

国防军工

国防军工行业周报 (04.22-04.28)  
多家军工企业一季报超预期, 行业景气度持续向上

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

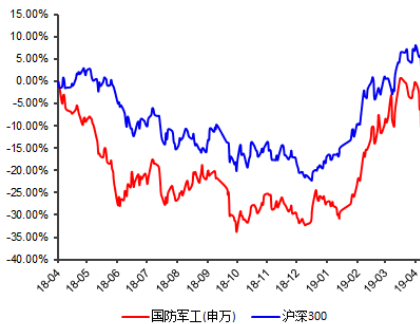
电话: 010-59013903

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

基本状况

上市公司数	53
行业总市值(亿元)	7830.29
行业流通市值(亿元)	6147.25

行业-市场走势对比



相关报告

- 《4月23日将举行海上阅兵, 航母、核潜艇、驱逐舰等倍受关注》2019.04.23
- 《军工板块年报符合预期, 建议关注板块一季报行情》2019.04.14

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
中直股份	42.02	0.87	1.08	1.37	1.74	48.30	38.91	30.67	24.15	1.86	买入
中航沈飞	30.37	0.53	0.62	0.74	0.85	57.30	48.98	41.04	35.73	3.36	一一
中航机电	7.47	0.23	0.27	0.33	0.39	32.48	27.67	22.64	19.15	1.69	增持
中航光电	42.51	1.22	1.43	1.71	2.04	34.84	29.73	24.86	20.84	1.86	买入
中航电子	15.93	0.27	0.34	0.39	0.40	59.00	46.85	40.85	39.83	4.21	一一
四创电子	51.74	1.62	1.70	2.01	2.37	31.94	30.44	25.74	21.83	2.36	买入
航天电器	25.45	0.84	1.01	1.24	1.54	30.30	25.20	20.52	16.53	1.35	买入
航天电子	6.46	0.17	0.20	0.23	0.26	38.00	32.30	28.09	24.85	2.50	买入
航天发展	11.16	0.31	0.26	0.34	0.45	36.00	42.92	32.82	24.80	2.72	买入
中国动力	23.77	0.78	0.86	1.01	1.25	30.47	27.64	23.53	19.02	1.79	买入

备注: 股价为最新(04月26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: 多家军工企业一季报超预期, 行业景气度持续向上。本周(4.22-4.28)上证综指下跌5.64%, 申万国防军工指数下跌10.98%, 跑输市场5.34个百分点, 位列申万28个一级行业中的第28名。本周军工板块回调较大。本周多家上市军工企业一季报出炉, 多家公司业绩超预期。其中, 中航光电2019年一季度实现营业收入21.56亿元, 同比增长45.95%; 实现归属于上市公司股东的净利润2.33亿元, 同比增长39.14%; 扣非后归母净利润2.30亿, 同比增长40.78%。中航机电2019年一季度实现营业收入24.63亿元, 同比增长2.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润5,840.58万元, 较去年同期增长23.55%。中直股份2019年第一季度实现营业收入23.87亿元, 同比增长11.50%, 实现归母净利润7878.91万元, 同比增长11.50%。基本每股收益0.1337元/股, 较上年同期增长11.51%, 加权平均净资产收益率为1.02%。航天方面, 我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星。2019年4月20日22时41分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 成功发射第四十四颗北斗导航卫星。此次发射是2019年度北斗导航卫星首次发射, 拉开今年北斗高密度组网序幕。这是长征系列运载火箭的第302次飞行, 也是长征三号甲系列运载火箭的第100次飞行。海军成立70周年多国海军活动海上阅兵圆满结束。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。
- **热点聚焦: 事件 1: 中航机电发布 2019 年一季度报告。**2019 年第一季度实现营业收入 24.63 亿元, 同比增长 2.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5,840.58 万元, 较去年同期增长 23.55%。**事件 2: 中航光电发布 2019 年一季报。**报告期内公司实现营业收入 21.56 亿元, 同比增长 45.95%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元, 同比增长 39.14%; 扣非后归母净利润 2.30 亿, 同比增长 40.78%。
- **行情回顾:** 本周 (4.22-4.28) 上证综指下跌 5.64%, 申万国防军工指数下跌 10.98%, 跑输市场 5.34 个百分点, 位列申万 28 个一级行业中的第 28 名。
- **公司跟踪:** (1) **中航光电 2019 年一季报出炉。**实现营业收入 21.56 亿元, 同比增长 45.95%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元, 同比增长 39.14%; 扣非后归母净利润 2.30 亿, 同比增长 40.78%。(2) **中航机电 2019 年一季报出炉。**实现营业收入 24.63 亿元, 同比增长 2.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5,840.58 万元, 较去年同期增长 23.55%。(3) **中直股份 2019 年一季报出炉。**实现营业收入 23.87 亿元, 同比增长 11.50%, 实现归母净利润 7878.91 万元, 同比增长 11.50%。基本每股收益 0.1337 元/股, 较上年同期增长 11.51%, 加权平均净资产收益率为 1.02%。
- **热点新闻:** (1) **海军成立 70 周年多国海军活动海上阅兵圆满结束。**随着检阅舰驶过最后一艘来访舰艇, 气势恢宏的中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动海上阅兵圆满结束。(新华军网) (2) **我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星。**2019 年 4 月 20 日 22 时 41 分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 成功发射第四十四颗北斗导航卫星。此次发射是 2019 年度北斗导航卫星首次发射, 拉开今年北斗高密度组网序幕。这是长征系列运载火箭的第 302 次飞行, 也是长征三号甲系列运载火箭的第 100 次飞行。(国家国防科技工业局) (3) **长征五号 B 运载火箭将于 2020 年上半年首飞。**中国载人航天工程总设计师周建平近日在京透露, 我国空间站任务阶段的首次飞行——长征五号 B 运载火箭首飞预计于 2020 年上半年组织实施。长征五号 B 运载火箭是我国近地轨道运载能力最大的新一代运载火箭, 承担我国空间站舱段发射任务。当前, 中国载人航天全面迈入空间站时代。根据飞行任务规划, 空间站工程分为关键技术验证、建造和运营 3 个阶段实施。其中, 关键技术验证阶段安排了长征五号 B 运载火箭首飞、试验核心舱发射等 6 次飞行任务; 建造阶段安排了“问天”实验舱 I 和“梦天”实验舱 II 发射等飞行任务。(人民网) (4) **俄洲际导弹工厂发生火灾 “萨尔玛特” 在此建造。**俄罗斯紧急情况部新闻处 4 月 26 日表示, 位于俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克边疆区的大型军工厂克拉斯诺亚尔斯克机械制造厂屋顶发生火灾。该工厂是俄罗斯重要的弹道导弹生产基地

