

国防军工

国防军工行业周报 (08.19-08.25)

多家公司中报超预期, 建议加强配置主机厂及优质配套标的

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

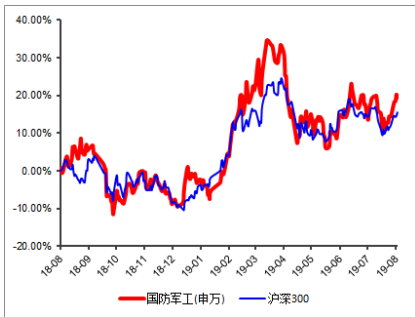
电话: 010-59013903

Email: licong@r.qtzq.com.cn

基本状况

上市公司数	67
行业总市值(亿元)	10023.91
行业流通市值(亿元)	7624.82

行业-市场走势对比



相关报告

《行业景气度持续向上, 逆周期属性有望凸显》2019.08.11

《板块中报不断向好, 建议加强配置主机厂龙头标的》2019.08.04

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	47.00	0.87	1.05	1.29	1.57	54.02	44.76	36.43	29.94	2.48	买入
中航沈飞	30.59	0.53	0.62	0.74	0.86	57.72	49.40	41.43	35.53	3.29	——
中航机电	6.50	0.23	0.27	0.32	0.37	28.26	24.07	20.31	17.57	1.65	增持
中航光电	40.65	1.21	1.13	1.40	1.70	33.60	35.97	29.04	23.91	2.80	买入
中航电子	13.86	0.27	0.33	0.38	0.42	51.33	42.54	36.67	32.91	3.21	——
四创电子	50.32	1.62	1.74	2.04	2.37	31.06	28.92	24.67	21.23	2.30	买入
航天电器	27.85	0.84	1.02	1.24	1.47	33.15	27.30	22.46	18.95	1.62	买入
航天电子	6.24	0.17	0.19	0.22	0.26	36.71	32.84	28.36	24.00	2.41	买入
航天发展	9.86	0.29	0.35	0.43	0.53	34.00	28.17	22.93	18.60	1.53	买入
振华科技	16.17	0.50	0.62	0.75	0.91	32.34	26.08	21.56	17.77	1.46	买入

备注: 股价为最新(08月23日)收盘价, 中航沈飞、中航电子采用 Wind 一致预测

投资要点

- **本周行情:** 本周股市有所回弹, 军工板块表现较好, 略微领先大市。
指数表现: 上证综指上升 2.61%, 申万国防军工指数上升 4.37%, 高于上证综指 1.76 个百分点, 位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 7 名。
估值表现: 截至本周五, 军工板块 PE (TTM) 为 59.15, 处于一年内相对底部区间。
个股表现: 涨幅第一为深科技 (45.59%), 跌幅第一为 *ST 信威 (-22.60%), 成交量第一为深科技 (7.62 亿股)。
- **本周观点:** 多家公司中报超预期, 建议加强配置主机厂及优质配套标的。本周有 34 家公司披露了中报, 其中 23 家公司实现了营业收入的同比增长, 24 家公司实现了归母净利润的同比增长。行业基本面整体呈现改善趋势, 在接下来一周里也将有多家上市公司中报持续披露, 或将进一步传递利好, 可持续关注。中国海防发布资产重组公告, 军工行业资产证券化加速信号明显。中国海防本周披露的重组修订方案, 带动“中船系”个股全面飘红。近一年已有多家不同细分领域军工上市公司发布了资产重组公告, 公司推进新的业务格局, 开拓市场, 基于目前我国军工资产证券化率仍然较低, 后市资本运作有望继续提速。
- **中长期逻辑:** **成长层面:** 军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、武器装备交付 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。**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。
- **重点公司跟踪:** **四创电子 (600990.SH)** 半年业绩符合预期, 坚定看好公司平台价值公司近些年聚焦核心业务, 统筹发展新格局, 盈利能力逐步提升, 未来军工高新电子业务有望保持高速增长。
- **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; 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; **改革线标的:** 四创电子、中航电子、国睿科技、航天电子等。
- **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.本周市场表现	- 3 -
1.1 行情回顾	- 3 -
1.2 估值表现	- 4 -
1.3 成交规模	- 4 -
2.本周观点	- 5 -
2.1 多家公司中报超预期，建议加强配置主机厂及优质配套标的	- 5 -
2.1 中国海防重组方案修正，推动行业深度发展	- 6 -
2.2 重点关注航空、航天和信息化板块	- 7 -
2.3 在成长与改革层面长期看好军工行业	- 7 -
3.行业新闻	- 8 -
3.1 产业新闻	- 8 -
3.2 军情速递	- 10 -
4.公司动态	- 10 -
5.本周重点跟踪标的观点	- 13 -
5.1 四创电子半年业绩符合预期，坚定看好公司平台价值	- 13 -
6.重点公司估值	- 14 -
7.风险提示	- 14 -

