

军工逆周期性有望凸显，重点关注龙头白马

报告摘要：

1、本周市场回顾：1) **板块指数：**本周沪深300指数下跌3.04%，申万军工指数下跌3.82%，跑输大盘0.78pct，排名9/28；2) **板块估值：**申万军工板块PE为52.90倍，航天装备54.60倍，航空装备45.30倍，地面兵装49.69倍，船舶制造74.70倍；3) **融资融券：**本周期融资买入额为19.10(-9.93%)，融券卖出额为4866.68万元(+10.23%)；4) **个股表现：**瑞特股份(+12.61%)、江龙船艇(+8.11%)本周涨幅靠前，亚光科技(-12.33%)、博云新材(-12.25%)本周跌幅较大；5) **个股估值：**中航重机等14家公司PE处于历史正常偏低水平以下。

2、中美争端向非贸易领域蔓延，中国及周边地区安全环境风险加剧 近期中国及周边地区安全环境面临的挑战与风险有所加剧：(1) 中美贸易摩擦开端以来，美国频繁借东海、南海、台湾等问题向中国施加军事压力，成为中国及周边地区安全环境最大的不稳定因素；(2) 8月2日美国正式推出《中导条约》，并将在亚太地区部署陆基中程导弹，对周边国家的安全构成威胁；(3) 8月5日印度宣布取消印控克什米尔地区的特殊地位，将包括中印边界西段的中国领土划入行政管辖范围。安全环境风险加剧凸显国防建设的紧迫性，我国国防和军队现代化建设和军工领域改革进程有望加速。

3、行业景气持续向好，板块逆周期属性有望凸显

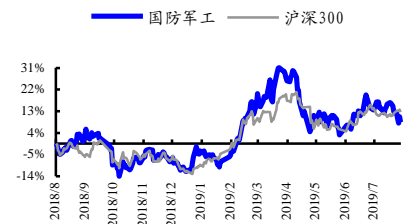
军工企业订单自2017年四季度起逐渐回暖，基本面呈现逐季好转的态势，今年一季度主要军工集团和军工上市公司业绩加速增长，预计军工板块中报业绩将保持较高增速。经过长期的调整，目前申万国防军工板块市盈率处于51%的历史百分位水平。受益于国防预算的持续增长，军工行业的业绩将保持稳健增长，业绩增长具有较高的确定性。在宏观经济不确定性加剧的环境下，军工板块逆周期属性有望凸显。

4、投资建议：重点推荐业绩稳健的龙头白马

目前行业景气持续向好，中报业绩预计实现较高增速，外部不确定性风险的加剧有望凸显军工板块的逆周期属性。重点推荐细分行业龙头白马：**中直股份、中航光电、航天电器**；核心技术与产品自主可控的：**火炬电子、景嘉微**；资产证券化受益标的：**四创电子**。

5、风险提示：军品订单不及预期；军工领域改革进展不及预期。

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5.12%	1.91%	11.44%
相对收益	-0.91%	0.97%	4.49%

行业数据

成分股数量(只)	61
总市值(亿)	8573
流通市值(亿)	5990
市盈率(倍)	49.73
市净率(倍)	1.80
成分股总营收(亿)	3758
成分股总净利润(亿)	120
成分股资产负债率(%)	51.65

相关报告

- 《国防军工行业周报：外部不确定性加剧，关注优质标的中长期配置价值》
2019-08-04
- 《国防军工行业周报：军改后首部国防白皮书发布，行业长期成长逻辑不变》
2019-07-28
- 《国防军工行业周报：景气持续向好，中报窗口期看好优质标的的配置价值》
2019-07-21
- 《国防军工行业周报：美国对台军售或将常态化，看好优质军工标的的配置价值》
2019-07-14

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中直股份	43.98	0.87	1.10	1.34	51	40	33	买入
中航光电	36.91	1.21	1.15	1.38	31	32	27	买入
航天电器	26.76	0.84	0.98	1.12	32	27	24	买入
火炬电子	22.50	0.74	0.95	1.21	30	24	19	买入
景嘉微	37.34	0.47	0.61	0.78	79	61	48	买入
四创电子	46.99	1.62	1.89	2.17	29	25	22	买入

证券分析师：陈鼎如

执业证书编号：S0550518080002
chendr@nesc.cn

联系人：刘中玉

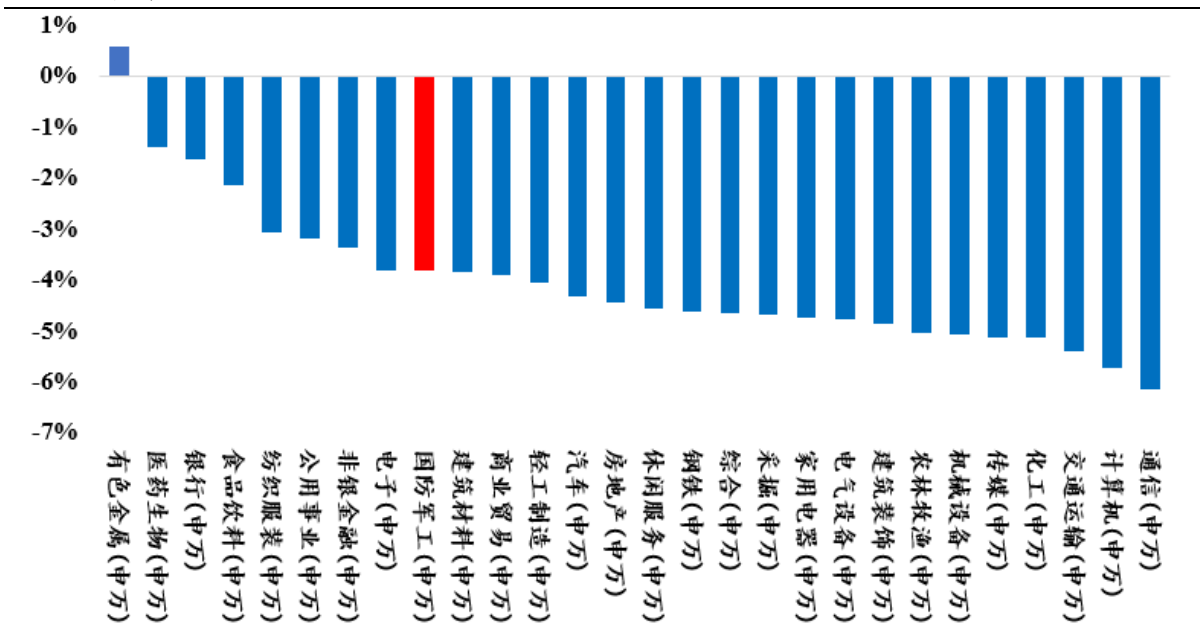
执业证书编号：S0550118120003
liuzy@nesc.cn

1. 本周市场回顾

1.1. 板块指数

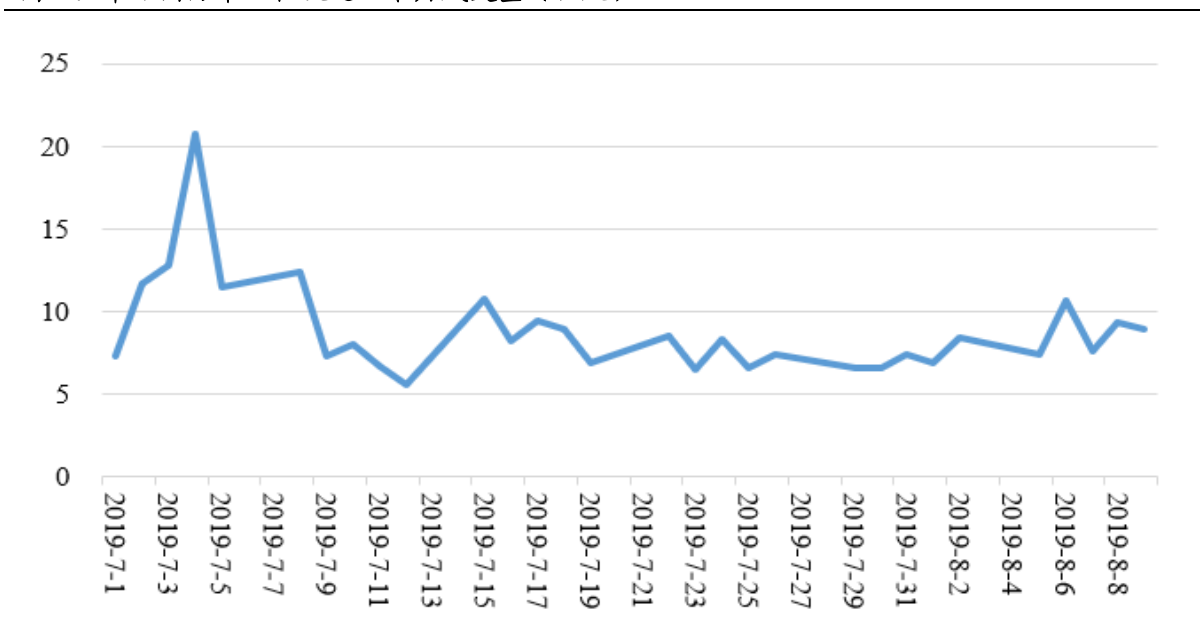
本周申万国防军工指数下跌 3.82%，上证综指下跌 3.25%，创业板指数下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 9 位。本周 5 个交易日中，国防军工板块 4 个交易日下跌，其中本周二（8 月 6 日）军工板块单日跌幅为本周单日跌幅最高水平-2.10%，本周四（8 月 8 日）军工板块单日涨幅为本周最大水平 2.52%。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



