

# 行业周报 (第三十三周)

2018年08月19日

## 行业评级:

航天军工 增持 (维持)  
航天军工 II 增持 (维持)

**王宗超** 执业证书编号: S0570516100002  
研究员 010-63211166  
wangzongchao@htsc.com

**何亮** 执业证书编号: S0570517110001  
研究员 heliang@htsc.com

**金榜** 执业证书编号: S0570517070008  
研究员 021-28972092  
jinbang@htsc.com

**尹会伟** +86 10 56793930  
联系人 yinhuiwei@htsc.com

## 本周观点

本周国企改革“双百行动”名单确定,多家军工企业入。我们认为,此次“双百行动”标志着国企改革正由点向面全面铺开,军工企业以国企居多,未来有望受益于国企改革进程的加速。从改革方式上,我们认为军工企业的国企改革将通过资产证券化、研究所改制、员工激励、军品定价机制改革、军民融合等政策,从“存量资产盈利能力的提升+上市平台资产注入的资产质量改善”两个方面提升军工企业价值,改善盈利能力,使其更具长期投资价值。

## 子行业观点

主战装备产业链建议关注:内蒙一机、中航沈飞、中直股份、中航飞机、航发动力;核心配套企业:中航机电、中航电测、中航光电、航天电器等。军民融合方面,建议关注华测导航、火炬电子、高德红外、航新科技、天银机电、红相股份等;国企改革建议关注四创电子、国睿科技、航天晨光、航天动力、航天科技等。

风险提示:军费增长低于预期,改革进度和武器装备研制进度不达预期。

## 一周涨幅前十公司

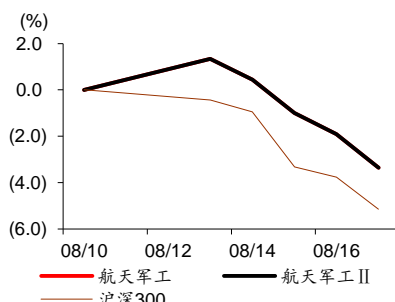
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长城军工	601606.SH	61.02
钢研高纳	300034.SZ	6.44
四川九洲	000801.SZ	4.63
*ST船舶	600150.SH	3.77
四创电子	600990.SH	2.24
航天电子	600879.SH	1.82
国睿科技	600562.SH	0.51
中国动力	600482.SH	0.22
华测导航	300627.SZ	(0.63)
中航机电	002013.SZ	(0.82)

## 一周跌幅前十公司

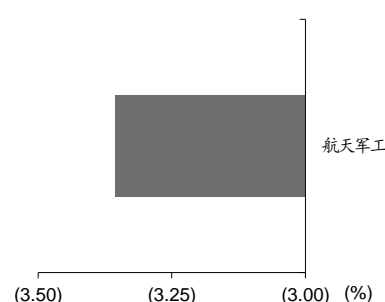
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
耐威科技	300456.SZ	(11.56)
全信股份	300447.SZ	(10.14)
鹏起科技	600614.SH	(9.48)
雷科防务	002413.SZ	(9.08)
瑞特股份	300600.SZ	(8.99)
江苏国信	002608.SZ	(7.58)
苏试试验	300416.SZ	(7.54)
三力士	002224.SZ	(7.41)
火炬电子	603678.SH	(7.40)
航发控制	000738.SZ	(7.23)

资料来源:华泰证券研究所

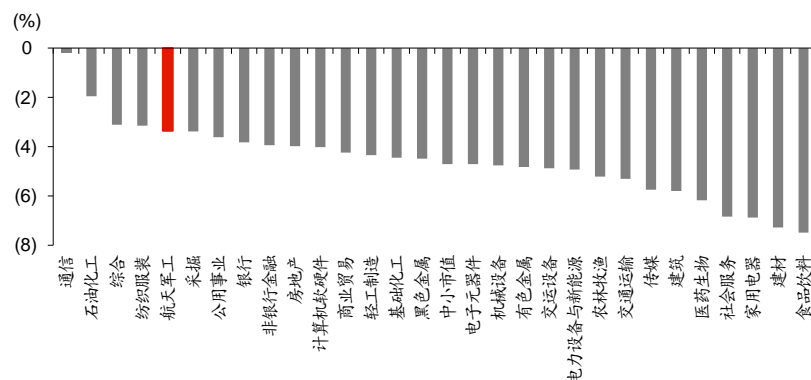
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	08月17日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中直股份 600038.SH	买入	34.12	54.24~55.37	0.77	1.13	1.47	2.01	44.31	30.19	23.21	16.98
内蒙一机 600967.SH	买入	12.19	15.91~16.77	0.31	0.42	0.57	0.66	39.32	29.02	21.39	18.47
华测导航 300627.SZ	买入	22.11	27.60~31.05	0.52	0.69	0.91	1.19	42.52	32.04	24.30	18.58
火炬电子 603678.SH	买入	21.78	32.75~34.43	0.52	0.84	1.03	1.30	41.88	25.93	21.15	16.75
航新科技 300424.SZ	买入	20.82	29.04~30.80	0.28	0.56	0.88	1.19	74.36	37.18	23.66	17.50

资料来源:华泰证券研究所

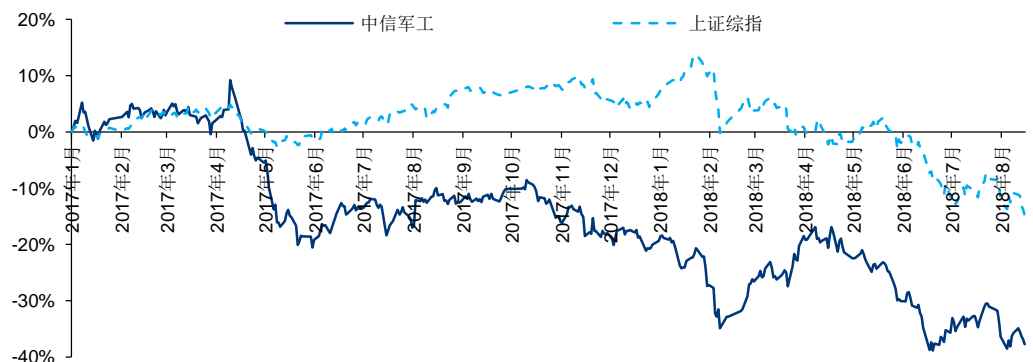
## 本周观点

### 本周行情

本周上证综指、中信军工指数分别下跌 4.52%、3.10%。本周涨幅前五个股分别为钢研高纳(6.44%)、四川九洲(4.63%)、\*ST 船舶(3.77%)、宝钛股份(3.28%)、四创电子(2.24%)；周跌幅前五个股分别为晋西车轴(-13.76%)、耐威科技(-11.56%)、全信股份(-10.14%)、鹏起科技(-9.48%)、西部材料(-9.09%)。

