

国防军工

国防军工行业周报 (04.15-04.21)

4月23日将举行海上阅兵, 航母、核潜艇、驱逐舰等倍受关注

评级: 增持 (维持)

分析师: 李俊松

执业证书编号: S0740518030001

Email: [ljjs@r.qizq.com.cn](mailto:ljjs@r.qizq.com.cn)

研究助理: 李聪

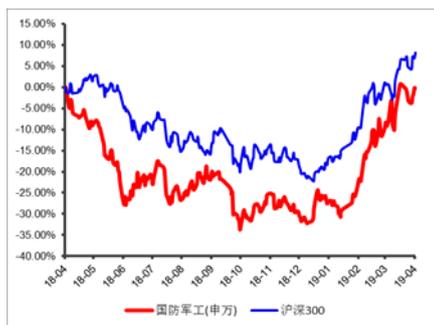
电话: 010-59013903

Email: [licong@r.qizq.com.cn](mailto:licong@r.qizq.com.cn)

基本状况

上市公司数	52
行业总市值(亿元)	8926.78
行业流通市值(亿元)	6917.40

行业-市场走势对比



相关报告

- 《军工板块年报符合预期, 建议关注板块一季报行情》2019.04.14
- 《中国船舶将于4月8日复牌, 军工资产证券化有望再起波澜》2019.04.07

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中直股份	45.35	0.77	0.87	1.08	1.37	58.90	52.13	41.99	33.10	2.78	买入
中航沈飞	33.64	0.51	0.53	0.75	0.85	65.96	63.47	44.85	39.58	3.55	——
中航机电	8.06	0.24	0.23	0.27	0.33	33.58	35.04	29.85	24.42	3.00	增持
中航光电	40.99	1.05	1.21	1.41	1.66	39.04	33.88	29.07	24.69	2.37	买入
中航电子	17.27	0.31	0.27	0.39	0.40	55.71	63.96	44.28	43.18	6.28	——
四创电子	57.00	1.28	1.62	1.70	2.01	44.53	35.19	33.53	28.36	2.74	买入
航天电器	26.65	0.73	0.84	1.01	1.24	36.51	31.73	26.39	21.49	1.89	买入
航天电子	7.15	0.19	0.17	0.20	0.23	37.63	42.06	35.75	31.09	5.72	买入
航天发展	10.84	0.19	0.31	0.34	0.45	57.05	34.97	31.88	24.09	1.71	买入
中国动力	27.17	0.67	0.78	1.01	1.25	40.55	34.83	26.90	21.74	1.76	买入

备注: 股价为最新(04月19日)收盘价, 中航沈飞、中航电子采用 Wind 一致预测

投资要点

■ 本周观点: 4月23日将举行海上阅兵, 航母、核潜艇、驱逐舰等倍受关注。本周(4.15-4.21)上证综指上涨2.58%, 申万国防军工指数上涨3.18%, 跑赢市场0.6个百分点, 位列申万28个一级行业中的第10名。本周军工板块稳中有进, 持续走高。本周多家上市军工企业年报出炉, 企业业绩基本符合预期。其中, 航天电器2018年实现营收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%; 康达新材实现营收9.28亿元, 同比增长68.85%, 实现归母净利润8,044.28万元, 较上年同期增涨83.75%; 中海达2018年实现营收12.89亿元, 同比增长8.44%, 实现归母净利润0.95亿元, 同比增长42.39%; 四维图新实现21.34亿元, 同比下降1.06%, 实现归母净利润4.79亿元, 同比增长80.65%; 航天发展实现营业收入35.16亿元, 同比增长41.15%, 实现归母净利润4.48亿元, 同比增长59.34%; 华测导航实现营收95,204.53万元, 同比增长40.39%, 实现归母净利润10,514.49万元, 同比下降18.56%。航空方面, 国内首次涵道尾桨噪声特性风洞试验完成。由于涵道尾桨工作状态与直升机旋翼相似, 该试验为气动院后续直升机旋翼试验能力建设和试验技术发展积累了工程经验。船舶方面, 首艘国产航母第五次海试。本次海试对航母的指挥控制系统、作战性能展开全面的测试和论证。截至目前, 首艘国产航母已成功完成了系泊、动力、作战、保障等多个系统的试验试航任务。4月20日, 中国海军成立70周年多国海军活动举行首场新闻发布会, 在发布会上, 中国海军宣布, 这次多国海军活动将于4月22日至25日在青岛及附近海空域正式举行。中方参阅舰艇和飞机包括航母辽宁舰、新型核潜艇、新型驱逐舰、战机等在内, 有些舰艇是第一次亮相。行业层面, 19年军费增长保持稳定, 军改影响进一步消除, 军工行业“前三后二”的交付规律叠加新一代主战装备的列装, 促使19年行业景气度持续向上。国内经济下行压力较大, 军工板块逆周期属性有望凸显, 投资价值进一步显现。19年行业的基本面将持续好转, 其中建议重点关注航空、航天和信息化板块。航空板块: 军品受益新一代武器装备列装, 重点关注直升机、战斗机、运输机等“20系列”主战飞机的列装; 民品受益国产替代, C919有望打开万亿市场。航天

板块：导弹、宇航需求猛增+商用航空气空间广阔，订单开始进入快速释放期；同时建议关注两大航天集团后续资产运作进展。国防信息化板块：前几年受军改影响订单受到冲击较大，随着军改影响逐渐消除，叠加自主可控与高端升级的多重利好，或将迎来补偿式采购，重点关注雷达、军用连接器等领域。地面兵装板块：结构优化，升级加速，主战坦克老旧车型存量较大，更新替换或将提速；轮式战车是机动作战主力装备，有望成为采购重点。（1）成长层面：军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、武器装备建设5年周期前松后紧惯例，叠加海空新装备列装提速，驱动军工行业订单集中释放，为军工企业业绩提升带来较大弹性。成长类标的建议专注近期即将放量的主机厂标的和基本面扎实的优质配套企业。（2）改革层面：过去两年军工改革处在规划、试点阶段，随着改革进入纵深，19年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破，改革红利的逐步释放将充分助力行业发展，建议重点关注电科、航天、船舶等板块的投资机会。改革类标的建议关注有一定的基本面支撑且有改革预期的标的。

