

# 基本面发展逐季验证，重视军工板块“跟涨不跟跌”的反弹机会

## ——国防军工行业周报

2018年07月15日

看好/维持

国防军工 | 周报

### 周报摘要：

**本周市场回顾：**本周中信军工指数上涨 1.72%，同期沪深 300 指上涨 1.26%，军工板块跑赢大盘 0.46 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 25 位，军工行业涨幅较小。

**本周行业热点：**1、我国产涡扇 20 发动机研制获大突破：运 20 或已装机测试。

2、中国 002 航母即将进行二次海试 055 大驱同时也要出海。

**投资策略及重点推荐：**近期支撑军工板块持续走强的三点逻辑：一是军工中报业绩有可能超出市场预期；二是军事科技符合市场对“自主可控”的迫切期待；三是市场认识到军工产业逆周期、抗风险和防御品种的特征。

短期利空已基本兑现，军工板块的高β属性有望跟随市场整体环境转暖有所表现。前期受美国加息、中美贸易摩擦加剧、资管新规去杠杆等影响市场整体风险偏好显著下降，随着三只靴子的渐次落地，短期市场利空基本兑现，军工板块的高β属性也有望跟随市场整体情绪转暖有所表现。

2018 年是军工板块基本面反转的拐点确立，将逐季从报表端验证：

**订单方面：**2018 年开启十三五后半场，军品任务将进入高峰期；叠加前两年受军改影响部分装备型号的补偿性恢复采购，以及下半年随着军改收尾装备采购恢复常态，行业景气度拐点确立，订单改善和增长具备确定性。

**估值方面：**剔除部分亏损标的，目前军工板块整体估值水平已不到 50 倍，虽然绝对值不低，但相对自身历史水平已处于低位，且一些优质个股目前估值已在 30 倍附近。

**报表端，**从中航飞机、中航沈飞、内蒙一机等主机厂的财务数据（包括收入、利润、预收、应收等）充分印证行业复苏、订货回暖，我们密切跟踪的上游零部件厂商中航光电、航天电器上半年订单增速也非常可观。未来将持续从报表端全面验证军工板块基本面拐点的到来。

**中期配置主线及标的：**1.飞机制造主线包括大飞机产业链标的。（1）中航飞机，（2）中航光电，（3）中航机电，（4）中航沈飞，（5）中直股份；（6）中航电测，（7）中航科工；2.自主可控主线包括电科四美。（1）国睿科技，（2）四创电子，（3）杰赛科技，（4）卫士通。

**当前时点具备估值优势（2018 年 35 倍以下）军工标的：**中航光电、中航电测、四创电子、内蒙一机、中航机电、航天电器、凯乐科技等。

**风险提示：**业绩增速不及预期，订单改善和增长不及预期。

### 分析师：陆洲

010-66554142 luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480517080001

### 分析师：王习

010-66554034 Wangxi@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480518010001

### 研究助理：张高艳

021-25102859 Zhanggy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480116080036

### 研究助理：张卓琦

010-66554018 Zhangzq\_yjs@dxzq.net.cn

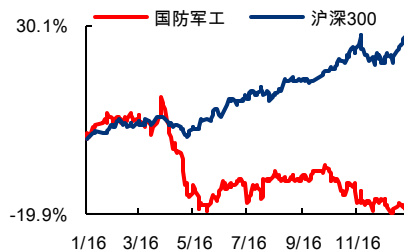
执业证书编号：S1480117080010

### 行业基本资料

占比%

股票家数	53	1.53%
重点公司家数	-	-
行业市值	8182.75 亿元	1.26%
流通市值	6581.8 亿元	1.42%
行业平均市盈率	79.88	/
市场平均市盈率	20.19	/

