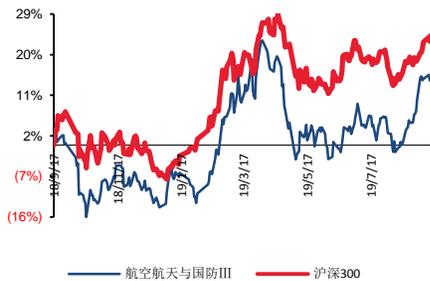


国防军工

军工行业周报 (Week 37): 沙特“世界最大石油加工设施”遭袭, 关注无人机和低空防御概念

■ 走势对比



■ 子行业评级

航天航空与国防 **看好**

■ 推荐公司及评级

中直股份 (600038)	买入
中航飞机 (000768)	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
振华科技 (000733)	买入

证券分析师: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519070002

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:

本周 (9月9日-9月13日) 沪深300指数上涨0.60%, Wind航空航天与国防指数下跌0.35%, 跑输沪深300指数0.96个百分点。

本周要闻:

港媒: 国庆阅兵第二次彩排, 轰6K改良版与战略轰炸机编队料成亮点

中国国庆70周年阅兵式第二次全流程演练从9月14日起在北京天安门地区举行, 在这次彩排中, 中国人民解放军战略轰炸机编队及轰6K改良版预计成为亮点。

香港《明报》昨天引述不具名的消息来源报道, 所有参加阅兵的武器都会在全流程演练中亮相, 但与歼20、运20齐名的轰20因未服役, 未能亮相。不过, 战略轰炸机编队预计将成为此次焦点。

消息人士透露, 代表解放军远程作战能力的战略轰炸机编队将在十一国庆日当天, 以远超以往的规模登场。

消息人士也称, 阅兵出现的战略轰炸机编队, 除有空中加油机轰6, 以及曾多次飞越岛链与绕台飞行的轰6K外, 还有军方从未公开、坊间称为轰6N的轰6K改良版。轰6N战机可在空中加油, 意味着其作战半径将可再提升。

公开资料显示, 目前解放军装备的轰6K作战半径约为3000公里, 拥有加油装置的轰6N作战半径将超越5000公里, 与美国B2战略轰炸机相若。由于轰6K目前已经停产, 轰6N或将成为轰6未来服役的主要机型。

不过, 轰6N至今仍未公开亮相, 军方也未公布该机型的正式型号。资料显示, 该机型去年底曾在陕西举行最后一次试飞, 从参加阅兵同机型规模而言, 相信该机型已被初步列装部队。值得一提的是, 该机型似乎拥有二级火箭导弹发射装置, 可能成为中

国首款核战略轰炸机, 也可能成为轰 20 的预研版。

沙特“世界最大石油加工设施”遭无人机袭击, 关注无人机和低空防御概念

当地时间 9 月 14 日, 全球最大石油企业沙特阿美两处石油设施受到无人机攻击, 也门胡塞武装组织同日认责, 表示“动用 10 架无人机”进行袭击, 并警告沙特阿拉伯停止攻击也门, 否则情况会变得更差。此次袭击迫使沙特在周六削减了一半的石油生产, 这意味着将影响超过 500 万桶原油产量, 约占世界每日石油产量的 5%。

此次进行空袭的无人机大概率为伊朗制 Qasef-1 型号, 先前胡塞武装也曾多次使用该款无人机对沙特境内石油目标发动袭击。Qasef-1 型无人机是伊朗在“燕子”无人机的基础上改进而来, Qasef-1 无人机可携带 30 公斤的高爆战斗部, 主要执行对高价值目标的自杀式空袭任务, 既可在防空演习中模拟战斗机, 又可执行远程战略侦察, 甚至也可能当巡航导弹来使用。由于 Qasef-1 无人机尺寸小、飞行高度低、雷达和红外特征不明显等, 其在飞行过程中也不容易被对方的防空武器发现。

随着高新技术在武器装备上的广泛应用, 无人机的研制取得了突破性的进展, 并在几场局部战争中频频亮相, 屡立战功, 受到各国军界人士的高度赞誉。我国军用无人机需求总额将由 2013 年 5.7 亿美元增至 2022 年 20 亿美元, 10 年需求总额将达到 120 亿美元, 年复合增长率 15%。外贸方面, 我国作为无人机出口大国, 随着云影、彩虹-5、翔龙等新一代无人机的诞生, 谱系进一步完善, 与美国性能差距进一步缩小, 在继续保持价格优势的基础上, 市场竞争力显著增强, 国际市场份额有望进一步提升。

军用无人机概念, 我们推荐军用无人靶机主要供应商威海广泰 (002111); 建议关注彩虹系列军用无人机制造商航天彩虹 (002389)、我军第一款正式装备的长航时远程中大型无人机 BZK-005 型号供货商长鹰信质 (002664)、无人机系统研发设计生产单位航天电子 (600879) 等。

低空防御概念, 包括导弹、雷达、信息战等领域, 建议重点关注导弹领域, 我们推荐标的菲利华 (300395)、光威复材 (300699); 关注航天电子 (600879)、航天发展 (000547) 以及民参军公司宏大爆破 (002683) 和高德红外 (002414)。

策略观点:

流动性宽松政策出台, 阅兵行情有望超预期。随着专项债额度前置、全面+定向降准等逆周期调控手段同步推出, 本次降准预计释放 9000 亿流动性, 叠加后续降息预期, 市场风险偏好大幅提升, 有望助力阅兵行情的演绎高度和延续性。

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、印巴矛盾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 年上半年, 军工板块盈利能力大幅改善, 板块净利润增速达到 14.67%, 虽较一季度稍下滑, 但仍然比 A 股整体水平高出 5.55 pct。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《定价计价规则》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: **中航飞机、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、振华科技、台海核电。此外，军工资产注入预期不断加速，建议关注中国船舶、中船科技、国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子。

风险提示：资产重组仍有不确定性；中美贸易摩擦；军民融合推进速度低于预期。

目录

一、 行业观点及投资建议	7
二、 板块行情	14
三、 行业新闻	14
四、 公司跟踪	18
五、 个股信息	14
(一) 个股涨跌、估值一览	23
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	24