图表目录

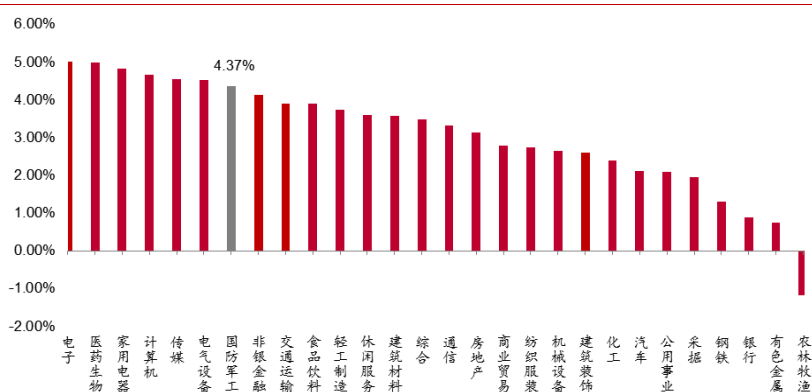
图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅	- 3 -
图表 2: 近一年申万国防军工行业指数走势	- 3 -
图表 3: 近一年申万国防军工二级子行业指数走势	- 3 -
图表 4: 上周涨跌幅前五标的	- 3 -
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图	- 4 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图	- 4 -
图表 7: 近一年股票周成交量走势（亿股）	- 4 -
图表 8: 本周中报业绩披露情况	- 5 -
图表 9: 上周产业新闻	- 8 -
图表 10: 上周军情速递	- 10 -
图表 11: 上周公司动态	- 10 -
图表 12: 重点公司估值表	- 14 -

1. 本周市场表现

1.1 行情回顾

- 本周（07.29-08.04）上证综指上升 2.61%，申万国防军工指数上升 4.37%，高于上证综指 1.76 个百分点，位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 7 名。年初至今，上证综指上涨 16.18%，申万国防军工指数上涨 31.64%，高于上证综指 15.46 个百分点。

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅



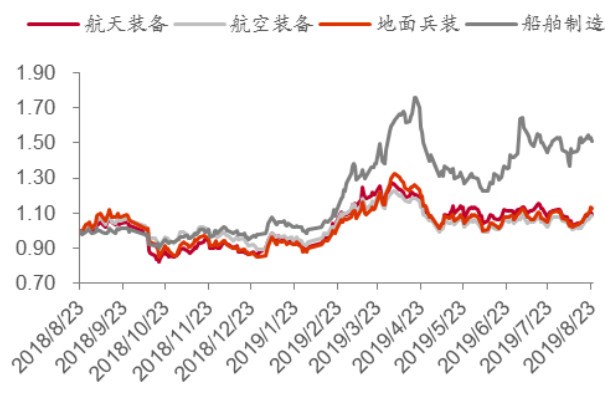
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 1: 近一年申万国防军工行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 近一年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 3: 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
000021.SZ	深科技	12.90	46.59%	600485.SH	*ST 信威	2.98	-22.60%
300593.SZ	新雷能	19.70	37.28%	600363.SH	联创光电	11.82	-6.41%

600862.SH	中航高科	10.90	24.15%	300516.SZ	久之洋	33.17	-4.41%
000070.SZ	特发信息	12.06	22.06%	002077.SZ	大港股份	5.55	-3.98%
000519.SZ	中兵红箭	8.93	19.54%	000625.SZ	长安汽车	8.23	-3.74%

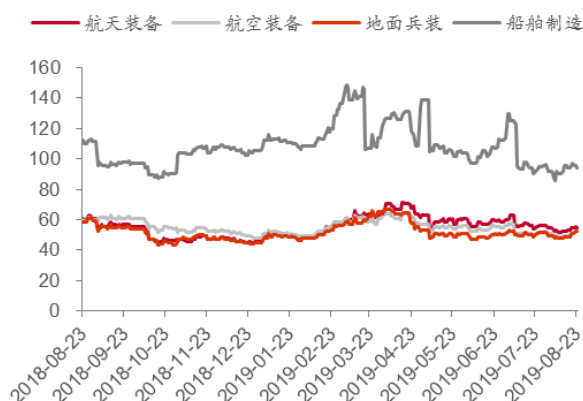
来源: Wind, 中泰证券研究所

1.2 估值表现

- 目前国防军工板块估值处于一年内相对底部区间。截至本周五，申万国防军工 PE (TTM) 为 59.15 倍，二级细分领域中航天装备估值为 54.79 倍，航空装备为 52.39 倍，地面兵装为 52.33 倍，船舶制造为 94.40 倍。

