

科创板首批 25 家企业上市在即，关注高端制造投资机会

本周数据与行业事件点评

1、本周上证综指上涨 1.08%，收于 3011.06 点。同期上证高端装备制造 60 指数上涨 3.28%，收于 6667.73 点，跑赢大盘 2.2 个百分点。从行业板块来看，国防军工、家电、农林牧渔等板块涨幅较大，石油石化、餐饮旅游、有色金属等板块跌幅靠前。

2、本周表现位居前十位的个股为：中船科技（19.94%）、中船防务（15.27%）、中国重工（13.31%）、东方精工（12.99%）、宝钛股份（10.48%）、航发控制（10.45%）、捷佳伟创（10.03%）、光威复材（9.27%）、迈为股份（9.26%）、中航重机（8.34%）。

3、板块估值方面，高端装备制造板块整体估值为 43 倍，处于历史底部水平。分板块来看，卫星及应用、海工装备、新材料（高端装备制造）板块估值高于整体水平，智能制造装备、轨道交通装备、航空装备板块估值水平较低。

4、7 月 5 日上交所宣布，科创板首批 25 家企业将在 7 月 22 日上市交易。截至目前，已获得证监会同意注册批复的 25 家公司，确定为科创板首批挂牌上市的企业。

点评：我们认为，高端装备制造投资将围绕两方面进行：一是**关键材料、元器件制造**。目前我国在关键材料、元器件方面仍依赖进口，国产替代空间较大，在当前贸易保护主义抬头的背景下，关键材料、元器件实现自主可控尤为重要，目前科创板过会企业中的睿创微纳、福光股份和天宜上佳即为此类型。二是**智能制造**。目前国内老龄化速度加速，劳动力成本逐渐上升，B 端需要“降本提效”。随着我国消费升级，C 端则需要更为个性、智能、可定制化的产品，这将共同推动我国制造业向智能制造发展。目前科创板过会企业中的天准科技、华兴源创和杭可科技即为此类型。

高端制造

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

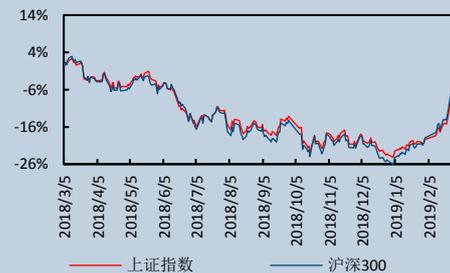
研究助理：王春阳

wangchunyang@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2019 年 07 月 11 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、每周板块数据回顾	2
1.1 板块指数	2
1.2 个股表现	2
1.3 板块估值	3
1.4 新股跟踪	4
二、行业动态	5
2.1 智能制造装备	5
2.2 航空装备	6
2.3 轨道交通装备	6
2.4 海工装备	6
2.5 新材料	6
三、行业事件点评	8
四、一周上市公司公告	16
五、本周重点报告摘要	17
六、近期重要活动	17
七、盈利预测与估值	18

一、每周板块数据回顾

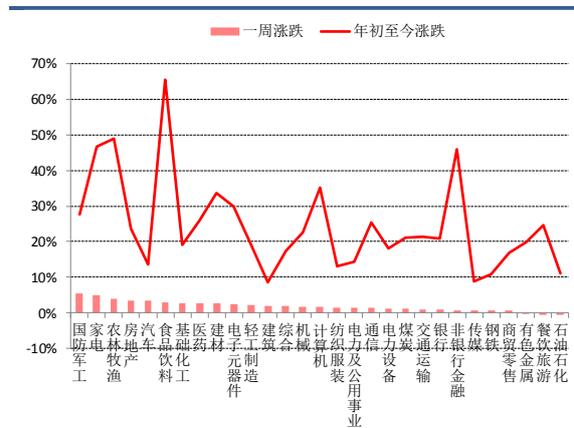
1.1 板块指数

本周上证综指上涨 1.08%，收于 3011.06 点。同期上证高端装备制造 60 指数上涨 3.28%，收于 6667.73 点，跑赢大盘 2.20 个百分点。从行业板块来看，国防军工、家电、农林牧渔等板块涨幅较大，石油石化、餐饮旅游、有色金属等板块跌幅靠前。

图1：年初至今高端装备指数与上证综指走势



图2：中信各行业涨跌情况



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部，备注：上证高端装备制造 60 指数由上交所编制，编码为 000097.SH

1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：中船科技（19.94%）、中船防务（15.27%）、中国重工（13.31%）、东方精工（12.99%）、宝钛股份（10.48%）、航发控制（10.45%）、捷佳伟创（10.03%）、光威复材（9.27%）、迈为股份（9.26%）、中航重机（8.34%）。

本周表现位居后十位的个股为：中联重科（-5.99%）、正海磁材（-5.86%）、中科三环（-3.96%）、恒立液压（-3.64%）、海油工程（-3.39%）、合众思壮（-2.46%）、海默科技（-2.27%）、北方华创（-2.02%）、春兴精工（-1.78%）、华东数控（-1.77%）。

表1：本周高端装备制造个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
中船科技	19.94%	中联重科	-5.99%
中船防务	15.27%	正海磁材	-5.86%
中国重工	13.31%	中科三环	-3.96%
东方精工	12.99%	恒立液压	-3.64%
宝钛股份	10.48%	海油工程	-3.39%
航发控制	10.45%	合众思壮	-2.46%
捷佳伟创	10.03%	海默科技	-2.27%

光威复材	9.27%	北方华创	-2.02%
迈为股份	9.26%	春兴精工	-1.78%
中航重机	8.34%	华东数控	-1.77%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.3 板块估值

板块估值方面, 高端装备制造板块整体估值为 43 倍, 处于历史底部水平。分板块来看, 卫星及应用、海工装备、新材料(高端装备制造)板块估值高于整体水平, 智能制造装备、轨道交通装备、航空装备板块估值水平较低。

图3: 高端装备制造历史估值情况



资料来源: Wind, 中信建投研究发展部

表2: 高端制造板块估值情况一览

板块	估值情况	板块	估值情况
高端装备制造	43	智能制造装备	33
航空装备	42	卫星及应用	56
海工装备	70	轨道交通装备	40
新材料(高端装备制造)	115		

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.4 新股跟踪

表3：18年初至今新上市高端装备制造公司

上市公司	上市时间	总市值 (亿元)	最新收盘价(元)	一周涨跌	主营业务
罗博特科	2019-01-08	35.73	34.36	6.44%	公司为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造 MES 执行系统软件
上机数控	2018-12-28	51.66	41.00	4.19%	公司主要开发太阳能硅片配套的专用数控磨床、专用倒角机和切断锯床
宇晶股份	2018-11-29	32.20	32.20	-0.16%	专业制造多线切割机、研磨抛光机等硬脆材料精密加工机床
迈为股份	2018-11-09	72.02	138.50	9.26%	高端智能装备制造厂商，主营生产太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
捷昌驱动	2018-09-21	65.11	36.68	-0.52%	智能线性驱动控制系统，可广泛用于医疗康护、智慧办公、智能家居等领域
金力永磁	2018-09-21	222.38	53.79	-10.47%	高性能稀土永磁体钕铁硼生产
永新光学	2018-09-10	37.04	33.92	3.45%	光学精密仪器及核心部件制造
天奥电子	2018-09-03	57.60	36.00	1.18%	主要产品包括原子钟、晶体器件、时频板卡及模块、频率组件及设备、时间同步设备及系统，主要应用于航空航天、卫星导航、军民用通信及国防装备等领域，
新兴装备	2018-08-28	55.68	47.45	9.84%	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统
捷佳伟创	2018-08-10	93.73	29.29	10.03%	国内领先的晶体硅太阳能电池生产设备制造商，主营 PECVD 设备、扩散炉、制绒设备、刻蚀设备、清洗设备、自动化配套设备等
锐科激光	2018-06-25	189.18	147.80	5.56%	光纤激光器生产
亿嘉和	2018-06-12	56.00	57.00	4.07%	为电力系统提供以数据采集处理为核心的智能巡检机器人产品和智能化服务
科沃斯	2018-05-28	175.55	31.34	3.60%	家庭服务机器人制造
今创集团	2018-02-27	102.19	16.79	6.81%	轨道交通装备制造，涵盖了门系统、座椅、厨房等千余个细分产品。
天永智能	2018-01-22	27.79	25.71	4.60%	柔性自动化生产线集成

