

国防军工

国防军工行业周报 (07.29-08.04)
板块中报不断向好, 建议加强配置主机厂龙头标的

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

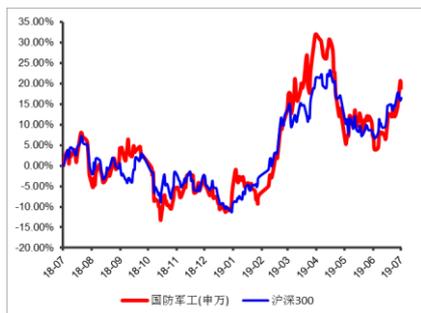
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qtzq.com.cn

基本状况

上市公司数	54
行业总市值(亿元)	9782.26
行业流通市值(亿元)	7310.26

行业-市场走势对比



相关报告

- 《行业景气度持续向上, 建议关注板块中报行情》2019. 07. 28
- 《板块整体行情向好, 关注中报业绩表现》2019. 07. 21

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	41.61	0.87	1.08	1.37	1.74	47.83	38.53	30.37	23.91	1.84	买入
中航沈飞	29.53	0.53	0.62	0.74	0.86	55.72	47.69	40.00	34.30	3.17	——
中航机电	6.79	0.23	0.27	0.33	0.39	29.52	25.15	20.58	17.41	1.53	增持
中航光电	34.74	1.21	1.41	1.66	1.94	28.71	24.64	20.93	17.91	1.68	买入
中航电子	14.77	0.27	0.33	0.38	0.42	54.70	45.33	39.06	35.07	3.42	——
四创电子	46.74	1.62	1.70	2.01	2.37	28.85	27.49	23.25	19.72	2.13	买入
航天电器	25.60	0.84	1.01	1.24	1.54	30.48	25.35	20.65	16.62	1.36	买入
航天电子	6.14	0.17	0.20	0.23	0.26	36.12	30.70	26.70	23.62	2.37	买入
航天发展	9.57	0.28	0.36	0.47	0.61	34.18	26.58	20.36	15.69	1.15	买入
振华科技	15.11	0.78	0.64	0.80	1.01	19.37	23.61	18.89	14.96	2.15	买入

备注: 股价为最新 (08月02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: 板块中报不断向好, 建议加强配置主机厂龙头标的。聚焦“空间天气”: 我国启动建设“空间环境地基监测网”。本周 (07.29-08.04) 上证综指下降 2.60%, 申万国防军工指数下降 2.67%, 低于上证综指 0.07 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。航天方面, 由中科院国家空间科学中心牵头, 全国 16 所高校、科研院所等单位共同建设的国家重大科技基础设施项目——空间环境地基监测网 (又称子午工程二期), 7 月 29 日在北京怀柔科学城正式启动建设, 这标志着“落户”怀柔科学城的高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等 5 个国家重大科技基础设施项目全部进入建设阶段。空间环境的变化被称为“空间天气”, 太阳耀斑、磁暴、电离层暴、极光活动等都是空间天气现象。船舶方面, 六大设计理念, 在此型国内首艘一一实现。近日, 由中船重工七〇一所设计的“大洋号”综合资源调查船顺利交付。“大洋号”是大洋协会办公室首艘我国自主设计建造的现代化全球级远洋综合资源调查船。该船在设计中首次提出“绿色化、信息化、模块化、便捷化、舒适化、国际化”的设计理念, 并一一实现。该船总长约 98.5 米, 船宽 17 米, 设计排水量约 4650 吨, 最大航速 16 节, 续航力 14000 海里, 自持力 60 天, 人员 60 人, 配置国内首次采用的运行经济的直流母排配电系统, 设置独特的具有减摇功能和较低水下辐射噪声的直叶桨推进器, 配置各类调查装备 60 余种。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：聚焦“空间天气”：我国启动建设“空间环境地基监测网”。**由中科院国家空间科学中心牵头，全国 16 家高校、科研院所等单位共同建设的国家重大科技基础设施项目——空间环境地基监测网(又称子午工程二期)，7 月 29 日在北京怀柔科学城正式启动建设，这标志着“落户”怀柔科学城的高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等 5 个国家重大科技基础设施项目全部进入建设阶段。空间环境的变化被称为“空间天气”，太阳耀斑、磁暴、电离层暴、极光活动等都是空间天气现象。
- **行情回顾：**本周(07.29-08.04)上证综指下降 2.60%，申万国防军工指数下降 2.67%，低于上证综指 0.07 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) 雷科防务：关于回购进展的公告。**江苏雷科防务科技股份有限公司本次回购资金总额人民币 30,000 万元-50,000 万元，回购期限自本次回购公布报告书之日(2018 年 11 月 15 日)起不超过 6 个月(扣除定期报告等窗口)截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计股份 26,424,780 股，占公司总股本的 2.44%，最高成交价为 7.42 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 154,281,639.67 元(含交易费用)。(2) **景嘉微：关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解除限售股份上市流通的提示性公告。**长沙景嘉微电子股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解锁条件成就的议案》，根据公司 2017 年第一次临时股东大会的授权，同意按照公司《长沙景嘉微电子股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“激励计划”)办理首次授予的限制性股票第二期解锁事宜。本次符合解除限售条件的激励对象共计 95 人，本次限制性股票解锁数量为 96.735 万股，占目前公司股本总额的 0.3210%。本次限制性股票上市流通日为 2019 年 8 月 2 日。
- **热点新闻：(1) 土聚焦“空间天气”：我国启动建设“空间环境地基监测网”。**由中科院国家空间科学中心牵头，全国 16 家高校、科研院所等单位共同建设的国家重大科技基础设施项目——空间环境地基监测网(又称子午工程二期)，7 月 29 日在北京怀柔科学城正式启动建设，这标志着“落户”怀柔科学城的高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等 5 个国家重大科技基础设施项目全部进入建设阶段。空间环境的变化被称为“空间天气”，太阳耀斑、磁暴、电离层暴、极光活动等都是空间天气现象。(国家航天局) **(2) 俄多地盛大庆祝海军节，中华神盾舰参加海上阅兵。**7 月 28 日是俄罗斯海军节。俄全