图表 4: 申万国防军工指数 PE 走势图

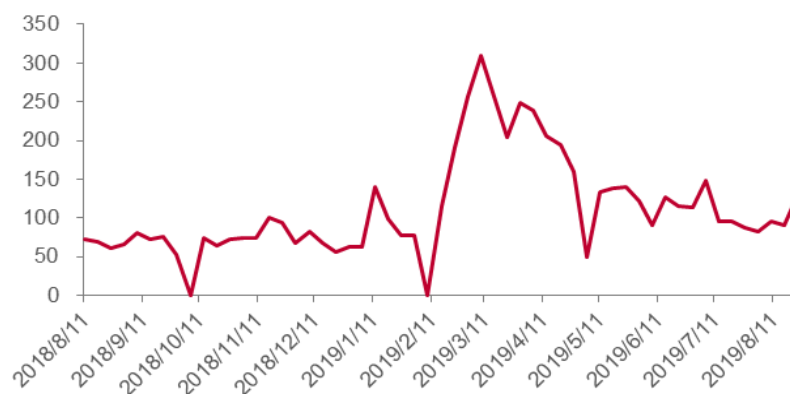

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 申万国防军工子板块 PE 走势图


来源: Wind, 中泰证券研究所

1.3 成交规模

- 本周跟踪的 169 只军工行业个股总成交量为 128.41 亿股，相比于上周略有上升。成交量前三个股为深科技、中国长城和中国重工。

图表 6: 近一年股票周成交量走势 (亿股)


来源: Wind, 中泰证券研究所

2.本周观点

2.1 多家公司中报超预期，建议加强配置主机厂及优质配套标的

- 本周跟踪的 169 家公司中，共有 34 家公司公布中报数据，其中 **23 家公司** 实现了营业收入的同比增长，**24 家公司** 实现了归母净利润的同比增长。

图表 7: 本周中报业绩披露情况

公司	营业收入(亿元)	营收同比(%)	归母净利润(亿元)	归母净利润同比(%)
中国应急	13.81	15.18	1.24	8.23
全信股份	3.12	-1.22	0.72	20.70
宝钛股份	19.65	24.42	1.10	225.00
中航光电	45.97	28.23	5.73	23.13
航新科技	5.68	97.19	0.33	6.69
西仪股份	3.53	-17.36	-0.06	-194.04
通达动力	6.40	17.49	0.15	61.01
海兰信	3.34	4.95	0.62	4.82
航天电器	16.19	38.56	1.87	19.17
宏大爆破	24.39	30.96	1.37	47.82
中直股份	69.00	28.75	2.41	35.50
特发信息	21.33	-16.56	0.67	-31.31
四创电子	9.98	-14.98	-0.47	不适用
太极股份	30.13	11.75	0.21	7.06
中国卫星	31.39	-2.24	1.89	5.06
机器人	12.58	2.23	2.15	1.12
东土科技	3.15	-14.40	1.47	369.16
杰赛科技	23.86	7.39	0.41	4.91
豪泰科技	22.29	5.92	1.10	-4.51
中国船舶	97.73	27.95	0.45	-78.29
博云新材	1.63	-41.24	-0.07	-251.44
航发控制	13.69	6.53	1.79	7.14
中光学	11.23	18.63	0.55	80.12
久之洋	2.56	21.86	0.29	5.63
北方股份	5.20	-16.04	0.28	-58.84
景嘉微	2.57	34.54	0.77	23.33
北斗星通	13.28	-10.25	-0.43	-190.09
盾安环境	46.88	-0.41	4.98	807.47
北化股份	11.16	11.15	0.73	20.01
川大智胜	1.08	17.15	0.11	-45.72
钢研高纳	6.76	95.57	0.86	86.19
中原特钢	2.01	-62.16	5.49	-5.46
长春一东	4.86	-0.23	0.18	-15.52
紫光国微	15.59	48.05	1.93	61.02

来源：各公司公告，中泰证券研究所

- 行业基本面整体呈现改善趋势，后市业绩集中披露值得期待。在本周的

业绩公告中，大部分企业皆实现了营收和归母净利润的同比增长，给整个军工板块年中整体业绩传递正面信号，未来的业绩披露或将为整个板块带来更多利好。

- **目前所披露的中报业绩表现印证了我们对于军工板块的中长期逻辑：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。**近些年，我国国防开支预算持续稳定增长，2017年已经突破了万亿规模，2019年继续同比增长7.5%。其中根据新版国防白皮书，装备开支占比不断提升，未来或将保持上升趋势，形成军品终端需求的稳定支撑。此外，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，装备交付5年规划前松后紧，十三五后三年装备建设有望提速。军费开支和订单层面的利好将逐步体现在公司业绩的改善上。

