

行业周报 (第十九周)

2019年05月12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

王维 01056793945
联系人 wangwei011620@htsc.com

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

本周观点

受中美贸易摩擦情绪影响,中信各行业指数均呈下跌态势,其中中信军工跌幅最少;据中证报,国睿科技透露公司重大资产重组项目已经取得财政部关于本次涉及资产划转的批准,以及获得国务院国资委的原则性同意。我们认为在当前的国内及国际大环境下,军工板块逆周期投资价值开始显现,经过近两年的持续下跌,军工板块估值水平逐步下降。未来随着军工改革的持续推进,军工企业的订单和业绩有望持续向好,2019年军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动共振阶段,持续看好军工行业投资价值。

子行业观点

主战装备产业链建议关注:航发动力、中直股份、内蒙一机、中航沈飞、中航飞机;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,建议关注火炬电子、菲利华、华测导航、瑞特股份、高德红外、航新科技等;国企改革建议关注四创电子、国睿科技等。

重点公司及动态

红相股份发布公告,称公司与趣链科技公司就区块链底层技术与泛在电力物联网等领域开展合作的事宜,达成《战略合作框架协议》;光威复材发布公告,公司股东中信合伙于2018年12月19日至2019年5月7日期间合计减持持有公司无限售流通股702.4万股,占公司总股本比例的1.90%。

风险提示:军费增长低于预期、改革进度不达预期风险。

一周涨幅前十公司

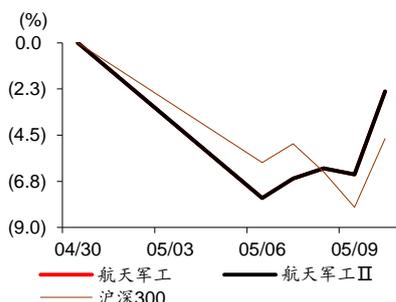
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
航天通信	600677.SH	15.22
三力士	002224.SZ	13.85
安达维尔	300719.SZ	7.60
高德红外	002414.SZ	7.02
长城军工	601606.SH	6.88
爱乐达	300696.SZ	5.84
华讯方舟	000687.SZ	4.42
中国应急	300527.SZ	3.97
中航光电	002179.SZ	3.61
耐威科技	300456.SZ	2.83

一周跌幅前十公司

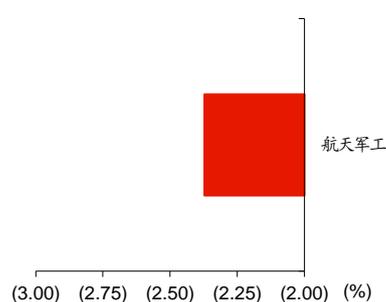
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 鹏起	600614.SH	(22.64)
台海核电	002366.SZ	(12.91)
天和防务	300397.SZ	(9.43)
凯乐科技	600260.SH	(8.26)
中国船舶	600150.SH	(7.76)
中国重工	601989.SH	(6.88)
苏试试验	300416.SZ	(6.75)
江苏国信	002608.SZ	(6.03)
中船防务	600685.SH	(5.86)
光启技术	002625.SZ	(5.86)

资料来源:华泰证券研究所

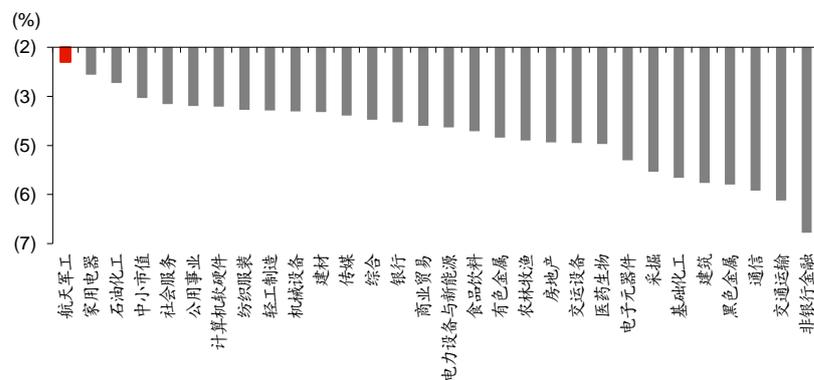
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	05月10日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
航发动力	600893.SH	买入	23.95	\-\	0.47	0.50	0.58	0.67	50.96	47.90	41.29	35.75
中直股份	600038.SH	买入	41.72	52.43~54.57	0.87	1.07	1.30	1.55	47.95	38.99	32.09	26.92
火炬电子	603678.SH	买入	20.00	25.70~26.59	0.74	0.89	1.03	1.18	27.03	22.47	19.42	16.95

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

5月6日至5月10日，上证综指下跌4.52%，中信军工指数下跌1.63%。军工板块涨幅前五个股分别为航天通信（15.22%）、安达维尔（7.60%）、高德红外（7.02%）、银河电子（6.01%）、爱乐达（5.84%），跌幅前五个股分别为*ST鹏起（-22.64%）、台海核电（-12.91%）、宝钛股份（-11.74%）、万泽股份（-10.86%）、天和防务（-9.43%）。

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

本周受中美贸易摩擦情绪影响，A股各行业板块均呈下跌态势，其中中信军工指数跌幅相比其他各个行业板块跌幅最少，体现出了较强的抗跌属性。据中国证券报报道，5月6日，国睿科技透露，公司重大资产重组项目已经取得财政部关于本次涉及资产划转的批准，以及获得国务院国资委的原则性同意，大规模优质军工资产有望注入上市公司。我们认为，在中美贸易摩擦及全球地缘政治紧张的大背景下，军工板块逆周期投资价值将会逐步显现，经过近两年的持续下跌，军工板块估值水平逐步下降。未来随着军工改革的持续推进，军工企业的订单和业绩有望持续向好，2019年军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动共振阶段，持续看好军工行业投资价值。建议关注基本面较好的航空主机厂、军工上游材料企业以及国防信息化相关标的。

