

行业周报 (第二十周)

2019年05月19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, 上周中信多个行业指数均呈下跌态势, 中信军工指数下跌 2.13%, 跌幅位居中信行业跌幅第 7 位。我们认为在当前的国内及国际大环境下, 强大军事实力是国家安全的重要保证和坚强后盾, 在外部地缘不稳定形势下, 有望加速推进军工改革和装备建设。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, 2019 年两船合并预期上升, 军工集团资产证券化加速, 业绩驱动和主题投资机会并存, 我们认为行业有望迎来底部反转, 建议加大配置军工行业。

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

国睿科技发布公告, 公司实际控制人中电科集团公司同意以电科十四所、二十三所为基础, 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% 股权无偿划转至中电科直接持有, 中国电科同意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。

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(%)
爱乐达	300696.SZ	16.11
北斗星通	002151.SZ	6.33
晨曦航空	300581.SZ	5.66
中海达	300177.SZ	4.60
三力士	002224.SZ	4.06
全信股份	300447.SZ	2.54
湘电股份	600416.SH	2.08
星网宇达	002829.SZ	1.65
高德红外	002414.SZ	1.20
钢研高纳	300034.SZ	1.20

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 鹏起	600614.SH	(22.25)
天和防务	300397.SZ	(8.18)
四创电子	600990.SH	(7.64)
中船防务	600685.SH	(7.42)
贵航股份	600523.SH	(7.12)
中国船舶	600150.SH	(6.97)
中国应急	300527.SZ	(6.80)
中船科技	600072.SH	(6.48)
瑞特股份	300600.SZ	(6.41)
凯乐科技	600260.SH	(6.35)

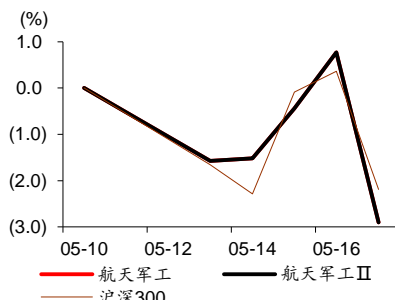
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

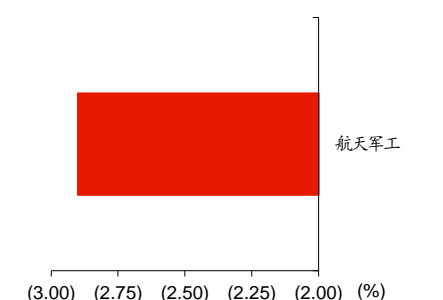
公司名称	公司代码	评级	05月17日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
航发动力	600893.SH	买入	23.18	\-\	0.47	0.50	0.58	0.67	49.32	46.36	39.97	34.60
中直股份	600038.SH	买入	41.21	52.43~54.57	0.87	1.07	1.30	1.55	47.37	38.51	31.70	26.59
火炬电子	603678.SH	买入	19.25	25.70~26.59	0.74	0.89	1.03	1.18	26.01	21.63	18.69	16.31

资料来源: 华泰证券研究所

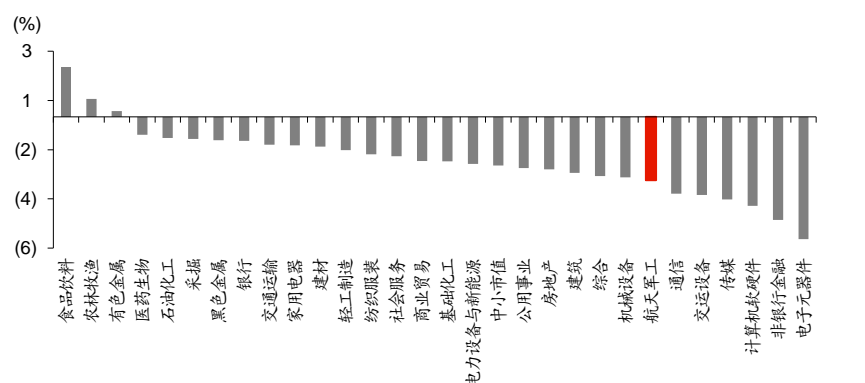
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



