

国防军工

国防军工行业周报 (07.22-07.28)
行业景气度持续向上, 建议关注板块中报行情

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

研究助理: 李聪

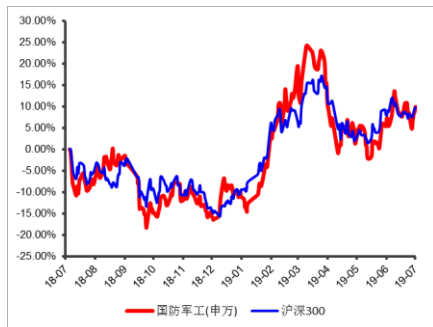
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	66
行业总市值(亿元)	10031.17
行业流通市值(亿元)	7509.94

行业-市场走势对比



相关报告

- 《板块整体行情向好, 关注中报业绩表现》2019.07.21
- 《市场短期震荡调整, 关注回暖投资机会》2019.07.14

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	43.27	0.87	1.08	1.37	1.74	49.74	40.06	31.58	24.87	1.91	买入
中航沈飞	30.55	0.53	0.62	0.74	0.86	57.64	49.34	41.38	35.48	3.28	——
中航机电	6.92	0.23	0.27	0.33	0.39	30.09	25.63	20.97	17.74	1.56	增持
中航光电	37.17	1.21	1.41	1.66	1.94	30.72	26.36	22.39	19.16	1.80	买入
中航电子	15.12	0.27	0.33	0.38	0.42	56.00	46.41	39.99	35.90	3.50	——
四创电子	48.88	1.62	1.70	2.01	2.37	30.17	28.75	24.32	20.62	2.23	买入
航天电器	25.91	0.84	1.01	1.24	1.54	30.85	25.65	20.90	16.82	1.38	买入
航天电子	6.27	0.17	0.20	0.23	0.26	36.88	31.35	27.26	24.12	2.42	买入
航天发展	10.13	0.28	0.36	0.47	0.61	36.18	28.14	21.55	16.61	1.22	买入
振华科技	15.35	0.78	0.64	0.80	1.01	19.68	23.98	19.19	15.20	2.19	买入

