

国防军工

国防军工行业周报 (08.05-08.11)
行业景气度持续向上, 逆周期属性有望凸显

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

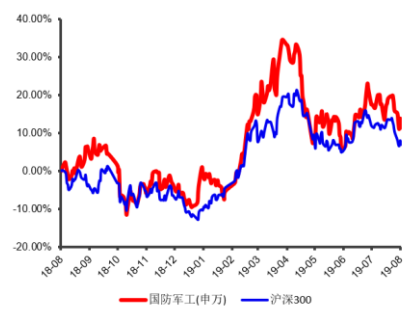
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qtzq.com.cn

基本状况

上市公司数	66
行业总市值(亿元)	9405.84
行业流通市值(亿元)	7139.74

行业-市场走势对比



相关报告

《板块整体涨幅稳定, 期待下半年行情向上》2019.08.02

《行业景气度持续向上, 建议关注板块中报行情》2019.07.28

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	43.98	0.87	1.08	1.37	1.74	50.55	40.72	32.10	25.28	1.94	买入
中航沈飞	28.23	0.53	0.62	0.74	0.86	53.26	45.59	38.24	32.79	3.03	——
中航机电	6.31	0.23	0.27	0.33	0.39	27.43	23.37	19.12	16.18	1.43	增持
中航光电	36.91	1.21	1.41	1.66	1.94	30.50	26.18	22.23	19.03	1.79	买入
中航电子	13.55	0.27	0.33	0.38	0.42	50.19	41.59	35.85	32.17	3.14	——
四创电子	46.99	1.62	1.70	2.01	2.37	29.01	27.64	23.38	19.83	2.15	买入
航天电器	26.76	0.84	1.01	1.24	1.54	31.86	26.50	21.58	17.38	1.42	买入
航天电子	5.90	0.17	0.20	0.23	0.26	34.71	29.50	25.65	22.69	2.28	买入
航天发展	9.32	0.28	0.36	0.47	0.61	33.29	25.89	19.83	15.28	1.12	买入
振华科技	14.04	0.78	0.64	0.80	1.01	18.00	21.94	17.55	13.90	2.00	买入

备注: 股价为最新(08月09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, 逆周期属性有望凸显。**本周(08.05-08.11)上证综指下降3.25%, 申万国防军工指数下降3.82%, 低于上证综指0.57个百分点, 位列国防军工位列申万28个一级行业中的第9名。航天方面, “龙江二号”月球轨道超长波天文观测微卫星, 按计划在月球背面预定区域受控撞月。该项目的成功实施, 标志着“龙江二号”成为世界首颗独立完成地月转移、近月制动、环月飞行的微卫星, 也由此探索了一种低成本深空探测的新模式。“龙江二号”搭载了2台科学载荷: 由中国科学院国家空间科学中心研制的超长波探测仪和沙特阿拉伯阿卜杜勒阿齐兹国王科技城研制的月球小型光学成像探测仪。航空方面, 中航复材调研贵飞深化合作。中航复材将引领复合材料高端技术研发, 促进复合材料应用, 创新经营模式, 实现产业跨越发展, 这与贵飞打造“世界一流无人机基地”战略不谋而合。贵飞无人机生产制造能力在行业中走在前列, 在无人机多型号系列化发展, 双方希望深化合作, 争取打造成为行业内新的合作典范, 实现复材从研发到工程化应用再到批产的成果转化, 实现双方互利共赢。船舶方面, 沪东中华造船(集团)有限公司开发所主办专家讲坛, 聚焦液化天然气(LNG)产业链, 结合“一带一路”倡议中的极地资源开发前景, 详细讲解了极地冰级Arc7 LNG船的研发实践, 以及船级社相关规范要求, 受到各专业人员好评。核电方面, 由中国核动力研究设计院自主研发设计、具有完整自主知识产权的华龙一号福清6号机组反应堆堆内构件吊装正式启动。此次吊装顺利完成是中核华龙福清6号机组顺利安装的一大重要节点, 标志着我国核电建设正在稳步、顺利地推进当中。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、振华科技、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：**中船防务发布重大资产出售暨关联交易报告书，与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。2019年7月1日，中船海洋与防务装备股份有限公司接到控股股东中船集团通知：中船集团正与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。本次交易方案调整涉及变更交易对方及标的资产，构成重组方案的重大调整。
- **行情回顾：**本周（08.05-08.11）上证综指下降3.25%，申万国防军工指数下降3.82%，低于上证综指0.57个百分点，位列国防军工位列申万28个一级行业中的第9名。
- **公司跟踪：**（1）**中船防务：重大资产出售暨关联交易报告书。**中船海洋与防务装备股份有限公司（以下简称“中船防务”、“上市公司”或“公司”）接到控股股东中船集团通知：中船集团正与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。本次交易方案调整涉及变更交易对方及标的资产，构成重组方案的重大调整。交易方案调整后，公司将向中国船舶出售公司持有的广船国际27.4214%股权。根据上述交易作价和中国船舶发行价格测算，本次交易完成后，公司预计将持有中国船舶5.28%的股权。本公司放弃广船国际23.5786%股权及黄埔文冲30.9836%股权的优先购买权。本次交易完成后，公司仅持有广船国际49%股权，丧失控制权，广船国际不再纳入本公司合并报表范围。本次交易完成后，公司仍将持有黄埔文冲69.0164%股权，不影响公司合并报表范围，不会对公司财务状况和经营成果产生影响。（2）**华讯方舟：股价异动公告。**华讯方舟股份有限公司股票于2019年8月2日、2019年8月5日、2019年8月6日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。针对公司股票异常波动，公司对有关事项进行了核查，有关情况说明如下：1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；2、近期公共传媒未报道可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；3、近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化；4、公司通过电子邮件、现场问询等方式向控股股东华讯方舟科技有限公司（以下简称“华讯科技”）和实际控制人确认，不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段的重大事项；5、近期公司未发现定期报告披露前出现业绩泄漏，或者因业绩导致公司股票及其衍生品交易异常波动的未公开重大信息；6、经核查，公司股票异常波动期间，本公司控股股