- **推荐标的：**建议重点关注主机厂龙头标的的中直股份、中航沈飞、中航飞机，同时建议关注业绩稳定释放的优质配套厂标的的航天电器、中航光电、中航机电，改革线关注四创电子、中航电子、国睿科技、航天电子等。
- **热点聚焦：航天电器发布2018年年报。**2018年航天电器实现营业收入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%。
- **行情回顾：**本周（4.15-4.21）上证综指上涨2.58%，申万国防军工指数上涨3.18%，跑赢市场0.6个百分点，位列申万28个一级行业中的第10名。
- **公司跟踪：（1）泰豪科技：关于终止收购九江银行股份有限公司5704万股股权暨关联交易的公告。**2019年4月19日，公司第七届董事会第八次会议审议通过了《关于终止拟收购九江银行股份有限公司5704万股股权暨关联交易的议案》：鉴于当前市场环境发生变化，经交易双方沟通，决定终止九江银行股权交易事宜。关联董事黄代放先生回避表决。独立董事发表的独立意见如下：本次终止购买九江银行股权事项是结合了市场环境以及多方面因素审慎考虑，公司董事会审议该议案时，关联董事回避表决，会议表决程序符合相关规定，决策程序符合有关法律法规和《公司章程》等的规定。本次终止购买股权事项，不存在损害公司及股东利益的情形。同意公司本次终止购买股权事项。（2）**航天电器：2018年年度报告出炉。**2018年公司实现营业总收入2,834,084,194.08元，较上年增长8.50%；实现利润总额445,261,042.57元，较上年增长13.77%；实现净利润358,950,104.80元，较上年增长15.27%。（3）**航天发展：2018年年度报告出炉。**2018年，公司实现营业收入35.16亿元，同比增长41.15%；利润总额5.51亿元，同比增长51.3%，实现归属于上市公司股东的净利润4.48亿元，同比增长59.34%；每股盈利0.31元，同比增长63.16%；年末资产负债率22.52%。
- **热点新闻：（1）国内首次涵道尾桨噪声特性风洞试验完成。**近日，航空工业气动院噪声团队在FL-52声学风洞顺利完成国内首次涵道尾桨气动噪声风洞试验，使气动院在直升机领域试验能力得以进一步拓展。直升机涵道尾桨噪声风洞试验项目旨在为新型涵道尾桨降噪设计提供试验验证数据，并以此为契机，形成先进的涵道尾桨噪声测量试验技术。此类试验属于国内首次，本期试验模型和支撑系统均为气动院自主设计与加工制造，经过多次改进、优化模型制造工艺，修整传动轴系部件，试验顺利完成。由于涵道尾桨工作状态与直升机旋翼相似，该试验为气动院后续直升机旋翼试验能力建设和试验技术发展积累了

工程经验。(国家国防科技工业局) **(2) 首艘国产航母第五次海试, 大量内部画面公开。**今年4月23日, 人民海军将迎来成立70周年纪念日。前不久, 我国首艘国产航母进行了第五次海试, 公开了该航母的多个内景画面。本次海试对航母的指挥控制系统、作战性能展开全面的测试和论证。截至目前, 首艘国产航母已成功完成了系泊、动力、作战、保障等多个系统的试验试航任务。(人民日报) **(3) 朝鲜宣布金正恩观摩新型战术制导武器试射, 美国白宫未置评。**据朝鲜中央通讯社18日报道, 当地时间17日, 朝鲜最高领导人金正恩观摩并指导了朝鲜进行的新型战术制导武器试射。朝中社说, 朝鲜劳动党委员长、国务委员会委员长、武装力量最高司令官金正恩17日观摩并指导国防科学院进行的新型战术制导武器试射。金正恩评价说, 开发完成这一武器系统是对加强人民军战斗力方面具有重大意义的事件。朝中社还说, 金正恩登上观察所了解新型战术制导武器试射计划, 并指导了试射。此次试射对不同目标采用各种射击方式进行, 完美无缺地验证了特殊的飞行制导方式和可搭载威力强大的战斗部等新型战术制导武器优越的一切设计指标。对于朝鲜方面的新动态, 美联社17日报道称, 白宫表示已经注意到这一信息, 但并没有予以置评。(环球网)

- **风险提示:** 行业估值过高; 军费增长不及预期; 武器装备列装进展不及预期; 院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

## 内容目录

1.本周观点与投资建议 .....	- 5 -
2.热点聚焦.....	- 6 -
3.上周市场表现 .....	- 7 -
4.行业新闻.....	- 9 -
4.1 产业新闻 .....	- 9 -
4.2 军情速递.....	- 12 -
5.公司动态.....	- 12 -
6.重点公司估值 .....	- 17 -
7.风险提示.....	- 17 -

## 图表目录

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅 .....	- 7 -
图表 2: 申万国防军工行业指数走势.....	- 8 -
图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....	- 8 -
图表 4: 上周涨跌幅前五标的.....	- 8 -
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图.....	- 9 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图 .....	- 9 -
图表 7: 上周产业新闻.....	- 9 -
图表 8: 上周军情速递.....	- 12 -
图表 9: 上周公司动态.....	- 12 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 17 -

## 1.本周观点与投资建议

- **本周观点：4月23日将举行海上阅兵，航母、核潜艇、驱逐舰等倍受关注。**

本周（4.15-4.21）上证综指上涨 2.58%，申万国防军工指数上涨 3.18%，跑赢市场 0.6 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 10 名。本周军工板块稳中有进，持续走高。本周多家上市军工企业年报出炉，企业业绩基本符合预期。其中，航天电器 2018 年实现营收 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%；康达新材实现营收 9.28 亿元，同比增长 68.85%，实现归母净利润 8,044.28 万元，较上年同期增涨 83.75%；中海达 2018 年实现营收 12.89 亿元，同比增长 8.44%，实现归母净利润 0.95 亿元，同比增长 42.39%；四维图新实现 21.34 亿元，同比下降 1.06%，实现归母净利润 4.79 亿元，同比增长 80.65%；航天发展实现营业收入 35.16 亿元，同比增长 41.15%，实现归母净利润 4.48 亿元，同比增长 59.34%；华测导航实现营收 95,204.53 万元，同比增长 40.39%，实现归母净利润 10,514.49 万元，同比下降 18.56%。航空方面，国内首次涵道尾桨噪声特性风洞试验完成。由于涵道尾桨工作状态与直升机旋翼相似，该试验为气动院后续直升机旋翼试验能力建设和试验技术发展积累了工程经验。船舶方面，首艘国产航母第五次海试。本次海试对航母的指挥控制系统、作战性能展开全面的测试和论证。截至目前，首艘国产航母已成功完成了系泊、动力、作战、保障等多个系统的试验试航任务。4月20日，中国海军成立 70 周年多国海军活动举行首场新闻发布会，在发布会上，中国海军宣布，这次多国海军活动将于 4 月 22 日至 25 日在青岛及附近海空域正式举行。中方参阅舰艇和飞机包括航母辽宁舰、新型核潜艇、新型驱逐舰、战机等在内，有些舰艇是第一次亮相。行业层面，19 年军费增长保持稳定，军改影响进一步消除，军工行业“前三后二”的交付规律叠加新一代主战装备的列装，促使 19 年行业景气度持续向上。国内经济下行压力较大，军工板块逆周期属性有望凸显，投资价值进一步显现。19 年行业的基本面将持续好转，其中建议重点关注航空、航天和信息化板块。航空板块：军品受益新一代武器装备列装，重点关注直升机、战斗机、运输机等“20 系列”主战飞机的列装；民品受益国产替代，C919 有望打开万亿市场。航天板块：导弹、宇航需求猛增+商用航天空间广阔，订单开始进入快速释放期；同时建议关注两大航天集团后续资产运作进展。国防信息化板块：前几年受军改影响订单受到冲击较大，随着军改影响逐渐消除，叠加自主可控与高端升级的多重利好，或将迎来补偿式采购，重点关注雷达、军用连接器等领域。地面兵装板块：结构优化，升级加速，主战坦克老旧车型存量较大，更新替换或将提速；轮式战车是机动作战主力装备，有望成为采购重点。（1）成长层面：军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、武器装备建设 5 年周期前松后紧惯例，叠加海空新装备列装提速，驱动军工行业订单集中释放，为军工企业业绩提升带来较大弹性。成长类标的建议专注近期即将放量的主机厂标的和基本面扎实的优质配套企业。（2）改革层面：过去两年军工改革处在规划、试点阶段，随着改革进入纵深，19 年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破，改革红利的逐步释放将充分助力行业发展，建议重点关注电科、航天、船舶等板块的投资机会。改革类标的建议关注有一定的基本面支撑且有改革预期的标的。
- **推荐标的：**建议重点关注主机厂龙头标的的中直股份、中航沈飞、中航飞

