

国防军工

国防军工行业周报 (10.08-10.13)

已披露三季度业绩预告向好, 期待后市业绩集中披露期

评级: 增持 (维持)

分析师: 苏晨

执业证书编号: S0740519050003

Email: suchen@r.qlzq.com.cn

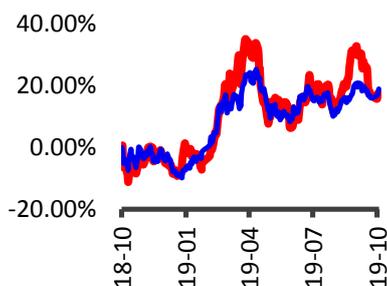
研究助理: 李聪

电话: 010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	66
行业总市值(百万元)	990,191
行业流通市值(百万元)	745,970

行业-市场走势对比

相关报告

- 《短期回调不影响长期趋势, 看好板块景气度持续向上》2019.09.29
- 《行业景气度持续向上, 回调即是加仓机会》2019.09.22

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		0.87	1.08	1.37	1.74	51.06	41.13	32.42	25.53	1.96	买入
中航沈飞	29.96	0.53	0.64	0.78	0.92	56.53	46.54	38.53	32.57	2.80	—
中航机电	6.53	0.23	0.27	0.33	0.39	28.39	24.19	19.79	16.74	1.48	增持
中航光电	40.10	1.21	1.41	1.66	1.94	33.14	28.44	24.16	20.67	1.94	买入
中航电子	13.99	0.27	0.33	0.38	0.45	51.81	42.51	36.38	31.13	2.80	—
四创电子	49.06	1.62	1.70	2.01	2.37	30.28	28.86	24.41	20.70	2.24	买入
航天电器	26.35	0.84	1.01	1.24	1.54	31.37	26.09	21.25	17.11	1.40	买入
航天电子	6.10	0.17	0.20	0.23	0.26	35.88	30.50	26.52	23.46	2.36	买入
航天发展	10.46	0.28	0.36	0.47	0.61	37.36	29.06	22.26	17.15	1.26	买入
振华科技	16.24	0.78	0.64	0.80	1.01	20.82	25.38	20.30	16.08	2.31	买入

备注: 股价为最新(10月11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, 军工板块表现一般, 略微领先大市。
指数表现: 上证综指上升 2.36%, 申万国防军工指数上升 0.03%, 低于上证综指 2.33 个百分点, 位列国防军工位列申万 28 个一级行业中的第 27 名。
估值表现: 截至本周五, 军工板块 PE (TTM) 为 57.10, 处于一年内接近底部区间。
个股表现: 涨幅第一为宝鼎科技 (33.13%), 跌幅第一为时代新材 (-11.69%), 成交量第一为中国长城 (4.57 亿股)。
- 本周观点:** 本周行业三季度业绩预告向好, 期待后市业绩集中披露期。本周跟踪的 144 家公司中, 共有 24 家公司公布前三季度业绩预告, 预计同比增长 18 家, 同比下降 5 家, 可能同比增长 1 家。其中 10 家公司发布预增类预告, 1 家公司发布续盈类预告, 3 家发布首亏类公告, 4 家公司发布续亏类预告, 2 家发布扭亏类预告, 4 家略增类预告, 2 家略减类预告。行业基本面整体呈现改善趋势, 未来几周将迎来三季报披露期, 或将进一步传递利好。
- 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。
- 推荐标的:** 建议重点关注主机厂: 中航沈飞、中直股份; 优质配套企业: 航天电器、中航机电、振华科技、中航光电; **改革标的:** 四创电子、中航电子。
- 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 本周三季报预告表现总体向好，期待后市业绩集中披露期	- 5 -
2.2 重点关注航空、航天和信息化板块	- 6 -
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.重点公司估值	- 12 -
6.风险提示	- 12 -

