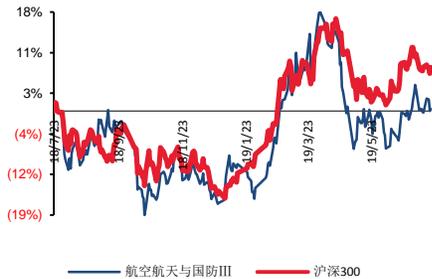


国防军工

军工行业周报 (7.22): 科创板首日“火热开场”, Q2 基金军工主动持仓继续下降

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

中直股份 (600038)	买入
中航光电 (002179)	买入
中航机电 (002013)	买入
菲利华 (300395)	买入
光威复材 (300699)	买入
海格通信 (002465)	买入
台海核电 (002366)	买入
中国核建 (601611)	买入
苏试试验 (300416)	买入

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

报告摘要

行情回顾:

上周 (7月15日-7月19日) 沪深300指数下跌0.02%, Wind 航空航天与国防指数上涨0.60%, 跑赢沪深300指数0.62个百分点。

本周要闻:

科创板首日“火热开场”, 关注科创板军工子行业带来的估值溢价

22日, 科创板首批25家上市公司全部大幅收涨, 安集科技成为最大热门, 收涨400%, 军工科创上市企业亦取得优异表现: 西部超导 (¥54.99, 266.60%)、航天宏图 (¥47.60, 175.94%)、睿创微纳 (¥50.20, 151%)、铂力特 (¥64.33, 94.94%)、福光股份 (48.67%, 92.98%)、新光光电 (¥70.17, 84.22%)。

科创板将成为军工硬科技企业新赛道, 有望解决军工企业发展瓶颈。军工行业作为硬科技代表, 航空航天装备、船舶及海工装备、军工新材料、军用集成电路等细分领域皆是科创板重点扶持方向。军工行业具有长周期、高壁垒、高投入等特性, 特别是军工企业往往以维护国家战略安全为首要目的, 不计成本的投入造成盈利水平不高, 科创板之前上市军工企业上市较为困难。科创板主要面向有较强科技创新能力和高成长型企业, 军工企业高研发投入的特性正好符合科创板上市条件, 我们认为科创板将成为军工企业登陆资本市场的新赛道, 有望解决军工企业发展所需的融资瓶颈, 未来越来越多的军工硬科技企业有望借助科创板资本支持做大做强。

科创板提升军工行业关注度, 科创板映射子行业将享受估值溢价。首批上市的25家科创板公司中包括6家军工企业, 占比高达24%, 涉及包括军用芯片、光学制导、航天遥感、超导材料等军工高科技领域, 彰显了军工企业硬科技的特性, 极大提升了市场对军工板块的关注度。军工板块历史估值中枢较高, 市场对军工股合理估值区间仍存疑虑, 我们认为, 随着越来越多的军工企业登录科创板, 科创板有望成为军工估值之锚, 多元化估值方式将

引导军工股估值走向合理, 科创板上市的军工子行业将享受科创板估值溢价。

**关注首批科创板上市公司投资机会以及所属子行业带来的估值溢价。**建议重点关注首批上市的 6 家军工企业的市场表现, 包括睿创微纳 (军工红外热成像)、西部超导 (钛合金材料)、新光光电 (光学制导)、航天宏图 (卫星导航、遥感应用)、铂力特 (3D 打印材料)、福光股份 (光学镜头)。以及相关子行业带来的估值溢价, 建议关注 A 股对标相关军工优质标的:

军用红外技术: 大立科技、高德红外、久之洋;

高端钛材: 宝钛股份、西部材料;

卫星应用: 海格通信、欧比特;

3D 打印: 中航重机、银邦股份;

光学应用: 奥普光电、中光学。

科创板首日, 对标标的跌幅明显, 比如大立科技、高德红外跌停, 久之洋大跌 9.5%; 宝钛股份跌幅 6.42%, 西部材料跌幅 7.88% 等等。我们认为, 短期内科创板映射标的存在利好兑现的可能, 但长期来看, 科创板给予的高估值仍然会抬升相关子行业的估值水位和关注度, 建议重点关注仍处价值洼地的航天遥感标的欧比特。

### 二季度公募基金军工主动持仓继续下降, 整体水平仍然偏低

2019Q2 公募主动军工持仓环比降 0.54Pct, 总体持仓水平已低于历史均值。2019Q2 公募基金持仓军工股市值 209.81 亿元, 占总持仓的比例为 2.01%, 环比下降 0.54 个百分点, 军工持仓仓位仍然偏低, 从历史来看, 公募基金持仓比例已低于 2010 年以来平均值 2.88%。

2019Q2 军工股 A 股市值占比为 2.43%, 公募基金军工股持仓 (主动) 占比为 2.01%, 超配比例为 -0.46%, 环比下降 0.13 个百分点; 2010Q1 至 2019Q2, 公募基金军工板块超配比例平均水平为 0.33%, 现阶段配置比例处历史均值以下。

军工持仓集中度进一步抬升, 前十重仓股市值占比高达 70%。2019Q2 公募基金军工股重仓前十的个股总市值占军工股总持仓市值的 70.40%, 较 2019Q1 增加 2.4 个百分点, 持股集中度进一步提升。

### 策略观点:

**南北船合并提升军工板块关注度, 阅兵行情或正式开启。**自7月1日晚南北船发布合并公告后, 船舶系股票表现出色, 提升了市场对军工板块的关注度。10月1日, 我国将进行建国70周年大阅兵, 军工板块关注度将提升, 我们认为阅兵前板块行情大概率会提前表现, 短期机会凸显。

**外围局势动荡, 催化板块持续上涨。**美方宣称将对台出售约22亿美元的军备, 这是特朗普上任后对台军售金额最高的一笔, 其中包括108辆号称“地表最强战车”的M1A2“艾布拉姆”主战坦克等。外交部发言人表示中方将对参与此次售台武器的美国企业实施制裁。美国军贸行为将引起市场对台海形势的关注, 并且近期持续的中美摩擦、美伊冲突亦将催化板块持续上涨。