东华讯科技、实际控制人未买卖公司股票。

- **热点新闻：(1) 航天科工“卡片铷钟”实现量产。**由中国航天科工集团二院203所研制、被形容为“卡片铷钟”的超薄铷原子钟，目前已实现批量化生产。卡片铷钟自2018年首款产品研制成功以来，由于具有指标高、可靠性好、体积小等特点，受到广泛好评。目前该产品已收到十几家单位的订单。该产品可应用于航空、航天、电信等各个行业，市场前景广阔。(人民网) **(2) 中俄卫星导航系统合作协定即将生效。**中国卫星导航系统管理办公室表示，俄罗斯总统普京近日批准了《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于和平使用北斗和格洛纳斯全球卫星导航系统的合作协定》(以下简称《合作协定》)。该协定将在双方共同履行外交程序后正式生效。目前，中方已经完成《合作协定》生效程序，俄总统批准意味着《合作协定》完成俄方生效程序的最重要环节。按照《合作协定》，双方将在北斗卫星导航系统和格洛纳斯系统兼容与互操作、监测站建设、监测评估、导航技术研发与使用等方面开展合作。(国家航天局)
- **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.....	- 9 -
4.1 产业新闻	- 9 -
4.2 军情速递.....	- 10 -
5.公司动态.....	- 11 -
6.重点公司估值	- 13 -
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	- 8 -
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.....	- 9 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图	- 9 -
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.....	- 11 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 13 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：行业景气度持续向上，逆周期属性有望凸显。**中船防务发布重大资产出售暨关联交易报告书，与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。本周（08.05-08.11）上证综指下降3.25%，申万国防军工指数下降3.82%，低于上证综指0.57个百分点，位列国防军工位列申万28个一级行业中的第9名。航天方面，“龙江二号”月球轨道超长波天文观测微卫星，按计划将在月球背面预定区域受控撞月。该项目的成功实施，标志着“龙江二号”成为世界首颗独立完成地月转移、近月制动、环月飞行的微卫星，也由此探索了一种低成本深空探测的新模式。“龙江二号”搭载了2台科学载荷：由中国科学院国家空间科学中心研制的超长波探测仪和沙特阿拉伯阿卜杜勒阿齐兹国王科技城研制的月球小型光学成像探测仪。航空方面，中航复材调研贵飞深化合作。中航复材将引领复合材料高端技术研发，促进复合材料应用，创新经营模式，实现产业跨越发展，这与贵飞打造“世界一流无人机基地”战略不谋而合。贵飞无人机生产制造能力在行业中走在前列，在无人机多型号系列化发展，双方希望深化合作，争取打造成为行业内新的合作典范，实现复材从研发到工程化应用再到批产的成果转化，实现双方互利共赢。船舶方面，沪东中华造船（集团）有限公司开发所主办专家讲坛，聚焦液化天然气（LNG）产业链，结合“一带一路”倡议中的极地资源开发前景，详细讲解了极地冰级Arc7 LNG船的研发实践，以及船级社相关规范要求，受到各专业人员好评。核电方面，由中国核动力研究设计院自主研发设计、具有完整自主知识产权的华龙一号福清6号机组反应堆堆内构件吊装正式启动。此次吊装顺利完成是中核华龙福清6号机组顺利安装的一大重要节点，标志着我国核电建设正在稳步、顺利地推进当中。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“前二后三”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、振华科技、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: 中船防务发布重大资产出售暨关联交易报告书,与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。**2019 年 7 月 1 日,中船海洋与防务装备股份

