

国防军工

国防军工行业周报 (7.17-7.23)

航天科工亮相第13届莫斯科航展

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.qizq.com.cn

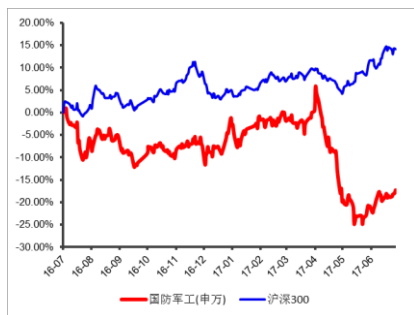
联系人：王宝权

电话：

基本状况

上市公司数	46
行业总市值(百万元)	818999.822
行业流通市值(百万元)	658318.331

行业-市场走势对比



相关报告

<<国防军工行业周报 (7.10-7.16) 我国自主研发“彩虹-5”无人机开始量产>>2017.07.16

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E		
中船科技	16.91	-0.08	0.07	0.11	NA	-211.	241.5	153.7	NA	NA	—
中航机电	10.33	0.37	0.30	0.37	0.42	27.9	33.91	27.92	24.60	1.32	—
中船防务	26.19	0.05	0.12	0.17	0.19	519.	225.9	154.0	137.8	1.74	—
久之洋	57.12	1.31	1.58	2.17	2.95	43.6	36.18	26.32	19.36	1.05	—
杰赛科技	19.25	0.21	0.35	0.40	0.49	91.6	55.51	48.13	39.29	0.67	—
航天晨光	13.79	0.03	0.13	0.14	NA	459.	106.0	98.50	NA	0.36	—
泰豪科技	11.73	0.19	0.33	0.44	0.51	61.7	35.55	26.66	23.00	0.49	增持
神剑股份	7.14	0.20	0.26	0.32	0.40	35.7	27.46	22.31	17.85	1.18	增持
东土科技	11.51	0.25	0.36	0.57	0.71	46.0	31.97	20.19	16.21	0.66	增持
楚江新材	15.67	0.42	0.59	0.76	1.00	37.2	26.35	20.62	15.67	0.38	—

备注：股价为最新（7月21日）收盘价，除神剑股份、泰豪科技、东土科技外均采用wind一致预测

投资要点

- 上周 (7.17-7.23) 上证综指上涨 0.48%，申万国防军工指数下跌 3.21%，跑输市场 3.69 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 26 名。
- 重点公司动态：宏大爆破预计 2017 年上半年实现归母净利润 0.8 亿元，同增 1902.37%；上海贝岭预计 2017 年上半年实现归母净利润 1.33 亿元，同增 381%；北化股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件通过，自 7 月 21 日开市起复牌；
- 航天科工亮相第 13 届莫斯科航展。本届航展，航天科工展出了航天防务类全系列装备，它由防空领域、海防领域、对地打击领域、无人机领域、电子信息系统等五大领域组成，每个领域中的明星产品都在此届航展上亮相，受到国际客户的广泛关注。我们认为商业航天领域未来或大有可为。自 2015 年政策鼓励民营企业进入卫星和火箭领域以来，我国的商业航天产业也逐步发展起来。航天科工集团在这方面起步较早，布局成熟，成果也较为丰富。我们看好航天科工集团在商业航天方面的持续布局，若稳步推进，未来有望在政策放开、技术与人才资源外溢等推动下获得更大空间。
- 9 家军工集团公司入围 2017 年世界 500 强。7 月 20 日，《财富》杂志发布 2017 年世界 500 强企业名单，包括中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司、中国船舶工业集团公司、中国电子科技集团公司、中国电子信息产业集团有限公司等在内的 9 家军工集团公司上榜，且航天科技、中国电科等排名有所上升。这充分显示了我国军工集团公司在国际上的竞争力。
- 周边形势与武器装备动态：印巴再次在克什米尔地区激烈交火，3 名印士兵被打死；中印边境对峙已经进入第二个月；韩国国防部 21 日宣布取消“萨德”基地的雷达电波检测计划；美媒称美国福特号核动力航母 7 月 22 日正式服役；当地时间 21 日上午，中国海军舰艇编队抵达俄罗斯波罗的斯克军港，中俄“海上联合-2017”军演正式拉开帷幕。我们认为尽管周边局势保持动荡，但和平发展仍是当今时代的主题，发生战争的可能性较小，局势动荡对军工板块仅构成短期刺激。
- 政策面向好，重点配置低估值、业绩有支撑的标的。4 月以来，军工板块回调较多，板块估值有所下降，为后续上涨打开空间。近期军民融合、院所改制等领域政策利好频出，进展加快，行业政策面向好。此外，军改接近尾声，上市公司军工订单有望持续恢复。我们认为板块整体有望走高，但个股可能出现分化趋势。建议重点布局估值较低、业绩增长明显或有较大预期的相关标的。
- 风险提示：军工混改、科研院所改制进程不及预期；海空装备列装缓慢；行业估值过高。

## 内容目录

<b>1.核心观点与推荐标的</b> .....	<b>- 3 -</b>
1.1 核心观点 1: 下半年重点关注军工集团混改与科研院所改制 .....	- 3 -
1.2 核心观点 2: 军民融合领域大有可为 .....	- 3 -
1.3 核心观点 3: 重点关注海空武器装备列装提速 .....	- 4 -
<b>2.本周市场表现</b> .....	<b>- 4 -</b>
2.1 行情回顾 .....	- 4 -
2.2 估值表现 .....	- 5 -
<b>3.行业新闻</b> .....	<b>- 6 -</b>
3.1 产业新闻 .....	- 6 -
3.2 军情速递 .....	- 8 -
<b>4.公司动态</b> .....	<b>- 10 -</b>
4.1 重要公告 .....	- 10 -
<b>5.热点追踪——我国自主研发“彩虹—5”无人机开始量产</b> .....	<b>- 13 -</b>
<b>6.重点公司估值</b> .....	<b>- 15 -</b>
<b>7.风险提示</b> .....	<b>- 15 -</b>

