

# 中电国睿子集团组建获批，关注电科系资本运作

## 本周核心观点

1、5月16日，中国电子科技集团有限公司原则同意中电国睿子集团建设实施方案，以中国电科第十四研究所、第二十三研究所为基础，以十四所下属全资子公司中电国睿为平台公司组建子集团，将十四所所持其100%股权无偿划转至中国电科直接持有。划转完成后，中电国睿作为中国电科全资控股的一人有限责任公司，按照二级成员单位管理，委托管理十四所、二十三所，由其统筹开展相关业务资产及资源的整合重组，并承担后续改革发展各项工作。

2、中电国睿以“打造网络信息体系下探测感知领域引领者和主导者”为主责，以探测感知的体系设计、技术创新、产品研发、装备制造、系统集成和信息服务为主业，着力构建产业核心竞争力，拓展市场，促进国有资产保值增值。中国电科同意将十四所所持下属控股上市公司国睿科技26.48%全部无偿划转至中电国睿持有，将国睿科技调整作为中电国睿未来经营发展资本运作的板块上市平台。

3、中国电科相继组建多个子集团，旗下上市公司将成为子集团未来资本运作的上市平台，建议关注电科系资本运作。中国电科相继组建中电通信、中电网安、中电博微等多个子集团，旨在推进内外同业资源重组整合，巩固加强现有子集团、专业公司现代企业制度建设，统筹上市公司运作，有序开展上市公司资源整合与资产证券化工作。建议关注电科系子集团上市平台，包括四创电子、杰赛科技等标的。

4、在投资策略上，建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线。(1)在景气度横向扩散方面：建议首选符合“军方需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准的整机公司，同时关注已经进入型号量产阶段并有望延续的相关公司。(2)在景气度纵向传导方面：重点关注在景气度提升明显的产业链内，符合“具备核心技术、产品军民融合、下游市场多元化”三大标准的细分领域龙头公司。

## 5、重点推荐组合

### 景气度横向扩散：

- 1、整机央企龙头：内蒙一机、中直股份、中航沈飞、航发动力；
- 2、成长性民参军：高德红外。

### 景气度纵向传导：

- 1、中上游国企龙头：航天电器、中航光电、中航机电、航天发展、七一二；
- 2、成长性民参军：光威复材、景嘉微、亚光科技。

## 国防军工

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

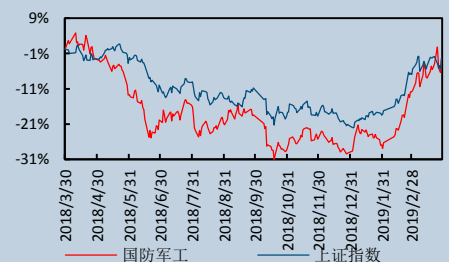
研究助理：鲍学博

baoxuebo@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2019年05月20日

## 市场表现



## 相关研究报告

## 目录

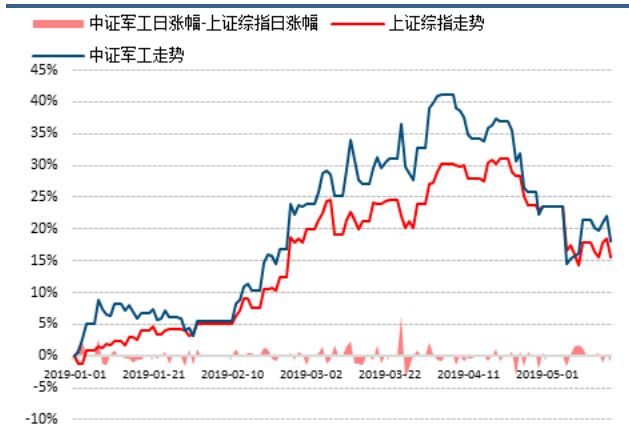
一、每周板块数据回顾 .....	2
1.1 板块指数 .....	2
1.2 个股表现 .....	2
1.3 板块估值 .....	3
1.4 融资余额 .....	3
1.5 新股跟踪 .....	4
1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪 .....	5
二、核心观点 .....	6
2.1 本周观点 .....	6
2.2 中长期观点 .....	8
2.3 重点覆盖与推荐标的 .....	8
三、一周行业动态 .....	10
3.1 国际动态 .....	10
3.2 国内动态 .....	10
3.3 装备动态 .....	11
四、一周上市公司公告 .....	11
五、本周重点报告摘要 .....	12
六、近期重要活动 .....	12
6.1 近期活动回顾 .....	12
6.2 下周活动预告 .....	13
七、盈利预测与估值 .....	14

## 一、每周板块数据回顾

### 1.1 板块指数

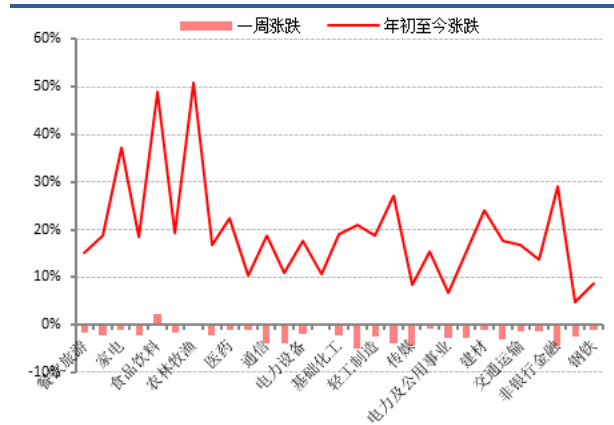
本周上证综指下跌 1.94%，收于 2882.30 点。同期中证军工指数下跌 2.65%，收于 7514.11 点，跑输大盘 0.71 个百分点。从行业板块来看，仅食品饮料、农林牧渔、有色金属三个板块上涨，电子元器件、非银金融、传媒、通信、计算机等板块跌幅较大。

图 1：年初至今中证军工指数与上证综指走势



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 2：中信各行业涨跌情况



### 1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：天银机电（33.16%）、东华测试（22.29%）、爱乐达（16.11%）、宏达电子（13.74%）、特发信息（9.35%）、银河电子（9.07%）、紫光国微（8.21%）、尚纬股份（6.73%）、北斗星通（6.33%）、亚光科技（6.33%）。

