

国防军工

国防军工行业周报 (06.24-06.30)  
行业景气度持续向上, 看好板块的估值修复机会

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

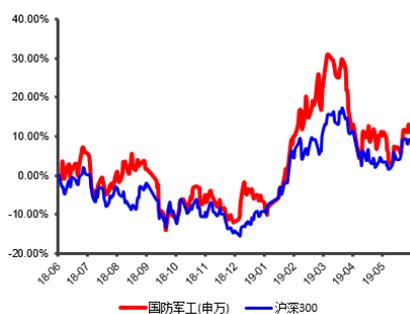
电话: 010-59013903

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)	7746.33
行业流通市值(亿元)	5955.56

行业-市场走势对比



相关报告

《中国亮点闪耀巴黎航展, 航空航天成果显著》2019.06.23

《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	41.02	0.87	1.08	1.37	1.74	47.15	37.98	29.94	23.57	1.81	买入
中航沈飞	29.03	0.53	0.62	0.74	0.86	54.77	46.63	39.11	33.94	3.17	——
中航机电	6.88	0.23	0.27	0.33	0.39	29.91	25.48	20.85	17.64	1.55	增持
中航光电	33.46	1.21	1.41	1.66	1.94	27.65	23.73	20.16	17.25	1.62	买入
中航电子	14.84	0.27	0.33	0.39	0.42	54.96	44.43	38.19	34.97	3.38	——
四创电子	46.52	1.62	1.70	2.01	2.37	28.72	27.36	23.14	19.63	2.12	买入
航天电器	24.38	0.84	1.01	1.24	1.54	29.02	24.14	19.66	15.83	1.30	买入
航天电子	6.16	0.17	0.20	0.23	0.26	36.24	30.80	26.78	23.69	2.38	买入
航天发展	9.56	0.28	0.36	0.47	0.61	34.14	26.56	20.34	15.67	1.15	买入
振华科技	16.48	0.78	0.86	1.01	1.25	21.13	19.16	16.32	13.18	1.24	买入

