

# 行业周报（第三十八周）

2019年09月22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

**尹会伟** +86 10 56793930  
联系人 yinhuiwei@htsc.com

## 本周观点

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。军品价格改革、许可目录放开等重大行业改革和国企改革有望提升行业效率，改善行业盈利能力。随着军改完成，军队装备采购正在加快，军工电子和军工新材料已经步入持续增长周期，军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动共振阶段，看好军工行业投资价值。建议关注受益军品价格改革的航空主机厂、业绩增速较快的军工新材料企业和军工电子板块。

## 子行业观点

主战装备产业链建议关注：中直股份、中航沈飞、中航飞机、航发动力、内蒙一机；军工电子和国防信息化企业：中航光电、航天电器、中航电测等；军工新材料建议关注火炬电子、菲利华、光威复材、隆华科技等；国企改革建议关注中航机电、四创电子、国睿科技等。

## 重点公司及动态

中国船舶发布调整重大资产重组方案的公告；国睿科技发布定增购买资产及募集配套资金的报告书最新修订版的公告；航发动力发布并购资产进度的公告。

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

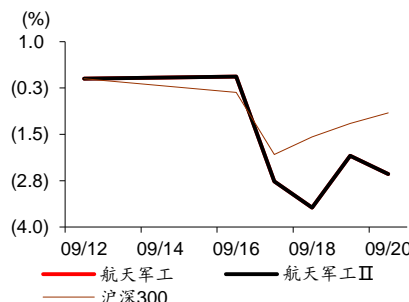
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
铂力特	688333.SH	13.23
苏试试验	300416.SZ	10.63
瑞特股份	300600.SZ	7.26
海特高新	002023.SZ	5.69
四川九洲	000801.SZ	4.38
中国卫通	601698.SH	3.81
耐威科技	300456.SZ	2.81
中国船舶	600150.SH	1.51
隆华科技	300263.SZ	1.48
西部超导	688122.SH	0.35

## 一周跌幅前十公司

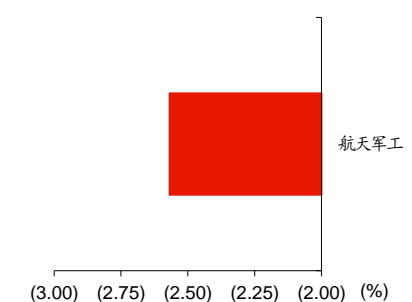
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
航新科技	300424.SZ	(8.51)
晨曦航空	300581.SZ	(8.18)
贵航股份	600523.SH	(7.78)
三力士	002224.SZ	(7.65)
中航电测	300114.SZ	(6.74)
台海核电	002366.SZ	(5.84)
雷科防务	002413.SZ	(5.78)
洪都航空	600316.SH	(5.65)
中航沈飞	600760.SH	(5.63)
上海瀚讯	300762.SZ	(5.49)