本周表现位居后十位的个股为：\*ST 鹏起（-22.25%）、\*ST 天雁（-10.22%）、卫士通（-9.64%）、旋极信息（-9.60%）、航锦科技（-9.56%）、ST 抚钢（-9.50%）、宗申动力（-9.38%）、北方国际（-8.46%）、天和防务（-8.18%）、春兴精工（-8.11%）。

表 1：本周军工个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
天银机电	33.16%	*ST 鹏起	-22.25%
东华测试	22.29%	*ST 天雁	-10.22%
爱乐达	16.11%	卫士通	-9.64%
宏达电子	13.74%	旋极信息	-9.60%
特发信息	9.35%	航锦科技	-9.56%
银河电子	9.07%	ST 抚钢	-9.50%
紫光国微	8.21%	宗申动力	-9.38%
尚纬股份	6.73%	北方国际	-8.46%

北斗星通	6.33%	天和防务	-8.18%
亚光科技	6.33%	春兴精工	-8.11%

资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

### 1.3 板块估值

板块估值方面, 军工板块整体估值为 106 倍, 处于历史中部水平。若剔除船舶板块, 军工板块整体估值为 74 倍, 处于历史中部水平。从上市公司属性来看, 军工集团下属上市公司估值水平为 61 倍, 低于军民融合类上市公司 1013 倍的估值水平; 分板块来看, 军民融合板块估值高于整体水平, 国防信息化接近整体水平, 核电、材料及加工、船舶板块估值水平较低。

**表 2: 军工板块估值情况一览**

	估值情况		估值情况
军工板块	106	船舶板块	-100
军工集团下属上市公司	61	地面兵装	30
军民融合类上市公司	1013	国防信息化	116
航空板块	43	材料及加工	-234
航天板块	48	核电板块	-23

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

**表 3: 军工板块估值情况一览 (前三个数不含船舶板块)**

	估值情况		估值情况
军工板块	74	船舶板块	-100
军工集团下属上市公司	48	地面兵装	30
军民融合类上市公司	152	国防信息化	116
航空板块	43	材料及加工	-234
航天板块	48	核电板块	-23

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 1.4 融资余额

在融资余额方面, 军工板块上市公司数量占 A 股比例为 4.31%, 总市值占 A 股比例为 2.73%, 若剔除金融、地产板块, 军工板块占比更高。目前军工板块融资余额占流通市值比例为 4.52%, 约为 A 股平均水平的 2 倍, 处于市场高位, 其中大市值标的融资比例普遍低于军工板块平均水平, 融资买入意愿较低。

与上周相比, A 股融资标的数量不变, 融资余额下降至 7961.53 亿元, 融资余额占比为 2.35%。本周军工板块融资标的数量与上周相同, 融资余额持平为 334.89 亿元, 融资余额占比为 4.52%。从融资标的数量上看, 军工板块占 A 股比例维持在 4.58%; 军工融资余额占 A 股融资余额比例上升至 4.21%。

**表 4: 本周融资余额情况一览 (军工板块剔除 10 家纯民品公司)**

	上市公司	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	融资余额 (亿元)	融资余额占比
军工板块总计	145	14479.78	14433.10		

请参阅最后一页的重要声明

军工融资标的总计	43	7426.98	7415.50	334.89	4.52%
A股总计	3363	530935.24	484897.07		
A股融资标的总计	938	383714.92	338318.78	7961.53	2.35%
军工板块占比	4.31%	2.73%	2.98%		
军工融资板块占比	4.58%	1.94%	2.19%	4.21%	

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

**表 5: 上周融资余额情况一览 (军工板块剔除 10 家纯民品公司)**

	上市公司	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	融资余额 (亿元)	融资余额占比
军工板块总计	145	14479.78	14433.10		
军工融资标的总计	43	7426.98	7415.50	334.89	4.52%
A股总计	3363	541019.17	494605.32		
A股融资标的总计	938	390728.78	344964.88	8014.16	2.32%
军工板块占比	4.31%	2.68%	2.92%		
军工融资板块占比	4.58%	1.90%	2.15%	4.18%	

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

## 1.5 新股跟踪

**表 6: 17 年初至今新增军工股**

上市公司	上市时间	总市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	一周涨跌	主营业务
江龙船艇	2017/1/13	23.89	11.78	-3.84%	旅游休闲船艇和公务执法船艇的设计、研发、生产和销售
新雷能	2017/1/14	21.84	18.51	-1.28%	模块电源、定制电源等, 产品应用于军工电子等多个领域
瑞特股份	2017/1/25	31.03	18.40	-6.41%	船舶配电系统、船舶机舱自动化系统等
华测导航	2017/3/21	48.67	19.76	0.82%	高精度测地型 gnss 接收机等数据采集设备
新劲刚	2017/3/24	16.64	16.64	-6.31%	金属基超硬材料、耐磨复合材料等
爱乐达	2017/8/22	36.34	30.49	16.11%	军用飞机和民用客机零部件的精密加工等
光威复材	2017/9/1	200.08	38.60	-1.74%	高性能纤维、织物、预浸材料、各类复合材料制品
安达维尔	2017/11/9	28.47	11.24	-3.19%	航空机载设备研制及维修、测控设备研制、飞机加工改装等
新余国科	2017/11/10	25.86	32.32	-0.62%	军民用火工品、气象设备等装备的研制, 生产和经营
宏达电子	2017/11/21	88.10	22.02	13.74%	非固体电解质钽电容器、固体电解质钽电容器、陶瓷电容器
长城军工	2018/8/6	106.97	14.77	1.16%	追击炮弹、光电对抗系列, 单兵火箭系列, 桥梁用锚具, 子弹、引信系列, 备件, 火工品系列
新兴装备	2018/8/28	49.49	42.17	-4.12%	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

## 1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪

**表 7：全军武器装备采购信息网发布的采购信息统计**

	采购需求	军品配套	采购公告	合计
5月13日-5月19日	375	330	202	907
5月6日-5月12日	68	12	259	339
4月29日-5月5日	284	6	195	485
4月22日-4月28日	184	87	344	615
4月15日-4月21日	88	1	327	416
4月8日-4月14日	283	2	242	527
4月1日-4月7日	104	11	224	339
3月25日-3月31日	148	132	243	523
3月18日-3月24日	12	5	267	284
3月11日-3月17日	226	17	219	462
3月4日-3月10日	5454	6	194	254
2月25日-3月3日	9	20	262	291
2月18日-2月24日	10	0	78	88
2月11日-2月17日	132	5	90	227
2月4日-2月10日	0	0	0	0
1月28日-2月3日	25	5	261	291
1月21日-1月27日	29	0	289	318
1月14日-1月20日	23	264	246	533
1月7日-1月13日	16	833	196	1045
合计	7470	1736	4138	7944

资料来源：全军武器装备采购信息网，中信建投证券研究发展部

## 二、核心观点

### 2.1 本周观点

5月16日,中国电子科技集团有限公司原则同意中电国睿子集团建设实施方案,以中国电科第十四研究所、第二十三研究所为基础,以十四所下属全资子公司中电国睿为平台公司组建子集团,将十四所所持其100%股权无偿划转至中国电科直接持有。

本周投资者较为关心的问题有:(1)中电国睿子集团实施方案?(2)中国电科旗下子集团及其上市平台有哪些?(3)当前军工板块投资策略?

