

国防军工

国防军工行业周报（12.31-1.6）
三年沉潜图飞跃，终将扶摇上九霄

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

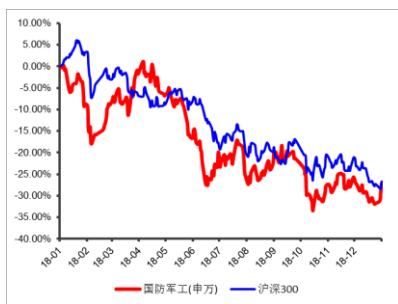
电话：010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	52
行业总市值(百万元)	643,973
行业流通市值(百万元)	494,253

行业-市场走势对比



相关报告

- 《新版武器装备科研生产许可目录发布，推动军民融合深度发展》2018.12.30
- 《板块指数回调较多，重点关注基本面稳健的白马股》2018.12.23

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				EPS				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中航沈飞	29.23	0.51	0.59	0.72	0.86	57.31	49.15	40.49	33.87	2.99	—
中航机电	7.00	0.24	0.24	0.28	0.34	29.17	29.17	25.00	20.59	2.37	增持
中直股份	39.60	0.77	0.93	1.16	1.48	51.26	42.58	34.14	26.76	2.12	买入
中航电子	13.84	0.31	0.34	0.39	0.45	44.88	41.00	35.56	30.74	3.34	—
中航光电	34.50	1.05	1.28	1.61	2.01	32.78	26.90	21.49	17.18	1.36	买入
康达新材	10.20	0.19	0.60	0.91	1.39	53.68	17.00	11.21	7.34	0.57	买入
四创电子	35.26	1.28	1.62	2.05	2.45	27.55	21.77	17.20	14.39	1.14	买入
东土科技	9.28	0.24	0.41	0.58	0.77	37.89	22.63	16.00	12.05	0.81	买入
泰豪科技	5.80	0.38	0.46	0.57	0.68	15.26	12.61	10.18	8.53	0.71	买入

备注：股价为最新（1月4日）收盘价，中航沈飞、中航电子采用 Wind 一致预测

投资要点

- 投资建议：三年沉潜图飞跃，终将扶摇上九霄。**本周（12.31-1.4）上证综指上涨 0.84%，申万国防军工指数上涨 6.71%，跑赢市场 5.87 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 1 名。今年开年第一周，军工板块迎来“开门红”，板块日均涨幅超过 2%，版块内 60 只股票 3 日涨幅超过 10%。19 年军费增长有望保持稳定，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：**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:** 1月3日10时26分,嫦娥四号探测器成功着陆在月球背面,并通过“鹊桥”中继星传回了世界第一张近距离拍摄的月背影像图,揭开了古老月背的神秘面纱。
- **行情回顾:** 本周(12.31-1.4)上证综指上涨0.84%,申万国防军工指数上涨6.71%,跑赢市场5.87个百分点,位列申万28个一级行业中的第1名。
- **公司跟踪:** (1) **雷科防务:** 关于全资子公司拟收购苏州博海创业微系统有限公司14.84%股权的公告。公司全资子公司北京理工雷科电子信息技术有限公司拟以自有资金公开摘牌收购北方电子研究院有限公司持有的苏州博海创业微系统有限公司14.84%股权。标的资产在北京产权交易所的挂牌底价为3,959.312万元。本次交易事项不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。(2) **博云新材:** 关于粉冶中心增资扩股事宜的进展公告。近日,公司收到第一大股东粉冶中心的通知,湖南兴湘投资控股集团有限公司、中南大学资产经营有限公司及粉冶中心于2018年12月28日共同签署了《中南大学粉末冶金工程研究中心有限公司附条件生效的增资扩股协议》。兴湘集团拟以现金人民币51,000万元认缴粉冶中心新增的注册资本8,326.5306万元。交易完成后,兴湘集团将持有粉冶中心51.00%股权,成为粉冶中心控股股东,从而控制博云新材15.38%表决权,中资公司将不再间接控制博云新材15.38%表决权。(3) **航发动力:** 关于实际控制人增持公司股份计划实施期限届满及增持结果的公告。中国航发动力股份有限公司实际控制人中国航空发动机集团有限公司计划自2018年7月2日起的六个月内,通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份,累计增持金额不低于10,000万元人民币,且不超过20,000万元人民币,增持价格不高于每股29元。截至2019年1月2日,中国航发上述增持计划期限届满,增持计划已实施完毕。2018年7月2日至2019年1月2日期间,中国航发通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份4,470,000股,累计增持金额为10,018.70万元,约占公司股份总数的0.20%。
- **热点新闻:** (1) **嫦娥四号探测器成功着陆月球背面,传回世界第一张近距离拍摄月背影像图。** 1月3日10时26分,嫦娥四号探测器成功着陆在月球背面东经177.6度、南纬45.5度附近的预选着陆区,并通过“鹊桥”中继星传回了世界第一张近距离拍摄的月背影像图,揭开了古老月背的神秘面纱。此次任务实现了人类探测器首次月背软着陆、首次月背与地球的中继通信,开启了人类月球探测新篇章。(2) **俄罗斯采用中国退货部件重新生产苏27性能超歼11B。** 自2011年接收8架苏27SM3之后,在长达7年多的时间内,俄罗斯空军再也没有新装备过一架苏27战机。苏霍伊公司下属阿穆尔河畔共青城加加林航空厂,将主要的精力放在苏30SM、苏35S和苏57等三种战机的生产上,上一代的苏27似乎已经停产。然而,就在2018年即将结束的时候,加加林航空厂又向俄罗斯空军交付了3架苏27SM3战斗机。实际上,据俄罗斯透露,这3架苏27SM3并非全新生产,而是用中国退货的部件制造的,大大节省了成本。
- **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	- 4 -
2.热点聚焦.....	- 5 -
3.上周市场表现	- 6 -
4.行业新闻.....	- 7 -
4.1 产业新闻	- 7 -
4.2 军情速递.....	- 7 -
5.公司动态.....	- 8 -
6.重点公司估值	- 10 -
7.风险提示.....	- 10 -