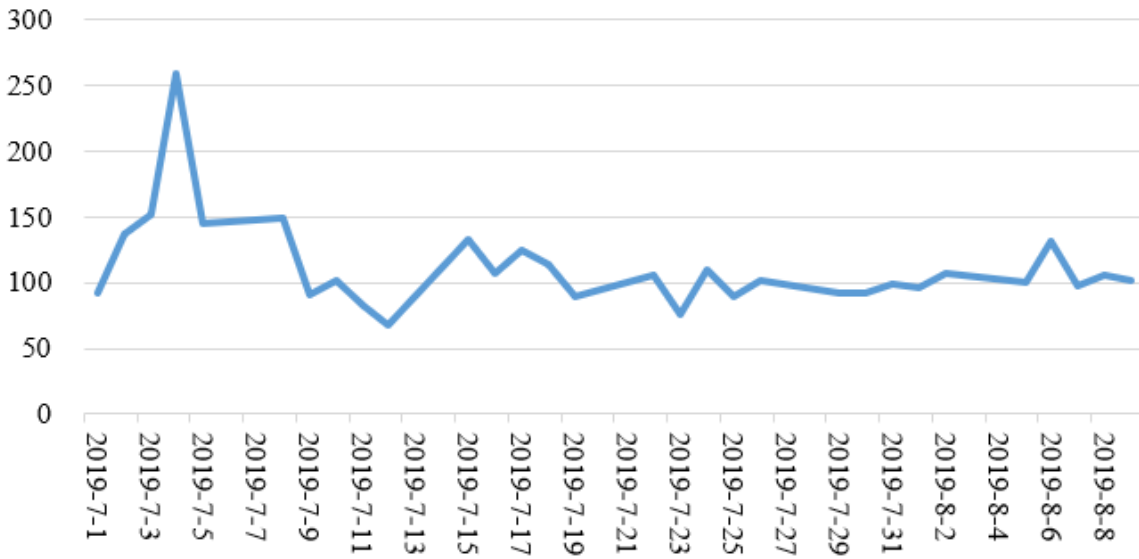
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 申万国防军工板块近一个月成交量 (亿股)



数据来源：东北证券，Wind

图 3: 申万国防军工板块近一个月成交金额 (亿元)



数据来源：东北证券，Wind

本周军工板块股票交易波动较为平缓，本周二（8月6日）板块的总成交量达到本周内最高水平，约为 10.64 亿股，但达到高峰之后开始下降，到周五（8月9日）跌至 8.87 亿股。

1.2. 板块估值

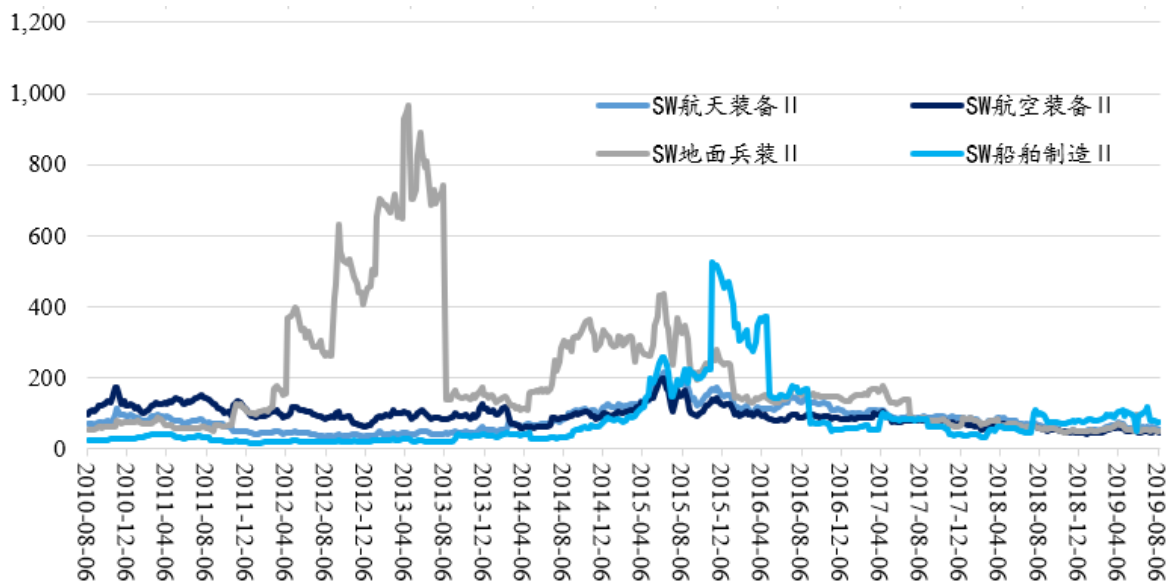
截止至周五收盘，申万军工板块 PE(TTM)为 52.8994 倍，各子板块中航天装备板块估值为 54.60 倍，航空装备为 45.30 倍，地面兵装为 49.69 倍，船舶制造为 74.70 倍。

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源：东北证券，Wind

图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源: 东北证券, Wind

1.3. 融资融券

截至 2019 年 8 月 8 日, 申万国防军工板块融资融券余额 118.11 亿元, 其中: 融资余额为 117.68 亿元, 占流动市值比例为 2.54%, 融资买入额为 19.10 亿元, 比上周减少 2.11 亿元, 较上周同比减少 9.93%; 融券余额为 4,334.37 万元, 占流动市值比例为 0.01%, 本周融券卖出额为 4,866.68 万元, 比上周减少 451.55 亿元, 较上周同比增加 10.23%。

表 1: 国防军工板块融资融券数据

板块流动市值 (亿元)	融资融券余额 (万元)	板块融资余额 (亿元)	融资余额占流通 市值比例	板块融券余额 (万元)	融券余额占流动 市值比例
4,637.23	118.11	117.68	2.54%	4,334.37	0.01%
本周期融资买入 额 (亿元)	比上周期增减量	比上周期增减幅	本周期融券卖出 额 (万元)	比上周期增减量	比上周期增减幅
19.10	-2.11	-9.93%	4,866.68	451.55	10.23%

数据来源: 东北证券, Wind 注: 本周数据统计时段为 2019 年 8 月 2 日至 2019 年 8 月 8 日

截至 2019 年 8 月 8 日, 中国重工、海兰信、航天电器等公司融资买入额增幅位居板块前列, 其中中国重工本周融资买入额较上周增加 2.18 亿元, 增加 74.01%。中航电子、北方导航、航发控制等公司融资买入额增幅位于板块末游, 其中航发控制本周融资买入额较上周减少 1.14 亿元, 比上周减少 53.5%。中航重机、海格通信、中直股份等公司融券卖出额增幅位居板块前列, 其中中航重机本周融券卖出额较上周增加 42.88 万元, 同比增加 271.34%; 航天动力、北斗星通、北方导航等公司融券卖出额增幅位于板块末游, 其中北方导航本周融券卖出额较上周减少 90.48 万元, 同比减少 52.09%。

表 2: 军工板块个股本周融资买入额增减幅情况

证券代码	证券简称	融资余额 (亿元)	融资余额占流 通市值比例	本周期融资买 入额(亿元)	上周期融资买 入额(亿元)	比上周期增减 量(亿元)	比上周期增减 幅
601989.SH	中国重工	30.55	2.89%	5.13	2.95	2.18	74.01%
300065.SZ	海兰信	5.06	12.75%	1.45	1.12	0.32	28.59%
002025.SZ	航天电器	8.10	7.06%	1.31	1.03	0.28	27.01%
002023.SZ	海特高新	10.38	14.83%	1.49	1.20	0.29	24.19%
000768.SZ	中航飞机	11.44	2.77%	2.31	1.92	0.39	20.12%
600482.SH	中国动力	5.70	2.85%	0.62	0.52	0.10	18.37%
600765.SH	中航重机	6.28	9.50%	0.52	0.45	0.07	15.95%
002465.SZ	海格通信	9.05	4.88%	1.07	0.97	0.10	10.20%
002151.SZ	北斗星通	5.48	7.12%	0.33	0.32	0.01	3.47%
600316.SH	洪都航空	6.76	6.50%	2.05	2.12	-0.07	-3.47%
600893.SH	航发动力	12.55	2.96%	1.21	1.28	-0.08	-5.89%
002179.SZ	中航光电	3.05	0.81%	1.26	1.50	-0.25	-16.34%
600343.SH	航天动力	3.82	6.51%	0.25	0.29	-0.05	-16.38%
600967.SH	内蒙一机	7.40	7.36%	0.61	0.73	-0.12	-16.81%
300034.SZ	钢研高纳	3.84	6.18%	1.04	1.26	-0.22	-17.52%
600038.SH	中直股份	8.72	3.36%	1.91	2.34	-0.43	-18.31%
600677.SH	航天通信	6.64	11.44%	1.46	1.80	-0.34	-19.13%
600118.SH	中国卫星	11.22	4.54%	0.86	1.17	-0.31	-26.68%
600879.SH	航天电子	9.61	6.75%	0.65	0.88	-0.24	-26.77%
600391.SH	航发科技	4.52	8.78%	1.16	1.69	-0.53	-31.50%
600372.SH	中航电子	6.22	2.61%	0.50	0.78	-0.28	-36.16%
600435.SH	北方导航	7.90	6.37%	0.51	0.81	-0.30	-36.95%
000738.SZ	航发控制	6.42	4.23%	0.99	2.14	-1.14	-53.50%

