

## 国防军工

## 国防军工行业周报（09.17-09.23） 出口型直-10ME 公开，推荐航空主机厂龙头标的

评级：增持（维持）

分析师：杨帆

执业证书编号：S0740517060002

电话：0755-22660861

Email: yangfan@r.qlzq.com.cn

研究助理：李聪

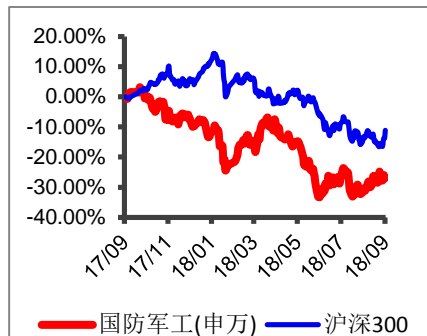
电话：010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

### 基本状况

上市公司数 61  
行业总市值(百万元) 691097  
行业流通市值(百万元) 681320

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

<<国防军工行业周报（09.10-09.16）中国动力大股东增持达到3%，军工板块迎来大股东增持潮>>2018.9.16

<<国防军工行业周报（09.03-09.09）歼10C 产量破百架，持续推荐航空主机厂龙头标的>> 2018.9.9

### 重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中航沈飞	37.06	0.51	0.60	0.73	0.88	72.6	62.1	51.0	42.34	3.68	——
中航机电	8.41	0.24	0.25	0.30	0.35	35.0	33.3	28.0	23.90	2.58	——
中直股份	39.28	0.77	0.91	1.12	1.38	50.8	42.9	35.0	28.49	2.39	——
中航电子	14.26	0.31	0.35	0.40	0.46	46.2	40.7	35.6	31.03	3.25	——
中航光电	44.96	1.05	1.27	1.60	2.00	42.7	35.3	28.1	22.48	1.79	——
康达新材	13.13	0.19	0.60	0.91	1.39	69.1	21.8	14.4	9.45	0.73	买入
四创电子	44.66	1.28	1.62	2.05	2.45	34.8	27.5	21.7	18.23	1.44	买入
东土科技	11.40	0.24	0.41	0.58	0.77	46.5	27.8	19.6	14.81	1.00	买入
泰豪科技	6.25	0.38	0.46	0.57	0.68	16.4	13.5	10.9	9.19	0.77	买入

备注：股价为最新（9月21日）收盘价，除康达新材、四创电子、东土科技、泰豪科技均采用 Wind 一致预测

### 投资要点

- **投资建议：出口型直-10ME 公开，推荐航空主机厂龙头标的。**本周大盘涨势明显，军工板块周内涨幅 0.39%，跑输市场 3.93 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 28 名。本周军工板块继续先涨后跌趋势，周涨幅不明显或由于先前几周军工板块显著上涨之后的调整所导致。航天业务方面，我国发射两颗北斗卫星，首次装载国际搜救组织设备。航空方面，新型直-10 武装直升机图片公布，或预示直-10 大改款未来的改进方向。此款全新研制的外贸出口型直-10ME 有望继续拉动航空装备的潜在需求。同时，国产大型灭火/水上救援两栖飞机“鲲龙”AG600 完成水上试验。“鲲龙”AG600 是国家应急救援体系建设急需的重大航空装备，相信同样会带来一定装备需求。行业层面，我们认为中长期趋势仍向好，维持 18 年拐点逻辑不变。从主机厂、核心零部件配套、民参军企业中报表现来看，军改影响逐渐消除，军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。我们预计下半年订单有望进一步释放，继续看好军工板块。重申我们关于 18 年是军工行业拐点的判断，强调军工行业改革+成长逻辑。（1）成长层面，军费增速触底反弹、军改影响消除、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；（2）改革层面，院所改制、军工混改、军民融合等逐步推进，今年有可能出现阶段性行情，提示关注。去年 7 月首批军工院所改制启动，有望在今年内实施落地，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，18 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。
- **推荐标的：**重点关注优质军工白马（中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航飞机，航天发展），同时建议关注湘电股份、海格通信，改革线关注杰赛科技、国睿科技、四创电子，民参军关注细分方向龙头：东土科技（工业互联网+军工信息化）、泰豪科技（智慧能源+军工）、康达新材（聚酰亚胺）等。
- **热点聚焦：事件 1：**2018 年 9 月 17 日，四创电子收到中航材国际招标有限公司发出的《中标通知书》：公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，中标总金额为人民币 8246.92 万元；公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司于 2018 年 8 月 30 日通过上海证券交易所