备注: 股价为最新 (07月26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: 行业景气度持续向上, 建议关注板块中报行情。**本周 (07.22.-07.28) 上证综指上涨 0.70%, 申万国防军工指数上涨 1.22%, 跑赢上证综指 0.52 个百分点, 位列国防军工申万 28 个一级行业中的第 7 名。航天方面, 天宫二号空间实验室受控再入大气层任务顺利完成。天宫二号空间实验室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阶段全部任务圆满完成。航空方面, 中国航空制造技术研究“先锋团队”: 擦亮飞机的“眼睛”。透明铠甲团队已完成透明件材料研发的精密热成型设备、成套光学检测设备、光电薄膜镀膜设备等多台套非标设备。该类设备均代表了国内航空透明件研发的顶级水平, 为专业发展奠定了设备基础。船舶方面, 武汉船机海西重机新订单创港口机械外贸合同单笔金额历史新高。中船重工集团所属子公司武汉船机海西重机与 QTERMINALS (卡塔尔港务局与卡塔尔航运公司成立的合资公司) 签订 3 台 80T-68M 岸桥、12 台 40T 轮胎吊采购合同, 创港口机械外贸合同单笔金额历史新高。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+商用航空气空间广阔, 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: 航天电器发布半年度业绩快报, 营收高速增长, 业绩稳健释放, 公司保持高速增长。** 7月25日,公司发布2019年半年度业绩快报,实现营收16.19亿元,同比增长38.56%;实现归母净利润1.87亿元,同比增长19.17%。
- **行情回顾:** 本周(07.22-07.28)上证综指上涨0.70%,申万国防军工指数上涨1.22%,跑赢上证综指0.52个百分点,位列国防军工申万28个一级行业中的第7名。
- **公司跟踪: (1) 火炬电子:** 回购公司股份预案。福建火炬电子科技股份有限公司将连续三年(2018-2020年)以集中竞价交易方式或中国证监会认可的其他方式回购公司部分股份。每年度回购资金总额为当年上一会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的10%且不超过3,000万元,每年回购事项由公司视当年情况择机实施。本次回购股份资金总额为3,000万元,价格不超过30元/股,期限为自董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。**(2) 中船重工: 以集中竞价交易方式首次回购股份。** 中国船舶重工股份有限公司回购专用证券账户于2019年7月24日通过集中竞价交易方式首次回购股份5,182,000股,占公司总股本的比例为0.02%,购买的最高价为5.88元/股、最低价为5.82元/股,已支付的总金额为人民币30,307,511元(不含交易费用)。**(3) 海格通信: 拟注册发行超短期融资券和中期票据。** 为进一步拓宽公司融资渠道,优化融资结构,降低融资成本,满足广州海格通信集团股份有限公司(以下简称“公司”)发展的资金需要,公司将向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过(含)10亿元的超短期融资券和总额不超过(含)20亿元的中期票据。
- **热点新闻: (1) 国防白皮书公布陆海空火箭军主战装备。** 7月24日上午,国务院新闻办公室发表《新时代的中国国防》白皮书。白皮书中首次写入了解放军的主战装备型号。这些主战装备包括15式坦克、052D驱逐舰,歼-20战斗机、东风-26中远程弹道导弹。这分别代表了解放军陆、海、空以及火箭军的主战装备。白皮书表示,“加大淘汰老旧装备力度,逐步形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系。”能作为各军种的代表武器装备写入国防白皮书可以看出这些装备不仅已经大批量入列,并且已经形成战斗力,并全面开展实战化训练。此外,从公开报道中可以总结出,这些主战装备均属于中国自主创新,在整体设计以及相关新技术上处于全球领先水准。这些新型主战装备将进一步提升解放军综合作战能力,有助于解放军更好地肩负起维护国家主权、安全和领土完整的神圣使命。(环球时报)**(2) 俄完成向土交付S400第一阶段, 下步授权在土生产。** 俄罗斯卫星通讯社7月25日报道,俄罗斯军事技术合作局新闻处25日透露,俄罗斯已经完成了向土耳其交付S-400防空系统的第一阶段。俄罗斯军事技术合作局称,“俄方完成了向土耳其交付S-400系统的第一阶段。其余的物资将按照商定的期限交付。”此外俄罗斯国防出口公司总经理表示,莫斯科与安卡拉正在就获准在土耳其境内生产S-400部件的问题进行谈判。

(环球时报)(3) 国防部证实中俄组织首次联合空中战略巡航。中国国防部新闻发言人证实中俄两军首次在东北亚地区组织实施联合空中战略巡航。此前，俄国防部称，俄中远程航空兵首次在亚太地区进行联合巡逻飞行并不针对第三国。俄中远程航空兵首次在亚太地区进行联合巡逻飞行旨在提高互动以及巩固全球稳定。(环球时报)

- **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	- 9 -
4.2 军情速递.....	- 9 -
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.....	- 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.....	- 12 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：行业景气度持续向上，建议关注板块中报行情。**本周（07.22.-07.28）上证综指上涨 0.70%，申万国防军工指数上涨 1.22%，跑赢上证综指 0.52 个百分点，位列国防军工申万 28 个一级行业中的第 7 名。航天方面，天宫二号空间实验室受控再入大气层任务顺利完成。天宫二号空间实验室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阶段全部任务圆满完成。航空方面，中国航空制造技术研究“先锋团队”：擦亮飞机的“眼睛”。短短两年时间，透明铠甲团队锐意创新，勇往直前，不断实现新突破，已完成透明件材料研发的精密热成形设备、成套光学检测设备、光电薄膜镀制设备等多台套非标设备。该类设备均代表了国内航空透明件研发的顶级水平，为专业发展奠定了设备基础。船舶方面，武汉船机海西重机新订单创港口机械外贸合同单笔金额历史新高。中船重工集团所属子公司武汉船机海西重机与 QTERMINALS（卡塔尔港务局与卡塔尔航运公司成立的合资公司）签订 3 台 80T-68M 岸桥、12 台 40T 轮胎吊采购合同，创港口机械外贸合同单笔金额历史新高。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：航天电器发布半年度业绩快报，营收高速增长，业绩稳健释放，公司保持高速增长。**7月25日，公司发布2019年半年度业绩快报，实现营收16.19亿元，同比增长38.56%；实现归母净利润1.87亿元，同比增长19.17%。
- **营收高速增长，业绩稳健释放。**报告期内公司营收同比增长38.56%，一方面由于公司主要业务板块订货、营业收入实现较快增长；另一方面，公司投资新设广东华旗电子有限公司，自2019年3月起纳入航天电器合并财务报表范围。营收增速高于利润增速，我们判断主要是由于低毛利的民品收入增速高于军品所致。
- **军民领域需求旺盛，公司有望充分受益。**军品方面：目前十三五进入收官阶段，军品订单有望加速释放，公司作为航天军用高端连接器的龙头，