有限公司（以下简称“中船防务”、“上市公司”或“公司”）接到控股股东中船集团通知：中船集团正与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。本次交易方案调整涉及变更交易对方及标的资产，构成重组方案的重大调整。具体内容为：公司向中国船舶出售广船国际有限公司（以下简称“广船国际”）27.4214%的股权，中国船舶以向公司非公开发行 A 股股份的方式支付交易对价，同时公司放弃广船国际、中船黄埔文冲船舶有限公司（以下简称“黄埔文冲”）的市场化债转股投资者拟转让所持有的广船国际 23.5786% 股权及黄埔文冲 30.9836% 股权的优先购买权。本次交易完成后，本公司预计将取得中国船舶 5.28% 的股权（以中国船舶在完成本次重组后计算，并假设中国船舶本次重组将予发行新股数目无进一步变动及中国船舶将予收购相关资产的估值经有权国资部门备案批准）。

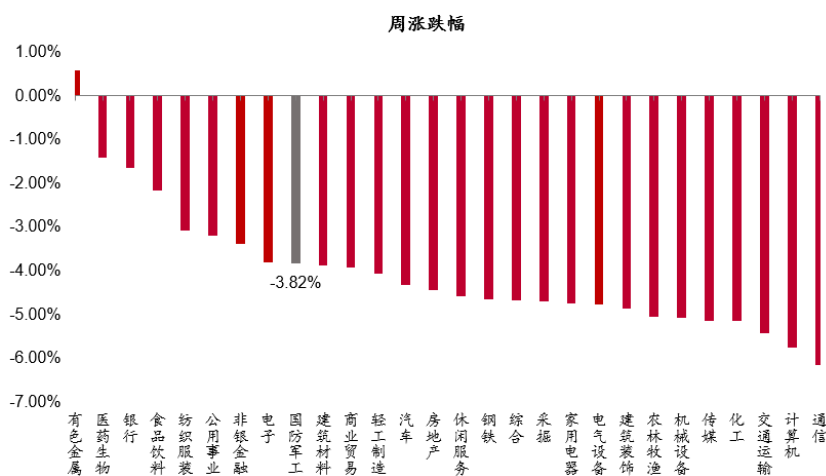
- **紧跟国家战略，推动产品升级。**中船防务是集海洋防务装备、海洋运输装备、海洋开发装备和海洋科考装备四大海洋装备于一体的大型综合性海洋与防务装备企业集团。中船防务专注于资产经营、投资管理。中船防务下属实体企业独立开展生产经营，以船舶生产制造为主，通过前期的船型研发、经营接单，实行个性化的项目订单式生产方式，向客户交付高质量的产品。中船防务拥有广船国际、黄埔文冲两家全资子公司，主要业务包括船舶修造、海洋工程、钢结构、机电产品等。中船防务造船业务营收占比长期维持在较高水平。在全球船舶市场持续低迷的情况下，中船防务近几年利用自身的品牌与技术优势，紧跟国家建设海洋强国的国家战略，不断巩固在军船市场的领先地位。在民用市场，中船防务积极加大科技投入，推动产品升级，在高端产品承接上取得了显著业绩。
- **筹备战略性重组，改善过剩局面。**中国船舶工业集团有限公司（以下简称“中船集团”）与中国船舶重工集团有限公司已筹划战略性重组，同时，公司与中船集团及中国船舶工业股份有限公司（以下简称“中国船舶”）之间存在同业竞争。调整重组考虑到了民用船舶市场产能过剩局面短期内难以实质性改善的实际，有利于改善公司财务状况、提升盈利能力，顺利推进市场化债转股项目。通过向中国船舶出售广船国际 27.4214% 股权，让渡广船国际的控制权，也有利于尽早解决公司同业竞争问题。
- **军民融合落地，推进军工资产证券化。**考虑到民用船舶市场产能过剩局面短期内难以实质性改善的实际，中船防务放弃广船国际和黄埔文冲少数股权的优先购买权。中国船舶主营范围为船舶行业和柴油机生产行业内的投资，民用船舶销售，船舶专用设备、机电设备的制造、安装、销售，船舶技术领域内的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询，从事货物及技术的进出口业务，中船防务有着深厚的军船建造实力，二者重组是一重要的军民融合实质落地举措。本次交易完成后，公司预计将持有中国船舶 5.28% 的股权（最终持股比例将根据经有权国资部门备案后的评估结果计算确定），有利于推进军工资产证券化。
- **风险提示：**重组被暂停、中止或取消；重组方案实施前尚需取得有关批准；交易价格面临调整；交易后公司经营风险等。