机,同时建议关注业绩稳定释放的优质配套厂标的航天电器、中航光电、中航机电,改革线关注四创电子、中航电子、国睿科技、航天电子等。

- **军工板块中长期逻辑在于军费开支增加以及军队、国防工业改革带来的行业景气度提升与基本面改善。**

**(1) 军费:**自2014年以来,我国国防预算增速持续下滑,2017年7%的增速更是达到近10年来的最低值。2018年8.1%的国防预算增速是连续下滑四年来的首次回升,存在趋势上的好转。虽然受制于我国GDP增速降低换档,军费开支增速重回两位数高增长区间有难度,但我们需要看到的17年我国军费开支已经突破了万亿规模,基数较大,在此基础上保持稳定的增长,其体量已经较为可观。**(2) 订单:**随着军改逐渐落地,前两年递延订单有望恢复;海空新装备批量列装预计带来订单增量;根据以往经验,装备建设5年规划前松后紧,十三五后三年装备建设有望提速。根据全军装备采购网公布的军品配套需求数据,从去年11月份至今的公告数量已经接近去年全年的公告量,也从侧面印证订单层面的好转比较显著。**(3) 业绩:**随着军费的稳定增长、订单的修复与放量,军工企业的收入情况也将随之好转,无论是对于军品核心生产企业,还是配套单位、民参军企业来说,这种业绩端的好转都将是比较明显的,预计在今年的二季度之后将逐渐有所体现。但同时也应注意到,军品定价机制改革进展不会太快,对于核心总装企业来说,成本加成的定价模式短期仍不会打破,从营收端向毛利、净利端传导仍需时间,净利率的提升尚需等待。
- **改革层面有可能出现兑现行情。**我们认为2019年除了关注业绩反转、业绩成长的行业大趋势之外,也应对军工混改、院所改制等予以重视,有可能走出阶段性独立行情。

**(1) 混改层面,**从实际操作性出发,目前军工混改以实施员工持股为主,但是对于中国电子,由于其非军资产相对其他军工集团较多,存在引入战略投资者等多种方式实施混改的可能性,建议重点关注。**(2) 院所改制方面,**2017年7月首批军工院所改制启动,但第一批试点大多数只改制不注入,与上市公司关联不大,19年第二批院所试点有望启动,我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产,有可能出现兑现行情,重点关注比较改制与注入方案。
- **政策持续利好,军民融合迈入深度发展阶段。**自军民融合上升为国家战略以来,自上而下、从政策支持到资金配套,军民融合格局初步显现。2018年3月2日,十九届中央军民融合发展委员会第一次全体会议召开,会议强调要“真抓实干,紧抓快干,不断开创新时代军民融合深度发展新局面。”2017年年末,国务院办公厅印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》,对在国防科技工业领域深入推进军民融合具有较强的实践指导作用。军民融合有望在政策指导下加速实施落地,军转民和民参军企业进入发展的战略机遇期。我们认为19年军民融合仍有持续的政策利好,低估值、高成长的优质军民融合标的值得挖掘布局。建议重点关注军工信息化、新材料、转型军工、北斗产业链细分方向优质标的。

## 2. 热点聚焦

- **事件:航天电器发布2018年年报。**2018年航天电器实现营业收入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%。
- **营业收入稳步提升,盈利能力进一步增强。**公司是军用细分领域连接器

的龙头企业，2018 年营收同比增长 8.50%，主要是因为公司市场营销策略有效，军品、民品和国际市场多点开花，产品订货持续增长。公司归母净利润同比增长 15.27%，高于营收增速 6.77 个百分点，直接原因是 2018 年公司主营业务毛利率为 36.79%，高出 2017 年 0.56 个百分点，这主要得益于公司营收贡献最高的连接器业务毛利率进一步提升（2017 年，39.02%；2018 年，41.26%）。公司持续增强创新能力，持续加大新技术、新产品的研发投入，2018 年研发费用为 3.02 亿元，同比增长 27.24%。期间费用方面，公司管理费用为 2.34 亿元，同比增长 2.13%；公司 2018 年财务费用为-1741.45 万元，同比下降-30.03%，主要得益于苏州华旗航天电器有限公司外币汇兑收益增加。

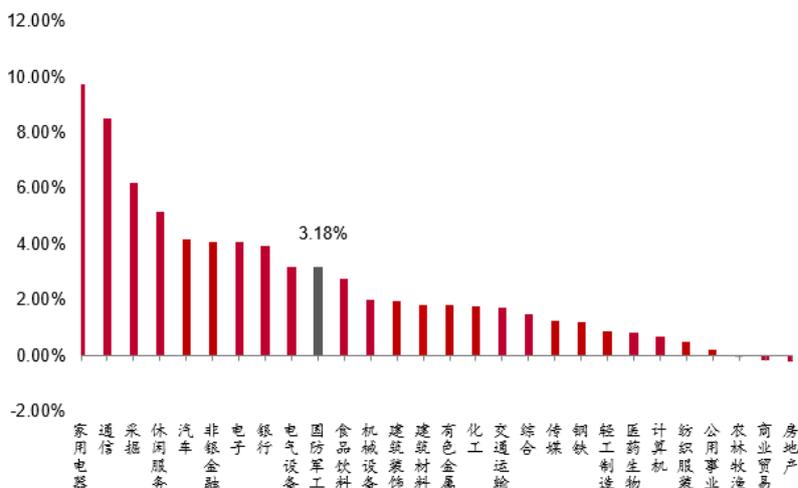
- **智能制造项目竣工，控股公司合并，产业布局优化，未来公司业绩有望进一步释放。** 2018 年期末公司存货 3.70 亿，同比增长 12.65%，主要原因是：民品连接器订单交付周期短，通讯领域配套产品储备适度增加，部分电机产品订货合同交付周期较长，产品库存量相应增加。报告期内，控股子公司贵州林泉吸收合并苏州林泉，将有助于公司优化产业布局，快速提升电机业务板块的市场竞争力。2018 年年末公司应收账款 14.49 亿，同比增长 17.47%，受到军队改革的负面影响，公司难以及时回款，相应计提增加。随着军改负面影响的逐渐消除，预计公司回款能力将得到提升。我们预计未来随着军改负面影响的消除，公司订单的交付，子公司合并协同效益的显现，以及智能制造项目的投产，公司业绩将得到进一步释放。
- **立足军工主业，公司积极开展民品业务，培育新的业绩增长点。** 军用连接器是公司主要业务，公司军品业务定位高端，军品基本覆盖全部军工装备领域。作为军用高端连接器的龙头，未来公司将极大受益于军用连接器规模的扩大和市场集中度的提升。在民品业务方面，公司积极开展民品业务，近两年开始布局光器件，于 2016 年收购经营光通信技术业务的江苏奥雷光电，目前我国光通信器件市场空间较大，高端模块市场和芯片市场被国外垄断，国产替代需求迫切，光器件业务未来有望成为公司新的业绩增长点。
- **科工十院唯一上市公司，资本运作值得期待。** 中航科工十院是航天电器的控股股东，科工十院下有航天电器、航天控制、航天电科、航天测试等多家子公司，而航天电器是其旗下唯一上市公司。十院体外优质资产丰富，资产证券化率较低，只有 20%左右，后续资本运作值得期待。**风险提示：**宏观经济波动风险；原材料短缺及价格波动风险；产品质量与安全生产风险。