**板块基本面继续改善确定性强, 比较优势凸显。**随着军改的推进, 2018年开始军工行业基本面发生积极改善, 军方科研项目和产品订单逐步释放, 但总体释放情况仍然不及预期。为应对国内外日趋复杂多变的政治环境, 军队瞄准打胜仗进行实战训练的时间将不断增加, 频度将不断提升, 自上而下的力量将加速核心装备和高端装备的研发、生产, 带动军工企业的订单释放。

2019年第一季度, 军工板块的营收实现了20.33%的同比增速, 比A股整体增速高出4.98Pct; 归母净利润增速高达33.03%, 超过A股平均水平20.58Pct。在宏观经济下行的环境下, 军工板块抗周期性显现, 比较优势将充分体现在未来的业绩中。

**军工企业改革进度提速换挡。**过去的几年, 军工企业改革包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。我们认为未来两年相关改革进度有望加速。军品定价方面: 2018年12月《定价议价规则》发布, 推动军工行业市场化进程和技术进步的加速, 同时对主机厂提高利润率形成利好; 院所改制和国企改革稳步推进, 未来优质资产注入仍值得期待。在国资委的积极引导下, 今年军工资产注入进入快车道, 中船、中电科等集团纷纷有所行动。我们认为, 随着“十三五”已剩下最后两年, 各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期, 推进速度有望加快, 2019年会有新突破。

今明两年, 军工企业业绩恢复将有望由主机厂向配套厂以及民参军企业传导, 具备技术和市场绝对优势的军工企业、民参军企业将在未来军民融合的大潮中立足于不败之地, 建议积极配置细分领域龙头, **从两条主线精选标的:** (1) 核心装备列装预期增强,

关注核心装备总装及配套公司：**中直股份、中航机电、中航光电**；  
(2) 在军工订单复苏，以及中美外交环境的背景下，国家对依赖进口的军用关键零部件和材料军用新材料、关键零配件，以及在信息化战争中制约军队战斗力的国防信息化企业最先受益，关注：**菲利华、光威复材、宝钛股份**。并建议关注核电重启带来的投资机会，关注**台海核电、中国核建**。此外，军工资产注入预期不断加速，建议关注国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子。

**风险提示：**军队订单释放不达预期，中美贸易摩擦，军民融合推进速度低于预期。

## 目录

一、 二季度公募基金军工主动持仓继续下降, 整体水平仍然偏低.....	7
二、 行业观点及投资建议 .....	9
三、 板块行情 .....	10
四、 行业新闻 .....	11
五、 公司跟踪 .....	14
六、 个股信息 .....	18
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	18
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	19

## 图表目录

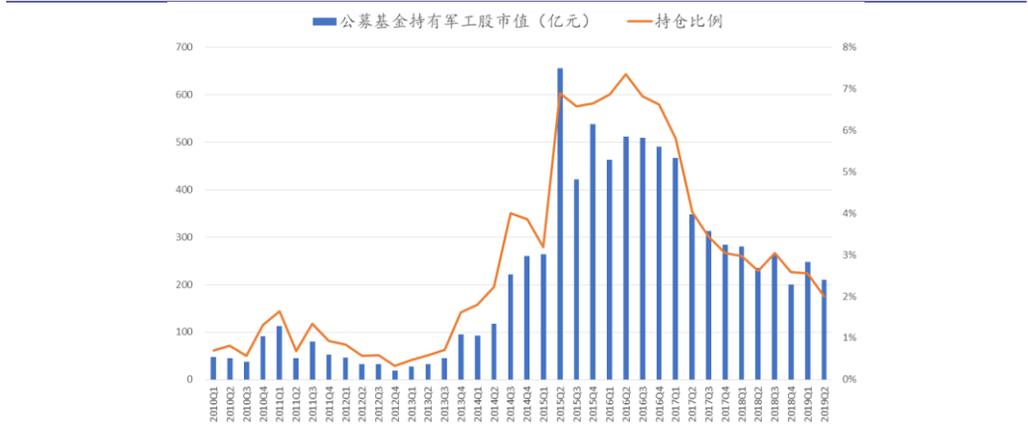
图表 1: 2019 年 Q2 军工板块公募持仓继续下降 .....	7
图表 2: 机构军工股持仓超配比例处于历史低位 .....	7
图表 3: 2019 Q2 主动管理型公募基金持仓总市值前十 .....	8
图表 4: 中国重工 Q2 卫冕加仓之冠 .....	9
图表 5: 内蒙一机遭减仓 .....	9
图表 6: 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较 .....	11
图表 7: 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较 .....	11
图表 8: A 股个股市场表现 .....	19
图表 9: 未来三个月大小非解禁一览 .....	19
图表 10: 本月大宗交易一览 .....	20
图表 11: 重点关注公司盈利预测 .....	20

## 一、二季度公募基金军工主动持仓继续下降, 整体水平仍然偏低

我们选取 132 家军工股作为样本: 分析了主动型公募基金 2019 年二季度军工持仓情况 (以下若无特殊注明, 皆为主动型公募基金持仓)。

**2019Q2 公募主动军工持仓环比降 0.54Pct, 总体持仓水平已低于历史均值。**2019Q2 公募基金持仓军工股市值 209.81 亿元, 占总持仓的比例为 2.01%, 环比下降 0.54 个百分点, 军工持股仓位仍然偏低, 从历史来看, 公募基金持仓比例已低于 2010 年以来平均值 2.88%。

