

行业周报 (第三十五周)

2018年09月02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

本周上证综指下跌 0.15%，中信军工指数上涨 2.13%，板块涨幅位列第四。本周涨幅前五个股分别为航天通信(15.39%)、航天发展(14.27%)、光启技术(12.90%)、金信诺(11.05%)、安达维尔(8.82%)。本周多家军工企业发布半年报，中航沈飞、中航飞机、内蒙一机在内的主机厂业绩增长显著，预收账款等与订单相关指标同步增长，主机厂现金流改善明显，军工龙头业绩亮眼，配套类企业业绩差异较大，板块企稳回升。

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。

行业推荐公司及公司动态

本周多家军工上市公司周内发布完半年报，我们相继发布了**中直股份、中航飞机、内蒙一机、火炬电子、高德红外、瑞特股份**等多家公司 2018 年半年报点评报告。

风险提示：军费增长低于预期、改革进度不达预期风险、武器装备研制进度不达预期风险。

一周涨幅前十公司

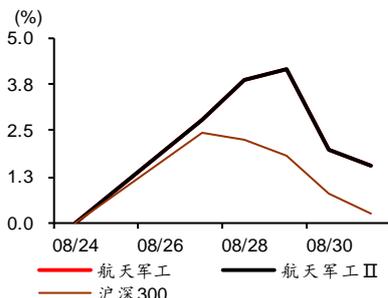
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
航天通信	600677.SH	15.39
光启技术	002625.SZ	12.90
长城军工	601606.SH	8.99
安达维尔	300719.SZ	8.82
中直股份	600038.SH	6.82
三力士	002224.SZ	6.36
中国动力	600482.SH	6.15
航发动力	600893.SH	5.50
耐威科技	300456.SZ	5.09
中航飞机	000768.SZ	5.08

一周跌幅前十公司

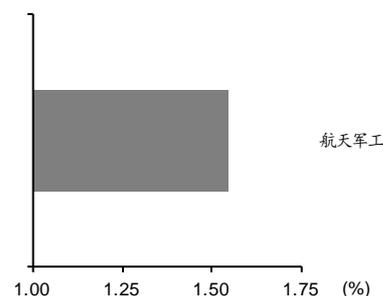
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
台海核电	002366.SZ	(16.02)
星网宇达	002829.SZ	(8.39)
海特高新	002023.SZ	(7.60)
新余国科	300722.SZ	(5.94)
火炬电子	603678.SH	(4.90)
瑞特股份	300600.SZ	(4.29)
钢研高纳	300034.SZ	(3.57)
航新科技	300424.SZ	(3.55)
鹏起科技	600614.SH	(3.54)
国睿科技	600562.SH	(3.39)

资料来源：华泰证券研究所

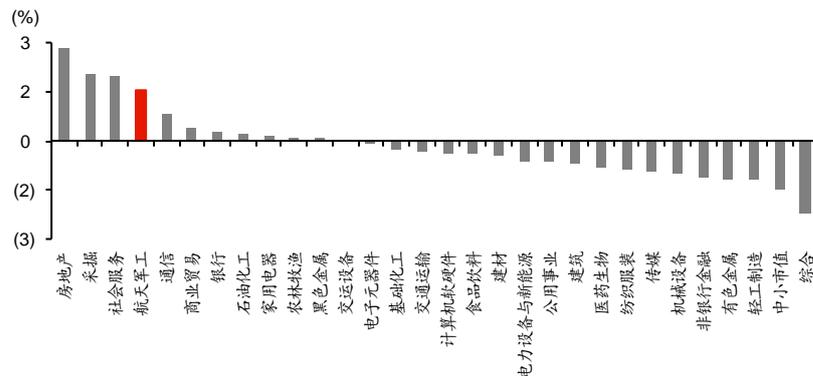
一周内行业走势图



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31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	37.73	46.46~48.48	0.77	1.01	1.21	1.53	49.00	37.36	31.18	24.66
内蒙一机 600967.SH	买入	13.04	15.91~16.77	0.31	0.42	0.57	0.66	42.06	31.05	22.88	19.76
华测导航 300627.SZ	买入	22.33	27.60~31.05	0.52	0.69	0.91	1.19	42.94	32.36	24.54	18.76
火炬电子 603678.SH	买入	21.16	31.91~33.59	0.52	0.84	1.03	1.30	40.69	25.19	20.54	16.28
航新科技 300424.SZ	买入	20.65	29.04~30.80	0.28	0.56	0.88	1.19	73.75	36.88	23.47	17.35