### 行业指数走势图



资料来源：贝格数据，东兴证券研究所

### 相关行业报告

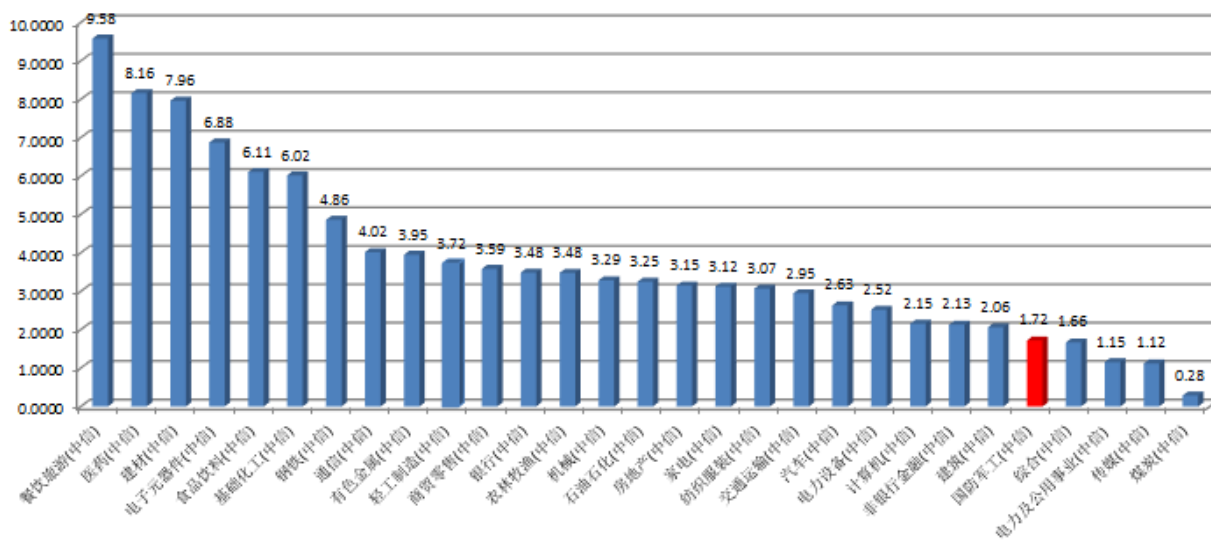
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

## 1. 市场回顾

### 1.1 板块指数

本周中信军工指数上涨 1.72%，同期沪深 300 指上涨 1.26%，军工板块跑赢大盘 0.46 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 25 位，军工行业涨幅较小。本周军工板块保持涨势，军工板块一周内 3 日上涨，周四军工单日涨幅达 2.27%。

图 1:本周中信一级行业涨幅排名



资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.2 个股表现

本周军工板块继续回调，军工股监控池 158 支股票中 30 支股票出现下跌。本周中信军工单日最大涨幅 2.27%。

表 1:东兴军工股票池周涨跌幅排名

周涨幅前十名			周跌幅前十名		
证券代码	证券名称	本周涨幅(%)	证券代码	证券名称	本周涨幅(%)
300458.SZ	全志科技	35.35%	300008.SZ	天海防务	-9.57%
002414.SZ	高德红外	22.50%	000901.SZ	航天科技	-6.84%
002583.SZ	海能达	19.74%	600990.SH	四创电子	-5.91%
300726.SZ	宏达电子	12.34%	300123.SZ	太阳鸟	-4.68%
300416.SZ	苏试试验	11.32%	000547.SZ	航天发展	-4.65%
603678.SH	火炬电子	11.25%	600391.SH	航发科技	-3.50%
000059.SZ	华锦股份	9.57%	600862.SH	中航高科	-3.48%
300411.SZ	金盾股份	8.57%	002413.SZ	雷科防务	-2.94%
002576.SZ	通达动力	8.47%	600677.SH	航天通信	-2.11%

002190.SZ	成飞集成	8.24%	600343.SH	航天动力	-1.83%
-----------	------	-------	-----------	------	--------

资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.3 板块估值

本周军工板块估值处于 60~70 倍之间。通过对各板块的估值计算，军工央企上市公司本周整体 PE(TTM) 71 倍，军民融合上市公司 60 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 31 倍，船舶板块的估值最高为 124 倍。