**国企改革“双百行动”名单确定，多家军工企业入围。**国务院国有资产监督管理委员会近日下发了《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》，国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业，在 2018-2020 年期间实施国企改革“双百行动”。包括 95 家央企集团的 224 家子公司，32 个省区市、兵团以及 5 个副省级城市的 180 家国有企业入围名单，国资委要求入选企业于 9 月底前上报各自综合改革方案。航空、航天、舰船、兵器等十大军工集团旗下均有多家军工企业入选“双百行动”，涉及的上市公司包括航天电子、钢研高纳、长城军工、中国长城、中航机电控股股东、湘电股份子公司等 20 余家。我们认为，此次“双百行动”行动涉及的企业数量较多，涵盖的领域范围较广，标志着国企改革正由点向面全面铺开，军工企业以国企居多，未来有望受益于国企改革进程的加速。从改革方式上，我们认为军工企业的国企改革将通过资产证券化、研究所改制、员工激励、军品定价机制改革、军民融合等政策，从“存量资产盈利能力的提升+上市平台资产注入的资产质量改善”两个方面提升军工企业价值，改善其盈利能力，使其更具有长期投资价值。

图表1：2017年初至今中信军工指数与上证综指走势对比图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：军工行业周涨幅前十个股

代码	公司名称	股价(元)	市值(亿元)	本周涨幅	年初以来涨跌幅	预计归母净利润(亿元)		PE <sup>TM</sup>	2018PE
						2018	2019		
300034.SZ	钢研高纳	10.75	45.39	6.44%	-12.2%	0.79	1.04	60.60	57.1
000801.SZ	四川九洲	4.75	48.58	4.63%	-16.6%	0.87	1.28	110.78	56.0
600150.SH	*ST 船舶	11.00	151.59	3.77%	-55.4%	2.60	4.18	(6.42)	58.3
600456.SH	宝钛股份	14.78	63.59	3.28%	-37.2%	1.54	2.41	123.67	41.2
600990.SH	四创电子	36.02	57.34	2.24%	-37.8%	2.61	3.14	44.85	22.0
600879.SH	航天电子	6.73	183.01	1.82%	-14.2%	6.19	7.32	33.09	29.6
600562.SH	国睿科技	15.87	98.77	0.51%	-13.7%	2.28	2.88	59.44	43.2
600482.SH	中国动力	18.09	313.69	0.22%	-26.3%	13.98	17.00	24.34	22.4
300342.SZ	天银机电	11.91	51.44	-0.17%	-25.5%	2.33	2.94	28.53	22.1
300136.SZ	信维通信	33.27	326.99	-0.33%	-34.2%	13.65	18.82	34.45	24.0

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至 2018 年 8 月 4 日），华泰证券研究所

图3：军工行业周跌幅前十个股

代码	公司名称	最新股价(元) 市值(亿元)		本周跌幅	年初以来涨跌幅	预计归母净利润(亿元)		PE <sup>TM</sup>	2018PE
						2018	2019		
600495.SH	晋西车轴	4.45	53.76	-13.76%	-32.7%	-	-	360.44	-
300456.SZ	耐威科技	22.50	63.62	-11.56%	-25.0%	1.15	1.72	163.91	56.6
300447.SZ	全信股份	10.37	32.43	-10.14%	-44.7%	1.74	2.34	26.96	18.6
600614.SH	鹏起科技	4.49	75.55	-9.48%	-55.8%	5.88	7.03	22.93	13.4
002149.SZ	西部材料	6.60	28.08	-9.09%	-30.6%	0.84	1.21	54.08	33.3
002413.SZ	雷科防务	5.71	65.97	-9.08%	-42.6%	1.75	2.36	51.90	37.7
300600.SZ	瑞特股份	16.30	26.08	-8.99%	-39.9%	1.35	1.68	30.34	19.3
603308.SH	应流股份	11.10	48.15	-8.42%	-29.9%	1.35	2.13	85.48	35.7
002465.SZ	海格通信	7.69	177.40	-7.90%	-19.2%	5.23	7.06	63.50	33.9
603678.SH	火炬电子	21.78	98.59	-7.40%	-21.0%	3.67	4.97	40.62	26.9

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月4日），华泰证券研究所

### 核心观点：改革叠加成长，建议加大军工配置

**行业变革叠加订单释放，军工行业产业链拐点临近。**国企改革领域军工行业是重中之重，首批19家混改试点央企中军工企业占7家。企业管理考核、军品定价机制等改革的实施，有望激活军工企业运营管理体系，改善经营效能。同时，我国军工行业各细分方向技术全面突破，装备逐步进入定型批产期，军改落地后我们预计订单释放将步入正轨。以资产证券化率较高的航空航发公司为例，一季度应收账款和存货的净增加值普遍创近年新高，可见今年国防装备订单任务量饱满，军工行业发展形势同比大幅改善。我们认为，行业变革和订单释放带来的成长性将成为军工行业投资的主导性逻辑，二者叠加推动产业链拐点到来。