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、行业动态

2.1 智能制造装备

国内规模最大的 NB-IoT 智慧路灯项目在苏州成功交付。维科网 7 月 1 日电，日前，NB-IoT 智能单灯控制建设项目于苏州市吴江区完成，搭建区级照明信息平台实现线上实时管控、便捷管理。目前，吴江区道路照明成为国内规模最大的低耗广域网智慧路灯网。该项工程已被国家发改委列入“生态文明重大项目”，在全国范围推广运用。吴江 2017 年启动了智慧城市的建设，在区领导支持下，吴江城管牵头，采用了欧普照明提供的 NB 智慧照明解决方案，把信息化应用有效覆盖道路照明领域。据了解，单灯安装 NB-IoT 单灯控制器，采用 NB-IoT 智慧照明管理平台，实现每盏路灯点对点开光灯、调光、故障自动报警和资产管理等功能，组成照明“神经网络”，进一步提高亮灯率，让城市管理更加便捷。

Astrobotic 获得 560 万美元的 NASA 合同，用于开发 Moon Ranger 月球车。中国机器人网 7 月 2 日电，据外媒报道，私人美国太空机器人公司 Astrobotic 已经从美国宇航局获得了一份价值 560 万美元的合同，以帮助开发一种名为 MoonRanger 的月球车。据 Astrobotic 公司称，该项目将与卡耐基梅隆大学合作开展，该公司获得的是美国宇航局的月球表面和仪器技术有效载荷（LSITP）计划的其中一个合同。MoonRanger 的重量约为 28 磅，旨在获得月球表面的高保真 3D 地图，特别是其凹坑和极地区域。该公司在周一的公告中表示，该机器人将能够研究磁漩涡，并对月球表面的冰进行分析及部署未来的移动仪器。

西北首例 OLIF+骨科手术机器人“搭伙”手术获成功。中国机器人网 7 月 3 日电，6 月 28 日，西安市红会医院完成了西北首例 OLIF（斜外侧椎间融合术）+骨科手术机器人“搭伙”手术，为一位因腰椎失稳、腰椎反曲而常年腰疼的患者解除了病痛。此项手术将 OLIF 技术和骨科机器人相结合，从植入椎间融合器到植入椎弓根螺钉，全程实现微创。

无缆机器人水下对接试验成功。中国机器人网 7 月 4 日电，青岛海洋科学与技术试点国家实验室日前利用水下光学导引技术，成功进行 AUV（水下无缆机器人）水下对接试验。据了解，此前国内外尚无利用光学导引进行水下对接的成功案例。试验中，距回收站 20 米的 AUV，分别偏离回收站中轴线水平方向 0°、10°和 20°，均准确进入了回收站。据悉，相关技术有助于提高自治式潜水器效率，节约时间与能源，不仅适应深海空间站科技专项工程的需求，还将为推动我国各类深海潜水器的应用奠定坚实的技术基础。

上海人工智能发展联盟成立，腾梭系首批理事单位。中国机器人网 7 月 5 日电，7 月 2 日，上海人工智能发展联盟一届一次理事会胜利召开，标志着上海人工智能发展联盟（SAIA）的正式成立。上海人工智能发展联盟是在上海市经济和信息化委员会的指导下，以服务上海打造人工智能高地为总体目标，面向全国乃至全球广泛邀请人工智能技术、产业、应用、研究、投融资等创新链各环节的企业和机构加入，代表了各领域、各行业人工智能发展的顶尖水平。

创维 25 亿项目落户广东鹤山：主要生产液晶模组、智慧商显等产品。维科网 7 月 5 日电，据江门新闻网报道称，近日创维光电项目签约仪式在鹤山工业城举行，标志着中国 500 强创维集团的子项目正式落户鹤山。据悉，该签约项目总投资约 25 亿元，全部达产后产值超 80 亿元。该项目由创维光电科技（深圳）有限公司投资建设，总面积约 500 亩，分四期建设，主要生产液晶模组、智慧商显等产品，后期还将引入创维集团的核心零部件配套商。

2.2 航空装备

国内首个无人机机载下投探空系统将投入台风探测。维科网 7 月 5 日电，近日，中国航天科工集团二院 23 所自主研发的国内首个无人机机载下投探空系统正在中国气象局气象探测中心进行上飞机载荷的验收工作，在未来的一两个月内，这套系统将正式投入台风的探测。该设备可用于超远距离风场数据探测，7 月初进行无人机下投试验，淮北起飞，在桂林接收数据，系统表现稳定。这套探空系统于 2018 年 5 月 13 日顺利完成中国气象局气象探测中心海洋气象探测一期工程的试验，无人机携带的下投探空仪在高空投放后，将气象要素值成功传至地面监控室，产品性能得到鉴定，填补了国内利用大型无人机开展气象探测的空白。

2.3 轨道交通装备

无

2.4 海工装备

南北船确认合并，中国迎来“神船”时代。维科网 7 月 2 日电，昨日，中国船舶工业股份有限公司发表了通知，称中船集团正与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组。而中船集团旗下上市公司中国船舶、中船防务、中船科技纷纷发表了相关的公告。与此同时，中船重工旗下上市公司中国重工、中国海防、中国动力、久之洋、中国应急均公告表示接到控股股东中船重工有关于重组的通知，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。

我国首艘快速双体集装箱船下水。国际船舶网 7 月 3 日电，6 月 28 日，由湖北天龙高速船业有限公司研发设计的我国首艘快速双体集装箱船“天龙 18”号在位于枝江市的“湖北宜昌船舶工业园”下水。“天龙 18”号是目前我国第一艘体量最大的快速双体集装箱船，满载排水量达 3400 吨，填补了我国快速双体集装箱货船的多项空白。

2.5 新材料

辽宁华电阜新娘及营子、双山子 96Mw 风电项目开工。维科网 7 月 1 日电，日前，阜新娘及营子、双山子风电项目正式开建。据了解，娘及营子、双山子项目总装机容量 96MW，设计安装 48 台 2MW 金风直驱风机，新建一座 220kV 升压站，以一回 220KV 线路接至东梁变电站。预计竣工投产后年上网电量可以达到 2.36 亿千瓦时，年利用小时 2455 小时左右，工程静态投资 6.95 亿元，以标杆电价 0.6 元/kWh（含税）测算资本金内部收益率 28.82%。

ST 集成参股公司拟合作投建新型动力锂电池产线，年产 20GWh。新材料在线 7 月 1 日电，ST 集成（002190）6 月 30 日晚间公告，参股公司锂电科技与厦门火炬高技术产业开发区管理委员会、厦门金圆投资集团有限公司签署协议，拟合作投资建设新型动力锂电池生产线项目，项目计划最终形成年产 20Gwh 产能，同时厦门方拟对锂电科技分步增资不超过 35 亿元。公司拟放弃同比例增资，公司持有的锂电科技股权比例将会逐步降低。

广东电网珠海供电局 220 千伏叠泉输变电工程建成投运。维科网 7 月 2 日电，6 月 28 日、30 日，广东电网公司珠海供电局 220 千伏凤凰站配套 110 千伏线路结构完善工程和 220 千伏叠泉输变电工程分别建成投产。至

此，珠海保底电网 5 项工程均顺利投产，珠海主城区电网网架结构进一步完善，对澳供电可靠性大幅提升，珠海保底电网距离“50 年一遇台风情况下，对澳门供电通道不中断、供电能力不减少，珠海市中心城区不全黑，处于强风区的斗门、金湾等区中心和重要用户能够快速复电”的目标，又更进一步。