图表目录

图表 1: 2019 年 Q2 军工板块公募持仓继续下降	9
图表 2: 机构军工股持仓超配比例处于历史低位	9
图表 3: 2019 Q2 主动管理型公募基金持仓总市值前十	10
图表 4: 中国重工 Q2 卫冕加仓之冠	10
图表 5: 内蒙一机遭减仓	11
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	14
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	14
图表 8: A 股个股市场表现	24
图表 9: 未来三个月大小非解禁一览	24
图表 10: 本月大宗交易一览	25
图表 11: 重点关注公司盈利预测	25

一、行业观点及投资建议

(一) 中报业绩综述: 行业盈利能力提升, 航空/材料板块延续高景气度

军工板块盈利能力显著提升, 上半年交付明显加快。我们甄选了 132 个军工板块上市公司, 对上半年业绩情况进行统计。上半年, 军工板块营业收入总计 3070.12 亿元, 同比增长 7.99%; 归母净利润总计 168.84 亿元, 同比增长 14.67%。19H1 虽然环比 Q1 增速有较大幅度下滑, 但 2019 年上半年军工板块增速仍领先全 A 8.17 个百分点。板块毛利率 (18.80%)、净利率 (6.47%) 环比双升, 分别增长 0.83 pct 和 0.97 pct。毛利率水平接近近年巅峰 (18.95%), 净利润率更是创出新高。板块 ROE 为 3.9%, 较一季度增长 0.06Pct, 先于 A 股见底。

从资产负债表端来看, 2019H1, 军工板块存货同比下降 4.03%, 环比下降 3.79%; 预收账款同比下降 24.60%, 环比下降 18.69%; 应收账款同比增长 13.11%, 环比增长 4.34%。对比 2018 年上半年来看, 19H1 预收账款变化最为明显, 结合流量表恶化表现, 我们判断, 今年上半年军工企业交付明显加速, 预收账款确认为收入。

航空板块延续高景气, 核心装备列装催生航空产业上游需求。2019 年上半年, 航空子行业实现 839.61 亿元, 同比增长 16.09%; 归母净利润 37.99 亿元, 同比增长 62.19%。*st 集成由于处置资产造成本期非经常性损益高达 5.82 亿元, 大幅提升了板块的盈利能力, 剔除该股后, 板块整体净利润增长率为 34.77%, 仍然处于较高水平。受核心装备列装加速影响, 板块内中航飞机、中直股份及中航沈飞三家主机厂上半年利润增速都超过 35%, 从而带动配套厂商如中航光电 (+23.13%)、中航电测 (+36.80%) 等业绩释放。

军用材料板块向好的逻辑同样受益于航空装备列装。剔除鹏起科技 (重大诉讼) 后, 军用材料板块整体归母净利润仍保持 30% 以上增速, 从整体上看, 整个板块的业绩驱动力主要来源于碳纤维、石英纤维、钛合金等高端航空航天材料, 受益于航空航天装备列装加速, 对高端军用材料的需求将保持旺盛。

信息化板块分化, 红外、元器件、通信等行业龙头业绩突出。2019 年上半年, 军工信息化子行业实现营业收入 388.24 亿元, 同比下降 3.19%; 实现归母净利润 26.74 亿元, 同比下降 5.64%。但从细分行业看, 也不乏亮点, 红外行业几个龙头公司业绩都延续高增长, 高德红外实现归母净利润 (1.49 亿元, +45.48%)、大立科技归母净利润 (0.59 亿元, +181.68%)、久之洋归母净利润 (0.29 亿元, +34.76%)。通信领域, 龙头企业七一二归母净利润 (0.68 亿元, +26.97%)、海格通信归母净利润 (2.23 亿元, +18.98%)。被动元器件龙头振华科技、宏达电子都延续高成长, 归母净利润增

速分别为 33.75% 和 39.66%。

盈利拐点未至, 船舶板块仍处下行周期。2019 年上半年, 船舶板块实现营业收入 574.54 亿元, 同比增长 3.80%; 归母净利润 24.68 亿元, 同比增长 35.48%。主要是由于中船防务本期获得 8.13 亿 (搬迁补偿净收益 12.48 亿元) 的非经常性损益, 以及中国重工处置资产的 11.19 亿的非经常性损益。剔除两公司影响后, 板块整体归母净利润增速为 -26.71%, 行业仍处于下行周期, 盈利拐点仍需等待。

航空主机厂业绩明显释放, 利润增幅显著。从主机厂业绩来看, 6 家主机厂 19H1 归母净利润 15.08 亿元, 同比大幅增长 44.66%, 净利润率为 3.17%, 同比增长 0.59 个百分点, 主机厂的盈利能力改善明显。净利润增幅较大的主机厂都集中在航空行业, 中直股份归母净利润增长 35.50%, 中航飞机归母净利润增长 38.50%, 中航飞机归母净利润增长 331.68%, 三家主机厂上半年利润增速超预期, 主要由于核心装备进入列装期, 公司销量大幅提升。

图表1: 2018H1和2019H1军工板块业绩一览

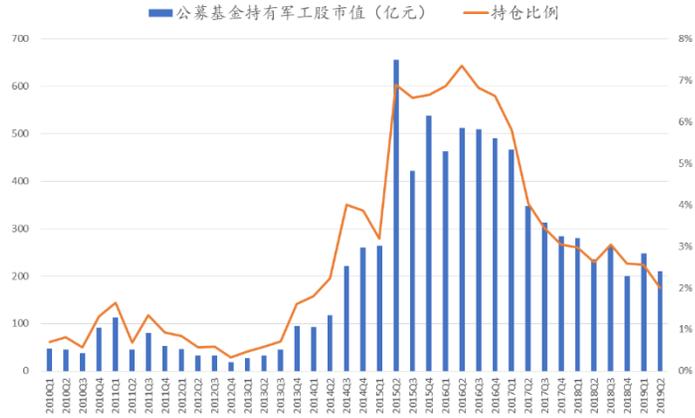
指标	2019H1	同比	环比	2018H1	同比	环比
营业总收入 (亿元)	3,070.12	7.99%	-	2,843.00	14.38%	-
归母净利润 (亿元)	168.84	14.67%	-	147.24	19.98%	-
净利润 (亿元)	198.68	17.06%	-	169.72	21.25%	-
毛利率	18.80%	0.57pct	0.83pct	18.23%	0.59pct	-0.23pct
净利率	6.47%	0.50pct	0.97pct	5.97%	0.34pct	0.61pct
存货 (亿元)	2,683.06	-4.03%	3.79%	2,795.86	5.89%	2.89%
预收账款 (亿元)	537.89	-24.60%	-18.69%	713.36	37.66%	-7.06%
应收账款 (亿元)	2,816.67	13.11%	4.34%	2,490.17	21.92%	8.81%
经营性现金流量 (亿元)	-154.33	(58.03)	(21.41)	-96.29	74.88	44.78