数据来源：东北证券，Wind 注：本周数据统计时段为 2019 年 8 月 2 日至 2019 年 8 月 8 日

表 3: 军工板块个股本周融券卖出额增减幅情况

证券代码	证券简称	融券余额 (万元)	融券余额占流 动市值比例	本周融券卖出 额(万元)	上周融资买入 额(万元)	比上周增减量 (万元)	比上周增减幅
600765.SH	中航重机	43.43	0.01%	58.69	15.80	42.88	271.34%
002465.SZ	海格通信	236.73	0.01%	268.02	72.32	195.70	270.59%
600038.SH	中直股份	446.45	0.02%	678.14	286.77	391.37	136.47%
600893.SH	航发动力	270.61	0.01%	268.35	116.62	151.74	130.12%
601989.SH	中国重工	3665.01	0.03%	3129.66	1786.80	1342.86	75.15%
600967.SH	内蒙一机	189.68	0.02%	234.31	133.91	100.40	74.97%
600372.SH	中航电子	60.15	0.00%	181.07	103.81	77.26	74.42%
600482.SH	中国动力	376.85	0.02%	278.51	165.26	113.25	68.53%
600879.SH	航天电子	88.00	0.01%	121.72	83.68	38.04	45.46%
300065.SZ	海兰信	21.26	0.01%	69.75	62.43	7.33	11.73%

000738.SZ	航发控制	294.20	0.02%	418.70	405.84	12.86	3.17%
002179.SZ	中航光电	1274.50	0.03%	1275.02	1238.00	37.02	2.99%
002023.SZ	海特高新	128.49	0.02%	178.71	177.25	1.47	0.83%
300034.SZ	钢研高纳	12.19	0.00%	0.63	0.00	0.63	0.00%
002025.SZ	航天电器	31.38	0.00%	92.11	92.23	-0.11	-0.12%
600118.SH	中国卫星	331.01	0.01%	484.16	557.36	-73.20	-13.13%
600316.SH	洪都航空	467.96	0.05%	386.82	450.40	-63.58	-14.12%
000768.SZ	中航飞机	341.74	0.01%	239.13	292.06	-52.93	-18.12%
600677.SH	航天通信	343.27	0.06%	352.44	431.89	-79.45	-18.40%
600391.SH	航发科技	65.38	0.01%	102.34	143.61	-41.26	-28.73%
600343.SH	航天动力	32.38	0.01%	51.89	73.45	-21.55	-29.35%
002151.SZ	北斗星通	98.35	0.01%	78.44	120.65	-42.21	-34.99%
600435.SH	北方导航	115.35	0.01%	83.21	173.69	-90.48	-52.09%

数据来源：东北证券，Wind 注：本周数据统计时段为 2019 年 8 月 2 日至 2019 年 8 月 8 日

1.4. 个股表现

本周军工板块的 66 家公司中，6 家公司的股价上涨，瑞特股份、江龙船艇、中船科技、天海防务、中国应急涨幅前五，瑞特股份本周上涨 12.61%。其中亚光科技、博云新材、雷科防务、华讯方舟、安达维尔本周涨幅位列板块涨幅后五，其中亚光科技本周下跌 12.33%。

表 4: 一周涨幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300600.SZ	瑞特股份	12.61	19.64
300589.SZ	江龙船艇	8.11	29.92
600072.SH	中船科技	4.61	115.39
300008.SZ	天海防务	4.50	25.48
300527.SZ	中国应急	2.86	94.92

数据来源：东北证券，Wind

表 5: 一周涨幅后五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300123.SZ	亚光科技	-12.33	37.68
002297.SZ	博云新材	-12.25	11.74
002413.SZ	雷科防务	-11.69	-2.62
000687.SZ	华讯方舟	-10.73	6.62
300719.SZ	安达维尔	-10.20	8.93

数据来源：东北证券，Wind

1.5. 个股估值

截止 8 月 9 日收盘，从申万国防军工板块个股 PE 的历史百分位数据看，66 家公司中共有 14 家 PE 处于历史正常偏低位置以下：中航重机、景嘉微、新余国科、中航机电、新兴装备、上海瀚讯、耐威科技、长鹰信质 8 家公司估值处于历史极低水平，航天彩虹、航天通信、晨曦航空、中航电子、海兰信、中兵红箭等 6 家公司 PE 处

于历史偏低位置。

表 6: 申万国防军工板块个股估值

股票代码	股票简称	PE	PB	PE 历史百分位	PB 历史百分位
600765.SH	中航重机	19.72	1.55	1%	1%
300474.SZ	景嘉微	75.62	5.16	1%	4%
300722.SZ	新余国科	33.67	6.50	2%	27%
002013.SZ	中航机电	25.81	2.55	5%	20%
002933.SZ	新兴装备	36.49	3.61	6%	31%
300762.SZ	上海瀚讯	63.07	6.51	8%	4%
300456.SZ	耐威科技	73.93	2.81	8%	0%
002664.SZ	长鹰信质	21.32	2.52	9%	9%
002389.SZ	航天彩虹	40.45	1.53	12%	0%
600677.SH	航天通信	19.23	1.88	14%	6%
300581.SZ	晨曦航空	38.45	4.33	14%	36%
600372.SH	中航电子	47.55	3.38	18%	37%
300065.SZ	海兰信	49.85	3.06	19%	31%
000519.SZ	中兵红箭	30.19	1.28	20%	2%
600893.SH	航发动力	43.54	1.87	21%	6%
002935.SZ	天奥电子	48.96	4.23	22%	17%
300123.SZ	亚光科技	38.45	1.46	22%	9%
000547.SZ	航天发展	31.73	2.06	23%	26%
600482.SH	中国动力	29.57	1.52	23%	30%
300424.SZ	航新科技	81.26	4.16	24%	9%
300696.SZ	爱乐达	37.64	4.05	24%	25%
600038.SH	中直股份	50.00	3.39	25%	25%
002025.SZ	航天电器	29.51	4.07	26%	49%
600760.SH	中航沈飞	41.02	4.90	28%	64%
600862.SH	中航高科	32.64	3.20	29%	34%
300600.SZ	瑞特股份	32.87	2.98	29%	12%
600118.SH	中国卫星	58.50	4.59	30%	16%
600184.SH	光电股份	96.29	2.45	31%	16%
600072.SH	中船科技	78.89	2.87	32%	33%
000738.SZ	航发控制	56.55	2.82	32%	34%
600879.SH	航天电子	36.21	1.34	33%	0%
000768.SZ	中航飞机	72.26	2.58	34%	39%
300527.SZ	中国应急	50.18	5.65	36%	52%
300034.SZ	钢研高纳	57.68	3.57	37%	25%
600316.SH	洪都航空	85.38	2.15	41%	29%
002413.SZ	雷科防务	45.48	1.77	41%	31%

000561.SZ	烽火电子	47.58	3.08	43%	47%
600990.SH	四创电子	28.94	3.25	44%	28%
002151.SZ	北斗星通	120.02	2.58	44%	2%
002465.SZ	海格通信	45.78	2.43	46%	26%
002297.SZ	博云新材	157.85	2.03	47%	6%
300159.SZ	新研股份	39.17	0.94	48%	0%
002179.SZ	中航光电	37.23	6.09	54%	64%
600435.SH	北方导航	340.53	5.84	56%	60%
300775.SZ	三角防务	92.71	9.08	59%	60%
600967.SH	内蒙一机	28.95	2.07	63%	17%
300719.SZ	安达维尔	51.39	3.15	63%	27%
300589.SZ	江龙船艇	84.62	8.70	66%	49%
600150.SH	中国船舶	71.34	2.01	67%	22%
600343.SH	航天动力	254.09	2.69	72%	22%
002023.SZ	海特高新	102.03	2.28	74%	12%
600764.SH	中国海防	150.75	10.60	74%	87%
002829.SZ	星网宇达	165.61	3.93	83%	19%
000697.SZ	炼石航空	370.58	2.35	93%	22%
601890.SH	亚星锚链	311.17	1.91	93%	47%
600562.SH	国睿科技	240.77	5.07	94%	35%
601989.SH	中国重工	142.08	1.56	96%	12%
601606.SH	长城军工	101.61	4.52	98%	13%
601698.SH	中国卫通	92.48	3.55	100%	35%
600685.SH	中船防务	---	2.29	---	34%
600391.SH	航发科技	---	3.63	---	44%
000687.SZ	华讯方舟	---	5.96	---	85%
002190.SZ	*ST 集成	---	3.52	---	27%
300008.SZ	天海防务	---	4.18	---	45%
300101.SZ	振芯科技	---	5.26	---	11%
300397.SZ	天和防务	---	4.20	---	27%

数据来源：东北证券，Wind

2. 主要观点

2.1. 中美争端向非贸易领域蔓延，中国及周边地区安全环境风险加剧

近期中国及周边地区安全环境面临的挑战与风险日益加剧，领土主权问题矛盾突出：

(1) 中美贸易战不仅体现双方经济利益争端的升级，也从侧面反映中美关系正经历建交来最为深刻的变化，反映美国对华政策正由“接触加遏制”转向“全面遏制”。随着中美两国间争端不断加剧，美国对华遏制行动将由经贸领域逐渐深入至军事领域，借借南海、钓鱼岛、两岸关系等问题不断向中国施加军事