图表目录

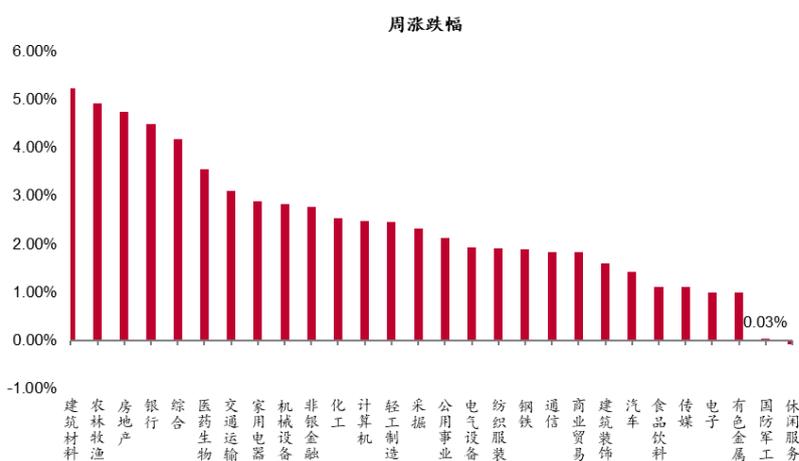
图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅	- 3 -
图表 2: 近一年申万国防军工行业指数走势	- 3 -
图表 3: 近一年申万国防军工二级子行业指数走势	- 3 -
图表 4: 上周涨跌幅前五标的	- 4 -
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图	- 4 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图	- 4 -
图表 7: 近一年股票周成交量走势（亿股）	- 4 -
图表 8: 本周中报业绩披露情况	- 5 -
图表 9: 上周产业新闻	- 8 -
图表 10: 上周军情速递	- 10 -
图表 11: 上周公司动态	- 10 -
图表 12: 重点公司估值表	- 12 -

1. 本周市场表现

1.1 行情回顾

- 本周(10.08-10.13)上证综指上升2.36%，申万国防军工指数上升0.03%，低于上证综指2.33个百分点，位列国防军工位列申万28个一级行业中的第27名。年初至今，上证综指上涨20.68%，申万国防军工指数上涨27.48%，高于上证综指6.80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 2: 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 3: 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 4: 上周涨跌幅前五标的

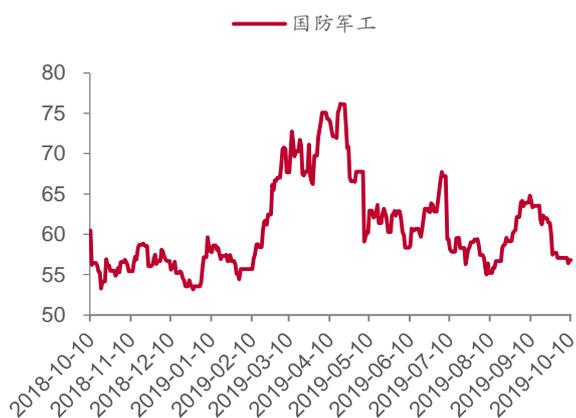
国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
002552.SZ	宝鼎科技	25.80	33.13%	600458.SH	时代新材	8.01	-11.69%
603698.SH	航天工程	13.37	10.68%	600456.SH	宝钛股份	23.95	-10.90%
300045.SZ	华力创通	9.94	10.32%	600485.SH	*ST 信威	1.40	-5.41%
300397.SZ	天和防务	24.48	9.14%	002415.SZ	海康威视	30.90	-4.33%
300379.SZ	东方通	40.65	8.43%	000550.SZ	江铃汽车	15.70	-3.33%