资料来源：华泰证券研究所

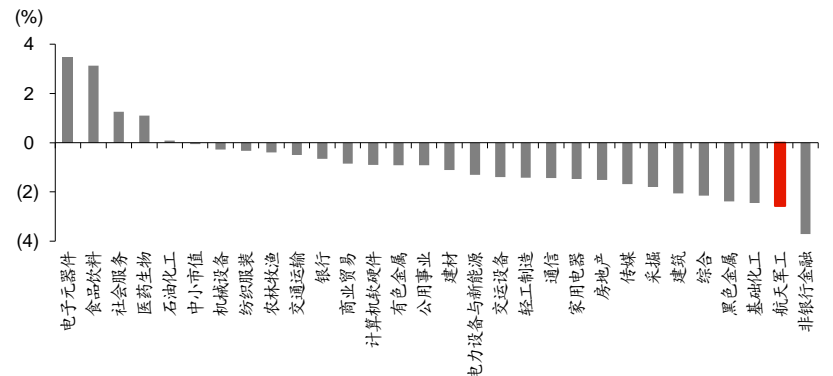
## 一周内行业走势图



## 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

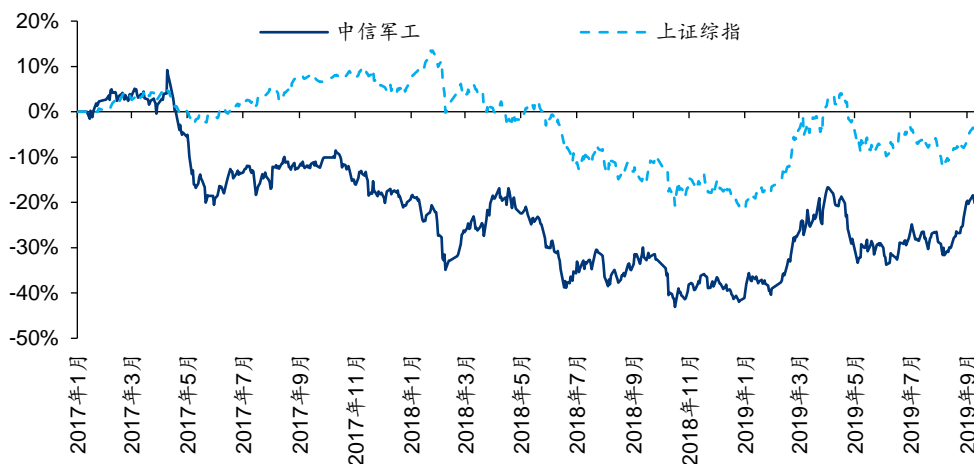
公司名称	公司代码	评级	09月20日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
火炬电子	603678.SH	买入	24.37	30.01~30.46	0.74	0.88	1.11	1.35	32.93	27.69	21.95	18.05
航发动力	600893.SH	买入	23.40	\\-	0.47	0.50	0.58	0.67	49.79	46.80	40.34	34.93
中直股份	600038.SH	买入	46.80	54.57~56.71	0.87	1.07	1.30	1.55	53.79	43.74	36.00	30.19

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

9月16日至9月20日，上证综指下跌0.82%，中信军工指数下跌2.7%，军工板块涨幅前五个股分别为景嘉微（11.35%）、万泽股份（10.94%）、航天机电（9.78%）、晋西车轴（7.62%）、瑞特股份（7.26%），跌幅前五个股分别为航新科技（-8.51%）、晨曦航空（-8.18%）、新余国科（-7.78%）、信维通信（-6.74%）、爱乐达（-5.84%）。

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

随着国庆阅兵的日益临近，阅兵消息的刺激作用逐渐消退，军工行业整体回调，涨跌幅表现在所有行业中处于倒数第二。9月19日华为5G手机的发布刺激了市场对科技股的热情，尤其是出于对中美贸易战的担忧而提升了对具备国产替代概念的高端装备领域的关注，军工行业中半导体性质的国产替代类公司，如景嘉微、中国长城等表现较好。

### 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，因此在外部的地缘不稳定形势下，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回调至14年7月附近但估值水平较14年已经大幅改善，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。2019年3月份，中航工业等单位就装备定价议价新规则进行

培训，价格改革进入落地实施阶段。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。随着军改完成，军队装备采购正在加快，军工电子和军工新材料已经步入持续增长周期，军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动共振阶段，看好军工行业投资价值。建议关注受益军品价格改革的航空主机厂、业绩增速较快的军工新材料企业和军工电子板块。

**投资建议：配置军工高端制造类上市公司。**主战装备产业链建议关注：中直股份、中航沈飞、中航飞机、航发动力、内蒙一机；军工电子和国防信息化企业：中航光电、航天电器、中航电测等；军工新材料建议关注火炬电子、菲利华、光威复材、隆华科技等；国企改革建议关注中航机电、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 等机载设备产品将有望在 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。