中国科学技术大学首次实现全光量子中继。维科网 7 月 2 日电，根据中国科学技术大学的官方报道，中国科学技术大学教授潘建伟以及陈宇翱、徐飞虎等在国际上首次实验实现全光量子中继器的原理性验证，为构建远距离光纤量子网络开辟了新途径。该成果于近日在国际学术期刊《自然—光子学》上在线发表。

德升新能源 20MW 储能调频项目开工。高工锂电 7 月 2 日电，近日，由广东省能源集团有限公司（原粤电集团）所属广东红海湾发电有限公司（汕尾电厂）与浙江德升新能源科技有限公司合作的 20MW 储能调频项目在广东汕尾电厂正式开工。本项目通过合同能源管理的方式，由德升新能源投资、建设、运营，并与汕尾电厂分享项目的收益。项目位于汕尾电厂 3、4 号主变西南侧，500kV 开关站西北侧，采用电化学储能技术联合火电机组开展电网 AGC 调频业务。项目投运后可提升汕尾电厂发电机组 AGC 调节性能指标，为电网提供 AGC 调频服务，并可减少火电机组频繁的 AGC 调频任务，提升机组运营效率，提高电网运行的可靠性及安全性。

北京 5MW/10MWh 电网侧储能电站项目投运。高工锂电 7 月 3 日电，7 月 1 日，北房储能电站正式并网运行。该储能电站位于北房 110 千伏变电站北侧，总用地面积 0.4171 公顷。此项工程是北京首个电网侧储能电站项目，也是北京电网首座正式投入运行的储能电站。北房储能电站选取磷酸铁锂电池作为储能元件，按照全套预制舱模式进行建设。终期规模为 15MW/30MWh，充满电时可供一万户家庭同时用电一小时，本期投产规模为 5MW/10MWh。同时，储能电站强化负荷感知和需求响应，使电网运行方式更灵活，是构建“坚强智能电网+泛在电力物联网”两网融合能源互联网的关键元素。

年产 2 万吨，奥克股份锂电池电解液溶剂项目开车成功。新材料在线 7 月 3 日电，7 月 3 日早间，奥克股份（300082）披露了“年产 2 万吨新能源锂电池电解液溶剂项目”投料试车进展。公告称，7 月 1 日，经专家组审慎论证评价后，2 万吨新能源锂电池电解液溶剂项目再次投料开车。截至目前，装置运行稳定，各项指标均在受控范围之内，整体运行达到预期效果，开车成功。

电解质膜研究新进展：亚纳米水性片材实现氢离子超快传输。维科网 7 月 4 日电，近日，日本科技科学振兴机构（JST）一项最新研究成果。他们成功地合成了“三维水性片”，其中水分子在膜中无限连接，实现聚合物膜的高速质子传导。此外，他们通过聚合和固定陀螺仪结构，成功地合成了聚合物膜，并显示了实际应用的可能性。预计可实如燃料电池电解质膜所需的节能、低环境影响和低成本等要求。

普瑞光电与华荣股份签署战略合作协议，深化特种照明领域。维科网 7 月 4 日电，2019 年 7 月 2 日，普瑞光电（Bridgelux）与国内 LED 防爆灯龙头企业华荣股份在上海签署战略合作协议，宣布将充分发挥在 LED 照明产业链各自优势，深化双方在 LED 防爆灯具领域的合作。

三、行业事件点评

7月5日上交所宣布，科创板首批25家企业将在7月22日上市交易。截至目前，已获得证监会同意注册批复的25家公司，确定为科创板首批挂牌上市的企业。

3.1 科创板首批25家企业梳理

表4：科创板首批25家企业一览

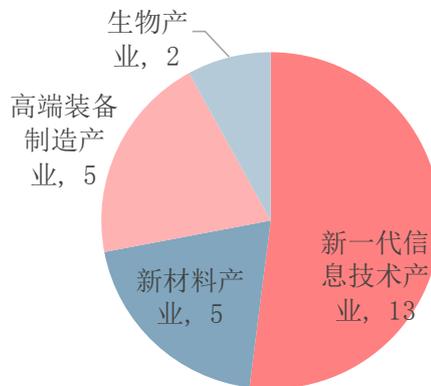
代码	证券简称	网上网下发行日	科创主题	科创主题明细	拟募集资金 (亿元)	2018年营收 (万元)	2018年归母 净利润(万 元)
688001	华兴源创	6月27日	新一代信息技术产业	电子核心产业	10.09	100,508.35	24,328.60
688002	睿创微纳	7月2日	新一代信息技术产业	电子核心产业	4.50	38,410.47	12,516.81
688003	天准科技	7月2日	高端装备制造产业	智能制造装备产业	10.00	50,828.00	9,447.33
688005	容百科技	7月10日	新一代信息技术产业	电子核心产业	16.00	304,126.01	21,288.97
688006	杭可科技	7月3日	新一代信息技术产业	电子核心产业	5.47	110,930.62	28,623.75
688007	光峰科技	7月10日	新一代信息技术产业	电子核心产业	10.00	138,572.72	17,697.11
688008	澜起科技	7月8日	新一代信息技术产业	电子核心产业	23.00	175,766.46	73,687.84
688009	中国通号	7月10日	新一代信息技术产业	下一代信息网络产业	105.00	4,001,260.13	340,854.55
688010	福光股份	7月10日	新一代信息技术产业	电子核心产业	6.51	55,199.71	9,138.64
688011	新光光电	7月10日	新一代信息技术产业	电子核心产业	8.76	20,840.99	7,267.61
688012	中微公司	7月10日	新一代信息技术产业	电子核心产业	10.00	163,928.83	9,086.92
688015	交控科技	3月29日	高端装备制造产业	轨道交通装备产业	5.50	116,252.05	6,639.52
688016	心脉医疗	7月11日	生物产业	生物医学工程产业	6.51	23,112.75	9,064.79
688018	乐鑫科技	7月10日	新一代信息技术产业	新兴软件和新型信息技术服务	10.11	47,492.02	9,388.26
688019	安集科技	7月10日	新一代信息技术产业	电子核心产业	3.03	24,784.87	4,496.24
688020	方邦股份	7月12日	新材料产业	先进石化化工新材料	10.58	27,470.74	11,715.53
688022	瀚川智能	7月12日	高端装备制造产业	智能制造装备产业	4.68	43,601.76	7,025.66
688028	沃尔德	7月12日	新材料产业	前沿新材料	4.07	26,224.92	6,629.79
688029	南微医学	7月11日	生物产业	生物医学工程产业	8.94	92,210.93	19,269.90
688033	天宜上佳	7月12日	高端装备制造产业	轨道交通装备产业	6.46	55,789.62	26,311.03
688066	航天宏图	4月12日	高端装备制造产业	卫星及应用产业	5.67	42,333.04	6,359.43
688088	虹软科技	7月11日	新一代信息技术产业	人工智能	11.32	45,807.13	15,755.18
688122	西部超导	7月11日	新材料产业	先进有色金属材料	8.00	108,839.05	13,495.36
688333	铂力特	7月10日	新材料产业	前沿新材料	7.00	29,147.92	5,718.36
688388	嘉元科技	7月12日	新材料产业	先进有色金属材料	9.69	115,330.56	17,643.11

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

从行业分布来看，首批25家企业中，科创主题为新一代信息技术产业的企业有13家，占比过半；高端装备制造制造业、新材料产业分别有5家企业，主题为生物产业的有2家企业。而在主题为新一代信息技术产业的企