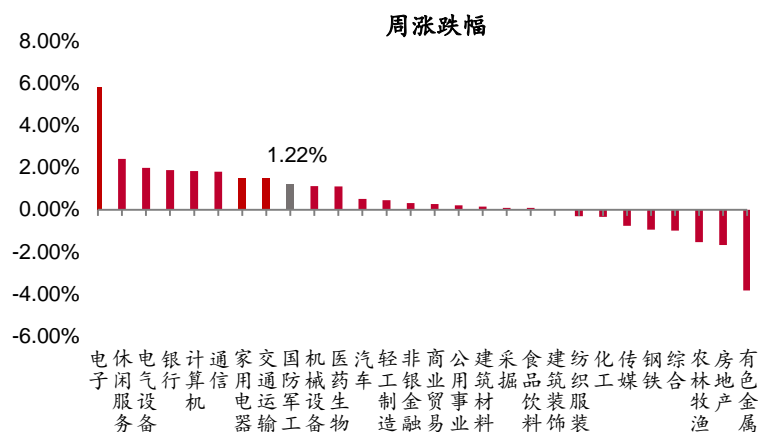
未来有望极大受益于军用连接器规模的扩大和市场集中度的提升。民品方面：公司主要布局通信领域，随着 5G 产品的进一步成熟与推进，公司民品领域订单有望保持高速增长。

- **广东华旗布局珠三角，有望增厚上市公司业绩。** 2019 年 2 月 21 日，公司与东莞扬明合资新设广东华旗电子有限公司，已顺利开展业务并成为公司二季度营收增量的来源之一。作为国内电子信息产业核心聚集区域，珠江三角洲地区电子元器件市场空间广阔，华旗电子经营范围涉及连接器、精密模具和精密零件研发等业务，未来有望继续增厚上市公司业绩。
- **科工十院唯一上市公司，资本运作值得期待。** 中航科工十院是航天电器的控股股东，科工十院下有航天电器、航天控制、航天电科、航天测试等多家子公司，而航天电器是其旗下唯一上市公司。十院体外优质资产丰富，资产证券化率较低，只有 20%左右，后续的资本运作值得期待。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；原材料短缺及价格波动风险；产品质量与安全生产风险。

3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（07.22-07.28）上证综指上涨 0.70%，申万国防军工指数上涨 1.22%，跑赢上证综指 0.52 个百分点，位列国防军工申万 28 个一级行业中的第 7 名。

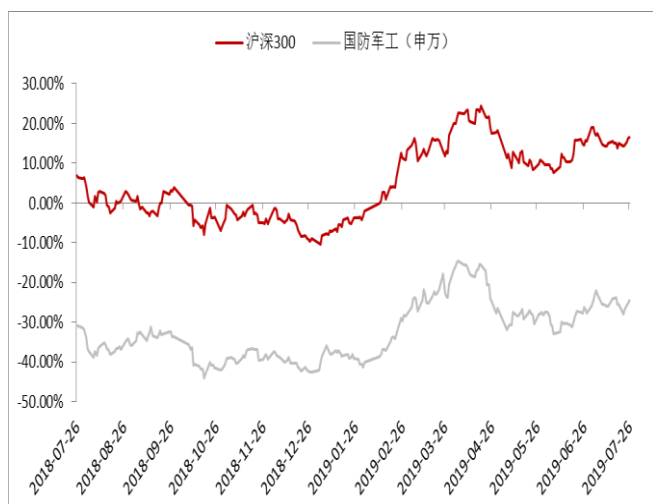
图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