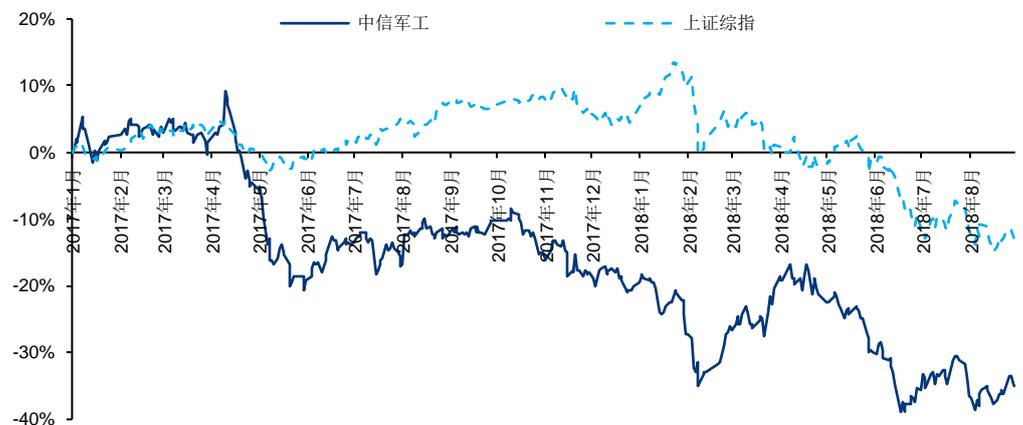
资料来源：华泰证券研究所

本周观点

本周行情

本周上证综指下跌 0.15%，中信军工指数上涨 2.13%，军工板块涨幅位列第四。本周涨幅前五个股分别为航天通信（15.39%）、航天发展（14.27%）、光启技术（12.90%）、金信诺（11.05%）、安达维尔（8.82%）；周跌幅前五个股分别为台海核电（-16.02%）、星网宇达（-8.39%）、海特高新（-7.60%）、新余国科（-5.94%）、中海达（-5.26%）。本周多家军工企业发布半年报，中航沈飞、中航飞机、内蒙一机在内的主机厂业绩增长显著，预收账款等与订单相关指标同步增长，主机厂现金流改善明显，军工龙头业绩亮眼，配套类企业业绩差异较大，板块企稳回升。

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

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制，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。

本周发布中直股份半年报点评报告，我们认为公司作为我国军民用直升机龙头，从地位、技术、需求等各方面看均具有较大优势和良好发展前景，短期股价波动不影响中长期逻辑。公司发布2018年半年报，实现营业收入53.59亿元，同比增加0.94%；归母净利润1.78亿元，同比增加15.98%，符合我们预期。公司是我国唯一规模化直升机研制生产企业，产品主要为直8、直9、直11三大系列和直10、直19武装直升机，以及AC系列民用直升机，产品型谱全、规模大、研发力量强，已形成“一机多型、军民两用、系列化发展”产品格局。我国与美国相比，在直升机数量和质量上均有较大差距，同时军改后，拓宽下游市场空间，激发直升机需求。新型10吨级直升机对标美国“黑鹰”，预计增量空间较大。目前研制定型进展稳步推进。此外上市公司体外依然有直升机所和哈飞、昌飞武装直升机的总装资产，未来不排除资产注入可能性。

本周发布火炬电子半年报点评报告，我们认为公司是陶瓷电容及陶瓷材料优质民参军配套企业，受益于下游军工产业发展以及民用陶瓷电容供不应求，未来军民两端业绩有望持续上行。公司2018H1营收9.41亿元，同比增长12.30%；归母净利润1.76亿元，同比增长51.17%。受益于下游军工产业发展及民用MLCC供不应求，上半年公司电容器板块业绩增长较为显著，据公司半年报，自产军民用MLCC及钽电容器均有40%以上增长，代理业务也增长明显。在陶瓷新材料业务板块，上半年公司持续推进剩余产能建设，目前项目建设符合预期。

本周发布中航飞机半年报点评报告，我们认为军工行业改革有望提升公司资产盈利能力，军民融合发展为公司提供广阔成长空间。公司发布2018年半年度报告，期内实现营业收入83.12亿元，同比增加5.83%；归母净利润3.60亿元，同比增长125.92%；扣非后归母净利润2.72亿元，同比增长253.55%；基本每股收益0.16元。公司作为总机类单位，有望受益于军品定价机制改革，价格改革能大幅提升销售净利润率和资产盈利能力，改革一旦完成，净利润增速有望持续高于营收增速。随着我国高端制造转型不断突破，公司作为国内大飞机产业链排头兵，有望充分受益于军民融合深度发展，作为C919、AG600、ARJ21等为代表的航空制造领域国产替代机型的核心配套企业，发展空间广阔。

本周发布高德红外半年报点评报告，我们认为公司掌握核心技术，是民参军典范，2018有望开启高增长元年。公司发布2018年半年报，实现营业收入3.31亿元，上年同期3.16亿元(+4.8%)；实现归母净利润1.027亿元，上年同期4630万元(+121.87%)；扣非归母净利润9484万元，上年同期3811万元(+148.89%)，基本每股收益0.165元。公司已构建完整民营军工集团。2018年8月，公司拟与兵装集团、重庆市共建军民融合研究院。扩大公司在综合光电领域的市场地位和行业引导作用。民品领域晶圆级封装产线已经建设完成，可关注后续量产合格率情况进展。我们认为公司具有核心技术，并在红外领域耕耘多年。我们判断军民品放量幅度有望提高。

本周发布瑞特股份半年报点评报告，我们认为公司受益于海军装备持续发展、军民融合政策及民船配套自主化政策持续推进，未来公司军民两端业绩有望持续上行。公司2018H1营收2.1亿元，同比下降10.48%；归母净利润5768.7万元，同比下降1.03%，毛利率47.28%，同比下降3.5%，基本与上年同期持平，业绩符合预期。从国防安全、战略需求和海军装备发展的角度看，我们认为未来我国海军还将持续保持高投入建设，伴随着军民融合政策落地，公司未来军品业绩有望上行。在民船领域，公司与国内企业相比也具有较强竞争力，未来有望受益于民船配套自主化政策的持续推进。