压力，成为我国周边安全环境中威胁最大的国家。

(2) 8月2日美国正式推出《中导条约》，美国国防部立即全面启动此前受条约限制的陆基常规中程导弹研发，并表示在未来数月内将在亚太地区部署陆基中程导弹。中导条约规定美苏两国不再保有、生产或试验射程500公里至5500公里的陆基巡航导弹和弹道导弹及其发射装置，中导条约失效将打破全球的战略平衡，冲击相关国家和地区的信任基础和安全环境，在亚太地区部署中程弹道导弹将对周边国家的安全构成威胁。

(3) 印度政府在8月5日宣布废除当前执行的宪法第370条，取消此前宪法赋予印控克什米尔地区的特殊地位，并在克什米尔地区成立“拉达克中央直辖区”。克什米尔是“查谟和克什米尔”地区的简称，印度成立的“拉达克中央直辖区”包括中印边界西段的中国领土。

安全环境风险加剧凸显国防建设的紧迫性，我国国防和军队现代化建设及军工领域改革进程有望加速。

2.2. 行业景气持续向好，逆周期特点有望带来板块估值修复机会

行业景气持续向好，板块中报业绩有望较快增长。从2017年四季度起核心军工企业的订单逐渐回暖，军工行业的基本面发生好转。2018年全年中航工业等十一大军工集团营业总收入与归母净利润增速分别为0.7%和7.0%，2019Q1除航天科技集团未披露财务报告外，其他十大军工集团共实现营业收入4747亿元，实现归母净利润198亿元，较上年同期分别提高5.4%和43.2%。2019Q1军工板块营收515.40亿元，归母净利润15.59亿元，较上年同期分别增长16%和66%，均呈现加速增长的态势。从2019H1业绩预告的整体情况看，发布业绩预告的25家公司净利润中值合计约为12.82亿元，较上年同期增长32.71%，预计板块整体中报业绩有望实现较高增速。

军工行业具有明显的逆周期特点，板块估值有望迎来修复机会。近年来我国国防预算持续增长，在国防和军队现代化建设的大背景下，未来国防预算有望继续保持较高速增长。国防预算的部分开支将通过军品订单的形式，最终转化为军工企业的收入，企业的订单和收入具有良好的持续性。目前申万国防军工板块市盈率处于51%的历史百分位水平，属于历史中部附近。军工行业改革与成长两方面有利因素的推动下，军工行业效率与业绩将得到有效提高，在外部安全环境风险加剧情况下，国防军工板块估值有望得到修复。

2.3. 投资建议：重点推荐业绩稳健的龙头白马

目前行业景气持续向好，中报业绩预计实现较高增速，外部不确定性风险的加剧有望凸显军工板块的逆周期属性。重点推荐细分行业龙头白马：中直股份、中航光电、航天电器；核心技术与产品自主可控标的：火炬电子、景嘉微；资产证券化受益标的：四创电子。

2.3.1. 中直股份：国内直升机研制龙头，新机型批产有望带动业绩释放

我国直升机龙头，新机型列装助力公司业绩高增长。公司是国内直升机制造业的主力军，现有核心产品包括直8、直9、直11、AC311、AC312、AC313等型号直升机及零部件、上述产品的改进改型和客户化服务，以及Y12和Y12F系列飞机，在国内处于技术领先地位。新型10吨级通用直升机Z-20有望于2019年上半年定型，未来将成为公司业绩增长的重要支撑。

国内军民市场直升机缺口巨大，未来市场空间广阔。我国军用直升机装备与国际先进水平差距巨大，2017年我国军用直升机数量约884架，数量仅为美国的1/6。此外，直升机装备谱系上，我国已具备部分吨位直升机的自主研制能力，但在10吨级中型直升机、20吨重型直升机上仍存在空白。我国民用直升机数量仅为美国的7%左右，随着低空空域逐渐开放，我国民用直升机市场将释放出巨大的需求。

直升机板块唯一A股上市平台，有望受益于中航工业资产整合。2018年中航工业入选第二批国有资本投资试点名单，并出资主导设立航空工业产业基金，用于投资中航工业及其附属公司的航空发展项目、混改项目、结构调整项目、科研院所转制项目，未来其资产整合进程有望加速。公司作为中航工业直升机板块唯一的A股上市平台，有望受益于直升机板块优质资产的证券化。

盈利预测与投资建议：公司是国内直升机制造业的主力军，在国内处于技术领先地位，未来业绩增长潜力巨大。预计2019-2021年公司营收分别为158.56/192.83/242.43亿元，归母净利润分别为6.47/7.88/9.89亿元，EPS分别为1.10/1.34/1.68元，当前股价对应PE分别为40/33/26倍，维持“买入”评级。

风险提示：重点型号交付放缓；直升机板块资产整合进度不及预期。

2.3.2. 中航光电：工业互连技术龙头，军民融合发展撬动成长空间

互连产品与解决方案龙头，出色的治理能力奠定稳健成长基础。公司防务市场份额超过40%，新能源汽车市场份额第一，是世界主要通信设备巨头的供货商。公司治理能力出色，业绩稳健，上市以来营收增长936%，归母净利增长747%，且连年保持正增长，公司作为行业龙头将受益于未来市场规模扩大和行业集中度提升。

专注于中高端连接器研制，产品结构决定公司稳定的盈利能力。公司33%的销售毛利率和17%的ROE处于行业前列。目前军品占收入的55%，通信和新能源汽车产品分别占20%和14%，并逐渐向集成产品、行业解决方案等高价值环节延伸。产品结构多样化，高毛利率和高附加值产品的开发，是公司保持高盈利水平的重要基础。

连接器市场空间稳定增长，公司受益于产业集中度的提升。中国是全球规模最大、增速最快的连接器市场，2017年市场规模为190.82亿美元，增速达到15.9%，中航光电等三大领先连接器厂商市场份额由2010年的5.6%上升到2017年的28.7%，作为行业龙头，公司将在产业集中度提升过程中充分受益。

主要下游市场需求旺盛，推动业绩增速再次上行。(1)军改和“十三五”进入末期，国内军用连接器市场增速将超过12%，公司军品业务将快速反弹；(2)5G商用开启、IDC市场扩张、高端产品进口替代三大因素利好光器件行业，公司通讯与数据传输产品优势突出，业务即将进入高速发展期；(3)募投产业化项目缓解产能瓶颈，项目达产将显著增厚公司业绩；(4)公司已与知名跨国企业建立稳定合作关系，国际业务规模迅速增长，海外市场将成为公司业务新增长点。

盈利预测与投资建议：预计2019-2021年公司营收分别为96.40/123.42/157.53亿元，归母净利润分别为11.81/14.26/17.26亿元，EPS分别为1.49/1.80/2.18元，

当前股价对应 PE 分别为 32/27/21 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国际市场增长不及预期；行业竞争导致市场占有率、毛利率下滑。

2.3.3. 航天电器：军工电子元器件龙头，新兴民用市场快速拓展

依托航天军工领域先发优势，聚焦军用电子元器件核心主业。公司隶属于航天科工集团第十研究院，依托雄厚的军工科研生产资源和行业先发市场优势，经营主业聚焦高端连接器、继电器、微特电机、光电模块等电子元器件产品。公司是国内领先的军用电子元器件厂商，近年稳居中国电子元器件百强榜前三十名。公司军品基本覆盖全部军工资装领域，收入占比达到 70%以上，民用产品主要为通讯、轨道交通、家电、石油等行业提供配套。

受益于国防信息化快速发展，军品业务持续稳健增长。受益于国防装备信息化带来的电子元器件需求增长，公司近年业绩增长稳健，2018 年营业收入 28.34 亿元，较上年增长 8.50%，归母净利润 3.59 亿元，较上年增长 15.27%。在武器装备信息化程度提高、核心电子元器件自主可控、国防预算武器装备投入占比增加等有利因素驱动下，我国军工电子元器件行业将保持较高增速，公司作为我国电子元器件制造行业的龙头，未来业绩有望继续稳健增长。

加快技术创新与新产品研发，积极开拓新市场。公司持续加大在新技术与新产品的研发投入，并取得多项核心技术突破，2018 年研发费用支出 3.02 亿元，较上年同期增长 27.24%，有效推动公司产品转型升级和业务结构优化调整。公司加快 5G 通讯、智能装备、新能源等新兴领域市场，军民融合政策深化和传统产业升级将为公司民用产品提供广阔的成长空间。

盈利预测与投资建议：预计 2019-2021 年公司营收分别为 33.87/39.53/46.16 亿元，EPS 分别为 0.98/1.12/1.35 元，当前股价对应 PE 分别为 27/24/20 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：军品业务竞争加剧；民品订单不及预期。

2.3.4. 景嘉微：军用图形显控龙头，有望受益 GPU 国产化替代

传统军品业务竞争优势明显，保持较强的盈利能力。公司是国内军用飞机图形显控领域的行业龙头，近五年图形显控产品营收复合增长率约为 10.05%，毛利率保持在 75%-80%的较高水平，预计未来十年市场空间约为 56 亿元；小型专用化雷达业务聚焦技术要求高的核心部件，业务规模随着主要产品定型批产快速增长，销售毛利率保持在 75%以上，未来在装甲车辆、导弹武器、军用飞机等应用领域市场空间巨大。