#### 2.1.1 中电国睿子集团组建获批,打造网络信息体系下探测感知领域引领者和主导者

5月16日,中电国睿子集团建设实施方案获中国电科批复。中国电科同意以中国电科第十四研究所、第二十三研究所为基础,以十四所下属全资子公司中电国睿集团有限公司为平台公司组建子集团,将十四所所持其100%股权无偿划转至中国电科直接持有。划转完成后,中电国睿作为中国电科全资控股的一人有限责任公司(法人独资),按照二级成员单位管理,并委托管理十四所、二十三所,由其统筹开展相关业务资产及资源的整合重组,并承担后续改革发展各项工作。中电国睿作为子集团建设的平台公司,暂定注册资本10亿元。

中电国睿以子集团战略规划及发展目标为导向,以“打造网络信息体系下探测感知领域引领者和主导者”为主责,以探测感知的体系设计、技术创新、产品研发、装备制造、系统集成和信息服务为主业,着力构建产业核心竞争力,拓展市场,促进国有资产保值增值。

中国电科同意将十四所所持下属控股上市公司国睿科技26.48%部无偿划转至中电国睿持有,将国睿科技调整作为中电国睿未来经营发展资本运作的板块上市平台。

表8:中电国睿子集团下属研究所

研究所	概况
十四所	十四所是中国雷达工业的发源地,国家诸多新型、高端雷达装备的始创者,信息化装备研发的先驱者,是具有一定国际竞争能力的综合型电子信息工程研究所。十四所坚持走军民复合式发展、国际化发展的道路,在现代物流、城轨交通、无线通信、民用雷达、软件与集成电路等民用领域取得了快速发展,现已成为覆盖国内、国际两大市场的集团化研究所。
二十三所	二十三研究所又称为上海传输线研究所,是国内最大的专业研究光、电信息传输线及光纤传感技术的应用研究所,也是一个从事各种光、电信息传输线、连接器及组件、光纤、光缆、光器件、光纤传感器、光电传输系统和线缆专用设备研究、开发和批量生产的科研生产实体。

资料来源:中国电科官网,中信建投研究发展部

#### 2.1.2 中国电科相继组建多个子集团,下属上市公司作为子集团上市平台地位显著

中国电科相继组建中电通信、中电网安、中电博微等多个子集团,旨在推进内外部同业资源重组整合,巩固加强现有子集团、专业公司现代企业制度建设,统筹上市公司运作,有序开展上市公司资源整合与资产证券化工作。

**表9：中国电科子集团**

子集团	概况
重庆声光电子集团	是中国电科集团模拟集成电路、微声器件、光电器件及磁性材料专业性子集团公司，汇聚了4个国家I类研究所/中央直属事业单位（中国电科第9、24、26、44研究所）以及20余个所属产业公司的科研和生产力量。
电子装备子集团	是在中国电子科技集团公司2所、45所、48所基础上组建成立的二级成员单位，是我国以集成电路制造装备、新型平板显示装备、光伏新能源装备以及太阳能光伏产业为主的科研生产骨干单位，具备集成电路局部成套和系统集成能力以及光伏太阳能产业链整线交钥匙能力。
海康子集团	中电海康拥有海康威视（002415）和凤凰光学（600071）两家上市公司、一家国家一类研究所、多个专注于智慧城市基础设施规划与建设的业务单元以及一个成果转化和双创平台。其中，中电海康成员单位已达十余家，形成了安全电子领域较完整的物联网系统和产业布局，涵盖数字安防、光学仪器、数字存储、智能控制、智慧城市与物联网应用、智能照明、机器人、高端存储芯片等业务。
网安子集团	以深耕信息安全和物理安全领域的中国电科三十所、三十三所为核心，汇聚中国电科内部资源重点打造的网络信息安全子集团。经国务院批准，2015年5月，公司正式成立。
中电科仪器仪表有限公司	以中国电科第四十、四十一研究所为核心，拥有一支从事电子测量仪器、自动测试系统、微波毫米波部件、元器件以及各类电子应用产品研究、开发、设计的专业技术队伍。
中电力神有限公司	中电力神主要业务涉及军事武器装备特种电能源、新能源汽车动力电池、高端消费类电池以及储能电池与系统，所属成员单位共5家，分别是十八所、天津力神电池股份有限公司、天津蓝天太阳科技有限公司、天津空间电源科技有限公司、天津中电新能源技术开发有限公司。
通信子集团	委托管理中国电科第七研究所、第三十四研究所、第三十九研究所、第五十研究所及第五十四研究所，主要从事通信网络与电子信息系统及相关设备、软件、硬件产品的研发、生产、销售及技术服务；信息系统集成；通信系统工程施工及总承包；通信导航运营服务等业务。
博微子集团	委托管理八所、十六所、三十八所和四十三所，将着力以“实体空间安全的智慧感知”为统领，构建覆盖系统、装备到基础产品的自主支撑能力和产业核心竞争力
国睿子集团	委托管理十四所、二十三所，以“打造网络信息体系下探测感知领域引领者和主导者”为主责，以探测感知的体系设计、技术创新、产品研发、装备制造、系统集成和信息服务为主业
莱斯子集团	基于二十八所组建，聚焦“以指挥控制为核心的信息系统”主业，建立并不断优化培育“三层两翼”业务体系和“指控+”产业生态
西北子集团	基于二十所组建，主要开展无线电导航、雷达、通讯、计算机等大型系统工程以及民用系统工程的研究、设计与生产，有着雄厚的电子技术优势和生产制造能力
太极子集团	基于十五所组建，核心主业是基于计算机软硬件平台的信息服务，主要的产业板块包括计算系统设备、软件产品、军事信息系统、行业解决方案、云计算与大数据服务、信息监测与测评服务
国基北方子集团	委托管理十三所、四十九所，以核心芯片、核心材料、核心传感器为主业
国基南方子集团	基于五十五所组建，以固态器件和射频微系统为主业