3. 上周市场表现

- **行情回顾：**本周（08.05-08.11）上证综指下降 3.25%，申万国防军工指数下降 3.82%，低于上证综指 0.57 个百分点，位列国防军工位列申万 28 个

一级行业中的第 9 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
300516.SZ	久之洋	34.69	10.69%	600485.SH	*ST 信威	4.97	-22.71%
300099.SZ	精准信息	6.44	8.42%	000818.SZ	航锦科技	7.55	-13.52%
002366.SZ	台海核电	9.70	8.38%	600614.SH	*ST 鹏起	1.55	-13.41%
300589.SZ	江龙船艇	14.26	8.11%	002111.SZ	威海广泰	11.82	-13.28%
600072.SH	中船科技	14.99	4.61%	300123.SZ	博云新材	6.66	-12.25%

来源: Wind, 中泰证券研究所

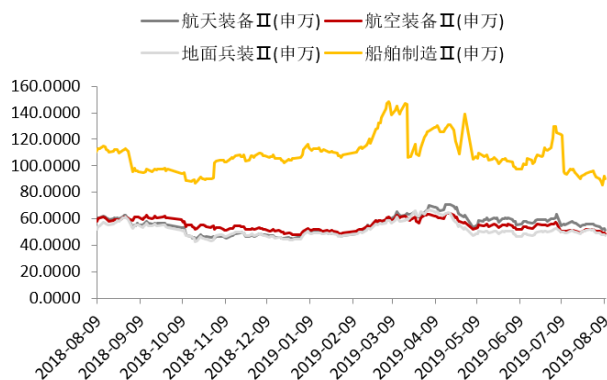
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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 8 月 7 日	新华网	中国海军西安舰抵达里斯本港。 中国海军第三十二批护航编队西安舰当地时间 6 日上午抵达葡萄牙里斯本港, 开启为期三天的技术补给。中国驻葡萄牙大使蔡润、使馆外交官以及中资机构、华侨华人代表近 200 人到码头热烈欢迎, 并参加了登舰参观活动。编队指挥员赵卫东表示, 中葡友谊源远流长, 此行来葡必将进一步增进中葡两国的传统友谊, 巩固两国海军之间的友好合作。
航空产业			
	2019 年 8 月 5 日	中国航空新闻网	中航复材调研贵飞深化合作。 航空工业中航复合材料公司党委书记、董事长曹正, 副总经理一行来贵飞调研交流。贵飞党委书记、董事长、副总经理苗勇及相关单位负责人陪同调研。交流中, 中航复材董事长对中航复材与贵飞多年长期合作建立的深厚友谊给予认可, 表示贵飞近几年发展变化很大, 从飞机研发到生产制造, 再到“两融”发展等做了大量实在工作。并表示, 中航复材将继续引领复合材料高端技术研发, 促进复合材料应用, 创新经营模式, 实现产业跨越发展, 这与贵飞打造“世界一流无人机基地”战略不谋而合。贵飞无人机生产制造能力在行业中走在前列, 在无人机多型号系列化发展中, 希望双方深化合作, 争取打造成为行业内新的合作典范, 实现复材从研发到工程化应用再到批产的成果转化, 实现双方互利共赢。
航天产业			
	2019 年 8 月 7 日	人民网	航天科工“卡片铷钟”实现量产。 由中国航天科工集团二院 203 所研制、被形容为“卡片铷钟”的超薄铷原子钟, 目前已实现批量化生产。卡片铷钟自 2018 年首款产品研制成功以来, 由于具有指标高、可靠性好、体积小等特点, 受到广泛好评。目前该产品已收到十几家单位的订单。卡片铷钟最大的特点就是体积小, 可以直接嵌入在插卡式的电路板上, 在机箱中插拔更加方便。产品采用了抗振设计, 在运输过程中可以保证正常锁定。同时其具有耐高温特点, 在 70 摄氏度的高温下也能正常工作。此外, 该产品还具有驯服功能选件, 仅需用户提供 1PPS 秒信号, 它就能自动识别并进行驯服, 以提高本地频率的准确度, 具备一定守时能力。据相关负责人介绍, 该产品可应用于航空、航天、电信等各个行业, 市