第二代 GPU 产业化顺利推进，专用市场 GPU 订单有望放量。2018 年第二代 GPU 芯片 JM7200 成功流片，现已完成与国内主要的 CPU 和操作系统厂商的适配，并成功拿到首份订单，未来将向军队国防、党政及事业单位等关键领域推广。未来十年党政军领域年均 GPU 需求量约为 40.19 亿元，若国产化替代拓展至金融、石油、电力、电信等关键行业，未来国产 GPU 的市场空间有望增加一倍以上。

中高端 GPU 芯片投入力度加大，未来消费市场空间巨大。公司计划投资 11.52 亿元，

推动第三代 GPU 芯片的研发及产业化，以期研发出满足个人电脑、人工智能等消费市场需要的中高档产品。国内消费市场 GPU 芯片需求旺盛，2018 年两大外商品牌在国内销售额高达 53.17 亿美元，五年复合增速约 40%，公司在 GPU 的技术和产品具有领先性和稀缺性，有望在国产高性能 GPU 市场保持较高的份额和毛利率。

布局消费电子芯片，打造新的业绩增长点。公司紧抓物联网与移动终端产业的发展机遇，重点布局蓝牙芯片、Type-C 芯片、通用 MCU 芯片等消费电子类芯片。上述通用型芯片在消费电子领域用途广泛，出货量增长迅速。随着相关产品在国内消费芯片市场的推广，公司的核心竞争力和持续盈利能力有望有效提升。

盈利预测与投资建议：预计 2019-2021 年营收分别为 5.51/7.49/10.13 亿元，归母净利润 1.83/2.34/2.93 亿元，EPS 分别为 0.61/0.78/0.97 元，对应 PE 为 61/48/37 倍，给予“买入”评级。

风险提示：新产品研发及产业化进度不及预期；军品订单不及预期。

2.3.5. 四创电子：雷达装备研制龙头，军民业务协同打开成长空间

公司已成雷达行业内领军企业，有望充分受益于我国军民雷达需求释放。公司是我国雷达电子装备领域的龙头，产品主要包括雷达整机及相关雷达配套件，在测风、测雨、测云系列雷达，以及空管一、二次雷达等雷达产品在气象局和军方市场占据领先地位。收益于国内民航空管雷达进口替代，以及军用雷达在空军和海军市场领域的突破，公司军民雷达业务有望快速增长，预计未来 5 年军民市场规模将达到 180 亿元。

大力布局公共安全领域，智慧产业将成为公司新的增长点。公司精准把握我国智慧产业的市场机遇，加大公共安全、智能仓储、智能装备等领域的市场布局力度，形成包括摄像雷达、电子警察等产品以及平安城市、雪亮工程、智能交通、教育信息化等系统集成业务，在公共安全、智慧农业、智慧装备等领域具有较强的市场优势。十三五期间我国将加大对公共安全领域的投资，业绩行业市场规模复合增速将保持在 12%左右，2020 年市场规模将达到 8000 亿元左右；我国对产业信息化、智能化改造投资力度将不断增加，公司智能农业、智能装备等智慧产业业务的业绩将稳定增长。

中电博微旗下唯一上市平台，优质资产注入预期强烈：2017 年底中电科新设博微子集团，将公司作为未来经营发展和资本运作的上市平台。目前公司托管 8 所、16 所、38 所和 43 所四家研究所：8 所是从事光传输技术、光传感技术研究开发和应用的国家级研究所；16 所是国内唯一专业从事低温电子技术工程应用研究的研究所；38 所拥有国家级集成电路设计中心、中国电科浮空平台研发中心等研发平台；43 所是我国唯一定位于混合微电子的专业研究所，公司作为中电博微的唯一上市平台，有强烈的优质资产注入预期。

盈利预测与投资建议：预计 2019-2021 年公司营收分别为 66.43/76.54/87.25 亿元，当前股价对应 PE 分别为 25/22/20 倍，给予“买入”评级。

风险提示：下游市场订单不及预期；资产注入不及预期。

3. 行业动态

3.1. 国防要闻

3.1.1. 中国参赛队刷新“苏沃洛夫突击”步战车组单车赛纪录

解放军报库尔勒8月4日电 赵治国、记者韩成报道：“国际军事比赛-2019”“苏沃洛夫突击”步战车组单车赛第一小组赛4日在中国新疆库尔勒赛区举行。中国、伊朗、津巴布韦3国参赛队9个车组角逐赛场，中国参赛队以16分12秒95的成绩刷新该项目纪录。“苏沃洛夫突击”步战车组项目集快速射击、驾驶越障、指挥通联于一体，要求参赛队员驾驶步战车在4.3公里环形闭合赛道上行驶2.5圈，通过涉水场、车辙桥、侧倾坡等12个复杂障碍，还要进入射击阵位对装甲车辆、直升机等多个极限距离上的目标进行实弹射击。这项比赛不仅检验装备极限性能，更考验参赛队员作战能力、协同能力。（中国军网）

图 7: “苏沃洛夫突击”步战车组单车赛第一小组赛



数据来源：东北证券，中国军网

3.1.2. 中国不会坐视美国部署陆基中程导弹

在今天上午中国外交部军控司举行的记者会上，军控司司长傅聪就美国正式退出美国和前苏联于1987年签署的《美苏消除两国中程和中短程导弹条约》（简称《中导条约》）发表了中方的观点。傅聪首先就美国退出《中导条约》一事表示深切遗憾，称美国的做法是单边主义的，会不可避免地给全球战略稳定，欧洲和亚太地区的和平与安全，以及国际军控机制造成直接的负面影响。其次，傅聪不仅对美国宣布将继续研发和测试陆基中程导弹一事表示担忧，还尤其对美国国内一些人扬言要把美国的中程导弹尽快部署到亚太地区表示担忧。最后，傅聪表示中方没有兴趣与美国和俄罗斯参与所谓的“核裁军”三方军控谈判，因为中方的核武器数量远远少于美俄这两个核武器大国。（腾讯网军事）

3.1.3. 巴铁官员：香港事务属中国内政 其他国家无权干预

巴基斯坦外交部发言人穆罕默德·费萨尔 8 日在例行记者发布会上表示，香港事务属中国内政，巴方理解中国中央政府和香港特别行政区政府在维护国家主权及香港繁荣稳定方面所采取的各项措施。在涉及他国内政事务的问题上，各国均应遵守国际法和国际关系基本准则，避免干涉他国内政。费萨尔同时表示，巴基斯坦相信香港将很快恢复稳定和繁荣。（新浪网军事）

3.1.4. 报告称中国等国 2016 年起对缅甸军售 外交部回应

缅甸是中国友好邻邦，中缅在各领域都保持着友好合作，包括正常的军贸往来。中国对军品出口一向采取慎重、负责的态度，依据中国承担的国际义务和国内法律法规对军品出口进行严格管理，遵循军品出口三原则，即：有助于接受国的正当自卫能力；不损害有关地区和世界的和平、安全与稳定；不干涉接受国的内政。至于缅甸若开邦问题，中方的立场是一贯、明确的，主张缅孟双方通过友好协商解决若开邦问题。中方愿同国际社会一道，继续为缅孟妥善解决该问题发挥建设性作用。（新浪网军事）

3.2. 国防工业

3.2.1. 陆军举办无人化智能化建设运用论坛 共享科研创新成果

八一前，“陆上智能-2019”首届陆军无人化智能化建设运用论坛在陆军研究院举办，来自军地 83 家科研单位的 200 多名专家学者共聚一堂，就陆军无人化智能化建设运用问题进行研讨，共享科研创新成果，共商转型建设大计。论坛以“集智聚力、以智赋能，推进新时代陆军转型建设”为主题，聚焦无人化智能化技术发展方向和军事化应用前景，对当前技术发展普遍关注的问题和建设运用面临的难题进行深入剖析和集体研讨。近年来，陆军加速无人化智能化装备设计研发，先后多次举办“跨越险阻”陆上无人系统挑战赛。目前，陆军研究院与作战部队、军地院校、军工集团和科研机构等 20 余家单位签订战略合作协议，初步建立科研论证设计方、部队作战需求方和各型企业供给方之间的密切协作机制，共同推动人工智能建设向高层次高质量发展，为陆军转型发展提供有力的科技支撑。（解放军报）

3.2.2. 中俄卫星导航系统合作协定即将生效

中国卫星导航系统管理办公室表示，俄罗斯总统普京近日批准了《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于和平使用北斗和格洛纳斯全球卫星导航系统的合作协定》（以下简称《合作协定》）。该协定将在双方共同履行外交程序后正式生效。目前，中方已经完成《合作协定》生效程序，俄总统批准意味着《合作协定》完成俄方生效程序的最重要环节。按照《合作协定》，双方将在北斗卫星导航系统和格洛纳斯系统兼容与互操作、监测站建设、监测评估、导航技术研发与使用等方面开展合作。（国家航天局）