业中，主题明细为电子核心产业的企业有 10 家，是数量最多的细分主题。

图4：科创板首批 25 家企业科创主题分布

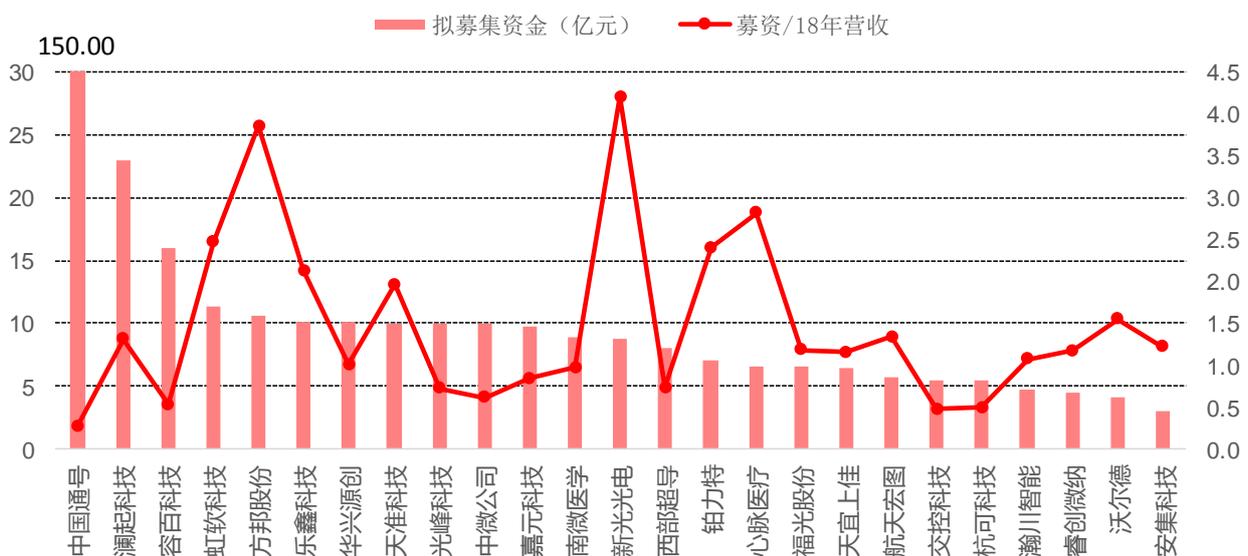


资料来源：Wind，中信建投研究发展部

从企业规模和盈利能力来看，除中国通号营收较高，达到 400 亿规模外，其余企业 18 年营收均在 20 亿以下，有 11 家企业 18 年营收在 5 亿元以下。从净利率来看，25 家企业 18 年净利率 5%到 47%不等。

从募集资金来看，除中国通号募集资金达 150 亿元，其余企业募集资金均在 25 亿元以下，其中 18 家企业募资规模小于 10 亿元，11 家企业募资规模小于 5 亿元。从募集资金与 18 年营收比例来看，比例从 0.5 到 4.2 不等分布。

图5：科创板首批 25 家企业拟募集资金

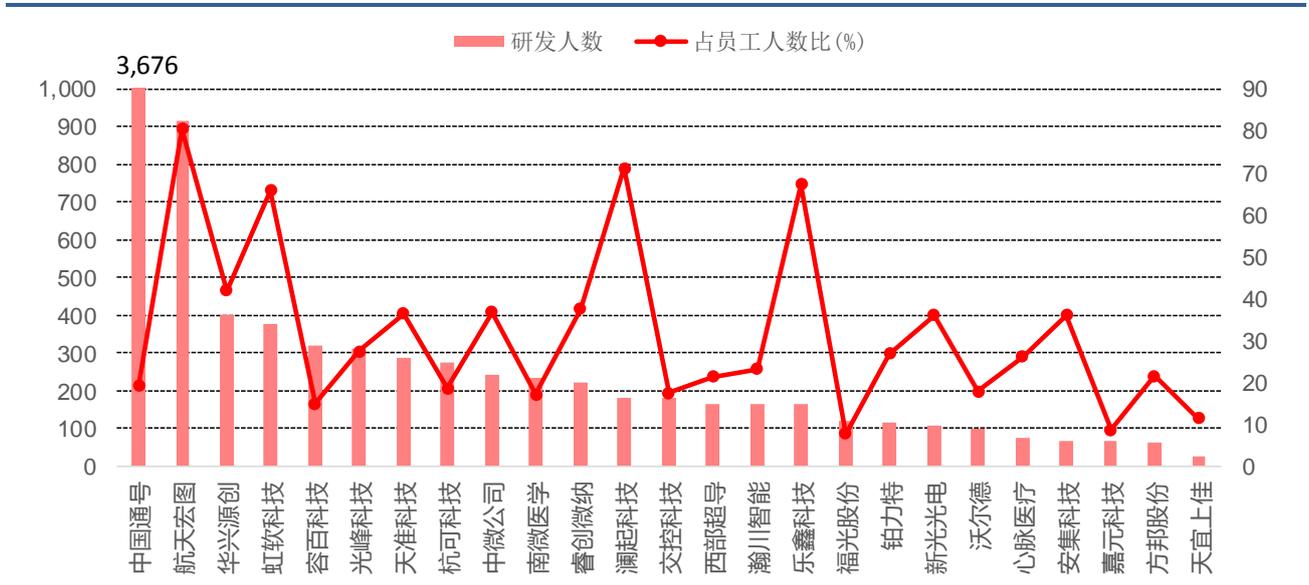


资料来源：Wind，中信建投研究发展部

从研发人数来看，除中国通号规模较大，研发人数有 3676 人，其余企业研发人数在 1000 人以下。而研发人数占员工人数比例较高，从 8%到 80%不等分布，平均比例为 23.45%，若不考虑中国通号则平均比例为 27.95%。从研发支出来看，除中国通号规模较大，研发支出达到 137952 万元外，其余企业研发支出均在 5 亿元以下，同

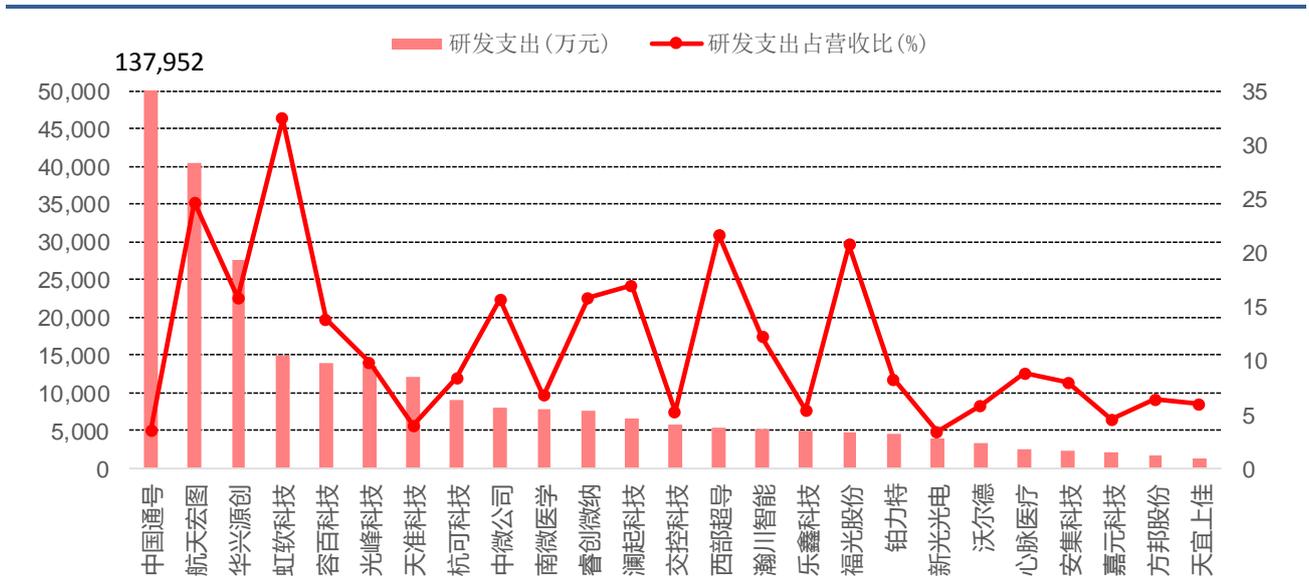
时各企业研发支出占营收比例从 3%到 32%不等，所有企业均值为 5.81%，若不考虑中国通号该比例为 10.63%。