**表 2:本周军工板块估值**

军工板块	估值	军工板块	估值
军工央企上市公司	71	船舶板块	124
军民融合上市公司	60	陆军板块	64
航空板块	60	国防信息化	50
航天板块	31	军工材料	84

资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.4 投资组合

本周投资组合为中航飞机（10%）、中航光电（10%）、中航机电（10%）、中航沈飞（10%）、中直股份（10%）、中航电测（10%）、国睿科技（10%）、四创电子（10%）、杰赛科技（10%）、卫士通（10%）。投资组合绝对受益率为 2.33%，跑赢中信军工指数 0.61 个百分点。下周投资组合保持不变。

**表 3:本周投资组合受益情况**

股票名称	权重	周涨跌幅	收益率
中航飞机	10%	0.89%	0.09%
中航光电	10%	5.41%	0.54%
中航机电	10%	6.91%	0.69%
中航沈飞	10%	-1.38%	-0.14%
中直股份	10%	5.85%	0.58%
中航电测	10%	7.92%	0.79%
国睿科技	10%	1.13%	0.11%
四创电子	10%	-5.91%	-0.59%
杰赛科技	10%	3.13%	0.31%
卫士通	10%	-0.67%	-0.07%
组合收益率	100%	—	2.33%
中信军工指数	—	1.72%	—

资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 2. 热点聚焦

- 1、**我国产涡扇 20 发动机研制获大突破：运 20 或已装机测试。**7 月 11 日，媒体一张运-20 飞机疑似换装新型发动机图片再次引起媒体的高度关注，据悉，涡扇-20 大涵道比发动机作为我国运-20 飞机的配套项目，目前已经在伊尔-76 飞行试验台上挂飞四年有余，按照发动机试验的客观规律，距离运-20 挂涡扇-20 发动机试飞已经箭在弦上，如果挂飞属实，将是我国国产发动机的里程碑事件，军事专家告诉记者，为了降低技术难度和风险，国外新一代大涵道比发动机往往强调继承性，采用缩放技术，系列化发展。大涵道比涡扇发动机的研制和发展强调“继承”，在充分利用已有经验基础上逐渐创新，同时通过发动机整机或核心机缩放快速获得不同推力级的发动机产品，以实现降低研制费用，缩短周期，降低技术风险的目标。
- 2、**中国 002 航母即将进行二次海试 055 大驱同时也要出海。**10 日清晨中国首艘航母 16 号“辽宁”舰接替 002 国产航母进入大连造船厂的船坞进行维修，这是“辽宁”舰入役以来第一次大修，而首艘 002 国产航母离开船坞，说明下一次海试的时间可能不会太远。与此同时，11 日是中国航海日，有网友再度“探望”中国首艘 055 万吨大驱的舾装情况，发现该舰已基本舾装完毕，可能近期将择日进行其首次海试。另据澳大利亚“解读网”7 月 11 日文章称，中国海军每年装备 1 艘万吨级防空巡洋舰、4 艘导弹驱逐舰、2 艘导弹护卫舰和 9 艘轻型导弹护卫舰，这支新的海军终将像希望的那样强大。

### 3. 投资策略

上周中证军工指数（399967）连续第三周反弹。6 月下旬以来军工板块反弹幅度超过 10%，相对大盘-2.4%走出明显的“跟涨不跟跌”行情，与创业板走势趋同性较高，但弹性明显更大（同期创业板指反弹 4.4%）。

近期支撑军工板块持续走强的三点逻辑：一是军工中报业绩有可能超出市场预期；二是军事科技符合市场对“自主可控”的迫切期待；三是市场认识到军工产业逆周期、抗风险和防御品种的特征。