**军工改革进入全面实施阶段，军工集团稳步推进资产证券化和混改。**我们认为，科研院所改制、资产证券化、混合所有制改革、薪酬改革和激励机制等是军工国企改革重点方向。2017年国防科工局启动首批41家军工科研院所改制，其中兵器装备集团自动化研究所方案已经获批。军工集团提升资产证券化率进程和混合所有制改革都在稳步推进中，中航沈飞日前已经成为首家公布股权激励方案的军工总体类单位。我们认为，尽管改革预期有高低，改革进度有一定不确定性，但军工改革将是必然趋势。

**重点关注主战装备产业链，行业成长直接受益方。**根据《军队建设发展“十三五”规划纲要》，2020年我国目标基本完成国防和军队改革目标任务，基本实现机械化，信息化建设取得重大进展，关键作战能力要实现大幅跃升。我们认为，当前我国国防建设仍有较大欠账要补，现代化主战装备发展建设是其中重要内容，未来陆海空天电等各大领域的主战装备产业链将是直接受益方，同时军品定价机制改革有望刺激产业链龙头盈利能力提升。

**军民融合成为国家顶层战略，北斗、新材料等行业有望进入快速成长期。**军民融合目前已经上升成为国家战略，习近平主席亲自担任中央军民融合发展委员会主任，可见国家对军民融合重视程度。军民融合不仅可以促进创新，解决军工资产的效率问题，更可以把中国国防科技工业与民用科技工业相结合，共同形成一个统一的国家科技工业基础，缔造一个良性的产业技术循环。目前中国军民融合战略正在深化推进中，北斗产业链高精度应用、军工新材料等代表性行业即将进入收获期，有望进入快速成长期。

**投资建议：军工行业进入业绩拐点阶段，建议加大配置。**我们认为，军工行业进入业绩拐点阶段，边际变化效应明显，建议加大对军工行业高端装备公司配置比例。主战装备产业链建议关注：内蒙一机、中航沈飞、中直股份、中航飞机、航发动力；以及核心配套企业：中航机电、中航电测、中航光电、航天电器等。军民融合方面，卫星导航建议关注高精度导航企业华测导航、中海达、华力创通；民参军建议关注火炬电子、高德红外、航新科技、天银机电、红相股份等；国企改革建议关注四创电子、国睿科技、航天晨光、航天动力、航天科技等。

**本周发布了中航飞机深度报告。**中航飞机是我国大中型军用运输机和中远程轰炸机的唯一总装生产单位，是国产大飞机产业链的核心参与者。随着我国海空军装备建设进入高峰期，空中战略运输和海空特种作战等领域的装备订单进入加速释放阶段，同时，受益军品定价机制改革和军民融合政策，公司营收规模和盈利能力有较大提升空间。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.20元、0.24元和0.32元，给予目标价21.02-22.26元/股，我们认为相对于公司产业地位和未来业绩成长空间，当前股价被低估。首次覆盖给予“买入”评级。

## 核心推荐标的

### 中直股份

1) 我国军民用直升机龙头，新机型列装进度有望加快，增量空间或超千亿；2) 产品广泛列装于海陆空各军兵种，是陆航部队主要装备，海军舰船列装加速和海军陆战队扩编带来需求空间提升；3) 体外仍有较多优质资产，未来可能存在注入预期，总装厂地位改革受益大；4) 贸易摩擦对公司或有一定影响，但不影响长期向好趋势。我们认为业绩增长在2018年将有体现，预计公司2018-2020年EPS分别是1.13元、1.47元、2.01元。

### 内蒙一机

1) 内蒙一机是我国主战坦克和8X8轮式战车唯一生产基地，产品面向陆军、海军陆战队等，随着2020年部队机械化建设任务的需要，我国陆军新一代装备大面积换装和快速反应部队建设的需求十分迫切，公司成长性非常突出；2) 随着价格改革、混合所有制改革、军民融合等军工体制改革，公司作为总装类企业，也有望大幅受益体制改革带来的制度红利，业绩增长潜力大。预计公司2018-2020年EPS分别是0.42元、0.57元、0.66元。给予“买入”评级。

### 瑞特股份

1) 瑞特股份是海军舰船电气及自动化系统核心供应商之一，客户范围涵盖海军、海洋局、海事局等政府部门，以及国内主流船舶制造厂商；2) 军船电气与自动化系统配套行业壁垒高，公司在行业内拥有技术领先及军民融合的双重优势，未来有望受益于海军装备持续高投入建设、军民融合政策的持续推进以及市场份额的逐步提升；3) 未来随着系统集成能力增强，以及民船配套自主化政策推进，公司民品业务有望迎来快速增长；4) 公司目前正在已经与多家高校和研究所开展了合作，研发出船用雷达特种材料、船用高效率功率变换技术、声电磁一体式海洋探测浮标、USV-舰船综合电力系统等多项新技术，未来这些技术一旦能够产业化并取得应用，有望成为公司新的业绩增长点。我们预计公司2018-2020年归母净利润分别为1.57亿元、1.99亿元、2.41亿元。给予“买入”评级。

### 华测导航

1) 技术创造需求、从存量到增量，北斗高精度行业迎来向上拐点，2018年是行业应用增长的起点。公司聚焦高精度领域，目前业务基本全覆盖已成规模化的高精度下游细分，布局优秀，将直接受益于行业持续3-5年的高速发展。2) 数据采集设备业务：高精度GNSS接收机等传统数据采集设备受益于“行业高速发展+一带一路”，无人机航测、三维激光等产品打造新增长极。3) 数据应用及解决方案业务：高精度行业应用增长刚开始，位移监测、数字施工、精准农业布局领先，未来三年将保持30%以上复合增速。4) 我们看好公司“设备+行业应用”双轮驱动的业务布局，预计公司2018-2020年归母净利润分别为1.71、2.25和2.94亿元。目标价为27.60-31.05元/股。给予“买入”评级。

### 高德红外

1) 国内红外探测器细分行业龙头，掌握红外核心技术，产品应用陆海空天各军兵种，下游需求广泛，是我国目前唯一的具有武器装备总体研制资质的民企；2) 布局民品新兴领域，晶圆级封装批产进度加快，未来业绩新的增长点；3) 受益于国防信息化发展和军民融合战略；4) 军改影响逐渐消退，订单恢复较好。同时回款变好，冲抵还账计提。我们认为公司自2018年开始业绩将有较大幅度增长，公司2018~2020年实现归母净利润