3.2.3. 中国自主研制通用飞机 GA20 首次完成 3000 米高度试飞

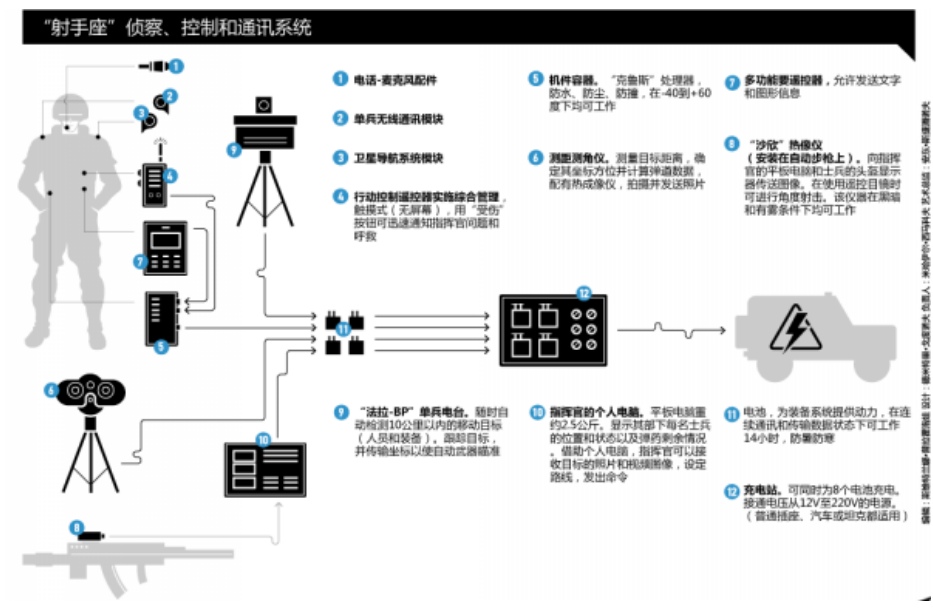
从江西冠一通用飞机公司获悉，该公司一架具备完全自主知识产权的“民企造”通用飞机 GA20 当日在浙江横店通用机场首次完成 3000 米高度试飞。据介绍，这是 GA20 的第 50 次试飞，并首次飞上 3000 米高空，也是继 3 月份首场公开试飞之后第二次面对公众展示各项技术性能，标志着这架由国内民企完全自主研制的通用型飞机的状态已日趋成熟。活动当日，冠一通飞与国内领先的私人飞行平台梧桐航空达成战略合作协议并签署 100 架飞机的意向订单，标志着 GA20 这款单发四座固定

翼飞机新型号“首单”敲定，而梧桐航空也将成为 GA20 飞机的首批承销商之一。
(中国航空新闻网)

3.2.4. 我军试穿俄新型单兵作战系统 该系统曾在叙利亚参战

俄媒称，俄罗斯国防部发布消息，在秋明市郊区举行的“国际军事比赛-2019”工程方程赛期间，中国官兵首次试穿了俄军“战士”单兵作战系统。据俄罗斯卫星网 8 月 9 日报道称，俄国防部指出，这是首次有外军士兵试穿“战士-2”单兵作战系统。报道指出，“战士-2”单兵作战系统集成现代化枪械、有效的防护套装、侦察和通信设备以及 10 种不同的子系统于一身。除作战功能外，它还能在战场上有效保护战士免受各种伤害。该系统包括约 50 个不同部分：枪械、瞄准和保护系统、电子通信、导航和目标定位设备。2019 年 2 月曾亮相阿布扎比防务展览会，整套装备价格约为 2 万元人民币。另据塔斯社此前报道称，俄罗斯中央精密机器制造科研所（“战士”单兵系统的研发公司）总经理德米特里·谢米佐罗夫接受采访时曾披露，“战士-2”单兵作战系统在叙利亚经受了实战检验，其在战斗中从未被子弹击穿，无论是头盔，还是防弹背心。(新浪网军事)

图 8: 俄军“战士”单兵作战系统



数据来源：东北证券，新浪网军事

3.3. 国际防务

3.3.1. 波音今年将把 737-800 改装货机交付量增加一倍

近日，波音表示，2019 年交付 17 架 737-800 改装货机 (BCF) 的计划正在顺利推进，该项目现在共有五条改装生产线在运营中，并正在探索在中国增加更多产能的可行性。今年的交付量预计在 2018 年 8 架 737-800BCF 的基础上增加近一倍。波音指出，做出该决定的背景是中国对货机的需求不断增长，中国已经成为世界上最大和发展最快的电子商务和快递市场之一。波音已经获得了来自 8 家客户的 120 架 737-800BCF 订单和承诺订单。上海波音航空改装维修工程有限公司和山东太古飞机工程有限公司正在开展 737-800 的改装工作，此举进一步拓展了这种单通道客机的使用寿命。(中国航天报)

3.3.2. 俄军新型布雷车：3分钟布设一个雷区

俄罗斯国防部近日宣布，俄工程兵部队开始装备 UMP-K 和 UMP-T 两款新型装甲布雷车。这两款布雷车能够远程部署俄军的所有型号地雷，在几分钟内布设一个难以逾越的雷区。据悉，俄国防部计划用这两款布雷车逐步替代目前装备的 UMP 布雷车，该布雷车的最大缺点是没有加装防护装甲，难以抵抗轻武器射击，也没有安装卫星定位系统。俄军事专家认为，地雷战是防御作战中最有效的作战方式之一，借助布雷车，可以迅速在主要威胁方向布下雷区，迟滞敌人的进攻。两款新型布雷车拥有较好的防护装甲，可以执行前线布雷任务。车上配备的坐标系统可以将雷场坐标信息及时传回己方统一作战指挥系统中，使己方部队了解雷场位置。另外，这对未来消除雷场也十分重要。目前，俄罗斯工程兵部队正逐步进行装备更新工作。（中国军网）

3.3.3. 美舰用新型炮射导弹曝光

最近，美国雷声公司公布新型舰炮用炮射导弹作战视频，这是一种微型导弹，被称为“多方位防御快速拦截弹交战系统”（MAD-FIRES），它以 Mk110 型 57 毫米舰炮为发射单元，主要用于拦截反舰导弹、打击小型快速水面目标、中低空无人机等，具有成本低、精度高等特点。目前该导弹还处于研制阶段，尚未转变为美军正式型号。（中国国防报）

图 8: MAD-FIRES 导弹



数据来源：东北证券，环球网军事

3.3.4. 美国雷神公司为 EA-18G 喷气机提供新一代中频电子战干扰器

周一，雷神公司宣布向美国海军首次交付其最新的中频空中电子战（EW）干扰机。雷神公司位于加利福尼亚州埃尔塞贡多的空间和机载系统部门表示，公司将为海军生产 15 个新一代干扰机（NGJ）中频段工程开发吊舱，用于 EA-18G “咆哮者”电子战飞机。吊舱将取代海军的 ALQ-99 电子战系统。雷神公司官员表示，NGJ-MB 是一种大容量、大功率机载电子攻击武器系统，通过破坏、削弱和干扰敌方雷达和通信设备来保护己方空军。新型 RF 干扰器能够与当前 EA-18G 电子攻击技术相互

集成，能够为将来的设备升级提供开放的架构。（中国军网）

3.3.5. 泰国海军第 2 艘“克拉比”级近海巡逻舰下水

泰国海军第 2 艘“克拉比”级近海巡逻舰“巴蜀”号（Prachuap Khiri Khan，舷号 552）近日在泰国曼谷船坞公司（Bangkok Dock）下水。该级舰以 BAE 系统公司为英国海军建造的“河”级近海巡逻舰为原型，由曼谷船坞公司依照 BAE 系统公司的许可协议建造，长 90 米，宽 13.5 米，吃水 3.5 米，满载排水量 2540 吨，装备有泰勒斯公司的作战系统和通信系统，其 4 联装发射装置可发射“鱼叉”（Harpoon）导弹。首舰“克拉比”号于 2013 年交付给泰国海军。除英国和泰国之外，该型巡逻舰还在巴西海军服役，舰名为“亚马逊”级。（国防科技信息网）

图 8: Prachuap Khiri Khan，舷号 552



数据来源：东北证券，国防科技信息网

3.3.6. 美海军两艘船坞登陆舰在大西洋进行实弹射击演习

据“防务博客”网站报道，美国海军“纽约”号两栖船坞运输舰(USS New York)和“橡树山”号船坞登陆舰(USS Oak Hill)近日完成了“拉姆”滚动弹体导弹(RAM)的实弹发射演习，导弹成功命中了靶标无人机。据报道，此次“纽约”号两栖船坞运输舰和“橡树山”号船坞登陆舰进行的实弹演习是为了即将加入“巴丹”两栖预备支队的部署做好准备。“纽约”号的一名海军军官表示，进行这项演习是为了验证 RAM 系统的杀伤链是否能够完全正常运行。该军官还表示，该舰每周会进行整体作战系统可操作性测试和 RAM 的日常系统测试，这样可以评估杀伤链的每个部分，从而在部署之前确保导弹可以正常发射。（环球网军事）

3.3.7. 印巴关系骤然紧张，巴基斯坦或驱逐印度大使

据新华社最新消息，巴基斯坦总理办公室发表声明说，巴基斯坦决定降低与印度的外交关系级别并中断双边贸易。另据巴基斯坦《黎明报》报道，为了反击印度强行要将存在主权争议的克什米尔彻底并入印度的做法，巴基斯坦国家安全委员会已经决定将双边关系降级，暂停双边贸易。这一说法也得到了巴基斯坦政府官网社交账

号的证实。巴基斯坦政府官网还表示，巴方在此次由巴基斯坦总理伊姆兰·汗主持的国家安全委员会会议上决定，要将印度对克什米尔的做法告上联合国和安理会，并将通过一切外交渠道曝光印方“野蛮的种族主义政权”和对“人权的侵犯”。另外，《黎明报》还称巴基斯坦外交部长对媒体表示，巴基斯坦将驱逐印度驻巴基斯坦的高级专员（相当于大使），并召回巴方驻印度的“大使”（高级专员）。（人民网军事）