图表目录

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.....	- 6 -
图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....	- 6 -
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.....	- 7 -
图表 8: 上周军情速递.....	- 7 -
图表 9: 上周公司动态.....	- 8 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 10 -

1.本周观点与投资建议

- **本周观点：三年沉潜图飞跃，终将扶摇上九霄。**本周（12.31-1.4）上证综指上涨 0.84%，申万国防军工指数上涨 6.71%，跑赢市场 5.87 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 1 名。今年开年第一周，军工板块迎来“开门红”，板块日均涨幅超过 2%，版块内 60 只股票 3 日涨幅超过 10%。19 年军费增长有望保持稳定，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：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 增速降低换档，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，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。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 月 3 日 10 时 26 分，嫦娥四号探测器成功着陆在月球背面，并通过“鹊桥”中继星传回了世界第一张近距离拍摄的月背影像图，揭开了古老月背的神秘面纱。**
- **月背首次软着陆，开启人类月球探测新篇章。**科学家认为，月球背面比正面更为古老，冯·卡门撞击坑的物质成分和地质年代具有代表性，对研究月球和太阳系的早期历史具有重要价值。月球背面也是一片难得的宁静之地，屏蔽了来自地球的无线电信号干扰，在此开展低频射电天文观测可以填补射电天文领域在低频观测段的空白，为研究太阳、行星及太阳系外天体提供可能，也将为研究恒星起源和星云演化提供重要资料。中国国家航天局愿以此为基础，与世界各国航天机构、空间科学研究机构及国外空间科学爱好者，开展合作，共同探寻宇宙奥秘。
- **多种先进设备齐上阵，化不可能为可能。**嫦娥四号探测器由着陆器和巡视器组成，共配置包括 2 台国际合作载荷在内的 8 台有效载荷，其中着陆器上安装了地形地貌相机、降落相机、低频射电频谱仪、与德国合作的月表中子及辐射剂量探测仪等 4 台载荷；巡视器上安装了全景相机、测月雷达、红外成像光谱仪和与瑞典合作的中性原子探测仪。这些仪器将在月球背面通过就位和巡视探测，开展低频射电天文观测与研究，巡视区形貌、矿物组份及月表浅层结构研究，并试验性开展月球背面中子辐射剂量、中性原子等月球环境研究。此外，着陆器还搭载了月表生物