## 图表目录

<b>图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>图表 2: 申万国防军工行业指数走势</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 4: 个股周涨跌幅前十</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 6: 申万国防军工子板块 PE 走势图</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 7: 上周重点产业新闻</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 8: 上周军情速递</b> .....	<b>- 8 -</b>
<b>图表 9: 上周重要公告</b> .....	<b>- 10 -</b>
<b>图表 10: 键入图表的标题</b> .....	<b>- 14 -</b>
<b>图表 11: 重点公司估值表</b> .....	<b>- 15 -</b>

## 1.核心观点与推荐标的

### 1.1 核心观点 1：下半年重点关注军工集团混改与科研院所改制

- 国防科工局近日发布 2017 年军民融合专项行动计划，提出要深入推进军工企业混合所有制改革，组织 3 家首批试点单位实施混合所有制改革，配合发展改革委遴选第二批试点单位并组织实施；继续推进军工企业股份制改造，加快军工资产证券化进程。
- 7 月 7 日下午，国防科工局召开军工科研院所转制工作推进会。会议解读了《关于军工科研院所转制为企业的实施意见》，宣布启动首批 41 家军工科研院所转制工作，研究部署了相关工作。十二大军工集团的改革深化推进起始于 2013 年，各大军工集团都进行了相关的产业重组整合。今年 2 月 10 日，国防科工局召开全面深化改革领导小组第十五次会议，会议认为，通过近年来的工作，军工科研院所改革取得了重要的阶段性进展，形成了初步分类方案，明确了首批转制院所名单，后续要扎实做好各项准备工作，加快制定和出台军工科研院所转制实施意见，积极稳妥推进军工科研院所转制实施。
- 在各大军工集团当中，航天系、电科系目前的资产证券化率较低，院所资源相对丰富，具备较大的资本运作空间。我们认为在此背景下，如果航天系、电科系企业启动科研院所改制，旗下的优质资产有望注入相应的上市平台，从而有望增强上市公司的盈利能力。建议关注航天系、电科系旗下相关上市平台。
- 我们认为军工集团资产证券化是目前军工集团白马的唯一逻辑。建议以资产证券化为主线，重点关注低估值、业绩优良的航天白马、类航天反导以及航空、海装等相关标的。

### 1.2 核心观点 2：军民融合领域大有可为

- 军民融合步伐加快，进入加速实施期。2016 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》，明确了新形势下军民融合发展的总体思路、重点任务、政策措施。该文件成为统筹推进经济建设和国防建设的纲领性文件。今年 1 月，中央军民融合发展委员会成立。6 月 20 日，中央军民融合发展委员会第一次全体会议召开，高规格会议的召开凸显出军民融合重要的战略地位。近日，国防科工局发布《2017 年国防科工局军民融合专项行动计划》，共提出六个方面 30 项年度重点工作。军工集团层面，近日中国航发制定印发《中国航空发动机集团军民融合“十三五”规划》，对“十三五”期间集团军民融合产业发展作出明确部署。中航工业出台《关于深入贯彻落实国家军民融合发展战略的决定》作为集团公司深化改革发展的纲领性文件。
- 我们认为，军民融合是国家的一项长期战略，应持续关注军民融合的重点领域。随着中央军民融合第一次全体会议的召开、国防科工局军民融合专项计划的发布，我们判断军民融合步伐加快，进入加速实施期。建议重点关注资产证券化确定性与弹性较高以及进展较快的优质军转民军工白马，以及低估值优质民参军标的。

### 1.3 核心观点 3：重点关注海空武器装备列装提速

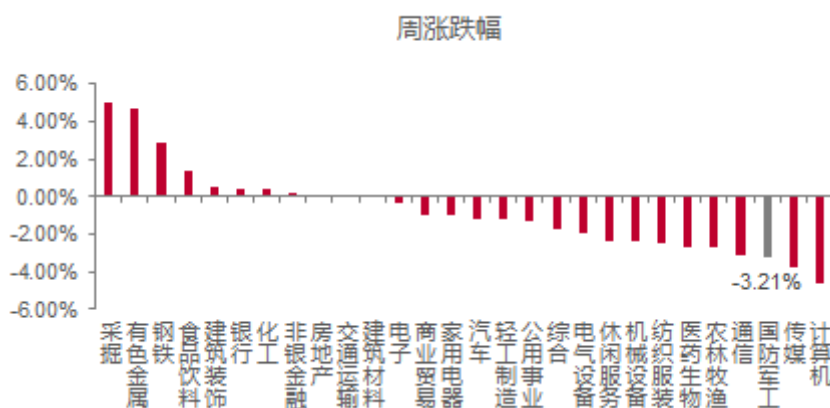
- 全球军费进入新一轮上涨周期。**军费开支是国际安全形势特别是军事安全形势的风向标。近年来，世界主要国家纷纷大幅增加本国的国防预算，加速发展武器装备和提升军事实力，全球军费开支上升势头明显。美国白宫 3 月 16 日公布 2018 财年联邦政府预算纲要报告，提议大幅增加国防预算 540 亿美元，较上一财年约增长 10%。日本军费开支自 2013 年以来连续 5 年增长，2016 年首次突破 5 万亿日元(1 元人民币约合 16.24 日元)大关，2017 年国防预算同比增长 1.4%。2016 年我国国防预算为 9543.54 亿元，2017 年国防预算增幅在 7% 左右，这意味着今年将首次突破万亿元。(人民日报)
- 海空装备领域或存较大投资机会。**由于海空装备在现代化战争中发挥的作用日益重要，在主要国家军费上涨的大背景下，海空装备研制、列装或将有所增加和进一步提速。**海洋装备方面：**英国调研机构 IHS Markit 发布的报告显示，亚太地区国家将增加建造潜艇的费用。其总费用将以每年 4.17% 的幅度上涨，2026 年将累计达到 525 亿美元。此外，随着我国首艘国产航母正式下水，航母战斗群建造有望成为未来十年的海洋装备发展重点。**航空装备方面：**我国的空军力量与国外相比差距明显，与我国大国地位严重不符。随着国家进一步的重点投入，空军各种机型有望陆续实现列装。预计武器列装提速将会给军工上市企业带来大量的订单，对上市企业尤其是大型军工央企的业绩产生正面的影响。