短期利空已基本兑现，军工板块的高 $\beta$ 属性有望跟随市场整体环境转暖有所表现。前期受美国加息、中美贸易摩擦加剧、资管新规去杠杆等影响市场整体风险偏好显著下降，随着三只靴子的渐次落地，短期市场利空基本兑现，军工板块的高 $\beta$ 属性也有望跟随市场整体情绪转暖有所表现。

2018 年是军工板块基本面反转的拐点确立，将逐季从报表端验证：

- ◆ **订单方面：**2018 年开启十三五后半场，军品任务将进入高峰期；叠加前两年受军改影响部分装备型号的补偿性恢复采购，以及下半年随着军改收尾装备采购恢复常态，行业景气度拐点确立，订单改善和增长具备确定性。
- ◆ **估值方面：**剔除部分亏损标的，目前军工板块整体估值水平已不到 50 倍，虽然绝对值不低，但相对自身历史水平已处于低位，且一些优质个股目前估值已在 30 倍附近。

◆ **报表端**，从中航飞机、中航沈飞、内蒙一机等主机厂的财务数据（包括收入、利润、预收、应收等）充分印证行业复苏、订货回暖，我们密切跟踪的上游零部件厂商中航光电、航天电器上半年订单增速也非常可观。未来将持续从报表端全面验证军工板块基本面拐点的到来。

重点跟踪公司点评：

#### 1. 中航飞机：中报业绩大幅预增

公司发布 2018 上半年业绩预告，预计实现归母净利润 1.38 亿~1.8 亿元，较去年同期的 0.9 亿元大幅预增 51%~96%。我们认为，第一，航空装备高景气获印证，全年业绩稳健增长可期。第二，业绩同比大幅增长的原因或主要为推行均衡生产带来的订单交付和结算时点前移。第三，贸易摩擦下的优质对冲资产。第四，PS 估值更合理，公司估值偏低。中航飞机目前市值 444 亿元，PS 仅约 1.4 倍，按照 2 倍推算，则公司市值应为 620 亿，目前还有 40% 上升空间。

#### 2. 中航电测：用业绩说话，向黑马晋升

半年度业绩预告显示归母净利润同比增长 20% 至 40%。我们预计公司 2018 年净利润 1.7 亿元，同比增长 30%。我们的观点，第一，公司是典型的军民融合型企业，军品独家垄断，技术含量高。第二，民品市场竞争力强。第三，公司股权激励由于机电公司和航电公司合并而稍稍延缓，草案 5 月份已经完成，在走内部报批流程，预计很快会有方案公告。

#### 3. 中国动力：被低估的船舶动力龙头基本面向好

之前中国动力快速下跌导致机构爆仓，目前估值 22 倍，对于具有核心技术的船舶动力龙头公司已属严重低估。我们认为，第一，公司船舶动力技术强，国有化比例高。第二，收购的陕柴和重齿盈利能力逐渐增强。第三，公司军品业务处于垄断地位。第四，公司民船比例并不高，并已回暖复苏。第五，上半年业绩增速有限，公司全年预计增长 15%。

#### 4. 高德红外：半年报大幅向上修正预告

预计 2018 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长 120%~150%；前次业绩预告为同比增长 0~30%。我们的观点，第一，应收账款回款情况好转及军品增值税退税为上半年的业绩带来较大边际改善。第二，军改影响逐步消除，公司的军品项目研制、定型及订货任务逐步回升，全年经营性业绩持续增长可期。第三，掌握红外探测核心技术，持续高研发投入，逐步步入收获期。

中期配置主线及标的：1. 飞机制造主线包括大飞机产业链标的。（1）中航飞机，（2）中航光电，（3）中航机电，（4）中航沈飞，（5）中直股份；（6）中航电测；（7）中航科工；2. 自主可控主线包括电科四美。（1）国睿科技，（2）四创电子，（3）杰赛科技，（4）卫士通。

