

# 行业周报 (第三十周)

2019年07月28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

7月24日国新办发表《新时代的中国国防》白皮书,首次明确阐述中国军队新时代使命任务为“四个战略支撑”。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。未来随着军工改革的持续推进,军工企业的订单和业绩有望持续向好,2019年军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动共振阶段,持续看好军工行业投资价值。建议关注基本面较好的航空主机厂、军工上游材料企业以及国防信息化相关标的。

## 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

湘电股份拟公开挂牌转让持有的长沙水泵厂有限公司70.66%股权,挂牌底价为人民币1元(由于评估确认的净资产为负数);雷科防务拟以6.25亿元的对价购买西安恒达及江苏恒达100%股权。

风险提示:军费增长、改革进度、装备研制进度等不达预期风险。

## 一周涨幅前十公司

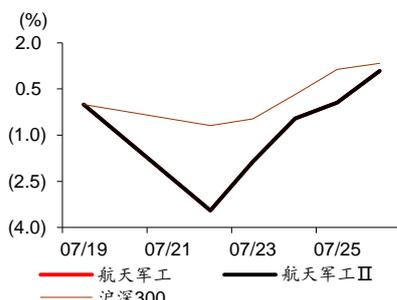
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
江龙船艇	300589.SZ	11.97
安达维尔	300719.SZ	7.25
国睿科技	600562.SH	7.17
中航光电	002179.SZ	6.99
晨曦航空	300581.SZ	6.93
苏试试验	300416.SZ	6.26
海兰信	300065.SZ	6.14
中航电测	300114.SZ	5.54
*ST 鹏起	600614.SH	5.42
钢研高纳	300034.SZ	5.18

## 一周跌幅前十公司

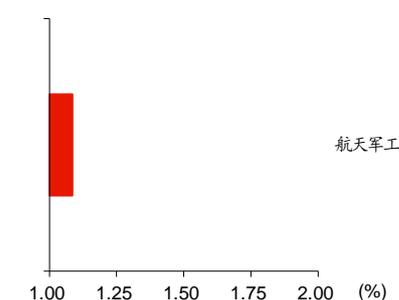
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中国卫通	601698.SH	(14.56)
航天通信	600677.SH	(9.43)
高德红外	002414.SZ	(7.45)
合众思壮	002383.SZ	(3.82)
利君股份	002651.SZ	(3.73)
航发科技	600391.SH	(3.30)
江苏国信	002608.SZ	(3.23)
中船科技	600072.SH	(3.02)
三力士	002224.SZ	(2.59)
新研股份	300159.SZ	(2.32)

资料来源:华泰证券研究所

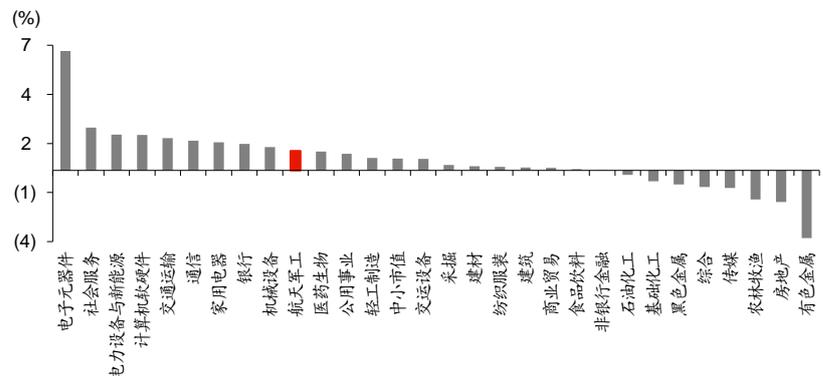
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
火炬电子	603678.SH	买入	24.48	25.70~26.59	0.74	0.89	1.03	1.18	33.08	27.51	23.77	20.75
航发动力	600893.SH	买入	23.45	\-\	0.47	0.50	0.58	0.67	49.89	46.90	40.43	35.00
中直股份	600038.SH	买入	43.27	52.43~54.57	0.87	1.07	1.30	1.55	49.74	40.44	33.28	27.92