分别是 1.53 亿元、2.36 亿元、3.29 亿元。

### 火炬电子

1) 短期内常规 MLCC 市场仍将处供不应求的状态，公司民用电容器业务将受益，毛利率有望大幅提升；2) 军用陶瓷电容市场格局稳定，公司军品电容业务有望伴随下游军工产业发展持续增长；3) 公司正在军民两个市场大力推广钽电容器，未来有望形成新的利润增长点；4) 高性能陶瓷材料开始逐步放量，未来 2-3 年新材料业绩增速高，将显著增强公司竞争力和盈利能力。我们预计火炬电子 2018-2020 年归母净利润分别为 3.80 亿元、4.68 亿元、5.86 亿元，对应 EPS 分别为 0.84 元、1.03 元、1.30 元。目标价范围为 32.75-34.43 元/股。给予“买入”评级。

### 航新科技

1) 国内第三方航空维修领军企业，MMRO 并购落地完善产业布局。公司维修能力涵盖 40 多种民航、30 多种军用和通航飞机，包括 2500 多项机载部附件共 24000 多个件号的三级维修能力；2) 下游军用直升机产业发展，带动飞参及 HUMS 等机载设备放量，我们认为，随着下游军用直升机等国防装备逐步进入批产期，公司飞参、HUMS 等机载设备产品将有望在 2018 年进入收获期；3) 自动化测试设备 (ATE) 技术能力突出，市场前景广阔，稀缺性标的。我们预计公司 2018-2020 年分别 EPS 分别为 0.56、0.88 和 1.19 元/股，看好公司航空维修的战略布局和军用设备的发展前景，目标价为 29.04-30.8 元/股，首次覆盖给予“买入”评级。

### 中航飞机

1) 军用运输机和轰炸机产业龙头，国产大飞机产业链核心标的；2) 大中型运输机、特种作战飞机、轰炸机需求增量确定，成长持续性好；3) 军工行业改革有望提升资产盈利能力，军民融合发展提供广阔成长空间。我们预计公司 2018-2020 年分别实现营业收入 342.40 亿元、416.80 亿元和 483.90 亿元，分别实现归母净利润 5.62 亿元、6.68 亿元和 8.77 亿元，对应 EPS 分别为 0.20、0.24 和 0.32 元/股。我们看好公司大飞机产业龙头地位，成长空间广阔，参考历史市销率中枢，给予公司 2018 年 1.7-1.8 倍市销率估值，对应 582.08 亿-616.32 亿市值，对应 21.02-22.26 元/股。首次覆盖给予“买入”评级。

## 板块估值现状

图表4：航空板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
000768.SZ	中航飞机	14.25	394.53	0.17	0.20	0.25	83.69	70.37	58.07
600760.SH	中航沈飞	34.23	478.27	0.51	0.59	0.72	67.67	58.31	47.65
600038.SH	中直股份	34.12	201.13	0.77	0.96	1.20	44.17	35.45	28.48
600893.SH	航发动力	22.03	495.64	0.47	0.51	0.61	51.63	43.12	35.85
002013.SZ	中航机电	7.26	261.99	0.24	0.24	0.29	45.25	29.72	24.62
002179.SZ	中航光电	39.64	313.53	1.05	1.28	1.59	37.99	31.02	24.86
002163.SZ	中航三鑫	4.79	38.49	-0.01	-	-	(420.99)	-	-
300424.SZ	航新科技	20.82	49.96	0.28	0.57	0.76	74.90	36.82	27.25
600523.SH	贵航股份	8.60	34.77	0.67	-	-	17.90	-	-
600316.SH	洪都航空	8.87	63.61	0.04	-	-	207.32	-	-
002190.SZ	成飞集成	17.11	61.38	-0.31	-	-	(56.66)	-	-
002560.SZ	通达股份	4.39	18.84	0.03	-	-	156.64	-	-
300581.SZ	晨曦航空	10.90	18.72	0.54	0.34	0.40	38.58	32.28	27.53
600765.SH	中航重机	7.43	57.81	0.21	0.31	0.41	35.14	23.64	18.19
002520.SZ	日发精机	6.83	37.84	0.10	0.19	0.25	66.20	35.99	27.36
300159.SZ	新研股份	7.33	109.24	0.27	0.41	0.59	26.94	17.75	12.44
002023.SZ	海特高新	12.15	91.95	0.05	0.09	0.13	267.54	140.46	91.28
300114.SZ	中航电测	9.51	56.18	0.22	0.28	0.36	43.40	34.05	26.35
600862.SH	中航高科	5.88	81.91	0.06	-	-	98.02	-	-
300719.SZ	安达维尔	12.30	31.17	0.69	0.44	0.55	34.71	27.83	22.49
600372.SH	中航电子	12.06	212.16	0.31	0.35	0.40	39.11	34.79	30.45
600391.SH	航发科技	13.63	45.00	0.14	0.21	0.28	95.99	64.29	49.46
000738.SZ	航发控制	13.08	149.85	0.19	0.21	0.24	68.85	62.14	55.17
300696.SZ	爱乐达	24.80	29.07	1.28	-	-	39.48	-	-
小计			<b>3,333.03</b>				<b>74.60</b>	<b>45.77</b>	<b>35.74</b>