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 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%。

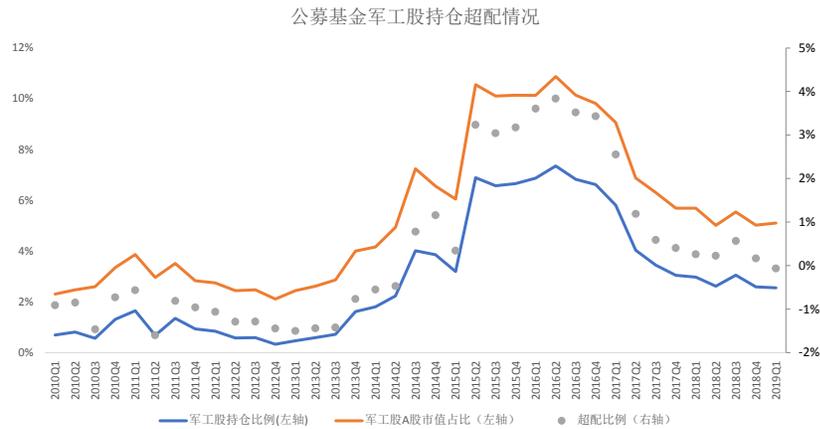
图表 2: 2019 年 Q2 军工板块公募持仓继续下降



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 3: 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 4: 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 5: 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 6: 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

(三) 《新时代的中国国防》发布, 关注军用装备和信息化领域投资机会

新时代中国国防和军队建设的战略目标仍然延续十九大“三步走”发展战略, 2020年关键节点将至, 今明两年军队建设进入冲刺阶段。战略目标指出, 到2020年基本实现机械化, 信息化建设取得重大进展, 战略能力有大的提升。同国家现代化进程相一致, 全面推进军事理论现代化、军队组织形态现代化、军事人员现代化、武器装备现代化, 力争到2035年基本实现国防和军队现代化, 到本世纪中叶把人民军队全面建成世界一流军队。我们判断, 前几年受军改影响, 国防和军队建设速度大概率受到拖延, 2020年关键节点将至, 今明两年国防和军队建设预计进入冲刺阶段。

“国家安全面临的风险挑战不容忽视, 国际军事竞争日趋激烈”。白皮书对国际局势的判断: 一是国际战略格局深刻演变, 二是亚太安全形势总体稳定, 三是中国的国家安全面临的风险挑战不容忽视, 四是国际军事竞争日趋激烈。霸权主义、强权政治、单边主义时有抬头, 地区冲突和局部战争持续不断, 国际安全体系和秩序受到冲击。

中国人均国防费偏低, 未来将保持稳定增长。总体上看, 中国国防费是公开透明的, 开支水平是合理适度的, 与世界主要国家相比, 国防费占国内生产总值和财政支出的比重、人均国防费是偏低的。2012年到2017年, 中国国防费占国内生产总值平均比重约为1.3%, 美国约为3.5%。2017年中国国民人均国防费为750元人民币, 约相当于美国的5%; 中国军人人均国防费为52.16万元人民币。中国国民人均国防费排在第七位, 军人人均国防费排在第六位。

加大淘汰老旧装备力度, 新型主战装备加速列装。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。白皮书指

出, 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。我们认为, 为构建现代化武器装备体系, 各兵种的新型号主战装备将会加速列装, 建议重点关注有列装预期的主机厂标的。

信息化、智能化战争发展趋势对国防信息技术提出更高要求, 组建战略支援部队作为信息化战争重要保障。白皮书指出, 以信息技术为核心的军事高新技术日新月异, 武器装备远程精确化、智能化、隐身化、无人化趋势更加明显, 战争形态加速向信息化战争演变, 智能化战争初现端倪。

战略支援部队是维护国家安全的新型作战力量, 是新质作战能力的重要增长点。包括战场环境保障、信息通信保障、信息安全防护、新技术试验等保障力量。

我们认为, 国防信息技术水平的高低将决定国家未来军事实力的发展, 一是要关注人工智能、量子信息、大数据、云计算、物联网等前沿科技在军事领域的应用, 二是要关注信息化战争中对信息安全的保障能力, 比如网络安全、通信保障、电磁环境保障等领域的发展。

实战化军事训练热潮催生消耗类性武器装备的需求。2012年以来, 全军部队广泛开展各战略方向使命课题针对性训练和各军兵种演训, 师旅规模以上联合实兵演习 80 余场, 全军兴起大抓实战化军事训练的热潮。我们认为, 实战化练兵是提高我军实战能力的重要举措, 未来军队将继续加强执行相关要求, 建议重点关注实战化练兵催生消耗性武器装备的需求, 比如弹药、靶标等。

军改取得积极进展, 2020 年前构建起中国特色社会主义军事政策制度体系的基本框架。这次深化国防和军队改革, 坚持体系化设计、工程化推进, 总体上是按照“三大战役”来打的。第一仗, 率先展开领导指挥体制改革, 重在解决体制性障碍; 第二仗, 压茬推进规模结构和力量编成改革, 重在解决结构性矛盾; 第三仗, 着力深化政策制度改革, 重在解决政策性问题。2020 年前, 完成各系统各领域主干政策制度改革, 构建起中国特色社会主义军事政策制度体系的基本框架。从本次白皮书描述我们可以推断, 指挥体制改革和人员编制改革已基本完成, 政策制度体系建设亦取得了积极的进展, 受军改影响滞后的订单有望加速释放。