来源: Wind, 中泰证券研究所

1.2 估值表现

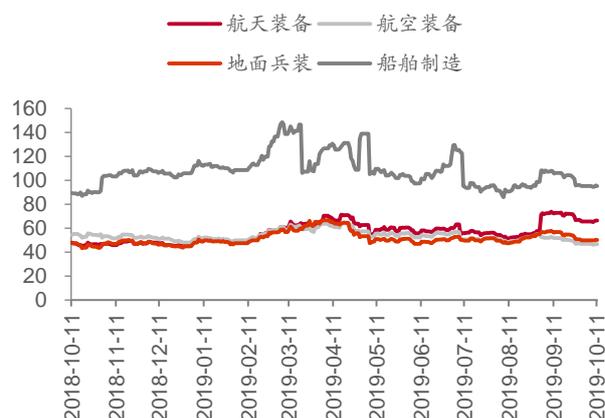
- 目前国防军工板块估值处于一年内接近底部区间。截至本周五, 申万国防军工 PE (TTM) 为 57.10 倍, 二级细分领域中航天装备估值为 66.45 倍, 航空装备为 46.59 倍, 地面兵装为 50.07 倍, 船舶制造为 95.13 倍。

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

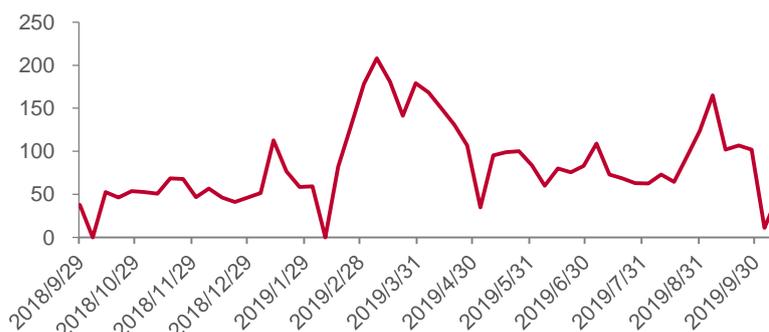


来源: Wind, 中泰证券研究所

1.3 成交规模

- 本周跟踪的 144 只军工行业个股总成交量为 46.52 亿股。成交量前三个股为中国长城、凯乐科技和中国重工, 分别为 4.57 亿股、2.03 亿股、1.48 亿股。

图表 7: 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 本周行业三季度业绩预告向好, 期待后市业绩集中披露期

- 本周跟踪的 144 家公司中, 共有 24 家公司公布前三季度业绩公告, 预计同比增长 18 家, 同比下降 5 家, 可能同比增长 1 家。其中 **10 家公司** 发布预增类预告, **1 家公司** 发布续盈类预告, **3 家** 发布首亏类公告, **4 家公司** 发布续亏类预告, **2 家** 发布扭亏类预告, **4 家** 略增类预告, **2 家** 略减类预告。

图表 8: 本周三季报预告情况

公司	净利润上限 (亿)	上限同比 (%)	净利润下限 (亿)	下限同比 (%)
*ST 集成	6.07	709.81	5.91	693.75
光威复材	4.50	45.00	4.19	35.00
久立特材	3.88	80.00	3.45	60.00
威海广泰	3.21	80.00	2.50	40.00
高德红外	2.42	150.00	1.94	100.00
宝钛股份	1.69	74.56	1.69	74.56
日机密封	1.63	32.00	1.54	25.00
中信海直	1.63	85.00	1.50	70.00
钢研高纳	1.30	92.61	1.24	83.72
电科院	1.29	40.00	1.06	15.00
日发精机	1.26	100.00	1.07	70.00
中国应急	1.09	-25.00	0.95	-35.00
金盾股份	1.00	66.17	0.90	49.55
大立科技	0.98	200.00	0.82	150.00
通达股份	0.92	230.00	0.78	180.00

航天彩虹	0.91	10.00	0.66	-20.00
乐凯新材	0.84	20.00	0.70	0.00
瑞特股份	0.76	-12.50	0.73	-15.93
天和防务	0.59	180.33	0.54	173.52
北斗星通	-0.10	-118.65	-0.35	-165.28
西仪股份	-0.15	-1412.40	-0.29	-2637.31
合众思壮	-0.20	-107.63	-0.50	-119.09
炼石有色	-0.58	72.78	-0.58	72.78
天海防务	-0.66	95.00	-0.71	94.63