地，包括“蓝天”潜射洲际弹道导弹、最新型的“萨尔马特”洲际导弹都是在此生产。（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 .....	- 8 -
4.行业新闻.....	- 9 -
4.1 产业新闻 .....	- 9 -
4.2 军情速递.....	- 11 -
5.公司动态.....	- 11 -
6.重点公司估值 .....	- 16 -
7.风险提示.....	- 16 -

## 图表目录

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅 .....	- 8 -
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.....	- 9 -
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.....	- 11 -
图表 9: 上周公司动态.....	- 11 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 16 -

## 1.本周观点与投资建议

- **本周观点：多家军工企业一季报超预期，行业景气度持续向上。**本周（4.22-4.28）上证综指下跌 5.64%，申万国防军工指数下跌 10.98%，跑输市场 5.34 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 28 名。本周军工板块回调较大。本周多家上市军工企业一季报出炉，多家公司业绩超预期。其中，中航光电 2019 年一季度实现营业收入 21.56 亿元，同比增长 45.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增长 39.14%；扣非后归母净利润 2.30 亿，同比增长 40.78%。中航机电 2019 年一季度实现营业收入 24.63 亿元，同比增长 2.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,840.58 万元，较去年同期增长 23.55%。中直股份 2019 年第一季度实现营业收入 23.87 亿元，同比增长 11.50%，实现归母净利润 7878.91 万元，同比增长 11.50%。基本每股收益 0.1337 元/股，较上年同期增长 11.51%，加权平均净资产收益率为 1.02%。航天方面，我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星。2019 年 4 月 20 日 22 时 41 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第四十四颗北斗导航卫星。此次发射是 2019 年度北斗导航卫星首次发射，拉开今年北斗高密度组网序幕。这是长征系列运载火箭的第 302 次飞行，也是长征三号甲系列运载火箭的第 100 次飞行。海军成立 70 周年多国海军活动海上阅兵圆满结束。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增速降低换挡，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 1: 中航机电发布 2019 年一季度报告。**2019 年第一季度实现营业收入 24.63 亿元，同比增长 2.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,840.58 万元，较去年同期增长 23.55%。
- **公司业绩略超预期，盈利能力不断提升。**公司是航空工业旗下航空机电系统的专业化整合和产业化发展平台，在国内航空机电领域处于主导地位。公司 2019 年第一季度实现营业收入 24.63 亿元，较上年同期增加 2.29%，归属于母公司所有者的净利润为 0.58 亿元，较上年同期增加 23.55%。公司本期少数股东损益较上年同期降低 82.65%，少数股