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

7月22日至7月26日，上证综指上涨0.70%，中信军工指数上涨1.21%，军工板块涨幅前五个股分别为信维通信（18.88%）、康拓红外（14.30%）、安达维尔（7.25%）、国睿科技（7.17%）、中航光电（6.99%），跌幅前五个股分别为久之洋（-12.25%）、航天通信（-9.43%）、高德红外（-7.45%）、西部材料（-7.37%）、宝钛股份（-6.09%）。

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

上周国新办发表《新时代的中国国防》白皮书。白皮书中首次明确阐述中国军队新时代使命任务为“四个战略支撑”，即：为巩固中国共产党领导和社会主义制度提供战略支撑；为捍卫国家主权、统一、领土完整提供战略支撑；为维护国家海外利益提供战略支撑；为促进世界和平与发展提供战略支撑。首次将国防费与位居世界前列的国家进行国际比较，白皮书强调，中国国防开支与维护国家主权、安全、发展利益的保障需求相比，与履行大国责任义务的保障需求相比，与自身建设发展的保障需求相比还有较大差距，将继续保持适度稳定增长。同时，白皮书中全景式展现深化国防和军队改革取得的历史性成就，验证了我国国防和军队建设正在全面稳步推进。随着军事改革基本完成，十三五规划进入末期进入全面落地实施阶段，我们预计国防装备建设有望不断加速，光威复材、中航光电等上游材料零部件企业的业绩快速增长（一季报同比30%以上利润增速）就是有力验证，国防军工改革的预期开始进一步升温。

上周航天电器发布半年度业绩快报，公司2019H1营业收入达到16.19亿元，同比增长38.56%，归母净利润1.87亿元，同比增长19.17%，公司增长较快的主要原因：一是坚持“横向拓展、纵向深入”的营销策略，深入推进领域营销、智能制造，加大产品推广、产能提升力度，主要业务板块订货、营业收入实现较快增长；二是公司投资新设广东华旗电子有限公司，自2019年3月起广东华旗电子有限公司纳入航天电器合并财务报表范围。

### 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。**我国周边地缘形势复杂，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。建议关注公司，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、电科类等有望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	16.50	456.83	0.20	0.24	0.29	81.86	69.59	57.65
600760.SH	中航沈飞	30.55	427.82	0.53	0.62	0.74	57.56	49.34	41.38
600038.SH	中直股份	43.27	255.07	0.87	1.05	1.29	49.98	41.11	33.51
600893.SH	航发动力	23.45	527.59	0.47	0.54	0.65	49.59	43.53	35.90
002013.SZ	中航机电	6.92	249.72	0.23	0.27	0.32	29.85	25.72	21.73
002179.SZ	中航光电	37.17	382.16	1.22	1.13	1.40	40.07	32.92	26.51
002163.SZ	中航三鑫	4.82	38.73	0.04	-	-	118.63	-	-
300424.SZ	航新科技	18.84	45.21	0.21	0.49	0.63	89.87	38.71	29.97
600523.SH	贵航股份	14.01	56.64	0.29	-	-	48.19	-	-
600316.SH	洪都航空	15.10	108.28	0.21	0.14	0.22	72.98	105.15	70.10
002190.SZ	*ST集成	18.85	67.62	-0.57	-	-	(33.04)	-	-
002560.SZ	通达股份	5.52	24.50	-0.03	-	-	(212.02)	-	-
300581.SZ	晨曦航空	16.83	28.91	0.38	0.42	0.49	44.76	40.21	34.57
600765.SH	中航重机	9.41	73.21	0.43	0.45	0.50	21.98	21.10	18.95
002520.SZ	日发精机	7.22	54.57	0.27	-	-	36.16	-	-
300159.SZ	新研股份	4.63	69.00	0.20	-	-	23.21	-	-
002023.SZ	海特高新	11.69	88.47	0.08	0.14	0.25	138.13	85.45	47.31
300114.SZ	中航电测	10.29	60.79	0.26	0.33	0.40	38.92	31.40	25.61
600862.SH	中航高科	9.97	138.89	0.22	0.26	0.30	45.68	38.91	33.52
300719.SZ	安达维尔	12.28	31.23	0.22	0.37	0.43	56.33	33.44	28.60
600372.SH	中航电子	15.12	266.04	0.27	0.33	0.38	55.50	46.41	39.99
600391.SH	航发科技	16.40	54.14	-0.92	-	-	(17.87)	-	-
000738.SZ	航发控制	14.98	171.62	0.23	0.26	0.29	66.18	57.95	50.78
300696.SZ	爱乐达	28.49	33.96	0.58	0.66	0.77	49.59	43.40	37.05
<b>小计</b>			<b>3,710.99</b>				<b>57.86</b>	<b>47.31</b>	<b>37.24</b>