所交易系统增持了公司股份共计 80.9 万股，占公司总股本的 0.5082%，并且自 8 月 30 起 6 个月内，有望进一步增持；公司控股股东中国电科以 8 所、16 所、38 所和 43 所为基础组建中电博微，38 所控股上市公司四创电子的全部国有股份将无偿划转至中电博微持有，目前中电博微子集团人事任免以及工商注册已经完成；四创电子已于 2017 年 5 月收购博微长安，该事项涉及博微长安待收储土地拆迁补偿事宜，截至 9 月 13 日，博微长安已收取收储土地全部款项 2.11 亿元。

- **行情回顾：**上周（9.17-9.23）上证综指上涨 4.32%，申万国防军工指数上涨 0.39%，跑输市场 3.93 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 28 名。
- **公司跟踪：**（1）四创电子：公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，中标总金额为人民币 82,469,220.00 元。公司首次中标民用航空领域一二次合装空管雷达和二次空管雷达项目，拓宽了公司空管雷达产品的市场领域，对公司经营业绩将产生积极影响。（2）日发精机：公司向日发集团、杭州锦琦和杭州锦磐发行股份购买捷航投资 100.00% 股权，同时上市公司向特定对象发行股份募集配套资金。本次交易完成后，上市公司将通过捷航投资间接持有 Airwork 100.00% 股权，Airwork 作为新西兰优质航空资产，其业绩增长将为上市公司提供持续的业绩增长动力，进一步增强其盈利能力。本次收购完成后，上市公司航空产业价值链将得到延伸。
- **热点新闻：**（1）我国发射两颗北斗卫星，首次装载国际搜救组织设备。9 月 19 日 22 时 07 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星。此次发射的北斗导航卫星和配套运载火箭（及远征一号上面级），分别由中国航天科技集团有限公司所属的中国空间技术研究院和中国运载火箭技术研究院抓总研制。这是长征系列运载火箭的第 285 次飞行。（2）“鲲龙”AG600 完成水上低、中速滑行。9 月 2 日至 13 日，“国产大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600 在湖北荆门漳河水上机场完成了水上低、中速滑行任务，即将转入水上高速滑行试验工作。期间进行了 8 架次共 552 分钟的水上滑行，主要验证了飞机气/水动操纵性、稳定性及水密性能，飞机各系统工作正常、稳定。（3）国内最大最先进渔业科学调查船下水。9 月 12 日，由沪东中华造船（集团）有限公司为中国水产科学研究院建造的两艘 3000 吨级海洋渔业综合科学调查船“蓝海 101”号、“蓝海 201”号顺利下水。这是我国迄今投资最多、吨位最大、设施最先进的海洋渔业调查船，也是我国海洋科学研究的重要科学平台。
- **风险提示：**军民融合相关政策落实进度存在不确定性；军工板块估值较高；军工混改、科研院所进程不及预期。

## 內容目錄

1.本周观点与投资建议 .....	- 4 -
2.热点聚焦.....	- 5 -
3.上周市场表现 .....	- 6 -
4.行业新闻.....	- 8 -
4.1 产业新闻 .....	- 8 -
4.2 军情速递 .....	- 9 -
5.公司动态.....	- 9 -
6.重点公司估值 .....	- 12 -
7.风险提示.....	- 12 -