东损益的减少主要是公司下属子公司精机科技持股的公司实现利润同比减少所致。我们认为公司军品盈利能力不断提升是公司净利润大幅增加的主要原因。

- **致力自主创新研发支出增加，在手订单充沛未来空间广阔。**公司本期研发费用 8049.32 万元，较上年同期增长 28.77%，研发费用大幅增加代表公司聚焦主业，创新能力不断增强。期间费用方面，公司本期财务费用为 5416.27 万元，同比增加 30.22%，其主要原因为公司发行可转换公司债券计提的利息费用。管理费用 2.39 亿元，同比减少 6.6%，销售费用 0.33 亿元，同比减少 16.22%，管理费用和销售费用的减少代表公司资源配置得到优化，不断提高经营效率。公司于 2018 年 8 月 27 日公开发行人可转换公司债券，发行总额 21 亿元，截至 2019 年 3 月 29 日，可转换公司债券剩余金额为 209.99 万元。公司本期预付账款 3.77 亿元，同比增长 89.6%，预付账款大幅增加代表公司订单在手充沛，采购支出增加，未来产能仍有较大的释放空间。
- **军民航空市场前景广阔，公司未来或将因此受益。**我国对国防建设的需求不断增强，未来国防经费增长空间仍然较大，加之军队改革日益深化，军民融合不断推进，国防军工行业仍具有良好的发展前景，军用飞机的市场需求仍会稳定扩张。公司作为机电产业龙头，军用机电产品前景广阔。此外，随着我国机队规模不断扩大，未来二十年我国预计将交付 8,575 架飞机，未来十年民用航空机电市场产值可达 200 亿美元，未来民用航空将实现磅礴发展，公司在民用航空市场具有较大的发展空间，或将因此受益。
- **风险提示：**军机换代需求短期未充分显现，新机型列装不达预期；民用航空市场开拓不及预期等。
- **事件 2：中航光电发布 2019 年一季报。**报告期内公司实现营业收入 21.56 亿元，同比增长 45.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增长 39.14%；扣非后归母净利润 2.30 亿，同比增长 40.78%。
- **公司经营效益稳步提升，盈利能力进一步增强。**报告期内公司实现营业收入 21.56 亿元，同比增长 45.95%，实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 39.14%。认为公司营收、利润高速增长主要是公司下游需求旺盛所致。公司持续增强创新能力，研发投入（1.62 亿元）同比增长 23.51%。期间费用方面，销售费用 9412.90 万元，同比增长 35.19%，主要是市场投入增加所致；财务费用 3275.10 万元，同比增长 26.31；管理费用 9027.37 万元，同比增长 13.48%。
- **军品市场依然是公司的主要收入来源，军品业务有望保持稳速增长。**目前公司军品业务仍是主力，营收占比过半，利润占比更高。公司军品业务多点开花，囊括航空、航天、军用电子、舰船、兵器及指挥通信等几乎所有军工领域，其中航空领域处于主导地位，市占率较高。2019 年一季度预付账款为 7480.57 万元，同比增长 55.55%，主要是预付材料款增加所致，表明公司目前生产任务比较充足。2019 年我国国防预算支出总额为 1.19 万亿元，同比增长 7.50%，随着军改对军工行业的负面影响逐渐消除，叠加“十三五”后期武器装备交付加速，叠加新一代武器装备列装高峰，公司军品业务有望保持高速增长。
- **深耕国际国内市场，稳步推进通信、新能源汽车业务，民品业务有望高**

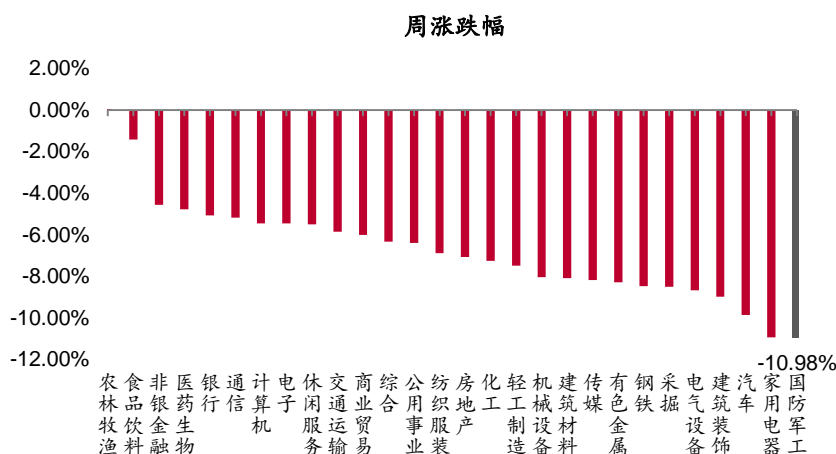
速增长。在通信方面，公司在通信领域产品主要是光器件及光电设备，也是公司目前最主要的民品收入来源。2019年1月29日，发改委、工信部等十部门联合印发文件，提出加快推出5G商用牌照，随着5G商用建设步伐加快，5G基站的建设将带来对连接器的大量需求。在新能源汽车方面，目前公司是我国最大的新能源汽车连接器供应商，公司较早接入商用车、乘用车连接器和电池部分，质量好且交付能力强。在新能源汽车补贴退坡的竞争环境下，公司前期积累的优势将进一步得到释放。