			场前景广阔。
2019年8月6日	国家航天局		中俄卫星导航系统合作协定即将生效。 中国卫星导航系统管理办公室表示，俄罗斯总统普京近日批准了《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于和平使用北斗和格洛纳斯全球卫星导航系统的合作协定》(以下简称《合作协定》)。该协定将在双方共同履行外交程序后正式生效。目前，中方已经完成《合作协定》生效程序，俄总统批准意味着《合作协定》完成俄方生效程序的最重要环节。按照《合作协定》，双方将在北斗卫星导航系统和格洛纳斯系统兼容与互操作、监测站建设、监测评估、导航技术研发与使用等方面开展合作。
2019年8月5日	国家航天局		“龙江二号”微卫星圆满完成环月探测任务,受控撞月。 近日，在地面飞行控制人员的精心操控下，“龙江二号”月球轨道超长波天文观测微卫星，按计划月球背面预定区域受控撞月。该项目的成功实施，标志着“龙江二号”成为世界首颗独立完成地月转移、近月制动、环月飞行的微卫星，也由此探索了一种低成本深空探测的新模式。“龙江二号”搭载了2台科学载荷：由中国科学院国家空间科学中心研制的超长波探测仪和沙特阿拉伯阿卜杜勒阿齐兹国王科技城研制的月球小型光学成像探测仪。作为嫦娥四号任务国际合作载荷之一，沙特月球小型光学成像探测仪的主要目的是在近月点开展对月观测，在轨期间累计完成30次成像，成功获取了清晰的月球雨海局部影像图，在中东地区产生了强烈反响，成为我国与“一带一路”沿线国家在航天领域合作取得的又一标志性成果，也由此拉开了中沙航天深度合作的序幕。
船舶产业			
2019年8月8日	中国船舶工业集团		沪东中华主办专家讲坛深化极地冰级 LNG 船技术研究。 近日，沪东中华造船(集团)有限公司开发所主办专家讲坛，聚焦液化天然气(LNG)产业链，结合“一带一路”倡议中的极地资源开发前景，详细讲解了极地冰级 Arc7 LNG 船的研发实践，以及船级社相关规范要求，受到各专业人员好评。极地型 LNG 船的研发是沪东中华拓展 LNG 产业链的重要产品。沪东中华学科带头人江克进从极地开发的前景讲起，介绍了各船级社特别是俄罗斯船级社的 Arc 和 Icebreaker 系列冰级规范体系，有针对性地讲解了 Arc7 LNG 船的结构设计特点。参会人员还针对破冰形式、动力系统、船级社规范等问题进行了探讨，进一步加深了对极地冰级 LNG 船的认知。今后，沪东中华将继续以专家讲坛为平台，结合主题教育，强化各专业协调合作，共同推进重点产品的研发设计，为高质量发展夯实基础。
核电产业			
2019年8月6日	国家原子能机构		福清6号核电机组堆内构件现场吊装顺利完成。 近日，由中国核动力研究设计院自主研发设计、具有完整自主知识产权的华龙一号福清6号机组反应堆堆内构件吊装正式启动。反应堆堆内构件通过中国核动力研究设计院自主研发、为华龙一号量身定制的主设备弯道运输用重载车及驱动装置，将堆内构件从龙门架弯道运输引入反应堆厂房，并在反应堆厂房内翻转竖立，现场吊装工作顺利完成。此次吊装顺利完成是中核华龙福清6号机组顺利安装的一大重要节点，标志着我国核电建设正在稳步、顺利地推进当中。