来源：各公司公告, 中泰证券研究所

- **新材料、国防信息化领域个股业绩表现相对更好。**已发布三季报预告的19家公司中，净利润预告前六有三家公司（光威复材、久立特材、宝钛股份）主营材料相关业务，预告净利润同比涨幅第二的通达股份主营业务为电线电缆的生产销售，同属新材料领域。国防信息化个股中，高德红外披露的预计净利润位列已披露业绩预告的19家公司中第5名，大立科技预告净利润同比涨幅第三，同属红外领域，红外产业后市表现同样值得关注。
- **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。**在本周已发布的三季报预告中，18家企业预告前三季度净利润同比增长，占已发布三季报预告企业总数的75%，给整个军工板块前三季度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。
- **目前已公布的三季报预告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。随着军改逐渐落地，前两年递延订单逐渐恢复，加之海空新装备批量列装。根据以往经验，装备交付5年规划前松后紧，十三五后两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。此外，由于国际贸易保护主义抬头，影响部分国际贸易往来，国产替代缺口逐渐扩大，利好国内高科技领域产业。

2.2 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。

2.3 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 9: 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			
	2019/10/12	环球时报	远望号火箭运输船队驶离中国卫星海上测控部码头。 此次出航的两艘远望号火箭运输船，曾执行过长征五号运载火箭集装箱、长征七号运载火箭集装箱天津至海南海上运输任务。为确保本次任务顺利圆满，运输船编队科技人员提前进入任务准备程序。先后组织更新电子海图，提前熟悉航道，对主要设备进行了全面维护保养，对吊装操作等重点工作开展10余次针对性训练考核。目前，全部参试人员和设备均以最佳状态出航。
	2019/10/10	新华军网	直20惊喜亮相直博会，多机编队超低空震撼通场飞行。 10月10日，第五届中国天津国际直升机博览会（简称2019天津直博会）隆重开幕，在开幕日的首场飞行表演中，直-20直升机就以3机编队震撼出场，这也是这款新型国产战术通用直升机首次进行低空公开飞行表演。
	2019/10/9	环球网	美国将举行冷战结束以来在欧陆规模最大军事演习。 美国陆军部在10月8日宣布，美国陆军将举行自冷战结束至今25年以来在欧洲进行的最大规模的军事演习。这项名为“防卫者-欧洲20”的演习将展示美军快速将大批作战部队和装备从美国大陆转移到欧洲的能力。演习还将涉

及与盟国以及合作伙伴的快速反应能力训练，从而提高战略战备和互操作性方面的短板。

2019/10/9 人民网 **韩中讨论增设空军热线，加强军事外交努力。**据韩联社8日报道，韩国联合参谋本部当天在国会国防委员会的国政监查会上表示，正为防止周边国家飞机进入韩国防空识别区，加强军事外交上的努力。其中，韩中空军正讨论推进增设热线电话，韩俄空军则讨论签署关于开通“交换飞行信息的直通电话（热线）”的谅解备忘录。据韩国联合参谋本部介绍，目前韩国第一中央防空管制所（1MCRC）和中国人民解放军北部战区间设有热线电话，正在推进开通第二中央防空管制所（2MCRC）和中国东部战区间的热线电话。

2019/10/8 新浪网 **太原舰赴日本参加国际舰队阅舰式活动。**应日方邀请，经中央军委批准，7日上午，东部战区海军某驱逐舰支队太原舰从舟山某军港解缆启航，赴日本参加由日本海上自卫队举办的国际舰队阅舰式活动，这是中国海军首次参加该活动。太原舰是我国自行设计生产的新型导弹驱逐舰，满载排水量6000余吨。

航空产业

2019/10/12 国防科技信息网 **远程反舰导弹未能按时达到 F/A-18 战机早期作战能力目标。**远程反舰导弹项目负责人2019年10月11日表示，远程反舰导弹因“微小的生产差异”推迟了最后交付时间，未能实现原定于2019年9月在美国海军 F/A-18 战机上达到早期作战能力的目标。