本周发布内蒙一机半年报点评报告，我们认为一机集团是混改试点，公司作为总装厂受益于多种改革和政策利好。公司发布2018年半年报，报告期内实现营业收入50.8亿元，上年同期45.8亿元(+10.9%)；实现归母净利润2.89亿元，上年同期1.96亿元(+47.28%)；扣非归母净利润2.64亿元，上年同期1.95亿元(+35.57%)，基本每股收益0.171元。利润增幅超出市场预期，主要原因是公司产品结构发生变化，新产品贡献率同比提升。报告期内公司预收账款为52.53亿元，相比2017年度末有近20亿元增加，主要是因为收到军方预付货款，此项数据也说明公司今年度订单有较大增长。公司存货为21.83亿元，2017年度末为16.45亿元，说明下半年任务饱满。

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。

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；4) 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。

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。

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。

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。

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。我们认为公司从2018年开始业绩将有较大幅度增长。

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。

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。

板块估值现状

图表2: 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	15.30	423.60	0.17	0.21	0.25	89.86	74.27	61.20
600760.SH	中航沈飞	35.98	502.72	0.51	0.59	0.72	71.13	60.67	49.79
600038.SH	中直股份	37.73	222.41	0.77	0.91	1.12	48.84	41.32	33.75
600893.SH	航发动力	23.59	530.74	0.47	0.53	0.64	55.29	44.35	37.11
002013.SZ	中航机电	7.88	284.36	0.24	0.24	0.29	49.11	32.22	26.82
002179.SZ	中航光电	41.30	326.66	1.05	1.28	1.60	39.58	32.36	25.82
002163.SZ	中航三鑫	5.20	41.78	-0.01	-	-	(457.03)	-	-
300424.SZ	航新科技	20.65	49.55	0.28	0.54	0.75	74.29	38.16	27.44
600523.SH	贵航股份	8.17	33.03	0.67	-	-	17.00	-	-
600316.SH	洪都航空	9.02	64.68	0.04	-	-	210.83	-	-
002190.SZ	成飞集成	17.53	62.89	-0.31	-	-	(58.05)	-	-
002560.SZ	通达股份	4.23	18.15	0.03	-	-	150.94	-	-
300581.SZ	晨曦航空	11.44	19.65	0.54	0.34	0.40	40.50	33.88	28.90
600765.SH	中航重机	7.72	60.06	0.21	0.31	0.41	36.51	24.56	18.90
002520.SZ	日发精机	6.64	36.79	0.10	0.19	0.25	64.36	34.46	26.27
300159.SZ	新研股份	7.34	109.39	0.27	0.41	0.58	26.98	17.85	12.67
002023.SZ	海特高新	11.30	85.52	0.05	0.09	0.13	248.82	130.64	84.90
300114.SZ	中航电测	10.12	59.78	0.22	0.28	0.36	46.19	36.43	28.09
600862.SH	中航高科	5.86	81.63	0.06	-	-	97.68	-	-
300719.SZ	安达维尔	13.33	33.78	0.69	0.44	0.55	37.61	30.17	24.37
600372.SH	中航电子	12.87	226.40	0.31	0.35	0.40	41.74	37.08	32.31
600391.SH	航发科技	13.38	44.17	0.14	0.21	0.28	94.23	63.11	48.55
000738.SZ	航发控制	13.45	154.09	0.19	0.22	0.25	70.80	60.26	53.12
300696.SZ	爱乐达	24.36	28.55	1.28	-	-	38.78	-	-
小计			3,500.40				75.05	46.58	36.47

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年9月2日），华泰证券研究所

图表3: 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	6.61	179.74	0.20	0.22	0.27	34.24	29.39	24.92
600151.SH	航天机电	4.16	59.66	-0.22	0.04	0.11	(19.30)	101.22	37.75
600855.SH	航天长峰	10.76	37.88	0.03	0.03	0.03	367.15	344.87	315.54
603698.SH	航天工程	14.75	60.81	0.47	-	-	31.59	-	-
300455.SZ	康拓红外	7.48	38.12	0.18	0.24	0.31	53.12	30.88	24.34
000547.SZ	航天发展	8.25	117.94	0.19	0.26	0.32	42.71	32.05	25.77
600501.SH	航天晨光	7.29	30.71	0.03	-	-	262.20	-	-
600118.SH	中国卫星	17.98	212.61	0.35	0.39	0.45	51.91	45.70	39.85
600343.SH	航天动力	9.16	58.46	0.02	-	-	371.06	-	-
600677.SH	航天通信	8.92	46.54	0.19	-	-	46.42	-	-
002025.SZ	航天电器	25.60	109.82	0.73	0.88	1.08	35.27	29.08	23.74
000901.SZ	航天科技	9.89	60.74	0.42	-	-	35.67	-	-
002389.SZ	南洋科技	11.79	111.67	0.43	0.43	0.53	59.81	27.53	22.18
600271.SH	航天信息	28.35	528.02	0.84	0.88	1.09	33.92	32.22	26.05
小计			1,652.75				109.62	74.77	60.02