### 3. 上周市场表现

- **行情回顾：**本周（4.15-4.21）上证综指上涨 2.58%，申万国防军工指数上涨 3.18%，跑赢市场 0.6 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 10 名。

图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅

周涨跌幅



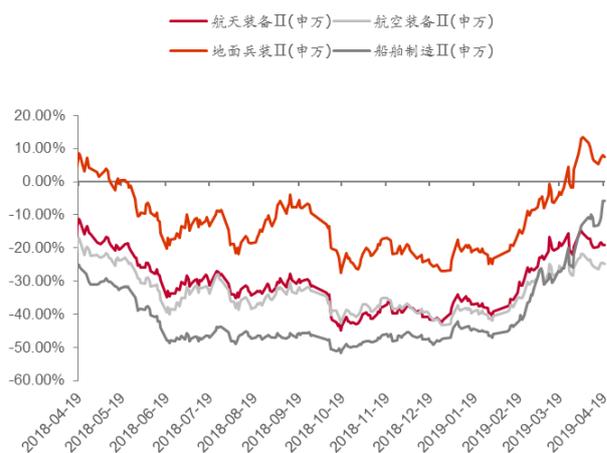
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 申万国防军工行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: 上周涨跌幅前五标的

国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
600775.SH	南京熊猫	17.71	43.28%	000550.SZ	江铃汽车	27.56	-11.24%
000070.SZ	特发信息	16.80	18.14%	600178.SH	东安动力	6.51	-6.87%
300265.SZ	通光线缆	11.33	17.90%	002366.SZ	台海核电	14.10	-5.75%
600523.SH	贵航股份	16.44	17.34%	600698.SH	*ST 天雁	3.62	-5.48%
600150.SH	中国船舶	31.46	17.08%	300474.SZ	景嘉微	43.59	-5.32%

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 4. 行业新闻

### 4.1 产业新闻

图表 7: 上周产业新闻

类别	时间	信息来源	新闻内容
<b>国改、军民融合、综合新闻</b>			
	2019 年 4 月 20 日	环球网	<b>4 月 20 日, 中国海军举行海军成立 70 周年多国海军活动新闻发布会。</b> 在发布会上, 中国海军宣布, 这次多国海军活动将于 4 月 22 日至 25 日在青岛及附近海空域正式举行。中方参阅舰艇和飞机包括航母辽宁舰、新型核潜艇、新型驱逐舰、战机等在内, 有些舰艇是第一次亮相。其中, 参阅舰艇 32 艘, 编为潜艇群、驱逐舰群、护卫舰群、登陆舰群、辅助舰群、航空母舰群等 6 个群。参阅战机 39 架, 编为预警机梯队、侦察机梯队、反潜巡逻机梯队、轰炸机梯队、歼击机梯队、舰载战斗机梯队、舰载直升机梯队等 10 个梯队。目前, 共有来自亚洲、非洲、欧洲、美洲、大洋洲 60 多个国家的海军代表团参加。俄罗斯、泰国、越南、印度等 10 多个国家将派出舰艇参加。
	2019 年 4 月 18 日	人民日报	<b>首艘国产航母第五次海试, 大量内部画面公开。</b> 今年 4 月 23 日, 人民海军将迎来成立 70 周年纪念日。前不久, 我国首艘国产航母进行了第五次海试, 公开了该航母的多个内景画面。本次海试对航母的指挥控制系统、作战性能展开全面的测试和论证。截至目前, 首艘国产航母已成功完成了系泊、动力、作战、保障等多个系统的试验试航任务。
	2019 年 4 月 18 日	国防科工局	<b>兵器工业武重集团高端机床产品亮相中国国际机床展览会。</b> 4 月 15 日, 第十六届中国国际机床展览会在北京中国国际展览中心开幕, 中国兵器工业集团有限公司所属武汉重型机床集团有限公司携新型高端铣车加工中心参展。近年来, 武重集团深入实施创新驱动, 贯彻“以用户为中心”的发展理念, 围绕“改革创新转型、精益提质增效”12 字发展方针, 入围“工信部 2018 年智能制造试点示范项目”、“2017 年全国首批服务型制造示范企业”, 一批高端装备应用于运载火箭、地铁盾构等各个领域。