图6: 科创板首批 25 家企业研发人数



资料来源: Wind, 中信建投研究发展部

图7: 科创板首批 25 家企业研发支出



资料来源: Wind, 中信建投研究发展部

3.2 重点关注高端制造行业科创板公司

我们认为，高端装备制造将围绕两方面来进行：

一是关键原材料和元器件。2018 年工信部对 30 多家大型企业 130 多种关键基础材料调研结果显示：32% 的关键材料在我国仍为空白，52% 依赖进口，绝大多数计算机和服务器通用处理器、95% 的高端专用芯片，70% 以上智能终端处理器以及绝大多数存储芯片依赖进口。尤其是在当前贸易保护主义抬头的背景下，自主可控愈发重要。目前科创板过会企业中的睿创微纳、福光股份和天宜上佳即为此类型。

二是智能制造装备。一方面，我国老龄化速度加速，适龄劳动人口占比逐渐下降，65 岁以上人口占比达到 11.90%，随着经济发展，劳动力成本也在逐渐上升，企业面临招工难、招工贵的难题，亟需降本提效。另一方面，随着我国消费升级，消费者需要更为个性、智能、可定制化的产品。因此，提高质量效益、转变生产方式是中国制造业必须要解决的问题，发展智能制造是中国制造由大到强的必由之路。目前科创板过会企业中的天准科技、华兴源创和杭可科技即为此类型。

3.2.1 福光股份——光学镜头龙头企业

公司主要产品包括激光、紫外、可见光、红外系列全光谱镜头及光电系统。公司 2018 年收入为 5.52 亿。产品可分为定制产品和非定制产品，定制产品主要用于航天工程、空间观测、导弹制导、边防海防及军舰军机火箭等各种军事装备中，占 2018 年总收入的 12.74%。非定制产品主要为华为、旷视科技、依图科技、海康威视等提供安防监控镜头、物联网及 AI 镜头、车载红外镜头等，2018 年占比为 87.26%。

公司是国内光学行业龙头企业。据 TSR 报告，2017 年公司在全球安防视频监控镜头销量市场占有率达到 11.8%，全球排名第三。其中，变焦镜头是公司优势产品，全球销量排名第二，市场占有率约为 8.9%。公司在安防监控领域引领超高清视频的技术创新和应用，2016 年在全球 4K 高清镜头的市场占有率达到 65.8%，2018 年率先设计开发出 25-300mm、8K 高清连续变焦镜头。

公司技术实力在国内处于领先地位。公司全球首创大口径透射式天文观测镜头的设计与制造技术，公司的复杂变焦光学系统设计技术、多光谱共口径镜头的研制生产技术、小型化定变焦非球面镜头的设计及自动生产技术在国内外均处于领先地位。公司掌握核心技术 4 项，涉及相关发明专利 72 项、国防发明专利 1 项。

表5：公司市场占有率情况

全球安防监控镜头销量市场占有率			全球安防变焦镜头销量市场占有率		
排名	企业名称	市场占有率	排名	企业名称	市场占有率
1	宇瞳光学	38.10%	1	宇瞳光学	37.70%
2	舜宇光学科技	16.10%	2	福光股份	8.90%
3	福光股份	11.80%	3	联合光电	8.30%
4	福特科	8.30%	4	福特科	6.30%
5	厦门力鼎	4.60%	5	富士	5.80%

资料来源：招股说明书，中信建投证券研究发展部

表6：公司技术实力对比

可比公司	研发人员及占比	研发费用占比	专利
宇瞳光学	截至 2018 年 6 月 30 日，技术研发人员共 216 人，占员工总人数的比例为 8.66%	4.07%（2018 年 6 月 30 日）	截至 2018 年 6 月 30 日，共取得 118 项专利，12 项发明专利，大陆地区专利 117 项，中国台湾地区专利 1 项
联合光电	截止 2018 年 12 月 31 日，技术研发人员共 363	8.23%（2018 年）	截止 2018 年 12 月 31 日，取得专利 448 项，其中美国发

请参阅最后一页的重要声明

可比公司	研发人员及占比	研发费用占比	专利
舜宇光学科技	人，占员工数的比例为 30.84%	5.25%（2018 年）	明专利 4 项，国内发明专利 73 项 截止 2018 年 12 月 31 日，共取得 958 项专利，251 项发明专利
福光股份	截至 2018 年 12 月 31 日，公司共有研发人员 118 名，占员工总人数的比例 7.58%	8.21%（2018 年）	截止本招股书签署之日，拥有 1 项国防发明专利，345 项授权专利，其中 175 项发明专利

资料来源：中信建投证券研究发展部

图8：福光股份、睿创微纳产业链情况



资料来源：上交所网站，招股说明书，中信建投研究发展部

3.2.2 睿创微纳——掌握核心技术的红外厂商

公司主要产品包括非制冷红外热成像 MEMS 芯片、探测器、机芯、热像仪及光电系统。公司 2018 年收入为 3.84 亿元，下游主要客户包括军品整机或系统厂商和民用安防监控设备企业，其中，军用业务收入占比约为 30%，民用收入占比为 70%。公司第一大客户为安防龙头海康威视，收入占比为 22.07%。

与同行业公司相比，公司在非制冷红外领域的技术和研发实力突出：公司是国内为数不多的具备红外探测器自主研发能力并实现量产的公司，公司的 12 微米 1280×1024 产品为国内首款百万级像素数字输出红外 MEMS 芯片。封装技术方面，公司已实现最先进的晶圆级封装；产品性能方面，从阵列规模、像元尺寸及 NETD 等关键技术指标来看，公司产品性能均处于业界先进水平。

与同行业公司相比，公司研发投入比例与可比公司基本持平，研发人员比例达 37%和发明专利数均处较高水平，公司毛利率优于可比公司。

表7：产品技术指标和研发实力对比

	高德红外	大立科技	睿创微纳
阵列规模	640×512	1280×1024	1280×1024
像元尺寸	12 微米	15 微米	12 微米
NETD	≤40mK	NETD=60mK	NETD<40mK

专利等知识产权情 截至 2018 年末，拥有 182 项专利权（其 截至 2018 年末，已取得发明专利 19 截至 2018 年末，已获授权专利共计 96 项

	高德红外	大立科技	睿创微纳
况	中发明专利 63 项、实用新型专利 87 项，外观设计专利 32 项），63 项著作权和 6 项集成电路布图专有权	项，实用新型 12 项，外观专利 5 项	（其中发明专利 49 项、实用新型专利 25 项、外观设计专利 22 项）、14 项集成电路布图设计权以及软件著作权 38 项
研发人员数量	截至 2017 年末，拥有研发人员 738 人，占员工总数比例为 27.02%	截至 2018 年末，拥有研发人员 228 人，占员工总数比例为 40.18%	截至 2018 年末，公司拥有研发人员 221 人，占员工总数比例为 37.39%

资料来源：招股说明书，中信建投证券研究发展部

表8：可比公司红外业务收入、毛利率、销量和研发投入对比

公司名称	红外业务营收（亿元）	毛利率	红外产品销量（台）	研发投入（亿元）	研发/收入
高德红外	6.20	56.31%	14,621	2.00	18.5%
大立科技	3.94	48.79%	16,889	0.63	14.7%
睿创微纳	3.80	60.07%	56933（整机 14660 台）	0.65	16.9%