### 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	16.73	463.19	0.20	0.24	0.28	83.00	70.50	59.88
600760.SH	中航沈飞	33.66	471.37	0.53	0.64	0.78	63.42	52.29	43.30
600038.SH	中直股份	46.80	275.88	0.87	1.09	1.35	54.06	43.06	34.80
600893.SH	航发动力	23.40	526.46	0.47	0.54	0.65	49.48	43.46	35.77
002013.SZ	中航机电	6.76	243.95	0.23	0.27	0.31	29.16	25.44	21.69
002179.SZ	中航光电	41.79	429.66	1.22	1.15	1.42	45.05	36.44	29.40
002163.SZ	中航三鑫	4.82	38.73	0.04	-	-	118.63	-	-
300424.SZ	航新科技	18.49	44.37	0.21	0.46	0.62	88.20	40.04	29.67
600523.SH	贵航股份	15.29	61.82	0.29	-	-	52.59	-	-
600316.SH	洪都航空	15.69	112.52	0.21	0.18	0.25	75.83	88.15	62.73
002190.SZ	*ST 集成	20.32	72.89	-0.57	-	-	(35.62)	-	-
002560.SZ	通达股份	6.34	28.14	-0.03	-	-	(243.52)	-	-
300581.SZ	晨曦航空	23.46	40.29	0.38	0.42	0.49	62.39	56.04	48.18
600765.SH	中航重机	10.88	84.65	0.43	0.49	0.55	25.41	22.22	19.64
002520.SZ	日发精机	7.13	53.89	0.27	0.27	0.32	35.71	26.56	22.30
300159.SZ	新研股份	4.75	70.79	0.20	0.20	0.24	23.81	23.92	20.17
002023.SZ	海特高新	13.37	101.18	0.08	0.11	0.14	157.98	117.18	93.69
300114.SZ	中航电测	12.04	71.13	0.26	0.33	0.42	45.54	36.16	28.92
600862.SH	中航高科	10.55	146.97	0.22	0.26	0.29	48.33	41.29	36.44
300719.SZ	安达维尔	13.65	34.71	0.22	0.37	0.43	62.62	37.27	32.06
600372.SH	中航电子	15.04	264.63	0.27	0.33	0.38	55.21	46.06	39.85
600391.SH	航发科技	17.10	56.45	-0.92	-	-	(18.63)	-	-
000738.SZ	航发控制	14.57	166.92	0.23	0.26	0.29	64.37	56.36	50.19
300696.SZ	爱乐达	29.00	34.57	0.58	0.68	0.77	50.48	42.95	37.56
小计			<b>3,895.16</b>				<b>61.49</b>	<b>47.65</b>	<b>39.28</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 9 月 20 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	6.38	173.49	0.17	0.19	0.22	37.98	33.11	28.79
600151.SH	航天机电	5.61	80.46	0.03	0.07	0.09	208.82	76.64	60.52
600855.SH	航天长峰	14.38	50.62	0.22	-	-	66.72	-	-
603698.SH	航天工程	12.98	69.57	0.55	-	-	30.68	-	-
300455.SZ	康拓红外	9.41	47.95	0.15	-	-	63.38	-	-
000547.SZ	航天发展	11.78	189.15	0.31	0.36	0.45	42.20	33.07	26.42
600501.SH	航天晨光	9.27	39.05	-0.39	-	-	(23.70)	-	-
600118.SH	中国卫星	23.55	278.48	0.35	0.39	0.44	66.68	60.08	53.24
600343.SH	航天动力	10.27	65.54	0.04	-	-	284.61	-	-
600677.SH	航天通信	14.71	76.76	0.40	-	-	36.58	-	-
002025.SZ	航天电器	27.42	117.63	0.84	1.02	1.24	32.77	26.92	22.07
000901.SZ	航天科技	12.43	76.34	0.26	-	-	48.62	-	-
002389.SZ	航天彩虹	11.42	108.04	0.26	0.36	0.45	44.68	31.78	25.42
600271.SH	航天信息	22.38	416.83	0.87	1.06	1.26	25.76	21.21	17.70
小计			<b>1,789.92</b>				<b>76.11</b>	<b>40.40</b>	<b>33.45</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 9 月 20 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	11.11	187.72	0.32	0.38	0.45	35.17	29.52	24.47
000519.SZ	中兵红箭	9.58	133.41	0.25	0.28	0.32	38.43	33.68	29.78
002414.SZ	高德红外	23.18	217.05	0.21	0.28	0.37	164.35	83.56	62.82
300722.SZ	新余国科	26.17	29.31	0.93	0.47	0.51	39.59	55.86	50.97
002189.SZ	中光学	24.79	65.04	0.68	0.77	0.94	40.10	32.14	26.32
600262.SH	北方股份	20.40	34.68	0.67	-	-	30.35	-	-
600435.SH	北方导航	9.17	136.57	0.03	0.04	0.04	275.72	239.43	210.32
600495.SH	晋西车轴	4.80	57.99	0.03	-	-	162.33	-	-
000065.SZ	北方国际	9.29	71.49	0.77	0.92	1.09	12.13	10.09	8.49
小计			<b>933.26</b>				<b>88.69</b>	<b>69.18</b>	<b>59.02</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 9 月 20 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	5.90	1,349.91	0.03	0.05	0.06	200.65	108.26	99.33