## 图表目錄

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅 .....	- 6 -
图表 2: 申万国防军工行业指数走势.....	- 7 -
图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....	- 7 -
图表 4: 上周涨跌幅前五标的.....	- 7 -
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图.....	- 7 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图 .....	- 7 -
图表 7: 上周产业新闻.....	- 8 -
图表 8: 上周军情速递.....	- 9 -
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：出口型直-10ME 公开，推荐航空主机厂龙头标的。**本周大盘涨势明显，军工板块周内涨幅 0.39%，跑输市场 3.93 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 28 名。本周军工板块继续先涨后跌趋势，周涨幅不明显或由于先前几周军工板块显著上涨之后的调整所导致。航天业务方面，我国发射两颗北斗卫星，首次装载国际搜救组织设备。航空方面，新型直-10 武装直升机图片公布，或预示直-10 大改款未来的改进方向。此款全新研制的外贸出口型直-10ME 有望继续拉动航空装备的潜在需求。同时，国产大型灭火/水上救援两栖飞机“鲲龙”AG600 完成水上试验。“鲲龙”AG600 是国家应急救援体系建设急需的重大航空装备，相信同样会带来一定装备需求。因受中美贸易摩擦等外部事件影响，市场短期内仍有一定的风险，在这种大背景下，军工板块相对独立的属性决定了它有可能走出独立行情，目前军工板块估值仍在合理区间，建议关注行业成长和改革机会，重点关注低估值个股的机会。行业层面，我们认为中长期趋势仍向好，维持 18 年拐点逻辑不变。从主机厂、核心零部件配套、民参军企业中报表现来看，军改影响逐渐消除，军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。我们预计下半年订单有望进一步释放，继续看好军工板块。重申我们关于 18 年是军工行业拐点的判断，强调军工行业改革+成长逻辑。（1）成长层面，军费增速触底反弹、军改影响消除、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；（2）改革层面，院所改制、军工混改、军民融合等逐步推进，今年有可能出现阶段性行情，提示关注。去年 7 月首批军工院所改制启动，有望在今年内实施落地，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，18 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。
- **推荐标的：**重点关注优质军工白马（中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航飞机，航天发展），同时建议关注湘电股份、海格通信，改革线关注杰赛科技、国睿科技、四创电子，民参军关注细分方向龙头：东土科技（工业互联网+军工信息化）、泰豪科技（智慧能源+军工）、康达新材（聚酰亚胺）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 2018 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，我们预计 18 年底之前实施落地，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，18 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。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 18 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

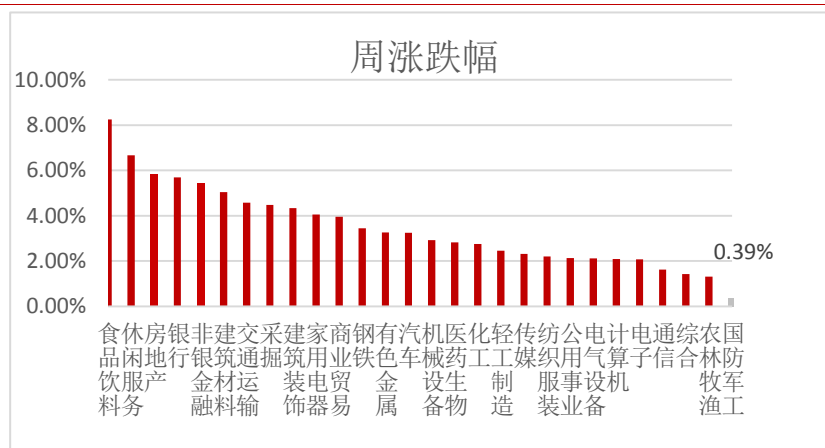
- **事件 1:** 2018 年 9 月 17 日，四创电子收到中航材国际招标有限公司发出的《中标通知书》：公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，中标总金额为人民币 8246.92 万元；公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司于 2018 年 8 月 30 日通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份共计 80.9 万股，占公司总股本的 0.5082%，并且自 8 月 30 起 6 个月内，有望进一步增持；公司控股股东中国电科以 8 所、16 所、38 所和 43 所为基础组建中电博微，38 所控股上市公司四创电子的全部国有股份将无偿划转至中电博微持有，目前中电博微子集团人事任免以及工商注册已经完成；四创电子已于 2017 年 5 月收购博微长安，该事项涉及博微长安待收储土地拆迁补偿事宜，截至 9 月 13 日，博微长安已收取收储土地全部款项 2.11 亿元。
- **点评:**
- **首次中标民用航空雷达项目，拓宽空管雷达市场领域：**公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，其中一二次空管雷达系统设备 1 部、二次雷达系统设备 6 部，中标总金额为人民币 82,469,220.00 元。公司首次中标民用航空领域一二次合装空管雷达和二次空管雷达项目，拓宽了公司空管雷达产品的市场领域，对公司经营业绩将产生积极影响。