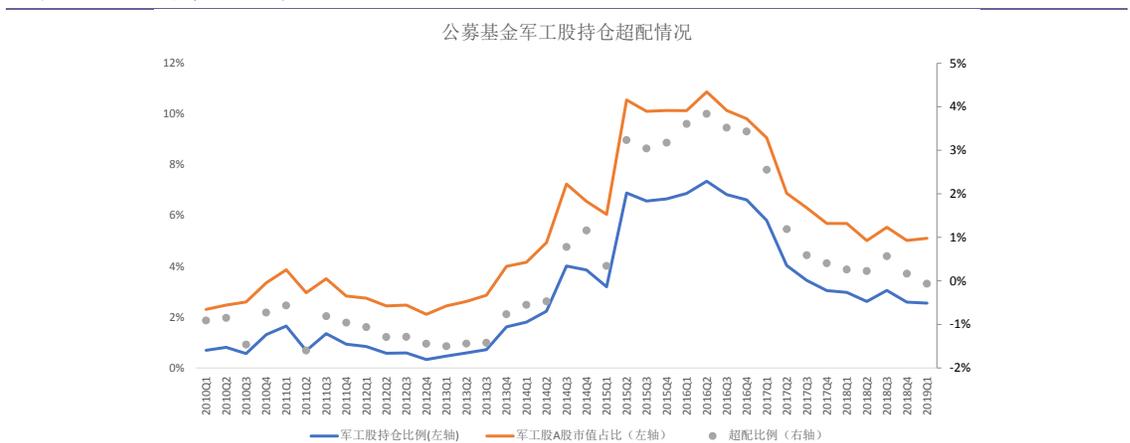
图表 1: 2019 年 Q2 军工板块公募持仓继续下降



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019Q2 军工股 A 股市值占比为 2.43%, 公募基金军工股持仓(主动)占比为 2.01%, 超配比例为-0.46%, 环比下降 0.13 个百分点; 2010Q1 至 2019Q2, 公募基金军工板块超配比例平均水平为 0.33%, 现阶段配置比例处历史均值以下。

图表 2: 机构军工股持仓超配比例处于历史低位



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

军工持仓集中度进一步抬升, 前十重仓股市值占比高达 70%。2019Q2 公募基金军工股重仓前十的个股总市值占军工股总持仓市值的 70.40%, 较 2019Q1 增加 2.4 个百分点, 持股集中度进一步提升。

**海格通信新晋前十榜单, 二季度总体遭遇减仓。**2019 二季度持仓市值前十中共有 6 家航空板块公司, 持仓市值最大的仍然是中航光电, 机构较 Q1 增持了 1583 万股, 持有机构数量为 76 家, 较 Q1 增加 18 家。除中航光电、中国重工以及中航机电外的 7 家公司都遭到机构减持。前十榜单中, 海格通信接替内蒙一机成为第十大重仓股, Q2 持仓机构 26 家, 总持仓 8836 万股。

图表 3: 2019 Q2 主动管理型公募基金持仓总市值前十

序号	十大重仓股	持有机构数量	总持股 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (万元)
1	中航光电	76	8692	1583	290836
2	中国重工	35	51604	8962	286921
3	中航飞机	22	10228	-703	161087
4	航发动力	23	6134	-523	139312
5	中直股份	41	3234	-1797	132663
6	中航沈飞	31	3654	-816	106072
7	中航机电	17	15231	3199	104792
8	航天电子	16	14012	-1168	86316
9	中国卫星	17	3767	-519	84942
10	海格通信	26	8836	-26	84298

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**中国重工 Q2 卫冕加仓之冠, 内蒙一机遭减仓。**受益于船舶行业复苏以及南北船合并, 中国重工获得众机构的青睐, 继勇夺 2019Q1 加仓之冠后, Q2 机构继续增持 8962 万股, 卫冕加仓之王。紧随其后的是航空系的中航机电和中航光电, 分别获加仓 3199 万股和 1583 万股。

2019Q2, 机构减仓前三位的是内蒙一机、台海核电和中直股份, 内蒙一机遭减仓 2898 万股, 持仓数量环比下滑 35.78%, 台海核电环比减仓更是高达 77%。

图表 4: 中国重工 Q2 卫冕加仓之冠

序号	十大加仓	持有机构数量	总持股 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (万元)
1	中国重工	35	51604	8962	286921
2	中航机电	17	15231	3199	104792
3	中航光电	76	8692	1583	290836
4	火炬电子	16	3243	1557	65354
5	钢研高纳	11	2078	1013	30831
6	航天发展	25	8061	833	77065
7	杰赛科技	3	705	705	9170
8	烽火电子	1	252	252	1741
9	新雷能	2	205	205	3201
10	四创电子	17	914	159	42524

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 内蒙一机遭减仓

序号	十大减仓	持有机构数量	总持股 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (万元)
1	中航飞机	22	10228	-703	161087
2	中航沈飞	31	3654	-816	106072
3	中航电子	4	952	-1017	14122
4	海兰信	1	118	-1087	1423
5	航天电子	16	14012	-1168	86316
6	国睿科技	9	773	-1464	11876
7	湘电股份	1	3503	-1713	21087
8	中直股份	41	3234	-1797	132663
9	台海核电	2	670	-2251	6270
10	内蒙一机	29	5200	-2898	58242

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、行业观点及投资建议

南北船合并提升军工板块关注度, 阅兵行情或正式开启。自 7 月 1 日晚南北船发布合并公告后, 船舶系股票表现出色, 提升了市场对军工板块的关注度。10 月 1 日, 我国将进行建国 70 周年大阅兵, 军工板块关注度将提升, 我们认为阅兵前板块行情大概率会提前表现, 短期机会凸显。

外围局势动荡, 催化板块持续上涨。美方宣称将对台出售约 22 亿美元的军备, 这是特朗普上任后对台军售金额最高的一笔, 其中包括 108 辆号称“地表最强战车”的 M1A2 “艾布兰”主战坦克等。外交部发言人表示中方将对参与此次售台武器的美国企业实施制裁。美国军贸行为将引起市场对台海形势的关注, 并且近期持续的中美摩擦、