600482.SH	中国动力	24.06	407.82	0.78	0.96	1.14	30.26	24.98	21.12
600150.SH	中国船舶	24.87	342.74	0.35	0.44	0.37	70.06	57.03	67.02
600685.SH	中船防务	19.30	194.37	-1.32	1.38	0.26	(14.60)	14.02	75.16
300527.SZ	中国应急	14.36	131.22	0.33	0.27	0.33	58.70	52.70	43.59
300516.SZ	久之洋	37.06	66.71	0.38	0.39	0.51	145.74	95.76	72.24
600764.SH	中国海防	32.93	130.01	0.17	0.21	0.25	192.63	158.09	131.67
600072.SH	中船科技	17.57	129.36	0.09	0.11	0.13	197.71	165.29	137.05
300600.SZ	瑞特股份	12.55	38.10	0.67	0.42	0.55	35.17	29.54	22.83
600416.SH	湘电股份	7.02	66.40	-2.02	-	-	(3.47)	-	-
小计			<b>2,856.62</b>				<b>116.37</b>	<b>78.41</b>	<b>74.44</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 9 月 20 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	39.80	206.30	1.02	0.95	1.20	54.78	41.75	33.27
603678.SH	火炬电子	24.37	110.31	0.74	0.93	1.20	33.11	26.13	20.24
300629.SZ	新劲刚	21.05	21.05	0.08	-	-	257.05	-	-
300395.SZ	菲利华	21.78	65.24	0.55	0.67	0.92	40.47	32.28	23.60
300337.SZ	银邦股份	3.61	29.67	-0.09	-	-	(39.52)	-	-
002366.SZ	台海核电	8.87	76.91	0.39	0.60	0.85	22.92	14.79	10.38
603308.SH	应流股份	12.49	54.18	0.17	0.31	0.47	74.07	40.68	26.73
600614.SH	*ST 鹏起	1.28	21.33	-2.18	-	-	(0.59)	-	-
600456.SH	宝钛股份	26.50	114.02	0.33	0.58	0.78	80.81	45.34	33.99
002149.SZ	西部材料	8.68	36.93	0.14	-	-	61.22	-	-
300034.SZ	钢研高纳	17.57	81.03	0.25	0.37	0.46	75.89	47.98	37.99
300263.SZ	隆华科技	4.81	44.01	0.15	0.24	0.32	32.39	20.37	14.87
000534.SZ	万泽股份	12.17	59.85	0.12	-	-	97.75	-	-
002625.SZ	光启技术	9.40	202.53	0.03	-	-	287.14	-	-
小计			<b>1,123.35</b>				<b>93.13</b>	<b>33.67</b>	<b>25.13</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 9 月 20 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	53.24	84.75	1.62	1.71	2.01	32.94	31.05	26.54
002544.SZ	杰赛科技	13.82	78.93	0.02	0.37	0.42	572.79	37.12	33.17
600562.SH	国睿科技	16.29	101.38	0.06	0.23	0.27	268.18	71.73	60.56
000801.SZ	四川九洲	6.44	65.87	0.09	0.08	0.10	74.19	81.31	63.32
600184.SH	光电股份	12.40	63.09	0.11	0.17	0.19	108.86	72.09	64.15
002829.SZ	星网宇达	22.06	34.66	0.12	-	-	187.23	-	-
000687.SZ	华讯方舟	7.88	60.38	-0.64	0.06	0.12	(12.36)	131.33	63.55
300447.SZ	全信股份	12.55	36.55	-0.81	0.44	0.53	(14.48)	28.24	23.59
300177.SZ	中海达	9.85	65.94	0.22	0.19	0.24	69.11	52.96	40.74
002465.SZ	海格通信	10.18	234.68	0.19	0.25	0.34	54.55	41.37	30.26
000561.SZ	烽火电子	7.36	44.51	0.15	0.17	0.20	51.45	43.63	37.55
300101.SZ	振芯科技	10.34	57.73	0.03	0.09	0.13	357.04	114.38	77.28
300474.SZ	景嘉微	57.10	172.08	0.53	0.61	0.82	120.94	94.22	69.98
002151.SZ	北斗星通	23.73	116.41	0.21	-	-	109.15	-	-
300627.SZ	华测导航	19.98	48.73	0.44	0.63	0.85	46.34	31.57	23.42
300136.SZ	信维通信	36.63	354.81	1.01	1.19	1.58	35.92	30.80	23.23
002519.SZ	银河电子	4.26	47.99	-1.03	0.19	0.23	(4.11)	22.42	18.67
300065.SZ	海兰信	13.84	55.11	0.29	0.35	0.44	52.15	39.36	31.37
300252.SZ	金信诺	11.70	67.60	0.23	0.43	0.59	51.38	27.15	19.89
002415.SZ	海康威视	34.41	3,215.62	1.24	1.40	1.70	28.32	24.61	20.21
002383.SZ	合众思壮	11.18	83.31	0.26	-	-	43.51	-	-
300342.SZ	天银机电	10.11	43.66	0.23	0.27	0.32	44.87	37.57	31.37
002413.SZ	雷科防务	6.19	66.92	0.12	0.18	0.25	49.11	33.96	24.94
300456.SZ	耐威科技	16.45	105.59	0.34	0.14	0.21	111.66	115.85	77.78
300397.SZ	天和防务	25.36	60.86	-0.71	0.43	1.24	(35.76)	59.09	20.49
小计			5,367.16				117.60	55.54	40.09

