立智能消防系统公司，以作为公司在智能消防系统领域研发和市场化主体。公司与自然人卢松花、刘明秀、季雅豪签署《公司合作协议》，共同出资500万元设立常熟锐创电子科技有限公司（以下简称“常熟锐创”），公司以自有资金出资255万元，占注册资本51%，常熟锐创近日领取了常熟市行政审批局颁发的《营业执照》。
股东增持减持			
	2019年6月20日	中航光电	关于控股股东增持计划实施期限届满及增持计划完成的公告。 公司控股股东中国航空科技工业股份有限公司（以下简称“中航科工”）计划自2018年12月18日起6个月内，以自有资金通过深圳证券交易所集中竞价方式增持公司股票，增持金额合计为5,000万元至1亿元人民币，增持股份价格不超过40元/股。截止2019年6月18日，中航科工本次增持计划期限届满并增持完成。中航科工通过深圳证券交易所集中竞价系统累计增持公司股份1,711,300股，占公司总股本的0.22%，最高成交价为35.3元/股，最低成交价为33.98元/股，成交均价为34.77元/股，成交总金额59,500,012.90元（含交易费用）。
	2019年6月20日	耐威科技	北京耐威科技股份有限公司关于部分高级管理人员减持计划的预披露公告。 公司高级管理人员刘杰先生、张阿斌先生、蔡猛先生因个人资金需要计划自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内（2019年12月31日截止，即2019年7月11日-2019年12月31日，且窗口期不减持）以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过170,625股（占本公司总股本比例0.0504%）。
	2019年6月18日	红相股份	关于股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告。 截至本公告披露日，长江资本本次减持计划期限已经届满，其通过集中竞价方式累计减持公司股份3,733,200股，占公司目前总股本的1.0418%
其他			
	2019年6月19日	高德红外	关于完成注册资本工商变更登记的公告。 武汉高德红外股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年6月3日召开公司2019年第二次临时股东大会审议通过了《关于变更注册资本及修订<公司章程>的议案》，同意变更公司注册资本并对《公司章程》中相应条款进行修订。

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 10: 重点公司估值表

6.重点公司估值

代码	简称	股价(元)	EPS				PE			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
600038.SH	中直股份	40.68	0.87	1.08	1.37	1.74	46.76	37.67	29.69	23.38
600760.SH	中航沈飞	28.81	0.53	0.62	0.74	0.85	54.36	46.47	38.93	33.89
002013.SZ	中航机电	7.02	0.23	0.27	0.33	0.39	30.52	26.00	21.27	18.00
002179.SZ	中航光电	33.10	1.21	1.41	1.66	1.94	27.36	23.48	19.94	17.06
600372.SH	中航电子	15.00	0.27	0.34	0.39	0.40	55.56	44.12	38.46	37.50
600990.SH	四创电子	45.40	1.62	1.70	2.01	2.37	28.02	26.71	22.59	19.16
002025.SZ	航天电器	24.95	0.84	1.01	1.24	1.54	29.70	24.70	20.12	16.20
600879.SH	航天电子	6.26	0.17	0.20	0.23	0.26	36.82	31.30	27.22	24.08
000547.SZ	航天发展	9.76	0.28	0.36	0.47	0.61	34.86	27.11	20.77	16.00

600482.SH	中国动力	23.57	0.78	0.86	1.01	1.25	30.22	27.41	23.34	18.86
-----------	------	-------	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 06 月 21 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。