	2019年4月15日	国防科工局	<p><b>北方股份突破矿用车无人驾驶技术。</b>中国兵器工业集团北重集团北方股份公司研制的国内首台110吨NTE120AT无人驾驶电动轮矿用车日前成功下线,使我国成为第三个涉足矿用车无人驾驶技术的国家。北方股份运用人工智能技术,研发了具备智能导航、精准定位、安全行驶等涵盖尖端科技的矿用车产品,实现了无人驾驶技术的突破。为了从矿用车驾驶室里替换下来一位驾驶员,北方股份十几位工程师用了三年的时间,1000多个日日夜夜,缔造了“中国智造”的神话。</p>
<b>航空产业</b>			
	2019年4月17日	国家国防科技工业局	<p><b>国内首次涵道尾桨噪声特性风洞试验完成。</b>近日,航空工业气动院噪声团队在FL-52声学风洞顺利完成国内首次涵道尾桨气动噪声风洞试验,使气动院在直升机领域试验能力得以进一步拓展。直升机涵道尾桨噪声风洞试验项目旨在为新型涵道尾桨降噪设计提供试验验证数据,并以此为契机,形成先进的涵道尾桨噪声测量试验技术。此类试验属于国内首次,本期试验模型和支撑系统均为气动院自主设计与加工制造,经过多次改进、优化模型制造工艺,修整传动轴系部件,试验顺利完成。由于涵道尾桨工作状态与直升机旋翼相似,该试验为气动院后续直升机旋翼试验能力建设和试验技术发展积累了工程经验。</p>
	2019年4月16日	国家国防科技工业局	<p><b>中国航空工业首个功勋飞机园在西安落成。</b>在新中国即将迎来70华诞和我国航空试飞事业迎来甲子生辰之际,以在祖国航空工业发展征程中立下不朽功勋的16架各型飞机为主角的中国航空工业首个功勋飞机园4月14日上午在陕西西安正式落成揭幕并对外开放。功勋园区内的主角是功勋飞机,初教6、轰5弹射试验机、歼教6改型机、歼5、运7、轰6发动机飞行试验台、米-8、K-8教练机、歼7、运8、歼8II、歼轰7、空警2000、直10、歼11、歼10等16架功勋飞机。</p>
<b>航天产业</b>			
	2019年4月18日	国家航天局	<p><b>国家航天局交接嫦娥四号国际载荷科学数据 发布月球与深空探测合作机会。</b>2019年4月18日,国家航天局在北京组织召开嫦娥四号国际载荷科学数据交接暨月球与深空探测合作机会公告发布仪式。国家航天局局长张克俭出席并致欢迎辞,国家航天局副局长吴艳华主持仪式。仪式上,张克俭向瑞典交接了中性原子探测器数据、向德国交接了中子及辐射剂量探测仪数据、向荷兰交接了低频射电频谱仪数据,三个国家的代表分别进行了发言。探月与航天工程中心刘继忠主任宣布了嫦娥六号及小行星探测任务合作机遇公告,向国内院校、民营企业和国外科研机构征集。</p>
	2019年4月15日	中国航天科技集团	<p><b>天链二号01星定点成功。</b>4月9日,天链二号01星定点成功,各分系统工作正常。从3月31日发射成功到卫星成功定点,中国航天科技集团有限公司五院飞控试验队顺利完成火箭分离、太阳翼展开、5次变轨、东西星间链路天线展开、星地链路天线展开等工作。任务期间,试验队员严密监视卫星遥测的变化,实时判读卫星状态;各分系统对遥测数据进行全面的复查和判读,确保卫星状态正常。卫星成功定点为此次飞控任务画上了圆满的句号。</p>
<b>船舶产业</b>			
	2019年4月18日	船舶工业	<p><b>外高桥造船大型总段移位创纪录。</b>3月28日~4月3日,中国船舶工业集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司建造的30万吨浮式生产储油船(FPSO)在2号船坞顺利完成连续多次大型总段移位工程。这次移位工程刷新了外高桥造船总段移位的多项纪录:首次实现万吨级总段移位,顶升最大实际吨位达到10245吨;首次实现连续四环岛移位,第四次移位间隙创造310毫米的最长移</p>

			位距离；结构焊接完成率创新高，达 90%以上；移位工程共使用 54 台三维调整仪同步运作，操作难度极大。
	2019 年 4 月 17 日	国防科工局	<b>中国海洋科技工业产教融合工作启动会圆满召开。</b> 4 月 12 日，中国海洋科技工业产教融合工作启动会在中国船舶工业集团有限公司召开。会议指出，深化产教融合、校企合作是党的十九大明确的重大改革任务。作为海洋科技工业的引领者和践行者，中船集团在产教融合、校企合作方面作出了积极实践，取得了显著成效。下一步，中船集团将深入贯彻落实中央有关部署要求，充分发挥央企表率作用，聚焦产业创新升级，深化多元合作，进一步搭建校企无缝对接的合作平台，积极推进产教融合工作，努力为我国建设海洋强国、制造强国作出新的更大贡献。
	2019 年 4 月 15 日	中国船舶工业集团有限公司	<b>上海船院研发设计的世界最大最先进自升式碎石铺设整平船下水。</b> 4 月 9 日，中国船舶工业集团有限公司旗下上海船舶研究设计院研发设计的自升平台式碎石铺设整平船“一航津平 2”号在上海振华重工（集团）股份有限公司南通基地下水。这艘世界最大、最先进的自升式碎石铺设整平船，计划于今年 7 月服役于深中通道建设，投产后将进一步巩固我国在海底隧道基础施工领域的世界领先地位。
<b>核电产业</b>			
	2019 年 4 月 18 日	国家原子能机构	<b>全球首台四代核电“心脏”装备在哈电集团诞生。</b> 2019 年 4 月 16 日，国家科技重大专项、全球首台套高温气冷堆核电站示范工程主氮风机，在华能山东石岛湾核电有限公司现场成功举办了产品到货暨验收移交会。继四代核电之“肺”——全球首台球床模块式高温气冷堆蒸汽发生器于 2018 年 10 月 31 日研制成功后，哈电集团四代核电再次取得重大突破，国家科技重大专项、全球首台四代核电“心脏”装备——高温气冷堆核电站示范工程主氮风机研制成功。2019 年 4 月 16 日，由哈电集团佳木斯电机股份有限公司(以下简称“佳电股份”)总包的全球首台套高温气冷堆核电站示范工程主氮风机，在华能山东石岛湾核电有限公司现场成功举办了产品到货暨验收移交会。
	2019 年 4 月 15 日	国家原子能机构	<b>海南核电 N1-EAM 标准化复制推广项目第一阶段成功上线。</b> 2019 年 4 月 10 日 00:00，随着运行值长在标准化 N1-EAM 系统运行日志模块完成交接班、首批 2159 项日常 PM 工单正常触发，历经一年零两个月的海南核电 N1-EAM 标准化复制推广项目第一阶段顺利上线。这标志着海南核电在中国核电标准化工作道路上又迈出了坚实的一步。
	2019 年 4 月 15 日	国家原子能机构	<b>我国人造太阳研究取得又一重要进展。</b> 近日，位于中核集团核工业西南物理研究院的中国环流器二号 A 托卡马克装置在国内首次实现了高比压( $\beta_N > 3$ )等离子体放电运行。该实验的成功，表明我国聚变研究在装置加热、运行与控制、器壁处理等方面的整体水平得到进一步提高，为开展高比压条件下的宏观不稳定控制研究提供了全新的实验平台，这标志着中国磁约束聚变能源开发研究综合实力跨上了一个新的台阶。
<b>武器装备</b>			

2019年4月16日	中国兵器工业集团有限公司	<b>兵器工业集团多款兵工产品亮相第七届中国电子信息博览会。</b> 在日前举行的第七届中国电子信息博览会上，中国兵器工业集团夜视集团、淮海集团、电子院等单位携多款产品参展。夜视集团参展产品为多款微光及非制冷手持热像仪产品，淮海集团为 MEMS 生物芯片、MEMS 微镜、非硅 MEMS 惯性开关，是各种系统微型化和集成化关键产品之一，电子院第二一四研究所携车用片式氧传感器、新型高灵敏微光器件、硅 MEMS 陀螺仪、加速度计参展。
------------	--------------	--