- **控股股东一致行动人增持股份，看好公司未来前景：**公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，拟自 2018 年 8 月 30 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持股份数量不低于公司总股本的 0.60%，且不超过公司总股本的 2%。本次增持表明了对公司未来发展前景的信心，并以实际行动作出表率，增强了投资者信心，有利于维护公司股价的稳定。
- **中电博微子集团人事任免、工商注册已完成，继续看好公司平台价值：**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，2017 年 11 月，公司公告中国电科拟以 8 所、16 所、38 所和 43 所为基础组建中电博微，38 所控股上市公司四创电子的全部国有股份将无偿划转至中电博微持有。目前中电博微子集团人事任免以及工商注册已经完成，子集团内部资源整合有望加速，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。
- **博微长安补偿款项到位，财务数据向好：**四创电子已于 2017 年 5 月收购博微长安，该事项涉及博微长安待收储土地拆迁补偿事宜。截至 9 月 13 日，博微长安已收取收储土地全部款项 21,135.3891 万元，本次资产重组所涉收储土地累计收取的总价款可能会对公司 2018 年度的财务报告产生重要影响，且该影响属于非经常性损益。
- **博微长安协同良好，完善雷达业务产品线，未来雷达领域强者恒强：**公司深耕雷达领域多年，依托控股股东中国电科 38 所在雷达领域的强大研发实力，在气象雷达和国产空管雷达方面领先优势明显。公司 2017 年 5 月完成收购博微长安，新增军用警戒雷达装备业务，雷达产品线进一步拓展，军民融合雷达产业布局日渐成熟，公司雷达领域龙头地位得到巩固。
- **风险提示：**项目中标合同尚未正式签订；增持计划实施可能因证券市场环境发生变化等因素，导致无法完成增持计划；市场竞争风险；政策风险。

### 3.上周市场表现

- **行情回顾：**上周（9.17-9.23）上证综指上涨 4.32%，申万国防军工指数上涨 0.39%，跑输市场 3.93 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 28 名。

图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



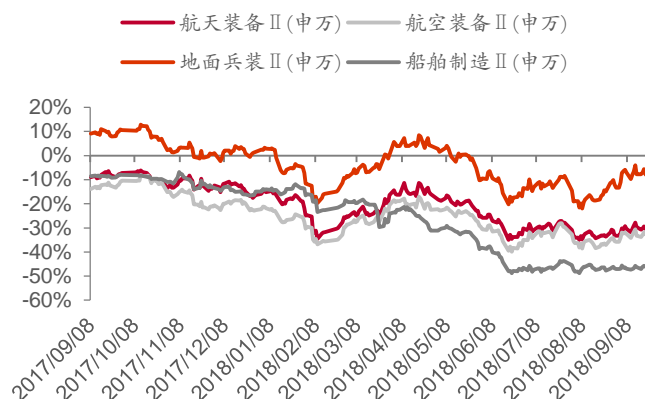
来源：Wind, 中泰证券研究所

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
300103.SZ	达刚路机	8.81	25.50%	002383.SZ	合众思壮	14.25	-12.31%
300159.SZ	新研股份	7.75	9.93%	300474.SZ	景嘉微	43.59	-3.71%
600495.SH	晋西车轴	4.62	9.48%	002338.SZ	奥普光电	12.82	-3.39%
300036.SZ	超图软件	22.92	9.40%	603678.SH	火炬电子	19.13	-3.38%
002297.SZ	博云新材	7.65	9.13%	300114.SZ	中航电测	10.54	-3.21%