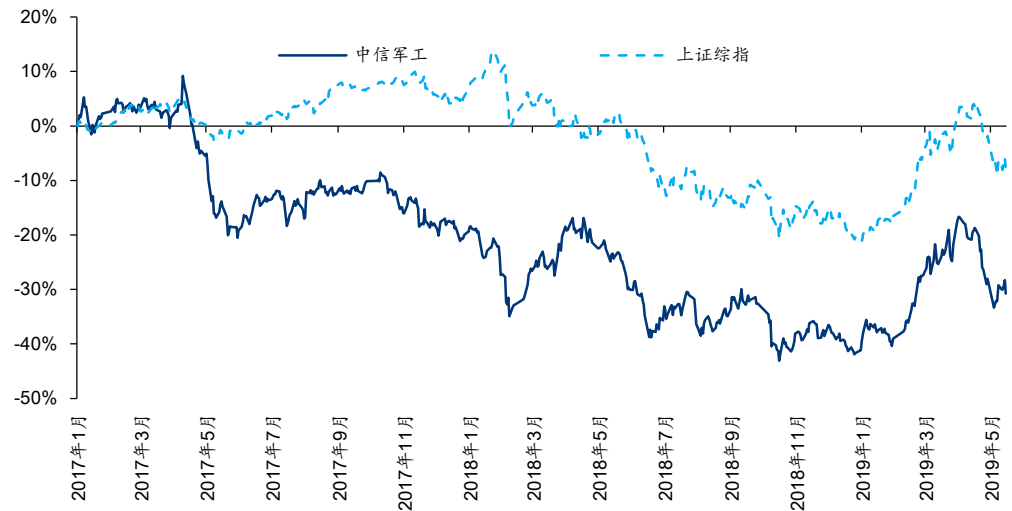
一周内各行业涨跌幅



本周观点

5月13日至5月17日，上证综指下跌1.94%，中信军工指数下跌2.13%。军工板块涨幅前五个股分别为天银机电（33.16%）、爱乐达（16.11%）、银河电子（9.07%）、北斗星通（6.33%）、晨曦航空（5.66%），跌幅前五个股分别为*ST 鹏起（-22.25%）、信维通信（-9.74%）、北方国际（-8.46%）、天和防务（-8.18%）、利达光电（-7.76%）。

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

上周我们发布军工行业2019年中期策略报告，在中美贸易摩擦反复，美国对华政策愈加强硬的国际形势下，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。2019年两船合并预期上升，军工集团资产证券化加速，业绩驱动和主题投资机会并存，我们认为行业有望迎来底部反转，建议加大配置军工行业。

上周我们发布中航电测回购点评，2019年5月14日，公司公告回购报告书，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购金额5000万~1亿元，回购价格不超过11.12元/股，回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。回购股本目的是计划在后期实施员工持股计划或股权激励。此事件彰显公司对未来可持续发展的坚定信心，有助于调动员工积极性，助力公司长远发展。维持“买入”评级。