资料来源：中信建投研究发展部

中国电科资产证券化率较低，电科系现有上市公司作为相应子集团未来资本运作的上市平台，有望获得子集团相关资产注入。建议关注四创电子、杰赛科技等标的。

### 2.1.3 投资机会分析：看好2019年军工投资机会，关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线

展望2019年，军工行业景气度提升得到验证，内外部因素持续向好，我们看好2019年军工投资机会。外



**部因素：**未来几年我国国防预算支出或将继续保持稳定增长，19 年增速有望与 18 年本持平；**内部因素一：军工板块已经进入景气向上区间。**军改补偿效应叠加五年规划采购规律提供中短期驱动力，实战化训练为武器装备建设提供长期驱动力。**内部因素二：军工各项改革继续稳步推进。**(1) 院所改制进展低于预期，2019 年或将提速，2020 年绝大部分院所完成改制的后墙或将不会倒。(2) 混改稳步推进，整机厂类员工股权激励有所突破，未来有望继续推广。(3) 军品定价机制改革有望在近期取得突破性进展，装备目标价格管理将是改革方向，营业利润率较低的中下游军工央企将最为受益。(4) 军民融合已进入实质落地阶段，各项工作稳步推进并取得新进展，在中美贸易战、美国对我国军工企业实施技术封锁等大背景下，核心元器件、原材料的国产化替代将成为军工行业重要投资领域之一。(5) 军工央企 2019 年资本运作有望继续回暖，或仍以企业类资产为主，院所类资产注入已渐行渐近。

在投资策略上，建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线上的投资机会。(1) 在景气度横向扩散方面：建议首选符合“军方需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准的整机公司，同时关注已经进入型号量产阶段并有望延续的相关公司。(2) 在景气度纵向传导方面：重点关注在景气度提升明显的产业链内，符合“具备核心技术、产品军民融合、下游市场多元化”三大标准的细分领域龙头公司。

## 2.2 中长期观点

我们认为，2019 年军工板块内外部影响因素持续向好，投资机会将好于 2018 年。外部因素：我国国防预算占 GDP 比重相对固定、财政预算占比有所回升，同时练兵实战化将大幅提升武器装备采购和维护需求，受世界国防支出上升的大趋势影响，未来几年我国国防预算支出或将保持稳定增长，19 年增速有望与 18 年基本持平。内部因素：1、军工板块已经进入景气向上区间，军改补偿效应叠加五年规划采购规律提供中短期驱动力，实战化训练为武器装备建设提供长期驱动力；2、军工科研院所改制有望提速，2020 年绝大部分院所完成改制的后墙或将不会倒；混改稳步推进，整机厂类员工股权激励有所突破，未来有望继续推广；定价机制改革或将进一步深化论证，军工企业已渐入降本增效阶段；军工央企 2019 年资本运作有望继续回暖，或仍以企业类资产为主，院所类资产注入已渐行渐近；军民融合已进入实质落地阶段，各项工作持续稳步推进。

## 2.3 重点覆盖与推荐标的

表 9：重点覆盖标的

军工集团				
中直股份	国睿科技	中国海防	中航光电	中航机电
中航高科	中航动力	航天电子	内蒙一机	航天机电
中国重工	中国动力	中船科技	凌云股份	光电股份
杰赛科技	中兵红箭	中航飞机	中航沈飞	
军民融合				
晨曦航空	航新科技	景嘉微	天银机电	航锦科技
银河电子	金信诺	山河智能	台海核电	特发信息
火炬电子	钢研高纳	湘电股份	瑞特股份	万泽股份

资料来源：中信建投证券研究发展部

### 重点推荐组合

请参阅最后一页的重要声明

景气度横向扩散：

- 1、整机央企龙头：内蒙一机、中直股份、中航沈飞、航发动力；
- 2、成长性民参军：高德红外。

景气度纵向传导：

- 1、中上游国企龙头：航天电器、中航光电、中航机电、航天发展、七一二；
- 2、成长性民参军：光威复材、景嘉微、亚光科技。

表 10：相关重点公司列表

投资机会	公司名称	最新收盘价 /元	总市值 /亿元	EPS			PE		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E
景气度横向扩散	内蒙一机	10.45	176.57	0.31	0.32	0.39	33.71	32.66	27.02
	中直股份	41.21	242.92	0.77	0.87	1.06	53.35	47.60	38.94
	中航沈飞	29.69	415.78	0.51	0.53	0.62	58.22	56.02	47.69
	航发动力	23.18	521.51	0.47	0.47	0.56	49.32	49.32	41.39
	高德红外	17.77	166.40	0.09	0.21	0.25	189.85	83.98	71.91
景气度纵向传导	航天电器	25.22	108.19	0.73	0.84	1.03	34.55	30.02	24.60
	中航光电	32.64	335.58	1.05	1.22	1.13	31.01	26.83	28.98
	中航机电	7.10	256.21	0.24	0.23	0.27	29.58	30.87	26.37
	光威复材	38.60	200.08	0.77	1.02	0.93	50.13	37.84	41.67
	景嘉微	40.28	121.41	0.44	0.53	0.65	91.55	76.00	61.64

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部（截止到 2019 年 5 月 17 日）

## 三、一周行业动态

### 3.1 国际动态

**中泰海军在广东汕尾附近海空域进行两栖立体登陆训练,国产直升机直-8 助力中泰官兵。**近日,中泰海军在广东汕尾附近海空域进行两栖立体登陆训练,国产直升机助力中泰官兵协同作战,实现立体抢滩登陆。在中泰联训中,“重头戏”是联合立体登陆作战,中泰双方的陆战队员乘坐航空工业研制的直-8 直升机,驾驶两栖步战车、突击车向指定滩头挺进,进行抢滩登陆演练。

**玻利维亚航天局:“我们将同中国不断加强航天合作”,玻利维亚首颗通信卫星“图帕克·卡塔里”由中国研制并成功发射。**该卫星是玻利维亚的第一颗通信卫星,以玻利维亚 18 世纪抗击殖民统治的民族英雄命名,由中国航天科技集团所属中国空间技术研究院采用东方红四号卫星平台研制,设计寿命 15 年。