(四) 阅兵行情短期机会凸显, 建议积极配置细分领域龙头, 从两条主线精选标的

流动性宽松政策出台, 阅兵行情有望超预期。随着专项债额度前置、全面+定向降准等逆周期调控手段同步推出, 本次降准预计释放 9000 亿流动性, 叠加后续降息预期, 市场风险偏好大幅提升, 有望助力阅兵行情的演绎高度和延续性。

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、印巴矛盾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 年上半年, 军工板块盈利能力大幅改善, 板块净利润增速达到 14.67%, 虽较一季度稍有下滑, 但仍然比 A 股整体水平高出 5.55 pct。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: 中航飞机、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、振华科技、台海核电。此外, 军工资产注入预期不断加速, 建议关注中国船舶、中船科技、国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子。

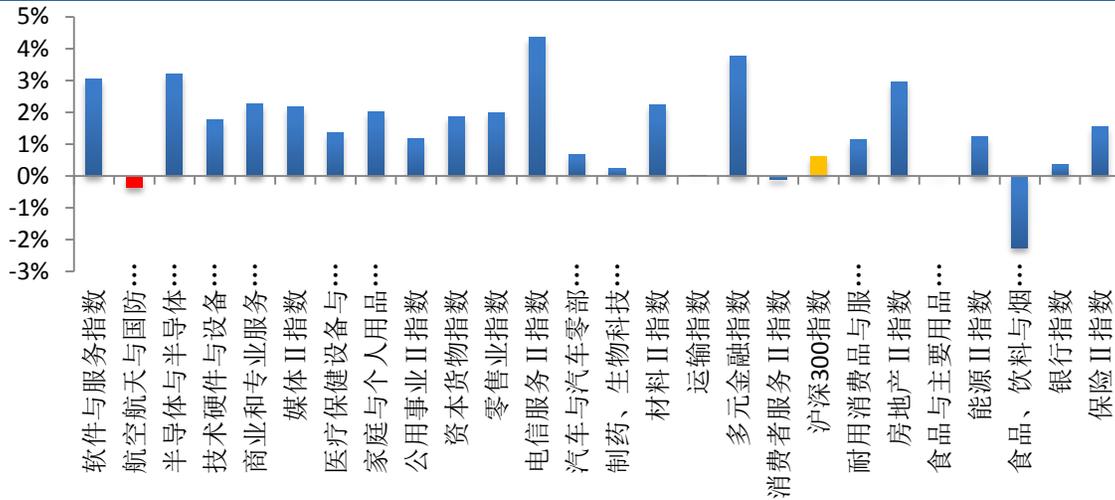
风险提示: 资产重组仍有不确定性; 中美贸易摩擦; 军民融合推进速度低于预期。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨0.60%, Wind航空航天与国防指数下跌0.35%。

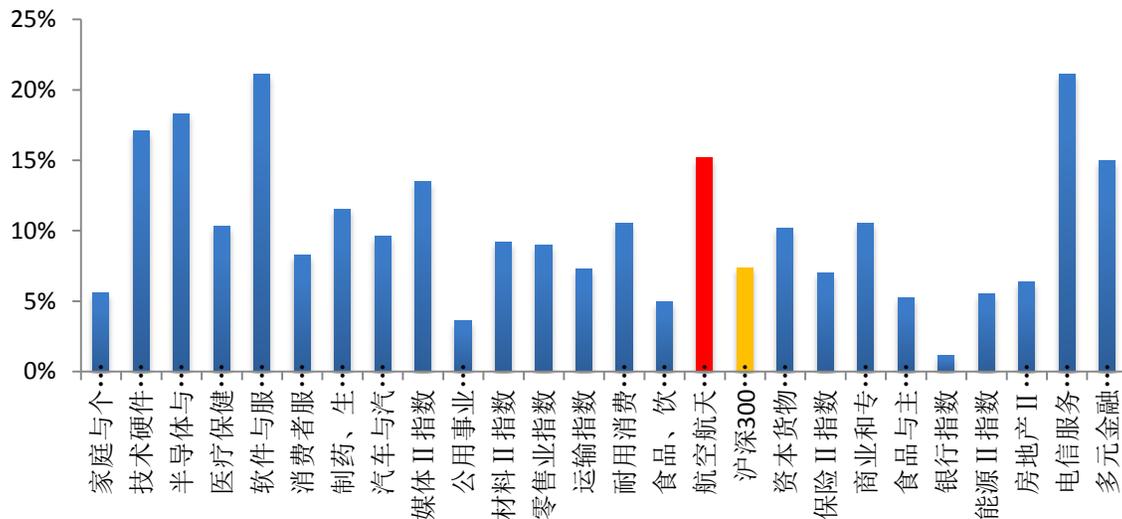
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300上涨7.39%, Wind航空航天与国防指数上涨15.20%。

图表 7: 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 8: 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

三、行业新闻

1. 美军出动核潜艇 向太平洋连射4枚潜射洲际导弹

据“防务博客”网站9月8日报道, 美国海军于近日在南加州海岸附近进行了“三叉戟 II-D5”潜射弹道导弹(SLBM)的测试。四枚导弹均未携带核弹头, 由“俄亥俄”级战略核潜艇“内布拉斯加”号(SSBN-739)发射。前两次试射于9月4日进行, 后两

次于9月6日进行。四次试射均在日出之前进行。美军方面称,此次导弹试射“不是为了回应世界上正在进行的任何事件而进行的”。

据报道,“三叉戟 II-D5”导弹最初的设计寿命为可服役至2024年,美军近年来对其进行了延寿升级,使其可服役至2040年之后。延寿升级后的“三叉戟 II-D5”导弹不仅将装备在美国“俄亥俄”级和英国“前卫”级战略核潜艇上,还将在未来成为美国“哥伦比亚”级和英国“无畏”级战略核潜艇上的初始战略武器。(环球网)

2. 中国075两栖攻击舰开始上底漆 年内可能下水

国产两栖攻击舰首制舰公开亮相以来,建造速度可以用惊人来形容,最新消息说它开始刷上底漆,表明舰体施工已经接近尾声,下水应该为期不远。对于舰船来说,只有舰体建造完毕之后,才会上漆以防止施工破坏漆层。所以外界看到国产两栖攻击舰首制舰开始刷上底漆,推测舰体施工已经接近尾声,下水可能为期不远。