注：业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源：Wind（截至2018年9月2日），华泰证券研究所

图表4: 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	13.04	220.33	0.31	0.39	0.49	41.97	33.31	26.86
000519.SZ	中兵红箭	7.59	106.52	0.09	0.22	0.28	88.61	33.96	27.09
002414.SZ	高德红外	15.50	96.76	0.09	0.25	0.32	165.56	63.21	47.80
300722.SZ	新余国科	35.65	28.52	0.73	0.77	0.87	63.74	46.26	40.97
002189.SZ	利达光电	12.23	24.37	0.11	0.13	0.15	112.01	96.07	81.48
600262.SH	北方股份	18.85	32.05	0.22	-	-	85.62	-	-
600435.SH	北方导航	7.69	114.53	0.03	-	-	242.22	-	-
600495.SH	晋西车轴	4.39	53.04	0.01	0.06	0.12	315.56	79.10	36.34
000065.SZ	北方国际	8.56	65.87	0.97	0.81	0.96	13.19	10.55	8.89
小计			741.98				125.39	51.78	38.49

注: 业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源: Wind (截至2018年9月2日), 华泰证券研究所

图表5: 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	4.13	944.94	0.05	0.06	0.06	112.81	72.97	65.04
600482.SH	中国动力	19.00	329.47	0.69	0.81	0.99	27.42	23.44	19.22
600150.SH	*ST 船舶	11.65	160.55	-1.67	0.21	0.32	(6.98)	55.19	36.70
600685.SH	中船防务	10.96	123.75	0.06	0.07	0.17	176.45	165.31	64.81
300527.SZ	中国应急	7.00	61.22	0.41	0.26	0.32	31.72	26.92	21.68
300516.SZ	久之洋	33.10	39.72	0.37	-	-	89.17	-	-
600764.SH	中国海防	31.71	125.50	0.67	-	-	153.72	-	-
600072.SH	中船科技	8.59	63.24	0.04	0.10	0.15	207.91	84.30	55.49
300600.SZ	瑞特股份	16.08	25.73	1.10	0.82	1.01	23.87	19.61	15.97
600416.SH	湘电股份	6.60	62.43	0.10	0.12	0.14	68.45	56.12	48.03
小计			1,936.54				99.06	62.98	40.87

注: 业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源: Wind (截至2018年9月2日), 华泰证券研究所

图6: 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	37.94	60.39	1.28	1.57	1.93	3-	24.20	19.65
002544.SZ	杰赛科技	12.19	69.65	0.35	0.41	0.51	34.53	30.07	23.95
600562.SH	国睿科技	15.38	95.72	0.35	0.31	0.40	56.52	50.02	38.93
000801.SZ	四川九洲	4.53	46.33	0.01	0.08	0.13	635.97	53.42	36.12
600184.SH	光电股份	12.19	62.02	0.09	0.19	0.26	139.66	65.47	47.41
002829.SZ	星网宇达	20.65	33.09	0.41	0.69	1.04	52.73	29.95	19.83
000687.SZ	华讯方舟	7.89	60.45	0.17	0.20	0.29	46.14	38.51	26.75
300447.SZ	全信股份	10.88	34.03	0.42	0.56	0.75	27.71	19.50	14.54
300177.SZ	中海达	12.60	56.31	0.15	0.24	0.34	84.03	52.24	36.90
002465.SZ	海格通信	8.05	185.71	0.13	0.22	0.29	63.32	36.72	27.44
000561.SZ	烽火电子	6.18	37.37	0.12	0.16	0.20	53.62	38.31	30.73
300101.SZ	振芯科技	13.16	73.17	0.05	0.16	0.25	239.59	80.44	52.41
300474.SZ	景嘉微	45.86	124.19	0.44	0.54	0.72	104.51	85.38	64.08
002151.SZ	北斗星通	24.61	126.31	0.21	0.31	0.43	120.40	79.95	56.64
300627.SZ	华测导航	22.33	55.05	1.16	0.67	0.89	42.64	33.16	25.04
300136.SZ	信维通信	34.12	335.34	0.91	1.39	1.91	37.72	24.57	17.82
002519.SZ	银河电子	3.90	43.93	0.16	0.20	0.24	23.46	19.65	16.35
300065.SZ	海兰信	13.61	48.84	0.29	0.39	0.49	47.23	34.47	27.79
300252.SZ	金信诺	9.85	56.91	0.29	0.33	0.45	43.74	29.67	22.01
002415.SZ	海康威视	31.45	2,901.98	1.03	1.27	1.61	30.84	24.72	19.56
002383.SZ	合众思壮	16.47	122.35	0.33	0.57	0.79	50.57	28.64	20.73
300342.SZ	天银机电	12.25	52.91	0.45	0.54	0.68	27.77	22.74	18.01
002413.SZ	雷科防务	5.59	63.71	0.11	0.15	0.21	51.98	36.46	27.03
300456.SZ	耐威科技	24.38	68.94	0.26	0.41	0.61	142.33	58.75	40.24
300397.SZ	天和防务	11.08	26.59	0.29	-	-	37.94	-	-
小计			4,841.30				89.00	41.54	30.41

注: 业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源: Wind (截至2018年9月2日), 华泰证券研究所