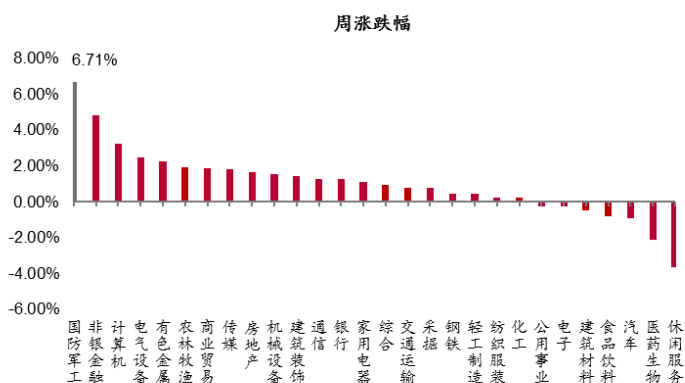
科普试验载荷。嫦娥四号任务为中外科学家提供了太空探索的机会。

- **创造历史，再次彰显科技强国。**嫦娥四号探测器成功在月背软着陆后，多家国际主流新闻在第一时间发布报道，在标题中用“创造历史”、“世界第一”等词汇形容中国今天取得的这一成就。英国《独立报》指出，想要成功登陆月球背面其实是十分困难的，这意味着无法与地球进行直接无线电联系，嫦娥四号必须完全自主地执行着陆任务，这是一个十分大胆的着陆方式。
- **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。

3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（12.31-1.4）上证综指上涨 0.84%，申万国防军工指数上涨 6.71%，跑赢市场 5.87 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 1 名。

图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



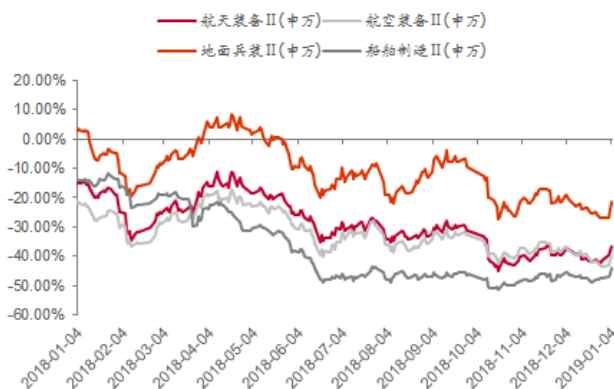
来源：Wind, 中泰证券研究所

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

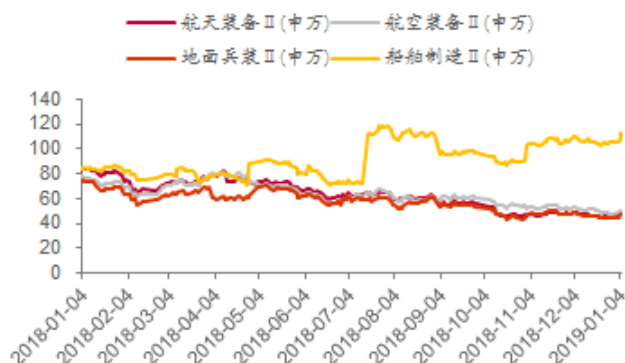
国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
600614.SH	鹏起科技	4.79	33.43%	600877.SH	ST 嘉陵	4.49	-5.67%
600677.SH	航天通信	12.61	33.16%	300474.SZ	景嘉微	34.17	-5.50%
000070.SZ	特发信息	9.45	33.10%	300036.SZ	超图软件	17.58	-4.09%
300265.SZ	通光线缆	10.24	27.36%	002434.SZ	万里扬	6.40	-2.88%
000901.SZ	航天科技	10.96	23.98%	300252.SZ	金信诺	10.67	-2.11%

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
航天产业			
	1 月 3 日	国防科工局	嫦娥四号探测器成功着陆月球背面, 传回世界第一张近距离拍摄月背影像图。1 月 3 日 10 时 26 分, 嫦娥四号探测器成功着陆在月球背面东经 177.6 度、南纬 45.5 度附近的预选着陆区, 并通过“鹊桥”中继星传回了世界第一张近距离拍摄的月背影像图, 揭开了古老月背的神秘面纱。此次任务实现了人类探测器首次月背软着陆、首次月背与地球的中继通信, 开启了人类月球探测新篇章。