核心观点：改革与成长加速推进，军工逆周期价值凸显，建议加大配置

地缘压力下改革成长加速推进，行业有望迎来底部反转，建议加大配置。强大军事实力是国家安全的重要保证和坚强后盾，同时，强大的国防军工产业是科技兴军的关键，因此在外部的地缘不稳定形势下，有望加速推进军工改革和装备建设。我们认为，制造业是决定全球趋势变革的主要力量，军工是制造业中横跨行业多、技术全球领先、具有独立自主优势的大产业，是制造强国战略的火车头，军工有望在国企改革中担当重任。军工行业指数当前已经重回14年低点，随着改革成长加速，我们认为行业有望迎来底部反转，建议加大配置军工行业。**装备采购有望加速，逆周期投资价值凸显。**根据装备建设五年规划前低后高的规律，在十三五后期，军工列装有望继续增长。在当前宏观经济整体下行压力较大的背景下，军工行业属于财政投入，订单处在增长期，国企改革红利释放潜力大，又是未来引领我国高端制造产业升级的中坚力量，逆周期投资价值凸显。

军工改革走向落地实施阶段，关注装备建设、混改和价格改革等投资机会。军工改革包括混改及股权激励、科研院所改制和资产证券化、军民融合、以及军品定价机制改革等。过去两年军工改革处在规划、试点阶段，院所改制、混改等开始试点实施，2017年提出论证军品定价议价规则。2018年8月国资委推出国企双百改革行动方案，军工改革有望在

国企改革的大潮中持续受益，各种改革政策加速落地实施。2018年12月，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了2018年版武器装备科研生产许可目录，再次大幅降低军品市场准入门槛，引入更多的竞争主体，加快建立更加市场化竞争环境，提高武器性价比，将大幅加快军民融合发展的深度和广度。航空、航天、船舶、兵工、电科等军工集团高端装备资产体量大，成长性好，旗下上市公司或将受益军工改革制度红利，行业进入盈利向上周期。

投资建议：配置军工高端制造类上市公司。在地缘形势恶化的中长期背景和压力下，需要时不我待的加速军工改革和装备建设，我们认为以混改为代表的军工改革，将给军工高端产业带来中长期制度红利；以军机产业链为代表的高端装备行业正在从技术拐点走向财务拐点，在军机20系列等机型上量、新材料、高精度导航、芯片国产化技术逐步成熟背景下，建议重点投资军工高端制造产业机会。建议投资军机产业链、混改、军民融合等方面机会。建议配置公司，主战装备：航发动力、中直股份、中航飞机、中航沈飞、内蒙一机等；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：火炬电子、菲利华、航新科技、高德红外、华测导航、瑞特股份、光威复材等；国企改革关注航天类、电科类等有资产注入预期的相关个股，相关公司四创电子、国睿科技等。

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。

航发动力

1) 国内航空发动机产业龙头，两机专项助力，军民用国产替代加速业绩释放；2) 两机专项逐步落地，航发集团成立实现飞发分离，产业发展趋势明朗；3) 国产军用航空发动机核心供应商，国防装备列装驱动业绩快速增长；4) 商用航发及燃气轮机国产替代配套业务前景广阔，有望受益军工改革。

航新科技

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2019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。

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，2019年有望步入快速增长期。

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。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。

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。

隆华科技

1) 业务全面转型，二次腾飞在即。2015 年推出的业务转型中长期发展战略初见成效，通过并购拓展业务等形成了三大业务板块，各板块发展良好；2) 靶材业务领航，子公司四丰电子是国内唯一一家钨靶材量产的供应商，在钨靶材和 ITO 靶材拥有授权专利 36 项，拥有领先的技术优势。3) 军工业务外延布局，通过收购湖南兆恒进军军工新材料，占据 PMI 泡沫材料国产化领先优势；收购咸宁海威进军海军舰船复材市场；4) 传统传热环保业务企稳回升，加强管理，转变理念，主动调整应对市场低迷，仍然保持行业领先地位。

中航电测

1) 国内一流的智能测控解决方案供应商，发展航空军工、应变电测与控制、智能交通、新型测控器件四大核心业务，在军民融合领域潜力巨大；2) 民品业务稳健增长。公司已打通电测产业中下游产业链，传感器、仪表等生产均位于行业龙头；智能交通业务持续增长，汽车检测及驾考业务需求旺盛；3) 军工配套业务附加值高，先进军机装备增量空间广阔，推动企业业绩释放。MEMS 惯导研发成果具备批产条件，符合弹药制导化趋势。