国多地当天举行隆重仪式庆祝海军成立 323 周年，总计有 150 多艘各式军舰、约 80 架航空器和超过 1.5 万名官兵参加。其中最精彩的部分是在圣彼得堡举行的国际阅舰式，正在圣彼得堡访问的中国海军 052C 型导弹驱逐舰西安舰也参加这次活动。（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.....	- 13 -

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.....	- 10 -
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：板块中报不断向好，建议加强配置主机厂龙头标的。**聚焦“空间天气”：我国启动建设“空间环境地基监测网”。本周（07.29-08.04）上证综指下降 2.60%，申万国防军工指数下降 2.67%，低于上证综指 0.07 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。航天方面，由中科院国家空间科学中心牵头，全国 16 家高校、科研院所等单位共同建设的国家重大科技基础设施项目——空间环境地基监测网(又称子午工程二期)，7 月 29 日在北京怀柔科学城正式启动建设，这标志着“落户”怀柔科学城的高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等 5 个国家重大科技基础设施项目全部进入建设阶段。空间环境的变化被称为“空间天气”，太阳耀斑、磁暴、电离层暴、极光活动等都是空间天气现象。船舶方面，六大设计理念，在此型国内首艘一一实现。近日，由中船重工七〇一所设计的“大洋号”综合资源调查船顺利交付。“大洋号”是大洋协会办公室首艘我国自主设计建造的现代化全球级远洋综合资源调查船。该船在设计中首次提出“绿色化、信息化、模块化、便捷化、舒适化、国际化”的设计理念，并一一实现。该船总长约 98.5 米，船宽 17 米，设计排水量约 4650 吨，最大航速 16 节，续航力 14000 海里，自持力 60 天，人员 60 人，配置国内首次采用的运行经济的直流母排配电系统，设置独特的具有减摇功能和较低水下辐射噪声的直叶桨推进器，配置各类调查装备 60 余种。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