资料来源：招股说明书，中信建投证券研究发展部

备注：其中高德红外选取“红外热成像仪及综合光电系统”类别收入、销量数据，大立科技选取“红外热像仪产品”类别收入、销量数据。

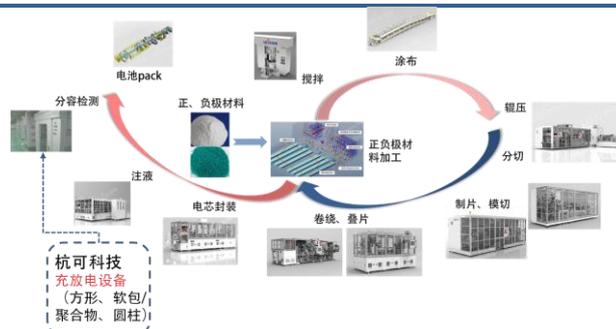
3.2.3 杭可科技——优质的锂电池后处理设备公司

公司主要产品为充放电设备和内阻测试仪等其他设备。其中充放电设备分为圆柱电池充放电设备、软包/聚合物电池充放电设备、方形电池充放电设备，主要用于容量检测、内阻测量，从而排除不良品等。

下游行业快速发展催生锂电池需求，公司主营业务收入快速增长。公司的主要产品是充放电设备，收入占全部业务的 82.28%，2018 年充放电设备收入为 9.09 亿元，同比增长 34.27%。近年来，随着电子产品和新能源汽车对锂离子电池需求量的增加，锂离子电池生产设备需求量增长迅速，公司主营业务收入呈现递增趋势，2017/2018 年主营业务收入增长率分别为 88.01%/43.71%。公司 2018 年其他设备占比 19.31%，收入同比增长 116.22%，主要为自动化物流系统和上下料机增长较快所致。

公司客户主要为韩国三星、韩国 LG、日本村田等知名锂离子电池生产企业，客户较为集中。2018 年，公司向前五名客户的销售收入占公司营业收入的 60%以上。

图9：杭可科技产业链情况



资料来源：公司招股说明书，中信建投研究发展部

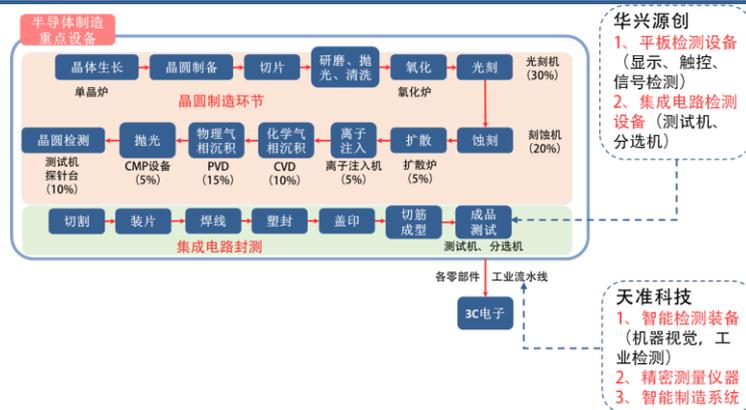
3.2.4 华兴源创——专注于面板、集成电路检测的设备提供商

专注于面板、集成电路检测，生产处于满负荷状态。公司主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，主要产品分为检测设备、检测治具等，应用于 LCD 与 OLED 平板显示、集成电路、汽车电子等行业。公司运转基本处于满负荷状态，近三年产销率均维持在 100%以上。

检测设备业务收入受下游市场技术变动影响较大。公司 2018 年检测设备收入为 5.35 亿元，同比下降 48.37%，收入占全部业务的 53.21%。公司检测设备为高度定制化的非标产品，主要根据客户需求进行设计，其收入变动较大。2017 年苹果公司推出 iPhone X 等新一代产品，面板厂商为了升级改造生产线，增加了对大型自动化检测设备的采购力度，因此公司 2017 年检测设备收入较高。公司 2018 年检测设备毛利率为 52%，其毛利率变动主要与客户定制要求相关，但基本保持在 50%左右。

检测治具业务随着新产品推出和客户范围扩大，收入稳步增长。公司 2018 年检测治具收入 3.88 亿元，同比增长 31.28%，收入占比为 38.61%。检测治具有更换速度较快、应用领域较广等特点，公司通过不断研发设计新产品和拓展新客户，使得公司检测治具业务应用以及客户范围不断扩大，收入逐年增长。2018 年检测治具业务毛利率为 57.89%，同比提高 7.75pct，主要是因为本期毛利率较高的载具、压接组件等固定功能类治具收入占比增加，以及销售的导电 Pad、信号基板等信号功能类治具毛利率有所提高所致。

图10：华兴源创、天准科技产业链情况



资料来源：上交所网站，招股说明书，中信建投研究发展部

3.2.5 天准科技——以机器视觉为核心的领先设备制造商

公司以机器视觉技术为核心，主要产品为工业视觉设备，包括精密测量仪器、智能检测装备、智能制造系统、无人物流车等。产品功能涵盖尺寸与缺陷检测、自动化生产装配、智能仓储物流等工业领域多个环节，应用于消费电子、汽车、制药、食品包装和印刷等多个行业。

掌握核心技术，多点开花，业务快速发展。智能检测装备为公司第一大业务，收入占比为 71%。公司智能检测装备可应用于锂电池、3D 曲面玻璃、3C 结构件和光伏硅片等领域，其 88%的收入来源于消费电子。目前，公司在检测精度、速度、准确率等方面已达到国际先进水平。该业务毛利率较高，为 50.75%，但相比于 2016 年有所下滑，主要是公司拓展了玻璃部件及智能终端外观结构检测装备，新产品相对于锂电池检测装备毛利率偏低所致。

精密测量仪器为公司第二大业务，收入占比为 22%，最高检测精度为 0.3 微米，达到国际先进水平。同时，公司在算法、精密驱动控制器、光学成像组件等方面具备核心技术。2018 年公司精密检查仪器业务毛利率为 49.59%，毛利率相比 2016 年、2017 年有所下滑，主要是 VMQ 系列产品具有一定定制化特性，毛利率存在一定波动。智能制造系统收入占比为 6%，91% 的收入来源于汽车行业。按照工时计算，近三年公司产能利用率均高于 100%。2018 年公司精密测量仪器和智能检测装备产量为 1444 台，销量为 1336 台，近三年产销率均保持在 92% 以上

四、一周上市公司公告

表9：本周主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
7月1日	洪都航空	南昌市政府收储公司部分房屋建筑物资产，南京市青云谱征收办对因征收房屋建筑物资产导致公司损失给予相关补偿，补偿费用合计 42,247,172.31 元
	合众思壮	公司大股东郭信平拟将其持有公司 72,316,105 股股份，占公司总股本的 9.7048%，以协议转让的方式转让给郑州航空港区兴慧电子科技有限公司，引入兴慧电子作为公司国资战略股东，使其取得公司的控制权
	中航电子	公司将于 7 月 8 日发布权益分派实施公告，公告前一交易日至权益分派股权登记日间，公司可转债停止转股
7月2日	中大力德	公司 2019 年 3 月 11 日披露，公司股东华慈创业计划披露日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持不超过 800,000 股公司股份。目前减持时间已届满，华慈创业未减持公司股份
	长川科技	公司高管孙峰、赵游因个人财务安排，计划自披露日起 15 个交易日后 6 个月内通过集中竞价减持不超过 938,642 股公司股份（占公司总股本的 0.3313%）
	智云股份	公司全资子公司鑫三力近日与武汉华星光电签订了 OLED 模组绑定类设备 FOP 专用机产品、贴合类设备曲面盖板贴合机的采购意向书，均系鑫三力 OLED 模组绑定类、贴合类设备获得的首份国内面板客户的意向订单
7月3日	晶盛机电	公司回购注销的限制性股票合计 138,890 股（占回购前总股本 0.01%），涉及激励对象 13 人，限制性股票回购注销完成后，公司总股本由 1,284,628,254 股变更为 1,284,489,364 股
	日发精机	公司控股股东日发集团之全资子公司五都投资，自 2018 年 9 月 5 日起累计增持公司股份 2,968,150 股，增持股五都投资完成本次增持公司股份计划
	宇晶股份	公司全资子公司宇晶机器（长沙）拍得长沙市 046 号宗地的国有建设用地使用权，宗地面积 33281.03 平米，成交价格 20,170,000.00 元
7月4日	陕鼓动力	公司控股股东陕鼓集团决定终止发行于 2017 年 3 月 29 日披露的计划非公开发行的可交换公司债券
	中国重工	公司拟以自有资金集中竞价交易方式回购公司股份，资金总额不低于 4 亿元（含）且人民币 6 亿元（含），回购价格不超过 7.82 元/股，回购期限自 2019 年 6 月 26 日起至 2019 年 12 月 25 日
	湘电股份	公司全资子公司国贸公司与上海煦霖国际贸易有限公司及上海弘升纸业有限公司开展多笔纸浆贸易业务中，国贸公司的交易相对方涉嫌合同诈骗，目前国贸公司已经向人民法院提起相关诉讼
7月5日	赢合科技	因公司创业板非公开发行股票项目原保荐代表人中信证券朱春元女士工作变动，中信证券委派史松祥先生接替工作
	中航电测	公司披露 2019 年半年度业绩预告，2019H1 归母净利润 10,910-12,729 万元，同比变动 20%-40%
	晨曦航空	公司前日拍得西安市国土资源局 GX3-17-8 的国有建设用地使用权，近日完成合同签订流程
7月5日	航天电子	公司副总裁、财务总监盖洪斌先生因个人健康原因辞职
	杰瑞股份	公司披露 2019 年半年度业绩预告，19H1 实现归母净利润 46,525.60-52,108.67 万元，比上年同期增长 150-180%
	安达维尔	持有公司股份 33,067,830 股（占公司总股本 13.00%）的股东常都喜先生因资金需求，计划通过大宗交易、集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 10,172,710 股（占总股本 4.00%）
7月5日	精测电子	公司披露 2019 年半年度业绩预告，19H1 实现归母净利润 15,500.00-16,500.00 万元，比上年同期增长 32.10-40.62%
	北方华创	公司非公开发行股票不超过（含）91,600,874 股，发行股票拟募集资金不超过 200,000.00 万元
	航发控制	持本公司股份 267,438,629 股（占公司总股本比例 23.34%）的股东中国航发西控因自身经营需要，计划通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 1942 万股，占本公司总股本比例 1.70%