## 2. 本周市场表现

### 2.1 行情回顾

- 上周(7.17-7.23) 上证综指上涨 0.48%，申万国防军工指数下跌 3.21%，跑输市场 3.69 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 26 名。

**图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅**



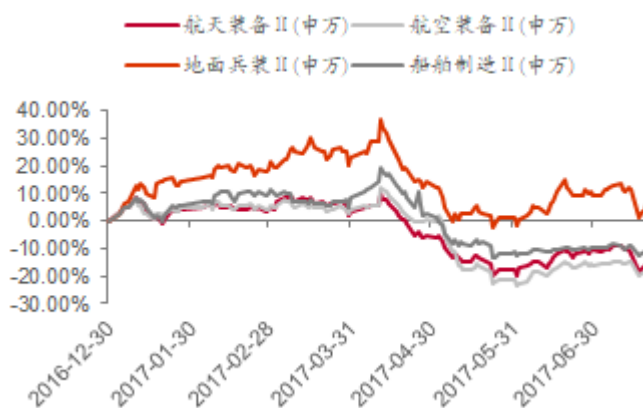
来源：wind，中泰证券研究所

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

- 个股走势方面: 上周个股中\*ST 中特 (11.31%)、深天马 A (11.13%)、华锦股份 (7.92%)、鹏起科技 (7.23%)、北方国际 (6.88%) 等涨幅居前; 同有科技 (-18.72%)、紫光国芯 (-17.85%)、卫士通 (-14.51%)、耐威科技 (-14.41%)、航新科技 (-13.91%) 等跌幅居前。

图表 4: 个股周涨跌幅前十

国防军工个股涨幅前十				国防军工个股跌幅前十			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
002423.SZ	*ST 中特	12.5	11.31%	300302.SZ	同有科技	13.81	-18.72%
000050.SZ	深天马 A	22.86	11.13%	002049.SZ	紫光国芯	25.32	-17.85%
000059.SZ	华锦股份	12.26	7.92%	002268.SZ	卫士通	13.73	-14.51%
600614.SH	鹏起科技	11.57	7.23%	300456.SZ	耐威科技	30.42	-14.41%
000065.SZ	北方国际	25	6.88%	300424.SZ	航新科技	39.06	-13.91%
300123.SZ	太阳鸟	13.21	6.70%	300593.SZ	新雷能	21.45	-13.82%
600148.SH	长春一东	32.92	6.30%	300455.SZ	康拓红外	10.09	-13.17%
000625.SZ	长安汽车	14.95	5.65%	002077.SZ	大港股份	9.02	-13.10%
600171.SH	上海贝岭	12.36	5.55%	002342.SZ	巨力索具	8.24	-12.99%
600815.SH	厦工股份	4.95	5.32%	603678.SH	火炬电子	23.61	-12.52%

来源: wind, 中泰证券研究所

## 2.2 估值表现

- 申万国防军工指数 PE 走势:

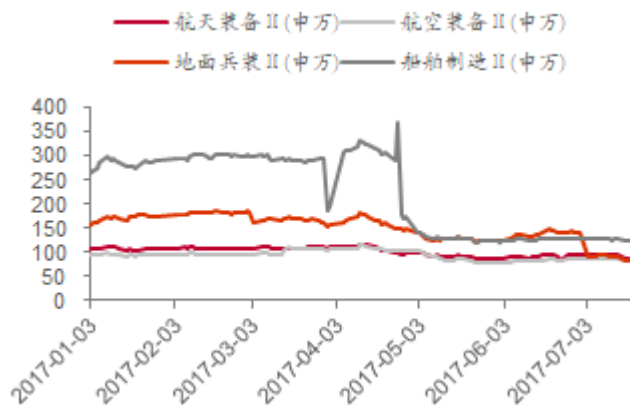


图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图



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

### 3. 行业新闻

#### 3.1 产业新闻

图表 7: 上周重点产业新闻

类别	时间	新闻来源	新闻内容
国政、军政、 军民融合、综 合新闻	7月21日	国防科工局	9家军工集团公司入围2017年世界500强。7月20日,《财富》杂志发布2017年世界500强企业名单,9家军工集团公司上榜,分别是:中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司、中国船舶工业集团公司、中国船舶重工集团公司、中国兵器工业集团公司、中国兵器装备集团公司、中国电子科技集团公司、中国电子信息产业集团有限公司。
	7月18日	新华社	中央财经领导小组第十六次会议召开。研究改善投资和市场环境、扩大对外开放问题。会议强调,要改善投资和市场环境,加快对外开放步伐,降低市场运行成本,营造稳定公平透明、可预期的营商环境,加快建设开放型经济新体制,推动我国经济持续健康发展。
航天产业	7月19日	科技日报	M40J高性能碳纤维实现中国造。近日,我国建成百吨级M40J高模高强碳纤维生产线,意味着高性能碳纤维国产化时代正式到来。
	7月18日	环球网	海事卫星新号段实现卫星和陆地通信无缝互联。从7月18日起,海事卫星专属1749号段在全国开始投入使用。这是中国交通通信信息中心在海事卫星通信服务能力上的又一次升级。该号段的投入使用让陆地固网、陆地移动通信网与卫星通信网络之间实现无缝互联,可以为国家战略部署、突发事件应急、交通运输行业发展、公众日常通信提供更优质的信息保障和通信服务。
航空产业	7月21日	航空工业信息网	GTLK签署50架伊尔-114-300采购协议。7月19日,在莫斯科航展上,俄罗斯国家交通运输租赁公司(GTLK)和俄罗斯联合航空制造集团签订了采购50架伊尔-114-300飞机的意向性协议。