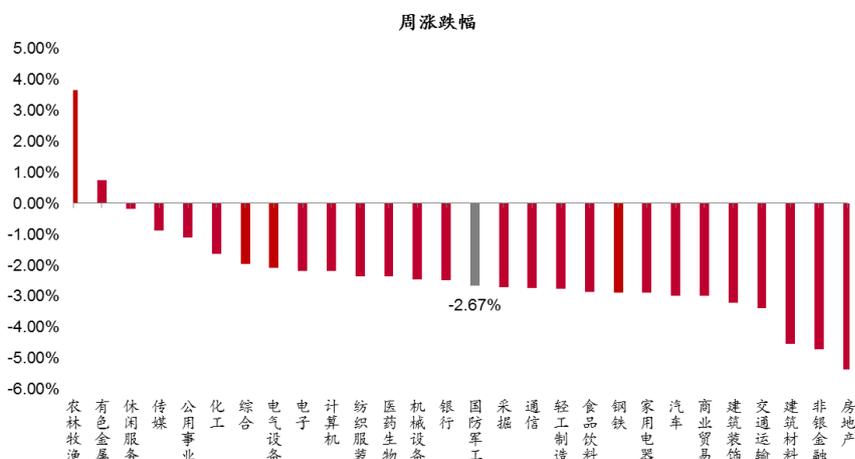
- **事件：聚焦“空间天气”：我国启动建设“空间环境地基监测网”。**由中科院国家空间科学中心牵头，全国16家高校、科研院所等单位共同建设的国家重大科技基础设施项目——空间环境地基监测网(又称子午工程二期)，7月29日在北京怀柔科学城正式启动建设，这标志着“落户”怀柔科学城的高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等5个国家重大科技基础设施项目全部进入建设阶段。空间环境的变化被称为“空间天气”，太阳耀斑、磁暴、电离层暴、极光活动等都是空间天气现象。

- **空间环境地基综合监测网项目正式启动。**国家重大科技基础设施空间环境地基综合监测网项目，又称子午工程二期，7月29日在中国科学院国家空间科学中心怀柔园区召开。各领导与代表150余人齐聚现场，共同见证了子午工程二期项目启动。
- **施展"两横两纵"地基监测网，领跑世界空间环境地基综合监测。**子午工程二期项目于2018年2月获得国家发展改革委建议书批复立项，是《国家重大科技基础设施建设"十三五"规划》确定的10个优先建设项目之一，是我国科技发展急需、具有相对优势和科技突破的项目。子午工程二期由中国科学院国家空间科学中心作为项目法人单位，16个单位参与建设，建设周期4年。子午工程二期建成后，将形成覆盖全中国的"两横两纵"地基监测网，具备百公里级空间分辨、实时获取30余种空间环境要素的日地空间天气全过程探测能力，成为国际上综合性最强，覆盖区域最广的先进地基空间环境综合监测网。这将大幅提高中国对空间环境的认知能力、自主创新能力和保障服务能力。
- **不断探索空间科学，推动科研新突破。**子午工程一期斩获了瞩目的成绩，子午工程二期将大幅提升我国在空间天气领域的科技创新能力，大幅增强我国的空间环境保障能力，使我国的空间环境探测研究进入世界先进行列。子午工程二期项目的启动，标志着国家"十二五"和"十三五"优先支持的在怀柔科学城落地建设的五大科学装置全部进入了工程实施阶段。子午工程从一期立项、建设到运行，经历的二十余载，是空间科学探索和研究不断加速的二十年；期盼二期早日完成建设，尽早发挥科学作用，推动空间科学研究登上一个新的台阶。
- **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(07.29-08.04)上证综指下降2.60%，申万国防军工指数下降2.67%，低于上证综指0.07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
000687.SZ	华讯方舟	8.48	33.12%	600485.SH	*ST 信威	6.43	-22.53%
300455.SZ	康拓红外	9.82	9.72%	600614.SH	*ST 鹏起	1.79	-16.36%
002686.SZ	亿利达	6.70	9.12%	002077.SZ	大港股份	5.82	-10.87%
002366.SZ	台海核电	8.95	4.31%	300527.SZ	中国应急	11.89	-10.40%
300353.SZ	东土科技	13.78	4.08%	002163.SZ	中航三鑫	4.34	-9.96%