备注: 股价为最新 (06月28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: 我国成功发射第 46 颗北斗导航卫星。**本周 (06.24-06.30) 上证综指下降 0.77%, 申万国防军工指数下降 0.55%。跑赢上证综指 0.22 个百分点, 位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。行业景气度持续向上, 看好板块的估值修复机会。航天方面, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 成功发射第 46 颗北斗导航卫星。这是北斗三号系统的第 21 颗组网卫星、第二颗倾斜地球同步轨道卫星。航天科技六院 101 所发挥技术优势, 不断完善投标方案, 以综合得分最高的明显优势成功中标西昌发射场建设项目, 合同额 1000 余万元。航空方面, AC311A 直升机加装农林喷洒设备取得 STC 证, 这是继 AC311 直升机加装医疗救援设备取得 STC 之后, 公司又一次在直升机改装领域取得突破, 也是国产直升机首次完成农林喷洒功能的拓展与适航验证。船舶方面, 中船重工签 143 亿元民船项目订单, 显示了中船重工深入挖掘客户需求, 在市场经营开拓、产品转型升级、产融一体发展等方面取得的显著成效。全球首艘超大型智能原油船 (VLCC) “凯征”号交付, 是中船重工大船集团继 2018 年成功交付全球首艘风帆助推 VLCC 项目后, 同招商轮船共同打造品牌 VLCC 的又一创新力作。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“前前后后”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：中船重工签订 143 亿元民船项目订单。**涵盖一系列新造船订单、船舶租约、船舶融资合作协议以及成套装备订单，签约订单金额合计约 143 亿元人民币。此次签约的产品涉及中船重工 10 余种船舶产品和成套装备，签约合作伙伴包括国内外航运公司、金融机构、渔业养殖企业、核电企业。展示了中船重工深入挖掘客户需求，在市场经营开拓、产品转型升级、产融一体发展等方面取得了显著成效。
- **行情回顾：**本周(06.24-06.30)上证综指下降 0.77%，申万国防军工指数下降 0.55%，跑赢上证综指 0.22 个百分点，位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。
- **公司跟踪：(1)奥普光电：收购光华微电子。**公司向交易对方光机所、长光财兴、风华高科、光机科技、华盈科技、光盈科技、光聚科技及华聚科技发行股份及支付现金，购买其合计持有的光华微电子 100% 股权，并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 16,000 万元。奥普光电拟以发行股份支付的对价金额为 27,370 万元，占本次交易对价总金额的 70%；以现金支付的对价金额为 11,730 万元，占本次交易对价总金额的 30%。(2) **航天机电：增资国内光伏电站项目公司。**公司对控股电站项目公司科尔沁左翼后旗太科光伏电力有限公司增资，本次增资金额为 3,159 万元（最终以经中国航天科技集团有限公司评估备案的净资产评估值为准）(3) **红相股份：发布 2019 年半年度业绩预告。**2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：15.08% -25.39%；盈利：1.39 亿元 - 1.52 亿元。
- **热点新闻：(1)美澳密谋建造新基地，被指遏制中国南海影响力。**据澳大利亚广播公司报道，该国有关部门正筹备一项秘密计划，在距澳大利亚北领地首府达尔文 40 公里处建设一个“多用途”新港口，包括容纳美国海军陆战队的轮换部署和军舰停靠。俄罗斯卫星网 24 日称，美澳此举意在阻止中国在南海获得更大的影响力。2015 年，中国岚桥集团获得达尔文港 99 年的租赁权，这在澳大利亚一直非议不断。澳大利亚情报官员 24 日称，新港口计划将“抵消”达尔文港被出租给中企的影响。(环球网)(2) **俄新锐军舰游走加勒比海，美派驱逐舰步步紧跟。**美国海军派出了一艘驱逐舰来追踪俄罗斯海军“戈尔什科夫海军元帅”号护卫舰的行动。这艘俄罗斯海军最先进的 22350 型护卫舰于 6 月 24 日抵达古巴首都哈瓦那，但其在加勒比地区的具体行程尚不清楚。北美防空司令部(NORAD)表示，美军已掌握俄罗斯海军护卫舰的部署，并正在采取积极措施来跟踪它，北美防空司令部正在进行空中行动以保卫美国和加拿大。(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.....	- 9 -
5.公司动态.....	- 10 -
6.重点公司估值 .....	- 11 -
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 .....	- 7 -
图表 2: 申万国防军工行业指数走势.....	- 8 -
图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....	- 8 -
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.....	- 9 -
图表 8: 上周军情速递.....	- 9 -
图表 9: 上周公司动态.....	- 10 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 11 -

## 1.本周观点与投资建议

- **本周观点：我国成功发射第 46 颗北斗导航卫星。**本周（06.24-06.30）上证综指下降 0.77%，申万国防军工指数下降 0.55%。跑赢上证综指 0.22 个百分点，位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。行业景气度持续向上，看好板块的估值修复机会。航天方面，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第 46 颗北斗导航卫星。这是北斗三号系统的第 21 颗组网卫星、第二颗倾斜地球同步轨道卫星。航天科技六院 101 所发挥技术优势，不断完善投标方案，以综合得分最高的明显优势成功中标西昌发射场建设项目，合同额 1000 余万元。航空方面，AC311A 直升机加装农林喷洒设备取得 STC 证，这是继 AC311 直升机加装医疗救援设备取得 STC 之后，公司又一次在直升机加改装领域取得突破，也是国产直升机首次完成农林喷洒功能的拓展与适航验证。船舶方面，中船重工签订 143 亿元民船项目订单，显示了中船重工深入挖掘客户需求，在市场经营开拓、产品转型升级、产融一体发展等方面取得的显著成效。全球首艘超大型智能原油船（VLCC）“凯征”号交付，是中船重工大船集团继 2018 年成功交付全球首艘风帆助推 VLCC 项目后，同招商轮船共同打造品牌 VLCC 的又一创新力作。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。
- **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：中船重工签订 143 亿元民船项目订单。**6 月 27 日，中船重工集团公司集中签约一批民船项目，涵盖一系列新造船订单、船舶租约、船舶融资合作协议以及成套装备订单，签约订单金额合计约 143 亿元人民币。此次签约的产品涉及中船重工 10 余种船舶产品和成套装备，包括超大型原油轮 VLCC、21 万吨散货船等主力船型，穿梭油轮、成品油船、化学品船等一批优化升级产品，以及深海智能渔场装备、超大型集装箱船脱硫塔、核电设备等成套装备产品。签约合作伙伴包括国内外航运公司、金融机构、渔业养殖企业、核电企业。展示了中船重工深入挖掘客户需求，在市场经营开拓、产品转型升级、产融一体发展等方面取得了显著成效。
- **深入挖掘客户需求，开拓多样化市场经营。**当前国际经贸形势复杂多变，民船市场波动加剧，船舶排放、能效等相关国际海事规则要求不断提高，中船重工认