**土耳其海军举行大规模演习。**土耳其海军 13 日开始在周边海域举行大规模军演,测试国产武器系统和装备。土耳其海军在其官网发布声明说,代号“2019 狼鱼”的演习当天在土西南部穆拉省启动,覆盖土耳其周边地中海、爱琴海和黑海海域。土耳其海军共出动 131 艘军舰、57 架战机、33 架直升机和 2.59 万名军人,演习将持续到本月 25 日。声明说,演习将检测海军炮火和护卫舰、潜艇、武装无人飞行器等装备。参演部队将基于真实危机、战争环境和自然灾害开展战略和作战演习。

**美军不断向伊朗周边囤积作战兵力, B-52 和 F-35 已部署就位,将增派“爱国者”防空导弹连和 1 艘两栖战舰。**继派出“林肯”号航母打击群和 B-52 战略轰炸机紧急赶赴波斯湾周边之后,美军上周五再次宣布,将增派“爱国者”防空导弹连和 1 艘两栖战舰到中东地区。目前,美军正不断向伊朗周边囤积作战兵力:从海上的核动力作战平台到发动远程打击的战略轰炸机,从防空反导的作战资产到可运送海军陆战队进行两栖作战的登陆舰艇,似乎对伊朗发动军事打击行动的“战争拼图”正在逐渐成形。

### 3.2 国内动态

**5 月 13 日国务院关税税则委员会发布的《关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》中规定,自 6 月 1 日起对美实施加征关税商品清单中涉及 24 项航空类商品。**其中,对美实施加征 20%关税商品清单中,包含滑翔机及悬挂滑翔机;汽球、飞艇及其他无动力航空器;航空器用翻新轮胎;飞机用坐具。对美实施加征 10%关税商品清单中,包含 2 吨<空载重量≤7 吨的直升机;航空器用新的充气橡胶轮胎;航空器、船舶用点火布线组及其他布线组。对美实施加征 5%关税商品清单中,包含空载重量≤2 吨的直升机;空载重量≤2 吨的飞机及其他航空器;2 吨<空载重量≤15 吨的飞机及其他航空器;其他未列名的航空器、航天器零件;降落伞及其零件、附件等等。

**国家国防科技工业局:国家高分专项青岛中心设立,将加强卫星数据共享与区域应用推广。**为加快国家高分辨率对地观测系统青岛数据与应用中心建设,推进高分卫星数据应用及相关产业的发展,5 月 16 日,国家国防科技工业局与青岛市人民政府及有关共建单位在北京签署合作协议,将推广高分卫星数据在海洋环境监测、海域使用管理、海洋权益维护和防灾减灾等海洋相关领域的应用,促进航天卫星产业蓝色高端发展和海洋科技创新。

### 3.3 装备动态

中国航空工业贵飞自主创新研制的 **FTC-2000G 战斗机通过测试改装产品质量评审**。贵飞在总装会议室组织召开 FT-2000G 飞机首架测试改装产品质量评审会，公司特级专员兼质量安全部部长戴永新主持会议。会议分别听取了制造工程部、检验检测部所作的报告。经质询、讨论，评审组认为：产品实物状态满足测试改装工艺方案要求，同意 FTC-2000G 首架飞机通过测试改装产品质量评审。

**中国第二艘航母完成首次出海试验任务**。经过 5 天的连续奋战，我国第二艘航母完成首次出海试验任务，于今天中午 12 时许返回大连造船厂码头。这次试验从 13 日开始，多项设备得到进一步测试，达到了预期目的。

## 四、一周上市公司公告

日期	公司名称	事件
5月13日	三力士	公司拟向 6 名核心管理人员和核心技术人员授予 1,300.00 万份股票期权，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 6.83 元/股；
	*ST 鹏起	公司股东曹亮发通过集中竞价交易方式减持公司股份 15,073,000 股，占公司总股数的 0.86%；
	中航光电	公司光电转债的转股价格由原来的 40.26 元/股调整为 30.87 元/股；公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
5月14日	全信股份	公司拟发行股份及支付现金购买常州康耐特环保科技有限公司 100%股权，资产定价为 72,600 万元，其中发行人民币普通股（A 股）22,073,156.00 股(发行价格为 21.05 元/股)，支付交易对价 46,464.00 万元，以现金方式支付交易对价 26,136.00 万元；
	威海广泰	公司 2019 年至今累计中标及直接签订合同的空港地面设备和消防车及装备项目金额合计为 95,682 万元，较 2018 年同期增幅 39.15%；
	中兵红箭	公司申请解除公司前次（2013 年）重大资产重组限售流通股份数量为 199,246,704 股，占公司股份总数的 14.3080%；
5月15日	中航电测	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元，回购价格不超过人民币 11.12 元/股，回购的股份将用于员工持股计划或股权激励。
	航锦科技	公司发布澄清公告，回应媒体文章《环境违法问题只字不提 航锦科技自愿性披露“只报喜不报忧”》提出的质疑；
	山河智能	公司股东何清华解除质押 16,242,496 股，占其持有公司股份总数的 6.21%，占公司总股本的 1.49%；再质押股份 19,620,000 股，占其持有公司股份总数的 7.50%，占公司总股本的 1.80%；
	中航电测	公司发布 2018 年度权益分派实施公告，每 10 股派 0.45 元人民币现金；
	天海防务	公司发布公司及实控人及其一致行动人涉及诉讼事项的公告，原告中国长城资产管理股份有限公司上海市分公司因金融不良债权转让合同纠纷提起诉讼；
	时代新材	公司发布关于收到湖南证监局警示函的公告；
	盛路通信	公司发布“盛路转债”回售的第三次提示性公告，回售价格为 100.4096 元/张；
5月16日	*ST 天雁	公司的全资子公司湖南天雁机械有限责任公司以 2.13 元/股的价格认购兵器装备集团财务有限责任公司 757 万股股份，总计 1612.41 万元，增资完成后持股比例为 0.81%。
	南风股份	公司全资子公司中兴能源装备有限公司变更民用核安全设备制造许可活动范围；
	光威复材	公司股东北京中信投资中心通过集中竞价和大宗交易方式减持股份 18,512,5000 股，减持前占公司总股本比