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，冲抵坏账计提。

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		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
000768.SZ	中航飞机	15.77	436.62	0.20	0.24	0.29	78.24	66.46	55.16
600760.SH	中航沈飞	30.09	421.38	0.53	0.62	0.74	56.69	48.34	40.56
600038.SH	中直股份	41.72	245.93	0.87	1.06	1.29	48.19	39.49	32.35
600893.SH	航发动力	23.95	538.84	0.47	0.56	0.67	50.65	42.76	35.52
002013.SZ	中航机电	7.29	263.07	0.23	0.27	0.32	31.44	27.08	22.85
002179.SZ	中航光电	43.10	340.90	1.22	1.46	1.81	35.74	29.44	23.76
002163.SZ	中航三鑫	5.29	42.51	0.04	-	-	130.20	-	-
300424.SZ	航新科技	15.94	38.25	0.21	0.55	0.68	76.04	28.79	23.34
600523.SH	贵航股份	12.93	52.28	0.29	-	-	44.48	-	-
600316.SH	洪都航空	14.57	104.48	0.21	0.27	0.38	70.42	54.43	38.56
002190.SZ	*ST集成	19.00	68.16	-0.57	-	-	(33.30)	-	-
002560.SZ	通达股份	5.76	25.69	-0.03	-	-	(222.35)	-	-
300581.SZ	晨曦航空	13.77	23.65	0.38	0.42	0.49	36.62	32.45	28.01
600765.SH	中航重机	9.42	73.29	0.43	0.45	0.50	22.00	21.12	18.97
002520.SZ	日发精机	8.04	60.81	0.27	-	-	40.30	-	-
300159.SZ	新研股份	5.29	78.84	0.20	-	-	26.52	-	-
002023.SZ	海特高新	11.79	89.23	0.08	0.15	0.25	139.31	77.16	46.53
300114.SZ	中航电测	9.22	54.47	0.26	0.33	0.40	34.87	28.20	23.05
600862.SH	中航高科	9.38	130.67	0.22	0.25	0.28	42.97	37.78	34.00
300719.SZ	安达维尔	11.61	29.41	0.22	0.36	0.43	53.05	31.99	26.85
600372.SH	中航电子	15.30	269.19	0.27	0.34	0.40	56.16	45.17	38.63
600391.SH	航发科技	14.84	48.99	-0.92	-	-	(16.17)	-	-
000738.SZ	航发控制	14.15	162.11	0.23	0.26	0.29	62.51	54.74	47.97
300696.SZ	爱乐达	26.26	30.78	0.58	0.67	0.78	44.95	39.34	33.58
小计			3,629.53				56.25	41.46	33.51

资料来源: 华泰证券研究所注: 业绩预测为 Wind 一致预期, 小计已剔除负值和 0 值

资料来源: Wind (截至 2019 年 5 月 10 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		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600879.SH	航天电子	6.25	169.95	0.17	0.20	0.23	37.21	31.89	27.51
600151.SH	航天机电	5.48	78.60	0.03	0.07	0.09	203.98	74.86	59.12
600855.SH	航天长峰	13.62	47.95	0.22	-	-	63.19	-	-
603698.SH	航天工程	16.85	69.47	0.55	0.67	0.78	30.64	25.08	21.71
300455.SZ	康拓红外	7.41	37.76	0.15	0.16	0.18	49.91	45.57	41.86
000547.SZ	航天发展	10.05	161.37	0.31	0.36	0.44	36.00	28.02	22.75
600501.SH	航天晨光	8.68	36.57	-0.39	-	-	(22.19)	-	-
600118.SH	中国卫星	22.73	268.78	0.35	0.41	0.47	64.36	55.28	48.72
600343.SH	航天动力	10.25	65.42	0.04	-	-	284.06	-	-
600677.SH	航天通信	17.79	92.83	0.40	-	-	44.24	-	-
002025.SZ	航天电器	26.20	112.40	0.84	1.03	1.23	31.31	25.56	21.24
000901.SZ	航天科技	12.72	78.13	0.26	-	-	49.75	-	-
002389.SZ	航天彩虹	11.67	110.41	0.26	0.40	0.50	45.66	29.37	23.45
600271.SH	航天信息	24.22	451.10	0.87	1.09	1.34	27.88	22.27	18.08
小计			1,780.72				74.48	37.54	31.60

资料来源: 华泰证券研究所注: 业绩预测为 Wind 一致预期, 小计已剔除负值和 0 值

资料来源: Wind (截至 2019 年 5 月 10 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		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600967.SH	内蒙一机	10.87	183.66	0.32	0.39	0.46	34.41	28.10	23.60
000519.SZ	中兵红箭	7.49	104.30	0.25	-	-	30.04	-	-
002414.SZ	高德红外	17.56	164.43	0.21	0.25	0.32	124.50	71.06	54.25
300722.SZ	新余国科	32.52	26.02	0.93	-	-	35.14	-	-
002189.SZ	利达光电	23.58	61.87	0.68	0.74	0.93	38.14	31.75	25.49
600262.SH	北方股份	20.01	34.02	0.67	-	-	29.77	-	-
600435.SH	北方导航	9.22	137.32	0.03	-	-	277.23	-	-
600495.SH	晋西车轴	4.75	57.39	0.03	-	-	160.64	-	-
000065.SZ	北方国际	9.93	76.41	0.77	0.92	1.09	12.97	10.79	9.08
小计			845.41				82.54	35.43	28.10

资料来源：华泰证券研究所注：业绩预测为 Wind 一致预期，小计已剔除 0 值

资料来源：Wind（截至 2019 年 5 月 10 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		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
601989.SH	中国重工	5.28	1,208.05	0.03	0.05	0.06	179.57	97.06	84.21
600482.SH	中国动力	22.65	388.73	0.78	0.94	1.11	28.85	24.16	20.40
600150.SH	中国船舶	21.52	296.57	0.35	0.40	0.48	60.62	54.37	44.88
600685.SH	中船防务	14.29	152.58	-1.32	0.17	0.25	(10.81)	84.71	57.48
300527.SZ	中国应急	13.08	114.38	0.33	0.32	0.39	51.17	41.37	33.25
300516.SZ	久之洋	33.96	40.75	0.38	0.57	0.76	89.03	59.06	44.78
600764.SH	中国海防	27.35	107.98	0.17	0.70	0.82	159.99	39.31	33.28
600072.SH	中船科技	13.89	102.27	0.09	0.11	0.13	156.30	130.67	108.35
300600.SZ	瑞特股份	19.66	33.16	0.67	0.80	1.03	30.61	24.66	19.07
600416.SH	湘电股份	6.26	59.21	-2.02	-	-	(3.10)	-	-
小计			2,503.69				94.52	61.71	49.52