资料来源：wind，中信建投研究发展部

五、本周重点报告摘要

无

六、近期重要活动

无

七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
	300024.SZ	机器人	15.67	244.49	0.28	0.29	0.37	57	54	43
	002698.SZ	博实股份	9.24	94.48	0.19	0.27	0.32	49	35	29
	002527.SZ	新时达	5.34	33.12	0.22	-0.42	0.00	24	-13	-
	002747.SZ	埃斯顿	8.93	74.62	0.11	0.12	0.17	81	74	52
	300607.SZ	拓斯达	35.82	47.24	1.34	1.32	1.80	27	27	20
	300161.SZ	华中数控	14.93	25.79	0.19	0.10	0.00	78	155	-
	300124.SZ	汇川技术	23.82	395.88	0.65	0.71	0.82	37	34	29
	603416.SH	信捷电气	25.45	35.77	0.88	1.06	1.30	29	24	20
	600835.SH	上海机电	17.24	164.44	1.36	1.24	1.36	13	14	13
	002896.SZ	中大力德	28.07	22.46	0.90	0.91	1.35	31	31	21
	002472.SZ	双环传动	5.53	37.97	0.36	0.29	0.32	15	19	17
	603960.SH	克来机电	27.26	47.91	0.51	0.48	0.63	53	57	43
	603203.SH	快克股份	22.52	35.44	1.10	1.01	1.20	20	22	19
	603486.SH	科沃斯	31.34	175.55	1.04	1.27	1.12	30	25	28
	002559.SZ	亚威股份	5.45	30.36	0.26	0.30	0.25	21	18	22
	300097.SZ	智云股份	10.63	30.67	0.62	0.43	0.96	17	25	11
智能制造 板块	002380.SZ	科远股份	14.36	34.46	0.46	0.47	0.60	31	31	24
	000837.SZ	秦川机床	4.56	31.62	0.02	-0.40	0.00	192	-11	-
	000410.SZ	沈阳机床	7.04	53.89	0.15	-1.03	0.00	47	-7	-
	002943.SZ	宇晶股份	32.20	32.20	1.04	1.28	2.06	31	25	16
	002265.SZ	西仪股份	11.12	35.42	0.06	-0.21	0.00	185	-53	-
	002248.SZ	华东数控	9.45	29.06	0.12	-1.87	0.00	78	-5	-
	002903.SZ	宇环数控	14.21	21.32	1.00	0.23	0.00	14	62	-
	002559.SZ	亚威股份	5.45	30.36	0.26	0.30	0.25	21	18	22
	002283.SZ	天润曲轴	3.99	44.99	0.30	0.30	0.00	13	13	-
	002026.SZ	山东威达	5.92	24.87	0.30	0.37	0.00	20	16	-
	300457.SZ	赢合科技	25.55	96.07	0.72	0.92	1.14	35	28	22
	300450.SZ	先导智能	33.52	295.50	1.29	1.06	1.22	26	32	28
603659.SH	璞泰来	50.71	220.43	1.19	1.37	1.80	43	37	28	
300648.SZ	星云股份	20.43	27.66	1.01	0.15	0.69	20	135	30	
300340.SZ	科恒股份	16.16	34.28	1.04	0.27	0.73	16	59	22	
300619.SZ	金银河	23.79	17.77	0.66	0.62	0.00	36	38	-	
002611.SZ	东方精工	4.35	79.98	0.50	-2.11	0.00	9	-2	-	
603959.SH	百利科技	14.65	64.32	0.48	0.48	0.68	31	31	22	
300751.SZ	迈为股份	138.50	72.02	3.36	4.26	5.87	41	33	24	

300724.SZ	捷佳伟创	29.29	93.73	1.06	1.15	1.31	28	25	22
300316.SZ	晶盛机电	12.49	160.43	0.39	0.46	0.58	32	27	22
601908.SH	京运通	3.54	70.63	0.20	0.23	0.00	18	15	-
300757.SZ	罗博特科	34.36	35.73	1.45	1.59	1.32	24	22	26
603185.SH	上机数控	41.00	51.66	2.00	2.13	2.90	20	19	14
300274.SZ	阳光电源	9.37	136.63	0.71	0.56	0.75	13	17	12
002371.SZ	北方华创	67.85	310.76	0.27	0.51	0.84	247	133	80
300604.SZ	长川科技	18.70	52.98	0.72	0.25	0.35	26	75	53
603690.SH	至纯科技	20.16	52.03	0.24	0.16	0.52	85	130	39
601100.SH	恒立液压	29.95	264.16	0.61	0.95	1.40	49	32	21
300747.SZ	锐科激光	147.80	189.18	2.89	3.86	4.47	51	38	33
002353.SZ	杰瑞股份	24.09	230.75	0.07	0.64	0.96	344	38	25
603337.SH	杰克股份	20.75	92.53	1.60	1.49	1.33	13	14	16
601717.SH	郑煤机	6.11	99.02	0.17	0.48	0.62	37	13	10
600031.SH	三一重工	12.87	1077.87	0.27	0.79	1.13	47	16	11
000157.SZ	中联重科	5.65	422.74	0.17	0.26	0.42	33	22	13
603338.SH	浙江鼎力	57.85	200.61	1.73	1.94	1.91	33	30	30
300567.SZ	精测电子	52.67	129.26	2.07	1.80	1.67	25	29	32
601369.SH	陕鼓动力	6.45	108.15	0.15	0.21	0.31	44	30	21
002430.SZ	杭氧股份	12.95	124.92	0.41	0.77	0.91	32	17	14
合计(平均)			6646.19				41	37	25