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

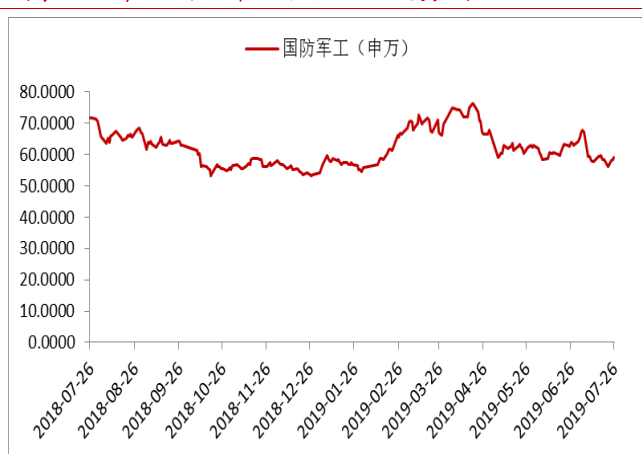
图表 4: 上周涨跌幅前五标的

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
002415.SZ	海康威视	30.80	16.31%	600485.SH	*ST 信威	8.30	-22.65%
300455.SZ	康拓红外	8.95	14.30%	002214.SZ	大立科技	9.35	-13.10%
300589.SZ	江龙船艇	14.03	11.97%	300516.SZ	久之洋	33.80	-12.25%
002111.SZ	威海广泰	13.57	7.61%	300379.SZ	东方通	18.93	-11.91%
002268.SZ	卫士通	23.61	7.61%	600677.SH	航天通信	14.22	-9.43%