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			
	1月3日	新华军网	韩拟投资7万亿韩元研发新驱逐舰 旨在应对未来海上冲突。 据韩联社2018年12月26日报道称,韩国军备采购部门称,该国批准了一项研发国产“宙斯盾”驱逐舰的基本规划,旨在提升韩国海军保卫较重大海洋利益的能力。韩媒援引韩国国防采办计划管理局称,防务项目促进委员会就“韩国下一代驱逐舰”(KDDX)项目作出决定,根据有关决定,到本世纪20年代末,韩国将在本土研发KDDX驱逐舰,研发预算约为1.8万亿韩元(约合15.9亿美元)。据一些观察人士称,首尔计划在本世纪30年代中末期部署6艘KDDX驱逐舰。这6艘驱逐舰的研发生产总成本预计将超过7万亿韩元(约合61.8亿美元)。
	1月3日	环球军事	俄媒:美或在2个月内向乌提供武器 含反舰导弹。 俄罗斯卫星通讯社1月2日报道,前美国驻乌克兰大使、大西洋理事会欧亚中心主任约翰·赫布斯特(John Herbst)表示,华盛顿可能在2-3个月内向基辅提供武器并发起对俄罗斯的新制裁。
	1月2日	新浪军事	俄罗斯采用中国退货部件重新生产苏27 性能超歼11B。 自2011年接收8架苏27SM3之后,在长达7年多的时间内,俄罗斯空军再也没有新装备过一架苏27战机。苏霍伊公司下属阿穆尔河畔共青城加加林航空厂,将主要的精力放在苏30SM、苏35S和苏57等三种战机的生产上,上一代的苏27似乎已经停产。然而,就在2018年即将结束的时候,加加林航空厂又向俄罗斯空军交付了3架苏27SM3战斗机。实际上,据俄罗斯透露,这3架苏27SM3并非全新生产,而是用中国退货的部件制造的,大大节省了成本。

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			
	1月2日	雷科防务	江苏雷科防务科技股份有限公司关于全资子公司拟收购苏州博海创业微系统有限公司14.84%股权的公告。 公司全资子公司北京理工雷科电子信息技术有限公司拟以自有资金公开摘牌收购北方电子研究院有限公司持有的苏州博海创业微系统有限公司14.84%股权。标的资产在北京产权交易所的挂牌底价为3,959.312万元。本次交易事项不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
增减资、投设公司、股权转让			
	1月3日	博云新材	湖南博云新材料股份有限公司关于粉冶中心增资扩股事宜的进展公告。 近日,公司收到第一大股东粉冶中心的通知,湖南兴湘投资控股集团有限公司、中南大学资产经营有限公司及粉冶中心于2018年12月28日共同签署了《中南大学粉末冶金工程研究中心有限公司附条件生效的增资扩股协议》。兴湘集团拟以现金人民币51,000万元认缴粉冶中心新增的注册资本8,326.5306万元。交易完成后,兴湘集团将持有粉冶中心51.00%股权,成为粉冶中心控股股东,从而控制博云新材15.38%表决权,中资公司将不再间接控制博云新材15.38%表决权。
	1月3日	航发动力	关中国航发动力股份有限公司关于实际控制人增持公司股份计划实施期限届满及增持结果的公告。 中国航发动力股份有限公司实际控制人中国航空发动机集团有限公司计划自2018年7月2日起的六个月内,通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份,累计增持金额不低于10,000万元人民币,且不超过20,000万元人民币,增持价格不高于每股29元。截至2019年1月2日,中国航发上述增持计划期限届满,增持计划已实施完毕。2018年7月2日至2019年1月2日期间,中国航发通过

			上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 4,470,000 股, 累计增持金额为 10,018.70 万元, 约占公司股份总数的 0.20%。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	1 月 3 日	机器人	沈阳新松机器人自动化股份有限公司关于回购公司股份的进展公告。 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司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累计 2,734,991 股, 占公司总股本的 0.1753%, 最高成交价 13.91 元/股, 最低成交价 13.22 元/股, 支付的总金额 37,123,042.14 元 (不含交易费用)。
	1 月 3 日	中航电子	中航航空电子系统股份有限公司关于回购公司股份的预案。 中航航空电子系统股份有限公司 (以下简称“中航电子、公司或上市公司”) 拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额: 不低于人民币 15,000 万元 (含) 且不超过人民币 30,000 万元 (含); 回购股份价格: 不超过人民币 18.50 元/股 (含); 回购期限: 自股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内; 回购用途: 本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券, 公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份, 尚未使用的已回购股份将予以注销。
	1 月 3 日	欧比特	珠海欧比特宇航科技股份有限公司关于回购公司股份的进展公告。 截止 2018 年 12 月 31 日, 公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,198,700 股, 支付的总金额为 9,781,392.00 元 (含交易费用), 回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.17%, 最高成交价为 8.16 元/股, 最低成交价为 8.00 元/股。
	1 月 3 日	中国动力	中国船舶重工集团动力股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告。 回购规模: 本次回购金额不低于人民币 25,000 万元 (含) 且不超过人民币 50,000 万元 (含); 回购价格: 本次回购股份的价格为不超过人民币 33.75 元/股; 回购期限: 自股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月。
	1 月 3 日	威海广泰	威海广泰空港设备股份有限公司关于回购股份进展情况的公告。 截止 2018 年 12 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为 3,831,520 股, 占公司总股本 (按照回购方案实施前总股本 381,827,504 股计算) 的 1.00%, 最高成交价为 10.81 元/股, 最低成交价为 8.96 元/股, 支付的总金额为 38,633,155.7 元 (不含交易费用)。
	1 月 2 日	神剑股份	安徽神剑新材料股份有限公司关于回购公司股份的进展公告。 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司已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股份 11,082,071 股, 占公司总股本 1.32%, 最高成交价为 3.90 元/股, 最低成交价为 3.63 元/股, 支付的总金额为人民币 41,578,713.13 元 (不含交易费用)。
	1 月 2 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进展公告。 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 8,488,735 股, 总金额为人民币 30,982,763.33 元 (不含手续费), 累计回购股份占公司总股本的比例为 0.7536%, 最高成交价为 3.98 元/股, 最低成交价为 3.44 元/股。本次回购符合公司《关于回购股份的报告书》的相关内容。
	1 月 2 日	雷科防务	江苏雷科防务科技股份有限公司关于公司股份回购进展情况的公告。 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 9,453,680 股, 占公司总股本的 0.8295%, 最高成交价为 5.70 元/股, 最低成交价为 5.16 元/股, 支付的总金额为 52,165,395.42 元 (含交易费用)
其他			