图7: 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	38.68	142.34	0.77	0.92	1.17	60.01	41.96	32.94
603678.SH	火炬电子	21.16	95.78	0.52	0.81	1.10	40.45	25.96	19.22
300629.SZ	新劲刚	18.85	18.85	0.39	-	-	76.49	-	-
300395.SZ	菲利华	15.55	46.52	0.41	0.55	0.71	38.20	28.22	21.90
300337.SZ	银邦股份	5.55	45.62	0.01	-	-	582.04	-	-
002366.SZ	台海核电	10.01	86.79	1.17	1.24	1.55	8.56	8.05	6.48
603308.SH	应流股份	10.38	45.02	0.14	0.28	0.44	74.82	37.34	23.62
600614.SH	鹏起科技	4.36	73.49	0.22	0.34	0.40	19.74	13.00	10.87
600456.SH	宝钛股份	15.15	65.19	0.05	0.34	0.53	303.42	44.76	28.79
002149.SZ	西部材料	6.65	28.29	0.13	0.18	0.27	52.32	37.23	24.81
300034.SZ	钢研高纳	1-	42.22	0.14	0.19	0.24	72.56	53.13	41.32
300263.SZ	隆华节能	4.87	44.36	0.05	0.09	0.15	96.39	53.93	33.06
000534.SZ	万泽股份	11.54	56.75	0.18	-	-	63.43	-	-
002625.SZ	光启技术	9.54	205.55	0.07	-	-	254.22	-	-
小计			996.78				124.48	34.36	24.30

注: 业绩预测为 Wind 一致预期

资料来源: Wind (截至2018年9月2日), 华泰证券研究所

重点公司概况

图表8: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	08月31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	15.50	18.28~19.39	0.09	0.26	0.41	0.55	172.22	59.62	37.80	28.18
内蒙一机 600967.SH	买入	13.04	15.91~16.77	0.31	0.42	0.57	0.66	42.06	31.05	22.88	19.76
华测导航 300627.SZ	买入	22.33	27.60~31.05	0.52	0.69	0.91	1.19	42.94	32.36	24.54	18.76
中直股份 600038.SH	买入	37.73	46.46~48.48	0.77	1.01	1.21	1.53	49.00	37.36	31.18	24.66
火炬电子 603678.SH	买入	21.16	31.91~33.59	0.52	0.84	1.03	1.30	40.69	25.19	20.54	16.28
航新科技 300424.SZ	买入	20.65	29.04~30.80	0.28	0.56	0.88	1.19	73.75	36.88	23.47	17.35
中航飞机 000768.SZ	买入	15.30	21.02~22.26	0.17	0.20	0.24	0.32	90.00	76.50	63.75	47.81
瑞特股份 300600.SZ	买入	16.08	19.71~23.13	0.67	0.86	1.03	1.42	24.00	18.70	15.61	11.32

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 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>半年报利润增长 121.87%，军民放量有望开启高增长，维持“买入”评级</p> <p>公司发布 2018 年半年报，实现营业收入 3.31 亿元，上年同期 3.16 亿元 (+4.8%)；实现归母净利润 1.027 亿元，上年同期 4630 万元 (+121.87%)；扣非归母净利润 9484 万元，上年同期 3811 万元 (+148.89%)，基本每股收益 0.165 元。此次披露数据与 7 月 9 号公告的中报预告相符。超出市场此前预期。我们认为公司军民品已步入批产交付期，2018 年有望成为财务拐点。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别是 0.26 元、0.41 元、0.55 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 高德红外(002414,买入): 中报业绩靓丽, 军民融合潜力大</p>
600967.SH	内蒙一机	<p>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</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增长期，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 内蒙一机(600967,买入): 受益需求旺盛和政策改革, 业绩有望步入高增长</p>
300627.SZ	华测导航	<p>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</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>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</p>
600038.SH	中直股份	<p>半年报利润增长 16%，看好中长期成长性，维持“买入”评级</p> <p>公司发布 2018 年半年报，实现营业收入 53.59 亿元，同比增加 0.94%；归母净利润 1.78 亿元，同比增加 15.98%，符合我们预期。报告期内，公司在经营管理平稳发展，作为我国军民用直升机龙头，从地位、技术、需求等各方面看均具有较大优势和良好发展前景，短期股价波动不影响中长期逻辑。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别是 1.01 元、1.21 元、1.53 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中直股份(600038,买入): 中报业绩平稳增长, 坚定长期看好</p>
603678.SH	火炬电子	<p>军用 MLCC 核心供应商，上半年归母净利润同比增长 51%</p> <p>公司 2018H1 营收 9.41 亿元，同比增长 12.30%；归母净利润 1.76 亿元，同比增长 51.17%。受益于下游军工产业发展及民用 MLCC 供不应求，上半年公司电容器板块业绩增长较为显著，据公司半年报，自产军民用 MLCC 及钽电容器均有 40% 以上增长，代理业务也增长明显。在陶瓷新材料业务板块，上半年公司持续推进剩余产能建设，目前项目建设符合预期。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.84/1.03/1.30 元，上半年公司业绩符合预期，对公司维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 火炬电子(603678,买入): 元器件业务增长显著, 新材料产线建设顺利</p>
300424.SZ	航新科技	<p>业绩符合预期，机载设备、测试设备等军品稳步推进，航空维修并购落地</p> <p>公司发布 2018 年半年度报告，期内实现营业收入 2.88 亿元，同比增加 47.98%，归母净利润 3076.55 万元，同比增长 41.50%。设备研制及保障方面，公司正在加快 2017 年年初中标某军种的 ATE 生产工作，下半年将实现 ATE 新机型产品及直升机健康管理批量交付。航空维修及服务业务方面，期内公司完成收购 MMRO，MMRO 经营状况良好，与公司现有业务产生协同效应，大幅增厚公司业绩。我们预期公司 18-20 年净利润 1.34/2.10/2.86 亿元，2018 年目标价 29.04~30.80 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 航新科技(300424,买入): 军品业务稳步推进, MMRO 并表增厚业绩</p>
000768.SZ	中航飞机	<p>航空订单交付旺盛，2018 半年报业绩符合预期</p> <p>公司发布 2018 年半年度报告，期内实现营业收入 83.12 亿元，同比增加 5.83%；归母净利润 3.60 亿元，同比增长 125.92%；扣非后归母净利润 2.72 亿元，同比增长 253.55%；基本每股收益 0.16 元。我们认为，2018 年上半年航空订单交付旺盛保障了公司半年报业绩，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。维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中航飞机(000768,买入): 经营效率改善, 航空订单交付旺盛</p>