2.2 中国海防重组方案修正，推动行业深度发展

- **事件：8月23日，中国海防披露修正后的重大资产重组方案。**并公告了本次重组标的进行了加期后的资产评估报告，
- 本次重组发行股份的交易对方为中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团、中船投资、国风投资基金、泰兴永志。重组后公司将获得海声科技、辽海装备、杰瑞控股100%的股权，杰瑞电子54.08%股权，青岛杰瑞62.48%股权，中船永志49.00%股权。
- **打造专业化电子信息产业板块平台，发挥业务协同效应。**本次交易后，中船重工集团下属电子信息产业板块将整合进入中国海防，形成专业化的电子信息业务资本平台，业务范围涵盖信息探测与对抗专业、水下信息装备系统及配套设备等。通过集中资源进行专业化管理，有助于增强电子信息业务发展的协同效应，进而推动电子信息业务的跨越式发展。
- **提高上市公司盈利能力，增强上市公司综合竞争力。**本次上市公司拟购买的资产涵盖各类电子信息产业，具有良好的盈利能力。本次重组完成后，上市公司将进一步丰富和拓展业务范围和产品线，在目前的水声信息传输系统及装备业务基础上新增水下信息探测、水下信息获取及水下信息对抗系统及装备等业务，全面提升公司资产规模、盈利能力和综合竞争力，实现上市公司全体股东的共赢。
- **助上市平台资本运作，推动行业深度发展。**中船重工集团作为我国船舶工业的骨干力量，肩负海军装备现代化建设的神圣使命和发展海洋经济、建设海洋强国的历史重任。通过本次重大资产重组，能够发挥上市公司的资本运作功能，在更高层次、更广范围、更深程度上推进行业深度发展。在提升中船重工集团资产证券化率的基础上，利用上市平台扩大融资规模，解决上市公司在快速发展过程中的资金瓶颈。本次重组的同时通过募集配套资金，有助于上市公司实现跨越式发展，提高电子信息行业的市场化运作水平，为更好地推动企业可持续和规范发展。
- **风险提示：**本次重组存在被暂停、中止或取消的风险；交易标的的估值风险；国防投入政策变化风险；整合风险

2.3 重点关注航空、航天和信息化板块

- 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。

2.4 在成长与改革层面长期看好军工行业

- **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。**

军费：近些年，我国国防开支预算持续稳定增长，2019 年同比增长 7.5%。其中根据新版国防白皮书，装备开支占比不断提升，未来在武器装备方面投入或将继续保持相对整体国防开支更快的增长趋势，利好军工企业。2017 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，体量较为可观。

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，装备交付 5 年规划前松后紧，十三五后三年装备建设有望提速。

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，今年的二季度目前所披露的业绩数据已经逐渐有所体现。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，也应对资产证券化、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。

资产证券化，根据证监会副主席阎庆民在中国上市公司协会国防军工上

市公司座谈会上发言，目前我国军工产业集团整体资产证券化率不足30%，相比于世界大型军工企业70%-80%的资产证券化率仍有较大差距，军工资产利用资本市场发展的潜力较大。从近一年军工板块的资产重组事件来看，军工集团的资本运作呈现加快趋势，中国船舶、洪都航空、国睿科技、航天动力等多家不同细分领域企业发布资产重组公告，后市军工企业资本运作有望继续提速。

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。

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，目前仍然没有改制完成，我们认为改制进度有所延误。19年底有望完成第一批试点单位改制，建议密切关注科研院所改制进度。

- 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7月中共中央、国务院、中央军委印发《关于经济建设和国防建设融合发展的意见》，提出到2020年，“重点领域融合取得重大进展，先进技术、产业产品、基础设施等军民共用协调性进一步增强，基本形成军民深度融合发展的基础领域资源共享体系、中国特色先进国防科技工业体系、军民科技协同创新体系、军事人才培养体系、军队保障社会化体系、国防动员体系。”2019年4月9日，国务院关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见文件内提到，“深入实施军民融合发展战略，加快国防科技创新步伐。”

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。

3. 行业新闻

3.1 产业新闻

图表 8: 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	2019/8/22	环球时报	<p>中国等7国参加俄“中央”大演习。俄国防部发言人20日宣布，俄军将于9月16日-21日举行“中央-2019”首长司令部大演习。此次演习最引人关注的是将有来自中国等7个国家的外国军人参加。俄罗斯专家称，这对俄罗斯来说是史无前例的，将向美国发出强烈的信号。此次演习将出动1.295万名军人（其中俄军1.07万人，外军2250人）和两万多件军事技术装备。俄罗斯国防部强调，此次演习的主要目的不仅是对俄罗斯部队训练水平的检测，而且还将提高俄罗斯与中亚等国家的军人相互配合水平及保护国家利益的能力。</p>

2019/8/20 环球军事 **美售台 66 架 F-16 台当局“兴奋” 中方将采取必要措施。**美国总统特朗普宣布已批准向台湾出售 66 架 F-16 战机，价值 80 亿美元。外交部发言人耿爽 19 日在记者会上称，美国对台军售严重违反一个中国原则和中美三个联合公报，严重干涉中国内政，损害中国主权和安全利益，中方对此表示坚决反对。他表示将根据形势的发展，采取必要的措施。

航空产业

2019/8/22 中国航空新闻网 **中国空军多架战机近日飞抵泰国乌隆空军基地，参加中泰空军“鹰击-2019”联合训练。**其中解放军新型主力战机歼-10C 是首次参加中泰空军对抗联训，并有随行的空警-500 预警机提供支持。中国空军成体系出国参加对抗演练，受到外界极大关注。