美伊冲突亦将催化板块持续上涨。

**板块基本面继续改善确定性强，比较优势凸显。**随着军改的推进，2018年开始军工行业基本面发生积极改善，军方科研项目和产品订单逐步释放，但总体释放情况仍然不及预期。为应对国内外日趋复杂多变的政治环境，军队瞄准打胜仗进行实战训练的时间将不断增加，频度将不断提升，自上而下的力量将加速核心装备和高端装备的研发、生产，带动军工企业的订单释放。

2019年第一季度，军工板块的营收实现了20.33%的同比增速，比A股整体增速高出4.98Pct；归母净利润增速高达33.03%，超过A股平均水平20.58Pct。在宏观经济下行的环境下，军工板块抗周期性显现，比较优势将充分体现在未来的业绩中。

**军工企业改革进度提速换挡。**过去的几年，军工企业改革包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。我们认为未来两年相关改革进度有望加速。军品定价方面：2018年12月《定价议价规则》发布，推动军工行业市场化进程和技术进步的加速，同时对主机厂提高利润率形成利好；院所改制和国企改革稳步推进，未来优质资产注入仍值得期待。在国资委的积极引导下，今年军工资产注入进入快车道，中船、中电科等集团纷纷有所行动。我们认为，随着“十三五”已剩下最后两年，各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期，推进速度有望加快，2019年会有新突破。

今明两年，军工企业业绩恢复将有望由主机厂向配套厂以及民参军企业传导，具备技术和市场绝对优势的军工企业、民参军企业将在未来军民融合的大潮中立于不败之地，建议积极配置细分领域龙头，从两条主线精选标的：（1）核心装备列装预期增强，**关注核心装备总装及配套公司：中直股份、中航机电、中航光电**；（2）在军工订单复苏，以及中美外交环境的背景下，国家对依赖进口的军用关键零部件和材料军用新材料、关键零配件，以及在信息化战争中制约军队战斗力的国防信息化企业最先受益，**关注：菲利华、光威复材、宝钛股份**。并建议关注核电重启带来的投资机会，**关注台海核电、中国核建**。此外，军工资产注入预期不断加速，建议关注**国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子**。