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	15.82	438.00	0.20	0.24	0.29	78.49	66.67	55.33
600760.SH	中航沈飞	29.69	415.78	0.53	0.62	0.74	55.94	47.69	40.00
600038.SH	中直股份	41.21	242.92	0.87	1.06	1.29	47.60	38.94	31.86
600893.SH	航发动力	23.18	521.51	0.47	0.56	0.67	49.02	41.39	34.38
002013.SZ	中航机电	7.10	256.21	0.23	0.27	0.32	30.62	26.37	22.25
002179.SZ	中航光电	32.64	335.58	1.22	1.13	1.40	35.19	28.98	23.39
002163.SZ	中航三鑫	5.09	40.90	0.04	-	-	125.28	-	-
300424.SZ	航新科技	15.35	36.83	0.21	0.55	0.68	73.22	27.73	22.47
600523.SH	贵航股份	12.01	48.56	0.29	-	-	41.31	-	-
600316.SH	洪都航空	14.08	100.97	0.21	0.27	0.38	68.05	52.60	37.26
002190.SZ	*ST集成	19.09	68.48	-0.57	-	-	(33.46)	-	-
002560.SZ	通达股份	5.86	26.01	-0.03	-	-	(225.08)	-	-
300581.SZ	晨曦航空	14.55	24.99	0.38	0.42	0.49	38.69	34.29	29.60
600765.SH	中航重机	9.06	70.49	0.43	0.45	0.50	21.16	20.31	18.24
002520.SZ	日发精机	7.87	59.53	0.27	-	-	39.44	-	-
300159.SZ	新研股份	5.21	77.65	0.20	-	-	26.12	-	-
002023.SZ	海特高新	11.83	89.53	0.08	0.15	0.25	139.78	77.42	46.69
300114.SZ	中航电测	9.11	53.82	0.26	0.33	0.40	34.46	27.86	22.77
600862.SH	中航高科	8.89	123.84	0.22	0.25	0.28	40.73	35.80	32.22
300719.SZ	安达维尔	11.24	28.47	0.22	0.36	0.43	51.36	30.97	25.99
600372.SH	中航电子	14.69	258.46	0.27	0.34	0.40	53.92	43.33	37.12
600391.SH	航发科技	14.53	47.97	-0.92	-	-	(15.83)	-	-
000738.SZ	航发控制	13.65	156.38	0.23	0.26	0.29	60.30	52.80	46.27
300696.SZ	爱乐达	30.49	36.34	0.58	0.66	0.77	53.07	46.45	39.65
小计			3,559.23				55.42	41.15	33.27

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 17 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	6.32	171.86	0.17	0.20	0.23	37.63	32.24	27.82
600151.SH	航天机电	5.35	76.73	0.03	0.07	0.09	199.14	73.09	57.71
600855.SH	航天长峰	13.38	47.10	0.22	-	-	62.08	-	-
603698.SH	航天工程	16.42	67.70	0.55	0.67	0.78	29.86	24.44	21.16
300455.SZ	康拓红外	7.74	39.44	0.15	0.16	0.18	52.13	47.60	43.73
000547.SZ	航天发展	10.10	162.17	0.31	0.35	0.44	36.18	28.50	23.18
600501.SH	航天晨光	8.33	35.09	-0.39	-	-	(21.30)	-	-
600118.SH	中国卫星	22.71	268.54	0.35	0.41	0.47	64.30	55.23	48.68
600343.SH	航天动力	10.02	63.95	0.04	-	-	277.69	-	-
600677.SH	航天通信	17.99	93.87	0.40	-	-	44.74	-	-
002025.SZ	航天电器	25.22	108.19	0.84	1.03	1.23	30.14	24.60	20.44
000901.SZ	航天科技	11.92	73.21	0.26	-	-	46.62	-	-
002389.SZ	航天彩虹	11.19	105.86	0.26	0.40	0.50	43.78	28.16	22.48
600271.SH	航天信息	23.06	429.50	0.87	1.09	1.34	26.54	21.21	17.21
小计			1,743.23				73.14	37.23	31.38

资料来源: Wind (截至 2019 年 5 月 17 日), 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