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 7 月 27 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	6.27	170.50	0.17	0.19	0.22	37.33	32.39	28.05
600151.SH	航天机电	4.99	71.57	0.03	0.07	0.09	185.74	68.17	53.83
600855.SH	航天长峰	14.50	51.04	0.22	-	-	67.27	-	-
603698.SH	航天工程	13.05	69.95	0.55	-	-	30.85	-	-
300455.SZ	康拓红外	8.95	45.61	0.15	-	-	60.28	-	-
000547.SZ	航天发展	10.13	162.66	0.31	0.35	0.43	36.29	28.98	23.60
600501.SH	航天晨光	9.18	38.67	-0.39	-	-	(23.47)	-	-
600118.SH	中国卫星	23.29	275.40	0.35	0.40	0.45	65.94	58.86	52.13
600343.SH	航天动力	10.25	65.42	0.04	-	-	284.06	-	-
600677.SH	航天通信	14.22	74.20	0.40	-	-	35.36	-	-
002025.SZ	航天电器	25.91	111.15	0.84	1.02	1.23	30.97	25.37	21.05
000901.SZ	航天科技	12.26	75.30	0.26	-	-	47.95	-	-
002389.SZ	航天彩虹	10.98	103.88	0.26	0.37	0.48	42.96	29.30	22.89
600271.SH	航天信息	22.94	427.26	0.87	1.08	1.32	26.41	21.20	17.39
<b>小计</b>			<b>1,742.61</b>				<b>73.19</b>	<b>37.75</b>	<b>31.28</b>

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 7 月 27 日），华泰证券研究所

图表4: 兵器板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600967.SH	内蒙一机	11.10	187.55	0.32	0.38	0.45	35.14	29.31	24.85
000519.SZ	中兵红箭	7.91	110.15	0.25	-	-	31.73	-	-
002414.SZ	高德红外	19.14	179.22	0.21	0.25	0.33	135.70	75.77	57.41
300722.SZ	新余国科	23.15	25.93	0.93	0.47	0.51	35.02	49.41	45.09
002189.SZ	中光学	22.91	60.11	0.68	0.77	0.94	37.06	29.94	24.30
600262.SH	北方股份	21.70	36.89	0.67	-	-	32.29	-	-
600435.SH	北方导航	9.21	137.17	0.03	-	-	276.93	-	-
600495.SH	晋西车轴	4.69	56.66	0.03	-	-	158.61	-	-
000065.SZ	北方国际	8.30	63.87	0.77	0.92	1.09	10.84	9.02	7.59
<b>小计</b>			<b>857.55</b>				<b>83.70</b>	<b>38.69</b>	<b>31.85</b>