来源：公开资料、中泰证券研究所

## 4.2 军情速递

**图表 8: 上周军情速递**

类别	时间	信息来源	新闻内容
<b>周边形势</b>			
	2019年4月18日	环球网	<b>朝鲜宣布金正恩观摩新型战术制导武器试射，美国白宫未置评。</b> 据朝鲜中央通讯社 18 日报道，当地时间 17 日，朝鲜最高领导人金正恩观摩并指导了朝鲜进行的新战术制导武器试射。朝中社说，朝鲜劳动党委员长、国务委员会委员长、武装力量最高司令官金正恩 17 日观摩并指导国防科学院进行的新战术制导武器试射。金正恩评价说，开发完成这一武器系统是对加强人民军战斗力方面具有重大意义的事件。朝中社还说，金正恩登上观察所了解新战术制导武器试射计划，并指导了试射。此次试射对不同目标采用各种射击方式进行，完美无缺地验证了特殊的飞行制导方式和可搭载威力强大的战斗部等新战术制导武器优越的一切设计指标。对于朝鲜方面的新动态，美联社 17 日报道称，白宫表示已经注意到这一信息，但并没有予以置评。
	2019年4月18日	环球网	<b>为不影响中日关系，安倍本月不“拜鬼”。</b> 据日本时事通讯社 17 日报道，出于“不影响中日关系”的考虑，日本首相安倍晋三决定改变原定本月 21 日至 23 日参拜靖国神社的日程，仅供奉祭品“真榊”。报道援引多名日本政府人士的话说，由日本首次承办的 G20 峰会将在 6 月 28 日至 29 日举行，安倍认为，参拜靖国神社可能使中日关系再次陷入僵局，这并非“上策”。最近一段时间，中日关系有所改善。日本外相河野太郎刚到访过中国。15 日，总理与王毅国务委员分别与他举行会见会谈。
	2019年4月17日	新华网	<b>韩国部署新型相控阵雷达。</b> 韩国空军近期部署了一种本国研发的新型相控阵雷达。英媒认为，这种新型雷达可以帮助飞机在各种不利条件下，如恶劣天气下或在处理故障仪器时，使飞机能够安全着陆。韩国国防采办计划管理局 15 日发布声明称，韩国在 2015 年研制成功的精密相控阵雷达最近列装了部署在光州空军基地的韩国空军第 1 战斗机联队。预计这种雷达在 2023 年前将逐步部署到其他韩国空军基地。
	2019年4月16日	环球网	<b>印度成功试射本土研制的“无畏”(Nirbhay)远程亚音速巡航导弹。</b> 印度《经济时报》15 日报道称，印度当天在成功试射本土研制的“无畏”(Nirbhay)远程亚音速巡航导弹，导弹在低于海拔 100 米的高度，以 0.7 马赫低飞并击中目标。由于这款导弹被外界评价为印度版“战斧”，所以它的本次试射引发外界关注，有分析称，该导弹将可威胁中国和巴基斯坦。报道称，“无畏”巡航导弹历经多年研发，于 2017 年 11 月 7 日首次试射成功。由于射程达 1000 公里，并且可携带核弹头，加上本次试射以低于 100 米的高度、0.7 马赫速度低飞击中目标，将对印度的潜在对手如巴基斯坦和中国构成威胁。

来源：公开资料、中泰证券研究所

## 5. 公司动态

**图表 9: 上周公司动态**

事项	时间	公司	公告内容
<b>定增、重组、并购、停复牌</b>			
	2018年4月20日	泰豪科技	<b>关于终止收购九江银行股份有限公司5704万股股权暨关联交易的公告。</b> 2019年4月19日,公司第七届董事会第八次会议审议通过了《关于终止拟收购九江银行股份有限公司5704万股股权暨关联交易的议案》:鉴于当前市场环境发生变化,经交易双方沟通,决定终止九江银行股权交易事宜。关联董事黄代放先生回避表决。独立董事发表的独立意见如下:本次终止购买九江银行股权事项是结合了市场环境以及多方面因素审慎考虑,公司董事会审议该议案时,关联董事回避表决,会议表决程序符合相关规定,决策程序符合有关法律法规和《公司章程》等的规定。本次终止购买股权事项,不存在损害公司及股东利益的情形。同意公司本次终止购买股权事项。
	2019年4月18日	新劲刚	<b>发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)摘要。</b> 上市公司拟向文俊、吴小伟、朱允来、胡四章、张文、张天荣、徐卫刚、伍海英、周光浩、薛雅明、毛世君、李冬星、葛建彪、向君、欧秋生、王安华等16名自然人股东及圆厚投资以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式,购买其持有的宽普科技100%股权。根据重组协议及补充协议,本次发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产交易金额为65,000万元,其中以股份支付的比例为50%,以可转换公司债券支付的比例为10%,以现金支付的比例为40%。上市公司在购买资产的同时,拟向不超过5名投资者非公开发行可转换公司债券及普通股募集配套资金,募集配套资金总额不超过30,000万元,不超过以发行股份方式购买资产交易价格的100%,且发行股份数量(含募集配套资金部分发行可转换公司债券初始转股数量)不超过上市公司本次交易前总股本的20%。最终发行数量将在中国证监会核准后,按照《发行管理办法》的相关规定,根据询价结果最终确定。
	2019年4月15日	旋极信息	<b>重大资产重组进展公告。</b> 北京旋极信息技术股份有限公司(以下简称“旋极信息”或“公司”)于2018年5月30日开市起因筹划重大事项停牌。2018年6月13日,公司披露计划收购合肥瑞成产业投资有限公司(以下简称“合肥瑞成”)和深圳市斯普瑞特通信技术有限公司(简称“斯普瑞特”)股权的事项,公司股票转入重大资产重组程序继续停牌。
<b>股份质押、回购、解禁、股权激励</b>			
	2019年4月18日	欧比特	<b>关于部分限售股份上市流通的提示性公告。</b> 本次解除限售股份可上市流通日为2019年4月23日(星期二)。2、本次解除限售股份数量为78,978,102股,占公司总股本的11.2479%;于解禁日实际可上市流通限售股份数量为78,978,102股,占公司总股本的11.2479%。
	2019年4月17日	中航光电	<b>关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告。</b> 中航光电科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)2019年1月21日召开的第五届董事会第二十三次会议和2019年4月17日召开的2018年度股东大会审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。公司A股限制性股票激励计划(第一期)第一个解锁期解锁条件成就,有2位激励对象2017年度个人绩效考核结果未达到100%解锁条件,根据《公司A股限制性股票激励计划(第一期)草案修订稿》和《A股限制性股票激励计划实施考核管理办法(修订稿)》的有关规定,其第一个解锁期的限制性股票有40%未解锁,共计6,234股,将由公司进行回购注销。公司总股本将减少6,234股,注册资本将减少6,234元。