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	10.45	176.57	0.32	0.39	0.46	33.08	27.02	22.69
000519.SZ	中兵红箭	7.14	99.43	0.25	-	-	28.64	-	-
002414.SZ	高德红外	17.77	166.40	0.21	0.25	0.32	125.99	71.91	54.90
300722.SZ	新余国科	32.32	25.86	0.93	0.66	0.72	34.93	49.28	44.96
002189.SZ	利达光电	21.75	57.07	0.68	0.76	0.94	35.18	28.44	23.08
600262.SH	北方股份	19.00	32.30	0.67	-	-	28.27	-	-
600435.SH	北方导航	9.08	135.23	0.03	-	-	273.02	-	-
600495.SH	晋西车轴	4.60	55.58	0.03	-	-	155.57	-	-
000065.SZ	北方国际	9.09	69.95	0.77	0.92	1.09	11.87	9.88	8.31
小计			818.37				80.73	37.31	30.79

资料来源：Wind（截至2019年5月17日），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

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	5.05	1,155.43	0.03	0.05	0.06	171.75	92.83	80.54
600482.SH	中国动力	21.83	374.66	0.78	0.94	1.11	27.80	23.29	19.66
600150.SH	中国船舶	20.02	275.90	0.35	0.40	0.48	56.40	50.58	41.75
600685.SH	中船防务	13.23	143.80	-1.32	0.17	0.25	(10.01)	78.42	53.22
300527.SZ	中国应急	12.19	106.60	0.33	0.32	0.39	47.69	38.55	30.99
300516.SZ	久之洋	32.81	39.37	0.38	0.57	0.76	86.02	57.06	43.27
600764.SH	中国海防	26.30	103.83	0.17	0.70	0.82	153.84	37.80	32.00
600072.SH	中船科技	12.99	95.64	0.09	0.11	0.13	146.18	122.20	101.33
300600.SZ	瑞特股份	18.40	31.03	0.67	0.80	1.03	28.65	23.08	17.85
600416.SH	湘电股份	6.39	60.44	-2.02	-	-	(3.16)	-	-
小计			2,386.71				89.79	58.20	46.73

资料来源：Wind（截至2019年5月17日），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

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	38.60	200.08	1.02	0.93	1.19	53.13	41.67	32.55
603678.SH	火炬电子	19.25	87.14	0.74	0.96	1.22	26.15	20.11	15.72
300629.SZ	新劲刚	16.64	16.64	0.08	-	-	203.20	-	-
300395.SZ	菲利华	18.17	54.44	0.55	0.73	0.98	33.77	24.89	18.51
300337.SZ	银邦股份	4.04	33.21	-0.09	-	-	(44.23)	-	-
002366.SZ	台海核电	10.20	88.44	0.39	0.61	0.84	26.35	16.81	12.12
603308.SH	应流股份	9.50	41.21	0.17	0.32	0.46	56.34	30.08	20.74
600614.SH	鹏起科技	3.32	54.24	-2.18	-	-	(1.53)	-	-
600456.SH	宝钛股份	20.38	87.69	0.33	0.54	0.76	62.15	37.53	26.81
002149.SZ	西部材料	8.26	35.14	0.14	0.28	0.34	58.26	29.28	24.07
300034.SZ	钢研高纳	12.70	57.02	0.25	0.35	0.43	53.40	36.19	29.50
300263.SZ	隆华科技	5.32	48.67	0.15	0.26	0.38	35.83	20.60	14.14
000534.SZ	万泽股份	9.50	46.72	0.12	-	-	76.30	-	-
002625.SZ	光启技术	9.26	199.51	0.03	0.13	0.31	282.87	71.51	29.64
小计			1,050.13				80.65	32.87	22.38