	例 25.05%，减持后占公司总股本比例 19.90%；	
中海达	公司第四届监事会监事变更为陈影女士；	
亚光科技	公司控股股东湖南太阳鸟控股有限公司解除质押公司股份共计 7,923,273 股，占其所持股份比例 6.91%，截止公告披露日，湖南太阳鸟控股有限公司及其实际控制人李跃先生共持有公司股份占比 23.14%；	
金信诺	公司控股股东及实际控制人黄昌华先生及张田女士拟将其持有的 46,224,306 股转让给赣发投，转让前持有公司总股数比例为 43.55%，转让后持有比例为 35.55%；	
天银机电	公司控股股东天恒投资管理有限公司将其所持有的部分公司股权进行解除质押及再质押，解除质押股数为 2,713 万股，占公司总股本的 6.28%，再质押股数为 3,460 万股，占公司总股本的 8.01%；	
同有科技	公司股东佟易虹先生以集中竞价的方式减持公司股份 2,300,000 股，占公司总股本比例为 0.50%，减持后持有股份占公司总股本比例为 14.30%。	
5 月 17 日	华测导航	公司按照激励计划的相关规定对已授予但未满足解除限售条件的 2,402,100 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 14.72 元/股；
	精准信息	截止本公告披露日，曹洪伟先生通过集中竞价方式减持公司股份 45,000 股，减持计划已完成；
	航发动力	张民生先生因工作需要向董事会申请辞去公司董事、董事长、董事会战略委员会主任委员及提名委员会委员职务；
	中船科技	披露重大资产重组预案后的进展公告，截至本公告披露之日，公司及有关各方正在有序推进本次发行股份购买资产的相关工作；
	南京熊猫	陈宽义先生因工作变动，申请辞去公司第九届董事会董事、副董事长及董事会下属委员会相关职务；
	南京熊猫	徐国飞先生因工作调整，申请辞去公司第九届董事会董事、董事长及董事会下属委员会相关职务；
	春兴精工	公司控股股东、实际控制人孙洁晓持有的公司部分股份办理了股票解除质押及再质押业务，本次质押占其所持股份比例为 8.83%。
	振华科技	公司发布振华通信增资扩股进展情况的公告，2019 年 5 月 6 日，振华通信在深圳市市场监督管理局完成了变更（备案）手续。

资料来源：wind，中信建投研究发展部

## 五、本周重点报告摘要

无。

## 六、近期重要活动

### 6.1 近期活动回顾

#### 【中信建投军工——公司系列高端调研】航天电器站

上市公司系列高端调研之凯乐科技站已于 11 月 1 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

#### 【中信建投军工——公司系列高端调研】内蒙一机站

上市公司系列高端调研之内蒙一机站已于 11 月 12 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

请参阅最后一页的重要声明

### 【中信建投军工——公司系列高端调研】七一二站

上市公司系列高端调研之七一二站已于 3 月 1 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

## 6.2 下周活动预告

无

## 七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
	600038.SH	中直股份	41.21	242.92	0.77	0.87	1.06	53	48	39
	000768.SZ	中航飞机	15.82	438.00	0.17	0.20	0.24	93	78	67
	600316.SH	洪都航空	14.08	100.97	0.04	0.21	0.27	329	68	53
	002179.SZ	中航光电	32.64	335.58	1.05	1.22	1.13	31	27	29
	600372.SH	中航电子	14.69	258.46	0.31	0.27	0.34	48	54	43
	300114.SZ	中航电测	9.11	53.82	0.22	0.26	0.33	41	35	28
	002013.SZ	中航机电	7.10	256.21	0.24	0.23	0.27	30	31	26
	600893.SH	中航动力	23.18	521.51	0.47	0.47	0.56	49	49	41
	600391.SH	航发科技	14.53	47.97	0.14	-0.92	0.00	104	-16	-
	000738.SZ	航发控制	13.65	156.38	0.19	0.23	0.26	72	60	53
	600765.SH	中航重机	9.06	70.49	0.21	0.43	0.45	43	21	20
	600862.SH	中航高科	8.89	123.84	0.06	0.22	0.25	148	40	36
	002023.SZ	海特高新	11.83	89.53	0.05	0.08	0.15	237	148	77
	002111.SZ	威海广泰	12.35	47.16	0.30	0.62	0.77	41	20	16
	300424.SZ	航新科技	15.35	36.83	0.28	0.21	0.55	55	73	28
	002260.SZ	德奥通航	3.15	8.35	-1.94	-0.65	0.00	-2	-5	-
航空板块	002651.SZ	利君股份	4.96	50.47	0.13	0.12	0.00	38	41	-
	300159.SZ	新研股份	5.21	77.65	0.27	0.20	0.00	19	26	-
	300095.SZ	华伍股份	5.37	20.34	0.14	-0.26	0.00	39	-20	-
	002560.SZ	通达股份	5.86	26.01	0.03	-0.03	0.00	195	-195	-
	300135.SZ	宝利国际	2.99	27.56	0.04	0.05	0.00	75	66	-
	001696.SZ	宗申动力	6.57	75.23	0.24	0.33	0.38	28	20	17
	603766.SH	隆鑫通用	4.41	90.56	0.46	0.44	0.52	10	10	9
	300091.SZ	金通灵	5.03	61.88	0.23	0.09	0.27	21	57	19
	002520.SZ	日发精机	7.87	59.53	0.10	0.27	0.00	79	29	-
	002190.SZ	成飞集成	19.09	68.48	-0.31	-0.57	0.00	-61	-33	-
	002547.SZ	春兴精工	12.12	136.72	-0.32	0.04	0.00	-38	303	-
	600523.SH	贵航股份	12.01	48.56	0.67	0.29	0.00	18	41	-
	002097.SZ	山河智能	6.25	68.01	0.20	0.41	0.47	32	15	13
	002361.SZ	神剑股份	4.25	35.60	0.14	0.09	0.00	30	47	-
	600760.SH	中航沈飞	29.69	415.78	0.51	0.53	0.62	58	56	48
	300581.SZ	晨曦航空	14.55	24.99	0.54	0.38	0.42	27	39	34
300696.SZ	爱乐达	30.49	36.34	1.28	0.58	0.66	24	53	46	
300719.SZ	安达维尔	11.24	28.47	0.69	0.22	0.36	16	51	31	
	合计（平均）			4140.19				58	39	35