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 7 月 27 日), 华泰证券研究所

图表5: 船舶板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
601989.SH	中国重工	5.95	1,361.35	0.03	0.05	0.06	202.35	109.37	94.90
600482.SH	中国动力	24.38	413.24	0.78	0.97	1.16	30.67	25.03	21.06
600150.SH	中国船舶	24.09	331.99	0.35	0.38	0.46	67.86	63.00	51.97
600685.SH	中船防务	16.25	173.74	-1.32	0.17	0.25	(12.29)	96.32	65.37
300527.SZ	中国应急	13.27	121.26	0.33	0.30	0.38	54.24	43.85	35.26
300516.SZ	久之洋	33.80	60.84	0.38	0.39	0.51	132.92	87.34	65.89
600764.SH	中国海防	28.25	111.53	0.17	0.70	0.82	165.25	40.61	34.37
600072.SH	中船科技	15.41	113.46	0.09	0.11	0.13	173.41	144.97	120.20
300600.SZ	瑞特股份	9.65	29.30	0.67	0.42	0.55	27.05	22.71	17.55
600416.SH	湘电股份	5.67	53.63	-2.02	-	-	(2.81)	-	-
<b>小计</b>			<b>2,770.33</b>				<b>106.72</b>	<b>70.36</b>	<b>56.28</b>

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 7 月 27 日), 华泰证券研究所

图表6: 军工材料与制造板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
300699.SZ	光威复材	38.10	197.49	1.02	0.92	1.17	52.44	41.22	32.59
603678.SH	火炬电子	24.48	110.81	0.74	0.95	1.21	33.26	25.73	20.21
300629.SZ	新劲刚	21.98	21.98	0.08	-	-	268.40	-	-
300395.SZ	菲利华	17.55	52.57	0.55	0.73	0.98	32.61	24.14	17.95
300337.SZ	银邦股份	3.45	28.36	-0.09	-	-	(37.77)	-	-
002366.SZ	台海核电	8.58	74.39	0.39	0.61	0.84	22.17	14.14	10.20
603308.SH	应流股份	9.13	39.60	0.17	0.32	0.46	54.14	28.91	19.93
600614.SH	*ST 鹏起	2.14	34.67	-2.18	-	-	(0.98)	-	-
600456.SH	宝钛股份	22.96	98.79	0.33	0.55	0.76	70.02	41.64	30.39
002149.SZ	西部材料	9.17	39.01	0.14	0.28	0.34	64.68	32.51	26.72
300034.SZ	钢研高纳	16.03	73.93	0.25	0.35	0.44	69.24	46.06	36.31
300263.SZ	隆华科技	4.67	42.72	0.15	0.26	0.38	31.45	18.08	12.41
000534.SZ	万泽股份	8.48	41.70	0.12	-	-	68.11	-	-
002625.SZ	光启技术	9.53	205.33	0.03	-	-	291.12	-	-
<b>小计</b>			<b>1,061.36</b>				<b>88.14</b>	<b>30.27</b>	<b>22.97</b>

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 7 月 27 日), 华泰证券研究所

图表7：军工信息化与卫星导航板块估值现状

代码	公司名称	最新股价(元)市值(亿元)		EPS			PE		
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600990.SH	四创电子	48.88	77.81	1.62	1.74	2.04	30.24	28.08	24.01
002544.SZ	杰赛科技	12.31	70.31	0.02	0.38	0.46	510.20	32.03	26.52
600562.SH	国睿科技	16.15	100.51	0.06	0.24	0.29	265.87	66.46	56.10
000801.SZ	四川九洲	5.48	56.05	0.09	0.11	0.14	63.13	51.89	40.03
600184.SH	光电股份	11.89	60.49	0.11	0.17	0.20	104.38	68.93	60.79
002829.SZ	星网宇达	21.25	33.39	0.12	-	-	180.35	-	-
000687.SZ	华讯方舟	6.37	48.81	-0.64	0.06	0.12	(9.99)	106.17	51.37
300447.SZ	全信股份	12.15	35.39	-0.81	0.47	0.58	(14.02)	25.87	20.89
300177.SZ	中海达	7.79	52.15	0.22	0.21	0.26	54.66	37.94	30.07
002465.SZ	海格通信	9.41	216.93	0.19	0.25	0.34	50.43	37.59	27.69
000561.SZ	烽火电子	6.67	40.33	0.15	0.17	0.20	46.62	39.54	34.03
300101.SZ	振芯科技	9.56	53.47	0.03	0.09	0.13	330.70	105.87	71.61
300474.SZ	景嘉微	41.73	125.76	0.53	0.64	0.87	88.38	64.71	48.18
002151.SZ	北斗星通	23.01	112.88	0.21	-	-	105.83	-	-
300627.SZ	华测导航	18.77	45.78	0.44	0.65	0.89	43.54	29.07	21.05
300136.SZ	信维通信	28.08	271.99	1.01	1.28	1.68	27.54	21.86	16.70
002519.SZ	银河电子	4.29	48.32	-1.03	0.19	0.23	(4.14)	22.58	18.80
300065.SZ	海兰信	12.80	50.97	0.29	0.37	0.47	48.23	34.36	27.16
300252.SZ	金信诺	9.72	56.16	0.23	0.40	0.53	42.68	24.21	18.36
002415.SZ	海康威视	30.80	2,879.17	1.24	1.40	1.71	25.36	21.95	18.00
002383.SZ	合众思壮	10.57	78.76	0.26	-	-	41.14	-	-
300342.SZ	天银机电	9.52	41.11	0.23	0.27	0.32	42.25	35.38	29.54
002413.SZ	雷科防务	6.30	68.11	0.12	0.17	0.23	49.98	37.72	27.61
300456.SZ	耐威科技	13.02	83.58	0.34	0.13	0.20	88.38	99.47	63.79
300397.SZ	天和防务	19.83	47.59	-0.71	0.43	1.24	(27.96)	46.20	16.02
<b>小计</b>			<b>4,755.83</b>				<b>106.66</b>	<b>47.18</b>	<b>34.01</b>