- 7月20日 机械装备产业处 成都市印发《成都市通用航空产业三年行动计划》。7月13日，成都市航空与燃机产业发展推进小组印发了《成都市通用航空产业三年行动计划》，明确提出成都市通航产业近三年的发展目标：到2020年，建成金堂通航产业园和2个通航机场（金堂县、都江堰市）、启动建设3个通航机场（崇州市、龙泉驿区、郫都区），培育一批通航龙头企业和重点配套企业，初步形成通航全产业链，力争全市通航产业经济规模突破300亿元。
- 7月19日 航空工业 莫斯科航展航空工业备受关注 运输机直升机无人机合作前景广阔。莫斯科航展于7月18日开幕，俄罗斯总统普京参加开幕式，之后来到中国航空工业所在的F3号展馆参观，他仔细观看展品，并与各国参展商交流，表现出对航空行业的极大兴趣和关注。集团公司副总经理张新国接受媒体的专访时表示：中国航空工业和中亚等国家有着长期的合作关系，在支线运输机、直升机以及无人机领域都有很好的合作前景。
- 7月18日 航空工业昌飞 昌飞与江西吉安市政府开启政务飞行合作。7月14日，航空工业昌飞与江西吉安市政府成功进行首次政务飞行，开启双方政务飞行合作，这是昌飞积极落实江西省政府关于购买通航服务政策的又一次成功之举。

### 船舶制造

- 7月19日 中国船舶报 七〇八所设计、上船公司建造的我国深水物探“巨无霸”首次完成赤道作业。近日，我国最先进的深水物探船队首次完成西非赤道海域三维地震勘探作业，填补了我国在赤道零纬度海域作业的空白。该项目的完成，标志着我国具备了在极寒、极热条件下实施高端三维地震勘探作业的能力，为我国石油行业技术装备“走出去”、开展“一带一路”国际能源领域合作提供了强有力的保障。

### 核电产业

- 7月21日 中核集团 中核集团与沙特合作开展海水提铀技术研究。7月15日，在中核集团海外开发平台的带动下，核工业北京化工冶金研究院与沙特国王科技城签署了《海水提铀技术研究合作合同》，根据协议，沙特专家将来华与中方专家开展了为期两年的海水提铀技术研究合作。这也是继人力资源培训、铀矿勘探后，中核集团与沙特开展的又一项商务合作。
- 7月19日 中核集团 全球首条高温气冷堆燃料元件生产线实现工业规模转化。7月17日，中核集团中核北方核燃料元件有限公司(以下简称中核北方)高温气冷堆核燃料元件生产线第20万个球形燃料元件顺利下线。这标志着我国高温气冷堆元件制造实现了从实验线到工业规模生产线的直接转化，标志着我国在高温气冷堆元件制造水平已走在世界前列，对于推进高温气冷堆核电技术商业化和“走出去”具有重要意义。
- 7月19日 中核华兴 中国核建股份与安康市签订战略合作协议。7月14日，中国核工业建设股份有限公司与安康市政府签订《战略合作框架协议》。
- 7月18日 中核集团 中沙核能合作取得阶段性成果 协调委员会成立。7月17日，中核集团在新疆举办沙特铀钍资源评价项目研讨会暨中沙项目合作第一次协调委员会会议。作为中沙两国元首见证下的核能合作开端项目，沙特铀钍资源合作目前已取得阶段性成果，这为中核集团在沙特市场推进全产业链合作打下良好基础，也为中核集团与“一带一路”国家开展合作积累了经验。

### 电子产业

- 7月19日 中国电子 中国电子与国集基金、华芯投资签订战略合作协议。7月18日，中国电子信息产业集团有限公司、国家集成电路产业投资基金股份有限公司、华芯投资管理有限责任公司在京举行战略合作协议签约仪式，国家集成电路产业投资基金拟对中国电子意向投资人民币200亿元，用于支持中国电子集成电路相关业务发展。

### 地面兵装

7月17日 陕西日报 陕西工业机器人产业(军民融合)联盟成立。7月13日,由陕西省国防科技工业办公室和中国航天科技集团公司第九研究院主办的“陕西军工智能制造及工业机器人产业发展推进会”在西安航天基地召开。会上,陕西工业机器人产业(军民融合)联盟挂牌成立,航天十六所、西安交通大学、陕西省金融控股集团等8家联盟成员单位签署了战略合作协议。

来源:公开资料,中泰证券研究所

### 3.2 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
<b>周边形势</b>			
	7月22日	新华社	“海上联合-2017”:中俄双方演习兵力集结完毕。当地时间21日,随着中国海军舰艇编队抵达加里宁格勒波罗的斯克军港,“海上联合-2017”演习中俄参演兵力集结完毕。
	7月22日	新华网	印巴再次在克什米尔地区交火 3名印士兵被打死。巴基斯坦三军新闻局的声明说,印军当天在克什米尔地区巴印实际控制线基克特和利帕段对巴方一侧平民开火,造成1名男童死亡,另有4人受伤。巴军方对印军进行回击,打死3名印度士兵,打伤多人,同时摧毁印军3个哨所。
	7月22日	环球时报	韩取消萨德雷达电波检测计划 当地反对声音强烈。韩国国防部21日宣布取消“萨德”基地的雷达电波检测计划,发言人文尚均表示,“萨德”雷达的电波检测计划原本是考虑到雷达电波对当地居民的影响而推行的,“国防部一直在与当地居民积极协商‘萨德’基地的电波检测方案,现决定取消”,“当地组织有强烈的反对声音,军方与当地居民无法达成协议”。
	7月22日	新华网	巴勒斯坦总统宣布巴方立即停止与以色列的联系。巴勒斯坦国总统阿巴斯21日晚宣布,巴方立即停止与以色列政府在各个级别的联系,直至以方停止近来针对耶路撒冷老城穆斯林“尊贵禁地”(以色列称为圣殿山)的做法。
	7月20日	国防部	国防部新闻局就我航母编队过航台湾海峡答问。记者问:据台湾《中国时报》报道,辽宁号航母编队过航台湾海峡期间,美军驱逐舰也驶入台湾海峡,对中方编队进行全程跟踪。请予以证实。国防部新闻局:我们注意到有关报道。中国军队对当面海域的情况保持着全程监控和有效处置。
	7月18日	环球网	中方回应韩提议与朝举行军事会议 支持朝韩打破僵局。据报道,韩国政府17日向朝鲜提议举行军事会谈和红十字会议。当天,在回答韩国记者有关此事的提问时,中国外交部发言人陆慷说,我们注意到有关情况。中方一直认为,半岛北南双方通过对话改善相互关系,推动和解合作,符合双方的根本利益,有助于半岛紧张局势缓和降温,也有利于促进本地区和平、稳定与安全。
	7月17日	环球时报	辽宁舰圆满完成跨区机动训练任务返回青岛母港。中国海军辽宁舰航母编队,在圆满完成跨区机动训练任务和赴香港参加解放军进驻香港20周年庆祝活动后,于16日返回青岛母港。据介绍,它此行历时22天,先后航经渤海、黄海、东海、南海等海域,总航程超过4600海里。
<b>武器装备</b>			
	7月22日	新浪军事	中国购俄苏35战机2019年将全部到货。根据俄罗斯媒体报道,俄罗斯联邦军事技术合作局的局长德米特里表示,在2019年俄方将向中国交付全部24架的苏35战机合同。苏35合同在2016年交付了中国4架,而按照俄罗斯联合航空制造集团的表态,俄罗