数据来源: 中信建投研究发展部, 注: 2019 年 EPS 为 wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
航空装备 板块	600038.SH	中直股份	42.44	250.17	0.77	0.87	1.06	55	49	40
	600760.SH	中航沈飞	29.88	418.44	0.51	0.53	0.62	59	56	48
	000768.SZ	中航飞机	16.20	448.52	0.17	0.20	0.24	95	80	68
	600316.SH	洪都航空	15.19	108.93	0.04	0.21	0.14	355	73	106
	002179.SZ	中航光电	35.20	361.90	1.05	1.22	1.13	33	29	31
	600372.SH	中航电子	15.65	275.36	0.31	0.27	0.33	51	57	48
	300114.SZ	中航电测	9.62	56.83	0.22	0.26	0.33	44	37	29
	002013.SZ	中航机电	7.01	252.97	0.24	0.23	0.27	29	30	26
	600893.SH	航发动力	23.66	532.31	0.47	0.47	0.54	50	50	44
	600391.SH	航发科技	15.68	51.76	0.14	-0.92	0.00	112	-17	-
	000738.SZ	航发控制	14.80	169.56	0.19	0.23	0.26	78	65	57
	600765.SH	中航重机	10.00	77.80	0.21	0.43	0.45	48	23	22
	600862.SH	中航高科	9.67	134.71	0.06	0.22	0.25	161	44	38
	002111.SZ	威海广泰	12.72	48.57	0.30	0.62	0.78	42	21	16
	300424.SZ	航新科技	15.38	36.90	0.28	0.21	0.49	55	73	32

300159.SZ	新研股份	5.04	75.11	0.27	0.20	0.00	19	25	-
300095.SZ	华伍股份	5.93	22.46	0.14	-0.26	0.00	43	-22	-
001696.SZ	宗申动力	6.22	71.22	0.24	0.33	0.38	26	19	16
603766.SH	隆鑫通用	4.22	86.66	0.46	0.44	0.52	9	10	8
300091.SZ	金通灵	5.00	61.51	0.23	0.09	0.00	21	57	-
002520.SZ	日发精机	7.58	57.29	0.10	0.27	0.00	76	28	-
002547.SZ	春兴精工	11.02	124.31	-0.32	0.04	0.00	-34	276	-
002097.SZ	山河智能	6.36	69.20	0.20	0.41	0.47	33	16	14
300581.SZ	晨曦航空	15.45	26.54	0.54	0.38	0.42	29	41	37
300696.SZ	爱乐达	29.00	34.57	1.28	0.58	0.66	23	50	44
300719.SZ	安达维尔	12.48	31.74	0.69	0.22	0.36	18	57	35
合计（平均）			3885.36				53	45	39

数据来源：中信建投研究发展部，注：2019年EPS为wind一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
卫星及应 用	600118.SH	中国卫星	23.73	280.60	0.35	0.35	0.40	68	68	60
	600879.SH	航天电子	6.41	174.31	0.20	0.17	0.20	33	38	33
	000901.SZ	航天科技	12.98	79.72	0.42	0.26	0.00	31	51	-
	002025.SZ	航天电器	25.52	109.48	0.73	0.84	1.02	35	30	25
	002046.SZ	轴研科技	8.13	42.63	0.04	0.04	0.00	230	184	-
	300177.SZ	中海达	8.84	59.18	0.15	0.22	0.21	58	41	43
	300627.SZ	华测导航	20.03	48.85	1.16	0.44	0.65	17	45	31
	002151.SZ	北斗星通	24.07	118.08	0.21	0.21	0.00	115	115	-
	002383.SZ	合众思壮	11.08	82.56	0.33	0.26	0.62	34	43	18
	002465.SZ	海格通信	9.59	221.08	0.13	0.19	0.25	74	51	38
	300101.SZ	振芯科技	10.72	59.96	0.05	0.03	0.09	195	368	119
	002935.SZ	天奥电子	36.00	57.60	1.16	1.09	0.71	31	33	50
	002413.SZ	雷科防务	6.38	68.98	0.11	0.12	0.17	58	53	38
合计（平均）			1403.04				56	54	40	

数据来源：中信建投研究发展部，注：2019年EPS为wind一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价 元		亿元	17	18	19	17	18
	600150.SH	中国船舶	25.19	347.15	-1.67	0.35	0.40	-15	72	63
	600685.SH	中船防务	17.36	182.56	0.06	-1.32	0.17	280	-13	103
	601989.SH	中国重工	6.30	1441.43	0.05	0.03	0.05	140	210	116
	600482.SH	中国动力	25.02	429.41	0.69	0.78	0.96	36	32	26
	600072.SH	中船科技	15.52	114.27	0.04	0.09	0.11	379	174	146
	000039.SZ	中集集团	10.83	304.64	0.81	1.11	0.86	13	10	13
	600320.SH	振华重工	3.92	180.36	0.07	0.08	0.11	58	47	37
海工装备	002483.SZ	润邦股份	4.28	28.78	0.13	0.10	0.00	33	43	-
	002490.SZ	山东墨龙	4.66	28.14	0.05	0.12	0.00	93	40	-
	000852.SZ	石化机械	9.08	54.31	0.02	0.02	0.25	578	402	37
	002342.SZ	巨力索具	3.63	34.85	-0.02	0.02	0.06	-202	195	61
	002278.SZ	神开股份	7.55	27.48	0.03	0.08	0.00	252	94	-
	300084.SZ	海默科技	5.59	21.51	0.03	0.17	0.00	167	33	-
	601808.SH	中海油服	9.54	404.01	0.01	0.01	0.16	1383	645	59
	600583.SH	海油工程	5.41	239.20	0.11	0.02	0.18	49	271	31
	合计（平均）			3838.08				115	77	52

数据来源：中信建投研究发展部，注：2019年EPS为wind一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元		亿元	17	18	19	17	18
	601766.SH	中国中车	8.17	2238.60	0.38	0.39	0.46	22	21	18
	300455.SZ	康拓红外	7.94	40.46	0.18	0.15	0.00	44	53	-
	000400.SZ	许继电气	9.24	93.17	0.61	0.20	0.56	15	47	17
轨道交通装 备	300351.SZ	永贵电器	9.85	37.88	0.47	-1.19	0.54	21	-8	18
	600416.SH	湘电股份	6.14	58.07	0.10	-2.02	0.00	61	-3	-
	603680.SH	今创集团	16.79	102.19	1.59	0.76	0.99	11	22	17
	603111.SH	康尼机电	5.17	51.35	0.38	-3.22	0.32	14	-2	16
	600495.SH	晋西车轴	4.85	58.60	0.01	0.03	0.00	485	162	-
	合计（平均）			2680.33				21	41	20

数据来源：中信建投研究发展部，注：2019年EPS为wind一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
	300699.SZ	光威复材	35.73	185.21	0.77	1.02	0.92	46	35	39
	300034.SZ	钢研高纳	14.92	66.98	0.14	0.25	0.35	108	59	42
	600456.SH	宝钛股份	25.20	108.43	0.05	0.33	0.54	505	77	46
	002297.SZ	博云新材	8.13	38.32	-0.13	0.06	0.00	-63	142	-
新材料(高端	300064.SZ	豫金刚石	4.43	53.40	0.19	0.08	0.00	23	55	-
装备制造)	002149.SZ	西部材料	10.35	44.03	0.13	0.14	0.28	81	73	37
	000970.SZ	中科三环	10.90	116.11	0.27	0.23	0.27	41	47	40
	002409.SZ	雅克科技	15.90	73.59	0.10	0.31	0.57	158	51	28
	600458.SH	时代新材	10.26	82.37	0.09	-0.53	0.19	114	-19	54
	300224.SZ	正海磁材	8.35	68.49	0.12	-0.10	0.14	70	-84	58
	合计(平均)			836.92				81	123	53

数据来源: 中信建投研究发展部, 注: 2019年EPS为wind一致预期

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，高端制造组组长，军工、机械行业首席分析师。2015-2017年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017年水晶球军工行业第二名，2015-2016年Wind军工行业第一名团队核心成员，2017年Wind军工行业第二名，2018年Wind军工行业第一名，2016年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017年保险资管最受欢迎分析师第二名。

研究助理

王春阳：清华大学工商管理硕士，上海交通大学船舶与海洋工程学士，3年船舶单位工作经验。2018年加入中信建投军工团队。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 010-85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 010-85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859