	2019年4月17日	航新科技	<b>关于公司实际控制人之一股票质押提前购回的公告。</b> 广州航新航空科技股份有限公司近日接到公司实际控制人之一柳少娟女士函告,获悉其已提前购回并解除质押部分公司股份。截至本公告披露之日,公司实际控制人之一柳少娟女士持有本公司股份14,809,369股,占公司总股数6.17%;累计质押股份5,879,800股,占柳少娟女士持有公司股份总数的39.70%,占公司总股数的2.45%。
	2019年4月15日	全信股份	<b>关于公司回购股份事宜的进展公告。</b> 南京全信传输科技股份有限公司(以下简称“公司”)分别于2018年12月21日、2019年1月15日召开的第四届董事会二十八次会议和2019年第一次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份的预案的议案》,同意公司以自有资金、银行贷款或其他筹资方式回购部分社会公众股,回购总金额不低于(含)6,000.00万元人民币、不超过(含)12,000.00万元人民币,回购股份的价格为不超过人民币15.00元/股(含15.00元/股)。本次回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起6个月内。
	2019年4月15日	景嘉微	<b>关于公司控股股东,实际控制人部分股份解除质押的公告。</b> 截至公告披露之日,喻丽丽女士持有公司股份108,130,000股,占公司股份总数的35.88%,本次解除质押的股份共计15,600,000股,解除质押部分占其所持有公司股份总数的14.43%,占公司股份总数的5.18%。本次股份解除质押业务办理完成后,喻丽丽女士持有的公司股份中仍处于质押状态的股份数量为46,950,000股,占其所持有公司股份总数的43.42%,占公司股份总数的15.58%。
<b>股东增持、减持</b>			
	2019年4月20日	中航高科	<b>股东减持股份计划公告。</b> 截至本公告披露日,北京国有资本经营管理中心(以下简称“国管中心”)持有中航航空高科技股份有限公司(以下简称“公司、本公司、中航高科”)股份4,356.47万股,占公司总股本的3.13%。北京京国发股权投资基金(有限合伙)(以下简称“京国发基金”)持有公司8,970.98万股,占公司总股本的6.44%。国管中心和京国发基金存在一致行动关系,合计持有公司股份13,327.45万股,占公司总股本的9.57%。减持计划的主要内容:国管中心及其一致行动人京国发基金本次拟通过集中竞价方式减持公司股票不超过2780万股,即不超过公司总股本的2%,减持价格视市场价格确定。通过集中竞价方式减持的,均将于本减持计划公告披露日起15个交易日后的6个月内进行,即2019年5月16日至2019年11月15日期间进行,国管中心及其一致行动人京国发基金在任意连续90日内减持总数合计不超过公司股份总数的1%。
	2019年4月15日	景嘉微	<b>关于控股股东,实际控制人,持股5%以上股东,部分监事和高级管理人员减持股份的预披露公告。</b> 公司于近日收到控股股东、实际控制人喻丽丽女士、曾万辉先生、持有公司股份5%以上的股东兼董事饶先宏先生、持有公司股份5%以上的股东兼副总经理胡亚华先生、常务副总经理余圣发先生、监事陈怒兴先生、董事会秘书廖凯先生出具的《减持计划告知函》。
<b>其他</b>			
	2019年4月20日	北方导航	<b>2018年年度报告出炉。</b> 2018年度公司实现合并报表归属于母公司所有者的净利润49,531,780.63元,北方导航母公司净利润为-23,271,680.52元,母公司年初未分配利润65,220,819.17元;2018年已支付分配的2017年度现金股利37,233,000.00元;截至2018年12月31日,母公司累计未分配利润4,716,138.65元。2018年度公司母公司期初资本公积余额为177,601,162.28元;本年度未发生变化;截至2018年12月31日,母公司资本公积余额为177,601,162.28元。公司2018年度拟不进行利润分配。本年度不进行资本公积转增股本。

2019年4月20日	瑞特股份	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内，公司实现营业收入48880.65万元，同比上升17.68%；净利润10832.19万元，同比上升0.51%。截止到2018年12月31日公司总资产为129534.53万元，同比上升21.99%；归属于上市公司股东的所有者权益为109995.04万元，同比上升24.01%。
2019年4月20日	凤凰光学	<b>2018年年度报告出炉。</b> 公司2018年度归属于母公司股东的净利润亏损746.88万元，加上年初未分配利润1236.82万元，本年度累计未分配利润为489.95万元。鉴于报告期内经营业绩亏损，且光学主业正在转型升级，为确保生产经营和可持续发展的资金支持，公司董事会建议2018年度不进行利润分配，也不用资本公积金转增股本。该预案尚需公司股东大会审议。
2019年4月20日	泰豪科技	<b>2018年年度报告出炉。</b> 2018年度母公司净利润为-54,311,614.05元，未分配利润为-52,065,686.98元，根据公司未来发展规划及经营需要，结合《上海证券交易所上市公司现金分红指引》相关规定，2018年度公司拟不进行利润分配，不实施资本公积金转增股本。
2019年4月20日	合众思壮	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内，公司实现营业收入23.00亿元，较上年同期增长0.54%；归属于上市公司股东的净利润1.91亿元，较上年同期下降20.86%。
2019年4月20日	华测导航	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内，公司实现营业收入95,204.53万元，较上年同期增长40.39%；归属于上市公司股东的净利润10,514.49万元，较上年同期下降18.56%。
2019年4月20日	航天发展	<b>2018年年度报告出炉。</b> 2018年，公司实现营业收入35.16亿元，同比增长41.15%；利润总额5.51亿元，同比增长51.3%，实现归属于上市公司股东的净利润4.48亿元，同比增长59.34%；每股盈利0.31元，同比增长63.16%；年末资产负债率22.52%。
2019年4月20日	航天晨光	<b>2018年年度报告出炉。</b> 2018年公司实现营收26.32亿元，同比减少0.14%；实现归母净利润-1.65亿元，同比下降1,506.87%。
2019年4月18日	长春一东	<b>2018年年度报告出炉。</b> 2018年公司实现营业收入8.87亿元，同比增长15.48%；实现归母净利润3580.42万元，同比增长99.09%。
2019年4月18日	奥普光电	<b>2018年年度报告出炉。</b> 2018年公司实现营收3.85亿元，同比增长4.43%；实现归母净利润4080.02万元，同比增长6.06%。
2019年4月18日	南京熊猫	<b>关于使用暂时闲置的自有资金购买理财产品的公告。</b> 南京熊猫电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年9月20日召开第九届董事会临时会议，审议通过了《关于使用闲置资金进行现金管理》的议案，同意公司自董事会审议通过之日起一年内，在做好日常资金调配、保证正常生产经营所需资金不受影响的基础上，在严格控制风险和充分信息披露的前提下，使用阶段性闲置的自有资金不超过人民币5亿元（含5亿元）购买期限不超过12个月的保本型理财产品，在额度范围内和决议有效期内，授权总经理办理相关事项，公司独立董事对此发表了同意的意见。详见公司于2018年9月21日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站的相关公告。公司于2019年4月17日与兴业银行股份有限公司签订协议，使用暂时闲置的自有资金人民币11,000万元购买保本浮动收益型银行理财产品，期限91天，固定收益预期年化收益率为2.26%，浮动收益预期年化收益率区间为1.78%-1.82%。该事项不构成关联交易。
2019年4月18日	天海防务	<b>关于独立董事辞职的公告。</b> 天海融合防务装备技术股份有限公司（以下简称“天海防务”或“公司”）董事会于2019年4月17日收到独立董事肖永平先生的书面辞职报告，肖永平先生因学校事务繁忙，无暇顾及公司事务的原因提出辞职，辞去所任第四届董事会独立董事及董事会提名委员会主任委员、战略委员会委员的职务，辞职后将不再在公司担任任何职务。