斯将在 2017 年交付中国 10 架战机。

- 7 月 22 日 环球网 美媒：美国福特号核动力航母 7 月 22 日正式服役。据美国有线电视新闻网 7 月 19 日报道，经历多次工期延误及预算超支后的美军新一代核动力航母“福特”号将于明天（7 月 22 日）正式服役。虽然“福特”号配备各种最先进系统，自动化程度更高，作战能力更强大，但预料 2022 年才正式加入部署。
- 7 月 22 日 环球时报 台湾首颗自主研发卫星赴美。台湾第一颗自主研发的遥测卫星“福尔摩沙卫星五号”（简称“福卫五号”），19 日深夜启程空运赴美，预计 8 月 25 日凌晨 2 时 50 分在美国西岸范登堡空军基地发射升空。分析称，台湾虽然声称该卫星是民用，主要用于遥感，但它具有军事用途是毋庸置疑的事实。
- 7 月 21 日 澎湃新闻 中国在海外展示 YLC-29 反隐身雷达。前不久，中国电子科技集团南京电子技术研究所首次对外公开展示了 YLC-29 无源探测系统。该系统具有出色的对空中隐身目标的探测能力，并不发射电磁波信号，而是依靠被动接受目标反射的其他辐射源发出的电磁波信号或者其自身发出的电磁波信号，来对其进行探测、定位、跟踪和识别，因而受到了各方的高度关注。。
- 7 月 20 日 环球网 英国批准建造 8000 吨级护卫舰：每艘造价 16 亿美元。美国战略之页网站 7 月 17 日发表题为《超大型护卫舰》报道称，经过长达 20 年的规划以及数年（主要围绕高昂造价）的政治辩论，英国最终批准建造首批 3 艘 26 型护卫舰。这种新型护卫舰排水量为 8000 吨，每艘造价 16 亿美元，是 2010 年最初估计造价（5.5 亿美元）的 3 倍。
- 7 月 20 日 环球网 台专家盛赞美售台湾新型鱼雷。台媒称，美国国务院上月底通过一批价值 14 亿美元的军售给台湾，包括 168 枚 MK46 鱼雷升级转接至 MK54 轻型鱼雷的套件、MK48 鱼雷 46 枚等，以及备件、培训和援助。
- 7 月 20 日 新浪军事 简氏称霹雳 15 列装中国空军。英国《简氏防务周刊》网站 7 月 20 日刊发文章《新型超视距空空导弹可能已列装中国空军》，称近期出现中国空军装备的成飞歼-10C 战斗机携带新型超视距空空导弹的图片。该刊称这可能就是霹雳-15 型导弹，它也是歼-20 战斗机的主要超视距空空导弹武器。
- 7 月 20 日 环球网 俄将向伊拉克出口上百辆 T90 坦克 总额超 10 亿美元。据塔斯社报道，俄罗斯总统军事技术合作问题助理弗拉基米尔科任日前表示，俄罗斯将在今年向伊拉克运送大批坦克。科任称，此次与乌拉尔车辆制造厂的订单数量庞大，预定坦克数百辆，订单总额超过十亿美元，为乌拉尔车辆制造厂的发展提供助力。
- 7 月 19 日 环球时报 美媒：中国无人机抢占中东市场 或影响美政策。中国出口的军用无人机不久前被一些国家用于中东和非洲冲突。这些国家包括欲购买美国无人机而被拒的美盟友。对美国来说，这是战略和商业上的双重打击。美制造商和政治人物正游说特朗普政府放宽出口管制，以阻止中国扩大市场份额并削弱美国的同盟关系。
- 7 月 19 日 环球网 罗俄媒：俄军火出口大单不断 或再向印提供核潜艇。斯《生意人报》7 月 13 日报道称，俄罗斯国防产品出口公司总经理亚历山大·米赫耶夫表示，截至今年上半年，俄签下的军售订单已经超过 450 亿美元，居世界第二位。此外，俄罗斯有望与印度签订改装 1000 辆 T-72 坦克的合同，价值可能达到 10 亿美元。
- 7 月 19 日 环球网 中俄合研垂直技术问题 中国负责制造。据俄罗斯卫星网 7 月 18 日报道，“俄罗斯技术”集团下属的“俄罗斯直升机”公司仍在同中方就联合设计和制造民用重型直升机进行积极磋商。此外，正如集团总设计师尼古拉·帕夫连科在接受采访时指出的那样，中国是俄罗斯产直升机的最大运营商之一，中国共有米-8/17 直升机 400 架。