当前时点具备估值优势（2018 年 35 倍以下）军工标的：中航光电、中航电测、四创

电子、内蒙一机、中航机电、航天电器、凯乐科技、中航科工等。

**风险提示：**业绩增速不及预期，订单改善和增长不及预期。

## 4. 行业新闻

### 4.1 国际安全局势

- ◆ **叙媒说国际联盟空袭叙东部致数十人死伤。**新华社大马士革 7 月 13 日电 据叙利亚通讯社 13 日报道，美国主导的打击极端组织“伊斯兰国”国际联盟当天凌晨空袭了叙东部代尔祖尔省两个城镇，造成包括妇女和儿童在内至少 30 人死亡，另有数十人受伤。（新华网）
- ◆ **特朗普称北约盟国同意增加军费以更快“达标”。**新华社布鲁塞尔 7 月 12 日电 北约成员国领导人 12 日在布鲁塞尔就增加军费开支召开临时紧急会议。会后，美国总统特朗普召开发布会称，北约盟国已同意大幅增加军费、更快兑现军费开支占各自国内生产总值（GDP）2%的既定目标。（新华网）
- ◆ **欧安组织观察团说乌克兰顿巴斯地区局势明显缓和。**新华社基辅 7 月 12 日电 欧洲安全与合作组织（欧安组织）驻乌克兰特别观察团第一副团长胡格 12 日说，从 7 月 1 日开始实施的新停火计划已显现成效，乌东部顿巴斯地区局势最近明显缓和。（新华网）

### 4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国首架国产 FTC-2000G 战斗机总装 DSI 进气道亮眼。**近日，贵飞首架 FTC—2000G 飞机进入前机身总装。FTC-2000G 不仅具备教练、国土防空、对地攻击的能力，还预留空间，只要加装设备就可具备大多数多用途战斗机都没有的战术侦察能力，对于很多小国来说，他们的空军只需装备 FTC-2000G 一个机型就能满足全部要求。（新浪网）
- ◆ **2020 年中国空军将装备 40 架运-20 可远程投送 1 个师。**据法国 East Pendulum 网站 7 月 9 日报道称，到目前为止，运-20 大型运输机加入中国空军的现役机队序列已经两年时间了。自 2016 年 7 月以来，运-20 运输机逐渐在中国空军的开放活动、阅兵和演习中亮相，飞机数量也在不断增加。法媒认为，在今年 5 月，运-20 已经处于执行“作战任务”的状态。法媒认为，运-20 运输机的制造厂家将在未来提高该型运输机的产能。法媒预测称，结合生产厂的产能和俄罗斯向中国交付发动机的情况，运-20 运输机在未来的年产量有望增加到每年 9 架。到 2020 年，中国空军将装备有约 40 架运-20。（新华网）
- ◆ **揭秘 055 型驱逐舰：首次具备远程对陆精确打击能力。**大型战舰的设计建造直接体现着一个国家经济、科技等综合实力和工业制造能力水平。055 型导弹驱逐舰是中国自主研发的新型万吨级驱逐舰，是海军实现近海防御、远海护卫战略转型发展的标志性战舰，具备强大的单舰作战能力和体系化的协同作战能力，对于完善海军武器装备体系结构、建设世界一流海军具有重要意义。（环球网）

### 4.3 军民融合专题

- ◆ **我国成功使用长三甲火箭发射第 32 颗北斗导航卫星。** 本报西昌 7 月 10 日电 杨昱林、记者邹维荣报道：7 月 10 日 4 时 58 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号甲运载火箭，成功发射了一颗北斗二号卫星，这也是我国成功发射的第 32 颗北斗导航卫星。（环球网）
- ◆ **这是未来国产大飞机？第三届航空创新创业大赛创新组复赛 9 月揭幕。** 第三届中国航空创新创业大赛创新组复赛将于 9 月 6 日-7 日登陆中国科技城——绵阳，作为同期举办的第六届中国(绵阳)科技城国际科技博览会的一项专业赛事活动而亮相。据记者了解，这是国内首个专注航空领域的全国性双创赛事，与以军民融合为主题特色的绵阳科博会的首次强强联手，探索创新“展会+论坛+大赛”的模式共促航空科技成果转移转化，推动军民融合产学研结合。（环球网）