- **股份回购彰显管理层对公司的发展信心，看好公司长期发展。**2019年3月26日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为205,828股，约占公司目前总股本的0.0260%，购买的最高价为39.96元/股，购买的最低价为39.40元/股，支付总金额为8,178,815.20元（不含交易费用）。股份回购彰显管理层对公司未来发展前景的信心；其次，也反映出公司管理层认为目前股价未能充分反映公司投资价值，为公司股价打了一针强心剂，有效加强了投资者的信心。
- **风险提示：**军品业务进展不及预期；民品领域竞争加剧；5G建设不及预期。

### 3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（4.22-4.28）上证综指下跌5.64%，申万国防军工指数下跌10.98%，跑输市场5.34个百分点，位列申万28个一级行业中的第28名。

**图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅**



来源：Wind, 中泰证券研究所

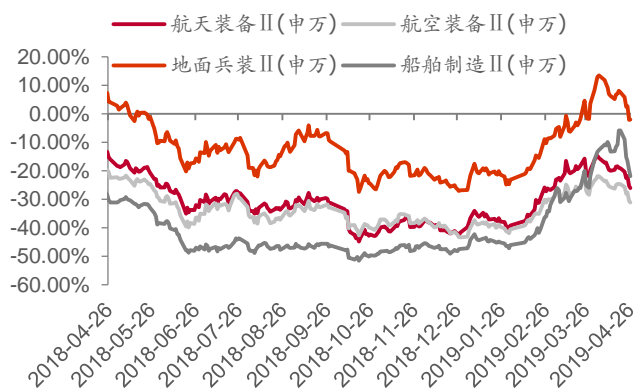
**图表 2: 申万国防军工行业指数走势**

**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



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
300342.SZ	天银机电	10.67	5.33%	600150.SH	中国船舶	23.81	-24.32%
300446.SZ	乐凯新材	27.43	3.82%	600072.SH	中船科技	13.52	-22.52%
002179.SZ	中航光电	42.51	3.71%	300411.SZ	金盾股份	9.08	-21.79%
000547.SZ	航天发展	11.16	2.95%	600685.SH	中船防务	15.23	-21.74%
000534.SZ	万泽股份	11.40	2.70%	601890.SH	亚星锚链	6.42	-20.54%

来源: Wind, 中泰证券研究所

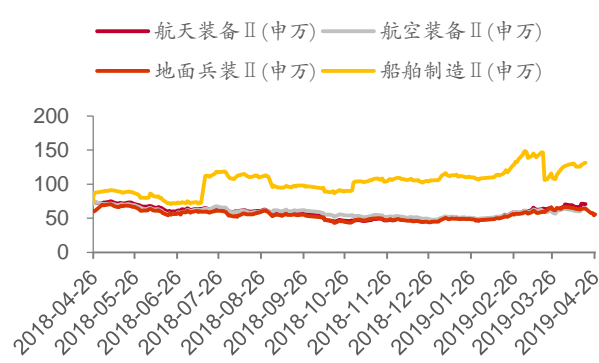
■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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: 申万国防军工子板块 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>国政、军民融合、综合新闻</b>			
	2019年4月23日	环球网	<b>海军成立70周年多国海军活动海上阅兵圆满结束。</b> 随着检阅舰驶过最后一艘来访舰艇,气势恢宏的中国人民解放军海军成立70周年多国海军活动海上阅兵圆满结束。
<b>航空产业</b>			
	2019年4月25日	航空工业	<b>中航赛斯纳与校飞中心签订8架“奖状”560XLS+飞机订单。</b> 德事隆航空近日宣布,公司在华合资企业——珠海中航赛斯纳飞机有限公司与中国民用航空飞行校验中心(以下简称“校飞中心”)签订新校验飞机购置合同,内容为8架赛斯纳“奖状”560XLS+公务机,预计将于2019~2021年完成交付。新购置的8架校验飞机将配备特殊的飞行校验设备,未来将有助于扩大校飞中心的机队规模,提高其完成区域内高难度任务的能力,助力飞行校验团队完成新开航机场通信、导航、雷达与助航设备、飞行程序的校准和验证,以及机场投入运营后的定期校飞,确保“十三五”期间机场建设规划的顺利实施,以及相应航线的安全运行。校飞中心现有机队中的8架“奖状”560XLS/XLS+公务机将继续执飞中国全境多处高原机场的校验任务。“奖状”560XLS+公务机拥有卓越的高原/高高原性能、应对恶劣气象及严苛环境的能力。
<b>航天产业</b>			
	2019年4月24日	人民网	<b>长征五号B运载火箭将于2020年上半年首飞。</b> 中国载人航天工程总设计师周建平近日在京透露,我国空间站任务阶段的首次飞行——长征五号B运载火箭首飞预计于2020年上半年组织实施。长征五号B运载火箭是我国近地轨道运载能力最大的新一代运载火箭,承担我国空间站舱段发射任务。当前,中国载人航天全面迈入空间站时代。根据飞行任务规划,空间站工程分为关键技术验证、建造和运营3个阶段实施。其中,关键技术验证阶段安排了长征五号B运载火箭首飞、试验核心舱发射等6次飞行任务;建造阶段安排了“问天”实验舱I和“梦天”实验舱II发射等飞行任务。
	2019年4月22日	国防科工局	<b>我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星。</b> 2019年4月20日22时41分,我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭,成功发射第四十四颗北斗导航卫星。此次发射是2019年度北斗导航卫星首次发射,拉开今年北斗高密度组网序幕。这是长征系列运载火箭的第302次飞行,也是长征三号甲系列运载火箭的第100次飞行。
<b>船舶产业</b>			
	2019年4月26日	国防科工局	<b>中船集团与广发银行签订战略合作协议。</b> 近日,中国船舶工业集团有限公司与广发银行股份有限公司在京签订战略合作协议。根据协议,中船集团与广发银行将在支付结算、现金管理、资产管理、国际业务、投资银行、金融市场等方面加强合作,不断拓展合作深度和广度,致力建立长期、稳定、互利、共赢的全面战略合作伙伴关系,实现银企双赢目标。
<b>电子产业</b>			