2019/8/20 中国航空新闻网 **俄罗斯升级苏-25 攻击机。**战斗力提升 3 倍。联合飞机公司 (UAC) 完成的苏-25 攻击机的大修和升级，延长了它们的生命周期，提供了新的现代作战能力。UAC 表示，升级后苏-25SM3 的战斗力增加了三倍。俄罗斯国防部表示，2019 年 4 月向南部军区供应了 4 架苏-25SM3 攻击机。升级后的苏-25SM3 采用了现代化的制导系统，可以在距离目标很远的地方发射导弹或释放炸弹。飞行员只需要精确的坐标就可命中目标。”。

航天产业

2019/8/21 中国航天报 **航天科技九院 165 厂高等级元器件有望出口俄罗斯。**近日，俄罗斯列舍特涅夫信息卫星系统股份公司代表团到九院 165 厂考察，重点调研该厂高等级元器件产品的研制生产保证能力，双方进一步对接元器件产品配套合作研制的项目需求，以期在更多俄方宇航型号工程中开展高等级元器件产品的协作配套。俄方代表团此次到访旨在拓展与中方航天企业的合作关系，采购中国生产的高等级电子元器件产品，此前 165 厂继电器产品已在俄方航天型号上配套应用。

2019/8/19 国防科工局 **捷龙一号运载火箭首飞成功。**8 月 17 日 12 时 11 分，我国在酒泉卫星发射中心用捷龙一号运载火箭，以“一箭三星”方式，成功将“千乘一号 01 星”“星时代—5”卫星和“天启二号”卫星发射升空，卫星均进入预定轨道。首飞成功的捷龙一号，是我国运载火箭家族最年轻的新成员，是目前我国固体火箭中体积最小、重量最轻的火箭，但运载效率却很高，具有“高性价比、高可靠性、快履约、快发射”的特点。这是由中国航天首次采用纯商业化模式执行的商业航天发射，拉开了我国商业航天领域的新篇章。

船舶产业

2019/8/23 中国船舶报 **江南造船建造的“雪龙 2”号赴我国南海试航。**近日，我国首艘自主建造的极地考察破冰船“雪龙 2”号从上海起航，前往我国南海海域执行试航任务。本次试航预计 36 天，分为 4 个航段，主要目的是完成“雪龙 2”号科考甲板支撑系统、走航观测设备、水下声学设备、拖曳观测系统、底质沉积调查取样系统、实验室系统和其他调查采样设备的性能测试，对上述科考设备进行现场验收，同时开展船员独立操船技能训练。此次试航完成后，该船将和“雪龙”号极地考察破冰船共同执行我国第 36 次南极考察任务。

核电产业

2019/8/19 中核工业集团 **我国启动新一代大型伽玛探测阵列建设，助力大科学装置升级。**近日，中核集团原子能院核物理所、中国科学院近代物理研究所、北京大学、清华大学、北京航空航天大学、吉林大学、山东大学和深圳大学等 8 家单位签署合作协议，决定在原子能院共建中国在束伽马谱学探测阵列。共建在束伽马终端阵列标志着我国新一代大型伽玛探测阵列建设正式启动，将进一步推动国内在束谱学研究平台整合与升级，为在我国已建成和将要建设的大科学装置上开展的相关研究提供人才和技术储备。

电子产业

2019/8/19 国防科工局 **中国电科发布“海雀”神经网络认知处理器。**中国电科认知与智能技术重点实验室近日在北京发布了“海雀”神经网络认知处理器。与海雀的习性、品质相一致，“海雀”处理器面向低功耗、高运行的遥感与视频智能类边缘计算应用，近阶段面向海面目标检测、识别，可以在极端外部环境条件下高效地完成多种类别任务。处理器拥有自主知识产权，具有低功耗、高加速的