2019/10/11 国防科技信息网 **乌克兰披露新型超声速空地导弹。**乌克兰南方设计局在2019年10月8日-11日举办的乌克兰武器与安全2019国防展上，披露了一型远程超声速空地导弹“闪电”（Bliskavka, Lightning）。项目设计师表示，该导弹的性能与俄罗斯的 Kh-31 导弹类似，但速度将稍快于 Kh-31 的马赫数 3.5，射程也更远。

2019/10/10 环球军事 **我国自研首款大型高原运输直升机亮相直博会。**天津国际直升机博览会正式开幕，在直博会外展区展示了中国自研的直-8G 运输直升机。直-8G 运输直升机是我国自主研制的首款大型高原运输直升机，采用带防除冰的复合材料球柔性旋翼系统、全权限数字化电子调节控制涡轴发动机、大面积复合材料结构、综合化航电系统、国产辅助动力装置（APU）等，针对高原使用需求，优化了机上各系统，降低空机重量，具备良好的可靠性和使用维护性能。适合在高原或平原各种复杂恶劣环境下使用，可执行兵力机动运输、武器装备和物资输送、伤病员紧急撤离、抢险救灾、空投机降等任务。

2019/10/9 中国航空新闻网 **陆航“风雷”飞行表演队转场至直博会现场，今年飞行表演亮点多。**10月8日，陆航风雷飞行表演队转场至直博会现场，据现场负责人介绍，今年的飞行表演较往年有较大变化与诸多亮点。据现场飞行员介绍，整个直博会期间，飞行机组将进行6场飞行表演，参演的有直10，直19和最新列装的直20直升机。

2019/10/8 环球网 **中国维和直升机分队顺利通过联合国装备检查。**中国第3批赴苏丹达尔富尔维和直升机分队，顺利通过联合国航空技术控制和安全部门对直升机装备性能、机组航空英语及近期飞行安全状况的检查评估。航空部门技术审查主管评价道：“中国直升机装备性能很好，维护保养非常细致，各类飞行准备也很充分，是目前达尔富尔任务区最可靠、最安全的航空力量。”

航天产业

2019/10/10 环球网 **美军研发天基传感器层，专门探测高超音速武器。**美军导弹防御局局长在10月7日表示，管理数据是开发新的天基传感器层的最大挑战，而如果装备天基传感器层将有助于探测高超音速武器。

2019/10/9 新华社 **中国成功发射高分十号卫星。**10月5日2时51分，我国在太原卫星发射中心用长征四号丙运载火箭，成功将高分十号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。

核电产业

2019/10/8 中核网

中核检修首中标海外核电服务项目。中核检修有限公司连续中标巴基斯坦核电项目两项合同。此次项目的中标是中核检修成立以来首次进入巴基斯坦核电检修市场,也是首次进入卡拉奇核电(“华龙一号”海外首堆)市场,由此填补了该公司海外核电检修的空白,标志着公司推进“走出去”战略激发的新动能和新成效进一步凸显。