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 9 月 20 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	09 月 20 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	16.29	16.29	0.06	0.16	0.19	0.23	271.50	101.81	85.74	70.83
四创电子	600990.SH	买入	53.24	58.80~67.20	1.62	1.68	1.84	2.03	32.86	31.69	28.93	26.23
高德红外	002414.SZ	买入	23.18	23.18	0.14	0.30	0.38	0.44	165.57	77.27	61.00	52.68
隆华科技	300263.SZ	买入	4.81	6.48~6.70	0.15	0.22	0.28	0.35	32.07	21.86	17.18	13.74
中航飞机	000768.SZ	买入	16.73	21.80~23.05	0.20	0.24	0.29	0.33	83.65	69.71	57.69	50.70
航新科技	300424.SZ	买入	18.49	20.64~21.50	0.21	0.43	0.59	0.78	88.05	43.00	31.34	23.71

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)	<b>19H1 年归母净利润同比增长 21.22%，上半年业绩增长符合预期</b> 公司发布 2019 年半年报，2019H1 公司实现营收 10.61 亿元，同比增长 12.7%，实现归母净利润为 2.13 亿元，同比增长 21.22%，业绩增长符合预期。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 0.88/1.11/1.35 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：火炬电子(603678,买入)：军工电子增长显著，新材同比大幅减亏</a>
航发动力 (600893.SH)	<b>期间费用拖累业绩表现，全年受益国防装备列装，维持“买入”评级</b> 公司 2019 年上半年实现营业总收入 88.24 亿元，同比增长 6.15%，受期间费用拖累归母净利润 3.23 亿元，同比下降 10.29%，略低于预期。但公司应收账款及存货的大幅增长表明下游航空发动机产品的交付列装和生产准备等处于旺盛状态，且正在推行市场化债转股提升上市公司资产质量，因此维持全年盈利预测不变，看好公司产业龙头地位和未来发展前景，继续给予“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：航发动力(600893 SH,买入)：期间费用拖累业绩，看好航发主业长期发展</a>
中直股份 (600038.SH)	<b>2019 年中报表现亮眼，行业龙头公司稀缺性标的，维持“买入”评级</b> 2019 年上半年公司实现营业收入 69.00 亿元，同比增长 28.75%；归母净利润 2.41 亿元，同比增长 35.50%。公司业绩增长略超预期，归母净利润增速为 2014 年以来半年报最高。公司是我国唯一规模化直升机研制生产企业，成长空间较大且有望受益改革，我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.07 元、1.30 元、1.55 元，当前公司估值在航空类主机厂中处于较低位置，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：中直股份(600038 SH,买入)：国内直升机龙头，行业景气度提升</a>
国睿科技 (600562.SH)	<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> 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。 <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>
四创电子 (600990.SH)	<b>提质增效战略推进，营收下滑，毛利率提升，业绩符合预期</b> 2019 年上半年公司实现营业收入 9.98 亿元，同比下滑 14.98%；实现归母净利润 0.48 亿元，较去年同期减少 1048.78 万元，续亏；毛利率为 16.29%，同比提升 2.5 个百分点。其中，博微长安实现收入 1.07 亿元，净利润亏损 0.29 亿元，具有下半年集中交付的特点。我们认为，报告期内公司持续推进提质增效战略，压缩缺乏核心竞争力的非自主产品规模，带动营业规模下滑和毛利率提升。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。 <a href="#">点击下载全文：四创电子(600990 SH,买入)：平台价值凸显，资本运作有望加快</a>
高德红外 (002414.SZ)	<b>归母净利润同比增长 45.48%，高增长逻辑得到印证，维持“买入”评级</b> 2019 年 8 月 26 日，公司发布 2019 半年报，实现营业收入 6.66 亿元 (YOY +101.26%)；实现归母净利润 1.49 亿元 (YOY +45.48%)，已经高于去年全年利润 (2018 全年归母净利润 1.32 亿元)；基本每股收益 0.16 元。公司高速增长逻辑得到验证。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别是 0.30 元、0.38 元、0.44 元。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。 <a href="#">点击下载全文：高德红外(002414 SZ,买入)：红外行业龙头，业绩快速增长</a>
隆华科技 (300263.SZ)	<b>主营业务增长符合预期，维持“买入”评级</b> 公司发布 2019 年半年报，报告期内实现营业收入 8.23 亿元，同比增长 14.35%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比增长 34.87%，业绩增长符合预期。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 0.22/0.28/0.35 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：隆华科技(300263,买入)：业务转型进展顺利，业绩符合预期</a>
中航飞机 (000768.SZ)	<b>期间费率改善促进业绩释放，运输机轰炸机制造龙头，维持“买入”评级</b> 2019 年上半年公司实现营业收入 146.88 亿元，同比增长 10.67%；归母净利润 2.24 亿元，同比增长 38.05%，公司业绩表现符合预期。报告期内公司期间费用比去年同期下降 4557.6 万元，有效地促进了业绩释放。公司是我国军用大中型运输机以及轰炸机制造龙头公司，并承担国产大飞机 C919 主要制造任务，军民业务成长空间较大且作为主机厂有望受益于军品定价改革。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.24、0.29 和 0.33 元，当前公司市销率处于历史底部区间，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：中航飞机(000768 SZ,买入)：期间费率改善，军民市场前景广阔</a>



**公司名称 最新观点**

**航新科技 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**

(300424.SZ) 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署及付款进度延后, 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。

[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](#)

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	09 月 20 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
安达维尔	300719.SZ	13.65	0.22	0.36	0.43	0.49	62.05	37.92	31.74	27.86
中航机电	002013.SZ	6.76	0.23	0.26	0.31	0.36	29.39	26.00	21.81	18.78
中航光电	002179.SZ	41.79	0.93	1.16	1.46	1.82	44.94	36.03	28.62	22.96