外界推测国产两栖攻击舰首制舰应该可以在2019年下水,2020年能够完成舾装,然后在2021年进入海试,如果海试顺利,有希望在2022年交付部队。这将是中国人民解放军远洋两栖作战能力一个历史性飞跃。它服役之后,既能单独执行任务,包括远洋两栖作战、护航、救援和撤侨等任务,也能与071型综合登陆舰组成两栖打击群,发动远洋立体登陆作战,增强中国海军远洋投送能力。(新浪网军事)

3. 菲律宾海军战斗力将随明年三艘护卫舰交付而增强

菲律宾武装部队总参谋长本杰明·马德里加尔2019年9月6日出席棉兰老岛西部司令部(Westmincom)成立13周年纪念活动时表示,随着明年三艘护卫舰的交付,菲律宾海军战斗力将进一步增强。他说,明年年初抵达菲律宾海军的首艘军舰是“何塞·黎刹”号护卫舰(BRP Jose Rizal),该舰2019年5月在韩国蔚山的现代重工造船厂(HHI)下水。他补充说,增加军舰的目的是提高菲律宾武装部队的能力,确保国家主权安全,同时保护菲律宾人民尤其是渔民的安全。配备导弹的“何塞·黎刹”号护卫舰(FF-150)是韩国现代重工(HHI)HDF-3000护卫舰设计(官方称之为HDF-2600护卫舰设计)的衍生产品,尤其适合菲律宾海军的要求,配备有各种传感器以及能够探测和消除水面、水下和空中威胁的武器。(国防科技信息网)

4. 中国航发AEF50E军贸航空发动机将亮相北京航展

记者9月10日从第十八届北京国际航空展新闻发布会上获悉,中国航空发动机集团有限公司将在9月18日-20日举办的2019北京航展上展出AEF50E涡扇发动机。这

是一款出口型无人机用发动机, 主要用于高空高速图像侦察或察打一体无人机, 也可用于其他无人机系统。

据悉, 作为新成立的军工央企, 此次是中国航空发动机集团有限公司继 2017 年第十七届北京航展之后, 第二次作为主办单位参加, 将充分展示集团成立 3 年来的最新成果。(环球网)

5. 韩国军方称朝鲜试射两枚短程发射体

韩国军方 10 日称, 朝鲜当天向朝鲜半岛东部海域方向试射两枚短程发射体。韩军联合参谋本部发布的信息显示, 朝鲜于当天早晨 6 时 53 分和 7 时 12 分先后两次, 由平安南道价川一带试射发射体, 两枚发射体最大射程均可达到大约 330 公里。韩军联合参谋本部尚未披露飞行高度及速度等有关朝方发射体的更多信息, 称韩美正在进一步分析发射体具体类型。韩军联合参谋本部表示, 韩国军方正密切关注局势并保持警戒态势, 敦促朝方立即停止加剧半岛紧张氛围的行为。(新华网)

6. 美军在新航母旁引爆炸弹 测试能否扛住DF-21D打击

美国最新研制的福特号航母将进行“冲击试验”, 以评估该航母的战场生存能力。美媒又老调重弹, 将开展此项测试的理由归结于“中国威胁”。美国海军官员近日表示, 美国海军正计划在其最新型的福特号航母上完成武器系统的集成工作, 并将在不同海域进行航母附近引爆炸弹的测试, 为未来在海上的战斗做好准备。近年来, 美国的潜在对手一直在设计和测试专门用来摧毁美国航母的武器, 其威胁程度已经远远超出此前已知的对海军航空母舰的大多数威胁。(新浪军事)

7. 首次出口 中泰签署071E船坞登陆舰建造合同

9 月 9 日, 中国船舶工业集团有限公司出口泰国海军船坞登陆舰建造协议签字仪式在北京举行。这是我国首次对外出口船坞登陆舰, 也是中泰两国开展全面战略合作的又一重大成果, 对于进一步深化中泰军贸合作关系、推动地区和平稳定具有重要意义。

作为外贸型舰艇, 071E 综合登陆舰最大的亮点, 在于其相对于基本型 071 综合登陆舰, 根据多年来使用的经验教训总结以及潜在外贸客户的需求, 又进行了若干重大的改进和升级, 从综合性能而言, 071E 相比咱们目前自用的 071 型综合登陆舰, 在技术上更为先进, 综合性能上更为强大。(新浪军事)

8. 中国武装无人机首次出口欧洲国家 9架翼龙即将发货

据报道,塞尔维亚即将获得9架翼龙-1型无人机,未来可能还会增购15架。美国媒体介绍称,这种翼龙-1型战斗无人机能够用炸弹和导弹打击目标,并可执行侦察任务。翼龙系列无人机由成都飞机设计所研发,属于侦查打击一体化多用途无人机。翼龙系列无人机主要负责执行侦查、监视和对地打击等任务,具有全自主水平起降和巡航飞行能力、空地协同能力、地面接力控制能力,可按需装载多型光电/电子侦察设备以及小型空地精确打击武器。(新浪军事)

9. 1300亿! 印军未来几年“购物清单”瞩目

印媒称,印度将在未来5到7年花费1300亿美元用于军事现代化。官方消息人士称,印度政府已决定实施一项加速陆军、海军和空军现代化的广泛计划。根据这项计划,印度政府将在未来数年内采购多种关键武器。他们说,政府的当务之急是快速实现步兵现代化,其中包括为印度陆军采购2600辆步兵战车和1700辆面向未来的战斗车辆。印度政府的另一个重要优先项目是为印度空军购入110架多用途战斗机。印空军一直在努力争取获得充足的拨款,以便他们能够做好准备,应对可能在北部和西部边界发生的“两线”战争。为了提升战力,印度海军已经制定未来3到4年内拥有200艘军舰、500架战机和24艘攻击型潜艇的计划。印度海军目前有132艘军舰、220架战机和15艘潜艇。(新华军网)

10. 空警500预警机加速交付 5架新机下线排列整齐

近日,媒体发布中国空军最先进的空警-500预警机,显然又有5架这一战机刚刚下线,排列整齐的等待中国空军接收。年初至今,中国空军已经接手了7架空警-500预警机,如果再加上即将接手的这5架,总数达到了12架,这样的产能放眼全球也是名列前茅。