来源: Wind, 中泰证券研究所

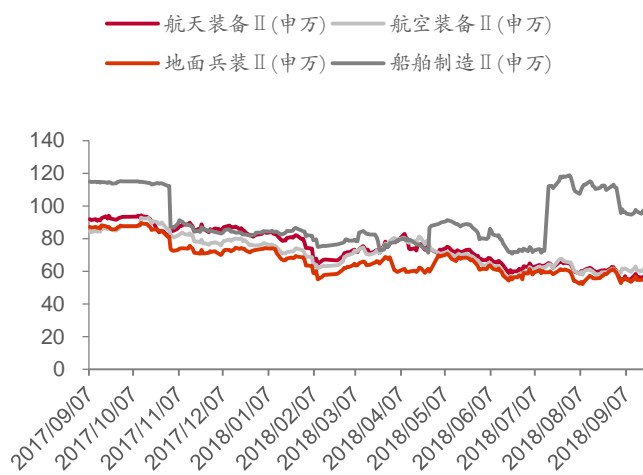
### ■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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
<b>国政、军民融合、综合新闻</b>			
	2018 年 9 月 18 日 星期二	新浪军事	<b>美媒：中国或成下一个航母超级大国，将成美军大麻烦。</b> 据美国《国家利益》网站 9 月 17 日报道称，中国可能会成为下一个航空母舰超级大国。美媒表示，中国海军近期在发展航母作战能力方面获得了进展。中国的首艘国产航母已经完成第二次海试，第三次海试随时可能进行。在另一方面，中国海军正在辽宁号航母上取得了训练舰载机部队和航母操作人员的进展。
	2018 年 9 月 17 日 星期一	军车研究社	<b>乌克兰建立新型军用卡车组装线 全用中国发动机。</b> 据美国国防新闻周刊网站报道，乌克兰已经在中部城市切尔卡瑟的波格丹汽车公司（Bogdan）建立了一条新的军用越野卡车组装线，并在近日对外公布了组装线的细节。波格丹汽车公司是一家有乌克兰军方背景的军用车辆组装厂，除波格丹-6317 之外，波格丹汽车公司还在组装中国长城汽车公司的风骏 5 皮卡，并将其改装成战地救护车等特种车型提供给乌克兰军队。
<b>航天产业</b>			
	2018 年 9 月 20 日 星期四	新华网	<b>我国发射两颗北斗卫星，首次装载国际搜救组织设备</b> 9 月 19 日 22 时 07 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射两颗北斗导航卫星。此次发射的北斗导航卫星和配套运载火箭（及远征一号上面级），分别由中国航天科技集团有限公司所属的中国空间技术研究院和中国运载火箭技术研究院抓总研制。这是长征系列运载火箭的第 285 次飞行。
<b>航空产业</b>			
	2018 年 9 月 21 日 星期五	环球军事	<b>无人直升机现身解放军实战演习 开展突防作战</b> 中国航空工业官方微信公众号近日透露，其 AV500 无人直升机（如图）在日前进行的一次军演中表现抢眼。有分析认为，该机主要性能与美国著名的“火力侦察兵”无人直升机相当。中国专家表示，作为固定翼无人机的补充，该机将成为中国无人机军团的重要一员。
	2018 年 9 月 21 日 星期五	新浪军事	<b>中国首次临空投放宽域飞行器 可用于高超音速武器</b> 9 月 21 日上午 8 时 45 分，我国在酒泉卫星发射中心使用浮空器搭载多种不同气动布局的宽域飞行器缩比模型，在上升到预定的高度后和区域后，按照预定计划依次完成多种不同气动布局的宽域飞行器的投放，并对飞行器的下落，加速，跨越声障以及气动弹起开伞落地回首过程进行了记录，取得了预期的测量数据。投放结束后，吊舱与浮空气球分离伞降，浮空气球上升一段高度后破裂下落。成功完成我国首次临空投放宽域飞行器实验。
	2018 年 9 月 20 日 星期四	航天科工局	<b>“鲲龙” AG600 完成水上低、中速滑行</b> 9 月 2 日至 13 日，“国产大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙” AG600 在湖北荆门漳河水上机场完成了水上低、中速滑行任务，即将转入水上高速滑行试验工作。期间进行了 8 架次共 552 分钟的水上滑行，主要验证了飞机气/水动操纵性、稳定性及水密性能，飞机各系统工作正常、稳定。
<b>船舶产业</b>			
	2018 年 9 月 17 日 星期一	中船集团	<b>国内最大最先进渔业科学调查船下水</b> 9 月 12 日，由沪东中华造船(集团)有限公司为中国水产科学研究院建造的两艘 3000 吨级海洋渔业综合科学调查船“蓝海 101”号、“蓝海 201”号顺利下水。这是我国迄今投资最多、吨位最大、设施最先进的海洋渔业调查船，也是我国海洋科学研究的重要科学平台。



核电产业			
	2018年9月17日 星期一	人民网	中广核集团多个核电基地经受住台风“山竹”考验。该集团位于广东、广西的台山、阳江、大亚湾和防城港等核电基地，经受住了台风“山竹”的严峻考验。中广核通报表示，台山核电曾经受2008年“黑格比”、2017年“天鸽”等台风考验，在日常工作中常态化演练防台风应急工作。本次防台风应急工作，台山核电现场231名应急人员全部到岗，截至16日晚核电基地“安然无恙”。