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

#### 美国宣布对伊朗最严厉制裁 已提供军事打击选项

美国总统特朗普 20 日宣布制裁伊朗央行。美国国防部当天还计划向特朗普提供打击伊朗的军事选项。这和美国国务卿蓬佩奥此前一天软化立场的表态相矛盾。据美国全国广播公司 20 日报道，特朗普当天宣布，美国将对伊朗央行实施制裁，“这是有史以来针对伊朗实施的最高级别制裁”。美国财政部长姆努钦表示，伊朗央行是德黑兰最后一个资金来源。俄罗斯卫星通讯社报道称，伊朗央行是该国最大的金融机构，全国开设有 3000 多家分行，2016 年拥有资产约为 800 亿美元。

#### 俄罗斯举行“中部-2019”演习开幕式

俄罗斯国防部 15 日发布消息说，“中部-2019”演习开幕式当天在俄罗斯奥伦堡州一处靶场举行。俄国防部副部长叶夫库罗夫当天在演习开幕式上说，举行“中部-2019”演习旨在深化参演国军事领域合作，并展现参演国军队打击国际恐怖主义、维护中亚地区安全稳定的战备状态。据悉，“中部-2019”演习分两个阶段进行，第一阶段联合导演部共同制定作战计划，完成打击国际恐怖主义、反击空袭、地区侦察等任务，第二阶段对假想敌展开大规模进攻行动。参加本次演习的还有中国、巴基斯坦、吉尔吉斯斯坦、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦等国。共有近 13 万名军人、2 万余件（台）军事装备以及近 600 架战机参演，本月 16 日至 21 日，演习将在奥伦堡州、车里雅宾斯克州、库尔干州、阿斯特拉罕州、科麦罗沃州、达吉斯坦共和国、阿尔泰边疆区和里海水域举行。

### 国际局势

#### 朝鲜官员表示期待朝美工作磋商成为一次“良好会谈”

朝鲜外务省负责美国事务的一名局长 16 日发表谈话表示，期待未来数周内可能重启的朝美工作磋商成为一次“良好会谈”，同时强调了朝方在无核化谈判进程中对自身安全和发展问题的关切。这名未透露姓名的外务省官员通过朝中社发表的这份谈话说，美国屡次表达出希望通过对话协商解决问题的立场，“这是值得庆幸的事情”。美国拿出何种方案参加朝美谈判，将决定未来朝美关系是变得更加亲密还是徒增敌意。这名官员还强调，只有影响朝鲜制度安全与妨碍朝鲜发展的威胁和障碍得以彻底清除，有关无核化的探讨才有可能进行。

#### 日本首相要求加强日俄安保领域对话

日本首相安倍晋三 17 日与到访的俄罗斯联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫举行会谈，要求与俄开始在安保领域展开事务性对话，营造和平条约缔结环境。安倍在会谈中说，为完善日俄两国缔结和平条约的环境，两国在安保领域的合作以及加深相互理解极为重要。他希望帕特鲁舍夫与刚上任的日本国家安全保障局局长北村滋开展对话。对此，帕特鲁舍夫回应说，先前与北村磋商时，双方同意为实现朝鲜半岛无核化开展紧密合作。他在会谈结束后对媒体表示，双方一致同意解决安保领域问题，提高相互信任。本月 5 日，安倍在俄罗斯符拉迪沃斯托克会晤俄总统普京时，敦促普京完成缔结日俄和平条约的“历史责任”。但按俄方的说法，俄方缔约立场“没有变化”。

#### 中国赴刚果（金）维和部队进行第 22 次轮换

中国第 23 批赴刚果（金）维和部队第一梯队 110 名官兵，17 日在四川泸州乘坐中国空军伊尔-76 军用运输机启程，接替第 22 批赴刚果（金）维和部队继续执行维和任务。中国第 23 批赴刚果（金）维和部队共 218 人，包括工兵和医疗两支分队，分别由陆军第 77 集团军某工兵旅，以及联勤保障部队第 940 医院为主抽组，其中工兵分队 175 人，主要担负工程勘察、道路修筑、机场建设、军事营地准备、未爆弹药销毁、人道主义救援以及驻刚大使馆武官处和联刚团指定的其他任务；医疗分队 43 人，按联合国维和二级医院标准编配，主要担负伤病员救治、后送和卫生防疫任务。新一批维和部队将分成两个梯队陆续抵达任务区，执行为期一年的维和任务。