2019年4月26日	国防科工局	中国电科与中国中铁签署战略合作补充协议。4月23日，中国电科与中国中铁签署战略合作补充协议，双方将在轨道交通、产业园建设等领域展开深入合作，加强战略协同，共同推动具体项目落地。根据战略合作补充协议，双方将通过多种模式，加强在城市轨道交通、基础设施建设、电子信息技术开发、系统集成和应用等领域的合作，共同拓展海外轨道交通、机场、客运站、航道水运等城市基础设施项目和平安城市、智慧城市项目；实现电子科技企业与基建建设企业的强强联合，全面提升双方的竞争实力、品牌优势和社会知名度，推动双方在新的发展平台上实现更大跨越。
------------	-------	--

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26日	环球军事	<b>俄洲际导弹工厂发生火灾 “萨尔玛特” 在此建造。</b> 俄罗斯紧急情况部新闻处4月26日表示，位于俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克边疆区的大型军工厂克拉斯诺亚尔斯克机械制造厂屋顶发生火灾。该工厂是俄罗斯重要的弹道导弹生产基地，包括“蓝天”潜射洲际弹道导弹、最新型的“萨尔玛特”洲际导弹都是在此生产。
	2019年4月26日	环球军事	<b>俄在西部部署最强电子战系统 作战距离 8000 公里。</b> 俄罗斯在位于其领土最西边的飞地加里宁格勒州部署了“摩尔曼斯克-BN”电子战系统，将欧洲军事无线电通信纳入掌控。据俄罗斯4月26日报道，“摩尔曼斯克-BN”电子战系统第一批仪器已经交给波罗的海舰队，在加里宁格勒加入战斗值班，该系统能够切断潜在敌人的战舰、飞机、无人机和部队指挥部之间的联系。
	2019年4月24日	环球网	<b>美批准价值 5 亿美元对台军售 中国军方严正交涉。</b> 国防部新闻局官方微博“国防部发布”4月24日发布，对美国国务院批准对台军售案作出回应，内容如下：4月15日，美国国务院批准一项价值5亿美元的对台军售案，并已通知国会。中国军队对此表示坚决反对，已向美方提出严正交涉。台湾是中国不可分割的一部分。中方坚决反对任何国家向台湾出售武器，坚决反对任何国家与台湾开展军事联系。美方行径严重违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，干涉中国内政，损害中国主权安全利益，毒化中美两国两军关系发展氛围，严重破坏两岸关系和台海和平稳定，是完全错误的，也是非常危险的。
	2019年4月23日	新华网	<b>美空军欲在横田基地设立新指挥部。</b> 美国空军正探讨在横田基地设立新的指挥部“空中及空间作战中心(AOC)”，负责制订和实施作战计划。其构想是战时，在一定条件下赋予驻日美军空军“作战指挥权”，AOC将辅助司令作出决断。如果得以实现，则驻日美军空军作战执行能力将得到强化，可以与日本自卫队进行更紧密的合作