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
周边形式			
	2018年9月20日 星期四	新浪军事	日本将开发高超音速巡航导弹与中国竞争，速度5马赫 日本防卫省将开发5倍音速以上速度飞行，可穿过对方雷达网等的“高超音速巡航导弹”。在2019年度预算申请中，计入了64亿日元（约合人民币4亿元）作为开发高超音速特殊发动机的技术研究费。近年来，防卫省推动所持装备的长射程化和高速化，2018年度把远程巡航导弹的引进相关费用作为预算计入。由于高超音速巡航导弹被视为替代核武器的新一代武器，其发展为拥有攻击对方导弹发射台等“对敌基地攻击能力”的可能性也有可能增强。
	2018年9月19日 星期三	新浪军事	印度版红箭12试射成功，印军迷欢呼：再也不怕中国99A。在9月15日和16日两天时间内，印度负责武器研发的DRDO（国防研究与发展组织）在本土西部马哈拉施特拉邦的Ahmednagar测试区连续的进行了两次新型的MPATGM（单兵便携式反坦克导弹）导弹的测试，这是该弹自2012年启动研发以来的首次实弹测验。两次实验中的导弹都命中了不同距离上的目标，从公开信息来看，导弹实际上是和我国自研的红箭12及美国的标枪反坦克导弹一样，都是使用图像制导并具备射后不管能力的第三代反坦克武器。
	2018年9月19日 星期三	新华社	韩朝签署《9月平壤共同宣言》 致力将半岛建成“永久和平地带”。正在平壤访问的韩国总统文在寅19日上午与朝鲜国务委员会委员长金正恩签署《9月平壤共同宣言》事实上宣布战争状态结束。双方就早日推动半岛无核化进程、加强南北交流与合作、努力把朝鲜半岛建成永久和平地带等达成一致。
武器装备			
	2018年9月20日 星期四	新浪军事	中国L15战机靶试一次打两款，将制导武器做到白菜价 9月18日洪都公司的L15战机在某试验基地成功进行了TL20空地制导炸弹和YJ9E空舰导弹的试验，弹药分别三种在不同的高度进行发射，导弹在脱离、飞行一切正常，发射的导弹均精确命中目标。此次发射的YJ9E，分为国内与国外两种型号：其国内装备的型号是YJ9，装备在舰载Z9D直升机上，用于执行对小型舰艇的打击任务，其重量轻，只有105公斤，采用雷达主动导引头，发射后不管，30公斤重战斗部一发就能让小型舰艇瘫痪，是对方小型导弹艇、巡逻艇的利器。外贸的YJ9E在原来反舰导弹的基础上实现了模块化，通过更换不同的导引头实现多功能，电视、红外、半主动激光等光学导引头使导弹具备了精确对地攻击能力。