资料来源：Wind（截至2019年5月17日），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

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	45.20	71.95	1.62	1.74	2.03	27.96	25.99	22.23
002544.SZ	杰赛科技	12.56	71.74	0.02	0.38	0.46	520.57	32.68	27.06
600562.SH	国睿科技	15.84	98.58	0.06	0.25	0.30	260.77	62.71	53.68
000801.SZ	四川九洲	6.04	61.78	0.09	0.11	0.14	69.58	57.20	44.12
600184.SH	光电股份	11.15	56.73	0.11	0.17	0.20	97.88	64.41	55.45
002829.SZ	星网宇达	20.89	33.54	0.12	-	-	181.17	-	-
000687.SZ	华讯方舟	7.33	56.16	-0.64	0.06	0.12	(11.50)	122.17	59.11
300447.SZ	全信股份	10.91	34.12	-0.81	0.42	0.50	(13.51)	25.76	21.95
300177.SZ	中海达	14.10	62.93	0.22	0.31	0.39	65.95	45.78	36.28
002465.SZ	海格通信	8.71	200.93	0.19	0.25	0.34	46.71	34.81	25.70
000561.SZ	烽火电子	6.88	41.61	0.15	0.17	0.20	48.10	40.78	35.12
300101.SZ	振芯科技	10.93	61.14	0.03	0.09	0.14	378.09	121.99	79.90
300474.SZ	景嘉微	40.28	121.41	0.53	0.65	0.87	85.32	61.64	46.37
002151.SZ	北斗星通	24.19	118.67	0.21	-	-	111.26	-	-
300627.SZ	华测导航	19.76	48.67	0.44	0.64	0.88	46.29	30.91	22.39
300136.SZ	信维通信	22.61	220.58	1.01	1.39	1.81	22.33	16.27	12.51
002519.SZ	银河电子	4.81	54.18	-1.03	0.19	0.23	(4.64)	25.32	21.08
300065.SZ	海兰信	13.47	53.63	0.29	0.37	0.47	50.76	36.16	28.58
300252.SZ	金信诺	10.77	62.23	0.23	0.41	0.54	47.30	26.25	20.04
002415.SZ	海康威视	28.02	2,619.44	1.24	1.43	1.75	23.07	19.54	15.98
002383.SZ	合众思壮	11.02	82.12	0.26	0.66	0.84	42.89	16.77	13.09
300342.SZ	天银机电	12.69	54.81	0.23	-	-	56.33	-	-
002413.SZ	雷科防务	6.18	66.82	0.12	0.18	0.24	49.03	35.09	25.69
300456.SZ	耐威科技	26.74	90.47	0.34	0.54	0.81	95.66	49.54	33.12
300397.SZ	天和防务	18.08	43.39	-0.71	0.42	1.26	(25.49)	43.43	14.33
小计			4,487.62				110.81	45.24	32.44

资料来源：Wind（截至2019年5月17日），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

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17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	15.84	\-\	0.06	0.16	0.19	0.23	264.00	99.00	83.37	68.87
钢研高纳	300034.SZ	增持	12.70	16.74~18.60	0.24	0.37	0.43	0.50	52.92	34.32	29.53	25.40
四创电子	600990.SH	买入	45.20	58.80~67.20	1.62	1.68	1.84	2.03	27.90	26.90	24.57	22.27
高德红外	002414.SZ	买入	17.77	\-\	0.21	0.46	0.57	0.66	84.62	38.63	31.18	26.92
隆华科技	300263.SZ	买入	5.32	7.53~7.92	0.15	0.22	0.29	0.35	35.47	24.18	18.34	15.20
安达维尔	300719.SZ	增持	11.24	14.06~14.80	0.21	0.37	0.44		53.52	30.38	25.55	
中航飞机	000768.SZ	买入	15.82	21.80~23.08	0.20	0.24	0.29	0.33	79.10	65.92	54.55	47.94
中航电测	300114.SZ	买入	9.11	12.87~13.53	0.26	0.33	0.40	0.48	35.04	27.61	22.78	18.98
中航沈飞	600760.SH	买入	29.69	35.72~36.95	0.53	0.62	0.70	0.81	56.02	47.89	42.41	36.65
航天电器	002025.SZ	买入	25.22	27.72~30.24	0.84	1.03	1.24	1.48	30.02	24.49	20.34	17.04