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
定增、重组、并购、停复牌			

	2019年4月22日	*ST 集成	<b>关于筹划重大资产重组事项的进展公告。</b> 四川成飞集成科技股份有限公司正在筹划重大资产重组事项,拟将公司旗下现有锂电池业务资产以中航锂电(江苏)有限公司(现已更名为中航锂电科技有限公司)为平台进行重组。截至本公告披露日,本次重大资产重组相关的尽职调查、审计、评估工作基本完成,公司正在与交易对手方就具体实施方案进行谈判磋商。公司将根据本次重大资产重组事项的进展情况及时履行信息披露义务。
<b>股份质押、回购、解禁、股权激励</b>			
	2019年4月25日	特发信息	<b>限售股份解除限售上市流通的提示性公告。</b> 深圳市特发信息股份有限公司本次可解除限售的股份数量为 8,813,226 股,占公司总股本的 1.41%。为公司 2015 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金时发行的有限售条件股份。本次有限售条件的流通股上市流通日为 2019 年 4 月 29 日。
	2019年4月25日	海特高新	<b>关于控股股东部分股份解除质押的公告。</b> 李飏先生将其所持有的公司部分股份办理了解除质押,解除质押 7010 万股,截至本公告日,公司控股股东李飏先生持有公司股份 130,013,981 股,占公司总股本的比例为 17.18%。其所持有公司股份累计被质押 33,900,000 股,占公司总股本的比例为 4.48%。
	2019年4月24日	楚江新材	<b>控股股东楚江集团部分股份解除质押及再质押。</b> 截止本公告披露之日,楚江集团共持有本公司股份 431,739,560 股,占公司总股本的 36.06%。其中海通证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户中持有本公司股份 10,350,000 股,占公司总股本的 0.86%,占其所持公司股份总数的 2.40%。本次部分股份解除质押及再质押后,楚江集团持有本公司股份中处于质押状态的股份累计为 266,136,000 股,占公司总股本的 22.23%,占其所持公司股份总数的 61.64%。
	2019年4月23日	高德红外	<b>关于公司实际控制人部分股份质押的公告。</b> 武汉市高德电气有限公司(以下简称“高德电气”)持有公司 38.32% 的股权,为公司控股股东,黄立先生持有高德电气 97% 的股权,为公司实际控制人。截至本公告刊登之日,黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份 417,328,122 股,占公司总股本的 66.85%,累计被质押 92,600,000 股,占其持股总数的 22.19%,占公司总股本的 14.83%。
	2019年4月22日	航天通信	<b>关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。</b> 航天通信股份有限公司于 2019 年 4 月 16 日收到公司持股 5%以上非第一大股东邹永杭先生和股东南昌万和宜家股权投资合伙企业(有限合伙)《告知函》,邹永杭先生和万和宜家已分别将其所持本公司部分股份进行质押。截至 2019 年 4 月 15 日,邹永杭先生持有本公司股份 42,357,232 股,均为有限售条件的流通股,占公司总股本的 8.12%,本次质押后,邹永杭先生累计质押本公司股份数量为 42,350,000 股,占其持有公司股份总数的 99.98%,占公司总股本的 8.116%;万和宜家持有本公司股份 5,997,091 股,均为有限售条件的流通股,占公司总股本的 1.15%,本次质押后,万和宜家累计质押本公司股份数量为 599 万股,占其持有公司股份总数的 99.88%,占公司总股本的 1.148%。
	2019年4月22日	山河智能	<b>关于控股股东部分股份解除质押的公告。</b> 山河智能装备股份有限公司于近日收到公司控股股东何清华先生有关办理部分股权解除质押的通知。截止本公告披露日,何清华先生持有公司股份 261,761,833 股,占公司总股本的 24.06%;本次解除质押的股份为 36,144,579 股,占其持有公司股份总数的 13.81%,占公司总股本的 3.32%。本次解除质押后,何清华先生累计质押股份总数为 200,043,239 股,占其持有公司股份总数的 76.42%,占公司总股本的 18.38%。

	2019年4月22日	北斗星通	<b>关于回购注销相关股东业绩补偿股份减少注册资本暨通知债权人的公告。</b> 北京北斗星通导航技术股份有限公司分别于2019年3月27日、2019年4月19日召开了第五届董事会第十九次会议及2018年度股东大会,审议通过了关于回购注销相关股东业绩补偿股份等相关事项,同意公司以人民币1.00元的价格回购并注销补偿义务人所持有的公司2,241.1183万股股份。本事项将导致公司注册资本由51,297.9215万元变更为49,056.8032万元,总股本由51,297.9215万股变更为49,056.8032万股。
<b>股东增持、减持</b>			
	2019年4月23日	南京熊猫	<b>股东减持股份进展公告。</b> 中国华融因自身经营需求,拟减持不超过18,276,770股A股,占公司总股本2%。减持期间是减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。减持底价是9.00元/股。减持方式是集中竞价。
	2019年4月23日	特发信息	<b>关于公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告。</b> 深圳市特发信息股份有限公司(以下简称“公司”或“特发信息”)于近日收到公司董事、总经理杨洪宇先生的《关于计划减持特发信息股份的告知函》,杨洪宇先生拟自本减持计划公告披露之日起15个交易日后的6个月内,以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过25,000股(占公司总股本比例为0.0040%)。
<b>其他</b>			
	2019年4月26日	旋极信息	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入6.84亿元,同比下降10.53%;实现归属于上市公司股东的净利润8649.72万元,较去年同期下降38.39%。
	2019年4月26日	旋极信息	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入38.55亿元,比上年同期增长16.92%;实现归属于上市公司股东的净利润5061.75万元,比上年同期下降87%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以702158212股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.20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26日	欧比特	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入9.06亿元,比上年同期增长22.62%;实现归属于上市公司股东的净利润9492.53万元,比上年同期下降21.47%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以702158212股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.20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26日	中船防务	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入24.95亿元,同比下降18.96%;实现归属于上市公司股东的净利润-2.09亿元。
	2019年4月25日	大立科技	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入7.028.15万元,同比增长32.50%;实现归属于上市公司股东的净利润1,171.81万元,较去年同期增长470.46%。
	2019年4月25日	中国卫星	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入13.31亿元,同比增长4.45%;实现归属于上市公司股东的净利润0.65亿元,较去年同期增长8.35%。
	2019年4月25日	苏试试验	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入1.29亿元,同比增长17.36%;实现归属于上市公司股东的净利润341.58万元,较去年同期增长38.01%。
	2019年4月25日	海特高新	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入1.50亿元,同比增长44.97%;实现归属于上市公司股东的净利润3937.56万元,较去年同期增长9.80%。
	2019年4月25日	航天电子	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入26.94亿元,同比增长0.68%;实现归属于上市公司股东的净利润8621.81万元,较去年同期减少13.65%。