证券代码 证券名称 最新观点
300600.SZ 瑞特股份 舰船电气与自动化系统核心配套商，上半年业绩同比微降

公司 2018H1 营收 2.1 亿元，同比下降 10.48%；归母净利润 5768.7 万元，同比下降 1.03%，毛利率 47.28%，同比下降 3.5%，基本与上年同期持平，业绩符合预期。从国防安全、战略需求和海军装备发展的角度看，我们认为未来我国海军还将持续保持高投入建设，伴随着军民融合政策落地，公司未来军品业绩有望上行。在民船领域，公司与国内企业相比也具有较强竞争力，未来有望受益于民船配套自主化政策的持续推进。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.86/1.03/1.42 元，对公司维持“买入”评级。

[点击下载全文：瑞特股份\(300600,买入\): 舰船核心配套商，H1 业绩同比微降](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表 10： 建议关注公司一览表

证券名称(代码)	08月31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	35.98	0.51	0.61	0.75	0.90	70.55	58.98	47.97	39.98
航发动力 600893.SH	23.59	0.43	0.53	0.64	0.78	54.86	44.51	36.86	30.24
中航电测 300114.SZ	10.12	0.22	0.28	0.36	0.47	46.00	36.14	28.11	21.53
中航电子 600372.SH	12.87	0.31	0.34	0.39	0.45	41.52	37.85	33.00	28.60
中航机电 002013.SZ	7.88	0.16	0.25	0.30	0.37	49.25	31.52	26.27	21.30
航天晨光 600501.SH	7.29	0.03	0.14	0.14	0.14	243.00	52.07	52.07	52.07
航天电子 600879.SH	6.61	0.19	0.22	0.27	0.31	34.79	30.05	24.48	21.32
航天电器 002025.SZ	25.60	0.73	0.87	1.06	1.32	35.07	29.43	24.15	19.39
四创电子 600990.SH	37.94	1.26	1.55	1.93	2.39	30.11	24.48	19.66	15.87
国睿科技 600562.SH	15.38	0.27	0.29	0.38	0.50	56.96	53.03	40.47	30.76
中国动力 600482.SH	19.00	0.69	0.81	0.97	1.17	27.54	23.46	19.59	16.24
海兰信 300065.SZ	13.61	0.29	0.39	0.49	0.59	46.93	34.90	27.78	23.07
隆华节能 300263.SZ	4.87	0.05	0.09	0.15	0.22	97.40	54.11	32.47	22.14
雷科防务 002413.SZ	5.59	0.11	0.15	0.21	0.28	50.82	37.27	26.62	19.96
安达维尔 300719.SZ	13.33	0.35	0.44	0.54	0.64	38.09	30.30	24.69	20.83
钢研高纳 300034.SZ	10.00	0.14	0.20	0.32	0.57	71.43	50.00	31.25	17.54
中国重工 601989.SH	4.13	0.04	0.05	0.06	0.06	103.25	82.60	68.83	68.83
北方导航 600435.SH	7.69	0.03	0.04	0.04	0.04	256.33	192.25	192.25	192.25
合众思壮 002383.SZ	16.47	0.33	0.59	0.82	1.12	49.91	27.92	20.09	14.71

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11: 行业新闻概览

周边局势

日本海上保安厅预算再创新高，欲加强钓鱼岛警备

日本海上保安厅8月29日公布总额达2338亿日元（1元人民币约合17日元）的2019年度预算申请。这与2018年度原始预算相比增加11%，申请额创历史新高。日本多家媒体称，此次预算继续把重点放在加强钓鱼岛警备措施上，包含约3500吨的大型巡逻船建造费等。此外还将新购入4艘监视船，用于2020年东京奥运会和残奥会的反恐措施。为应对钓鱼岛等“构筑战略性海上保安体制”方面计入483亿日元。其中包括用于1艘大型巡逻船的24亿日元和1架新型喷气机的25亿日元，两者都计划2022年度开始服役。为了对沿岸地区海面下地形进行雷达测量而引进中型飞机方面也申请10亿日元。