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 7 月 27 日），华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月26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	16.15	\-\	0.06	0.16	0.19	0.23	269.17	100.94	85.00	70.22
四创电子	600990.SH	买入	48.88	58.80-67.20	1.62	1.68	1.84	2.03	30.17	29.10	26.57	24.08
高德红外	002414.SZ	买入	19.14	\-\	0.14	0.30	0.38	0.44	136.71	63.80	50.37	43.50
隆华科技	300263.SZ	买入	4.67	7.53-7.92	0.15	0.22	0.29	0.35	31.13	21.23	16.10	13.34
中航飞机	000768.SZ	买入	16.50	21.80-23.08	0.20	0.24	0.29	0.33	82.50	68.75	56.90	50.00
中航电测	300114.SZ	买入	10.29	12.87-13.53	0.26	0.33	0.40	0.48	39.58	31.18	25.73	21.44
中航沈飞	600760.SH	买入	30.55	35.72-36.95	0.53	0.62	0.70	0.81	57.64	49.27	43.64	37.72
航新科技	300424.SZ	买入	18.84	20.64-21.50	0.21	0.43	0.59	0.78	89.71	43.81	31.93	24.15

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
火炬电子 (603678.SH)	<p><b>18年归母净利润增长40.71%，19Q1归母净利润增长31.13%</b></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%，一季度公司业务持续稳定增长，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><a href="#">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</a></p>
航发动力 (600893.SH)	<p><b>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</b></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><a href="#">点击下载全文：航发动力(600893,买入)：受益下游均衡发展，经营质量持续提升</a></p>
中直股份 (600038.SH)	<p><b>归母净利润同比增长12.07%，增长趋势加速，维持“买入”评级</b></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><a href="#">点击下载全文：中直股份(600038,买入)：业绩增长加速，成长潜力大</a></p>
国睿科技 (600562.SH)	<p><b>2018年空管雷达及微波器件业务需求不足拖累全年业绩</b></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><a href="#">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</a></p>
四创电子 (600990.SH)	<p><b>2018年全年业绩符合预期，雷达及雷达配套业务稳步增长</b></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><a href="#">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</a></p>
高德红外 (002414.SZ)	<p><b>归母净利润同比增长125.98%，业绩拐点来临，维持“买入”评级</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
隆华科技 (300263.SZ)	<p><b>主营业务增长超预期，维持“买入”评级</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>