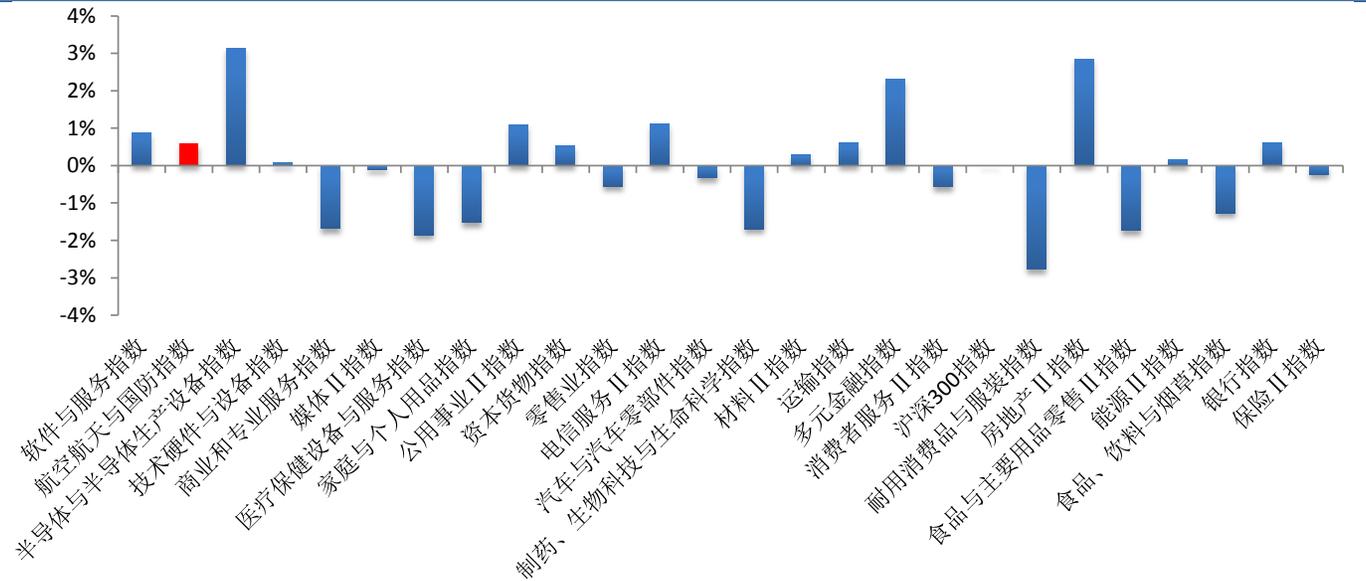
风险提示：军队订单释放不达预期，中美贸易摩擦，军民融合推进速度低于预期。

### 三、 板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300下跌0.02%，Wind航空航天与国防指数上涨0.60%。

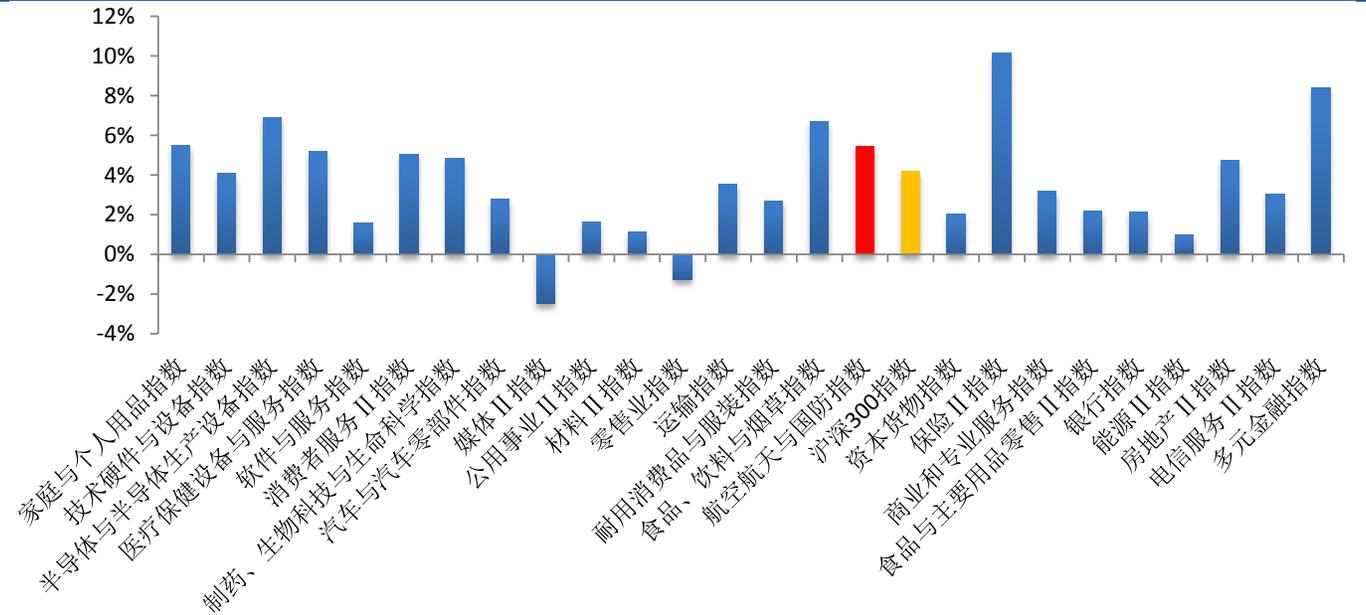
从月度的板块涨跌幅看，沪深300上涨4.19%，Wind航空航天与国防指数上涨5.47%。

图表 6: 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 四、行业新闻

### 1. 美媒: 英美建太空联盟应对中俄“威胁”

美国《防务新闻》周刊网站7月18日报道称, 英美军队将联手保持太空优势, 共同应对中俄“威胁”。英国国防大臣彭妮·莫当特称, 英国与美国结成了一个联盟以加强太空防御, 应对中国和俄罗斯等对手的行动。莫当特18日在伦敦对出席航空与航天力量会

议的代表们说, 英美正合作开展一个项目, 力争在一年内部署一枚小型验证卫星。这是两国第二次在此类太空领域开展合作。报道称, 英国是第一个正式加入“奥林匹克”防御者行动的国际伙伴。该行动是一个鲜为人知的由美国主导的联盟, 旨在加强盟国阻止和威慑对手敌对行动的能力。(凤凰网军事)

## 2. 华龙一号全球首堆外穹顶封顶完成

7月14日, 华龙一号全球首堆示范工程再传捷报, 福清核电5号机组外穹顶封顶混凝土浇筑圆满完成, 至此华龙一号全球首堆高度达到73.98米, 成为福清核电现场“新地标”。这为该机组热试、装料奠定了坚实基础, 也为后续华龙一号机组建设积累了宝贵经验。华龙一号是我国具有完全自主知识产权的三代核电技术, 拥有双层安全壳, 可以抵御大飞机的撞击。目前, 中核集团在建的海内外四台华龙一号核电机组工程建设各节点均按期或提前完成, 工程安全和质量处于良好受控状态。(中国核网)

## 3. 欧洲伽利略导航系统问题多严重 目前已是瘫痪状态

欧洲全球导航卫星系统局日前发布服务降级公告称, 从7月11日1时开始, 用户将经历“伽利略”卫星导航系统的服务中断, 服务将不可用, 具体恢复时间待定。导航卫星行业权威杂志Inside GNSS12日援引欧洲全球导航卫星系统局内部消息称, 团队正在全力恢复“伽利略”的服务, 修复工作预计将在当地时间7月13-14日完成。该公告一出, 迅速引起外界的广泛关注, 号称全球四大卫星导航系统的“伽利略”系统到底怎么了?

一位匿名的业内人士14日对《环球时报》记者表示, 这次是件很严重的事件, 是一次系统性中断, 基本目前系统已经是瘫痪状态, 卫星目前虽然还在发送信号, 但由于导航电文长时间不再更新, 用户无法进行导航定位。虽然“伽利略”系统目前还处于试运行状态, 但也是第一次出现如此重大的问题。这对未来市场的信心有很大的冲击。(新浪军事)

## 4. 外交部发言人谈制裁美国对台军售企业: 言必信、行必果

外交部发言人耿爽15日表示, 美方向台湾出售武器损害了中国主权和国家安全, 中方对参与售台武器的美国企业实施制裁将言必信、行必果。在当日例行记者会上, 有记者问: 关于中方宣布制裁对台军售的美国企业一事, 你能否透露究竟涉及哪些美国企业? 何时实施制裁?

耿爽说, 美方向台湾出售武器严重违反国际法和国际关系基本准则, 严重违反一个中国原则和中美三个联合公报的规定, 损害了中国主权和国家安全。为了维护国家利益,

中方将对参与售台武器的美国企业实施制裁。“中国政府和中国企业将不会同这些美国企业开展合作和商业往来,具体细节目前我不便透露。但请你相信,中国人一向讲求言必信、行必果。”他说。(中国军网)

#### 5. 我军加速换装: 2个月退役7艘老舰 神盾舰将突破40艘

7月13日,海军南海舰队举行了3艘053H1型护卫舰退役仪式。话音未落,又传来053H1G型护卫舰汕头舰即将退役的消息,5月海军更是一次退役了4艘051型驱逐舰,表明海军水面舰艇更新正在不断加快。(新浪军事)