俄罗斯再次进行反导测试，成功试射新型反导导弹

据俄罗斯卫星通讯社8月30日报道，俄罗斯国防部信息和大众传媒司法部消息称，俄军成功试射新型反导导弹。俄国防部指出，反导系统将列装空军，并用于防御空天进攻武器袭击，以及完成导弹攻击预警系统和外层空间监视任务。

韩国增加2019年国防预算，创11年来最高

据韩联社报道，韩国国防部将向国会提交的2019年国防预算案同比增加8.2%，为46.7万亿韩元（约420亿美元），创11年来最高水平。其中，防卫力改善费增额15.3733万亿韩元（约138.5亿美元），占国防费总额的32.9%，创2006年防卫事业厅成立（25.8%）以来的最高水平。旨在有效应对朝鲜核武器等大规模杀伤性武器（WMD）的“韩国型三轴作战体系”构建经费同比增16.4%，为5.0785万亿韩元（约45.7亿美元）。国防预算草案中同时还新增了用于落实《板门店宣言》中非军事区（DMZ）阵亡者遗骸挖掘和排雷等韩朝合作项目的预算。此外，用于研发未来战略技术、尖端武器的预算为3.1463万亿韩元（约28.3亿美元）。

国内动态

中国造“鲲龙”AG600将进入水上试验试飞阶段

26日9时43分，中航工业集团自主研发的大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600-001架机跨越广东、湖南、湖北空域，顺利从珠海金湾机场转至荆门漳河机场，成功完成转场任务。标志“鲲龙”AG600将开启它的又一全新旅程，全面进入水上试验、试飞阶段。下一步，“鲲龙”AG600飞机将在荆门漳河机场开展水上试验、试飞相关工作。

国产航母再次出海试航，将测试各系统间联动

据参考消息网报道，台媒称，中国大陆首艘自制航母26日上午展开第二次海试。报道称，该航母第一次出海重点在验证动力系统、通信系统、控制系统以及导航系统的设备的完好性。媒体引述专家的话表示，第二次海试的主要内容是在首次海试的基础上，进行各系统之间的联动测试，而通信系统和指挥系统是舰载起降的核心部分，也将是这次海试的重点测试部分。

资料来源：中国军网、参考消息、新华网、国防科工局官网、国资委官网等，华泰证券研究所

公司动态

图表12: 公司动态

公司	具体内容
*ST船舶	*ST船舶第六届监事会第二十四次会议决议公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4728986.pdf
*ST船舶	*ST船舶关于董事会、监事会再次延期换届的提示性公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4728985.pdf
*ST船舶	*ST船舶第六届董事会第三十七次会议决议公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4728984.pdf
内蒙一机	内蒙一机关于变更募集资金投资项目的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723012.pdf
内蒙一机	内蒙一机2018年1-6月募集资金存放与实际使用情况专项报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723005.pdf
内蒙一机	内蒙一机2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723015.pdf
内蒙一机	内蒙一机独立董事关于变更募集资金投资项目的独立意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723022.pdf
内蒙一机	内蒙一机：中信证券股份有限公司关于内蒙古第一机械集团股份有限公司变更募集资金投资项目之核查意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723007.pdf
内蒙一机	内蒙一机2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723017.pdf
内蒙一机	内蒙一机五届三十三次监事会决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723003.pdf
内蒙一机	内蒙一机五届四十五次董事会决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723001.pdf
瑞特股份	瑞特股份：2018年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708815.pdf

公司	具体内容
瑞特股份	瑞特股份：董事会决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708823.pdf
瑞特股份	瑞特股份：2018年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708819.pdf
瑞特股份	瑞特股份：监事会决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708847.pdf
瑞特股份	瑞特股份：2018年半年度报告及其摘要披露的提示性公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708817.pdf
瑞特股份	瑞特股份：2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708821.pdf
瑞特股份	瑞特股份：独立董事关于2018年半年度报告相关事项的独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708844.pdf
*ST船舶	*ST船舶关于控股股东的一致行动人增持公司股份及后续增资计划的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710672.pdf
中航飞机	中航飞机：关于控股子公司启动增资扩股暨引入战略投资者的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703469.pdf
中航飞机	中航飞机：关于对中航工业集团财务有限责任公司的风险持续评估报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703466.pdf
中航飞机	中航飞机：董事会关于2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703462.pdf
中航飞机	中航飞机：2018年半年度报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703452.pdf
中航飞机	中航飞机：2018年半年度报告摘要 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703454.pdf
中航飞机	中航飞机：独立董事独立意见 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703464.pdf
中航飞机	中航飞机：第七届董事会第十九次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703458.pdf
中航飞机	中航飞机：国泰君安证券股份有限公司、中航证券有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703455.pdf
中航飞机	中航飞机：关于继续利用部分闲置募集资金补充流动资金的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703468.pdf
中航飞机	中航飞机：第七届监事会第九次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703460.pdf
中航飞机	中航飞机：2018年半年度财务报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703456.pdf
中航飞机	中航飞机：关于聘任公司证券事务代表的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703453.pdf
高德红外	高德红外：第四届董事会第十一次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703486.pdf
高德红外	高德红外：2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703484.pdf
高德红外	高德红外：2018年半年度报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703477.pdf
高德红外	高德红外：2018年半年度财务报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703481.pdf
高德红外	高德红外：第四届监事会第九次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703488.pdf
高德红外	高德红外：2018年半年度报告摘要 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703479.pdf
高德红外	高德红外：独立董事对相关事项的专项说明和独立意见 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703490.pdf
火炬电子	火炬电子2018年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703109.pdf
火炬电子	火炬电子第四届董事会第十二次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703104.pdf
火炬电子	火炬电子2018年半年度报告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703068.pdf
火炬电子	火炬电子第四届监事会第十次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703083.pdf