特点,可满足遥感图像、视频图像等进行目标检测、图像分类、特征抽取等边缘计算需求,在多个应用领域实现智能加速,主要性能比肩国际主流产品。

来源:公开资料、中泰证券研究所

3.2 军情速递

图表 9: 上周军情速递

时间	信息来源	新闻内容
2019/8/22	中国军网	国际安全不稳定性更加突出。 8月19日,美国国防部发表声明说,美18日在加利福尼亚州试射一枚常规陆基巡航导弹。此举表明,美开启全面研发此前受《中导条约》限制的陆基常规中程导弹进程。
2019/8/21	凤凰军事	澳大利亚将加入美国主导的霍尔木兹海峡“护航联盟”。 澳大利亚总理莫里森8月21日宣布,澳大利亚将加入美国主导的霍尔木兹海峡“护航联盟”。莫里森当天在新闻发布会上说,伊朗在霍尔木兹海峡构成的威胁破坏该区域的稳定,而该行为对澳大利亚在该地区的利益构成威胁。澳大利亚将派遣一艘护卫舰和侦察机加入以美国为首的“护航联盟”。美国促请日本、韩国、法国、德国、澳大利亚和其他国家加入“护航联盟”。英国、韩国政府已宣布要同美国协作,但法国、德国和日本则表明拒绝参加。
2019/8/20	环球军事	退出中导条约不到一月 美国就试射“违规”导弹。 退出《中导条约》后。美国的一系列军事部署动作引发多国担忧。据“今日俄罗斯”(RT)报道,五角大楼证实,美国军方于8月18日成功试射一枚射程超过500公里的陆基巡航导弹。本月美国正式退出《中导条约》,此类武器在条约中均为禁止选项。美国国防部19日称,18日,一枚“常规弹头陆基巡航导弹”在加利福尼亚州圣尼古拉斯岛的某区域进行飞行测试。成功发射后,导弹击中了500公里外的目标。根据声明内容,此次试射获得的数据及经验将被用于未来美国中程导弹的研发。
2018/8/19	环球军事	国际军事比赛中国赢得4个冠军5个亚军,总分第二。 8月17日,“国际军事比赛-2019”闭幕式在俄罗斯莫斯科州举行,今年进行的第五届“国际军事比赛”是该项赛事举办以来规模最大的一次,中国参加了“国际军事比赛-2019”中15个项目的比赛,并赢得了4个项目的冠军,5个项目的亚军和3个项目的季军,取得总分第二的成绩,中国队今年的比赛成绩相对平稳。

来源:公开资料、中泰证券研究所

4. 公司动态

图表 10: 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			
	2019/8/23	中国海防	中国海防拟分别向中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团、中船投资、国风投、泰兴永志发行股份及支付现金购买资产,本次交易完成后上市公司将持有青岛杰瑞、杰瑞电子、中船永志100%股权
	2019/8/22	国睿科技	国睿科技目前正在推进发行股份及支付现金购买南京国睿防务系统有限公司100%股权及南京国睿信维软件有限公司95%股权并募集配套资金项目,国防科工局已出具相关审查意见,原则同意公司本次重大资产重组。
	2019/8/19	航天长峰	航天长峰资产重组事宜获国务院国有资产监督管理委员会批复。批复的主要内容如下:1.原则同意股份公司本次资产重组的总体方案;2.本次资产重组完成后,股份公司总股本不超过43,971.9036万股

业绩披露

2019/8/23	中航光电	公司 2019 年上半年实现营业总收入 4,596 亿元, 同比上升 28.75%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.41 亿元, 同比上升 35.50%。
2019/8/23	机器人	报告期内公司 2019 年上半年实现营业总收入 12.58 亿元, 同比上升 2.23%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.15 亿元, 同比上升 1.12%。
2019/8/23	中直股份	公司 2019 年上半年实现营业总收入 69.00 亿元, 同比上升 28.23%; 归属于上市公司股东的净利润为 5.73 亿元, 同比上升 23.11%。
2019/8/22	北化股份	公司 2019 年上半年实现营业总收入 11.16 亿元, 同比上升 11.15%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.73 亿元, 同比上升 20.01%。
2019/8/22	海兰信	2019 年上半年实现营业收入 3.34 亿元, 比去年同期增长 4.95%; 归属于上市公司股东的净利润为 6,240.24 万元, 比去年同期增长 4.82%
2019/8/22	泰豪科技	报告期内公司实现营业总收入 22.29 亿元, 同比增长 5.92%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.10 亿元, 同比减少 4.51%。主要为应收账款 ABS 发行折价损失导致净利润减少, 扣非归母净利润同比增长 23.62%。
2019/8/22	全信股份	报告期内, 公司实现营业收入 3.12 亿元, 较上年同期下降 1.22%; 归属于上市公司股东的净利润 0.72 亿元, 较上年同期增长 20.77%。
2019/8/22	航新科技	报告期内, 公司实现营业收入 5.68 亿元, 比上年同期增长 97.19%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元, 比上年同期增长 6.69%。
2019/8/22	中原特钢	公司实现营业总收入 57.33 亿元, 同比减少 62.16%; 归母净利润 5.49 亿元, 同比减少 5.46%。
2019/8/22	川大智胜	报告期内, 公司实现营业收入 1.08 亿元, 同比增长 17.15%, 归属于上市公司股东的净利润 1,098.43 万元, 同比下降 45.72%, 扣非净利润增长 13.73%。
2019/8/22	特发信息	报告期内, 公司实现营业收入 21.33 亿元, 同比下降 16.56%; 归属母公司的净利润 0.67 亿元, 同比减少 31.31%。
2019/8/22	四维图新	公司与宝马汽车公司签署 CNS 服务协议, 将为其在中国销售的 2021 年-2025 年 (协议到期后, 将自动续签至 2029 年) 量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供包括动态交通信息、路径规划、电动车路径规划、电动车剩余行驶里程计算等在内的车联系统相关服务
2019/8/22	博云新材	2019 年上半年, 公司实现营业总收入 1.63 亿元, 较上年同期减少 41.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润-727.51 万元, 较上年同期减少 251.44%。
2019/8/22	通达动力	本报告期内, 公司实现营业收入 6.40 亿元, 同比增加 17.49%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,505 万元, 同比增加 61.01%。
2019/8/22	中国船舶	上半年, 公司实现营业收入 97.73 亿元, 完成年计划的 56.62%, 同比增长 27.95%; 归母净利润 0.45 亿元, 同比减少 78.29%。
2019/8/22	久之洋	本报告期内, 公司实现营业收入 2.56 亿元, 同比增加 21.86%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元, 同比增加 5.63%。
2019/8/22	北斗星通	报告期内, 公司实现营业收入 13.28 亿元, 同比下降 10%; 实现归母净利润-4,331 万元, 同比下降 190%。
2019/8/22	长春一东	报告期内公司实现营业收入 4.87 亿元, 同比下降 0.23%; 归属于上市公司股东的净利润 1835.59 万元, 同比下降 15.52%