#### 中国第十批赴南苏丹（瓦乌）维和部队出征

中国第十批赴南苏丹（瓦乌）维和部队第一梯队 163 名官兵，17 日从北京南苑机场出发前往南苏丹（瓦乌）任务区，执行为期一年的维和任务。中国第十批赴南苏丹（瓦乌）维和部队由工兵和医疗两个分队组成，分别以陆军第 81 集团军某合成旅和联勤保障部队第 980 医院为主抽组而成，共 331 人。17 日出征的第一梯队有工兵分队 130 人，医疗分队 33 人。工兵分队主要担负任务区内供应线路维护升级、飞机跑道修复、人员安全庇护所建设、为任务区维和部队营地提供工程支援等任务；医疗分队主要担负为任务区提供基本卫生保健、处理普通疾病和传染病、实施手术、接种和其他疾病预防等任务。维和工兵分队队长宋彦永说，针对当前南苏丹的安全形势，他们紧贴任务特点，围绕维和政策、国际法规、基本技能、基础体能、应急处突五个方面进行了强化训练，修订完善应急处突预案，有针对性地开展演练，提高了遂行维和任务的专业素养和应急处突能力。

### 国内局势

#### 中国维和官兵参加联黎部队医疗救援演习

联合国驻黎巴嫩临时部队（联黎部队）17 日举行代号为“东区天使救援”的演习，中国、西班牙、巴西、印度尼西亚等 9 个国家的维和官兵参加演习和观摩。此次演习以西班牙维和部队巡逻车队与联合国国际观察员车队在行驶途中发生交通事故为背景，主要以中国维和资料来源：华泰证券研究所和医院和西班牙维和医院为依托开展伤员救治与转运工作，重点检验联黎部队东区各医疗机构的应急救援和协同保障能力。

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
中航飞机	2019-09-16	关于归还募集资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646467.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5646467.pdf</a>
航天电器	2019-09-17	第六届董事会 2019 年第四次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647991.pdf</a>
	2019-09-17	独立董事关于公司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\2019-9\2019-09-17\5647992.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647992.pdf</a>
	2019-09-17	独立董事关于公司拟参与设立上海航天京开如意股权投资合伙企业的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647993.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647993.pdf</a>
	2019-09-17	关于拟参与设立上海航天京开如意股权投资合伙企业的关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647994.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647994.pdf</a>
雷科防务	2019-09-18	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申报材料之证监会反馈意见回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651688.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651688.pdf</a>
	2019-09-18	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（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651685.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651685.pdf</a>
	2019-09-18	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（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651693.pdf</a>
	2019-09-18	上海东洲资产评估有限公司关于中国证券监督管理委员会《关于江苏雷科防务科技股份有限公司发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金申请的反馈意见》资产评估相关问题的答复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651690.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651690.pdf</a>
	2019-09-18	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申报材料之证监会反馈意见回复之核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651692.pdf</a>
	2019-09-18	关于发行股份、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）修订说明的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651687.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651687.pdf</a>
	2019-09-18	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补充法律意见书（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651689.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651689.pdf</a>
	2019-09-18	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（192241 号）之与会计师相关反馈意见回复 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651691.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651691.pdf</a>
	2019-09-18	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）（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651684.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651684.pdf</a>
	2019-09-18	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651686.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651686.pdf</a>
高德红外	2019-09-19	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\2019-9\2019-09-19\5652374.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652374.pdf</a>
钢研高纳	2019-09-17	东吴证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之募集配套资金非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650807.pdf</a>
	2019-09-17	验资报告（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650805.pdf</a>
	2019-09-17	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650808.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650808.pdf</a>
	2019-09-17	募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650809.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650809.pdf</a>
	2019-09-17	验资报告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650817.pdf</a>
	2019-09-17	北京大成（西安）律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之募集配套资金非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5650806.pdf</a>
苏试试验	2019-09-18	2019 年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650916.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650916.pdf</a>
	2019-09-18	关于控股股东股份减持比例超过 1%的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650918.pdf</a>
	2019-09-18	2019 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650920.pdf</a>
航新科技	2019-09-21	关于控股股东及其一致行动人减持股份计划的预披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656709.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656709.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
晨曦航空	2019-09-18	关于对西安晨曦航空科技股份有限公司及相关当事人的监管函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651754.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651754.pdf</a>
瑞特股份	2019-09-18	关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予第一个限售期解除限售条件成就的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650771.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5650771.pdf</a>
	2019-09-18	海通证券股份有限公司关于公司 2019 年半年度跟踪报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5652879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5652879.pdf</a>
华测导航	2019-09-17	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\2019-9\2019-09-17\5651683.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5651683.pdf</a>
中直股份	2019-09-20	中直股份第七届监事会第一次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5653877.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5653877.pdf</a>
	2019-09-20	中直股份监事辞职公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5653879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5653879.pdf</a>
中国船舶	2019-09-17	外高桥造船最近两年及一期的审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649031.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649031.pdf</a>
	2019-09-17	上海市锦天城律师事务所关于中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之补充法律意见书（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649027.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649027.pdf</a>
	2019-09-17	中信证券股份有限公司关于中国船舶工业股份有限公司对即期回报摊薄情况预计的合理性、填补即期回报措施以及相关承诺的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649023.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649023.pdf</a>
	2019-09-17	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\2019-9\2019-09-17\5649030.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649030.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶关于本次调整重大资产重组方案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649013.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649013.pdf</a>
	2019-09-17	上海外高桥造船有限公司全部权益价值资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649028.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶独立董事关于第七届董事会第六次会议相关事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649019.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649019.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶独立董事关于第七届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649018.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649018.pdf</a>
	2019-09-17	广船国际有限公司股东全部权益价值资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649034.pdf</a>
	2019-09-17	江南造船（集团）有限责任公司股东全部权益资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649037.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649037.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶独立董事关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649020.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649020.pdf</a>
	2019-09-17	黄埔文冲最近两年及一期的审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649036.pdf</a>
	2019-09-17	中船黄埔文冲船舶有限公司全部权益价值资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649022.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649022.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶董事会关于本次重组履行法定程序的完备性、合规性及提交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\2019-9\2019-09-17\5649016.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649016.pdf</a>
	2019-09-17	中信证券股份有限公司关于中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产之交易方案调整不构成重组方案重大调整的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649025.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649025.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶第七届监事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649015.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649015.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶关于本次重大资产重组摊薄即期回报情况及填补措施的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649014.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649014.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649011.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649011.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649010.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649010.pdf</a>
	2019-09-17	中信证券股份有限公司关于中国船舶工业股份有限公司发行股份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（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649024.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649024.pdf</a>
	2019-09-17	广船国际最近两年及一期的审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649035.pdf</a>