#### 6. 我国首套星地对接模拟系统正式启用

从西安卫星测控中心了解到,我国首套基于S频段星地对接模拟系统在该中心正式投入使用,为进一步优化测控资源,提升执行航天测控任务效率打下了坚实基础。

据了解,以往执行航天发射任务,为检查卫星平台性能,确保任务期间测控系统软硬件的稳定可靠,卫星研制方需到任务相关测控站点开展星地对接工作。我国航天测控站点大多远离城市、交通不便,星地对接工作面临不少困难。对测控站点而言,频繁的星地对接也耗费测控资源,影响繁重的卫星长管任务。“一套独立于现有测控设备,可以‘扮演’任何S频段测控设备的星地对接模拟系统尤为重要。”西安卫星测控中心助理工程师林羿成介绍说,星地对接模拟系统投入运营后,以往需要近10天的星地对接工作,现在只需要3天即可全部完成,大大缩短了航天发射前的准备工作。

据介绍,目前卫星研制方已通过这套系统完成了未来14次航天发射任务的模拟星地对接任务。(国防部网站)

#### 7. 天宫二号再入成功! 中国正式进入空间站时代

中国载人航天工程办公室消息:天宫二号空间实验室已于北京时间2019年7月19日晚间受控离轨并再入大气层,少量残骸落入南太平洋预定安全海域,标志着中国载人航天工程空间实验室任务圆满完成,我国正式进入空间站时代。(凤凰网军事)

#### 8. 海湾局势再升温: 伊朗扣押英油轮 特朗普态度变强硬

综合报道,近一个月来,海湾局势风波不断,19日霍尔木兹海峡再起波澜。继7月初英海外领地直布罗陀在英国海军协助下扣押伊朗油轮后,伊朗19日也在霍尔木兹海峡扣押了一艘悬挂英国国旗的油轮,英国外长表示伊朗此举“不可接受”。美国总统特朗普则表示,此事证明了他对伊朗的警告是正确的。美媒分析称,特朗普近日在私下里对伊

朗的语气更加强硬。(新浪军事)

### 9. “动力沙皇”有望被中企收购 中国版安-124将不再是梦

据环球时报报道,北京一家航空工业投资公司再次试图收购乌克兰一家飞机发动机制造商的股份,乌克兰反垄断机构正在审查该申请。这家航空工业投资公司就是天骄航空工业投资集团,而乌克兰发动机制造商就是被称为“动力沙皇”的马达西奇公司。如果这笔交易成为现实,这家为全球最大运输机安-225制造发动机的乌克兰公司可能会帮助中国提振航空发动机行业。(凤凰网军事)

### 10. 美再对伊朗实施单边制裁 美伊正处在动荡的十字路口

上月20日,伊朗伊斯兰革命卫队击落一架美国“全球鹰”无人机。对于这架无人机是否飞入伊朗领空,双方当时各执一词。时隔近一个月,美国看似等来了为自己出口恶气的机会。美国总统特朗普18日宣布,美军两栖攻击舰“拳师”号当天在霍尔木兹海峡“摧毁”了一架“飞得非常靠近的”伊朗无人机。外媒说,这是最近一段时间中东局势升温以来,美国首次采取军事行动。然而,德黑兰对此全面否认,从外长扎里夫到军方发言人一致坚称没有损失一架无人机。事件的真相目前尚不明朗,但国际社会已经提心吊胆。截至北京时间19日下午,布伦特原油期货价格上涨1.3%。美国《纽约时报》19日称,尽管美伊都深知“从隔空打拳到公开冲突”将带来灾难性后果,然而,双方都正将自身拖入其中,并陷进更困难的境地。美国退役海军将领迈克尔·弗兰肯近日接受美媒采访时曾提醒道:“要小心你卷入的地方——霍尔木兹海峡从未发生过好事情。”

美国Vox网站19日说,事件更多相关细节有待进一步披露,但本就危险的美伊对峙或就此变得更加反复无常。埃及《第七日报》19日文章担心,如果美方击落伊朗无人机是真的,那么这表明双方博弈的用招越来越“狠”,也越来越接近实战。人们仿佛已能闻到弥漫在海湾上空渐浓的火药味。(新浪军事)

## 五、公司跟踪

### 1. 光威复材(300699): 关于签署项目合作协议的公告

威海光威复合材料股份有限公司(以下简称“公司”、“乙方”)于2019年3月22日召开了第二届董事会第十次会议,审议通过了《关于公司拟在包头投资建设碳纤维生产项目的议案》,同意公司在包头设立子公司,并作为实施主体研究拟订以大丝束碳纤维为主要产品的碳纤维生产项目的投资可行性研究报告和投资建设方案。授权董事长与总经理决定包头子公司的设立方案和注册登记等相关事宜;与包头当地政府和相关单位进行沟

通协商, 并签署相关法律文件、协议等, 推动投资项目实施。具体内容详见2019年3月26日刊登于巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 上的《第二届董事会第十次会议决议公告》(2019-010)。

近日, 公司与内蒙古包头市九原区人民政府和内蒙古包头九原工业园区管理委员会(以下合称“九原区”、“甲方”)、维斯塔斯风力技术(中国)有限公司(以下简称“维斯塔斯”、“丙方”)共同签署了《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》。

## 2. 宝钛股份(600456): 2019年半年度业绩预增公告

重要内容提示:

1. 公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为11,000万元左右, 与去年同期相比增加7,600万元左右, 同比增加223.53%左右。
2. 扣除非经常性损益事项后, 公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为10,000万元左右, 与去年同期相比增加7,500万元左右, 同比增加295.62%左右。

## 3. 台海核电(002366): 2019年半年度业绩预告

1. 业绩预告期间: 2019年1月1日—2019年6月30日
2. 预计的业绩: 同向下降
3. 业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润为12,000万元—15,000万元, 与上年同期相比变动幅度: -72.54% — -65.67%

## 4. 台海核电(002366): 关于控股股东签署《投资意向书》的公告

公司近日收到控股股东烟台市台海集团有限公司(以下简称“台海集团”)的通知, 由烟台市人民政府牵头组织, 台海集团与四家投资机构分别签署了《投资意向书》, 投资方拟对台海集团进行战略投资, 实现合作共赢。