公司名称	最新观点
中航飞机 (000768.SZ)	<p><b>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</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
中航电测 (300114.SZ)	<p><b>公告回购方案，彰显公司信心，维持“买入”评级</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
中航沈飞 (600760.SH)	<p><b>主营业务增长稳定，维持“买入”评级</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
航新科技 (300424.SZ)	<p><b>军品交付延后导致经营波折，军用产品前景广阔，维持“买入”评级</b></p> <p>航新科技期内实现营业收入7.55亿，同比增长59.4%，主要增长来自于并购的MMRO并表；实现归母净利润5030万，同比下降24.58%，业绩低于预期，主要是由于设备研制及保障部分合同签订及付款进度延后，以及中介费用开支等因素。但公司是国内少数具有机载设备ATE研发、规模化生产能力的企业之一，军用产品有着广阔市场前景。随着十三五计划实施进入最后两年，我们认为公司军品业务有望2019年步入正轨，预计2019-2021年EPS分别为0.43、0.59和0.78元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：航新科技(300424,买入)：军品交付出现波折，2019年有望步入正轨</a></p>

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	07月26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	6.92	0.23	0.27	0.32	0.36	30.09	25.63	21.63	19.22
中航光电	002179.SZ	37.17	0.93	1.17	1.50	1.90	39.97	31.77	24.78	19.56

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 军工行业动态

图表11：行业新闻概览

#### 周边局势

##### 特朗普否决国会阻止美对沙特等国军售的决议

美国总统特朗普24日否决国会关于阻止美国政府向沙特阿拉伯等国军售的三项决议。特朗普当天在给参议院的否决信函中表示，这些决议会削弱美国在全球的竞争力并破坏美国与盟友和伙伴之间的重要关系。白宫此前也曾表示，停止美国对沙特等国的军售将传递出美国不支持盟友和伙伴的信号，尤其在目前“威胁上升”的时期。国会若要推翻特朗普的否决，参众两院均需要三分之二议员的支持，美媒普遍预计难以实现。这是特朗普在任内第三次行使否决权。特朗普今年3月否决国会终止美国南部边境构成“国家紧急状态”的决议，4月否决了国会要求美国停止参与也门战事的决议。

##### 韩国军方称朝鲜发射两枚“发射体”

韩国军方25日称，朝鲜当天发射两枚“发射体”。韩军联合参谋本部发布消息说，清晨5时34分和5时57分，朝鲜先后两次从江原道元山一带向朝鲜半岛东部海域发射“不明发射体”，发射体飞行大约430公里。韩国军方表示正密切关注局势，保持警戒状态。韩国媒体援引军方人士消息报道称，韩军联合参谋本部推测朝方发射体为“近程导弹”，飞行高度为50多公里。韩国和美国正在共同进一步分析发射体具体参数。

##### 德国新防长主张增加国防开支满足北约标准

德国新任国防部长克兰普-卡伦鲍尔21日主张德国政府增加国防支出，以逐步满足北约成员国国防支出占本国国内生产总值（GDP）2%的标准。克兰普-卡伦鲍尔当天接受《星期日法兰克福汇报》采访时说，她呼吁政府大幅增加军事开支，因为德国已经向北约明确承诺，到2024年逐步达到国防支出占GDP2%的目标。克兰普-卡伦鲍尔说，北约仍是德国安全的基石，她不认为一些欧洲层面的安全主张可以取代北约。她对政府目前国防预算的规划持批评态度，因为以此计算，未来几年国防支出占GDP比率会降低。她说，国防支出的目标不是“今天明天就能完成的”，但至少要知道，德国要向达成目标前进。2018年，德国国防预算占GDP的比重约为1.24%，与2017年比重持平。按照德国媒体估算，如果政府要在2024年达到国防支出占GDP2%的目标，现有国防预算需要翻倍。而德国现阶段有经济放缓趋势，政府预计至2023年将面临预算缺口，能否保障国防预算如此大幅增加存在较大疑问。