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
国改、军民融合、综合新闻			
	2019 年 8 月 1 日	环球日报	“南海行为准则”磋商迈关键一步，释放积极信号。 第 52 届东盟外长会议近日在泰国首都曼谷开幕。本次会议旨在讨论推进东盟共同体建设、加强与对话伙伴合作等议题。当天，东盟 10 国外长与中国国务委员兼外交部长举行了中国-东盟外长会。中国外交部长表示，过去一年中，中国和东盟国家秉承《南海各方行为宣言》精神，探索开拓以规则治理南海之路，积极推进“南海行为准则”(COC)磋商，提前完成了“准则”单一磋商文本草案的第一轮审读。一读对案文进行了精简优化，使“准则”的总体架构和案文要素更加清晰，结构更加合理，标志着“准则”磋商取得了新的重要进展，朝着三年完成磋商的目标迈出了关键一步。
航空产业			
	2019 年 7 月 31 日	中国航空新闻网	FAA 希望全球监管机构同时批准波音 737 MAX 复飞。 美国联邦航空局和其他监管机构在今年 3 月份停飞了这个型号的飞机，此前 5 个月内，737 MAX 发生了两起坠机事故，造成 346 人死亡。联邦航空局代理局长在写给参议员的信中表示，该局希望同时获得全球主要民用航空机构的批准。他写道：“我们正与来自欧盟、加拿大和巴西的同事合作，解决他们的担忧。”波音公司首席执行官上周表示，他有信心最早在 10 月恢复 737 MAX 的使用，也将在 9 月内完成认证飞行。本月 29 日，瑞安航空首席执行官表示，他已被告知该机型的复飞时间将推迟到 10 月份。FAA 只有在安全的情况下才会取消 737 MAX 的停飞命令。由于波音公司正努力将防撞软件和相关培训材料重新编程，争取批准，737 MAX 的回归被推迟。
航天产业			
	2019 年 8 月 1 日	航天科技	航天科技四院神舟设计院连续中标 6 个项目。 近期，航天科技集团四院科技公司神舟设计院连续中标西安沣西新城丝路科创谷理想公社综合能源应用工程能源互联网方案及施工图设计、西安光机所某大楼设计、国家粮食和物资储备局四川局项目设计以及长庆化工集团的 3 个项目，中标合同金额共计 1000 余万元。丝路科创谷理想公社综合能源应用工程是神舟设计院与西安沣西新城合作的首个项目，对该院拓宽市场具有重要意义。
	2019 年 7 月 30 日	人民网	我国对火箭一子级落点实现精确控制。 近日，长征二号丙火箭一子级残骸在贵州黔南州设定的落区范围内被顺利找到，这标志着我国运载火箭首次“栅格舵分离体落区安全控制技术”试验取得成功。业内专家表示，这是中国航天在落点可控、精准回收领域取得的重大突破，是向可重复使用运载火箭迈出的坚实一步，我国因此成为继美国之后第二个掌握此项技术的国家。据长征二号丙运载火箭副总设计师介绍，本次试验首次尝试采用栅格舵控制残骸落点，而此前应用于长征二号 F 载人运载火箭上的栅格翼展开后是固定不动的，近几年国外火箭才开始通过可摆动的栅格舵来控制箭体的方向和姿态。
船舶产业			
	2019 年 8 月 1 日	中船重工	六大设计理念，在此型国内首艘一一实现。 近日，由中船重工七〇一所设计的“大洋号”综合资源调查船顺利交付。“大洋号”是大洋协会办公室首艘我国自主设计建造的现代化全球级远洋综合资源调查船。该船在设计中首次提出“绿色化、信息化、模块化、便捷化、舒适化、国际化”的设计理念，并一一实现。该船总长约 98.5 米，船宽 17 米，设计排水量约 4650 吨，最大航速 16 节，续航力 14000 海里，自持力 60 天，人员 60 人，配置国内首次采用的运行经济的直流母排配电系统，设置独特的具有减摇功能和较低水下辐射噪声的直叶桨推进器，配置各类调查装备 60 余种。

2019年7月30日	中船工业	<p>黄埔文冲文船重工中山基地揭牌暨首套海上风电导管架交付仪式举行。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文船重工基地揭牌暨首套海上风电导管架交付仪式在广东中山举行。该基地全面投产后，将使黄埔文冲旗下广州文船重工有限公司成为广东省规模最大、产品线最丰富及专业化程度最高的海上风电钢结构制造企业，将有效助力广东省发展海上风电产业、建设海洋强省。来自黄埔文冲、中国铁建港航局集团有限公司、广东省广新控股集团有限公司、中电投电力工程有限公司、中广核工程有限公司、中交第三航务工程局有限公司等57家行业领军企业的领导和嘉宾出席仪式。</p>
------------	------	--