来源: Wind, 中泰证券研究所

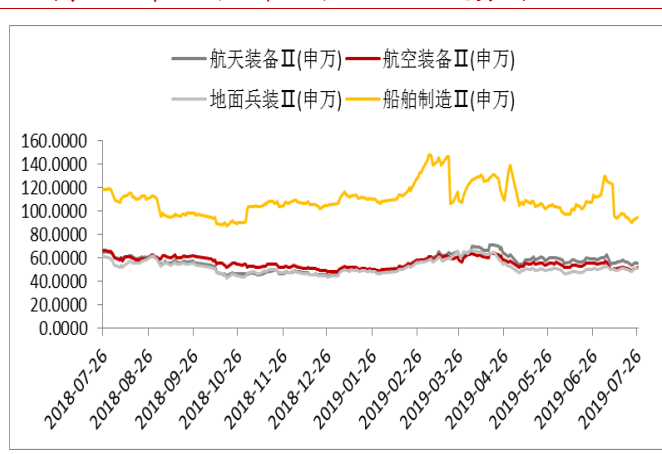
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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
国政、军民融合、综合新闻			
	2019 年 7 月 24 日	国防科工局	国务院新闻办公室 24 日发表《新时代的中国国防》白皮书。 为宣示新时代中国防御性国防政策,介绍中国建设巩固国防和强大军队的实践、目的、意义,增进国际社会对中国国防的理解,中国政府发表《新时代的中国国防》白皮书。
航空产业			
	2019 年 7 月 25 日	环球时报	中国航空制造技术研究“先锋团队”:擦亮飞机的“眼睛”。 短短两年时间,透明铠甲团队锐意创新,勇往直前,不断实现新突破,已完成透明件材料研发的精密热成形设备、成套光学检测设备、光电薄膜镀制设备等多台套非标设备。该类设备均代表了国内航空透明件研发的顶级水平,为专业发展奠定了设备基础。他们在短时间内完成了高质量的项目策划,得到了评审专家们的高度认可。
航天产业			
	2016 年 7 月 24 日	国防科工局	我国高分系列卫星有力支持印度洪灾监测。 印度发生洪灾后,应空间与重大灾害国际宪章(CHARTER)请求,中国国家航天局紧急启动卫星应急响应机制,组织中国资源卫星中心采取紧急救援行动,调度高分一号、二号和三号等国际宪章值班卫星,分别于 7 月 19 日、20 日、24 日对印度洪灾区域多次成像,同时安排专人查询灾前历史存档数据,及时将相关数据提供印度空间研究组织,为印度洪灾监测提供空间技术支持。
	7 月 22 日	国防科工局	天宫二号空间实验室受控再入大气层任务顺利完成。 天宫二号空间实验室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。天宫二号受控再入大气层,标志着中国载人航天工程空间实验室阶段全部任务圆满完成。天宫二号空间实验室自 2016 年 9 月 15 日发射入轨以来,先后与神舟十一号载人飞船和天舟一号货运飞船完成 4 次交会对接,成功支持 2 名航天员在轨工作生活 30 天,突破掌握航天员中期驻留、推进剂在轨补加等一系列关键技术,并在超期服役的 300 多天里,完成多项拓展试验,为中国空间站研制建设和运营管理积累了重要经验。
船舶产业			
	2019 年 7 月 25 日	中船工业	中船澄西一船下水一船搭载。 中国船舶工业集团有限公司所属中船澄西船舶修造有限公司为韩国 SM 集团建造的 25 号 8.2 万吨散货船在该公司本部船台顺利下水;中船澄西为交银金融租赁有限公司建造的 16 号 8.2 万吨散货船分段上船台连续搭载。25 号 8.2 万吨散货船是中船澄西为韩国 SM 集团建造的第三艘同型船,具备能耗低、安全可靠、操作灵活等特点,达到了国际先进水平。在该船建造过程中,中船澄西造船事业部统筹安排,不断提升分段、单元系统完整性,按照船台下水完整性作业标准要求,确保该船高效率搭载并顺利下水。
	2019 年 7 月 22 日	中船重工	武汉船机海西重机新订单创港口机械外贸合同单笔金额历史新高。 中船重工集团所属子公司武汉船机海西重机与 QTERMINALS (卡塔尔港务局与卡塔尔航运公司成立的合资公司)签订 3 台 80T-68M 岸桥、12 台 40T 轮胎吊采购合同,创港口机械外贸合同单笔金额历史新高。

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7月27日	环球网	俄完成向土交付S400第一阶段，下步授权在土生产。 俄罗斯卫星通讯社7月25日报道，俄罗斯军事技术合作局新闻处25日透露，俄罗斯已经完成了向土耳其交付S-400防空系统的第一阶段。俄罗斯军事技术合作局称，“俄方完成了向土耳其交付S-400系统的第一阶段。其余的物资将按照商定的期限交付。”此外俄罗斯国防出口公司总经理表示，莫斯科与安卡拉正在就获准在土耳其境内生产S-400部件的问题进行谈判。
	2019年7月27日	人民网	俄罗斯试射一枚“白杨”洲际弹道导弹。 俄罗斯国防部发布公告，俄战略火箭军当天成功试射了一枚“白杨”洲际弹道导弹。根据公告内容，俄战略火箭军当天从阿斯特拉罕州卡普斯京亚尔靶场发射了一枚移动式“白杨”洲际弹道导弹。导弹以预定精度命中了哈萨克斯坦境内“萨雷-沙甘”靶场的目标。
	2019年7月23日	环球网	韩国宣布新型准航母计划，将搭载16架F-35B战机。 据《防务新闻》网站报道，韩国将在2020年年底前推出一款新型两栖攻击舰，该舰将具有搭载F-35B垂直起降战斗机的能力。据报道，这一决议是在7月12日举行的韩军参谋长联席会议中提出的。据报道，韩国海军新两栖攻击舰项目名为“LPH-II”，排水量高达30000吨，几乎是之前建造的“独岛”级两栖攻击舰的2倍，也比日本海上自卫队目前最大的军舰“出云”级直升机护卫舰更大。该舰将可搭载16架F-35B战斗机，3000名海军陆战队队员和20辆装甲车。
	2019年7月22日	人民网	俄印欲签海陆空武器大单。 近期，俄罗斯官员透露，俄印两国计划签署总额达140亿美元的武器大单。俄军事专家称，此次订单不仅金额可观，合作项目也很广泛。这也是两国加强经济、外交等领域合作后，在军事领域采取的又一举措。据报道，俄方计划向印度转让先进潜艇技术，提议与印方在“阿穆尔-1650”型常规潜艇基础上联合设计和制造新潜艇。俄印还就11356型护卫舰（印方称塔尔瓦级）的供应方案达成一致，明确由俄提供两艘总额9.5亿美元的成品舰，在印度本土生产其余两艘，所有工作将在2026年前完成。在土耳其高调接装S-400防空系统后，外界对于俄印S-400的合作项目尤为关注，印方明确表示，采购S-400不会受到任何外界干扰，俄方则表示，“希望年底前收到预付款，2020年开始交付，2025年完成交付”。据称项目总金额达54.3亿美元。此外，印度还将从俄购买18架苏-30MKI和20架经过现代化升级的米格-29，以及450辆T-90坦克和60多万支卡拉什尼科夫突击步枪。俄新一代“阿玛塔”坦克也进入印陆军山地军采购清单。