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7日	新华网	可自主作战10天,BAE无人艇已完成试验。 英国防务巨头BAE系统公司7月27日宣布,其研制的“Pacific 950”无人武装快艇已经完成一系列试验,并开发出所有潜力,下一站将是“战场”。经过多年的试验之后,如今“Pacific 950”无人艇的各种能力已经得到验证,包括其可以自动驾驶并单独作战长达10天、能够以45节(时速83公里)高速追击目标、最大行驶距离可达300海里(556公里)等。该艇安装有多种侦察监视设备,并装备一挺12.7毫米机枪,能够执行从侦察、监视到引导、实施直接攻击的多阶段复杂任务。后方人员可实时掌握该艇所在海域情况,该艇所载智能系统则会根据潜在威胁进行自主定位与路线规划,辅助指挥员在复杂海况环境中快速做出决策。而鉴于机器人自主攻击的敏感性,目前“Pacific 950”上机枪的开火权仍由人工控制。
2019年8月7日	环球网	美军测试新一代干扰吊舱,将装备其最强电子战机。 美国武器制造商雷神公司于8月5日宣布已向美国海军交付了首台新一代机载电子干扰吊舱,以开始地面与战机的集成测试。2016年,美国海军与雷神公司签订了价值10亿美元的新一代中频干扰器的工程和制造发展(EMD)合同。雷神公司将交付15个用于任务系统测试与鉴定的EMD吊舱,以及14个用于适航认证的空气动力学吊舱。NGJ-MB是用于美军EA-18G“咆哮者”电子战机的机载电子攻击武器系统。雷神公司的一名负责人表示,首台NGJ-MB吊舱已经交付,它将初步验证地面程序、质量特性、机载安装以及内置测试,为未来的挂载和飞行测试做准备。
2019年8月5日	环球军事	俄重型隐形无人机首飞,飞翼造型酷似B-2轰炸机。 俄罗斯国防部3日表示,由苏霍伊设计局研发的“猎人”重型无人作战飞行器(UCAV)成功完成了首飞。“猎人”无人机为飞翼布局,得益于特殊材料和涂层的应用,雷达几乎无法探测此款无人机。无人机机载仪器可实施光电、无线电技术等多种侦察。该款无人机重约20吨,飞行时速可达1000公里,由苏霍伊公司根据俄国防部订单于2012年开始研制,2018年6月首次滑行。其武器系统预计于2020年准备就绪。

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
定增、重组、并购、停复牌			
	2019年8月10日	中船防务	停牌公告。 中国船舶工业股份有限公司(以下简称“公司”)重大资产重组项目调整的有关事项仍在沟通核实中,为确保公平信息披露,避免造成公司股价异常波动,维护投资者利益,经向上海证券交易所申请,公司股票(简称:中国船舶,代码:600150)自2019年8月12日开市起继续停牌,停牌时间不超过3个交易日。
	2019年8月7日	中船防务	重大资产出售暨关联交易报告书。 2019年7月1日,中船海洋与防务装备股份有限公司(以下简称“中船防务”、“上市公司”或“公司”)接到控股股东中船集团通知:中船集团正与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。本次交易方案调整涉及变更交易对方及标的资产,构成重组方案的重大调整。交易方案调整后,公司将向中国船舶出售公司持有的广船国际27.4214%股权。根据上述交易作价和中国船舶发行价格测算,本次交易完成后,公司预计将持有中国船舶5.28%的股权。本公司放弃广船国际23.5786%股权及黄埔文冲30.9836%股权的优先购买权。本次交易完成后,公司仅持有广船国际49%股权,丧失控制