现有的空警-2000大型预警机受平台数量制约(俄罗斯供货瓶颈与稳定性问题干扰)、空警-200中型预警机性能不足,中国空军亟需一款各方面性能比空警-200更好的预警机。实现预警机与战斗机的协同作战,达到精准引导与有效攻击的强大配合,这是空警-500最强大的价值体现。(新浪军事)

11. 印军将在边境地区部署“综合战斗群”

据印度《经济时报》网站9月10日报道称,印度高层官员表示,作为印度陆军最大作战转型的一部分,未来的“综合战斗群”将根据其任务、威胁和所处的地形组建,

这些部队将部署在边境地区。印媒援引高层官员的话,指出第一个“综合战斗群”将在未来2年内完成组建,由西部司令部驻扎在约尔的陆军第9军团管理。报道称,需要4至5年时间才能让印度陆军完全转型为“综合战斗群”,东部边界组建“综合战斗群”的工作也在进行中。到今年底,其中一个“综合战斗群”将在军事演习中接受测试。印度陆军此前已经在平原测试了西部司令部的“综合战斗群”,他们希望观察战斗群在山区的表现。(新浪军事)

12. 俄新型量子雷达可绘制3D图像:或用于6代战机

俄媒称,俄罗斯军队将获得基于量子无线电这一革命性技术研制的雷达。这些雷达能在多重干扰下识别复杂目标和探测小型目标。这些新雷达与传统雷达不同的是,它们使用光学设备而非超高频电子设备来处理信号。这项新研究成果的主要优势在于,它能绘制目标的3D图像并确定其类型。俄国防部消息人士透露,未来歼击机和其他武器系统将在几年后安装量子雷达。(新华军网)

四、公司跟踪

1. 耐威科技(300456):关于控股子公司第三代半导体材料制造项目(一期)投产的公告

公司控股子公司聚能晶源(青岛)半导体材料有限公司投资建设的第三代半导体材料制造项目(一期)已达到投产条件,于2019年9月10日正式投产。聚能晶源于同日举办了“8英寸GaN外延材料项目投产暨产品发布仪式”。

本项目已投资5,200万元人民币,设计产能为年产1万片GaN外延晶圆,既可生产提供标准结构的GaN外延晶圆,也可根据客户需求开发、量产定制化外延晶圆。本项目的投产将有利于聚能晶源正式进入并不断开拓第三代半导体材料市场,同时有利于公司GaN功率与微波器件设计开发业务的发展,最终增强公司在第三代半导体及物联网领域的综合竞争实力。

2. 中航高科(600862):股东减持股份计划公告

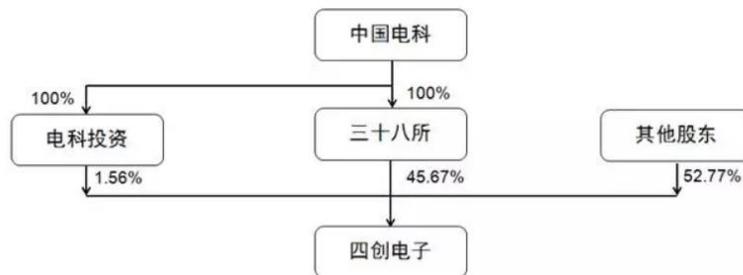
截止本公告披露日,南通产业控股集团有限公司持有中航航空高科技股份有限公司无限售条件流通A股87,744,172股,占公司股份总数的6.3%。南通产控本次拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票不超过1390万股,即不超过公司总股本的1%,减持价格视市场价格确定。通过集中竞价和大宗交易方式减持的,均将于本减持计划公告披露日起15个交易日后的3个月内进行,即2019年10月14日至2020年1月

13日期间进行。

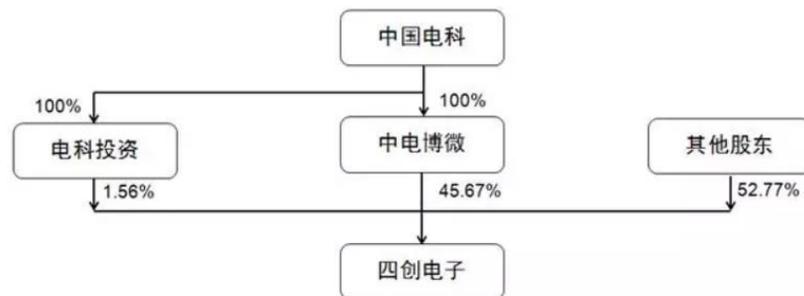
3. 四创电子 (600990): 关于控股股东国有股权无偿划转暨控股股东拟变更的提示性公告

本次权益变动属于国有股份无偿划转, 涉及公司控股股东中国电子科技集团公司第三十八研究所拟将其持有安徽四创电子股份有限公司45.67%股权无偿划转至中电博微电子科技有限公司。

本次无偿划转前, 公司与控股股东及实际控制人之间的产权关系和控制关系如下:



本次无偿划转事项经批准实施完成后, 公司的控股股东将变为中电博微, 持有公司45.67%股份, 公司的实际控制人仍为中国电科。公司与控股股东及实际控制人的产权及控制关系图如下:



4. ST抚钢 (600399): 第六届董事会第三十四次会议决议公告

在本次担保前, 公司及控股子公司累计对外担保余额为人民币86,000万元, 占公司2019年6月30日净资产的15.81%。会议审议通过了《关于董事会换届选举的议案》、《公司关于修订章程的议案》、《公司关于提名总经理候选人的议案》、《公司关于提名副总经理候选人的议案》以及《公司关于召开2019年第一次临时股东大会的议案》。

公司拟定于2019年9月25日在抚顺市召开公司2019年第一次临时股东大会, 审议上述前四个提案, 以及公司第六届监事会第二十次会议审议通过的《公司关于监

事会换届选举的议案》。

5. 新雷能 (300593) :关于公司控股子公司建设永力科技园项目的公告

公司的控股子公司武汉永力科技股份有限公司拟用现有储备用地,即永力科技园地块(土地面积10,381.6平方米),新建永力科技园项目,新建房屋建筑面积预估约35,301.84平方米,总额预估约6,500万元,预计建设工期约20个月。该项目符合子公司自身发展战略,有利于子公司资产的保值增值,对子公司未来财务状况和经营成果有着积极影响。本次项目资金来源为子公司自筹,因金额较大,可能会使子公司承担一定的资金压力。