公司	公告日期	具体内容
	2019-09-17	中船澄西船舶修造有限公司股东全部权益价值评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649032.pdf</a>
	2019-09-17	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第 2 号——重大资产重组 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649029.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649029.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649017.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649017.pdf</a>
	2019-09-17	备考审阅报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649033.pdf</a>
	2019-09-17	江南造船最近两年及一期的审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649038.pdf</a>
	2019-09-17	中船澄西最近两年及一期的审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649021.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649021.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶关于 2019 年第二次临时股东大会延期及更正补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649012.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649012.pdf</a>
	2019-09-17	中国船舶第七届董事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649026.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5649026.pdf</a>
	2019-09-18	中国动力 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5651328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5651328.pdf</a>
	2019-09-18	中国动力关于发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金方案获得国务院国资委批复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5651329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5651329.pdf</a>
国睿科技	2019-09-18	中国动力 2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5651327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5651327.pdf</a>
	2019-09-20	国睿科技 2019 年第一次临时股东大会资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-20/5654264.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-20/5654264.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技第八届监事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648496.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技独立董事关于公司本次发行股份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/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648488.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648488.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技关于实施 2018 年度权益分派后调整发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格和发行数量的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648483.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648483.pdf</a>
	2019-09-17	2018 年度、2019 年 1-4 月备考合并财务报表审阅报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648492.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技董事会关于发行股份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）的修订说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648486.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648486.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技独立董事关于公司本次发行股份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/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648487.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648487.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技第八届董事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648495.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648495.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技发行股份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（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648490.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648490.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的南京国睿信维软件有限公司股东全部权益价值资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648485.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648485.pdf</a>
	2019-09-17	南京国睿信维软件有限公司 2017 年度、2018 年度、2019 年 1-4 月审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648494.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648494.pdf</a>
	2019-09-17	南京国睿防务系统有限公司 2017 年度、2018 年度、2019 年 1-4 月模拟财务报表审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648493.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的南京国睿防务系统有限公司股东全部权益价值资产评估报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648484.pdf</a>
	2019-09-17	国睿科技关于 2019 年第一次临时股东大会取消议案并增加临时提案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648491.pdf</a>
中航沈飞	2019-09-21	中航沈飞 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-21/5655651.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-21/5655651.pdf</a>
	2019-09-21	中航沈飞关于 2019 年第一次临时股东大会更正补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-21/5655653.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-21/5655653.pdf</a>
航发动力	2019-09-20	航发动力关于披露发行股份购买资产预案后的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-20/5654137.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-20/5654137.pdf</a>



公司	公告日期	具体内容
	2019-09-17	航发动力持股 5%以上股东减持股份结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648823.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-17/5648823.pdf</a>
四创电子	2019-09-18	四创电子关于召开 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/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650862.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650862.pdf</a>
	2019-09-18	四创电子公司章程 (2019 年 9 月 18 日修订) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650867.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650867.pdf</a>
	2019-09-18	四创电子六届十九次董事会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650863.pdf</a>
	2019-09-18	四创电子关于修订《公司章程》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650861.pdf</a>
	2019-09-18	四创电子关于公司董事、总经理辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650868.pdf</a>
	2019-09-18	四创电子独立董事关于聘任公司总经理的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650866.pdf</a>
火炬电子	2019-09-18	火炬电子关于第一期员工持股计划股票出售完毕的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-9/2019-09-18/5650517.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**军费增长或不达预期。**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。

**改革进度或不达预期。**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。

**武器装备研制进度或不达预期。**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