			权, 广船国际不再纳入本公司合并报表范围。本次交易完成后, 公司仍将持有黄埔文冲 69.0164% 股权, 不影响公司合并报表范围, 不会对公司财务状况和经营成果产生影响。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	2019 年 8 月 5 日	包钢股份	内蒙古包钢钢联股份有限公司股东减持股份计划公告。 截至本公告日, 宁波理家盈贸易有限公司 (以下简称“理家盈”) 目前持有内蒙古包钢钢联股份有限公司 (以下简称“公司”、“包钢股份”) 无限售流通股 1,202,091,690 股, 占公司总股本比例的 2.64%。国华人寿保险股份有限公司-自有资金 (以下简称“国华人寿”) 目前持有包钢股份无限售流通股 1,561,111,109 股, 占公司总股本比例的 3.42%。理家盈及一致行动人国华人寿拟通过大宗交易方式进行减持。拟减持数量及比例为: 累计减持不超过公司股份总数的 1.062%, 即不超过 483,951,200 股。采取大宗交易方式减持公司股份, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%, 减持期限自公告发布之日起三个交易日后 1 个月内以大宗交易方式减持。
增减资、投设公司、股权转让			
	2019 年 8 月 7 日	合众思壮	关于公司控股股东, 实际控制人股份转让事项获得河南省政府国资委批复暨公司控制权变更的进展公告。 本次权益变动包括股份转让事项及表决权委托: 北京合众思壮科技股份有限公司 (以下简称“合众思壮”、“上市公司”或“公司”) 控股股东、实际控制人郭信平先生拟将其持有的上市公司 72,316,105 股股份, 占公司总股本的 9.7048%, 转让给郑州航空港区兴慧电子科技有限公司 (以下简称“兴慧电子”); 同时将其持有的 76,715,531 股股份, 占上市公司总股本的 10.2952%, 对应的表决权委托给兴慧电子行使。若前述权益变动事项完成, 兴慧电子直接持有公司 9.7048% 的股权, 控制公司 20.00% 的表决权。兴慧电子将成为公司单一拥有表决权比例最大的股东, 为公司的控股股东, 郑州航空港经济综合实验区管理委员会将成为公司的实际控制人。
其他			
	2019 年 8 月 6 日	华讯方舟	股价异动公告。 华讯方舟股份有限公司股票于 2019 年 8 月 2 日、2019 年 8 月 5 日、2019 年 8 月 6 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 根据深圳证券交易所的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。针对公司股票异常波动, 公司对有关事项进行了核查, 有关情况说明如下: 1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处; 2、近期公共传媒未报道可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息; 3、近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化; 4、公司通过电子邮件、现场问询等方式向控股股东华讯方舟科技有限公司 (以下简称“华讯科技”) 和实际控制人确认, 不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段的重大事项; 5、近期公司未发现定期报告披露前出现业绩泄漏, 或者因业绩导致公司股票及其衍生品种交易异常波动的未公开重大信息; 6、经核查, 公司股票异常波动期间, 本公司控股股东华讯科技、实际控制人未买卖公司股票。
	2019 年 8 月 6 日	新研股份	2019 年半年度报告。 报告期内, 新疆机械研究院股份有限公司专注以“航空航天+农机”的双主业经营模式开展生产经营活动。一方面着力发展航空航天业务, 主要包括: 航空航天及航空等传统优势业务, 稳步推进国际转包和发动机业务, 积极开拓轨道交通和船舶核电业务; 另一方面持续深耕高端农牧机械领域的研发、设计、生产和销售环节, 并致力于用自主研发的国产中高端农牧机械装备替代国外进口。本报告期内, 公司的营业总收入为 521,221,343.64 元, 归属于上市公司股东的净利润为 51,395,253.50 元, 加权平均净资产收益率为 0.78%, 分别比上年同期减少 32.37%/72.73%/2.13%。

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	43.98	0.87	1.08	1.37	1.74	50.55	40.72	32.10	25.28
600760.SH	中航沈飞	28.23	0.53	0.62	0.74	0.86	53.26	45.59	38.24	32.79
002013.SZ	中航机电	6.31	0.23	0.27	0.33	0.39	27.43	23.37	19.12	16.18
002179.SZ	中航光电	36.91	1.21	1.41	1.66	1.94	30.50	26.18	22.23	19.03
600372.SH	中航电子	13.55	0.27	0.33	0.38	0.42	50.19	41.59	35.85	32.17
600990.SH	四创电子	46.99	1.62	1.70	2.01	2.37	29.01	27.64	23.38	19.83
002025.SZ	航天电器	26.76	0.84	1.01	1.24	1.54	31.86	26.50	21.58	17.38
600879.SH	航天电子	5.90	0.17	0.20	0.23	0.26	34.71	29.50	25.65	22.69
000547.SZ	航天发展	9.32	0.28	0.36	0.47	0.61	33.29	25.89	19.83	15.28
000733.SZ	振华科技	14.04	0.78	0.64	0.80	1.01	18.00	21.94	17.55	13.90

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 08 月 09 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。