6. 楚江新材 (002171) :关于收到政府补助的公告

近期,楚江电材资源循环分公司收到国家税务总局无为县税务局增值税即征即退款14,854,046.25元。楚江电材资源循环分公司收到无为人民政府扶持奖励资金19,810,101.93元。2019年5月24日,楚江再生无为分公司收到无为县泥汉镇人民政府扶持奖励资金9,367,240.13元。公司已将持有的安徽楚江再生资源有限公司100%的股权转让给公司控股股东安徽楚江投资集团有限公司,楚江再生自2019年5月31日起不再纳入公司合并报表范围,上述政府补助资金系股权交割日前收到,已经计入公司利润总额中。

上述收到的政府补助44,031,388.31元已按会计准则的规定计入当期利润总额。

7. 东土科技 (300353) :关于获得发明专利的公告

公司于近日获得中国国家专利局专利证书6项,美国专利局专利证书2项,日本特许厅发明专利证书2项。

截至本公告日,公司及下属子公司合计拥有专利356项(包括41项海外授权专利,11项国防专利),其中发明专利231项,实用新型专利46项,外观设计专利79项;拥有软件著作权472项。

8. 天银机电 (300342) :关于持股5%以上股东及其一致行动人股份减持比例超过1%的公告

公司于2019年7月30日披露了《关于持股5%以上的股东及其一致行动人股份减持计划预披露的公告》(公告编码:2019-067)。2019年9月10日,公司收到天恒投资及其一致行动人赵云文先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》,天恒投

资及其一致行动人赵云文先生于2019年8月22日至2019年9月9日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持其持有公司的无限售流通股5,135,000股, 减持股份数量占公司总股本的1.189%, 占公司已剔除回购专用账户中股份后总股本的1.208%。

9. 航锦科技 (000818): 关于新建高纯氢气充装站的公告

公司拟投资3,888万元用于新建3,000Nm³/h高纯氢气充装站。在本公司场地内, 通过增设压缩提纯设备及相关建筑物, 新增高纯氢气充装能力3000Nm³/h。该项目已于近日在葫芦岛市工业和信息化局完成相关备案手续。公司氢气年产量约为1.1万吨(合1.2亿m³), 是公司烧碱产品的副产品, 原有氢气充装车间对副产氢气进行干燥提纯后, 产品纯度标准可达到99.9%。公司拟投资新建的高纯氢气充装站对氢气进行处理后, 纯度可达99.999%, 可有效满足市场上各类不同的需求。投资本项目亦是公司加快氢能产业链布局、推进产业战略合作的重要环节。

10. 长城军工 (601606): 关于持股5%以上股东股权质押的公告关于持股5%以上股东股权质押的公告

公司接到公司5%以上股东湖南高新创业投资集团有限公司有关股权质押的通知, 高新创投因融资需要, 已于2019年9月10日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司向平安信托有限责任公司质押其持有的公司无限售流通股1000万股。截至本公告披露日, 高新创投持有公司无限售条件流通股股权69,209,692股, 占公司总股本的9.56%; 本次质押后, 高新创投累计质押长城军工股份数量为1000万股, 占高新创投持有本公司股份总数的14.45%, 占公司总股本的1.38%。

11. 通达股份 (002560): 关于控股股东部分股份质押暨解除质押的公告

控股股东及实际控制人史万福先生股份质押情况:

股东名称	是否为第一大股东及一致行动人	质押股数(万股)	质押开始日期	质押到期日	质权人	本次质押占其所持股份比例	用途
史万福	是	2,907.00	2019年9月9日	2020年7月21日	华泰证券(上海)资产管理有限公司	26.71%	个人资金需求

公司控股股东及实际控制人史万福先生于2019年9月9日将其持有的公司股份29,070,000股流通股(高管锁定股)质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司用于股票质押式回购交易, 初始交易日为2019年9月9日, 购回交易日为2020年7月21日。

控股股东及实际控制人马红菊女士股份解除质押情况:

股东名称	是否为第一大股东及一致行动人	解除质押股数 (万股)	质押开始日期	解除质押日期	质权人	本次解除质押占其所持股份比例
马红菊	是	2,503.00	2017年8月18日	2019年9月10日	华泰证券股份有限公司	33.80%
马红菊	是	1,081.00	2018年6月19日	2019年9月10日	华泰证券股份有限公司	14.60%
马红菊	是	640.00	2018年10月15日	2019年9月10日	华泰证券股份有限公司	8.64%
合计		4,224.00				57.04%

12. 耐威科技 (300456): 关于发行股份购买资产暨关联交易之限售股份上市流通的提示性公告

本次解除限售股份的数量为48,983,360股, 占北京耐威科技股份有限公司股本总额的比例为7.6310%; 本次解除限售股份实际可上市流通的数量为48,983,360股, 占公司股本总额的比例为7.6310%; 本次解除限售股份的上市流通日期为2019年9月16日 (星期一)。

13. 康拓红外 (300455): 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

本次交易的整体方案由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两项内容组成。上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间100%股权和轩宇智能100%股权。经交易双方协商确定, 轩宇空间100%股权的交易作价为83,973.53万元, 轩宇智能100%股权的交易作价为13,064.73万元, 交易总对价合计为97,038.26万元。

康拓红外拟向航天投资等不超过5名符合中国证监会规定的特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金总额不超过82,482.00万元, 不超过以发行股份购买资产交易价格的100%且发行股份数量不超过发行前公司股本总额的20%。

14. 天和防务 (300397): 关于对控股子公司深圳市华扬通信技术有限公司增加担保额度的公告

公司于2019年9月11日召开第四届董事会第一次会议, 审议通过了《关于为控股子公司深圳市华扬通信技术有限公司增加担保额度的议案》, 一致同意为华扬通信增加5,000万元人民币的担保额度, 上述额度增加后, 公司为华扬通信在浦发银行深圳分行提供担保的总额度将调整为8,000万元 (其中2,000万元额度增加华扬通信持有的中兴通讯股份有限公司及其控股子公司承兑的商业承兑汇票质押担保), 授信期

限一年, 公司提供连带责任保证。

截至目前, 公司及子公司累计对外担保的总额为9,700万元人民币(包括此次担保事项), 公司对子公司提供的担保总额为9,700万元人民币(包括此次担保事项), 占公司2018年度经审计净资产的9.24%。公司及控股子公司无逾期对外担保和涉及诉讼担保的情形。

15. 湘电股份(600416): 关于归还募集资金的公告

公司于2019年3月13日召开第七届董事会第九次会议, 会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》, 公司拟用不超过2亿元募集资金暂时补充流动资金, 使用期限为自公司董事会审议批准之日起不超过6个月。截止2019年9月12日, 公司已将上述用于临时补充流动资金的募集资金2亿元全部归还至募集资金专用账户, 并将上述募集资金归还情况及时通知了公司的保荐机构及保荐代表人。

16. 安达维尔(300719): 关于公司聘任高级管理人员的公告

公司于2019年9月11日召开第二届董事会第八次会议, 会议审议通过《关于聘任赵雷诺先生为公司副总经理同时免去其总经理助理职务的议案》、《关于聘任杨彬先生为公司总经理助理的议案》, 独立董事对上述议案发表了独立意见。

17. 瑞特股份(300600): 董事会决议公告

公司于2019年9月6日以通讯方式向各位董事发出召开公司第三届董事会第十一次会议的通知。本次会议于2019年9月11日在公司会议室以现场表决方式召开。审议通过《关于〈公司2018年限制性股票激励计划〉首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。公司董事会认为《激励计划》首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已成就, 本次符合解除限售条件的激励对象共计85人, 本次可解除限售的限制性股票的数量共计6,234,480股, 约占公司目前总股本的2.0536%。

五、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块中海达、合众思壮和华测导航涨幅居前三, 涨幅分别为13.62%、

7.54%、7.29%。

图表 9: 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
本周涨跌幅前 10				
中海达	13.62	35.1	14	20.12
合众思壮	7.54	14.93	9.91	22.11
华测导航	7.29	19.45	10.1	21.11
炼石航空	4.63	30.35	5.91	(30.85)
华讯方舟	4.54	13.56	4.25	(11.79)
天奥电子	4.41	17.65	12.36	23.65
光启技术	4.21	19.13	4.24	133.78
振芯科技	4.06	20.55	8.14	108.81
新研股份	3.95	16.01	2.92	12.07
北斗星通	3.19	11.86	8.8	126.11
本周涨跌幅后 10				
三角防务	(5.99)	54.12	45.53	65.5
中兵红箭	(3.98)	30.01	11.57	16.09
中航沈飞	(3.8)	25.73	9.08	29.72
新余国科	(3.52)	18.08	17.69	16.72
爱乐达	(3.43)	13.76	6.52	19.38
中国应急	(3.36)	17.17	4.96	22.91
安达维尔	(3.35)	30.94	19.29	136
中直股份	(2.79)	9.52	2.82	25.3
航发科技	(2.47)	14.42	4.73	(13.67)
洪都航空	(2.41)	14.45	4.61	(606.93)

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 10: 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(%)
合众思壮	2019-09-27	4,050.37	74,515.82	45,710.93	61.34
合众思壮	2019-09-27	12,151.10	74,515.82	45,710.93	61.34

航天电子	2019-10-21	218.30	271,927.13	241,333.25	88.75
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
星网宇达	2019-12-13	4,646.13	15,712.52	6,148.08	39.13
星网宇达	2019-12-13	9,292.26	15,712.52	6,148.08	39.13

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 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)
新研股份	2019-09-12	4.39	-9.86%	5	653.8
航天发展	2019-09-11	12.25	-2.62%	12.25	306.25
中航沈飞	2019-09-11	36.02	-2.86%	36.02	396.22
航天发展	2019-09-05	12.03	-1.17%	12.03	240.6
长城军工	2019-09-05	13.91	-9.97%	15.52	1391
航天发展	2019-09-05	12.03	-1.17%	12.03	481.2
航天发展	2019-09-05	12.03	-1.17%	12.03	216.54
航天发展	2019-09-05	12.03	-1.17%	12.03	481.2
航天彩虹	2019-09-04	11.89	0.00%	11.68	1961.85
中国卫星	2019-09-03	24.08	-2.9%	24.08	264.88
新研股份	2019-09-03	4.46	-10.08%	4.88	802.8
景嘉微	2019-08-28	39.22	-10.00%	43.97	1411.92
光电股份	2019-08-21	10.50	-9.09%	11.62	493.5
新研股份	2019-08-16	3.86	-10.02%	4.29	494.08
振芯科技	2019-08-16	7.80	-10.03%	8.74	6161.84

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 重点关注公司盈利预测

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 2019/9/15
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
600038	中直股份	买入	1.08	1.33	1.62	45.07	36.52	30.00	48.45
000768	中航飞机	买入	0.24	0.28	0.34	73.09	61.24	51.40	17.41
002179	中航光电	买入	1.14	1.42	1.73	36.41	29.34	24.10	41.67
002013	中航机电	买入	0.27	0.31	0.37	26.57	22.60	19.33	7.07
300395	菲利华	买入	0.67	0.92	1.25	31.61	23.16	17.11	21.32
300699	光威复材	买入	0.95	1.20	1.49	43.96	35.03	28.11	41.91
000733	振华科技	买入	0.62	0.78	0.97	29.01	23.23	18.53	18.03
002366	台海核电	买入	0.60	0.85	1.09	15.71	11.03	8.63	9.42
600150	中国船舶	买入	0.43	0.38	0.45	57.34	65.12	54.20	24.50
600072	中船科技	买入	0.11	0.13	0.16	167.17	138.61	113.40	17.77
600562	国睿科技	买入	0.23	0.27	0.34	74.86	63.20	50.45	17.00
600990	四创电子	买入	1.71	2.01	2.32	32.66	27.91	24.16	56.00
600372	中航电子	买入	0.32	0.37	0.43	48.17	41.64	36.23	15.54
600879	航天电子	买入	0.19	0.22	0.26	34.61	30.10	25.85	6.67

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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。