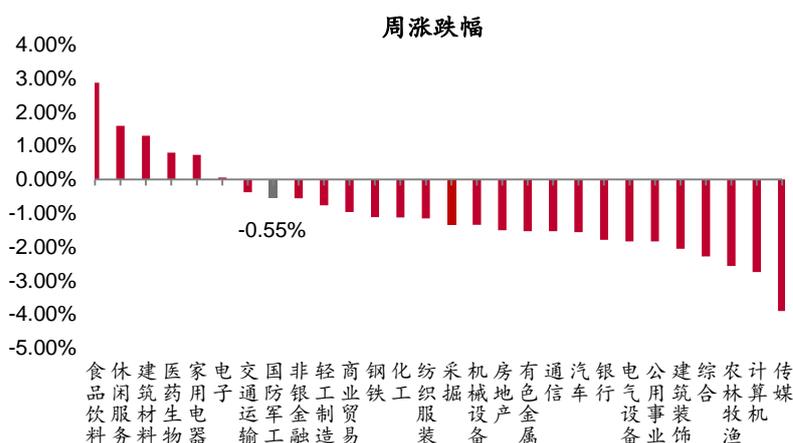
真研判市场趋势、深入挖掘客户需求并选择质量优良、功能完备、性价比极佳的产品以满足不同企业的需求，签约的产品涉及 10 余种船舶产品和成套装备，表明公司在严峻的贸易形势下力争开拓市场，通过提供多样化产品提高市场竞争力。

- **产融一体科学高效，改革成效显著。**近年来，船舶行业存在一定程度的产能过剩，是深入供给侧改革的重要力量，在此背景下，中船重工深入推动资产证券化，实现市场化债转股，资本良性运作推动产品转型升级，金融服务与产品升级相辅相成。此次签约订单的产品为优化升级产品与成套设备，表明这一产融模式改革能够有效整合市场资源，拉动市场需求，促进企业发展。
- **创新力度加大，可持续发展能力进一步增强。**中船重工是以海洋防务、海洋运输、海洋开发、海洋科考装备的研发、设计、制造为核心业务的创新型企业集团。公通过商业模式创新开拓市场,优化产品。中船租赁于 2017 年 11 月正式挂牌之后，2018 年即在中船重工三大船厂下单 7 艘船。2019 年上半年，中船租赁在中船重工主要船厂下单 24 艘船、367 万载重吨、合同金额约 100 亿元。与此同时，继成功交付了全球首艘智能 VLCC、全球首座大型智能渔场挪威“海洋牧场 1 号”、国内首座智能渔场“深蓝 1 号”之后，本次与国内养殖龙头企业合作的深海养殖平台项目又取得了新的进展，助力中国海洋渔业产业向工业化、规模化、绿色化转型。
- **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