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)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
中直股份 (600038.SH)	<p>归母净利润同比增长12.07%，增长趋势加速，维持“买入”评级</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：中直股份(600038,买入)：业绩增长加速，成长潜力大</p>
火炬电子 (603678.SH)	<p>18年归母净利润增长40.71%，19Q1归母净利润增长31.13%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
国睿科技 (600562.SH)	<p>2018年空管雷达及微波器件业务需求不足拖累全年业绩</p> <p>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。</p> <p>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</p>
钢研高纳 (300034.SZ)	<p>航空发动机发展正当时，利好A股高温合金龙头企业</p> <p>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。</p> <p>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</p>
四创电子 (600990.SH)	<p>2018年全年业绩符合预期，雷达及雷达配套业务稳步增长</p> <p>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。</p> <p>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</p>

- 高德红外** 归母净利润同比增长 125.98%，业绩拐点来临，维持“买入”评级
 (002414.SZ) 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** 主营业务增长超预期，维持“买入”评级
 (300263.SZ) 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** 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
 (300719.SZ) 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** 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
 (000768.SZ) 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** 公告回购方案，彰显公司信心，维持“买入”评级
 (300114.SZ) 2019年5月14日，公司公告回购报告书，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购金额5000万-1亿元，回购价格不超过11.12元/股，回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。回购股本目的是计划在后期实施员工持股计划或股权激励。此事件彰显公司对未来可持续发展的坚定信心，有助于调动员工积极性，助力公司长远发展。我们预计公司2019-2021年EPS分别是0.33元、0.40元、0.48元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：中航电测\(300114,买入\)：回购彰显信心，军民融合发力](#)
- 中航沈飞** 主营业务增长稳定，维持“买入”评级
 (600760.SH) 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** 2018年全年业绩符合预期，优化经营管理成效明显
 (002025.SZ) 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](#)

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17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	7.10	0.23	0.27	0.32	0.38	30.87	26.30	22.19	18.68
中航光电	002179.SZ	32.64	0.93	1.13	1.41	1.72	35.10	28.88	23.15	18.98
日发精机	002520.SZ	7.87	0.20	0.15	0.19	0.19	39.35	52.47	41.42	41.42

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：行业新闻概况

周边局势 美国海警计划建造6艘极地巡逻舰，强化北极存在

据美国海军协会网站15日报道，美国海岸警卫队签订了一份极地安全巡逻舰合同，计划建造6艘极地安全巡逻舰，以便为美国在北极的行动提供破冰保障，强化北极存在。报道称，5月9日，国会研究服务局的一份报告详细介绍了“极地安全巡逻舰”（PSC）计划背景，该计划旨在建造3艘重型破冰船以及3艘中型破冰船。报道称，今年4月23日，负责PSC计划的海岸警卫队-海军联合项目办公室向新加坡科技工程公司拥有的一个造船厂授予一项价值7.459亿美元的固定价格激励合同，用于第1艘PSC的详细设计和建造，PSC计划的首艘重型破冰船将于2021年开始建设，并在2024年交付。之前美国海军协会网站报道称，美国海岸警卫队近日表示，急需新的“极地安全巡逻舰”以满足美国在北极地区的需求。报道称，美海岸警卫队4月发布了《北极战略展望》，对2013年的文件做出了更新。海岸警卫队司令舒尔茨认为，在过去6年间，海岸警卫队的重点已经从安全、安保、合作向更加强调大国竞争转移。