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8月1日	新华社	<p>俄不排除靠近美国部署《中导条约》所禁导弹。俄罗斯副外长表示，如果美国把《中导条约》所禁止的导弹部署到更为靠近俄罗斯的地方，俄不排除采取类似措施以拉平双方导弹飞抵对方国家所需时间。据俄罗斯国际文传电讯社报道，俄副外长说，导弹飞抵目标国家所需的时间是决定导弹部署地点问题的“关键因素”。</p>
	2019年8月1日	新华网	<p>以色列“箭-3”反导系统在美实弹拦截成功。据新加坡《联合早报》网站7月29日报道称，以色列总理28日宣布，与美国共同研发的“箭-3”反导防御系统日前通过实弹测试，成功在地球大气层外拦截目标。以色列总理宣称，此举有助于应对伊朗弹道导弹。该导弹防御系统之所以运往美国阿拉斯加州接受测试，是因为其部分性能无法在本土得到验证。测试期间，“箭-3”与美国“萨德之眼”AN/TPY-2反导预警雷达进行协同测试取得成功，这被视为美以两国加强同盟关系的象征。</p>
	2019年7月31日	环球时报	<p>印度花2亿美元采购俄空对空导弹,装备苏30战机。印方与俄方签署了R-27空对空导弹采购合同，导弹将用于装备印度空军的苏-30MKI战斗机。合同总价150亿卢比(2.18亿美元)。R-27导弹是前苏联时期研发的一款中程空对空导弹。最近该导弹采用了先进技术进行升级，成为一种多功能中程高精度空战武器。</p>
	2019年7月29日	环球网	<p>俄多地盛大庆祝海军节 中华神盾舰参加海上阅兵。7月28日是俄罗斯海军节。俄全国多地当天举行隆重仪式庆祝海军成立323周年，总计有150多艘各式军舰、约80架航空器和超过1.5万名官兵参加。其中最精彩的部分是在圣彼得堡举行的国际阅舰式，正在圣彼得堡访问的中国海军052C型导弹驱逐舰西安舰也参加这次活动。</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
股份质押、回购、解禁、股权激励			

2019年8月1日	雷科防务	<p>关于回购进展的公告。江苏雷科防务科技股份有限公司本次回购资金总额人民币 30,000 万元-50,000 万元,回购期限自本次回购公布报告书之日(2018年11月15日)起不超过6个月(扣除定期报告等窗口)截至2019年7月31日,公司通过股票回购专用证券账户已累计股份26,424,780股,占公司总股本的2.44%,最高成交价为7.42元/股,最低成交价为5.16元/股,支付的总金额为154,281,639.67元(含交易费用)。</p>
2019年7月31日	景嘉微	<p>关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解除限售股份上市流通的提示性公告。长沙景嘉微电子股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解锁条件成就的议案》,根据公司2017年第一次临时股东大会的授权,同意按照公司《长沙景嘉微电子股份有限公司2017年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“激励计划”)办理首次授予的限制性股票第二期解锁事宜。本次符合解除限售条件的激励对象共计95人,本次限制性股票解锁数量为96.735万股,占目前公司股本总额的0.3210%。本次限制性股票上市流通日为2019年8月2日。</p>
2019年7月31日	中航电子	<p>关于股份回购进展情况的公告。中航航空电子系统股份有限公司拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份,回购股份资金总额不低于人民币15,000万元(含)且不超过人民币30,000万元(含),回购价格不超过人民币18.50元/股(含)。截至2019年7月31日,公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为5,569,800股,占公司总股本的比例为0.3166%,成交的最高价为14.82元/股,成交的最低价为14.30元/股,累计支付的总金额为81,565,650.62元(不含佣金、过户费等交易费用)。</p>
2019年7月30日	航天发展	<p>股份质押公告。2019年7月30日,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康曼迪航天科技投资中心(有限合伙)(以下简称“康曼迪”)通知,康曼迪将其所持有的本公司部分股份办理了解除质押的手续。康曼迪于2019年7月29日,解押了其在2018年7月3日质押的15,140,000股深圳市融通资本管理股份有限公司股票,占总股本比例0.94%。</p>
股东增持减持		
2019年7月31日	航天发展	<p>关于公司控股股东的一致行动人减持进展公告。航天工业发展股份有限公司(以下简称“公司”)对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)(以下简称“基布兹”)和南京康曼迪航天科技投资中心(有限合伙)(以下简称“康曼迪”)的股份减持进行了预披露。自2019年7月25日至2019年7月29日,康曼迪通过深圳证券交易所集中竞价及大宗交易方式累计减持公司股份2,473万股,占公司总股本的1.54%。康曼迪于2019年7月30日至2019年7月31日通过深圳证券交易所大宗交易方式累计减持公司股份2,343.76万股,占公司总股本的1.46%。康曼迪自披露减持计划以来,累计减持4,816.67万股,累计减持占公司总股本的2.9998%。</p>
2019年7月29日	四维图新	<p>关于董事、监事及高级管理人员减持计划实施进展公告。北京四维图新科技股份有限公司(以下简称“本公司”、“公司”)于2019年4月9日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于董事、监事及高级管理人员拟减持股份的预披露公告》(公告编号:2019-019),对公司部分董事、监事及高级管理人员的股份减持计划进行了预披露。截至2019年7月30日,本次减持计划的时间已过半,根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(中国证监会公告[2017]9号)及《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》的有关规定,现将实施进展情况公告。</p>