7月17日 环球网 美澳成功测试高超音速导弹 时速达1.2万千米。俄罗斯卫星通讯社7月16日报道称,《独立报》报道表示,美国和澳大利亚成功进行了高超音速巡航导弹测试,其速度能达到每小时1.2万千米(地球直径约为1.27万千米)。

来源:公开资料,中泰证券研究所

## 4.公司动态

### 4.1 重要公告

**图表 9: 上周重要公告**

事项	时间	公司	公告内容
<b>半年度业绩预告</b>			
	7月21日	海康威视	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 32.92亿元,比上年同期增长26.22%。
	7月21日	凌云股份	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 1.5亿元,比上年同期增长50%-60%。
	7月20日	宏大爆破	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 0.8亿元,比上年同期增长1902.37%。
	7月19日	泰和新材	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 6118.8万元,比上年同期增长81.99%。
	7月19日	火炬电子	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 1.12亿元,比上年同期增长35.08%。
	7月18日	博云新材	业绩预告修正: 预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 亏损1100万元-1500万元。
	7月18日	奥普光电	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 2638.55万元,比上年同期增长1.14%。
	7月17日	宝钛股份	预计2017年上半年归属于上市公司股东的净利润: 亏损5200万元左右。
	7月17日	上海贝岭	预计2017年上半年度归属于上市公司股东的净利润为1.33亿元左右,与上年同期相比增加381%左右。
<b>定增、重组、并购、停复牌</b>			
	7月21日	通达动力	上市公司拟以其持有的通达矽钢100%股权作为置出资产,与隆基泰和咨询、珠海融艾、中国信达、信达投资持有的隆基泰和置业100%股权中的等值部分进行置换。本次交易拟置出资产初步作价9.10亿元,拟置入资产初步作价160.10亿元,差额部分为151亿元,由上市公司向隆基泰和置业全体股东按照交易对方各自持有隆基泰和置业的股权比例发行股份购买,发行价格为20.01元/股。
	7月20日	北化股份	经中国证监会审核,公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件通过。经公司向深圳证券交易所申请,公司股票自2017年7月21日(星期五)开市起复牌。
	7月19日	太阳鸟	公司本次资产重组事项获得有条件通过,经向深圳证券交易所申请,公司股票自2017年7月20日(星期四)开市起复牌。

- 7月18日 中海达 公司本次筹划重大事项拟聘请的中介机构为浙商证券股份有限公司、北京市康达律师事务所、广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）、北京中企华资产评估有限责任公司等机构，公司及有关各方正在开展本次购买资产的尽职调查工作。根据有关规定，公司股票继续停牌。
- 7月18日 凌云股份 本次交易，上市公司拟向交易对方凌云集团非公开发行股份购买其所持有的太行机械 100% 股权；拟向交易对方电子院、兵科院、信息集团、中兵投资、兵器三院等非公开发行股份购买其合计持有的东方联星 100% 股权。本次交易完成后，凌云集团将持有上市公司 36.48% 的股权，凌云集团及其关联方持有的上市公司股权比例为 48.02%，凌云集团仍为上市公司控股股东，兵器工业集团仍为上市公司实际控制人。
- 7月17日 华讯方舟 公司正筹划重大事项，该重大事项涉及资产购买。根据有关规定，公司股票自 2017 年 7 月 18 日上午开市起停牌。
- 7月17日 山河智能 截至本公告披露日，公司已按照与交易对方签署的《股份购买协议》及《股份购买协议之补充协议》的约定完成收购 Avmax Group Inc.73.33% 股权的交割及相关股权登记手续。

#### 增减资、投设公司、股权转让

- 7月17日 金信诺 公司以现金出资 7450 万作为有限合伙人参与投资设立并购基金。近日，公司作为有限合伙人与普通合伙人宁国中鼎田仆资产管理有限公司（以下简称“宁国中鼎”）、有限合伙人宋炜签署了《宁国金鼎田仆产业投资基金（有限合伙）合伙协议》，并且公司接到基金已完成了工商登记手续并取得了《营业执照》的通知。

#### 中标

- 7月17日 中国长城 公司接下属于子公司长沙湘计海盾科技有限公司（简称“湘计海盾”）通知，其收到了南部战区某项目两项任务中标通知。中标设备：湘计海盾的国产服务器（II 型）、自主便携式计算机。
- 7月17日 机器人 经过评标委员会评审推荐，公司被确定为沈阳地铁九号线一期工程（怒江公园—建筑大学）综合监控系统集成项目的中标人。中标金额：117,809,175.76 元。

#### 股份质押、解除、股权激励

- 7月17日 楚江新材 楚江集团共持有本公司股份 220,169,780 股，占公司总股本的 41.18%。本次部分股份质押后，楚江集团持有本公司股份中处于质押状态的股份累计为 124,600,000 股，占公司总股本的 23.31%。
- 7月17日 贵航股份 公司收到股东贵阳市工业投资（集团）有限公司通知，重庆银行股份有限公司贵阳分行将贵阳工投质押的本公司无限售流通股股票 8,970,000 股股票予以解除质押，此次解除质押的 8,970,000 股股票占公司总股本比例为 3.11%。
- 7月17日 北斗星通 公司控股股东、实际控制人周儒欣先生对质押给方正证券股份有限公司的 2,708 万股北斗星通股份进行了延期购回申请，购回交易日延期至 2017 年 8 月 16 日。
- 7月17日 太阳鸟 关于控股股东股票质押式回购交易的公告：截至本公告日，太阳鸟控股共持有公司股份 117,379,092 股，占公司总股本的 38.9%。太阳鸟控股所持有公司的股份累计被质押 108,389,100 股，占公司总股本的 35.92%。

#### 股东增持、减持等

- 7月20日 北斗星通 自 2017 年 7 月 14 日至 2017 年 7 月 20 日，公司控股股东、大股东周儒欣先生按照前期披露的减持计划以集中竞价交易方式合计减持所持公司无限售条件股份 512.76 万股，占本公司总股本比例 1.00%。