来源：公开资料、中泰证券研究所

## 5.公司动态

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图表 9: 上周公司动态

事项	时间	公司	公告内容
<b>定增、重组、并购、停复牌</b>			
	9 月 22 日	日发精机	日发精机发布了浙江日发精密机械股份有限公司收购报告书（摘要）本次收购是由上市公司向日发集团、杭州锦琦和杭州锦磐发行股份购买捷航投资 100.00% 股权，同时上市公司向特定对象发行股份募集配套资金。本次交易完成后，上市公司将通过捷航投资间接持有 Airwork 100.00% 股权。通过本次交易，上市公司将获得新西兰优质航空资产，Airwork 的业绩增长将为上市公司提供持续的业绩增长动力，进一步增强其盈利能力。
	9 月 22 日	雷科防务	江苏雷科防务科技股份有限公司发布了关于重大事项停牌进展公告 公司 2018 年 9 月 17 日（周一）上午开市起停牌，截止目前，该协议转让正在积极推进中，北京青旅中兵资产管理有限公司行契约性基金受让常发集团持有的公司股份，目前该契约性基金的拟出资国有企业，根据国资监管相关规定，对外投资事宜需履行相应的决策、报案等程序，由于该事项涉及的审批环节较多，有关的正式协议尚未签订。公司自 2018 年 9 月 25 日上午开市起继续停牌，停牌时间不超过 5 个交易日。
<b>股东增持、减持</b>			
	9 月 19 日	太极股份	太极计算机股份有限公司发布《关于控股股东一致行动人计划减持股份的预披露公告》。近日，公司控股股东一致行动人电科投资计划自本公告披露之日起六个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 4,152,292 股，占总股本比例不超过 1.00%，其中通过集中竞价交易方式减持的，将于本公告披露之日起十五个交易日后进行。电科投资目前持有太极股份 10,733,590 股，占总股本比例 2.58%。
	9 月 18 日	通裕重工	公司发布关于持股 5% 以上股东计划减持公司股份的提示性公告。通裕重工股份有限公司（以下简称“公司”或“通裕重工” 2018 年 9 月 18 日收到本公司持股 5% 以上的股东朱金枝先生《关于计划减持重工股份的通知》。朱金枝先生计划自本减持计划公告之日起三个交易日之六个月内，以大宗交易方式减持公司股份不超过 40,000,000 股（占本公司股本的比例为 1.22%）。
	9 月 18 日	光威复材	公司发布关于特定股东减持股份的预披露公告。持有本公司股份 16,560,000 股（占公司总股本比例为 4.5%）的股东苏州威和投资企业（有限合伙）（以下简称“威和合伙”）计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份。减持期间集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后六个月内，大宗交易自公告之日起三个交易日后六个月内，协议转让自公告之日起三个交易日后六个月内，合计减持数量不超过 16,560,000 股（占公司总股本比例为 4.5%，占威和合伙持有公司股份的 100%）。
<b>股份质押、回购、解禁、股权激励</b>			
	9 月 22 日	银河电子	江苏银河电子股份有限公司关于回购公司股份的公告 为增强投资者信心，进一步完善公司的长效激励机制，综合考虑公司的财务状况，公司拟以不超过每股 9.00 元的价格回购公司股份，回购总金额不低于人民币 3000 万元，不超过人民币 3 亿元，公司拟将回购股份用作员工持股计划、股权激励计划等，上述激励方案不能实施的，公司届时将用作减少注册资本。
	9 月 22 日	华力创通	北京华力创通科技股份有限公司关于控股股东、实际控制人之一进行股票质押式回购交易的公告 截至本公告日，高小离先生共持有公司股份 108,866,400 股，占公司总股本的 17.69% 本次其所持有的部分股票进行质押式回购交易后，高小离先生累计处于质押状态的股份数量为 30,220,000 股，占所持公司股份总数的 27.76%，

			占公司总股本的 4.91%。
	9 月 19 日	航新科技	广州航新航空科技股份有限公司发布《关于公司实际控制人股票质押提前购回的公告》。近日，公司实际控制人之一卜范胜先生已提前购回并解除质押 910000 股公司股份。截至本公告披露之日，公司实际控制人之一卜范胜先生持有本公司股份 46,865,274 股，占公司总股本的 19.53%；累计质押股份 13,300,000 股，占卜范胜先生持有公司股份总数的 28.38%，占公司总股本的 5.54%。
中标			
	9 月 19 日	航天长峰	北京航天长峰股份有限公司发布《关于全资子公司中标“互联网+”重大工程航天云网平台基础设施（二期）建设项目的公告》。近日，航天长峰收到中招国际招标有限公司发来的中标通知书，确认长峰科技为航天云网“互联网+”重大工程航天云网平台基础设施（二期）建设项目中标人。中标金额为 354,509,292.00 元，工期为 2018 年 09 月 21 日前完成主要设备到货验收，2018 年 10 月 15 日前完成设备部署与调试，2018 年 11 月 1 日前完成平台部署、系统联调、培训及投入试运行，2018 年 11 月 15 日前完成项目最终验收。
	9 月 18 日	国睿科技	公司发布关于子公司项目中标的公告。近期，国睿科技股份有限公司（以下简称公司）全资子公司南京恩瑞特实业有限公司（以下简称恩瑞特），收到中航材国际招标有限公司发来的《中标通知书》：恩瑞特中标“珠海等 9 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目”，中标总金额：人民币 104,363,810.00 元。本次中标进一步巩固了公司在国内空管雷达领域的优势地位，对公司的经营业绩提升将产生积极影响。
	9 月 17 日	四创电子	安徽四创电子股份有限公司发布《关于项目中标的公告》2018 年 9 月 17 日，安徽四创电子股份有限公司（以下简称“公司”）收到中航材国际招标有限公司发出的《中标通知书》：公司中标太原等 7 部空管雷达建设工程雷达系统设备采购项目，中标总金额为人民币 82,469,220.00 元。公司首次中标民用航空领域一二次合装空管雷达和二次空管雷达项目，拓宽了公司空管雷达产品的市场领域，对公司经营业绩将产生积极影响。
其他			
	9 月 20 日	航天动力	关于为子公司提供担保的公告 陕西航天动力高科技股份有限公司（第六届董事会第十次会议（临时）审议通过了《关于为子公司提供担保的议案》，同意为子公司江苏水力 1200 万元流动资金贷款额度提供担保，期限一年。截至公告日，公司为江苏水力提供担保余额 5100 万元，公司累计提供担保总额为 34,622.00 万元（含本次担保），担保总额占公司最近一期经审计净资产的比例 15.85%。本次为子公司江苏水力提供的担保不存在反担保的情况。
	9 月 17 日	航锦科技	航锦科技股份有限公司发布《关于子公司新产品图形处理芯片研发进展的公告》近期，公司控股子公司长沙韶光半导体有限公司收到国家知识产权局的集成电路布图设计登记证书，由长沙韶光自主研发的国产高性能图形处理芯片 SG6931 布图设计获得专有权保护，目前该芯片已列入国产某型号军用加固计算机元器件清单。国产高性能图形处理芯片 SG6931 已于今年 2 月初一次 MPW 流片成功，9 月底即将开始进行优化流片，预计年底完成优化流片，明年实现产品量产推广。