### 4.4 公司公告

- ◆ **【华锦股份】**(7 月 9 日)公司半年报预告显示归母净利润同比下降 9.55%至 13.17%，盈利预计 7.2 亿元至 7.5 亿元。
- ◆ **【航天工程】**(7 月 9 日) 公司审议通过久泰能源年产 50 万吨乙二醇项目总承包合同，其中固定总价合同 2.51 亿元，成本加酬金合同预计 7.34 万元，预计共计 9.85 亿元。
- ◆ **【利达光电】**(7 月 9 日) 公司修正半年度业绩预告，归母净利润同比增长 130%至 180%，盈利预计 1944 万元至 2366 万元。
- ◆ **【光威复材】**(7 月 9 日)公司半年度业绩预告为，归母净利润同比增长 32%至 42%，盈利预计 2.02 亿元至 2.17 亿元。
- ◆ **【通达股份】**(7 月 9 日) 公司中标巴基斯坦国家输配送公司输电线项目，金额 973 万美元。
- ◆ **【中原特钢】**(7 月 9 日) 公司修正半年度业绩预告，归母净利润亏损 4000 万元至 5000 万元，同期亏损 9955.62 万元。
- ◆ **【全志科技】**(7 月 9 日) 公司半年度业绩预告显示归母净利润同比增长 4220%至 4634%，盈利预计 7300 万元至 8000 万元，上年同期盈利 168.98 万元。
- ◆ **【天银机电】**(7 月 9 日) 公司第一大股东近日完成股权质押 1484 万股，占其所持股份的 7.55%。
- ◆ **【航锦科技】**(7 月 9 日)公司聘任丁贵宝先生为公司总经理。公司半年报正式公告，营业收入 18.29 亿元，同比增长 22.31%；归母净利润 2.41 亿元，同比增长 295.12%。
- ◆ **【三力士】**(7 月 9 日) 公司实际持有人吴培生先生近日减持 62 万张可转换公司债券，减持发行量的 10%；长兴长盈投资近日增持 124 万张，增持发行量的 20%。

- ◆ **【高德红外】**(7月9日)公司修正半年度业绩预告,归母净利润同比增长120%至150%,盈利预计1.02亿元至1.16亿元。
- ◆ **【同有科技】**(7月9日)第一大股东周泽湘先生近日完成股权质押393万股,占所持股份的4.71%。
- ◆ **【亚光科技】**(7月9日)第一大股东太阳鸟控股近日完成补充质押105.6万股,占其所持股份的0.64%。公司半年度业绩预告显示归母净利润同比增长464.54%至494.43%,盈利预计5100万元至5370万元。
- ◆ **【长春一东】**(7月10日)国务院国资委同意公司第二大股东一汽集团将持有公司的全部股份无偿转让给一汽股权投资(天津),占公司总股本的23.51%。
- ◆ **【中航电测】**(7月10日)半年度业绩预告显示归母净利润同比增长20%至40%,盈利预计8508万元至9926万元。
- ◆ **【晨曦航空】**(7月10日)公司第一大股东汇聚科技提前购回质押股份655.5万股,占其所持股份的8.35%。
- ◆ **【同有科技】**(7月10日)公司和天津飞腾、天津麒麟在自主可控、闪存、云计算领域签订了战略合作协议。
- ◆ **【洪都航空】**(7月10日)2017年度报告修订版显示,营业收入为25.30亿元,同比下降31.25%;归母净利润为3068万元,同比增长177.89%。
- ◆ **【威海广泰】**(7月10日)控股股东广泰投资计划增持不低于2000万元,累计增持不超过总股本的2%。本次非公开发行限售流通股上市数量为4253万股,占总股本的11.14%。
- ◆ **【中船科技】**(7月11日)公司全资子公司中船华海拟为其控股子公司江南德瑞斯提供3000万元和6000万元两笔贷款担保。
- ◆ **【楚江新材】**(7月11日)公司第一大股东楚江集团近日质押6085万股,占其所持股份的14.09%;解除质押共计6120万股,占其所持股份的14.18%。
- ◆ **【航新科技】**(7月11日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长30%至50%,盈利预计2826万元至3261万元。
- ◆ **【中航资本】**(7月11日)公司披露控股子公司中航财务、中航信托和中航证券上半年未审计财务报表。
- ◆ **【万泽股份】**(7月11日)公司大股东万泽集团近日解除质押3571.4万股。
- ◆ **【雷科防务】**(7月11日)公司股东外滩安防近日被司法冻结9342万股,占其所持股份的93.42%,同时被轮候冻结658万股,占其所持股份的6.58%。
- ◆ **【苏试试验】**(7月11日)半年度业绩预告显示归母净利润同比增长10%至40%,盈利预计2544万元至3237万元。