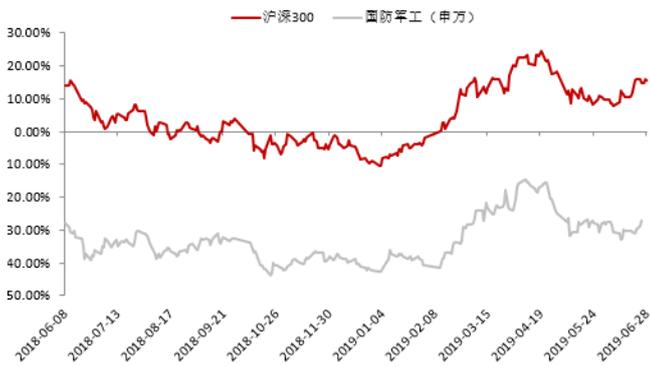
- **行情回顾：**本周（06.24-06.30）上证综指下跌 0.77%，申万国防军工指数下降 0.55%。，跑赢上证综指 0.22 个百分点，位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。

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
600458.SH	时代新材	10.39	15.83%	300099.SZ	精准信息	7.18	-10.14%
600363.SH	联创光电	13.36	13.61%	002077.SZ	大港股份	7.05	-9.85%
600150.SH	中国船舶	23.60	13.19%	300265.SZ	通光线缆	8.66	-8.46%
002214.SZ	大立科技	9.57	9.00%	002366.SZ	台海核电	9.36	-8.15%
600171.SH	上海贝岭	16.25	7.97%	600501.SH	航天晨光	9.22	-7.71%

来源: Wind, 中泰证券研究所

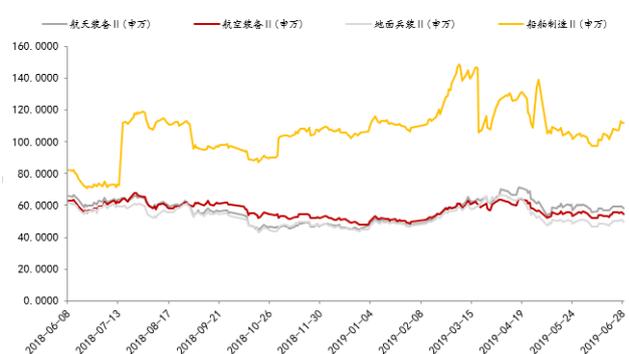
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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6月26日	国防科工局	<b>湖南航天产品民用领域大显身手。</b> 湖南航天三丰科工有限公司是湖南航天的全资子公司，主要从事高性能防护材料的研发、生产与服务。公司目前已开发出40余种不同功能、不同类型的高性能防护材料产品。数据显示，2017年、2018年湖南航天收入、利润指标连续两年增幅40%以上。根据战略规划，公司目前正全面转型升级，致力打造成为国内航天装备骨干企业、新材料领先企业、环境综合治理龙头企业。
<b>航天产业</b>			
	2016年6月27日	中国航天科技集团	<b>航天科技六院101所中标西昌发射场建设项目。</b> 日前，101所中标西昌发射场液氢槽车配套建设项目，合同额1000余万元。该项目是在101所承建的西昌液氢厂配套低温系统建设项目的基础上，进行的改造扩容项目。101所发挥技术优势，不断完善投标方案，以综合得分最高的明显优势成功中标。
	2016年6月25日	新华社	<b>我国成功发射第46颗北斗导航卫星。</b> 6月25日，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第46颗北斗导航卫星。这是北斗三号系统的第21颗组网卫星、第二颗倾斜地球同步轨道卫星。据介绍，经过一系列在轨测试后，这颗卫星将与此前发射的20颗北斗三号卫星组网运行，适时提供服务，进一步提升北斗系统覆盖能力和服务性能。
<b>船舶产业</b>			
	2019年6月28日	中船重工	<b>中船重工签143亿元民船项目订单。</b> 此次签约的产品涉及中船重工10余种船舶产品和成套装备，包括超大型原油轮VLCC、21万吨散货船等主力船型，穿梭油轮、成品油船、化学品船等一批优化升级产品，以及深海智能渔场装备、超大型集装箱船脱硫塔、核电设备等成套装备产品。签约合作伙伴包括国内外航运公司、金融机构、渔业养殖企业、核电企业等。显示了中船重工深入挖掘客户需求，在市场经营开拓、产品转型升级、产融一体发展等方面取得的显著成效。
<b>核电产业</b>			
	2019年6月28日	中核集团	<b>中核集团取得湖南省白沙绿岛产业园20年投资开发经营权。</b> 6月27日，在湖南与央企“牢记嘱托、深化合作，推进湖南经济社会实现高质量发展”对接合作主题大会上，中核集团湖南白沙绿岛投资开发有限公司与衡阳市人民政府签署战略合作框架协议，这标志着中核集团正式取得湖南省白沙绿岛产业园20年投资开发经营权，将进一步推动湖南省和中核集团高质量发展，将湖南白沙绿岛产业园打造成示范基地，并在区域总部、核技术应用、资源勘探等方面加强合作，推动产业集群建设，助力建设富饶幸福美丽新湖南。