3.3.8. 俄罗斯海军将接收新型反潜导弹

俄罗斯海军将接受一款新型的反潜制导导弹(ASGM)。它可以在距离己方战舰几十千米外攻击潜艇。俄罗斯消息报报道，一枚导弹从船上发射摧毁了目标。俄罗斯海军司令部前负责人瓦伦丁·塞利万诺夫称，现代反潜导弹具有两个主要优点：远程和高效，杀伤率超过 90%，只有弹药故障和操作员的错误定位才能导致攻击失败。反潜导弹主要安装在舰船平台上，通过固定翼和旋翼飞机作为侦察平台，探测潜艇，并提供目标指示。反潜导弹头部装有一枚小型鱼雷，导弹进入指定区域后，鱼雷与导弹分离，然后独立发现潜艇并击中潜艇。（国防科技信息网）

3.4. 地缘政治

3.4.1. 韩美举行联合指挥所演习 推进战时指挥权移交工作

韩联社 4 日称，韩美两国将从 5 日起以指挥所演习方式进行联合演习，为期半个月左右。指挥所演习不实际动用兵力和装备，以计算机模拟方式进行。韩方有联合参谋本部、海陆空作战司令部等参与，美方有韩美联军司令部、驻韩美军司令部、印太司令部等参与。报道称，联合指挥所演习结束后，韩美将为推进战时作战指挥权移交工作对韩军的“初始作战能力”进行检验和评估。此次评估按照今后将成立的未来联军司令部的指挥编制进行，由韩军将领担任司令，美军将领担任副司令。（人民网军事）

3.4.2. 伊拉克、埃及和约旦外长商讨中东地区局势等问题

新华社巴格达 8 月 4 日电（记者张淼）伊拉克、埃及和约旦外长 4 日在伊拉克首都巴格达举行会议，就促进阿拉伯国家关系、缓和中东地区紧张局势等进行了商讨。伊拉克外交部当日发表声明说，伊拉克外长哈基姆、埃及外长舒凯里和约旦外交大臣萨法迪当天在会上重点讨论了促进阿拉伯国家关系、打击恐怖主义、加强经贸合作和支持伊拉克重建等问题，以巩固今年 3 月在埃及开罗召开的伊拉克、埃及、约旦三方首脑会议成果。（新华社）

3.4.3. 朝鲜 8 月 6 日试射两枚型号不明的导弹

据俄罗斯卫星网 2019 年 8 月 6 日报道，韩国参谋长联席会议 8 月 6 日凌晨宣布，朝鲜从其东海岸黄海南道发射了两枚型号不明的导弹，这是朝鲜近几周来第四次发射导弹。就在此次导弹发射的前一天，美国和韩国军方都缩减了联合军事演习的规模。朝鲜外务省发言人在导弹试射后发表声明，警告如果美韩继续进行联合军演，朝鲜可能会找到一条新的道路。据韩联社报道，朝鲜在声明中称，尽管美国和韩国正在采取各种手段来为联合军演辩解，但军演的挑衅性质既不能被掩盖，也不能以任何方式粉饰。朝鲜在通过对话解决问题的立场上保持不变。但是，只要敌对的军事行动继续下去，对话的可能性将更加渺茫。（国防科技信息网）

3.4.4. 日本防卫预算将超 5.3 万亿日元 再创历史新高

日媒称，日本政府相关人士透露，防卫省已基本决定，将 2020 年度预算概算要求中的防卫费定为 5.3 万亿多日元（1 日元约合 0.066 元人民币），达史上最高。预算将用于强化太空和网络空间等新领域、采购包括最尖端隐形战机 F-35 在内的美制防卫装备品等。其中还写入了应对朝鲜发射短程弹道导弹的措施。据日本共同社 8 月 6 日报道，日本防卫费自 2012 年安倍政府第二次上台以来，已是连续 7 年增加。2019 年度原始预算以 5.2574 万亿日元创出历史新高，被指有预算膨胀之虞。（凤凰网军事）

3.4.5. 土美就在叙利亚北部建立“安全区”达成一致

土耳其与美国军事谈判代表团当天就在叙利亚北部建立“安全区”达成一致。声明说，土美两国将尽快建立一个联合行动中心，以协调和处理在叙北部建立“安全区”事宜；该“安全区”将成为一条“和平走廊”；将采取措施帮助叙利亚难民重返家园。声明未提及实施这一计划的时间和方式。土耳其国防部长阿卡尔当天在安卡拉表示，土美此次谈判“积极并有建设性”，美方在建立“安全区”相关问题上与土方的分歧已缩小，土方对此表示满意。本月 5 日起，美国军事谈判代表团与土耳其军方在安卡拉举行谈判，讨论叙利亚北部局势及其对土耳其的安全威胁。据土耳其媒体报道，土方希望在土叙边境的叙利亚一侧建立纵深约 32 公里的“安全区”，在区内驻军并清除库尔德武装“人民保护部队”。（人民网军事）

3.4.6. 日本不准备参加美国主导的“护航联盟”

新华社东京 8 月 9 日电（记者郭丹）日本媒体 9 日报道说，日本政府拟不参加美国主导的“护航联盟”，准备采用单独派遣海上自卫队到距离伊朗数千公里的也门海域的方案。据报道，日本政府 8 日夜间表示，这个方案一方面可以避开紧邻伊朗的波斯湾，另一方面，日本海上自卫队的 P-3C 型反潜巡逻机目前已经在该海域活动，未来可以考虑直接“转用”，比较灵活方便。关于此方案的背景，日本媒体称，日本需要维系与伊朗的友好关系，但“什么也不做肯定不行”，同时，也门海域也在“护航联盟”提出的范围内。日方将力求此方案能获得美伊两国的理解。（中国网）

4. 公司动态

公告日期	公司名称	具体内容
2019-8-5	国睿科技	重大资产重组进展公告。国睿科技股份有限公司（以下简称公司）于 2018 年 11 月 4 日召开第八届董事会第二次会议，审议通过了《关于〈国睿科技股份有限公司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预案〉及其摘要的议案》等相关议案。截至公告日，本次重组方案已获得国务院国资委的原则性同意，交易标的之一南京国睿防务系统有限公司涉及的资产无偿划转事项已取得财政部的批准。本次重组尚需取得国家相关主管部门的批准，需召开股东大会审议通过并经中国证监会核准，目前公司及各方正在继续积极推进本次重组相关工作。
	亚光科技	关于回购公司股份的进展公告。亚光科技集团股份有限公司于 2018 年 11 月 25 日召开第三届董事会第四十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案》，计划通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购部分已发行社会公众股份，用于实施股权激励计划、员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元，价格不超过 12 元/股。鉴于公司 2018 年年度权益分派方案已实施完毕，公

司回购股份价格上限由 12 元/股调整为 6.65 元/股。截至 2019 年 7 月 31 日，拟定回购期限已过半。

中国船舶 关于重大资产重组的进展公告。中国船舶工业股份有限公司（以下简称“公司”）因接到控股股东中国船舶工业集团有限公司的通知，对公司重大资产重组项目进行调整。2019 年 3 月 29 日，公司披露了《关于拟对重大资产重组项目进行调整的停牌公告》（公告编号：临 2019-25），因对公司原发行股份购买资产项目进行调整，公司股票自 2019 年 3 月 29 日开市起停牌。经申请，公司股票于 2019 年 4 月 8 日起复牌。截至本公告日，公司及相关各方积极推进本次工作。本次重组标的资产经营正常，各项业务有序开展。

中国重工 关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告。中国船舶重工股份有限公司于 2019 年 6 月 13 日、6 月 26 日分别召开第四届董事会第二十次会议、2018 年年度股东大会，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的议案》，并于 2019 年 7 月 4 日披露了《中国船舶重工股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。截至 2019 年 7 月 31 日，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 27,540,800 股，占公司总股本的比例为 0.12%，购买的最高价为 6.03 元/股、最低价为 5.82 元/股，已支付的总金额为人民币 163,209,549.60 元（不含交易费用）。

中兵红箭 关于全资子公司中南钻石有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。中兵红箭股份有限公司同意公司全资子公司中南钻石和北方钻石在不影响募集资金投资项目实施的前提下，分别使用不超过人民币 10,000 万元和 11,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，在上述额度内资金可以滚动使用。2019 年 8 月 5 日，中南钻石与中国光大银行股份有限公司南阳分行（以下简称“光大银行南阳分行”）签订了金额为人民币 3,000 万元的《结构性存款合同》。截至本公告日，公司前 12 个月内进行现金管理的闲置募集资金已全部归还。

安达维尔 关于部分理财产品到期赎回及继续使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告。2018 年 10 月 08 日，北京安达维尔科技股份审议通过了《关于公司及全资子公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资项目正常进行的前提下，公司及全资子公司拟继续使用不超过人民币 15,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好的银行保本型理财产品，使用期限为 2018 年 12 月 10 日至 2019 年 12 月 09 日。截止本公告日，公司已如期赎回北京银行股份有限公司官园支行以下理财产品，对应本金及收益已到账。