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
股东增持减持			
	2019年7月25日	晨曦航空	股东减持计划实施完毕。 西安晨曦航空科技股份有限公司股东高文舍先生计划以集中竞价和/或大宗交易方式减持本公司股份不超过5,152,800股（不超过公司总股本的3.00%）。其中：通过大宗交易方式进行减持的，任意连续90个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的2%；通过集中竞价交易方式进行减持的，任意连续90个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的1%。截至本公告日，高文舍先生通过集中竞价方式累计减持公司股票1,717,600股，累计减持股数达到公司总股本的1.000%。减持期限已到，本次减持计划已实施完毕，减持股份总数未超过减持计划约定的股份数量。
定增、重组、并购、停复牌			

2019年7月22日	雷科防务	<p>江苏雷科防务科技股份有限公司发行股份购买资产。本次交易中江苏雷科防务科技股份有限公司（以下简称“上市公司”）拟通过向交易对方发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式以 62,500 万元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100% 股权，同时，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金不超过 39,700 万元。西安恒达与江苏恒达受同一实际控制人控制。西安恒达主要从事微波产品的研发、生产及销售，江苏恒达为西安恒达配套生产相关微波产品，两者在业务上存在紧密联系，是不可分割的完整业务体系。因此，本次交易将西安恒达与江苏恒达视作同一资产组，共同作为交易标的。本次拟以发行股份支付交易对价 11,375.00 万元，直接发行股份的数量为 20,681,817 股；拟以发行可转换债券支付交易对价 28,374.99 万元，本次发行的可转换债券按照初始转股价格转股后的股份数量为 51,590,890 股；拟以现金支付交易对价 22,750.01 万元。本次拟发行股份数量与本次拟发行可转换债券转股后的股份数量两者合计为 72,272,707 股。</p>
股份质押、回购、解禁、股权激励		
2019年7月24日	中国重工	<p>以集中竞价交易方式首次回购股份的。中国船舶重工股份有限公司回购专用证券账户于 2019 年 7 月 24 日通过集中竞价交易方式首次回购股份 5,182,000 股，占公司总股本的比例为 0.02%，购买的最高价为 5.88 元/股、最低价为 5.82 元/股，已支付的总金额为人民币 30,307,511 元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规规定及公司回购方案的要求。后续公司将根据市场情况在回购期限内按照相关规定及回购方案实施本次回购，并及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。</p>
2019年7月24日	四维图新	<p>2018 年年度权益分派实施。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。分配方案为本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,393,049,107 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 153,235,401.77 元。</p>
2019年7月23日	航天发展	<p>股东股份解押及股票质押式回购初始质押。航天工业发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）接到公司控股股东一致行动人南京基布兹航天科技投资中心(有限合伙)通知，其所持有的本公司部分股份办理了解除质押及股票质押式回购初始质押的手续。本次解押股数为 26,777,600，占总股本比例为 1.67%</p>
2019年7月23日	火炬电子	<p>回购公司股份预案。福建火炬电子科技股份有限公司将连续三年（2018-2020 年）以集中竞价交易方式或中国证监会认可的其他方式回购公司部分股份。每年度回购资金总额为当年上一会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%且不超过 3,000 万元，每年回购事项由公司视当年情况择机实施。本次回购股份资金总额为 3,000 万元，价格不超过 30 元/股，期限为自董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。</p>
增减资、投设公司、股权转让		
2019年7月25日	中光防雷	<p>境外子公司完成注册登记。因公司全球化布局以及出口业务发展等需求，四川中光防雷科技股份有限公司拟在香港设立控股子公司，计划投资 350 万人民币，占子公司 70% 股权，主要从事避雷器材及设备的技术咨询、贸易、以及产业合作和投资、新技术开发等。</p>
2019年7月25日	旋极信息	<p>控股子公司对外投资设立旋极伏羲（福州）大数据技术有限公司。北京旋极信息技术股份有限公司控股子公司北京旋极伏羲大数据技术有限公司拟使用自有资金出资 6,000 万元，设立全资子公司旋极伏羲（福州）大数据技术有限公司，持股比例 100%。</p>
2019年7月22日	海格通信	<p>拟注册发行超短期融资券和中期票据。为进一步拓宽公司融资渠道，优化融资结构，降低融资成本，满足广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）发展的资金需要，向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过（含）10 亿元的超短期融资券和总额不超过（含）20 亿元的中期票据。</p>
其他		