- ◆ **【合众思壮】**(7月11日)公司与元博中和以及北斗导航科技签署委托加工合同,总金额 10.92 亿元。公司拟对全资子公司深圳思壮申请的授信额度 1.5 亿元提供担保。
- ◆ **【爱乐达】**(7月11日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长 4%至 13%,盈利预计 3739 万元至 4063 万元。
- ◆ **【华力创通】**(7月11日)公司全资子公司明伟万盛拟向银行申请不超过 5000 万元授信额度,公司将为其担保。公司计划以募集资金置换已投入投资项目的自筹资金 100 万元。
- ◆ **【北化股份】**(7月11日)半年度业绩预告修正为,归母净利润同比增长 15%至 20%,盈利预计 5907 万元至 6163 万元。
- ◆ **【高伟达】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长 197%至 227%,盈利预计 1327 万元至 1460 万元。
- ◆ **【安达维尔】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润预计亏损 200 万元至 100 万元,上年同期亏损 821.99 万元。
- ◆ **【通光线缆】**(7月12日)公司全资子公司通光光缆、通光强能输电线近日预中标合计 18076 万元重大合同。半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降 27%至 47%,盈利预计 2226 万元至 3065 万元。
- ◆ **【景嘉微】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长 4.12%至 22.07%,盈利预计 5800 万元至 6800 万元。
- ◆ **【光威复材】**(7月12日)公司技术中心被认定为国家企业技术中心。
- ◆ **【航锦科技】**(7月12日)公司今日完成回购 170 万股,占总股本的 0.25%,目前已累计回购总股本 1.1%的股份。
- ◆ **【中兵红箭】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长 7436%至 8448%,盈利预计 14500 万元至 16500 万元。
- ◆ **【乐凯新材】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降 10%至增长 10%,盈利预计 4102 万元至 5014 万元。
- ◆ **【中航善达】**(7月12日)半年度业绩预告显示,盈利预计 11000 万元至 14500 万元,上年同期亏损 14052 万元。
- ◆ **【振芯科技】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降 12.46%至增长 7.9%,盈利预计 2150 万元至 2650 万元。
- ◆ **【上海贝岭】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降 57%,盈利预计 5800 万元。
- ◆ **【盛路通信】**(7月12日)公司拟发行总额为人民币 10 亿元可转债。