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月18日），华泰证券研究所

图表5：航天板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
600879.SH	航天电子	6.73	183.01	0.20	0.23	0.27	34.86	29.56	25.00
600151.SH	航天机电	3.85	55.22	-0.22	0.09	0.14	(17.86)	41.22	27.62
600855.SH	航天长峰	10.76	37.88	0.03	0.13	0.15	367.15	84.93	73.60
603698.SH	航天工程	14.50	59.78	0.47	-	-	31.06	-	-
300455.SZ	康拓红外	7.52	38.32	0.18	0.24	0.31	53.41	31.05	24.47
000547.SZ	航天发展	7.07	101.07	0.19	0.26	0.32	36.60	26.98	22.23
600501.SH	航天晨光	6.86	28.90	0.03	-	-	246.73	-	-
600118.SH	中国卫星	17.69	209.18	0.35	0.40	0.46	51.07	43.82	38.15
600343.SH	航天动力	8.97	57.25	0.02	-	-	363.36	-	-
600677.SH	航天通信	7.48	39.03	0.19	-	-	38.93	-	-
002025.SZ	航天电器	23.69	101.63	0.73	0.88	1.08	32.64	26.91	22.02
000901.SZ	航天科技	9.78	60.07	0.42	-	-	35.28	-	-
002389.SZ	南洋科技	12.30	116.50	0.43	0.43	0.54	62.40	28.69	22.84
600271.SH	航天信息	27.51	512.38	0.84	0.88	1.08	32.92	31.31	25.51
小计			<b>1,600.22</b>				<b>106.65</b>	<b>38.27</b>	<b>31.27</b>

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月18日），华泰证券研究所

图表6：兵器板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
600967.SH	内蒙一机	12.19	205.97	0.31	0.39	0.49	39.23	31.09	25.02
000519.SZ	中兵红箭	7.80	109.47	0.09	0.22	0.28	91.06	34.90	27.84
002414.SZ	高德红外	14.49	90.45	0.09	0.23	0.31	154.77	64.26	46.19
300722.SZ	新余国科	34.97	27.98	0.73	0.77	0.87	62.53	45.38	40.19
002189.SZ	利达光电	12.25	24.41	0.11	0.13	0.15	112.19	96.23	81.61
600262.SH	北方股份	18.29	31.09	0.22	-	-	83.08	-	-
600435.SH	北方导航	7.59	113.04	0.03	-	-	239.07	-	-
600495.SH	晋西车轴	4.45	53.76	0.01	-	-	319.87	-	-
000065.SZ	北方国际	8.87	68.26	0.97	0.81	0.96	13.67	10.93	9.22
<b>小计</b>			<b>724.43</b>				<b>123.94</b>	<b>47.13</b>	<b>38.34</b>

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月18日），华泰证券研究所

图表7：船舶板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
601989.SH	中国重工	4.04	924.34	0.05	0.05	0.07	110.35	74.81	60.39
600482.SH	中国动力	18.09	313.69	0.69	0.81	0.98	26.10	22.44	18.45
600150.SH	*ST 船舶	11.00	151.59	-1.67	0.19	0.30	(6.59)	58.26	36.26
600685.SH	中船防务	12.33	139.16	0.06	0.09	0.18	198.51	140.11	67.64
300527.SZ	中国应急	7.21	63.05	0.41	0.26	0.33	32.67	27.50	21.62
300516.SZ	久之洋	33.00	39.60	0.37	-	-	88.90	-	-
600764.SH	中国海防	31.71	125.50	0.67	-	-	153.72	-	-
600072.SH	中船科技	8.91	65.60	0.04	0.10	0.15	215.65	87.44	57.56
300600.SZ	瑞特股份	16.30	26.08	1.10	0.85	1.05	24.20	19.29	15.55
600416.SH	湘电股份	6.96	65.83	0.10	0.12	0.14	72.18	57.47	48.84
<b>小计</b>			<b>1,914.45</b>				<b>102.48</b>	<b>60.92</b>	<b>40.79</b>

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月18日），华泰证券研究所

图表8：军工信息化与卫星导航板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
600990.SH	四创电子	36.02	57.34	1.28	1.64	1.97	28.48	21.99	18.25
002544.SZ	杰赛科技	11.64	66.51	0.35	0.45	0.54	32.97	26.01	21.60
600562.SH	国睿科技	15.87	98.77	0.35	0.37	0.46	58.32	43.23	34.34
000801.SZ	四川九洲	4.75	48.58	0.01	0.08	0.13	666.86	56.01	37.88
600184.SH	光电股份	12.14	61.76	0.09	0.21	0.31	139.09	59.10	38.91
002829.SZ	星网宇达	22.51	36.07	0.41	0.79	1.14	57.48	28.35	19.72
000687.SZ	华讯方舟	7.79	59.69	0.17	0.24	0.35	45.56	32.26	22.27
300447.SZ	全信股份	10.37	32.43	0.42	0.56	0.75	26.41	18.59	13.86
300177.SZ	中海达	13.07	58.41	0.15	0.24	0.34	87.16	54.19	38.27
002465.SZ	海格通信	7.69	177.40	0.13	0.23	0.31	60.49	33.92	25.11
000561.SZ	烽火电子	5.78	34.96	0.12	0.16	0.20	50.15	35.83	28.74
300101.SZ	振芯科技	12.69	70.56	0.05	0.17	0.26	231.03	75.54	49.13
300474.SZ	景嘉微	44.00	119.16	0.44	0.54	0.71	100.27	81.21	61.62
002151.SZ	北斗星通	24.03	123.33	0.21	0.31	0.43	117.56	78.07	55.30
300627.SZ	华测导航	22.11	54.51	1.16	0.68	0.89	42.22	32.67	24.71
300136.SZ	信维通信	33.27	326.99	0.91	1.39	1.91	36.78	23.95	17.37
002519.SZ	银河电子	3.92	44.16	0.16	0.21	0.25	23.58	18.98	15.88
300065.SZ	海兰信	13.72	49.23	0.29	0.39	0.49	47.61	35.00	27.95
300252.SZ	金信诺	8.16	47.15	0.29	0.33	0.47	36.23	24.66	17.48
002415.SZ	海康威视	30.64	2,827.24	1.03	1.27	1.61	30.04	24.07	19.02
002383.SZ	合众思壮	16.22	120.49	0.33	0.57	0.78	49.80	28.21	20.73
300342.SZ	天银机电	11.91	51.44	0.45	0.54	0.68	26.99	22.12	17.49
002413.SZ	雷科防务	5.71	65.97	0.11	0.15	0.20	53.83	37.74	27.99
300456.SZ	耐威科技	22.50	63.62	0.26	0.40	0.59	131.36	56.65	37.85
300397.SZ	天和防务	11.09	26.62	0.29	-	-	37.97	-	-
小计			<b>4,722.37</b>				<b>88.73</b>	<b>39.52</b>	<b>28.81</b>