7月19日 泰豪科技 关于第一大股东增持公司股份进展的公告：截至本公告日，同方股份已通过上海证券交易所系统累计增持 8,076,075 股，占公司总股本的 1.21%，总增持金额为 10,182.58 万元；7月19日增持后，同方股份持有公司股票 110,588,420 股，占公司总股本的比例为 16.58%。

7月17日 旋极信息 公司于近日接到公司控股股东、实际控制人陈江涛先生，董事及总经理刘明先生、董事及副总经理蔡厚富先生、副总经理及董事会秘书黄海涛女士、副总经理谢军伟先生、赵庭荣先生、周翔先生等出具的《关于未来十二个月内不减持公司股票的承诺函》，承诺自 2017 年 7 月 17 日起十二个月内（即至 2018 年 7 月 17 日）不减持本人持有的公司股票。

#### 其他

7月21日 航天长峰 全春来董事长因工作变动原因，不再担任公司董事，并同时辞去公司董事长及担任的董事会下属专业委员会相应职务。选举史燕中先生为公司董事会董事长，出任公司法定代表人。史燕中先生因工作变动，不再担任公司总裁职务。聘任尚珊珊女士为公司新任总裁。

7月21日 中海达 公司决定以受让股权的方式出资 2046 万元战略入股深圳中铭勘测股份有限公司，交易完成后，公司持有中铭勘测 6.2%的股权，并将获得一个董事席位。

7月21日 雷科防务 董事会同意公司及下属公司拟在总额不超过 10 亿元办理银行授信融资业务。截止本次担保前，公司及子公司不存在对外担保的情形。本次担保完成后，公司累积担保总额为 1.08 亿元，占公司净资产的 3.12%。

7月20日 盛路通信 董事会同意聘任杨华先生为总经理，郭依勤先生、杨振锋先生、胡灿辉先生、文胜良先生为副总经理，杨俊女士为副总经理、财务总监，陈嘉先生为副总经理、董事会秘书。

7月20日 银河电子 顾革新先生辞去担任的公司董事及审计委员会委员职务；周黎霞女士和张恕华女士辞去担任的公司监事职务，辞职后张恕华女士将继续在公司任职；薛利军先生辞去担任的公司总经理职务，辞职后薛利军先生将继续在公司担任董事并将担任副总经理职务；李欣先生、钱叶飞先生、曹飞先生辞去担任的公司副总经理职务，辞职后李欣先生、钱叶飞先生、曹飞先生将继续在公司任职。

7月20日 中国核电 因原指派的保荐代表人李石玉先生工作变动，将不再负责本公司本次发行 A 股股票持续督导期的保荐工作。为保证持续督导工作的有序进行，中信证券委派保荐代表人王家骥先生履行持续督导期保荐工作。

7月18日 神剑股份 由于工作原因，李保才先生申请辞去所担任的副总经理、董事、董事会秘书及薪酬与考核委员会委员职务。

7月18日 南京熊猫 本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次为其担保人民币 10,000 万元，实际为其提供的担保余额人民币 7,355.04 万元，在股东大会批准额度范围内。

7月18日 \*ST 厦工 公司职工代表监事叶金攀先生因个人原因，辞去公司第八届监事会职工代表监事职务。公司于 2017 年 7 月 18 日召开九届工会职工代表组长扩大会议，选举许育文先生为公司第八届监事会职工代表监事，任期与公司第八届监事会任期相同。

7月18日 盛路通信 公司第一次职工代表大会，经与会职工代表审议，会议选举黄锦辉先生为公司第四届监事会职工代表监事，任期与公司第四届监事会任期相同。



7月17日 北方导航 本次为控股子公司北方专用车提供本金总额不超过5000万元的担保；截至目前，公司累计对外担保总额不超过人民币8000万元（不含本次担保），均为对北方专用车的担保。

来源：wind，中泰证券研究所

## 5. 热点追踪——航天科工亮相第13届莫斯科航展

- **第13届莫斯科航展18日开幕。**7月18日，第13届莫斯科国际航空航天博览会（莫斯科航展）正式开幕。莫斯科航展是由俄罗斯举办的国际航空航天展览会，1993年举办第一届，之后每2年一次。莫斯科航展是检阅俄罗斯航空航天科技发展的最佳场所，俄国相关厂商均利用这个机会展出各类型先进产品，包括各类军、民用飞机，导弹系统、雷达系统、无人机等装备。近些年来，中国军团也积极携带各系装备亮相该航展。
- **航天科工航天防务类全系列装备精彩亮相。**本届航展上，航天科工展出了航天防务类全系列装备，它由防空领域、海防领域、对地打击领域、无人机领域、电子信息系统等五大领域组成，每个领域中的明星产品都在此届航展上亮相。

图表 10：航天科工参展防空导弹武器系统



来源：人民网，中泰证券研究所

图表 11：航天科工参展 WJ-600 无人机



来源：人民网，中泰证券研究所

- **防空领域：**(1) 新一代中近程导弹武器系统 FM-3000 是区域和要地防空的主战武器，用于拦截各类固定翼飞机、武装直升机、无人机、巡航导弹、战术空地导弹等空中目标，性能达到世界领先水平。(2) FK-1000 地空导弹武器系统采用弹炮一体设计，作战效能高，是全天候中低空、机动式、近程末端防空武器系统。(3) FK-3 地空导弹武器系统是全天候中远程地空导弹武器系统，可在复杂的电磁环境下进行防空作战，主要用于区域、要地和野战防空，拦截各类固定翼飞机（包括无人机）、巡航导弹、战术空地导弹、武装直升机等目标。
- **海防装备：**(1) FL-3000N 武器系统是新一代舰载反反舰导弹武器系统。主要用于拦截低空、超低空来袭的各种体制反舰导弹，兼顾拦截固定翼飞机、武装直升机，承担水面舰艇对空防御任务，保卫水面舰艇的自身安全。(2) C602 导弹是一型新型远程反舰导弹，具有射程远，毁伤威力大的特点，可在远离海岸线的后方部署，跨障隐蔽发射，保卫国家海岸线。(3) C705 导弹是轻型多用途导弹，适合机动车辆、导弹快艇、高速/低速载机等各类中小型平台装载使用，用于打击敌小型水面舰艇，同时具备陆上已知坐标点目标攻击能力。