四家投资机构及投资金额分别为: 烟台源禾股权投资基金管理有限公司有意向设立总规模10亿元的产业基金, 采取现金增资方式对台海集团进行战略投资。中桐基金管理(深圳)有限公司拟对台海集团投资总额不超过10亿元人民币。中俄能源合作投资基金管理(济南)有限公司计划设立合伙型基金“中俄能源基金”拟通过该基金投资台海集团预计人民币15亿元。中俄地区合作发展投资基金或其项下专项基金(以下简称“基金”)投资金额: 预计人民币15亿元。

## 5. 银河电子(002519): 2019年半年度报告

公司共实现营业收入6亿元, 比上年同期减少16.64%, 实现归属于上市公司股东的

净利润9500万元,比上年同期增长28.91%。公司三大业务中,智能机电类业务得益于军品业务的持续增长,整体稳步增长,新能源汽车零部件业务得益于充电桩及DC/DC模块的增长,取得了良好的开端,而经过公司近两年对机顶盒业务的收缩转型,通过加强内部管理、节支增效,公司数字电视智能终端业务上半年扭亏为盈。

#### 6. 北斗星通 (002151):关于对外投资事项的公告

公司以自有资金通过对全资子公司北斗星通(重庆)汽车电子有限公司(以下简称“重庆北斗”)现金增资3.37亿元暨由重庆北斗向北斗智联现金增资3.37亿元人民币;山西华瑞星辰通讯科技有限公司(以下简称“山西华瑞”)以自有资金向北斗智联现金增资2.78亿元、华瑞世纪控股集团有限公司(以下简称“华瑞世纪”)以自有资金向北斗智联现金增资0.20亿元;上述增资完成后,北斗智联以现金3.37亿元收购公司全资子公司深圳市徐港电子有限公司(以下简称“深圳徐港”)100%股权;北斗智联以现金2.98亿元收购山西华瑞及华瑞世纪持有的北京远特科技股份有限公司(以下简称“远特科技”)99.9966%股份。本次收购完成后,公司通过全资子公司重庆北斗间接持有北斗智联56.496%股权;北斗智联持有深圳徐港100%股权,持有远特科技99.9966%股份。

#### 7. 中国核建 (601611):关于经营情况简报的公告

截至2019年6月,本公司累计实现营业收入286.25亿元。新签合同额为457.55亿元人民币,比上年同期增长-5.3%。

#### 8. 合众思壮 (002383):关于签订合作协议的公告

北京合众思壮科技股份有限公司(以下简称“合众思壮”或“公司”)与中国铁道科学研究院集团有限公司电子计算技术研究所(以下简称“铁科院”)于2019年7月15日签订《合作协议》,双方本着互惠互利、优势互补、共同发展、实现“双赢”和长期合作的原则,一致同意开展长期合作,加速推进卫星应用技术在铁路重要基础设施领域的规模化应用,联合进行核心技术研发、实验室建设、产品服务设计、市场拓展、技术合作、标准建设、资源共享等工作,建立全面、稳定的合作伙伴关系。

#### 9. 光力科技 (300480):拟以协议转让方式减持公司股份的预披露公告

光力科技股份有限公司(以下简称“光力科技”或“公司”)于2019年7月17日收到实际控制人赵彤宇先生提交的《股份变动计划告知函》,赵彤宇先生持有公司股份92,053,541股,占公司总股本比例47.99%,计划在自本公告之日起三个交易日以后的六

个月内, 拟以协议转让方式合计减持股份累计不超过18,000,000股, 即不超过公司总股本比例9.38%。

#### 10. 亚光科技 (300123): 关于收到海事系统15艘沿海30米级巡逻船建造项目中标通知书的公告

亚光科技集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 近日收到《海事系统15艘沿海30米级巡逻船建造项目中标通知书》, 公司已中标海事系统15艘沿海30米级巡逻船建造项目 (01包), 中标总金额为88,000,000元。

#### 11. 新研股份 (300159): 创业板非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告

新疆机械研究院股份有限公司 (以下简称“新研股份”、“公司”) 为深圳证券交易所创业板上市公司, 公司已初步形成农牧机械的制造以及航空航天飞行器的零部件制造协同发展的战略布局。为优化公司资本结构、进一步增加公司资本实力及盈利能力, 根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定, 公司拟通过非公开发行股票的方式募集资金不超过120,000.00万元, 发行A股股票不超过29,807.20万股 (含29,807.20万股), 全部用于偿还银行借款。

#### 12. 通光线缆 (300265): 重大合同预中标提示性公告

江苏通光电子线缆股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司江苏通光光缆有限公司、江苏通光强能输电线科技有限公司, 于近日参与了“国家电网有限公司输变电项目2019年第一次35-330千伏线路装置性材料协议库存招标采购—光缆及光缆附件”、“国家电网有限公司输变电项目2019年第一次35-330千伏线路装置性材料协议库存招标采购—导地线”、“国家电网有限公司输变电项目2019年第三次线路装置性材料招标采购—导地线”招标活动, 招标人为国家电网有限公司。2019年7月17日, 国家电网公司电子商务平台网 (<http://ecp.sgcc.com.cn>) 发布了相关推荐的中标候选人公示。

本次重大合同尚处于预中标公示阶段 (公示期自2019年7月17日起3日), 最终形成实际订单并完成交货, 仍然存在一定的不确定性和风险。

#### 13. 安达维尔 (300719): 关于公司及全资子公司获得政府补助的公告

北京安达维尔科技股份有限公司 (以下简称“安达维尔”或“公司”) 及全资子公司自2019年5月16日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币14,888,516.76元, 本次涉及的全资子公司包括: 北京安达维尔航空设备有限公司 (以下

简称“航设公司”)、北京安达维尔机械维修技术有限公司(以下简称“机械公司”)