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月18日），华泰证券研究所

图表9：军工材料与制造板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
300699.SZ	光威复材	40.72	149.85	0.77	0.92	1.18	63.17	44.23	34.57
603678.SH	火炬电子	21.78	98.59	0.52	0.81	1.10	41.64	26.91	19.85
300629.SZ	新劲刚	18.30	18.30	0.39	-	-	74.26	-	-
300395.SZ	菲利华	15.58	46.61	0.41	0.55	0.71	38.28	28.41	21.95
300337.SZ	银邦股份	5.62	46.19	0.01	-	-	589.38	-	-
002366.SZ	台海核电	12.16	105.43	1.17	1.30	1.68	10.40	9.34	7.22
603308.SH	应流股份	11.10	48.15	0.14	0.31	0.49	80.01	35.73	22.66
600614.SH	鹏起科技	4.49	75.55	0.22	0.34	0.40	20.33	13.38	11.19
600456.SH	宝钛股份	14.78	63.59	0.05	0.36	0.56	296.01	41.19	26.44
002149.SZ	西部材料	6.60	28.08	0.13	0.20	0.29	51.92	33.30	23.14
300034.SZ	钢研高纳	10.75	45.39	0.14	0.19	0.24	78.00	57.12	44.42
300263.SZ	隆华节能	4.80	43.72	0.05	0.09	0.15	95.01	53.16	32.59
000534.SZ	万泽股份	11.55	56.80	0.18	-	-	63.49	-	-
002625.SZ	光启技术	8.80	189.60	0.07	-	-	234.50	-	-
小计			<b>1,015.85</b>				<b>124.03</b>	<b>34.28</b>	<b>24.40</b>

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年8月18日），华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表10：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月17日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
高德红外 002414.SZ	买入	14.49	18.49-18.76	0.09	0.24	0.38	0.53	161.00	60.38	38.13	27.34
内蒙一机 600967.SH	买入	12.19	15.91-16.77	0.31	0.42	0.57	0.66	39.32	29.02	21.39	18.47
华测导航 300627.SZ	买入	22.11	27.60-31.05	0.52	0.69	0.91	1.19	42.52	32.04	24.30	18.58
中直股份 600038.SH	买入	34.12	54.24-55.37	0.77	1.13	1.47	2.01	44.31	30.19	23.21	16.98
火炬电子 603678.SH	买入	21.78	32.75-34.43	0.52	0.84	1.03	1.30	41.88	25.93	21.15	16.75
航新科技 300424.SZ	买入	20.82	29.04-30.80	0.28	0.56	0.88	1.19	74.36	37.18	23.66	17.50
中航飞机 000768.SZ	买入	14.25	21.02-22.26	0.17	0.20	0.24	0.32	83.82	71.25	59.38	44.53