1月3日	中航电子	中航航空电子系统股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告。航电转债自2018年10月1日至2018年12月31日期间,转股的金额为51,000元,因转股形成的股份数量为3,572股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.00020%。截至2018年12月31日,累计已有人民币272,000元航电转债转换为公司A股股份,累计转股股数为19,068股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.00108%。截至2018年12月31日,尚未转股的航电转债金额为人民币2,399,728,000元,占航电转债发行总量的比例为99.98867%。
1月3日	楚江新材	安徽楚江科技新材料股份有限公司关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告。安徽楚江科技新材料股份有限公司全资子公司安徽楚江高新电材有限公司于近日收到由安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,认定楚江电材为高新技术企业,证书编号GR201834000313,发证时间为2018年7月24日,有效期三年。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策,楚江电材自获得高新技术企业资格起连续三年(即2018年、2019年、2020年)可享受高新技术企业所得税优惠政策,按15%的税率缴纳企业所得税。
1月2日	中国应急	中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司关于完成工商变更登记的公告。近日公司完成了工商变更登记手续,并取得湖北省市场监督管理局换发的《营业执照》。公司新换发的《营业执照》相关信息如下:1、统一社会信用代码:91420000670357025U 2、企业名称:中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司 3、类型:股份有限公司(上市) 4、住所:武汉市江夏区庙山开发区阳光大道5号 5、法定代表人:余皓。6、注册资本:捌亿柒仟肆佰伍拾万叁仟圆整 7、成立日期:2007年12月27日 8、营业期限:长期 9、经营范围:应急装备、专用设备、专用车辆的设计、制造、安装服务(不含汽车及特种设备);工程承包;货物进出口、技术进出口(不含国家限制和禁止类);普通货运(有效期至2018年7月31日);钢结构安装;电子商务(网上贸易代理);消防装备制造;人力资源培训;旅游服务。

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	29.23	0.51	0.59	0.72	0.86	57.31	49.15	40.49	33.87
002013.SZ	中航机电	7.00	0.24	0.24	0.28	0.34	29.17	29.17	25.00	20.59
600038.SH	中直股份	39.60	0.77	0.93	1.16	1.48	51.26	42.58	34.14	26.76
600372.SH	中航电子	13.84	0.31	0.34	0.39	0.45	44.88	41.00	35.56	30.74
002179.SZ	中航光电	34.50	1.05	1.28	1.61	2.01	32.78	26.90	21.49	17.18
002669.SZ	康达新材	10.20	0.19	0.60	0.91	1.39	53.68	17.00	11.21	7.34
600990.SH	四创电子	35.26	1.28	1.62	2.05	2.45	27.55	21.77	17.20	14.39
300353.SZ	东土科技	9.28	0.24	0.41	0.58	0.77	37.89	22.63	16.00	12.05
600590.SH	泰豪科技	5.80	0.38	0.46	0.57	0.68	15.26	12.61	10.18	8.53

来源: Wind, 中泰证券研究所(收盘价为1月4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。