- ◆ **【东土科技】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降10%至增长30%,盈利预计3045.06万元至3915.08万元
- ◆ **【康拓红外】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长0.50%至增长14.21%,盈利预计2200万元至2500万元。
- ◆ **【新雷能】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长16.9%至增长42.9%,盈利预计1800万元至2200万元。
- ◆ **【新劲刚】**(7月12日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降10%至增长10%,盈利预计663.06万元至810.40万元。公司董事会选举王刚先生为公司董事长、总经理,张俊臣先生为董事会秘书。
- ◆ **【中航飞机】**(7月12日)半年度业绩预告显示,盈利预计13800万元至18000万元,上年同期盈利9162万元,同比增长51%~96%。
- ◆ **【北方股份】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长220%左右,增加4750万元。
- ◆ **【晨曦航空】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降45%至70%,盈利预计500万元至900万元。
- ◆ **【泰胜风能】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降100%至80%,盈利预计0万元至2166万元。
- ◆ **【天银机电】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降5%至25%,盈利预计6908万元至8751万元。
- ◆ **【华伍股份】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长0%至30%,盈利预计2378万元至3091万元。
- ◆ **【四川九州】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长168%至194%,盈利预计1300万元至1800万元。
- ◆ **【欧比特】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长0.07%至12.80%,盈利预计5500万元至6200万元。
- ◆ **【北方国际】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长53%至76%,盈利预计30411万元至34911万元。
- ◆ **【中国应急】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长3.61%至13.48%,盈利预计10500万元至11500万元。
- ◆ **【旋极信息】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长55%至85%,盈利预计24148万元至28834万元。
- ◆ **【银邦股份】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降30%至50%,盈利预计1376万元至1926万元。

- ◆ **【华力创通】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降55%至85%,盈利预计301万元至904万元。
- ◆ **【东华测试】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长380%至400%,盈利预计98万元至102万元。
- ◆ **【中光防雷】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比增长10%至30%,盈利预计2168万元至2562万元。
- ◆ **【天海防务】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降15%至45%,盈利预计4769万元至7369万元。
- ◆ **【天和防务】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润预计亏损4850万元至5350万元。
- ◆ **【凌云股份】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润为17673万元,下降24.68%。
- ◆ **【全信股份】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润同比下降15%至0%,盈利预计5411万元至6366万元。公司全资子公司常康环保收到合同取消通知,涉及合同价款1928万元。
- ◆ **【华东科技】**(7月13日)半年度业绩预告显示,归母净利润亏损95300万元至96000万元。公司聘任吴毓臻女士为公司董事会秘书。
- ◆ **【博云新材】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润扭亏为盈,预计200万元至500万元。
- ◆ **【北斗星通】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润同比增长65%至104%,盈利预计4200万元至5200万元。
- ◆ **【炼石有色】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润亏损13000万元,上年同期亏损14532万元。
- ◆ **【耐威科技】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润同比增长120%至150%,盈利预计5300万元至6022万元。
- ◆ **【东方锆业】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润同比下降17%至增长14%,盈利预计1300万元至1800万元。
- ◆ **【轴研科技】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润同比增长230%至274%,盈利预计2250万元至2550万元。
- ◆ **【杰赛科技】**(7月13日)半年度业绩预告修改为,归母净利润同比下降35%至0%,盈利预计3670万元至5647万元。公司副总裁彭国庆女士完成减持计划,合计减持10万股,减持0.017%。
- ◆ **【四维图新】**(7月13日)公司近日与长城华冠汽车科技签署了《战略合作框架协议

议》

- ◆ **【大立科技】**(7月13日)近日,公司收到中央财政下达的核高基重大专项资金500万元。
- ◆ **【中国长城】**(7月13日)公司及圣非凡计划与株洲政府、高新区管委会及天易集团开展合作,并设立配套项目公司。
- ◆ **【中航资本】**(7月13日)公司拟通过全资子公司中航投资参与广发银行增资扩股,以不超过53亿元认购7.6亿股。
- ◆ **【全志科技】**(7月13日)公司股东PAN YA LING近日减持合计1155200股,减持占总股本的0.3486%。

## 分析师简介

### 陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

### 王习

香港理工大学硕士，四年证券从业经验，曾任职于中航证券，长城证券，2017年加入东兴证券军工组。  
单击此处输入文字。

## 研究助理简介

### 张高艳

清华大学工学硕士，2年制造型企业运营管理咨询经验，2016年加盟东兴证券研究所，重点关注航空智能制造、军民融合等方向。

### 张卓琦

清华大学工业工程博士，3年大型国有军工企业运营管理培训、咨询经验，2017年加盟东兴证券研究所，关注新三板、军工领域。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。