来源：Wind、中泰证券研究所

## 6.重点公司估值

图表 10: 重点公司估值表

代码	简称	股价(元)	EPS				PE			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
600760.SH	中航沈飞	37.06	0.51	0.60	0.73	0.88	72.67	62.13	51.03	42.34
002013.SZ	中航机电	8.41	0.24	0.25	0.30	0.35	35.04	33.36	28.03	23.90
600038.SH	中直股份	39.28	0.77	0.91	1.12	1.38	50.85	42.98	35.07	28.49
600372.SH	中航电子	14.26	0.31	0.35	0.40	0.46	46.24	40.79	35.64	31.03
002179.SZ	中航光电	44.96	1.05	1.27	1.60	2.00	42.72	35.38	28.18	22.48
002669.SZ	康达新材	13.13	0.19	0.60	0.91	1.39	69.11	21.88	14.43	9.45
600990.SH	四创电子	44.66	1.28	1.62	2.05	2.45	34.89	27.57	21.79	18.23
300353.SZ	东土科技	11.40	0.24	0.41	0.58	0.77	46.55	27.80	19.66	14.81
600590.SH	泰豪科技	6.25	0.38	0.46	0.57	0.68	16.45	13.59	10.96	9.19

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 9 月 21 日收盘价, 除康达新材、四创电子、泰豪科技、东土科技外, 均采用 Wind 一致预测)

## 7.风险提示

军工混改、科研院所改制进程不及预期; 周边局势动荡; 海空装备列装缓慢; 行业估值过高。



投資評級說明：

	評級	說明
股票評級	買入	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 15%以上
	增持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 5%~15%之間
	持有	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在-10%~+5%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數跌幅在 10%以上
行業評級	增持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 10%以上
	中性	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在-10%~+10%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數跌幅在 10%以上
備註：評級標準為報告發布日后的 6~12 個月內公司股價（或行業指數）相對同期基準指數的相對市場表現。其中 A 股市場以滬深 300 指數為基準；新三板市場以三板成指（針對協議轉讓標的）或三板做市指數（針對做市轉讓標的）為基準；香港市場以摩根士丹利中國指數為基準，美股市場以標普 500 指數或納斯達克綜合指數為基準（另有說明的除外）。		

### 重要聲明：

中泰證券股份有限公司（以下簡稱“本公司”）具有中國證券監督管理委員會許可的證券投資諮詢業務資格。本報告僅供本公司的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告基於本公司及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響。但本公司及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整。本公司對本報告所含信息可在不發出通知的情形下做出修改，投資者應當自行關注相應的更新或修改。本報告所載的資料、工具、意見、信息及推測只提供給客戶作參考之用，不構成任何投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，本公司不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保。本報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。

市場有風險，投資需謹慎。在任何情況下，本公司不對任何人因使用本報告中的任何內容所引致的任何損失負任何責任。

投資者應注意，在法律允許的情況下，本公司及其本公司的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供投資銀行、財務顧問和金融產品等各種金融服務。本公司及其本公司的關聯機構或個人可能在本報告公開發布之前已經使用或了解其中的信息。

本報告版權歸“中泰證券股份有限公司”所有。未經事先本公司書面授權，任何人不得對本報告進行任何形式的發布、复制。如引用、刊發，需註明出處為“中泰證券研究所”，且不得對本報告進行有悖原意的刪節或修改。