日本出云号准航母抵新加坡，将与多国举行军演

据日本共同社5月15日报道，日本海上自卫队13日向媒体公开了停靠在新加坡海军基地的海自直升机航母“出云”号。该舰12日至16日在新加坡停泊，将同周边国家举行训练，并访问菲律宾等其他4国，预定7月10日回国。报道称，当天，担任“出云”号指挥官的海自第一护卫队群司令、海将补（相当于海军少将）江川宏在新加坡举行的记者会上表示：“（此次访问）能够强化与东盟和地区各国的合作，为实现自由开放的印度太平洋做出贡献。”据日本产经新闻此前的报道，日本海上自卫队4月18日表示，将在本月末派往南海的“出云”号准航母上搭乘30名水陆机动团队员。这些水陆机动团队员隶属于转为“离岛夺回”设置的专门部队。报道称，此次行动是为了通过加强水陆机动团与海上自卫队的合作，从而提高水陆两栖的作战能力。报道指出，搭载着水陆机动团的出云号，将在本月末至7月之间访问菲律宾、马来西亚、新加坡等5个位于印度洋、太平洋地域的国家，并与各国海军进行联合演习。水陆机动团的队员也会加强与各国陆军、海军的交流。

土耳其外长：俄土S-400供应合同无延迟执行

俄罗斯卫星通讯社5月15日报道，土耳其外交部长恰武什奥卢15日表示，俄罗斯和土耳其关于S-400防空导弹系统的供应合同会毫不延迟地执行。土耳其外长在安卡拉向记者表示，“目前没有讨论将S-400交付时间推迟，这不在议程上。我们希望就S-400问题与美国在工作组的框架内开始相关工作，让专家来解决美国的担忧，我们就此话题与美国的联系仍在继续。目前还没有任何确定的消息，但我们正在建设性地处理这个问题。”土耳其此前表示不会放弃购买S-400防空导弹系统的计划，并称首批S-400定于7月份交货。美国声称S-400系统与北约的标准不相容，并多次威胁，如果土耳其向俄方购买S-400，美国可能会对安卡拉实施制裁，也可能推迟或取消供应F-35战斗机。土耳其是美国建造F-35战机国际项目的参与国之一。土耳其也多次表示，购买俄S-400系统不会对美国F-35构成危险。

普京：俄军在2027年前将采购76架苏-57五代机

俄罗斯卫星通讯社5月15日报道称，俄罗斯总统普京当天表示，俄国防部需要采购76架苏-57战斗机。普京说，俄2027年前国家军备计划要求为俄军采购16架苏-57，但得益于各方的努力和生产成本的降低，军方与生产厂家商定把采购数量提高到76架，相关合同将于近期签署。他强调，必须在2028年之前让空天军的3个航空团完全换装苏-57。报道称，普京指出，苏-57战斗机拥有世界领先的性能。他同时说：“我希望近期就能就76架这样的战斗机签署供货合同。”过去5年来，俄军共接装了1千多架升级改造的飞机和直升机。他补说，俄空军目前共有3千多架航空器，65%都是现代机型。苏-57是俄罗斯自行研制的第五代战斗机，此前的项目代号为T-50，具有超音速巡航、高度隐形、超级机动性等特点。2018年8月，俄国防部签署了在2020年前接收两架苏-57的合同，第一架苏-57将于今年交付部队。5月14日，俄罗斯总统普京在前往阿赫图宾斯克的国防部国家试飞中心进行视察时，6架苏-57战斗机为其专机护航。

国内动态 全球第二强？美媒称青岛阅兵彰显中国海军“大飞跃”

参考消息网5月13日报道 美国世界政治评论网站5月10日发表了美国乔治·华盛顿大学政治学系博士生沙赫里亚尔·帕桑迪德题为《中国海上阅兵展示了中国海军的成就以及一些长期存在的弱点》的文章，原文编译如下：这次海上阅兵的亮点是，中国海军6艘即将服役的055型驱逐舰中的第一艘首次公开亮相。这艘驱逐舰被赋予极为重要的地位，是阅兵式的领航舰，其舷号101与中国海军第一艘现代驱逐舰“鞍山”号的舷号一样，但舰艇为“南昌”号——南昌是中国人民解放军的“诞生地”。紧随其后的是已经服役的052D型驱逐舰和中国唯一正在服役的航空母舰“辽宁”号。仔细研究参加阅兵式的新军舰可以看出，它们都装备了拖曳阵列声呐和可变深度声呐，这两个重要工具可以在很大程度上帮助弥补中国在反潜作战中长期存在的缺陷。中方还披露了之前只是猜测的几艘新舰艇的官方技术参数。国际观察员现在知道了新的055型驱逐舰和901型快速补给舰的真正排水量，后者是专门为航母编队建造的中国第一款大型综合补给舰。这两艘军舰基本上都比之前估计的要大，凸显了中国海军的宏伟雄心。