2019/8/22	中国卫星	报告期内公司实现营业收入 31.39 亿元，同比下降 2.24%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.89 亿元，同比增长 5.06%
2019/8/21	中国应急	公司 2019 年上半年实现营业总收入 138,129.29 万元,同比上升 15.18%;营业利润为 14,358.11 万元,同比上升 5.28%;利润总额 14,369.98 万元,同比上升 5.28%;归属于上市公司股东的净利润为 12,411.54 万元,同比上升 8.23%。公司继续保持良好的发展势头，夯实了高质量发展基础。
2019/8/21	中光学	1-6 月份，累计实现营业收入 11.23 亿元，同比增长 18.63%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,530.66 万元，同比增长 80.12%，实现经营活动现金流量净额 6,785.71 万元，同比下降 26.73%，主要经营指标保持增长，盈利能力持续增强。
2019/8/21	紫光国微	公司于 2019 上半年，累计实现营业收入 15.59 亿元，同比增长 48.05%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比增长 61.02%。
2019/8/21	晨曦航空	报告期内，公司坚持既定的发展战略和目标，各项经营计划有序开展。经营情况保持稳定，经营模式未发生重大变化。上半年公司营业收入 8,204.28 万元，较上年同期 5,295.43 万元上升 54.93%；利润总额 1,872.70 万元，较上年同期 511.66 万元上升 266.01%；归属于上市公司股东的净利润 1,645.65 万元，较上年同期 483.08 万元上升 240.66%。
2019/8/20	宝钛股份	1-6 月份，累计实现营业收入 19.65 亿元，同比增长 24.42%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比增长 225%。
2019/8/20	太极股份	公司 2019 年上半年实现营业总收入 301,276.89 万元,同比上升 11.75%;归属于上市公司股东的净利润为 2,147.83 万元,同比上升 7.06%。公司继续保持良好的发展势头，夯实了高质量发展基础。
2019/8/19	宏大爆破	公司累计实现营业收入 24.38 亿元，同比增长 30.96%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，同比增长 47.82%。
2019/8/19	航天电器	2019 年上半年公司实现营业收入 16.19 亿，较上年同期增长 38.56%，实现归属于上市公司股东净利润 1.87 亿，较上年度同期增长 19.17%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.74 亿，较上年同期增长了 18.17%。
2019/8/19	杰赛科技	公司累计实现营业收入 23.86 亿元，同比增长 7.39%，实现归属于上市公司股东的净利润 4050.17 万元，同比增长 4.91%。

股份质押、回购、解禁、股权激励

2019/8/19	应流股份	应流股份于 2019 年 8 月 19 日收到公司控股股东霍山应流投资管理有限公司（以下简称“应流投资”）通知，应流投资将其持有的公司 68,000,000 股（约占公司总股本的 15.68%）无限售条件流通股在国都证券股份有限公司办理了股票质押式回购业务。
2019/8/19	湘电股份	公司控股股东湘电集团湘电集团将其持有的公司 30,000,000 无限售流通股（占公司总股份数的 3.17%）质押给中国银行股份有限公司湘潭分行。 上述质押借款再次延期至 2020 年 2 月 8 日。
2019/8/23	航新科技	公司实际控制人之一黄欣先生将部分股票进行了质押式回购交易，质押股数 75 万股，占总股数比例 0.31%。
2019/8/23	东方通	公司董事长、实际控制人黄永军先生办理了 300 万股股份的解除质押手续，约占公司总股本 1.08%

股东增持/减持

2019/8/21	特发信息	特发集团累计减持特发转债 419,400 张，占本次发行总量的 10%。本次减持后，特发集团仍持有特发转债 804,590 张，占本次发行总量的 19.18%。
-----------	------	--