公司	具体内容
火炬电子	火炬电子 2018 年半年度报告摘要 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703071.pdf
高德红外	高德红外: 关于公司控股股东部分股份解除质押的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688073.pdf
中直股份	中直股份关于下属公司“三供一业”分离移交工作的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4685991.pdf
中直股份	中直股份第七届监事会第七次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4685993.pdf
中直股份	中直股份 2018 年半年度报告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4685990.pdf
中直股份	中直股份第七届董事会第七次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4685992.pdf
中直股份	中直股份 2018 年半年度报告摘要 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4685994.pdf
*ST 船舶	*ST 船舶关于发行股份购买资产的进展公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4692684.pdf
日发精机	日发精机: 关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680726.pdf
日发精机	日发精机: 关于使用暂时闲置募集资金购买理财产品的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680733.pdf
日发精机	日发精机: 2018 年半年度报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680736.pdf
日发精机	日发精机: 关于募集资金半年度存放与使用情况的专项报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680721.pdf
日发精机	日发精机: 第六届监事会第十五次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680707.pdf
日发精机	日发精机: 海通证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680735.pdf
日发精机	日发精机: 海通证券股份有限公司关于公司使用暂时闲置募集资金购买理财产品的核查意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680737.pdf
日发精机	日发精机: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680738.pdf
日发精机	日发精机: 2018 年半年度财务报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680739.pdf
日发精机	日发精机: 独立董事关于第六届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680714.pdf
日发精机	日发精机: 第六届董事会第二十次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4680705.pdf
*ST 船舶	*ST 船舶独立董事关于第六届董事会第三十六次会议相关事项的独立意见(含事先认可) 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681862.pdf
*ST 船舶	*ST 船舶第六届董事会第三十六次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681910.pdf
*ST 船舶	*ST 船舶 2018 年半年度报告摘要 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681917.pdf
*ST 船舶	*ST 船舶 2018 年半年度报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681915.pdf
*ST 船舶	*ST 船舶关于公司全资子公司沪东重机有限公司对中船动力研究院有限公司同比例增资暨关联交易的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4681861.pdf
中航重机	中航重机关于与双龙管委会签订《招商引资投资协议书》的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684587.pdf
中航重机	中航重机关于控股子公司中航特材工业(西安)有限公司涉及重大诉讼事项进展情况的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684589.pdf
航新科技	航新科技: 第三届监事会第二十四次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678285.pdf
航新科技	航新科技: 2018 年半年度报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678278.pdf
航新科技	航新科技: 独立董事关于 2018 年半年度资金占用及对外担保事项的专项说明及独立意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4682790.pdf
航新科技	航新科技: 招商证券股份有限公司关于公司确认《股东贷款协议》暨关联交易的核查意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678286.pdf

公司	具体内容
航新科技	航新科技：关于确认《股东贷款协议》暨关联交易的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678293.pdf
航新科技	航新科技：独立董事关于第三届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678287.pdf
航新科技	航新科技：2018年半年度报告摘要 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678280.pdf
航新科技	航新科技：招商证券股份有限公司关于公司增加 2018 年度日常关联交易预测的核查意见 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678290.pdf
航新科技	航新科技：招商证券股份有限公司关于公司 2018 年半年度持续督导跟踪报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678282.pdf
航新科技	航新科技：独立董事关于公司第三届董事会第三十三次会议相关事项的事前认可意见 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678289.pdf
航新科技	航新科技：招商证券股份有限公司关于公司持续督导 2018 年半年度现场检查报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678284.pdf
航新科技	航新科技：第三届董事会第三十三次会议决议公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678283.pdf
航新科技	航新科技：关于确认《运营协议》暨关联交易的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678294.pdf
航新科技	航新科技：关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678281.pdf
航新科技	航新科技：关于增加 2018 年度日常关联交易预测的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678279.pdf
航新科技	航新科技：招商证券股份有限公司关于公司确认《运营协议》暨关联交易的核查意见 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678288.pdf
航新科技	航新科技：关于 2018 年半年度报告披露的提示性公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678291.pdf
航新科技	航新科技：关于计提资产减值准备的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678292.pdf
中航飞机	中航飞机：关于归还募集资金的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671556.pdf
中航重机	中航重机关于签署《股份托管协议》暨关联交易的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4668328.pdf
中航重机	中航重机独立董事意见 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4668372.pdf
中航重机	中航重机独立董事关于第六届董事会第八次会议相关议案的事前认可声明 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4668370.pdf

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，需在允许的范围内使用，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：AOK809

©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

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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