2019年4月17日	凯乐科技	<b>发行股份购买资产之部分限售股上市流通公告。</b> 本次限售股上市类型为湖北凯乐科技股份有限公司2015年发行股份购买资产限售股。本次限售股上市流通数量为47,812,681股,本次限售股上市流通日期为2019年4月23日。本次限售股形成后至今,除2017年因公司实施2017年非公开发行A股股票事项发行新股42,100,875股,增加了限售股42,100,875股,公司总股本由666,747,648股增加至708,848,523股,2018年因公司实施限制性股票激励计划发行新股5,947,926股,增加了限售股5,947,926股,公司总股本由708,848,523股增加至714,796,449股外,未发生因分配、公积金转增导致股本数量变化的情况。
2019年4月16日	航锦科技	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司合并报表口径实现营业收入38.25亿,同比增长12.5%;归属于母公司的净利润5.03亿,同比增长97.0%。公司合并报表口径经营活动现金净流入4.03亿,去年同期为净流入4.79亿。实现加权平均净资产收益率18.90%,同比增加8.18%。公司经董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以690,000,000为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税),送红股0股(含税),不以公积金转增股本。
2019年4月16日	新研股份	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业总收入187,956.88万元,同比增长1.39%,实现营业利润34,745.69万元,同比下降27.32%,归属于上市公司所有者净利润29,728.65万元,同比减少26.67%。公司经董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以1,490,360,202股减去公司通过回购股份专户持有本公司股份18,394,279股后的股本1,471,965,923股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.21元(含税),送红股0股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增0股。
2019年4月16日	四维图新	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司营业总收入21.34亿元,同比下降1.06%;营业利润5.07亿元,同比增长88.43%;利润总额5.07亿元,同比增长88.06%;归属于上市公司股东的净利润4.79亿元,同比增长80.65%。公司经董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以权益分派实施股权登记日公司股份总数为基数(公司已回购股份不参与利润分配,预计权益分派实施股权登记日公司股份总数为1,308,385,160股),每10股派发现金0.14元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增5股。
2019年4月16日	海特高新	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入51,562万元,同比增长21.02%;实现营业利润3,985万元,同比增长259.29%;实现归属于母公司利润6,405万元,同比增长86.36%;截止2018年12月31日,公司总资产619,329万元,净资产347,525万元。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。
2019年4月16日	特发信息	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入57.17亿元,比上年同期增加2.44亿元,增长4.45%;利润总额3.53亿元,比上年同期增加0.14亿元,增长4.12%;实现净利润3.13亿元,较上年同期增加0.16亿元,增长5.25%;归属母公司的净利润2.76亿元,较上年同期增加0.10亿元,增长3.78%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以626994746为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.45元(含税),送红股0股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增2股。
2019年4月15日	中海达	<b>2018年年度报告摘要。</b> 报告期内,公司战略目标清晰,各项经营工作有序开展,取得了较好的经营成果,营业收入和净利润均同比增长,其中,实现营业收入1,288,807,938.87元,较去年同期增长26.26%;实现归属于上市公司股东的净利润95,415,587.94元,较去年同期增长42.39%。扣除非经常性损益后归属于上市公司普通股股东的净利润55,430,109.00元,较去年同期增长38.68%,时空数据和行业应用

			解决方案快速增长是影响公司经营业绩的主要因素。
	2019年4月15日	航天科技	<b>2018年度业绩快报。</b> 报告期内，公司共实现营业收入58.01亿元，与去年同期基本持平；共实现利润总额2.36亿元，较去年同期下降5.82%；实现归属于上市公司股东的净利润1.57亿元，较去年同期下降7.78%。主要原因是：一方面，公司车联网业务加大研发投入，对利润产生影响；另一方面，公司电力及环保业务销售订单减少，导致营业收入及利润下降；另外，报告期内与企业日常活动无关的政府补助较上年有所减少，从而导致公司2018年归属于上市公司股东的净利润同比下降。公司其他业务较去年同期无重大变化。
	2019年4月15日	康达新材	<b>2018年年度报告。</b> 报告期内，公司实现营业收入92,832.58万元，较上年同期增涨68.85%，营业成本66,069.50万元，较上年同期增涨63.34%，归属于上市公司股东的净利润8,044.28万元，较上年同期增涨83.75%，以上主要系本期公司加大销售力度以及收购必控科技，将其纳入合并报表范围所致。
	2019年4月15日	航天电器	<b>2018年年度报告摘要。</b> 2018年公司实现营业总收入2,834,084,194.08元，较上年增长8.50%；实现利润总额445,261,042.57元，较上年增长13.77%；实现净利润358,950,104.80元，较上年增长15.27%。

来源：Wind、中泰证券研究所

## 6.重点公司估值

**图表 10: 重点公司估值表**

代码	简称	股价(元)	EPS				PE			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
600038.SH	中直股份	45.35	0.77	0.87	1.08	1.37	58.90	52.13	41.99	33.10
600760.SH	中航沈飞	33.64	0.51	0.53	0.75	0.85	65.96	63.47	44.85	39.58
002013.SZ	中航机电	8.06	0.24	0.23	0.27	0.33	33.58	35.04	29.85	24.42
002179.SZ	中航光电	40.99	1.05	1.21	1.41	1.66	39.04	33.88	29.07	24.69
600372.SH	中航电子	17.27	0.31	0.27	0.39	0.40	55.71	63.96	44.28	43.18
600990.SH	四创电子	57.00	1.28	1.62	1.70	2.01	44.53	35.19	33.53	28.36
002025.SZ	航天电器	26.65	0.73	0.84	1.01	1.24	36.51	31.73	26.39	21.49
600879.SH	航天电子	7.15	0.19	0.17	0.20	0.23	37.63	42.06	35.75	31.09
000547.SZ	航天发展	10.84	0.19	0.31	0.34	0.45	57.05	34.97	31.88	24.09
600482.SH	中国动力	27.17	0.67	0.78	1.01	1.25	40.55	34.83	26.90	21.74

来源：Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为04月19日收盘价, 中航沈飞、中航电子采用Wind一致预测)

## 7.风险提示

行业估值过高；军费增长不及预期；武器装备列装进展不及预期；院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

### 重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。