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27日	环球网	<b>俄新锐军舰游走加勒比海，美派驱逐舰步步紧跟。</b> 美国海军派出了一艘驱逐舰来追踪俄罗斯海军“戈尔什科夫海军元帅”号护卫舰的行动。这艘俄罗斯海军最先进的22350型护卫舰于6月24日抵达古巴首都哈瓦那，但其在加勒比地区的具体行程尚不清楚。北美防空司令部(NORAD)表示，美军已掌握俄罗斯海军护卫舰的部署，并正在采取积极措施来跟踪它，北美防空司令部正在进行空中行动以保卫美国和加拿大。

2019年6月26日	人民网	<p><b>美威胁对土施加“最严厉制裁”。</b>自土耳其2017年同俄罗斯签署4套S-400防空导弹系统采购协议以来,美国及北约一直强烈反对。美国坚持认为S-400无法与北约武器系统兼容,且有助于俄罗斯获取美国及北约F-35战机的相关数据,实现对F-35的定位追踪,大大削弱F-35的隐形和超音速巡航能力,因此反复要求土耳其取消采购协议。美国的施压并没有迟滞该采购协议的顺利推进,S-400将按照计划于下月交付土方。随着交付时间的临近,美国正在酝酿对土耳其施加“最严厉制裁”,土耳其则强硬回应美方威胁。</p>
2019年6月25日	环球网	<p><b>美澳密谋建造新基地,被指遏制中国南海影响力。</b>据澳大利亚广播公司(ABC)报道,该国有关部门正筹备一项秘密计划,在距澳大利亚北领地首府达尔文40公里处建设一个“多用途”新港口,包括容纳美国海军陆战队的轮换部署和军舰停靠。俄罗斯卫星网24日称,美澳此举意在阻止中国在南海获得更大的影响力。2015年,中国岚桥集团获得达尔文港99年的租赁权,这在澳大利亚一直非议不断。澳大利亚情报官员24日称,新港口计划将“抵消”达尔文港被出租给中企的影响。</p>
2019年6月24日	环球时报	<p><b>美军第2舰队主导北约波罗的海军演,俄军高度关注。</b>近日,由刚重建不久的美海军第2舰队主导的北约18国“波罗的海行动-19”(BALTOPS-19)联合军演,正在波罗的海地区进行。据美军相关声明透露,第47届(今年)“波罗的海行动”军演将于6月21日结束(持续时间为6月9至21日),目的在于提升该地区北约盟国与伙伴国间的协同作战能力军演期间,俄军一直在高度关注北约军队动向。</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>股东增持减持</b>			
	2019年6月26日	钢研高纳	<p><b>副总经理尹法杰先生减持公司股份0.05%。</b>因个人资金需求,尹法杰先生于2019年6月24日、2019年6月25日通过集中竞价方式分别减持其持有的公司无限售流通股股票10000股和13000股,共计减持本公司股份数量23000股,占公司目前总股本的0.05%</p>
	2019年6月25日	西仪股份	<p><b>控股股东减持。</b>公司于2019年6月24日收到控股股东南方工业资产出具的《关于减持股份的告知函》。南方工业资产出于业务发展需要,于2019年5月8日至2019年6月24日期间通过深圳证券交易所集中竞价系统合计减持3,185,661股,减持股份占公司总股本1.00%。本次减持后南方工业资产持有公司股份127,091,626股,持股比例为39.89%,仍为公司控股股东。</p>
	2019年6月25日	精准信息	<p><b>股东合计减持1.12%。</b>公司于2019年6月25日收到持股5%以上股东闫相宏先生减持公司股份的告知函,闫相宏先生于2017年3月31日至2019年6月24日合计减持股份690万股,减持股份比例达到公司总股本1.12%。</p>
<b>定增、重组、并购、停复牌</b>			
	2019年6月26日	奥普光电	<p><b>收购光华微电子。</b>公司向交易对方光机所、长光财兴、风华高科、光机科技、华盈科技、光盈科技、光聚科技及华聚科技发行股份及支付现金,购买其合计持有的光华微电子100%股权,并向不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过16,000万元。本次交易的拟购买资产的评估值为39,100万元。经交易各方友好协商,以拟购买资产评估值为基础,本次交易中购买资产的交易价格为39,100万元。其中,奥普光电拟以发行股份支付的对价金额为27,370万元,占本次交易对价总金额的70%;以现金支付的对价金额为11,730万元,占本次交易对价总金额的30%。</p>
<b>增减资、投设公司、股权转让</b>			