2019年4月25日	航天机电	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入13.87亿元,同比下降3.85%;实现归属于上市公司股东的净利润-1.03亿元。
2019年4月25日	中兵红箭	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,2018年,公司实现营业总收入495,359万元,较去年同期增长3.73%,其中:实现主营业务收入483,213万元,其他业务收入12,146万元。实现归属于母公司所有者的净利润34,718万元,同比增长175.52%;两金压降成效显著,在收入同比增长的情况下,应收账款减少30,196万元,下降32.73%;存货增加23,256万元,增长15.91%。
2019年4月25日	中国海防	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入5,777.70万元,同比增长14.14%;实现归属于上市公司股东的净利润1110.30万元,较去年同期增长278.40%。
2019年4月25日	中直股份	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入23.87亿元,同比增长11.50%;实现归属于上市公司股东的净利润7878.90万元,较去年同期增长11.50%。
2019年4月25日	泰胜风能	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入3.40亿元,同比增长46.28%;实现归属于上市公司股东的净利润2,056.34万元,较去年同期增长45.76%。
2019年4月25日	中航高科	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入6.83亿元,同比下降3.56%;实现归属于上市公司股东的净利润1.14亿元,较去年同期增长134.57%。
2019年4月25日	新劲刚	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入3931.85万元,同比下降10.01%;实现归属于上市公司股东的净利润54,207.72元,较去年同期下降98.04%。
2019年4月25日	精准信息	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入5,074.79万元,同比增长84.74%;实现归属于上市公司股东的净利润-3,674,534.72元,较去年同期下降226.18%。
2019年4月25日	中航机电	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入24.63亿元,同比增长2.29%;实现归属于上市公司股东的净利润5,840.58万元,较去年同期增长23.55%。
2019年4月25日	宏达电子	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入1.87亿元,同比增长35.73%;实现归属于上市公司股东的净利润5,513.52万元,较去年同期增长30.07%。
2019年4月25日	中航电测	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入3.21亿元,同比增长5.28%;实现归属于上市公司股东的净利润3,062.99万元,较去年同期增长32.15%。
2019年4月25日	中海达	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入2.70亿元,同比增长12.42%;实现归属于上市公司股东的净利润2,236.74万元,较去年同期增长4.92%。
2019年4月25日	洪都航空	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入2.80亿元,同比增长13.68%;实现归属于上市公司股东的净利润-4,537.15万元。
2019年4月25日	中航光电	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入21.56亿元,同比增长45.95%;实现归属于上市公司股东的净利润2.33亿元,较去年同期增长39.14%。
2019年4月25日	威海广泰	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入3.51亿元,同比下降8.74%;实现归属于上市公司股东的净利润5860.47万元,较去年同期增长15.02%。
2019年4月25日	西仪股份	<b>2019年第一季度报告出炉。</b> 本报告期实现营业收入1.75亿元,同比下降21.08%;实现归属于上市公司股东的净利润-482.12万元,较去年同期下降-237.86%。
2019年4月24日	广哈通信	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入20,071.39万元,比上年同期下降23.16%;实现利润总额1,511.25万元,比上年同期下降76.47%;实现归属于上市公司股东的净利润1,561.95万元,比上年同期下降71.75%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以144,195,954股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.28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24日	晨曦航空	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司营业收入17,400.46万元,较上年同期17,794.07万元下降2.21%;利润总额7,733.57万元,较上年同期5,844.09万元上升32.33%;归属于上市公司股东的净利润6,458.94万元,较上年同期4,852.14万元上升33.12%。公司报告期收到西安高新技术开发区国家税务局增值税退税2,216.38万元,增值税抵税749.10万元。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以171,760,000为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.76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24日	星网宇达	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入40,232.04万元,较上年同期下降1.77%,归属于上市公司股东的净利润1,851.31万元,较上年同期下降70.49%。本期期间费用上升5,004.38万元,较上年增长41.68%。基本每股收益0.12元,较上年同期减少70.73%;加权平均净资产收益率2.26%,较上年同期下降73.16%。公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。
2019年4月24日	日机密封	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入70,457.96万元,比上年同期增长42.09%,再度蝉联行业第一,实现归属于上市公司股东的净利润17,045.09万元,比上年同期增长41.99%,扣出非经常性损益后净利润比上年同期增长46.59%。经营活动产生的现金流量净额5,255.46万元,同比减少27.21%,产品综合毛利率53.33%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以196,747,100为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.70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24日	天海防务	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司实现营业收入为102,862.73万元,同比减少30.68%;归属于上市公司股东净利润-187,841.14万元,同比减少1,244.40%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为:以960016185为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.00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24日	楚江新材	<b>2018年年度报告出炉。</b> 报告期内,公司全年实现营收131亿元、增长18.68%,实现净利润4.09亿元、增长13.30%。公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。
2019年4月24日	耐威科技	<b>2019年一季报出炉。</b> 报告期内,公司共实现营业收入1.33亿元,同比减少5.44%;实现归属于上市公司股东的净利润0.12亿元,较去年同期增长99.67%。
2019年4月24日	航发控制	<b>2019年一季报出炉。</b> 报告期内,公司共实现营业收入6.14亿元,同比增长11.51%;实现归属于上市公司股东的净利润0.67亿元,较去年同期增长15.70%。
2019年4月24日	宏大爆破	<b>2019年一季报出炉。</b> 报告期内,公司共实现营业收入9.99亿元,同比增长44.17%;实现归属于上市公司股东的净利润0.29亿元,较去年同期增长226.32%。
2019年4月23日	利君股份	<b>2018年年度报告摘要。</b> 2018年度,公司实现营业总收入5.17亿元,较上年同期下降1.65%;实现营业利润1.41亿元,较上年同期下降5.83%;实现净利润1.19亿元,较上年同期下降7.52%,其中:航空零件及工装设计制造业务实现营业收入9,946.77万元,实现净利润4,083.50万元。
2019年4月23日	利君股份	<b>2019年第一季度报告正文。</b> 报告期内,公司共实现营业收入1.71亿元,同比增长6.61%;实现归属于上市公司股东的净利润0.04亿元,较去年同期下降41.92%。
2019年4月23日	川大智胜	<b>2019年第一季度报告正文。</b> 报告期内,公司共实现营业收入0.43亿元,同比增长12.14%;实现归属于上市公司股东的净利润0.51亿元,较去年同期增长37.31%。
2019年4月23日	华测导航	<b>2019年第一季度报告正文。</b> 报告期内,公司共实现营业收入1.88亿元,同比增长21.26%;实现归属于上市公司股东的净利润0.18亿元,较去年同期增长56.06%。