增减资、投设公司、股权转让

2019/8/19	山河智能	山河智能拟使用自有资金人民币 2,970 万元与苏州华邦创世投资管理有限公司共同发起设立苏州华邦创世创业投资有限公司。拟使用自有资金人民币 1,950 万元与北京明山管理咨询中心共同发起设立山河智能国际工程有限公司。
2019/8/19	北化股份	北化股份拟挂牌转让控股子公司泸庆公司 97.1% 股权。

2019/8/19 中原特钢 公司拟以自有资金5亿元人民币设立投资子公司，投资子公司将立足于公司发展战略，紧密围绕控股股东中粮集团有限公司的产业链。

其他

2019/8/22 中国卫星 副总裁李向阳先生申请辞去公司副总裁职务，公司董事会聘任姜军先生为副总裁。

2019/8/19 中航电子 **公司独立董事陈安弟先生陈安弟先生申请辞去公司独立董事职务及董事会薪酬与考核委员会、审计委员会委员职务。**在新任独立董事未上任之前，陈安弟先生仍将继续履行公司独立董事及董事会相关专业委员会委员职责。

2019/8/19 苏试试验 苏试试验全资子公司苏试广博检测技术（青岛）有限公司、控股子公司成都苏试创博环境可靠性技术有限公司分别竞拍取得青岛市国土资源和房屋管理局挂牌出让的20000平米国有建设用地使用权及成都市郫都区规划和自然资源局挂牌出让的53.3548亩国有建设用地使用权。

来源：公司公告，中泰证券研究所

5.本周重点跟踪标的观点

5.1 四创电子半年业绩符合预期，坚定看好公司平台价值

- **事件：**8月24日，四创电子发布2019年半年度报，实现营业收入9.98亿元，同比下滑14.98%；归母净利润-4751.95万元，比上年同期减少1048.77万元，业绩稳定。
- **提质增效效果显著，业绩符合市场预期，毛利率水平稳健提升。**报告期内，公司营收同比下降14.98%，主要系公司内部提质增效，压缩缺乏核心竞争力的非自主产品规模所致；归母净利润与同期相比有所下降，主要系公司销售、管理和财务费用较上年同期增长，上升主要是由于人工成本、折旧摊销和利息支出增加所致。预付款项同比增长149.33%，存货环比增长33.68%，表明公司目前生产任务比较充足，看好公司全年业绩稳定释放。
- **聚焦雷达电子主业，统筹推进智慧、能源业务发展新格局。**2019年上半年，公司以“十三五”发展战略为牵引，紧紧抓住年度经营总体目标，不断聚集资源，专注雷达电子产业、智慧产业和能源产业，保持稳健发展态势。气象雷达方面：公司气象综合探测系统研制取得进一步的突破；空管雷达方面：军用空管领域已从单一整机向监控系统、维修器材等多维度拓展，警戒雷达业务方面：受益于国家雷达警戒系统的逐渐完善，未来三年业务有望保持稳定增长。同时，公司深耕人防、智慧农业和能源等重点行业，推进业务统筹发展格局。
- **中电博微子集团唯一上市平台，国睿科技方案获批，坚定看好公司平台价值。**公司控股股东中国电科38所是我国一流的军民用雷达研制生产基地，在电子信息技术和系统工程方面具有强大的综合实力。随着博微长安子集团内部资源整合加速，公司作为子集团旗下唯一上市公司，平台价值凸显，或将持续受益。8月22日，与四创电子同为电科集团旗下的国睿科技重大资产重组方案获得国防科工局的审批通过，随着本次重组工作的推进和集团内部资产证券化推进，四创电子的资产优化配置有望加速。
- **风险提示：**宏观经济下滑风险；军品雷达招标不及预期；市场竞争加剧；

公司结构调整风险；政策风险。

6.重点公司估值

图表 11: 重点公司估值表

代码	简称	股价 (元)	EPS				PE			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
600038.SH	中直股份	47.00	0.87	1.05	1.29	1.57	54.02	44.76	36.43	29.94
600760.SH	中航沈飞	30.59	0.53	0.62	0.74	0.86	57.72	49.40	41.43	35.53
002013.SZ	中航机电	6.50	0.23	0.27	0.32	0.37	28.26	24.07	20.31	17.57
002179.SZ	中航光电	40.65	1.21	1.13	1.40	1.70	33.60	35.97	29.04	23.91
600372.SH	中航电子	13.86	0.27	0.33	0.38	0.42	51.33	42.54	36.67	32.91
600990.SH	四创电子	50.32	1.62	1.74	2.04	2.37	31.06	28.92	24.67	21.23
002025.SZ	航天电器	27.85	0.84	1.02	1.24	1.47	33.15	27.30	22.46	18.95
600879.SH	航天电子	6.24	0.17	0.19	0.22	0.26	36.71	32.84	28.36	24.00
000547.SZ	航天发展	9.86	0.29	0.35	0.43	0.53	34.00	28.17	22.93	18.60
000733.SZ	振华科技	16.17	0.50	0.62	0.75	0.91	32.34	26.08	21.56	17.77

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。