组织船艇编队绕琼长航训练

据报道，5月17日，停泊在北部湾某码头的一艘艘船艇，在暗夜中驶离泊位，成战斗编队开始远航。此次满负荷连续航行训练辗转多个训练海区，航迹绕海南岛一周。该船艇编队在航行过程中，先后展开编队夜航、岛礁区航行、单船艇操纵、海上机动等10余个训练课目。根据海况实际，他们紧贴实战背景，进行突遇敌情下的紧急备战备航、海上特情处置、锚地防卫防护等战斗课目演练。为提升远航途中船艇编队的协同水平，他们进一步规范编队指挥和通信联络方式，实时掌控演练动态。

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
雷科防务	2019-05-16	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5370218.pdf
	2019-05-16	2018年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\2019-05-16\5370196.pdf
	2019-05-15	关于限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366979.pdf
高德红外	2019-05-15	第四届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366635.pdf
	2019-05-15	第四届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366633.pdf
	2019-05-15	关于变更注册资本及修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366636.pdf
中航电测	2019-05-15	关于召开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\2019-05-15\5366637.pdf
	2019-05-16	2018年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5370479.pdf
	2019-05-15	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366797.pdf
隆华科技	2019-05-15	关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366796.pdf
	2019-05-15	关于限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5370577.pdf
	2019-05-15	关于2018年度股东大会决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5371843.pdf
航新科技	2019-05-15	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\2019-05-15\5371844.pdf
	2019-05-17	关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5380179.pdf
	2019-05-17	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5380176.pdf
华测导航	2019-05-17	2018年年度股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5380177.pdf
	2019-05-14	关于召开公司2018年年度股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5365203.pdf
	2019-05-17	关于公司及全资子公司2019年获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372224.pdf
安达维尔	2019-05-13	关于使用暂时闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5363688.pdf
	2019-05-15	中直股份关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365316.pdf
国睿科技	2019-05-17	国睿科技关于中电国睿子集团组建和国睿科技控制权变更处于筹划阶段的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375452.pdf
	2019-05-17	国睿科技2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5372544.pdf
	2019-05-17	中航重机关于中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见之回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5372347.pdf
中航重机	2019-05-17	发行人和保荐机构关于中航重机2018年非公开发行反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5372342.pdf
	2019-05-18	航发动力关于修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379136.pdf
航发动力	2019-05-18	航发动力公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379131.pdf
	2019-05-18	航发动力关于公司董事长辞职及补选董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379121.pdf
	2019-05-18	航发动力关于新增2019年度对外担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5379126.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-05-18	航发动力第九届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-18/5379141.pdf
	2019-05-18	航发动力第九届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-18/5379146.pdf
	2019-05-18	航发动力关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-18/5379115.pdf
火炬电子	2019-05-16	火炬电子关于提供担保事宜的进展公告（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-16/5368596.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

军费增长低于预期。军工行业与军费景气度密切相关，军费增长低于预期均可能直接或间接对装备需求造成不利影响。

改革进度不达预期风险。军工行业目前有计划经济特征，产业的发展受国企改革政策的影响大，相关政策的进度不达预期对公司的治理结构和业绩均会产生影响。

武器装备研制进度不达预期风险。军工行业属于高新技术行业，科技含量高，质量要求严格，研制和批产难度大。如果武器装备研制进度不达预期，将对公司经营业绩产生不利影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：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