资料来源：华泰证券研究所

图表11：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002414.SZ	高德红外	<p><b>2018年中报业绩预告涨幅120%~150%，超出市场预期</b></p> <p>2018年4月27日，公司发布2018年一季度报对半年报进行预告，7月9号公司对半年报预告进行修正。报告期内，公司实现归母净利润1.02亿元~1.16亿元，同比增长120%~150%，超出市场预期。我们维持对公司归母净利润在2018年有望开启高增长的判断，预计2018-2020年公司EPS分别是0.24元、0.38元、0.53元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：高德红外(002414,买入)：中报预告靓丽，业绩开启高增长</a></p>
600967.SH	内蒙一机	<p><b>营收增幅较大，利润增幅符合预期，有望开启高增长，维持“买入”评级</b></p> <p>公司2017年实现营收119.67亿元，同比增加18.96%；归母净利润5.25亿元，同比增加5.74%。基本每股收益0.31元，同比下降3.13%。营收增长超出我们预期，利润增幅符合预期。公司2018年Q1报告，实现营收15.35亿元，同比增加0.35%；实现归母净利润6037万元，同比下降13.22%。考虑军改影响逐渐消除和军队机械化建设加速，公司未来三年有望处于高速增长期，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：内蒙一机(600967,买入)：受益需求旺盛和政策改革，业绩有望步入高速增长</a></p>
300627.SZ	华测导航	<p><b>高精度行业应用布局优秀率先受益于行业高增长，半年报业绩符合预期</b></p> <p>公司发布2018年半年报，报告期内实现营业收入4.26亿元，同比增长54.01%；实现归母净利润0.44亿元，同比增长29.81%。公司数据采集设备业务和数据应用及系统解决方案业务基本覆盖高精度行业各规模化细分领域，布局优秀率先受益于行业高速增长。我们建议重视卫星导航板块行业整体拐点上行的投资机会，看好公司“设备+行业应用”业务布局的成长潜力和业绩弹性。我们预计，公司2018-2020年实现EPS分别为0.69、0.91和1.19元/股。维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：华测导航(300627,买入)：率先受益于高精度行业应用高增长</a></p>
600038.SH	中直股份	<p><b>我国军民用直升机龙头，新机型号装进度有望加快，增量空间或超千亿</b></p> <p>中直股份是我国唯一规模化直升机研制生产企业，产品广泛列装海陆空各军种，是陆军航空兵主要装备，同时，海军舰船列装加速和海军陆战队扩编，带来需求空间提升。新型10吨级直升机对标美国“黑鹰”，预计增量空间较大。我们预计公司2018-2020年EPS分别是1.13元、1.47元、2.01元，归母净利润复合增速有望超过30%，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中直股份(600038,买入)：旋翼惊风雷，空中闲铁骑</a></p>
603678.SH	火炬电子	<p><b>军用MLCC核心供应商，布局陶瓷新材有望再造火炬</b></p> <p>火炬电子深耕陶瓷电容器多年，是军用MLCC核心供应商。受益于下游军工产业发展及民用MLCC供不应求，公司传统电容业务增长显著。公司2016年推出火炬牌钽电容器，在军民两端大力推广，预计将会进一步提升公司盈利水平。公司通过合作研发掌握了CASAS-300材料产业化技术，并开始了产业化项目建设，设计产能10吨/年，目前已实现5吨/年，公司预计未来项目达产后可以实现年销售收入5.6亿元，贡献净利润3亿元以上。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.84元、1.03元、1.30元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：火炬电子(603678,买入)：立足主业稳增长，布局新材助腾飞</a></p>
300424.SZ	航新科技	<p><b>布局航空维修全产业链，ATE、HUMS带动设备研制保障快速增长</b></p> <p>公司是国内第三方航空维修业务领军企业，并完成并购MMRO加速航空维修全产业链布局。同时，公司机载设备、ATE等领域技术能力突出，ATE、HUMS等产品有望进入定型列装阶段，成为公司主要内生增长点。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.56元、0.88元和1.19元，按可比估值法当前股价处于行业可比估值较低位置，建议“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：航新科技(300424,买入)：航空维修并购落地，设备研制提振预期</a></p>
000768.SZ	中航飞机	<p><b>海空军升级和产业变革助力公司发展加速，2018年步入快速增长期</b></p> <p>公司是我国大中型军用运输机和中远程轰炸机的唯一总装生产单位，是国产大飞机产业链的核心参与者。随着我国海空军装备建设进入高峰期，空中战略运输和海空特种作战等领域的装备订单进入加速释放阶段，同时，受益军品定价机制改革和军民融合政策，公司营收规模和盈利能力有较大提升空间。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.20元、0.24元和0.32元，给予目标价21.02-22.26元/股，我们认为相对于公司产业地位和未来业绩成长空间，当前股价被低估。首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中航飞机(000768,买入)：战略空军凭借力，轰运两翼铸国威</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表12： 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	08月17日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中航沈飞 600760.SH	34.23	0.51	0.59	0.72	0.87	67.12	58.02	47.54	39.34
航发动力 600893.SH	22.03	0.43	0.51	0.61	0.73	51.23	43.20	36.11	30.18
中航电测 300114.SZ	9.51	0.22	0.28	0.35	0.46	43.23	33.96	27.17	20.67
中航电子 600372.SH	12.06	0.31	0.35	0.40	0.46	38.90	34.46	30.15	26.22
中航机电 002013.SZ	7.26	0.16	0.26	0.31	0.38	45.38	27.92	23.42	19.11
航天晨光 600501.SH	6.86	0.03	0.14	0.14	0.14	228.67	49.00	49.00	49.00
航天电子 600879.SH	6.73	0.19	0.23	0.27	0.32	35.42	29.26	24.93	21.03
航天电器 002025.SZ	23.69	0.73	0.86	1.05	1.30	32.45	27.55	22.56	18.22
四创电子 600990.SH	36.02	1.26	1.66	1.98	2.42	28.59	21.70	18.19	14.88
国睿科技 600562.SH	15.87	0.27	0.37	0.45	0.58	58.78	42.89	35.27	27.36
中国动力 600482.SH	18.09	0.69	0.83	0.99	1.23	26.22	21.80	18.27	14.71
海兰信 300065.SZ	13.72	0.29	0.42	0.51	0.61	47.31	32.67	26.90	22.49
隆华节能 300263.SZ	4.80	0.05	0.09	0.15	0.22	96.00	53.33	32.00	21.82
雷科防务 002413.SZ	5.71	0.11	0.15	0.21	0.27	51.91	38.07	27.19	21.15
钢研高纳 300034.SZ	10.75	0.14	0.21	0.35	0.57	76.79	51.19	30.71	18.86

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 军工行业动态

图表13： 行业新闻概览

#### 周边局势 特朗普签署美国 2019 财年国防授权法案，军费总额达 7163 亿美元

美国总统特朗普 13 日在纽约州一处军事基地签署国会参议院和众议院通过的 2019 财年国防授权法案，军费总额达 7163 亿美元，再创阿富汗和伊拉克战争以来新高。这是美国国会 20 年来最快一次通过下一财年国防授权法案。法案包括 6390 亿美元的“基础预算资金”和 690 亿美元的“战争资金”。其中，“基础预算资金”用于发放美军工资、购买武器装备以及研发投入等，“战争资金”是美军海外作战专用款项。由于国会“慷慨解囊”，美军准备在 2019 财年全面提升服役人数、工资水平和武器装备。根据法案，美军将扩军 15600 人，为服役人员平均涨薪 2.6%，并采购 13 艘军舰以及 77 架 F-35 战斗机。此外，法案禁止美国与俄罗斯开展两军合作，要求加强对外国投资是否构成美国安全威胁的审核、加大网络安全投入、增加美国在欧洲军事存在、延长对乌克兰军事援助，并授权五角大楼研发适用于潜艇的新型低当量弹道导弹弹头。

#### 美军再斥资 4.8 亿研发高超音速武器，交由洛马负责

据美国《防务新闻》网站 15 日报道，美国空军本周一宣布将“空射快速反应武器”（ARRW）合同授予洛克希德·马丁公司。尽管尚未确定最终条款，但这项涉及关键设计审查、测试和生产准备工作的合同价值高达 4.8 亿美元。实际上，这是洛克希德·马丁公司今年获得的第二份来自美国空军的高超音速武器项目合同。据《防务新闻》早些时候报道，今年 4 月，洛克希德·马丁公司在击败波音、诺斯罗普·格鲁曼和雷神公司之后获得“高超音速常规打击武器”（HCSW）合同。该合同旨在进行高超音速常规空射防区外武器的设计、发展、工程化、系统集成、测试、后勤保障和飞机集成支援的所有工作，总价值可能高达 9.28 亿美元。