#### 14. 中国船舶(600150): 关于获得政府补助的公告

2019年上半年度(2019年1月1日至6月30日, 以下按“本期”列示), 中国船舶工业股份有限公司下属子公司累计收到并计入递延收益科目的政府补助资金为24,313.20万元, 所涉项目主要为承担国家指定任务而收到的科研专项补助, 其中与收益相关的政府补助18,082.80万元, 与资产相关的政府补助6,230.40万元。

#### 15. 航发动力(600893): 关于披露发行股份购买资产暨关联交易预案暨公司股票复牌的提示性公告

2019年7月19日, 公司召开第九届董事会第十七次会议, 审议通过了关于《中国航发动力股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》等与本次交易相关的议案, 具体内容详见公司同日披露于上海证券交易所网站的相关公告。

根据相关规定, 经向上海证券交易所申请, 公司股票将于2019年7月22日开市起复牌。

截止目前, 本次重组涉及资产的审计、评估工作尚未完成。公司将在相关审计、评估工作完成后, 再次召开董事会, 对上述相关事项进行审议, 并由董事会召集股东大会审议与本次重组相关的议案。公司本次重组事项尚需获得相关主管部门的批准或核准, 尚存在不确定性, 公司将于股票复牌后继续推进相关工作, 严格按照相关法律法规的要求及时履行信息披露义务。

#### 16. 航发动力(600893): 关于部分募投项目竣工验收的公告

中国航发动力股份有限公司(以下简称“公司”)近期收到陕西省国防科技工业办公室《关于中国航发动力股份有限公司精锻叶片生产能力建设项目竣工验收备案的通知》(陕科工备字[2019]63号), 公司“精锻叶片生产能力建设项目”已通过竣工验收, 公司可据此办理固定资产移交和产权登记手续, 充分发挥项目投资效益。

## 六、 个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块航新科技、中国应急和晨曦航空涨幅居前三, 涨幅分别为14.08%、9.38%、2.03%。

图表 8: A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
航新科技	14.08	16.93	44.65	34.79
中国应急	9.38	22.08	86.67	21.69
晨曦航空	8.4	1.68	59.73	25.68
景嘉微	6.89	0.22	10.32	34.01
光启技术	4.48	0.53	7.07	149.53
航天发展	4.36	(1.95)	4.07	14.5
雷科防务	4.1	(6.3)	3.73	21.79
合众思壮	3.88	(1.43)	9.14	13.52
安达维尔	3.53	(10.89)	19.6	124.46
中航高科	3.21	2.44	6.84	17.19
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
中海达	(4.92)	(14.01)	9.55	14.25
天和防务	(4.85)	(11.4)	14.08	(16.64)
华讯方舟	(3.9)	(11.72)	1.9	(11.87)
博云新材	(3.64)	(14.14)	6.18	87.07
爱乐达	(3.58)	(1.76)	23.56	18.89
新余国科	(3.17)	(10.81)	27.26	13.4
四创电子	(2.85)	2.95	6.32	38.08
亚光科技	(2.62)	1.18	32.53	14.18
光电股份	(2.32)	(3.56)	1.33	43.77
中航电子	(2.06)	(1.21)	1.48	30.9

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 9: 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
亚光科技	2019-07-29	1,405.91	100,763.08	55,290.30	54.87
中国应急	2019-08-05	34,245.62	91,380.81	26,640.94	29.15
雷科防务	2019-08-05	4,786.10	108,116.74	100,563.59	93.01

合众思壮	2019-09-27	4,050.37	74,515.82	48,611.74	65.24
合众思壮	2019-09-27	12,151.10	74,515.82	48,611.74	65.24
航天电子	2019-10-21	15,296.94	271,927.13	241,333.25	88.75
航天电子	2019-10-21	436.60	271,927.13	241,333.25	88.75
航天电子	2019-10-21	218.30	271,927.13	241,333.25	88.75

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额(万元)
中国重工	2019-07-17	6.09	.00%	6.11	328.49
中直股份	2019-07-17	41.96	.24%	42.06	523.24
中国重工	2019-07-15	5.92	.00%	6.13	279.07
中国卫星	2019-07-12	23.17	.65%	23.17	254.87
中国卫星	2019-07-12	23.17	.65%	23.17	324.38
中航飞机	2019-07-11	15.64	-.57%	15.64	211.14
北方导航	2019-07-10	9.30	.98%	9.16	256.68
航天彩虹	2019-07-04	11.39	.00%	11.49	4749.63
航天彩虹	2019-07-02	11.42	.00%	11.46	1998.5
合众思壮	2019-07-01	11.15	-1.85%	11.44	12265
景嘉微	2019-07-01	35.51	-10.01%	40.73	1775.5
景嘉微	2019-07-01	35.51	-10.01%	40.73	213.06
中国卫星	2019-06-28	22.55	-1.57%	22.55	202.95
合众思壮	2019-06-28	11.02	-7.24%	11.36	6061
景嘉微	2019-06-27	35.69	-10.01%	40.44	4675.39
合众思壮	2019-06-27	11.67	1.21%	11.88	5088.12

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 重点关注公司盈利预测

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019/7/21
600038	中直股份	买入	0.87	1.06	1.29	1.57	48.07	39.36	32.16
002179	中航光电	买入	1.22	1.13	1.40	1.70	28.56	30.77	24.78
002013	中航机电	买入	0.23	0.27	0.32	0.37	29.52	25.23	21.33
300395	菲利华	买入	0.55	0.73	0.98	1.27	32.12	24.14	17.95
300699	光威复材	买入	1.02	0.92	1.17	1.44	35.41	39.09	30.92
002465	海格通信	买入	0.19	0.25	0.34	0.43	49.38	36.80	27.10
002366	台海核电	买入	0.39	0.61	0.84	1.09	21.33	13.71	9.89
601611	中国核建	买入	0.34	0.44	0.53	0.64	22.32	17.27	14.38
300416	苏试试验	买入	0.55	0.67	0.87	1.12	34.87	28.52	22.07

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610) 88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。