2019年4月23日	电科院	<b>2019年第一季度报告正文。</b> 报告期内，公司共实现营业收入1.55亿元，同比增长11.07%；实现归属于上市公司股东的净利润0.16亿元，较去年同期增长55.45%。
2019年4月23日	新研股份	<b>2019年第一季度报告正文。</b> 报告期内，公司共实现营业收入0.86亿元，同比减少56.09%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.50亿元，较去年同期下降199.79%。
2019年4月23日	宝钛股份	<b>2019年第一季度报告正文。</b> 报告期内，公司共实现营业收入11.50亿元，同比增加65.50%；实现归属于上市公司股东的净利润0.29元，较去年同期上升455.18%。
2019年4月23日	航天动力	<b>关于董事辞职的公告。</b> 陕西航天动力高科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2019年4月23日收到董事王建昌先生的辞职报告，由于工作原因，王建昌先生申请辞去公司董事及薪酬考核委员会委员职务。根据《公司法》相关规定，王建昌先生的辞职不会导致董事会人数低于法定最低人数，不影响董事会的正常运作。王建昌先生的辞职于本公告发布之日起生效。

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			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
600038.SH	中直股份	42.02	0.87	1.08	1.37	1.74	48.30	38.91	30.67	24.15
600760.SH	中航沈飞	30.37	0.53	0.62	0.74	0.85	57.30	48.98	41.04	35.73
002013.SZ	中航机电	7.47	0.23	0.27	0.33	0.39	32.48	27.67	22.64	19.15
002179.SZ	中航光电	42.51	1.22	1.43	1.71	2.04	34.84	29.73	24.86	20.84
600372.SH	中航电子	15.93	0.27	0.34	0.39	0.40	59.00	46.85	40.85	39.83
600990.SH	四创电子	51.74	1.62	1.70	2.01	2.37	31.94	30.44	25.74	21.83
002025.SZ	航天电器	25.45	0.84	1.01	1.24	1.54	30.30	25.20	20.52	16.53
600879.SH	航天电子	6.46	0.17	0.20	0.23	0.26	38.00	32.30	28.09	24.85
000547.SZ	航天发展	11.16	0.31	0.26	0.34	0.45	36.00	42.92	32.82	24.80
600482.SH	中国动力	23.77	0.78	0.86	1.01	1.25	30.47	27.64	23.53	19.02

来源：Wind、中泰证券研究所（收盘价为04月26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。