##### 美国陆军称未来武器难点并非新装备而是无人控制

据美国军事网站报道称，美国军队目前正在就装备现代化进行努力，但在未来十年内装备新型火炮、战车和直升机并不是美军目前面临的最大的困难，最大的困难在于如何让这些装备自动化战斗，而自动化的无人战斗控制系统才是最难实现的部分。美国陆军未来司令部负责人麦克·莫里将军表示，要将武器装备完全自主控制，这是一个非常艰难的挑战。目前美军正在打造的无人机和无人船已经获得了很大进展，但自动驾驶的进展还落后于以上两种设备。目前自动驾驶的汽车还不能完全投入实用。同时，莫里还对人工智能进行了探讨，并表示人工智能的功能非常多样，而非类似电影那种“终结者”机器人，使用人工智能可以减少人工操作中一些致命错误发生的可能性。不过莫里表示，就人工智能未来的发展，还需要更多的研究并最终重视人民的决定。但他表示，需要防止美国在人工智能领域落后。

#### 国内动态

##### 一箭双星：中国民营运载火箭首次入轨

7月25日13时00分，北京星际荣耀空间科技有限公司（下称“星际荣耀”）双曲线一号遥一（SQX-1 Y1）小型固体运载火箭在中国酒泉卫星发射中心点火升空，按飞行时序将2颗卫星及多个有效载荷精确送入预定300公里圆轨道。这是中国民营运载火箭第三次尝试入轨发射，双曲线一号遥一成为中国首枚发射入轨的民营火箭。双曲线一号遥一采用四级串联构型，前三级采用固体发动机，四级采用姿轨控一体的液体发动机。火箭总长20.8米，起飞总质量约31吨，500千米太阳同步轨道（SSO）运载能力为260千克，是截至目前中国民营航天起飞规模最大、运载能力最强的运载火箭。

##### 中国政府发表《新时代的中国国防》白皮书

中国政府24日发表《新时代的中国国防》白皮书。这是中国政府自1998年以来发表的第10部国防白皮书，也是党的十八大以来发表的首部综合型国防白皮书。白皮书全文约2.7万字，正文部分包括国际安全形势、新时代中国防御性国防政策、履行新时代军队使命任务、改革中的中国国防和军队、合理适度的国防开支、积极服务构建人类命运共同体等6个章节。与以往相比，白皮书在附件中列出了多达10个表格，详细介绍了军委机关各部门基本情况、2010年至2017年中国年度国防费构成、2012年以来解放军和武警部队对外开展的主要联演联训活动以及中国军队参加的主要联合国维和行动等内容。白皮书中、英文版单行本已分别由人民出版社、外文出版社出版，即日起在全国新华书店发行。

##### 首届中非和平安全论坛在京开幕中俄空军首次联合空中战略巡航

7月23日，中国与俄罗斯两国空军在东北亚地区组织实施首次联合空中战略巡航，中方派出2架轰-6K飞机，与俄方2架图-95飞机混合编队，在日本海、东海有关空域按既定航线组织联合巡航。飞行期间，两国空军飞机严格遵守国际法有关规定，未进入他国领空。此次联合巡航旨在深化和发展中俄新时代全面战略协作伙伴关系，进一步提升中俄两军战略协作水平和联合行动能力，共同维护全球战略稳定。此次行动是中俄两军年度合作计划内项目，不针对第三方。