资料来源：华泰证券研究所注：业绩预测为 Wind 一致预期，小计已剔除负值和 0 值

资料来源：Wind（截至 2019 年 5 月 10 日），华泰证券研究所

图表6：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		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
300699.SZ	光威复材	55.49	205.45	1.02	1.30	1.66	54.56	42.79	33.43
603678.SH	火炬电子	20.00	90.53	0.74	0.96	1.24	27.17	20.77	16.14
300629.SZ	新劲刚	17.76	17.76	0.08	-	-	216.87	-	-
300395.SZ	菲利华	19.25	57.67	0.55	0.73	0.98	35.77	26.37	19.61
300337.SZ	银邦股份	3.92	32.22	-0.09	-	-	(42.91)	-	-
002366.SZ	台海核电	10.86	94.16	0.39	0.61	0.84	28.06	17.89	12.91
603308.SH	应流股份	9.47	41.08	0.17	0.32	0.46	56.16	29.99	20.67
600614.SH	鹏起科技	4.27	69.72	-2.18	-	-	(1.96)	-	-
600456.SH	宝钛股份	20.44	87.95	0.33	0.55	0.77	62.33	37.33	26.46
002149.SZ	西部材料	8.23	35.01	0.14	0.28	0.34	58.05	29.17	23.98
300034.SZ	钢研高纳	12.55	56.34	0.25	0.35	0.43	52.77	35.77	29.15
300263.SZ	隆华科技	5.44	49.78	0.15	0.26	0.38	36.65	21.07	14.46
000534.SZ	万泽股份	9.85	48.44	0.12	-	-	79.12	-	-
002625.SZ	光启技术	9.64	207.70	0.03	0.13	0.31	294.48	74.44	30.86
小计			1,093.82				83.50	33.56	22.77

资料来源：华泰证券研究所注：业绩预测为 Wind 一致预期，小计已剔除银邦和 0 值

资料来源：Wind（截至 2019 年 5 月 10 日），华泰证券研究所

图表7：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		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600990.SH	四创电子	48.94	77.90	1.62	1.74	2.03	30.28	28.14	24.06
002544.SZ	杰赛科技	13.22	75.51	0.02	0.38	0.46	547.92	34.40	28.48
600562.SH	国睿科技	15.85	98.64	0.06	0.27	0.32	260.93	58.25	49.15
000801.SZ	四川九洲	6.10	62.39	0.09	0.11	0.14	70.28	57.77	44.56
600184.SH	光电股份	11.16	56.78	0.11	0.17	0.20	97.97	64.47	55.49
002829.SZ	星网宇达	20.55	32.99	0.12	-	-	178.22	-	-
000687.SZ	华讯方舟	7.56	57.92	-0.64	0.06	0.12	(11.86)	126.00	60.97
300447.SZ	全信股份	10.64	33.28	-0.81	0.42	0.50	(13.18)	25.12	21.41
300177.SZ	中海达	13.48	60.16	0.22	0.31	0.39	63.05	43.29	34.30
002465.SZ	海格通信	8.93	206.01	0.19	0.25	0.34	47.89	35.68	26.20
000561.SZ	烽火电子	7.01	42.39	0.15	0.17	0.20	49.01	41.55	35.78
300101.SZ	振芯科技	10.97	61.36	0.03	0.09	0.14	379.47	122.43	80.19
300474.SZ	景嘉微	41.00	123.58	0.53	0.65	0.87	86.85	62.74	47.20
002151.SZ	北斗星通	22.75	111.60	0.21	-	-	104.64	-	-
300627.SZ	华测导航	19.60	48.28	0.44	0.64	0.88	45.92	30.66	22.20
300136.SZ	信维通信	25.05	244.39	1.01	1.39	1.81	24.74	18.02	13.86
002519.SZ	银河电子	4.41	49.68	-1.03	0.19	0.23	(4.26)	23.21	19.33
300065.SZ	海兰信	14.29	56.90	0.29	0.37	0.47	53.85	38.36	30.32
300252.SZ	金信诺	10.99	63.50	0.23	0.41	0.54	48.26	26.79	20.45
002415.SZ	海康威视	29.80	2,785.84	1.24	1.44	1.76	24.54	20.73	16.95
002383.SZ	合众思壮	11.12	82.86	0.26	0.66	0.84	43.28	16.93	13.21
300342.SZ	天银机电	9.53	41.16	0.23	-	-	42.30	-	-
002413.SZ	雷科防务	6.54	74.54	0.12	0.17	0.23	54.70	39.16	28.66
300456.SZ	耐威科技	27.60	93.38	0.34	0.54	0.81	98.74	51.13	34.19
300397.SZ	天和防务	19.69	47.26	-0.71	0.42	1.26	(27.76)	47.30	15.61
小计			4,688.30				112.04	46.01	32.84

资料来源：华泰证券研究所注：业绩预测为 Wind 一致预期，小计已剔除 0 值

资料来源：Wind（截至 2019 年 5 月 10 日），华泰证券研究所

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月10日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
国睿科技	600562.SH	买入	15.85	\-\	0.06	0.16	0.19	0.23	264.17	99.06	83.42	68.91
钢研高纳	300034.SZ	增持	12.55	16.74~18.60	0.24	0.37	0.43	0.50	52.29	33.92	29.19	25.10
四创电子	600990.SH	买入	48.94	58.80~67.20	1.62	1.68	1.84	2.03	30.21	29.13	26.60	24.11
晨曦航空	300581.SZ	增持	13.77	16.80~17.64	0.39	0.42	0.48		35.31	32.79	28.69	
高德红外	002414.SZ	买入	17.56	\-\	0.21	0.46	0.57	0.66	83.62	38.17	30.81	26.61
隆华科技	300263.SZ	买入	5.44	7.53~7.92	0.15	0.22	0.29	0.35	36.27	24.73	18.76	15.54
安达维尔	300719.SZ	增持	11.61	14.06~14.80	0.21	0.37	0.44		55.29	31.38	26.39	
中航飞机	000768.SZ	买入	15.77	21.80~23.08	0.20	0.24	0.29	0.33	78.85	65.71	54.38	47.79
中航电测	300114.SZ	买入	9.22	12.87~13.53	0.26	0.33	0.40	0.48	35.46	27.94	23.05	19.21
中航沈飞	600760.SH	买入	30.09	35.72~36.95	0.53	0.62	0.70	0.81	56.77	48.53	42.99	37.15
航天电器	002025.SZ	买入	26.20	27.72~30.24	0.84	1.03	1.24	1.48	31.19	25.44	21.13	17.70
中航重机	600765.SH	买入	9.42	11.79~12.57	0.43	0.39	0.44	0.49	21.91	24.15	21.41	19.22
中国动力	600482.SH	增持	22.65	32.06~32.98	0.79	0.92	1.10	1.27	28.67	24.62	20.59	17.83

资料来源：华泰证券研究所

图表9：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
航发动力 (600893.SH)	国内航空发动机龙头企业，经营质量持续提升，维持“买入”评级 航发动力是国内唯一生产制造全种类军用航空发动机的企业，对我国军用航空装备和大飞机产业发展起着重要作用。公司2019年一季度实现营业收入33.40亿元，同比增长20.36%，实现归母净利润391万元，同比增长106.77%，2015年以来首次一季度实现盈利。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.50、0.58和0.67元，同时后续有望受益军工改革等因素存在较大业绩改善空间，维持“买入”评级。 点击下载全文：航发动力(600893,买入)：受益下游均衡生产，经营质量持续提升
中直股份 (600038.SH)	归母净利润同比增长12.07%，增长趋势加速，维持“买入”评级 2019年3月20日，公司发布2018年报，实现营业收入130.66亿元（YOY+8.44%）；实现归母净利润5.10亿元（YOY+12.07%）；基本每股收益0.87元。营收及归母利润低于我们预期，主要原因是配套供应导致交付延迟。我们对业绩进行调整，2019-2021年EPS分别是1.07/1.3/1.55元（调整前19-20年分别是1.21/1.53元）。但公司处于行业龙头地位，新机型具有较大的成长空间，维持“买入”评级。 点击下载全文：中直股份(600038,买入)：业绩增长加速，成长潜力大
火炬电子 (603678.SH)	18年归母净利润增长40.71%，19Q1归母净利润增长31.13% 4月25日公司发布2018年报和2019年一季度报，2018年公司实现营收20.24亿元，同比增长7.21%，实现归母净利润为3.33亿元，同比增长40.71%，一季度公司业绩持续稳定增长，实现营收4.64亿元，同比增长23.53%，归母净利润0.72亿元，同比增长31.13%，业绩增长低于前期预期。公司作为军用MLCC核心供应商，积极布局钽电容和特种陶瓷材料业务，未来业绩有望持续上行。我们预计公司2019-2021年EPS为0.89/1.03/1.18元，维持“买入”评级。 点击下载全文：火炬电子(603678,买入)：传统业务高速增长，新材料布局初显效益
国睿科技 (600562.SH)	2018年空管雷达及微波器件业务需求不足拖累全年业绩 2018年公司实现营业收入10.43亿元，同比减少9.63%；实现归母净利润0.38亿元，同比减少77.68%，符合业绩预告区间。毛利率为18.38%，同比下滑12.08个百分点。我们认为，全年营业收入下滑主要系雷达整机与相关系统业务、微波器件业务需求不足所致。业绩大幅下滑主要系业务结构变化导致整体毛利率下滑，低毛利的轨道交通系统收入占营业总收入比例达44%，较上年同期增加18个百分点。我们预计，公司2019-2021年实现EPS分别为0.16、0.19和0.23元/股。维持“买入”评级。 点击下载全文：国睿科技(600562,买入)：19年业绩有望触底回升，关注资产整合
钢研高纳 (300034.SZ)	航空发动机发展正当时，利好A股高温合金龙头企业 我们认为公司作为国内高温合金行业龙头，有望受益于下游航空发动机事业快速发展。当前军改结束后装备订单恢复，叠加空军多种新式武器装备集中亮相，预计下游订单将显著增长。此外航发集团成立后，飞发分离和多项产业政策也将支持航发的研制，拉动高温合金需求。我们测算我国各类军机发动机带来的高温合金年市场空间约25亿元，空间广阔，利好公司。此外公司对青岛新力通股权的收购也将显著增厚整体利润。我们预计公司2019-21年EPS分别为0.37/0.43/0.50元，给予公司增持评级。 点击下载全文：钢研高纳(300034,增持)：乘航发之东风，高温合金龙头启航
四创电子 (600990.SH)	2018年全年业绩符合预期，雷达及雷达配套业务稳步增长 2018年公司实现营业收入52.46亿元，同比增长3.75%；实现归母净利润2.57亿元，同比增长27.82%；实现扣非后归母净利润1.89亿元，同比下滑13.19%；毛利率为14.95%，同比提升1.34个百分点。其中，博微长安实现收入20.26亿元，净利润1.80亿元。我们认为，全年营业收入增长主要系雷达及雷达配套业务稳步增长，以及粮食仓储信息化改造收入快速增加所致。业绩增速高于营收增速，主要系子公司博微长安处置老区土地获得5411.3万元资产处置收益所致。我们预计，公司2019-2021年实现EPS分别为1.68、1.84和2.03元/股。维持“买入”评级。 点击下载全文：四创电子(600990,买入)：业绩符合预期，关注后续资本运作进展

公司名称	最新观点
晨曦航空 (300581.SZ)	专业从事航空装备研制，细分领域技术先进，首次覆盖给予“增持”评级 公司立足于航空领域，主营业务为航空机电产品。公司在航空惯性导航、发动机电子等领域拥有核心技术，随着军机产业发展，直升机列装有望加速，国产化程度提升，公司的产品具有广阔的市场空间。我们预计公司2018~2020年分别实现归母净利润0.67亿、0.73亿、0.82亿元，对应EPS分别是0.39元、0.42元、0.48元，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：晨曦航空(300581,增持): 军机产业链核心配套民参军企业
高德红外 (002414.SZ)	归母净利润同比增长125.98%，业绩拐点来临，维持“买入”评级 2019年3月25日，公司发布2018年报，实现营业收入10.84亿元(YOY+6.61%)；实现归母净利润1.32亿元(YOY+125.98%)；基本每股收益0.21元。营收低于我们预期，归母净利润符合预期。我们预计公司2019~2021年EPS分别是0.46/0.57/0.66元。但公司处于行业龙头地位，信息化装备具有较大的成长空间，维持“买入”评级。 点击下载全文：高德红外(002414,买入): 民营军工集团，业绩拐点来临
隆华科技 (300263.SZ)	主营业务增长超预期，维持“买入”评级 3月19日公司发布2018年年报，公司2018年营收16.11亿元，同比增长50.82%，归母净利润1.36亿元，同比上涨195.21%。根据公司2019年第一季度业绩预告，公司2019Q1实现归母净利润约0.25~0.29亿元，同比上涨90%~120%。公司2015年根据“二次腾飞”战略积极布局新材料业务，目前新材料业务与环保业务均保持稳步快速发展，形成多元协同的产业格局，成功实现战略转型。我们看好公司未来发展潜力，预计公司2019~2021年EPS分别为0.22/0.29/0.35元，维持“买入”评级。 点击下载全文：隆华科技(300263,买入): 转型初显成效，科技驱动成长
安达维尔 (300719.SZ)	潜心经营航空产业配套设备及服务，业绩稳健增长，给予“增持”评级 公司在军机、民航、通用航空领域潜心布局，目前业务涉及到机载设备研制、维修、测控设备研制、飞机加改装等多个领域，着力打造航空技术解决方案综合提供商。公司受益于航空产业链的快速发展，业绩有望持续增长。我们预计公司2018~2020年EPS分别是0.21元、0.37元、0.44元，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：安达维尔(300719,增持): 聚焦航空产业，军民融合并重
中航飞机 (000768.SZ)	军用运输机和轰炸机龙头企业，2018年经营良好，给予“买入”评级 中航飞机是我国大中型军用运输机、特种作战飞机以及中远程轰炸机的核心制造企业，在行业内处于龙头地位。公司2018年业绩表现基本符合预期，营业收入同比增长7.69%，归母净利润同比增长18.38%，扣非后的归母净利润同比大幅增长57.90%，整体经营良好并有改善预期，给予“买入”评级。 点击下载全文：中航飞机(000768,买入): 期间费用改善，扣非净利润显著增长
中航电测 (300114.SZ)	18年归母净利润增幅20.66%，未来成长潜力大，维持“买入”评级 2019年3月15日公司公告2018年报，全年实现营业收入13.88亿元(YOY+11.87%)；实现归母净利润1.56亿元(YOY+20.66%)；基本每股收益0.26元(YOY+18.18%)；ROE为10.73%，同比提升1.47pct。营收及归母分别低于预期10.6%和9.3%，考虑到产品交付进度，我们将业绩调整为2019~2021年EPS分别是0.33元、0.40元、0.48元(调整前19/20年为0.39元、0.50元)。但公司军民品均具有较大的增长潜力，维持“买入”评级。 点击下载全文：中航电测(300114,买入): 业务转型可期，军民融合空间大
中航沈飞 (600760.SH)	主营业务增长稳定，维持“买入”评级 3月14日公司发布2018年年报，公司2018年营收201.51亿元，同比增长3.56%，归母净利润7.43亿元，同比上涨5.16%，利润水平低于我们的预期。公司全部业务通过全资子公司沈飞公司开展与运营，沈飞公司2018年业务稳定增长，净利润达7.45亿元，同比增长14.9%，但中航沈飞整体营业收入及利润增长率低于全资子公司沈飞公司增长率，是由于2017年公司实施重大资产重组，置出业务影响所致。2019年中航沈飞计划实现营业收入220.26亿元，实现净利润8.12亿元。我们预计公司2019~2021年EPS分别为0.62/0.70/0.81元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中航沈飞(600760,买入): 军用战机龙头，主营稳步增长
航天电器 (002025.SZ)	2018年全年业绩符合预期，优化经营管理成效明显 2018年公司实现营业收入28.34亿元，同比增长8.50%；实现归母净利润3.59亿元，同比增长15.27%；毛利率为36.79%，提升0.6个百分点。全年业绩符合预期，公司“横向拓展、纵向深入”战略进入收获期，军品、民品和国际市场多点开花。业绩增速高于营收增速，主要系公司持续优化供应链管理和成本控制，材料物资采购达成降本目标。我们预计公司2019~2021年EPS分别为1.03、1.24和1.48元/股。维持“买入”评级。 点击下载全文：航天电器(002025,买入): 业绩稳增长，看好军工和5G放量
中航重机 (600765.SH)	非主营业务剥离，航空锻铸龙头聚焦主业，维持“买入”评级 2月21日公司发布2018年年报，业绩基本符合前期预告。2018年营收54.44亿元，同比下降3.86%，归母净利润3.33亿元，同比上涨102.49%，扣非后归母净利润1315万元，同比下降90.42%。归母净利润大幅增加的原因是处置世新公司股权、特材公司破产事项导致利润增加1.95亿元；扣非后归母净利润大幅下降的原因是世新公司近几年经营状况持续不佳，2018年出现大额亏损，净利润同比增亏2.09亿元。目前公司已经剥离新能源等非主营业务，未来将聚焦锻铸与液压环控两大主业，我们预计公司2019~2021年EPS分别为0.39/0.44/0.49元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中航重机(600765,买入): 锻铸龙头聚焦主业，长期发展可期
中国动力 (600482.SH)	主营业务增长稳定，维持“增持”评级 4月17日公司发布2018年年报，公司2018年营收296.62亿元，同比增长7.81%，归母净利润13.48亿元，同比上涨15.33%，业绩增长符合预期。公司是海军舰艇动力系统核心供应商，未来随着我国海军舰艇持续高速建设，公司军用动力业务有望稳步发展。公司七大动力业务都是军民两用技术，在民用市场也有广阔的市场空间，军用动力民用化的推进，有望形成梯次性增长动力，助推公司业绩不断上行，我们预计公司2019~2021年EPS分别为0.92/1.10/1.27元，维持“增持”评级。 点击下载全文：中国动力(600482,增持): 舰船动力龙头，业绩增长符合预期

资料来源：华泰证券研究所

图表10： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月10日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中航机电	002013.SZ	7.29	0.23	0.27	0.32	0.38	31.70	27.00	22.78	19.18
中航光电	002179.SZ	43.10	1.21	1.47	1.84	2.25	35.62	29.32	23.42	19.16
日发精机	002520.SZ	8.04	0.20	0.15	0.19	0.19	40.20	53.60	42.32	42.32

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 俄军机进入韩“防空识别区” 韩出动战机应对

韩国军方官员8日表示，俄罗斯两架图-142反潜机3日进入济州岛以南的“韩国防空识别区”（KADIZ），韩方正常出动数架F-15K战机进行应对。俄军机在与韩方的通信中表明了此次飞行的目的。韩联社报道称，4月29日-5月4日，中俄海军在青岛举行了为期6天的“海上联合-2019”军事演习。据推测，这两架军机可能是参与演习的部分战机。另外，俄军机本次进入韩国“防空识别区”的次数和停留时间都未能得到具体确认。2018年7月，俄罗斯两架图-95MS战略轰炸机罕见地在一天内4次进入韩国“防空识别区”。事发后，韩国国防部召见了俄驻韩大使馆国防武官，提出强烈抗议。防空识别区，指一国基于空防需要，单方面所划定的空域。目的在于为军方及早发现、识别和实施空军拦截行动提供条件。在通常情况下，以该国的预警机和预警雷达所能覆盖的最远端作为“防空识别区”的界限，它比领空和专属经济区的范围要大得多，不属于国际法中的主权范畴。

加强印巴边界防御，印度将再装备464辆T-90坦克

印度《经济时报》7日援引印度国防企业多名消息人士的话报道，印军将在未来几年再装备约464辆T-90S主战坦克，此举旨在加强印巴边界印方一侧的军力。报道称，印度预计将在2022年至2026年间执行这一采购，合同总值约1345亿卢比（约20亿美元）。印度《经济时报》指出，印军目前装备有约1070辆T-90S坦克，在巴基斯坦推出军事现代化计划后，新德里决定扩大自己的装甲部队。报道援引一名消息人士的话说：“装备464辆具有夜战能力的T-90S坦克一事出现延误。预计第一批64辆坦克将在30-41个月内交付给军方。”印度空军2月26日对巴控克什米尔地区境内的武装分子营地进行袭击，第二天，巴基斯坦飞机对印度查谟-克什米尔邦的设施进行打击，新德里和伊斯兰堡在发动空袭后都表示，已击落对方的飞机。巴基斯坦军队还俘虏了印度空军飞行员，并于3月1日作为“和平姿态”将该飞行员遣送回印度。

日媒：特朗普访日或与安倍一起登上出云级航母

日本媒体近日透露了美国总统特朗普访问日本的最新行程安排，特朗普或将与日本首相安倍晋三一同登上“出云”级直升机航母。据日本共同社5月8日报道，多名日美外交消息人士8日透露，两国政府已展开协调，拟安排美国总统特朗普5月下旬访日时与日本首相安倍晋三登上停泊在海上自卫队横须贺基地（位于神奈川县横须贺市）的“出云”级直升机航母“加贺”号。共同社认为，通过日美两国首脑一同登舰，有意彰显稳固的同盟关系。“出云”级直升机航母堪称日本开展外交工作的一张名片，菲律宾总统杜特尔特和英国首相特蕾莎梅都曾登上“出云”号，并在舰上就防卫合作与日本方面展开磋商。

美两艘宙斯盾驱逐舰撞闯南沙，进入我岛礁12海里

美国军舰今日再闯南沙海域。路透社援引美国军方说法称，美国两艘导弹驱逐舰周一（6日）进入中国南沙岛礁12海里范围内航行。路透社刚刚发布的一则“独家报道”称，美国军方发言人表示，美国“普雷布尔”号和“钟云”号导弹驱逐舰6日进入中国南沙南薰礁与赤瓜礁12海里内水域。这则“独家报道”还援引美国第七舰队发言人克莱·多斯指挥官的话，老调重弹地宣称，“无害通过”是“按照国际法的规定保护水路通道”。近期，美国军舰多次撞闯南海，被解放军警告驱离。今年2月11日，美国“斯普鲁恩斯”号和“普雷贝尔”号军舰，未经中国政府允许，擅自进入中国南沙群岛仁爱礁和美济礁邻近海域。当时，中国海军依法对美舰进行了识别查证，并且予以了警告驱离。

国内动态

国产“炮射无人机”战车曝光

5月6日，2019北京国际军民两用装备展览会隆重开幕，涵盖海陆空装备、无人系统、指控系统、网信安全、光电和红外系统、后勤装备、新材料等多领域的各种军用、民用装备产品在展会上亮相。作为此次展会的主要参展商之一，燕京汽车携带了多款新型轮式装甲战术车辆亮相。除了此前展示过的“卫士”系列防护性突击车、首长指挥车、侦察指挥车等战术车型外，此次展会上最引人注目的是一款多用途巡飞器发射车。这款战术车辆以“卫士”突击车为基础，采用弹车一体化设计，加装了分组式气动发射装置，能够以发射管的方式投放无人侦察机。该车配备了12管的巡飞器发射器，能够发射两种不同管径的固定翼侦察无人机，发射间隔不大于两分钟。该车具备高机动性、高适应性、高可靠性，融合侦察、打击功能于一体，并能与指挥通信车互联互通。主要用于丛林、山地作战，可有效打击移动轻型装甲车辆、野战工事、隐蔽武装人员等目标。

中国造的世界最大防空警报器亮相

5月6日，2019北京国际军民两用装备展览会隆重开幕，涵盖海陆空装备、无人系统、指控系统、网信安全、光电和红外系统、后勤装备、新材料等多领域的各种军用、民用装备产品在展会上亮相。进入展馆，最引人注目的是一台巨大的红色“喇叭”，这个长3米、宽高各有2米的大家伙名为“捍卫者”，从现场介绍的展板信息可知，这是一款防空警报器，而且是全球最大的防空警报器。据悉，这款警报器输出功率达到260匹马力，声音传播距离可达10公里，能覆盖200平方公里的面积范围，启动时间小于3秒。主要用于执行爆破、水库、电站、机场、军事基地等重要场所的警报警戒任务，同时也能够担当海啸、洪水、火灾、台风等自然灾害的警报预警。

资料来源：新华社、参考消息、科技日报、环球网，华泰证券研究所

公司动态

图表12： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中航飞机	2019-05-09	关于公司董事和高级管理人员辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5351992.pdf
	2019-05-09	第七届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5351991.pdf
航天电器	2019-05-10	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357242.pdf
	2019-05-10	2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5357241.pdf
雷科防务	2019-05-09	关于回购公司股份比例达到2%暨回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354354.pdf
	2019-05-07	关于公司股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5346701.pdf
钢研高纳	2019-05-08	独立董事关于第五届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351460.pdf
	2019-05-08	第五届董事会第十八次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351457.pdf
	2019-05-08	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351459.pdf
	2019-05-08	关于延长重大资产重组事项股东大会决议有效期及提请股东大会授权董事会办理有关事宜期限的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351461.pdf
	2019-05-08	第五届监事会第十一次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351458.pdf
	2019-05-08	关于召开公司2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351462.pdf
	2019-05-06	关于实施限制性股票激励计划获得国务院国资委批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5347780.pdf
	2019-05-08	北京市嘉源律师事务所关于公司以集中竞价交易方式回购股份的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350418.pdf
中航电测	2019-05-08	关于回购公司股份的方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350421.pdf
	2019-05-08	第六届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350419.pdf
	2019-05-08	独立董事关于回购股份的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350420.pdf
	2019-05-08	关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354621.pdf
隆华科技	2019-05-08	关于对杭州艺阳股权投资合伙企业（有限合伙）给予通报批评处分的决定 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5357516.pdf
	2019-05-07	关于企业法人营业执照变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5350157.pdf
	2019-05-07	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5350158.pdf
航新科技	2019-05-10	关于召开2018年度股东大会通知的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5359892.pdf
	2019-05-10	关于公司部分实际控制人股票质押延期购回及补充质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5359891.pdf
晨曦航空	2019-05-09	关于使用闲置募集资金购买结构性存款或银行保本理财产品到期赎回及继续购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5355897.pdf
瑞特股份	2019-05-10	关于公司董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-10\5355386.pdf
安达维尔	2019-05-08	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354432.pdf
	2019-05-08	2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354434.pdf
	2019-05-08	关于回购注销2018年股权激励计划所涉部分限制性股票暨减资的债权人公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5354433.pdf

公司	公告日期	具体内容
中国船舶	2019-05-10	中国船舶对上海证券交易所《关于中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》之回复报告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-10/5357439.pdf
	2019-05-10	中信证券股份有限公司对上海证券交易所《关于中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-10/5357440.pdf
	2019-05-08	中国船舶关于延期回复上海证券交易所《关于中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-08/5351447.pdf
中国动力	2019-05-10	中国动力关于参加河北辖区上市公司2019年度投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-10/5354691.pdf
	2019-05-07	中国动力关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-07/5347975.pdf
国睿科技	2019-05-11	国睿科技关于延期回复上海证券交易所对公司2018年年度报告事后审核问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-11/5359255.pdf
中航重机	2019-05-10	中航重机2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-10/5355818.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 2019 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

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

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