2019年7月29日	高德红外	<p>关于公司高管减持计划时间过半未减持公司股份的公告。武汉高德红外股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2019年4月8日披露了《关于公司高管前次减持计划完成暨本次减持股份的预披露公告》（公告编号：2019-024）：公司副总经理赵降龙先生持有公司股份158,250股，计划自该公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过39,563股，占公司总股本0.006%。由于公司2018年年度权益分派方案涉及以资本公积金向全体股东每10股转增5股，上述方案的股权登记日为2019年5月7日（具体内容请详见公司于2019年4月26日发布的《2018年年度权益分派实施公告》），导致减持股份数发生变化，由不超过39,563股相应调整为不超过59,345股。截至本公告日，赵降龙先生持有公司237,375股，占公司总股本的0.025%。减持计划时间已过半，赵降龙先生未减持公司股份。</p>
其他		
2019年7月31日	*ST 鹏起	<p>关于公司实际控制人所持公司股份被轮候冻结的公告。2019年7月30日，鹏起科技发展有限公司收到中国结算上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》、北京市第三中级人民法院《协助执行通知书》等文件，获知公司实际控制人张朋起先生因涉天津丰瑞恒盛投资管理有限公司诉鹏起科技控股集团有限公司等一案，所持有的公司股份被轮候冻结。实际控制人张朋起先生持有公司的全部股份152,999,169股（无限售流通股）被多次轮候冻结，其中已质押无限售流通股152,990,000股。</p>
2019年7月29日	长城军工	<p>首次公开发行限售股上市流通公告。安徽长城军工股份有限公司（以下简称“长城军工”或“公司”）经中国证券监督管理委员会《关于核准安徽长城军工股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2018〕1113号）核准，首次向社会公开发行人民币普通股（A股）股票148,000,000股，并于2018年8月6日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为576,228,400股，首次公开发行后总股本为724,228,400股。前述股份均托管在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。本次解除限售并申请上市流通股份数量为149,726,841股，将于2019年8月6日起上市流通。</p>

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	41.61	0.87	1.08	1.37	1.74	47.83	38.53	30.37	23.91
600760.SH	中航沈飞	29.53	0.53	0.62	0.74	0.86	55.72	47.69	40.00	34.30
002013.SZ	中航机电	6.79	0.23	0.27	0.33	0.39	29.52	25.15	20.58	17.41
002179.SZ	中航光电	34.74	1.21	1.41	1.66	1.94	28.71	24.64	20.93	17.91
600372.SH	中航电子	14.77	0.27	0.33	0.38	0.42	54.70	45.33	39.06	35.07
600990.SH	四创电子	46.74	1.62	1.70	2.01	2.37	28.85	27.49	23.25	19.72
002025.SZ	航天电器	25.60	0.84	1.01	1.24	1.54	30.48	25.35	20.65	16.62
600879.SH	航天电子	6.14	0.17	0.20	0.23	0.26	36.12	30.70	26.70	23.62
000547.SZ	航天发展	9.57	0.28	0.36	0.47	0.61	34.18	26.58	20.36	15.69
000733.SZ	振华科技	15.11	0.78	0.64	0.80	1.01	19.37	23.61	18.89	14.96

来源：Wind, 中泰证券研究所（收盘价为 08 月 02 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。