2019年6月26日	航天机电	增资国内光伏电站项目公司。公司对控股电站项目公司科尔沁左翼后旗太科光伏电力有限公司增资,本次增资金额为3,159万元(最终以经中国航天科技集团有限公司评估备案的净资产评估值为准)
2019年6月24日	宝胜股份	关于签署《股权转让协议》暨关联交易的公告。宝胜科技创新股份有限公司(以下简称“公司”或“宝胜股份”)于2019年6月23日召开了第七届董事会第四次会议,审议通过了《关于签署<股权转让协议>暨关联交易的议案》,同意公司受让西安飞机工业(集团)亨通航空电子有限公司(以下简称“西飞亨通”)52%的股权,交易金额暂定为1826.46万元,最终以经国有资产监督管理授权部门备案的评估结果为准。
2019年6月24日	电科院	关于控股股东、实际控制人之间股份转让的提示性公告。苏州电器科学研究院股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年6月24日接到公司控股股东、实际控制人之一胡德霖先生的告知函,胡德霖先生拟于近日通过深圳证券交易所大宗交易平台将其持有的不超过公司总股本(7.59亿股)2%的股份转让给胡醇先生;2019年6月24日,胡德霖先生通过深圳证券交易所大宗交易平台将其持有的公司无限售条件流通股770万股转让给胡醇先生,占公司总股本的1.02%。胡德霖先生与胡醇先生为父子关系,根据《上市公司收购管理办法》等相关规定被认定为一致行动人;两人为公司控股股东、实际控制人。
其他		
2019年6月24日	红相股份	2019年半年度业绩预告。2019年半年度业绩预告:2019年1月1日至2019年6月30日,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:15.08%-25.39%;盈利:1.39亿元-1.52亿元。

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	41.02	0.87	1.08	1.37	1.74	47.15	37.98	29.94	23.57
600760.SH	中航沈飞	29.03	0.53	0.62	0.74	0.86	54.77	46.63	39.11	33.94
002013.SZ	中航机电	6.88	0.23	0.27	0.33	0.39	29.91	25.48	20.85	17.64
002179.SZ	中航光电	33.46	1.21	1.41	1.66	1.94	27.65	23.73	20.16	17.25
600372.SH	中航电子	14.84	0.27	0.33	0.39	0.42	54.96	44.43	38.19	34.97
600990.SH	四创电子	46.52	1.62	1.70	2.01	2.37	28.72	27.36	23.14	19.63
002025.SZ	航天电器	24.38	0.84	1.01	1.24	1.54	29.02	24.14	19.66	15.83
600879.SH	航天电子	6.16	0.17	0.20	0.23	0.26	36.24	30.80	26.78	23.69
000547.SZ	航天发展	9.56	0.28	0.36	0.47	0.61	34.14	26.56	20.34	15.67
000733.SZ	振华科技	16.48	0.78	0.86	1.01	1.25	21.13	19.16	16.32	13.18

来源: Wind,中泰证券研究所(收盘价为06月28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。