2019年7月 25日	利君股份	使用部分闲置募集资金和自有资金购买券商收益凭证或银行理财产品。成都利君实业股份有限公司同意公司及全资子公司按照中国证监会的规定,使用不超过人民币20,000万元闲置募集资金(募投项目大型辊压机系统产业化基地建设项目募集资金)和不超过人民币40,000万元的自有资金择机购买券商收益凭证或保本型银行理财产品。在上述授权额度内资金可滚动使用,投资授权期限自股东大会审议通过之日起两年内有效,购买单笔券商收益凭证或银行理财产品的期限不得超过十二个月。
2019年7月 23日	宏达电子	使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买理财产品的。株洲宏达电子股份有限公司同意在确保不影响募集资金投资项目进度、不影响公司正常生产经营及确保资金安全的情况下,使用部分闲置募集资金及自有资金适时购买安全性高、流动性好、满足保本要求的理财产品,其中闲置募集资金的使用额度不超过人民币15,000万元。在上述额度范围内,资金可以滚动使用,期限不超过12个月。

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	43.27	0.87	1.08	1.37	1.74	49.74	40.06	31.58	24.87
600760.SH	中航沈飞	30.55	0.53	0.62	0.74	0.86	57.64	49.34	41.38	35.48
002013.SZ	中航机电	6.92	0.23	0.27	0.33	0.39	30.09	25.63	20.97	17.74
002179.SZ	中航光电	37.17	1.21	1.41	1.66	1.94	30.72	26.36	22.39	19.16
600372.SH	中航电子	15.12	0.27	0.33	0.38	0.42	56.00	46.41	39.99	35.90
600990.SH	四创电子	48.88	1.62	1.70	2.01	2.37	30.17	28.75	24.32	20.62
002025.SZ	航天电器	25.91	0.84	1.01	1.24	1.54	30.85	25.65	20.90	16.82
600879.SH	航天电子	6.27	0.17	0.20	0.23	0.26	36.88	31.35	27.26	24.12
000547.SZ	航天发展	10.13	0.28	0.36	0.47	0.61	36.18	28.14	21.55	16.61
000733.SZ	振华科技	15.35	0.78	0.64	0.80	1.01	19.68	23.98	19.19	15.20

来源: Wind,中泰证券研究所(收盘价为07月26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。