- **对地打击领域：**SY400/BP-12A 共架发射车是远程高精度弹箭结合武器系统的基本火力单元,采用全方位垂直发射及自动定位定向和瞄准技术,发射时间短、操作简单,可在短时间内对不同射程、不同射向的多种目标进行快速、精确打击。具备射程覆盖范围大、全天候无依托打击、自动化程度高、机动能力强、作战生产能力强、使用维护简便等特点。BP-12A 导弹和 SY400 制导火箭弹同时配备,共架发射,实现了精确点打击与高密集度面打击相结合,两种火力优势互补,提高了作战效能。
- **无人机领域：**海鹰无人机家族的“明星”再度展出。WJ-600 无人机具有飞行速度快、飞行高度高、突防能力强的特点,能够执行侦察监视和打击效果评估等任务,也可装载其他类型的设备实现电子战、信息中继和靶标模拟等任务。
- **航天科工在商业航天领域精耕细作,成果累累。**不同于以国家投入为主的传统航天产业发展,航天科工坚持以商业化模式发展航天产业的原则,着力以颠覆性技术来发展产业。2016 年初,在国内率先成立了首家商业火箭公司——航天科工火箭技术有限公司,把快舟运载火箭与发射系统提升到商业级水平,为国内外客户提供灵活、方便、快速、经济的卫星发射服务;随后,依托航天云网平台设立“商业航天专区”,分批对外发布项目合作与配套协作指南,并按照互惠互利的商业规则选择合作伙伴。同时,航天科工牵头设立“航天湖北长江产业投资基金”,带动社会资本参与,引入高科技民营企业开展协调创新创业,建设开放合作、互利共赢的商业航天产业。

**图表 12：航天科工集团的商业航天布局**

主要规划	具体进展
构建商业化空间信息基础设施	目前,航天科工打造的无人机平台、临近空间浮空器、卫星平台及地面应用系统研制顺利推进,有望在 2020 年前后提供相应服务。
提升进出空间能力和性价比	1) <b>进入空间：</b> 今年已成功完成快舟一号甲、开拓二号甲两次火箭发射任务,近地轨道运载能力达到 1 吨的快舟十一号固体运载火箭也将于今年年底首飞,面向大规模组建设星座的商业运载火箭“班车化”应用有望成为现实。2) <b>空间返回：</b> 基于创新思路研制的空间货物返回舱进展顺利,争取为国际国内各类用户提供空间物资下行服务,计划 2019 年搭载发射入轨进行验证。3) <b>空天往返：</b> 聚焦于研发水平起降、可重复使用的新一代天地往返飞行器,现已完成发动机等多项关键技术地面试验,取得显著进展。
探索太空经济发展	1) 以创新思路布局空间轨道舱及其商业应用项目,轨道舱将提供一个“集中、开放、共享”的平台环境,供需求方开展空间新材料制备、检测、试验等关键技术及产业化推广应用研究;2) 航天科工联合有关科研机构,开展了载人空间站商业化应用、太空资源探索和开采利用的项目论证,与之匹配使用的大型、超大型运载火箭也已全面布局,有望在 2020 年前后取得重大突破,将为太空原位制造、太空基地建设提供基础性保障。
打造商业航天创新生态圈	1) <b>对外发布合作与配套协作指南：</b> 航天科工在中国首个工业互联网平台——航天云网上发布需求逾 1.5 亿元,吸引了众多有实力的国内外机构共同参与;2) <b>带动各方资本参与：</b> 已经发起设立了 100 亿元的产业引导基金,成立金融租赁公司,并探索通过政府和社会资本合作 (PPP) 服务于航天系统建设;3) <b>打造“中国商业航天高峰论坛”品牌：</b> 自 2015 年以来论坛已连续成功举办两届,今年 8 月在中国武汉举办第三届中国 (国际) 商业航天高峰论坛。

来源：航天科工官网，中泰证券研究所

- **商业航天领域未来或大有可为。**美国航天基金会发布的《2015 年航天报告》统计,全球航天经济总量已达 3300 亿美元,其中商业航天产业占

比超过 70%。自 2015 年政策鼓励民营企业进入卫星和火箭领域以来，我国的商业航天产业也逐步发展起来。航天科工集团在这方面起步较早，布局成熟，成果也较为丰富。我们看好航天科工集团在商业航天方面的持续布局，若稳步推进，未来有望在政策放开、技术与人才资源外溢等推动下获得更大空间。

## 6.重点公司估值

图表 13: 重点公司估值表

代码	简称	股价(元)	EPS				PE			
			2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E
600072.SH	中船科技	17.82	-0.08	0.07	0.11	NA	-222.75	254.57	162.00	NA
002013.SZ	中航机电	10.33	0.37	0.30	0.37	0.42	27.92	33.91	27.92	24.60
600685.SH	中船防务	28.32	0.05	0.12	0.17	0.19	561.90	244.35	166.59	149.05
300516.SZ	久之洋	61.40	1.31	1.58	2.17	2.95	46.87	38.89	28.29	20.81
002544.SZ	杰赛科技	21.47	0.21	0.35	0.40	0.49	102.24	61.91	53.68	43.82
600501.SH	航天晨光	14.49	0.03	0.13	0.14	NA	483.00	111.46	103.50	NA
600590.SH	泰豪科技	12.89	0.19	0.33	0.44	0.51	67.84	39.06	29.30	25.27
002361.SZ	神剑股份	7.76	0.20	0.26	0.32	0.40	38.80	29.85	24.25	19.40
300353.SZ	东土科技	12.27	0.25	0.36	0.57	0.71	49.04	34.08	21.53	17.28
002171.SZ	楚江新材	15.10	0.42	0.59	0.76	1.00	35.87	25.39	19.87	15.10

来源: wind, 中泰证券研究所(收盘价为 7 月 21 日收盘价, 除神剑股份、泰豪科技、东土科技外, EPS 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。