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
航天板块	600118.SH	中国卫星	22.71	268.54	0.35	0.35	0.41	65	65	55
	600151.SH	航天机电	5.35	76.73	-0.22	0.03	0.07	-25	199	73
	600879.SH	航天电子	6.32	171.86	0.20	0.17	0.20	32	38	32
	600343.SH	航天动力	10.02	63.95	0.02	0.04	0.00	406	278	-
	600501.SH	航天晨光	8.33	35.09	0.03	-0.39	0.00	278	-21	-
	600677.SH	航天通信	17.99	93.87	0.19	0.40	0.00	95	45	-
	600855.SH	航天长峰	13.38	47.10	0.03	0.22	0.00	430	61	-
	000547.SZ	航天发展	10.10	162.17	0.19	0.31	0.35	53	33	28
	000901.SZ	航天科技	11.92	73.21	0.42	0.26	0.00	29	47	-
	002389.SZ	南洋科技	11.19	105.86	0.43	0.26	0.40	26	43	28
	603698.SH	航天工程	16.42	67.70	0.47	0.55	0.67	35	30	24
	300455.SZ	康拓红外	7.74	39.44	0.18	0.15	0.16	43	52	48
	002025.SZ	航天电器	25.22	108.19	0.73	0.84	1.03	35	30	25
	002046.SZ	轴研科技	7.74	40.58	0.04	0.04	0.00	219	176	-
合计（平均）				1354.32				123	77	22

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
船舶板块	600150.SH	中国船舶	20.02	275.90	-1.67	0.35	0.40	-12	57	51
	600685.SH	中船防务	13.23	142.18	0.06	-1.32	0.17	213	-10	78
	601989.SH	中国重工	5.05	1155.43	0.05	0.03	0.05	112	168	93
	600482.SH	中国动力	21.83	374.66	0.69	0.78	0.94	32	28	23
	600072.SH	中船科技	12.99	95.64	0.04	0.09	0.11	317	146	122
	300008.SZ	天海防务	3.30	31.68	0.17	-1.96	0.00	19	-2	-
	600416.SH	湘电股份	6.39	60.44	0.10	-2.02	0.00	64	-3	-
	002224.SZ	三力士	7.44	50.97	0.24	0.13	0.00	31	57	-
	300516.SZ	久之洋	32.81	39.37	0.37	0.38	0.57	89	86	57
	300527.SZ	华舟应急	12.19	106.60	0.41	0.33	0.32	30	37	39
	600764.SH	中国海防	26.30	103.83	0.67	0.17	0.70	39	154	38
	300600.SZ	瑞特股份	18.40	31.03	1.10	0.67	0.80	17	27	23
	合计（平均）				2467.74				79	62

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期



分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
地面兵装	600435.SH	北方导航	9.08	135.23	0.03	0.03	0.00	303	303	-
	600967.SH	内蒙一机	10.45	176.57	0.31	0.32	0.39	34	33	27
	000065.SZ	北方国际	9.09	69.95	0.97	0.77	0.92	9	12	10
	000519.SZ	中兵红箭	7.14	99.43	0.09	0.25	0.00	79	29	-
	002246.SZ	北化股份	7.87	43.21	0.21	0.23	0.00	37	34	-
	002265.SZ	西仪股份	10.62	33.83	0.06	-0.21	0.00	177	-51	-
	600495.SH	晋西车轴	4.60	55.58	0.01	0.03	0.00	460	153	-
	600148.SH	长春一东	15.05	21.30	0.13	0.25	0.00	116	60	-
	600262.SH	北方股份	19.00	32.30	0.22	0.67	0.00	86	28	-
	600184.SH	光电股份	11.15	56.73	0.09	0.11	0.17	124	101	64
	600480.SH	凌云股份	9.09	41.37	0.73	0.60	0.66	12	15	14
	600565.SH	迪马股份	3.95	96.30	0.28	0.43	0.58	14	9	7
	002683.SZ	宏大爆破	12.62	89.24	0.23	0.31	0.42	55	41	30
	300099.SZ	精准信息	7.79	52.13	0.15	0.15	0.00	51	54	-
	600698.SH	湖南天雁	2.90	24.95	-0.09	-0.09	0.00	-34	-32	-
300722.SZ	新余国科	32.32	25.86	0.73	0.93	0.66	44	35	49	
合计（平均）				1053.95				98	52	29

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS为wind一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
国防信息化	600990.SH	四创电子	45.20	71.95	1.28	1.62	1.74	35	28	26
	600562.SH	国睿科技	15.84	98.58	0.35	0.06	0.25	45	264	63
	300342.SZ	天银机电	12.69	54.81	0.45	0.23	0.00	28	55	-
	002413.SZ	雷科防务	6.18	66.82	0.11	0.12	0.18	56	52	35
	002253.SZ	川大智胜	14.12	31.86	0.20	0.24	0.00	71	59	-
	000801.SZ	四川九洲	6.04	61.78	0.01	0.09	0.11	851	70	57
	002544.SZ	杰赛科技	12.56	71.74	0.35	0.02	0.38	36	628	33
	000687.SZ	华讯方舟	7.33	56.16	0.17	-0.64	0.06	42	-11	122
	000070.SZ	特发信息	13.18	99.17	0.42	0.44	0.45	31	30	29
	300252.SZ	金信诺	10.77	62.23	0.29	0.23	0.41	37	47	26
	600973.SH	宝胜股份	4.13	50.47	0.07	0.10	0.00	58	43	-
	300353.SZ	东土科技	15.26	78.88	0.24	0.18	0.00	62	83	-
	600775.SH	南京熊猫	14.90	106.22	0.12	0.18	0.00	127	84	-