2019-8-6

中国动力 关于使用暂时闲置募集资金临时补充公司下属公司流动资金到期归还的公告。中国船舶重工集团动力股份有限公司于 2018 年 8 月 9 日同意根据公司及下属子公司实际经营情况及募集资金投资建设项目进展情况，为进一步提高募集资金使用效率，降低公司整体财务成本，公司决定用部分闲置募集资金临时补充公司及下属子公司流动资金，总额不超过人民币 450,000 万元，使用期限为自董事会审议通过日起不超过 12 个月。截至 2019 年 8 月 6 日，公司已将实际用于暂时补充流动资金的募集资金全部归还至公司募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的独立财务顾问中信证券股份有限公司及财务顾问主办人。

北斗星通 关于使用部分闲置非公开发行股票募集资金委托理财的公告。北京北斗星通导航技术股份有限公司于 2018 年 9 月 28 日审议通过了《关于授权使用人民币 5.5 亿元额度对闲置非公开发行股票募集资金委托理财的议案》，同意公司利用闲置非公开发行股票募集资金 5.5 亿元分期分批通过银行购买短期保本型理财产品，在上述额度内，资金可

循环使用。2019年8月5日，公司与江苏银行股份有限公司北京分行东四环支行签署了理财产品协议，共计以人民币300万元的闲置募集资金购买江苏银行“聚宝财富天添开鑫”人民币开放式理财产品。

亚星锚链

股东及董监高减持股份进展公告。本次减持计划实施前，江苏亚星锚链股份有限公司大股东一致性行动人施建华及公司董监高陶良凤、王桂琴、张卫新、沈义成、王纪萍、吴汉岐、顾纪龙共计持有本公司A股股份47,658,494股，占总股本的4.97%，所持股份为首次公开发行前持有的股份、上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份及二级市场增持取得的股份。截至2019年8月5日，施建华女士通过集中竞价方式减持公司股票2,884,800股，占公司股份总数的0.30%；张卫新先生通过集中竞价方式减持公司股票400,000股，占公司股份总数的0.04%；王纪萍女士通过集中竞价方式减持公司股票100,000股，占公司股份总数的0.01%；陶良凤女士、王桂琴女士、吴汉岐先生、沈义成先生、顾纪龙先生尚未减持公司股票。

新兴装备

关于2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告。本公司募集资金初始存放金额为576,330,000.00元，截至2019年6月30日，募集资金账户产生利息收入1,058,748.71元，购买理财产品产生收益5,858,424.66元。截至2019年6月30日，本公司对募集资金项目累计投入97,649,316.04元，本报告期内投入金额为82,616,678.84元，尚未使用的募集资金余额为485,597,857.33元。

中船防务

关于重大资产重组方案构成重大调整的公告。公司拟向中国船舶出售广船国际27.4214%股权，中国船舶以向公司非公开发行A股股份的方式支付交易对价，同时公司放弃广船国际、黄埔文冲的市场化债转股投资者拟转让所持有的广船国际23.5786%股权及黄埔文冲30.9836%股权的优先购买权，改由中国船舶以非公开发行A股股份的方式购买。本次交易完成后，公司仍将持有广船国际49.00%股权和黄埔文冲69.0164%股权；中国船舶将合计持有广船国际51.00%股权，取得广船国际的控制权，同时持有黄埔文冲30.9836%股权。

安达维尔

2019-8-7

关于副董事长股份减持计划实施进展的公告。北京安达维尔科技股份有限公司于2019年4月10日发布了《关于副董事长减持计划的预披露公告》，公司副董事长乔少杰先生计划自减持计划公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过1,600,000股（占公司当时总股本的0.63%）。2019年8月6日，公司收到乔少杰先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》，乔少杰先生通过集中竞价交易方式减持公司股份共计78万股（占公司总股本比例0.31%）。截至本公告日，乔少杰先生计划减持时间已经过半。

中国动力

关于股票期权激励计划首次授予第一个行权期未达行权条件并注销相关股票期权的公告。2019年8月7日，中国船舶重工集团动力股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第三十五次会议审议通过了《关于公司股票期权激励计划第一个行权期未达行权条件及注销部分股票期权的议案》。因公司股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）第一个行权期未达行权条件，根据《中国船舶重工集团动力股份有限公司股票期权激励计划（草案修订稿）》的有关规定，公司将注销股票期权574.7万份。本次注销完成后，公司股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权数量为1,149.4万份。

亚光科技

关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告。持本公司股份67,680,000股（占本公司总股本比例6.72%）的股东湖南省资产管理有限公司（以下简称“湖南资产”）计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内采取集中竞价方式及/或大宗交易方式减持本公司股份，减持的股份数量共计不超过30,228,924股，即不超过公司总股本的3%（若减持期间公司实施送股、资本公积金转增股本、配股等除权事项，则对该数量进行相应调整）。其中通过集中竞价交易减持不超过上市公司总股本的1%，通过大宗交

		<p>易减持不超过总股本的 2%。</p> <p>关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告。航天时代电子技术股份有限公司董事会 2019 年第二次会议通过决议，公司决定使用发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的闲置募集资金不超过 4.8 亿元用于暂时补充流动资金，期限不超过 12 个月。截至 2019 年 6 月 24 日，公司已累计使用自有资金 4,000 万元提前归还了部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金，闲置募集资金使用余额为 4.4 亿元。根据公司募集资金投资项目建设资金需求，2019 年 8 月 7 日，公司使用自有资金 2,000 万元提前归还了部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金。截止本公告出具之日，公司本次用于暂时补充流动资金的闲置募集资金余额为 4.2 亿元。</p>
	航天电子	
		<p>关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告。中国卫通集团股份有限公司将使用最高额度不超过 75,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，适时用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品，期限自董事会审议通过之日起一年内有效，单个现金管理产品的投资期限不超过 12 个月。公司拟使用最高额度不超过人民币 75,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理。在上述额度内，资金可循环滚动使用。其中，本次现金管理包括公司拟置换预先已投入募投项目自筹资金的部分募集资金，金额约 50,000 万元。</p>
	中国卫通	
2019-8-8	长城军工	<p>关于股东减持股份计划公告。国海投资计划根据市场价格情况，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式减持股份总数不超过 20,133,549 股，不超过长城军工总股本的 2.78%，减持价格根据市场价格确定，且不低于长城军工首次公开发行股票时发行价格的 150% (人民币 5.00 元)。采取集中竞价方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，且任意连续 90 个自然日内减持不超过公司总股本的 1%；采取大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，自本公告披露任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持不超过公司总股本的 2%。</p>
	海兰信	<p>关于持股 5% 以上股东减持计划时间过半未减持的公告。北京海兰信数据科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 31 日披露了《关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-032），公司持股 5% 以上股东魏法军先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,951,794 股（不超过总股本的 1.00%）。截止目前，上述减持计划时间已过半，上述股东减持计划并未实施。</p>
	北斗星通	<p>关于使用部分闲置非公开发行股票募集资金委托理财的公告。2019 年 8 月 9 日，和芯星通科技（北京）有限公司（以下简称：“和芯星通”）与交通银行股份有限公司北清路支行（以下简称：“交行北清路支行”）签署了交通银行蕴通财富定期型结构性存款（黄金挂钩）产品协议，共计以人民币 5000 万元的闲置募集资金购买交通银行蕴通财富定期型结构性存款（黄金挂钩）产品。</p>
2019-8-9	景嘉微	<p>关于公司控股股东，实际控制人部分股份质押及解除质押的公告。截至公告披露之日，曾万辉先生持有公司股份 16,434,000 股，占公司股份总数的 5.45%，本次质押的股份共计 1,700,000 股，质押部分占其所持有公司股份总数的 10.34%，占公司股份总数的 0.56%。本次解除质押的股份共计 1,480,000 股，解押部分占其所持有公司股份总数的 9.01%，占公司股份总数的 0.49%。本次办理部分股票质押和部分股份解除质押后，曾万辉先生持有的公司股份中仍处于质押状态的股份数量为 12,885,000 股，占其所持有公司股份总数的 78.40%，占公司股份总数的 4.28%。</p>
	振芯科技	<p>关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告。成都振芯科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次回购注销限制性股票涉及人数为 7 人，回购注销的限制性股票数量共计 100.50 万股，占回购前公司股份总数</p>

55,935.00 万股的 0.18%，回购价格为 8.61 元/股，回购资金总额为 8,653,050 元。本次回购注销完成后，公司股份总数由 559,350,000 股变更为 558,345,000 股。

博云新材

关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告。湖南博云新材料股份有限公司于 2019 年 3 月 20 日召开第五届董事会第二十八次会议审议通过了《湖南博云新材料股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目建设和募集资金正常使用的前提下，在任一时点最高额度合计不超过人民币 22,000 万元的暂时闲置募集资金购买理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用。近日，公司使用闲置募集资金向上海浦东发展银行股份有限公司购买 6,000 万元理财产品。

江龙船艇

关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告。持本公司股份 23,783,418 股（占本公司总股本 11.73%）的股东赵盛华计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 5,945,855 股（占本公司总股本 2.93%）。减持原因：因自身资金需求拟减持公司股票。

数据来源：东北证券，Wind

5. 风险提示

军品订单不及预期；军工领域改革进展不及预期。

分析师简介:

陈鼎如: 清华大学精仪系硕士, 三年航天装备研发工作经验, 一年金融信息安全行业工作经验, 2017年加入东北证券研究所, 任军工行业分析师。

刘中玉: 中国科学院工学博士, 两年航天总体部型号研制、系统论证工作经验, 2018年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qjian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn