

国防军工行业

军工行业周报 (2018.09.03-2018.09.07)

——中报收官，行业配置价值显现

行业周报

行业公司研究——国防军工行业

证券研究报告

✍️ : 武雨桐 执业证书编号: S1230518080003
 ☎️ : 021-8010 8035
 ✉️ : wuyutong@stocke.com.cn

行业评级

国防军工 看好

行情回顾

中信军工	+2.13%	5240.53	上证综指	-0.15%	2725.25
沪深300	+0.28%	3334.50	创业板指	-1.03%	1435.20

周涨幅前五

航天通信	15.39%	8.92	新余国科	-5.94%	35.65
航天发展	14.27%	8.25	钢研高纳	-3.57%	10.00
金信诺	11.05%	9.85	航新科技	-3.55%	20.65
长城军工	8.99%	19.88	国睿科技	-3.39%	15.38
安达维尔	8.82%	13.33	航天电子	-2.51%	6.61

周跌幅前五

相关报告

- 1《浙商军工-2018年国防预算增速远超预期，装备建设持续加速》2018.03.06
- 2《20180209-浙商军工-一张图看懂十大军工集团2018年工作会》2018.02.09
- 3《浙商军工-国防军工行业2018年投资策略：跨入国防新时代，强军梦照亮未来》2018.01.24
- 4《20171127-浙商军工-峰回路转，战略性看多军工板块投资机会》2017.11.27
- 5《浙商军工-中印边界持续紧张，国防建设刻不容缓》2017.07.11

周观点与投资建议

军工板块近20个交易日涨幅3.16%，持续跑赢沪深300及创业板指数。基本面层面：截至本周中报披露完毕，中信国防军工板块业绩整体持续向好，营业收入合计同比增长11.49%，归母净利润合计同比增长24.21%，印证了军品订单饱满持续增长的行业趋势；其中航空板块业绩表现优于其他板块，体现出主要军机总装企业推行均衡交付顺利，军机交付持续稳定增长。市场层面：军工板块机构持仓持续较低，前期因贸易战导致的高科技相关度高的行业板块如通信、计算机、军工等影响较大，近期有一定修复。

我们认为，军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。在混改或院所改制完成后，相关资产有望IPO或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

推荐标的

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、内蒙一机、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航天电器、中航光电、中国动力；3.未来或有核心军品资产注入的中航机电、中航电子等。

风险提示

1.军品订单不达预期；2.改革进度缓慢；3.军工板块估值较高。

报告撰写人：武雨桐

数据支持人：杨晨

正文目录

1. 周观点及投资建议	3
2. 历史表现	4
3. 本周行业新闻	6
4. 本周重要公告	7
5. 重点公司盈利预测	10

图表目录

图 1: 近三年国防军工与沪深 300 指数对比	4
图 2: 今年以来国防军工在中信证券一级行业指数中涨跌幅排名	4
图 3: 近三年军工板块市盈率走势	5
图 4: 近三年军工板块下属子板块走势	5

1. 周观点及投资建议

上周（2018.08.27-2018.08.31）中信军工指数上涨 2.13%，收于 5240.53 点，市盈率 63.1，跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点，跑赢创业板指数 3.16 个百分点，在中信一级行业指数中涨幅排名第二，其中航天、航空子板块涨幅居前。

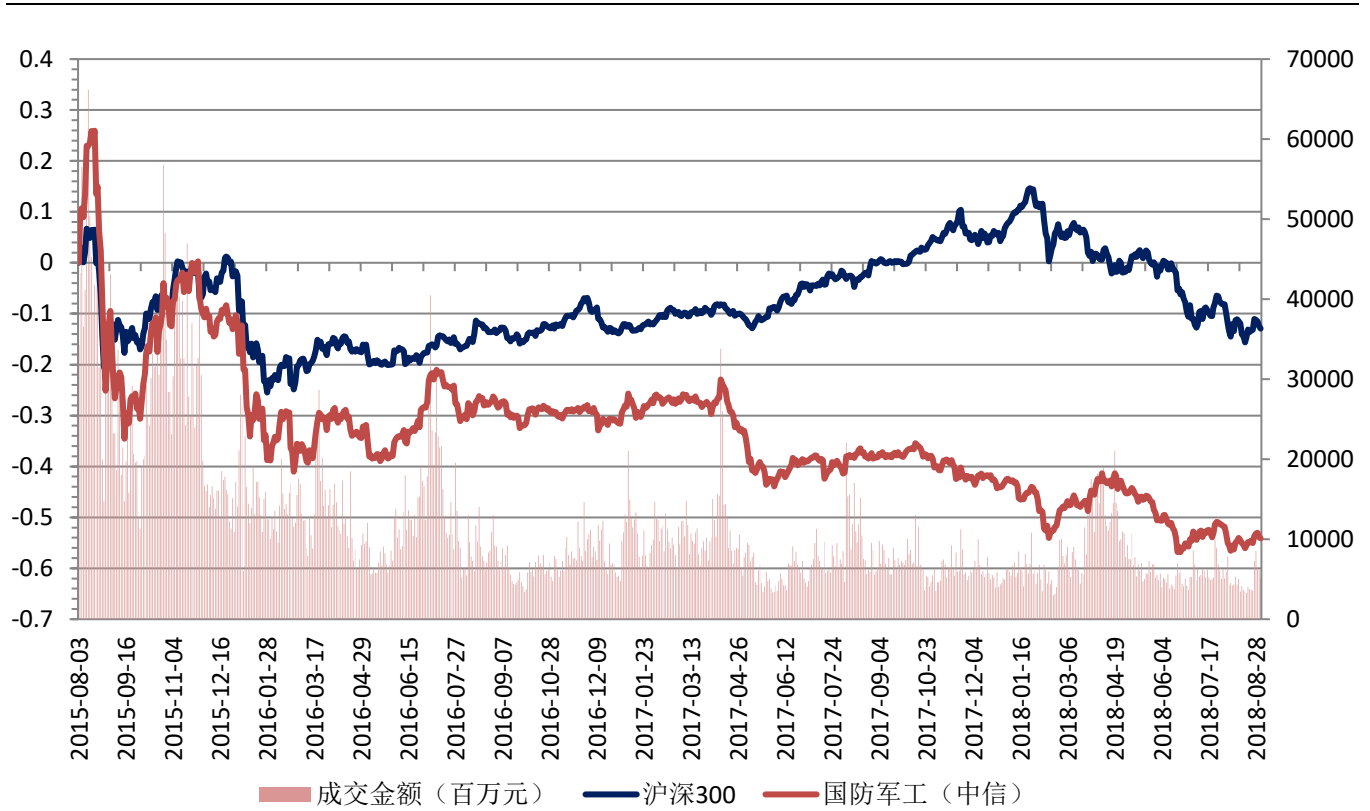
军工板块近 20 个交易日涨幅 3.16%，持续跑赢沪深 300 及创业板指数。基本面层面：截至本周中报披露完毕，中信国防军工板块业绩整体持续向好，营业收入合计同比增长 11.49%，归母净利润合计同比增长 24.21%，印证了军品订单饱满持续增长的行业趋势；其中航空板块业绩表现优于其他版块，营业收入合计同比增长 13.88%，归母净利润合计同比增长 30.44%，体现出主要军机总装企业推行均衡交付顺利，军机交付持续稳定增长。市场层面：军工板块机构持仓持续较低，前期因贸易战导致的高科技相关度高的行业板块如通信、计算机、军工等影响较大，近期有一定修复。

我们认为，军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。其中以中航工业集团为首的各个混改试点企业进展顺利；第一批军工科研院所改制试点已经启动，我们推测年内可能迎来第二批改制试点院所。在混改或院所改制完成后，相关资产有望 IPO 或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注 1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、内蒙一机、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航天电器、中航光电、中国动力；3.未来或有核心军品资产注入的中航机电、中航电子等。

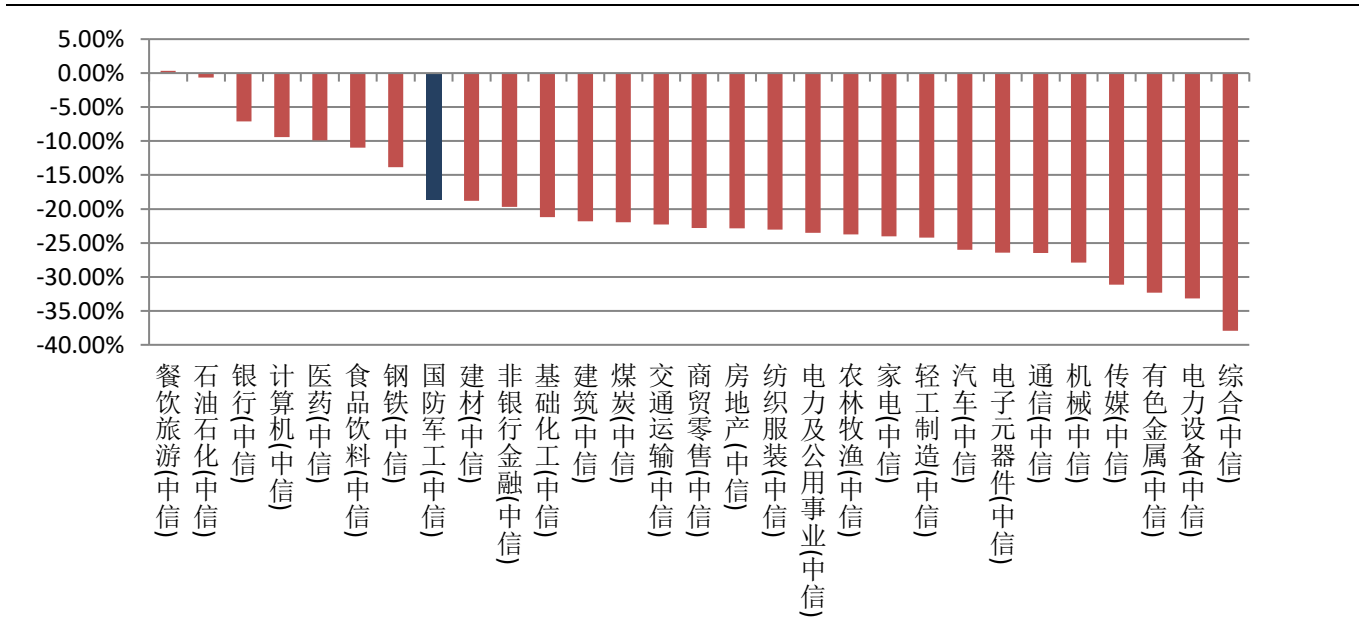
2. 历史表现

图 1：近三年国防军工与沪深 300 指数对比



资料来源：wind、浙商证券研究所

图 2：今年以来国防军工在中信证券一级行业指数中涨跌幅排名



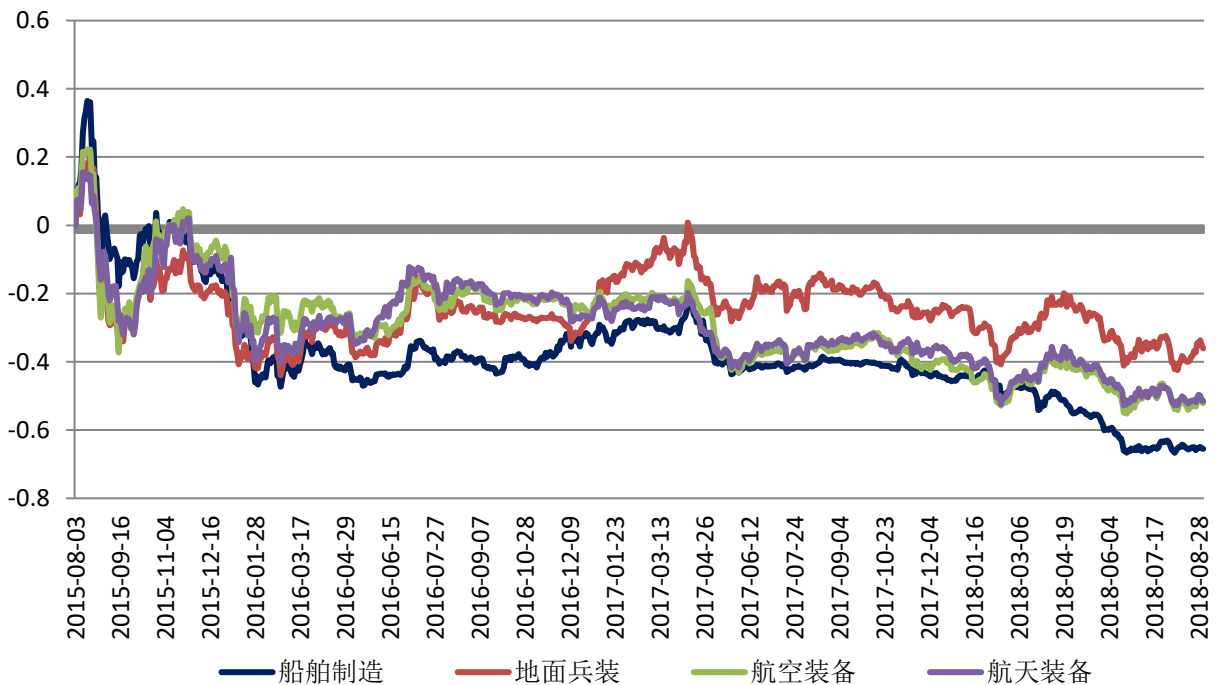
资料来源：wind、浙商证券研究所

图 3：近三年军工板块市盈率走势



资料来源：wind、浙商证券研究所

图 4：近三年军工板块下属子板块走势



资料来源：wind、浙商证券研究所

3. 本周行业新闻

新闻来源	主要内容
观察者网	中国辽宁号航母改装舰桥：航空指挥塔台已被全拆
环球时报	港媒：中国装备 EA03 无人机 可连飞 36 小时跟踪美航母
观察者网	日本自卫队举行大规模实弹演习 设想“夺回”钓鱼岛
参考消息	印媒：解放军驻藏部队设氧站新营房 还派特战队演习
环球网	美称中国海军扩张速度全球第一 每 6 周就交付 1 艘军舰
观察者网	中国 055 大驱试航同时 美军对 2 艘巡洋舰进行升级改造
参考消息	日本海保引入海岸测量专用飞机 应对中国海上行动
参考消息	美媒称中国轰 6K 行动突破第一岛链 展示打击关岛能力
环球网	中国侦察兵装备最强单兵作战系统 具备拐角射击功能
观察者网	台军升级版 F16V 战机试飞 侦察能力号称提高两倍
环球时报	俄媒：中国对苏-35 战机进行升级 主要改进飞行员头盔
环球时报	中国展示芯片制造母机 助“中国芯”制造摆脱国外依赖
环球网	中国飞豹与歼 11 在俄参加上合军演 向敌指挥所投炸弹
中国新闻网	中国舰队在印度洋演习 舰载直升机跨昼夜飞行
环球网	日本防卫白皮书再次渲染“中国威胁” 重点提及钓鱼岛
环球时报	美媒：美军两架 B52H 轰炸机再次飞入中国南海
环球网	美将出口新版 F16 战机 中国外贸版歼 10 可与其竞争
参考消息	美媒：中国海军开始向外看 第三艘航母已铺设龙骨
环球网	美建议台利用辽宁舰绕岛机会模拟攻击 我外交部回应
环球网	日防卫白皮书宣称中国“扩张” 中方斥其为扩军找借口
参考消息	中国电磁弹射火箭弹获大突破 对高原作战意义重大
澎湃新闻	新一艘 054A 护卫舰入列中国海军 命名咸宁舰舷号 500
参考消息	俄媒：中俄哈空军联合军演 歼 11 与苏 30SM 并肩作战
观察者网	港媒：美将领建议台军模拟攻击辽宁舰 阻碍大陆崛起
参考消息	港媒：中国国产航母二次出海 歼 15 或在甲板上练复飞
参考消息	美称中国正打造新航母编队 055 舰和 002 航母同时出海
参考消息	美媒：中国 003 航母建造方式与美军类似 3 年内将下水
海外网	韩媒：中国军机进韩“防空识别区” 韩出动战机应对
环球网	上合军演多国战斗机联合投弹 中国出动飞豹、歼 11
环球时报	中国空军主战装备进世界第一梯队 歼 20 数量仍需提升
环球网	俄媒：俄已向中国提供苏 35 及 S400 军事合作前景广阔
参考消息	美军关注中国核力量：空军时隔 40 年再被赋予核战使命
新浪军事	中国最大两栖飞机 AG600 成功完成转场，成功进行水上滑行试验
国防部网站	国防部：中国军队参加国际军事比赛获共夺 25 项冠军
央视新闻	中国航天强国路线图出炉：研新一代火箭探火星彗星
澎湃新闻	我国国防部回应中俄军演：不针对第三方和地区局势无关
环球时报	美称中国海军 10 年后将比美多 61 艘军舰 但航母仍少 7 艘
环球时报	美军 F35C 战机首次从航母起飞 对中国歼 15 有代差优势
环球时报	官方披露：中国海军牡丹江舰已下水 有望明年服役

资料来源：观察者网、环球时报、环球网、参考消息、新浪军事、中国新闻网、澎湃新闻、国防部、央视、浙商证券研究所

4. 本周重要公告

证券简称	公告内容
盛路通信	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 以自有资金 4200 万元向南京恒电进行增资, 完成后, 南京恒电注册资本将由目前的 800 万元增加至 5000 万元, 公司仍持有其 100% 股权。 ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 7.14 亿元, 比去年同期增长 40.29%; 上半年实现归母净利润 0.95 亿元, 比去年同期增长 5.48%。
通达股份	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 8.95 亿元, 比去年同期增长 22.58%; 上半年实现归母净利润 0.13 亿元, 比去年同期增长 47.82%。
航天通信	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 55.15 亿元, 比去年同期增长 40.84%; 上半年实现归母净利润 0.84 亿元, 不适用同比增长。
凤凰光学	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 3.63 亿元, 比去年同期增长 2.97%; 上半年实现归母净利润-0.03 亿元, 比去年同期增长 83.88%。
奥普光电	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 1.77 亿元, 比去年同期增长 1.76%; 上半年实现归母净利润 0.21 亿元, 比去年同期下降 19.65%。
湘电股份	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 28.29 亿元, 比去年同期下降 40.67%; 上半年实现归母净利润-2.21 亿元, 不适用同比增长。
贵航股份	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 14.3 亿元, 比去年同期下降 15.91%; 上半年实现归母净利润 0.75 亿元, 比去年同期下降 23.78%。
海特高新	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 2.1 亿元, 比去年同期增长 0.37%; 上半年实现归母净利润 0.32 亿元, 比去年同期增长 38.33%。
振芯科技	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 以自有资金 4000 万元向其全资子公司国翼电子增资, 增资完成后, 国翼电子注册资本由 1000 万元增至 5000 万元。 ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 1.81 亿元, 比去年同期下降 10.64%; 上半年实现归母净利润 0.26 亿元, 比去年同期增长 7.19%。
苏试试验	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 持股 5% 以下股东计划在 2018 年 9 月 18 日至 2019 年 3 月 17 日期间以二级市场竞价交易或大宗交易的方式减持本公司股份 210 万股。
东华测试	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 控股股东及一致行动人计划在可减持之日后的 6 个月内以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份累计不超过 690.32 万股, 占总股本的 4.99%。
泰胜风能	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 4.42 亿元, 比去年同期下降 38.34%; 上半年实现归母净利润 0.12 亿元, 比去年同期下降 89.06%。
中国动力	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 119.68 亿元, 比去年同期增长 2.81%; 上半年实现归母净利润 6.17 亿元, 比去年同期增长 10.04%。
国睿科技	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 4.56 亿元, 比去年同期增长 3.43%; 上半年实现归母净利润 0.24 亿元, 比去年同期下降 69.95%。
凌云股份	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 63.27 亿元, 比去年同期增长 9.12%; 上半年实现归母净利润 1.77 亿元, 比去年同期下降 24.68%。
火炬电子	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 9.41 亿元, 比去年同期增长 12.3%; 上半年实现归母净利润 1.76 亿元, 比去年同期增长 51.17%。
振华科技	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 30.22 亿元, 比去年同期下降 31.52%; 上半年实现归母净利润 1.64 亿元, 比去年同期增长 14.35%。
高德红外	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 3.31 亿元, 比去年同期增长 4.8%; 上半年实现归母净利润 1.03 亿元, 比去年同期增长 121.87%。
中航飞机	<ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告: 上半年营业收入为 132.72 亿元, 比去年同期增长 23.47% ;