300045.SZ	华力创通	9.13	56.19	0.15	0.20	0.25	61	46	36
300456.SZ	耐威科技	26.74	90.47	0.26	0.34	0.54	102	79	50
002383.SZ	合众思壮	11.02	82.12	0.33	0.26	0.66	34	43	17
002151.SZ	北斗星通	24.19	118.67	0.21	0.21	0.00	115	115	-
300177.SZ	中海达	14.10	62.93	0.15	0.22	0.31	92	65	46
603678.SH	火炬电子	19.25	87.14	0.52	0.74	0.96	37	26	20
300414.SZ	中光防雷	20.28	34.66	0.23	0.31	0.60	88	65	34
002338.SZ	奥普光电	13.52	32.45	0.16	0.17	0.00	85	80	-
000733.SZ	振华科技	15.51	79.85	0.43	0.55	0.62	36	28	25
300053.SZ	欧比特	10.10	70.92	0.19	0.14	0.29	52	73	35
300324.SZ	旋极信息	5.84	99.91	0.34	0.03	0.45	17	216	13
002214.SZ	大立科技	9.15	41.97	0.07	0.12	0.21	131	76	44
002414.SZ	高德红外	17.77	166.40	0.09	0.21	0.25	190	84	72
300065.SZ	海兰信	13.47	53.63	0.29	0.29	0.37	46	47	36
300397.SZ	天和防务	18.08	43.39	0.29	-0.71	0.42	62	-25	43
002576.SZ	通达动力	10.80	17.83	0.02	0.12	0.00	540	90	-
002519.SZ	银河电子	4.81	54.18	0.16	-1.03	0.19	30	-5	25
600590.SH	泰豪科技	6.67	57.78	0.38	0.34	0.36	18	20	19
002268.SZ	卫士通	23.89	200.28	0.21	0.14	0.42	113	167	57
002368.SZ	太极股份	30.43	125.95	0.70	0.78	0.96	43	39	32
300302.SZ	同有科技	9.93	45.30	0.12	0.05	0.00	83	207	-
603333.SH	明星电缆	9.04	47.01	0.03	0.11	0.21	301	82	43
300354.SZ	东华测试	11.74	16.24	0.03	0.13	0.00	356	92	-
002829.SZ	星网宇达	20.89	33.54	0.41	0.12	0.00	51	174	-
300427.SZ	红相股份	15.75	56.44	0.38	0.65	0.79	41	24	20
600850.SH	华东电脑	20.00	85.14	0.69	0.72	0.76	29	28	26
603019.SH	中科曙光	39.74	357.78	0.48	0.67	0.73	83	59	54
600071.SH	凤凰光学	9.80	23.27	0.14	-0.03	0.00	70	-327	-
000818.SZ	航锦科技	10.79	74.45	0.37	0.73	1.01	29	15	11
002049.SZ	紫光国芯	45.11	273.74	0.46	0.57	0.65	98	79	69
002309.SZ	中利集团	7.67	66.87	0.48	-0.33	0.00	16	-23	-
002446.SZ	盛路通信	9.84	87.80	0.13	0.16	0.21	76	62	46
002465.SZ	海格通信	8.71	200.93	0.13	0.19	0.25	67	47	35
300101.SZ	振芯科技	10.93	61.14	0.05	0.03	0.09	199	376	122
300123.SZ	亚光科技	17.14	95.95	0.26	0.28	0.50	66	61	34
300447.SZ	全信股份	10.91	34.12	0.42	-0.81	0.42	26	-14	26
300411.SZ	金盾股份	8.90	42.22	0.40	-3.70	0.00	22	-2	-
300474.SZ	景嘉微	40.28	121.41	0.44	0.53	0.65	92	76	62
300627.SZ	华测导航	19.76	48.67	1.16	0.44	0.64	17	45	31
600260.SH	凯乐科技	17.99	128.59	1.08	1.28	2.03	17	14	9
300726.SZ	宏达电子	22.02	88.10	0.55	0.56	0.63	40	40	35

合计（平均）

4476.08

95

72

40

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
材料及加工	300034.SZ	钢研高纳	12.70	57.02	0.14	0.25	0.35	92	50	36
	600399.SH	抚顺特钢	3.24	63.90	-1.03	2.01	0.00	-3	2	-
	000697.SZ	炼石有色	11.25	75.56	0.10	0.04	0.27	109	265	42
	002149.SZ	西部材料	8.26	35.14	0.13	0.14	0.28	65	58	29
	600614.SH	鹏起科技	3.32	54.24	0.22	-2.18	0.00	15	-2	-
	002428.SZ	云南锗业	6.36	41.54	0.01	0.01	0.04	636	636	173
	600558.SH	大西洋	3.64	32.67	0.05	0.07	0.00	70	53	-
	002318.SZ	久立特材	6.91	58.15	0.16	0.36	0.43	43	19	16
	603308.SH	应流股份	9.50	41.21	0.14	0.17	0.32	68	56	30
	002254.SZ	泰和新材	10.66	65.11	0.16	0.26	0.34	67	41	31
	002297.SZ	博云新材	7.76	36.57	-0.13	0.06	0.00	-60	135	-
	002669.SZ	康达新材	12.78	32.27	0.19	0.34	0.58	67	38	22
	002686.SZ	亿利达	6.89	30.43	0.32	0.06	0.00	22	119	-
	600458.SH	时代新材	8.83	70.89	0.09	-0.53	0.19	98	-17	47
	002171.SZ	楚江新材	6.02	72.08	0.34	0.39	0.42	18	16	14
	000534.SZ	万泽股份	9.50	46.72	0.18	0.12	0.00	53	79	-
	300395.SZ	菲利华	18.17	54.44	0.41	0.55	0.73	44	33	25
	300173.SZ	智慧松德	5.13	30.07	0.11	-1.42	0.00	47	-4	-
300629.SZ	新劲刚	16.64	16.64	0.39	0.08	0.00	43	208	-	
300699.SZ	光威复材	38.60	200.08	0.77	1.02	0.93	50	38	42	
合计（平均）				914.63				77	91	42

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
核电	002366.SZ	台海核电	10.20	88.44	1.17	0.39	0.61	9	26	17
	002011.SZ	盾安环境	4.62	42.38	0.10	-2.36	0.00	46	-2	-
	300004.SZ	南风股份	4.27	21.24	0.06	-2.04	0.00	71	-2	-
	000777.SZ	中核科技	12.75	48.89	0.12	0.27	0.00	110	47	-
	300470.SZ	日机密封	24.08	47.38	1.13	0.89	1.19	21	27	20
	300185.SZ	通裕重工	1.96	64.05	0.07	0.07	0.00	28	28	-

请参阅最后一页的重要声明

行业动态研究报告

002438.SZ	江苏神通	7.57	36.77	0.13	0.21	0.29	58	35	26
603699.SH	纽威股份	11.94	89.55	0.28	0.37	0.55	43	32	22
合计（平均）			438.69				48	24	21

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

## 分析师介绍

**黎韬扬**：北京大学硕士，高端制造组组长，军工、机械行业首席分析师。2015-2017年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017年水晶球军工行业第二名，2015-2016年Wind军工行业第一名团队核心成员，2017年Wind军工行业第二名，2018年Wind军工行业第一名，2016年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017年保险资管最受欢迎分析师第二名。

**研究助理：鲍学博**，清华大学电子系本科，航天二院硕士，6年航天总体单位工作经验。2017年新财富军工行业第一名团队成员，2017年水晶球军工行业第二名团队核心成员。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859