来源:公开资料、中泰证券研究所

3.2 军情速递

图表 10: 上周军情速递

时间	信息来源	新闻内容
2019/10/12	环球网	伊朗油轮沙特附近红海遭导弹袭击。 11日凌晨,在距离沙特港口吉达不到96公里的红海海域,一艘伊朗油轮遭到2枚导弹袭击。事件发生的地点——红海很不同寻常,因为通常与伊朗有关的对抗都发生在波斯湾附近。
2019/10/12	环球网	韩国人口急剧减少 韩国陆军将裁军十万。 韩国陆军11日决定,至2022年底前,将现在的46.4万兵力减至36.5万人,缩减近10万人。陆军方面透露,目前已对2053个部队中的602个完成改编,此外,截至2022年,陆军军团将从8个减至2个;到2025年,陆军师团将从38个减至33个。
2019/10/10	环球网	美国驻欧空军一架F16战机在德国坠毁,飞行员受伤。 据美国《防务博客》网站10月8日报道,美国驻欧空军部署在德国斯潘达勒姆基地的一架隶属于第52战斗机联队第480战斗机中队的F-16CM/DM战斗机在德国西部采默附近的一片森林中坠毁。报道称,在坠毁前,飞行员已经及时从飞机上弹射并被送往医院,经检查,这名飞行员受到了轻伤。而美国空军发言人表示,这架F-16战斗机是在例行训练飞行中坠毁的。报道称,坠机原因目前还在调查中。
2019/10/9	解放军报	俄太平洋舰队海军陆战队完成大规模军演。 俄太平洋舰队海军陆战队日前完成今年以来最大规模的军事演习。军演是在堪察加半岛两处靶场完成的,共有4000余名军人、15架战机、各类战舰、无人机等参加。参演人员在演习中完成了阻止假想敌登陆、占领假想敌机场和在空降区低中空飞行等任务。
2019/10/8	国防军工信息	美国务院2019财年批准总价值679亿美元的对外军售许可。 这显示出美国在全球军贸市场依然稳固的强大地位。这其中共包括来自28个不同国家和1个北约财团提出的64项武器采购申请。值得说明的是,该数据并非实际销售金额,而是美国务院批准的潜在协议额。所批准的军售申请是用于追踪外国合作伙伴从美国采购武器的兴趣的一种有效方式,也可作为最终实际军售额的先导指标。

来源:公开资料、中泰证券研究所

4. 公司动态

图表 11: 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	2019/10/8	海康威视	公司被美国商务部纳入“实体清单”,将于2019年10月8日开市起停牌,于2019年10月10日开市起复牌。
股份质押、回购、解禁、股权激励	2019/10/11	航新科技	公司于2019年9月23日召开第四届董事会第八次会议、第四届监事会第六次会议,审议通过了《关于调整回购价格及回购注销部分已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。根据相关规定,决定回购注销股权激励限制性股票84,066股。
	2019/10/11	振华科技	公司2018年股票期权激励计划规定的授予条件已经成就。公司于2019年10月10日召开第八届董事会第十三次会议,审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》,确定2019年

		10月10日为股票期权激励计划授予日,向369名激励对象授予914.1万份股票期权。
2019/10/9	红相股份	红相股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产部分限售股份解除限售上市流通的提示性公告。本次解除限售股份数量为2,392,919股,占公司总股本的0.6678%;其中,实际可上市流通股份数量为1,130,052股,占公司总股本的0.3154%。本次解除限售股份的上市流通日期为2019年10月14日(星期一)。
2019/10/9	烽火电子	关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。本次符合解除限售条件的激励对象共计442人,拟将解除限售的限制性股票数量为266.5241万股,占目前公司股本总额的0.441%;本次解除限售股份可上市流通的日期:2019年10月14日。
2019/10/9	凯乐科技	湖北凯乐科技股份有限公司关于首次回购公司股份的公告。公司通过集中竞价交易方式首次回购股份705,000股,占公司总股本的比例为0.07%,最高成交价为14.26元/股,最低成交价为14.10元/股,成交总金额为9,996,663.20元(不含交易费用)。
2019/10/8	合众思壮	公司控股股东郭信平先生将其持有的本公司无限售流通股1,247,392股质押给郑州航空港区兴慧电子科技有限公司。郭信平共持有本公司总股本的38.82%,其中已累计质押股份255,979,165股,占郭信平先生持有公司股份总数的88.49%,占本公司总股本的34.35%。
2019/10/8	银河电子	本次非公开发行限售股份数量为164,540,450股,占目前公司股份总数的14.6072%。本次非公开发行限售股份可上市流通日为2019年10月14日。
2019/10/8	华东电脑	股权激励计划第三个行权期可行权股票期权数量为283.0452万份,行权方式为自主行权,占第三个行权期可行权股票期权总量的86.83%。
2019/10/8	银河电子	公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份10,502,035股,总金额为人民币37,620,876.33元,累计回购股份占公司总股本的比例为0.9323%,最高成交价为3.98元/股,最低成交价为3.18元/股。
2019/10/8	中国重工	公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份6771.79万股,占公司总股本的比例为0.30%,购买的最高价为6.14元/股、最低价为5.39元/股,已支付的总金额为人民币3.97亿元。
2019/10/8	康达新材	公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份120.0211万股,占公司目前总股本的0.4753%,最高成交价为14.27元/股,最低成交价为11.78元/股,成交金额约为1603.25万元。