#### 全球百强防务公司新榜出炉：洛马仍居榜首

美国《防务新闻》周刊网站 8 月 13 日报道称，2017 年，全球百强防务公司的防务总收入实现连续第二年增长。数据显示，2017 年全球百强防务公司的防务总收入为 3754 亿美元，比上一年榜单上的百强企业防务总收入增加 2.9%。从地理位置上看，百强企业中有 40 家总部在美国，占防务总收入的 59%。世界最大的防务公司——美国洛克希德-马丁排名第一。该公司防务收入增长了 10%，实现连续第 19 年增长。

#### 美军悍马车载“鹰眼”火炮系统试射：完美演绎“打了就跑”

参考消息网 8 月 13 日报道，美国曼德斯集团开发的“鹰眼”105 毫米火炮系统，该系统采用了一款行之有效的火炮轻量化方案，使大型火炮可搭载在小型平台上，可通过遥控器每分钟发射 3 轮炮弹，悍马的机动性也可让 2 到 4 人的一个小组迅速部署悬架系统、发射然后在 60 秒内撤离，即在对方炮火回击之前撤离。缺点在于，“鹰眼”发射频率远低于牵引式和手动装弹榴弹炮，那些武器可每分钟发射 6 轮火炮。

#### 美拟用商业卫星助防御 应对中俄高超音速武器威胁

参考消息网 8 月 13 日报道，美国《国防月刊》网站 8 月 10 日发表了题为《五角大楼寻求用商业卫星防御高超音速武器》的报道。报道称，美国参谋长联席会议副主席、空军上将保罗·塞尔夫 10 日称，国防部可以利用商业卫星帮助防御敌方的高超音速武器。

#### 印度宣布到 2022 年实施首次载人航天飞行

印度总理莫迪 15 日宣布，印度计划到 2022 年实施首次载人航天飞行，将一名印度宇航员送入太空。如果这一计划成功，印度将成为继美国、俄罗斯和中国之后，全球第四个有能力实施载人航天任务的国家。印度在太空研究领域具备一定实力。此前，印度已经成功发射了月球和火星探测器。去年 2 月，印度成功发射了搭载 104 颗卫星的运载火箭，打破了由俄罗斯保持的“1 箭 37 星”的世界纪录，是迄今人类单次发射卫星数量最多的一次。

#### 国内动态

#### 国企改革“双百行动”名单确定

国务院国资委近日内部下发《国企改革“双百行动”工作方案》，“双百行动”入选企业名单全部确定，有近 400 家企业入围，其中央企有近 200 家，地方国企有 200 多家。国资委要求入选企业于 9 月底前上报各自综合改革方案。业内人士认为，“双百行动”将使得改革由点向面全面铺开，下半年试点进一步扩围并向纵深发展，更多地方国企加入试点行列，资本市场投资运作将迎来高潮。

#### 哈飞交付 C919 取证构型首个垂尾大部件

近日，航空工业哈飞向中国商飞交付 C919 取证构型首个垂尾大部件，该部件将随 C919 取证构型首架机(10103 架机)进行科研试飞。作为 C919 大型客机机体结构主要制造商之一，哈飞主要承担主起落架舱门工作包、前起落架舱门工作包、翼身整流罩工作包和垂直尾翼工作包(103 架起)4 个机身大部件的制造。

#### 我国单光子量子雷达完成远程探测试验

从中国电子科技集团获悉，基于单光子检测的量子雷达系统在中国电科 14 所研制成功，达到国际先进水平。该量子雷达系统完成了量子探测机理、目标散射特性研究及量子探测原理的实验验证，并且在外场完成真实大气环境下目标探测试验，实现了百公里级探测威力，探测灵敏度极大提高，指标均达到预期效果。

资料来源：证券时报网、中国军网、参考消息、新华网、国防科工局官网、美国联邦公报网站等，华泰证券研究所

## 公司动态

图表14： 公司动态

公司	具体内容
中航重机	中航重机关于控股子公司中航特材工业（西安）有限公司被法院受理破产清算申请的公告 2018-08-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658319.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658319.pdf</a>
火炬电子	火炬电子关于提供担保事宜的进展公告（三） 2018-08-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4655678.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4655678.pdf</a>
火炬电子	火炬电子关于获得项目补助的公告 2018-08-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658716.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658716.pdf</a>
日发精机	日发精机：关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-08-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4648636.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4648636.pdf</a>
华测导航	华测导航：广发证券股份有限公司关于公司2018年半年度跟踪报告 2018-08-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-14\4636928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-14\4636928.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：关于公司持股5%以上股东部分股权补充质押的公告 2018-08-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-11\4633127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-11\4633127.pdf</a>
航新科技	航新科技：第三届董事会第三十二次会议决议公告 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4634387.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4634387.pdf</a>
航新科技	航新科技：关于向银行申请授信的公告 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4634389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4634389.pdf</a>
航新科技	航新科技：关于公司实际控制人股票质押提前购回的公告 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4634385.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4634385.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：2018年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630820.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630820.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：独立董事关于再次调整公司2018年限制性股票激励计划激励对象及授予数量的独立意见 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630822.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630822.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：监事会决议公告 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630825.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630825.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：董事会决议公告 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630821.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：国浩律师（南京）事务所关于公司调整2018年限制性股票激励计划激励对象及授予数量的法律意见书 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630824.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630824.pdf</a>
瑞特股份	瑞特股份：关于再次调整2018年限制性股票激励计划激励对象及授予数量的公告 2018-08-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630823.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-10\4630823.pdf</a>
日发精机	日发精机：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-08-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-09\4627692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-09\4627692.pdf</a>
日发精机	日发精机：2018年第二次临时股东大会之法律意见书 2018-08-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-09\4627697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-09\4627697.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**军费增长低于预期。**军工行业与军费景气度密切相关，军费增长低于预期均可能直接或间接对装备需求造成不利影响。

**改革进度不达预期风险。**军工行业目前有计划经济特征，产业的发展受国企改革政策的影响大，相关政策的进度不达预期对公司的治理结构和业绩均会产生影响。

**武器装备研制进度不达预期风险。**军工行业属于高新技术行业，科技含量高，质量要求严格，研制和批产难度大。如果武器装备研制进度不达预期，将对公司经营业绩产生不利影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com