资料来源：新华社、环球网、中国军网，华泰证券研究所

图表12：公司动态

公司	公告日期	具体内容
航天电器	2019-07-26	2019年半年度业绩快报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510182.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510182.pdf</a>
雷科防务	2019-07-27	关于为下属公司提供担保进展情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511914.pdf</a>
	2019-07-23	董事会关于本次资产重组履行法定程序的完备性、合规性及提交的法律文件的有效性的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505351.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505351.pdf</a>
	2019-07-23	重组报告书独立财务顾问核查意见表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505346.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505346.pdf</a>
	2019-07-23	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505359.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505359.pdf</a>
	2019-07-23	独立董事关于公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505348.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505348.pdf</a>
	2019-07-23	关于本次发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易摊薄当期每股收益的影响及填补回报措施的说明公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505350.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505350.pdf</a>
	2019-07-23	独立董事关于公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505353.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505353.pdf</a>
	2019-07-23	西安恒达微波技术开发有限公司2017年度、2018年度及2019年1-3月模拟审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505361.pdf</a>
	2019-07-23	拟收购西安恒达微波技术开发有限公司及江苏恒达微波技术开发有限公司100%股权所涉及股东全部权益价值评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505347.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505347.pdf</a>
	2019-07-23	发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书与预案差异对照表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505360.pdf</a>
	2019-07-23	西安恒达微波技术开发有限公司2017年度、2018年度及2019年1-3月审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505363.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505363.pdf</a>
	2019-07-23	中信建投证券股份有限公司关于公司本次交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505354.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505354.pdf</a>
	2019-07-23	中小板上市公司重大资产重组方案再次披露对照表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505356.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505356.pdf</a>
	2019-07-23	第六届董事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505357.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505357.pdf</a>
	2019-07-23	江苏泰和律师事务所关于公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505362.pdf</a>
	2019-07-23	江苏恒达微波技术开发有限公司2017年度、2018年度及2019年1-3月审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505345.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505345.pdf</a>
	2019-07-23	2019年1-3月、2018年度备考审阅报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505342.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505342.pdf</a>
	2019-07-23	第六届监事会第八次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505355.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505355.pdf</a>
	2019-07-23	发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案(摘要) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505341.pdf</a>
	2019-07-23	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第3号——发行股份购买资产 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505358.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505358.pdf</a>
	2019-07-23	中信建投证券股份有限公司关于公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505352.pdf</a>
	2019-07-23	发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505343.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505343.pdf</a>
	2019-07-23	中信建投证券股份有限公司关于公司本次交易摊薄即期回报情况及采取填补措施的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505349.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505349.pdf</a>
	2019-07-23	公司章程(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505340.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505340.pdf</a>
	2019-07-23	就本次发行可转换债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事宜采取的保密措施及保密制度的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505344.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5505344.pdf</a>
高德红外	2019-07-27	关于公司实际控制人部分股份质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512062.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512062.pdf</a>
苏试试验	2019-07-22	关于控股股东股份减持时间过半暨减持进展的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503032.pdf</a>
晨曦航空	2019-07-25	关于股东减持计划实施完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510272.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510272.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
瑞特股份	2019-07-27	独立董事专项说明及独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512302.pdf</a>
	2019-07-27	董事会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512309.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512309.pdf</a>
	2019-07-27	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512304.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512304.pdf</a>
	2019-07-27	关于拟出售部分闲置房产的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512301.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512301.pdf</a>
	2019-07-27	关于独立董事辞职及提名独立董事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512303.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512303.pdf</a>
	2019-07-27	公司章程(2019年7月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512300.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512300.pdf</a>
华测导航	2019-07-26	关于股东股票质押式回购交易新增及提前购回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5513523.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5513523.pdf</a>
	2019-07-24	关于股东股票质押式回购交易新增及提前购回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5509352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5509352.pdf</a>
	2019-07-22	关于控股股东、实际控制人部分股份质押及解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5503089.pdf</a>
安达维尔	2019-07-25	关于全资子公司变更经营范围并完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510170.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510170.pdf</a>
中国动力	2019-07-26	中国动力关于使用暂时闲置募集资金临时补充公司下属公司流动资金到期归还的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509882.pdf</a>
国睿科技	2019-07-27	国睿科技第八届董事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512143.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512143.pdf</a>
	2019-07-27	国睿科技对外投资公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512139.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512139.pdf</a>
中航重机	2019-07-25	关于对中航重机股份有限公司时任监事李杨予以通报批评的决定 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510965.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5510965.pdf</a>
火炬电子	2019-07-24	火炬电子第四届董事会第十九次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506085.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506085.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子对外投资管理制度 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506086.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506086.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子关于聘任2019年度审计机构的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506078.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子第四届监事会第十四次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506083.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506083.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子关于回购公司股份预案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506080.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506080.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子关于独立董事对董事会审议的相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506087.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506087.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506077.pdf</a>
	2019-07-24	火炬电子关于变更监事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506079.pdf</a>

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