中标

2019/10/8	海兰信	全资子公司北京劳雷收到中国技术进出口集团有限公司关于长江航道局打捞工程辅助船舶建造及专用设备购置项目常压潜水系统采购的《中标通知书》,项目中标总额为5,996万元,占公司2018年度经审计合并报表营业收入的7.79%。
-----------	-----	---

其他

2019/10/11	*ST天雁	公司全资子公司湖南天雁机械有限责任公司与中国长安汽车集团有限公司签订了《股权转让协议》。以2019年6月30日为评估基准日,根据评估机构出具的评估报告确定的评估值6,786.68万元为本次股权交易价格。
2019/10/11	洪都航空	公司于2019年10月11日召开了第六届董事会第十四次临时会议和第六届监事会第三次临时会议,审议通过了《关于修订<公司章程>的议案》、《关于修订<董事会议事规则>的议案》及《关于修订<监事会议事规则>的议案》,上述议案尚须提交股东大会审议。
2019/10/10	航天彩虹	关于公司董事长辞职的公告。航天彩虹无人机股份有限公司董事会近日收到公司董事长李锋先生提交的书面辞职报告,因工作变动原因,李锋先生辞去公司第五届董事会董事、董事长、董事会战略委员会召集人及委员等职务,同时不再担任公司法定代表人。辞职后,李锋先生将不再担任公司任何职务。
2019/10/10	航天彩虹	第五届董事会第八次会议决议公告。选举胡梅晓先生担任公司董事长、战略委员会委员及召

集人，任期自公司董事会审议通过之日起至第五届董事会届满。根据《公司章程》，董事长为公司的法定代表人，公司法定代表人相应变更为胡梅晓先生。同意聘任杜志喜先生为公司董事会秘书，任期自公司董事会审议通过之日起至第五届董事会届满。

2019/10/9 航天长峰 北京航天长峰股份有限公司十届四十次董事会会议决议公告。审议通过了关于聘任公司高级管理人员的议案。经公司董事长史燕中先生提请，公司董事会决定聘任赵志华先生、王新明先生为公司副总裁，任期与董事会任期一致。

2019/10/8 中原特钢 公司重大资产重组完成后，中粮资本投资有限公司成为公司全资子公司，公司原有的金属材料的机械加工与产品制造等业务已被剥离，公司证券简称拟由“中原特钢”变更为“中粮资本”。

来源：公司公告，中泰证券研究所

5.重点公司估值

图表 12: 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	44.42	0.87	1.08	1.37	1.74	51.06	41.13	32.42	25.53
600760.SH	中航沈飞	29.96	0.53	0.64	0.78	0.92	56.53	46.54	38.53	32.57
002013.SZ	中航机电	6.53	0.23	0.27	0.33	0.39	28.39	24.19	19.79	16.74
002179.SZ	中航光电	40.10	1.21	1.41	1.66	1.94	33.14	28.44	24.16	20.67
600372.SH	中航电子	13.99	0.27	0.33	0.38	0.45	51.81	42.51	36.38	31.13
600990.SH	四创电子	49.06	1.62	1.70	2.01	2.37	30.28	28.86	24.41	20.70
002025.SZ	航天电器	26.35	0.84	1.01	1.24	1.54	31.37	26.09	21.25	17.11
600879.SH	航天电子	6.10	0.17	0.20	0.23	0.26	35.88	30.50	26.52	23.46
000547.SZ	航天发展	10.46	0.28	0.36	0.47	0.61	37.36	29.06	22.26	17.15
000733.SZ	振华科技	16.24	0.78	0.64	0.80	1.01	20.82	25.38	20.30	16.08

来源：Wind，中泰证券研究所（收盘价为10月11日收盘价，中航沈飞、中航电子采用Wind一致预测）

6.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。