上半年实现归母净利润 1.62 亿元，比去年同期增长 77.33%。

- | | |
|------|---|
| 航发动力 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 拟取消其全资子公司黎明公司向公司实际控制人下属子公司航发资产协议转让所持中航资本 0.22 亿股股票的交易。 ❑ 其下属子公司商泰公司拟将其持有的天鼎公司 2.59% 的股权协议转让给公司控股股东西航公司。 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 83.12 亿元，比去年同期增长 5.83%；上半年实现归母净利润 3.6 亿元，比去年同期增长 125.92%。 |
| 中国海防 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 1.25 亿元，比去年同期下降 5.29%；上半年实现归母净利润 0.16 亿元，比去年同期下降 72.45%。 |
| 航天电子 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 60.71 亿元，比去年同期增长 8.73%；上半年实现归母净利润 2.24 亿元，比去年同期增长 7.13%。 |
| 东华测试 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 0.51 亿元，比去年同期下降 0.43%；上半年实现归母净利润 0.01 亿元，比去年同期增长 398.44%。 |
| 中国重工 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 拟以自有资金 364.3 百万元，与中国船舶重工国际贸易有限公司等关联方共同对中船重工（北京）科研管理有限公司进行增资。 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 194.19 亿元，比去年同期增长 0.99%；上半年实现归母净利润 9.53 亿元，比去年同期增长 51.73%。 |
| 鹏起科技 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 10.59 亿元，比去年同期下降 1.87%；上半年实现归母净利润 1.57 亿元，比去年同期下降 23.67%。 |
| 炼石有色 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 6.55 亿元，比去年同期增长 685.4%；上半年实现归母净利润-1.3 亿元，比去年同期增长 10.23%。 |
| 瑞特股份 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 2.1 亿元，比去年同期下降 10.48%；上半年实现归母净利润 0.58 亿元，比去年同期下降 1.03%。 |
| 卫士通 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 5.98 亿元，比去年同期增长 5.86%；上半年实现归母净利润-0.93 亿元，比去年同期增长 25.07%。 |
| 北斗星通 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 14.8 亿元，比去年同期增长 75.91%；上半年实现归母净利润 0.48 亿元，比去年同期增长 88.41%。 |
| 中国船舶 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 公司控股股东中船集团的全资子公司、一致行动人中船投资以自有资金增持公司股份 50 万股，占公司总股本的 0.036%。 |
| 中海达 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 公司部分董事、高级管理人员计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易的方式减持公司股份合计不超过 215525 股，约占公司总股本比例 0.0483%。 |
| 华讯方舟 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 11.78 亿元，比去年同期增长 83.37%；上半年实现归母净利润 0.51 亿元，比去年同期下降 20.85%。 |
| 中国核建 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 227.81 亿元，比去年同期增长 20.84%；上半年实现归母净利润 3.35 亿元，比去年同期增长 13.74%。 |
| 南洋科技 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 9.38 亿元，比去年同期增长 381.84%；上半年实现归母净利润 0.3 亿元，比去年同期增长 138.12%。 |
| 宗申动力 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 29.55 亿元，比去年同期增长 13.45%；上半年实现归母净利润 1.69 亿元，比去年同期增长 3.24%。 |
| 中国应急 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 11.17 亿元，比去年同期增长 3.64%；上半年实现归母净利润 1.11 亿元，比去年同期增长 9.31%。 |
| 安泰科技 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 25.63 亿元，比去年同期增长 13.27%；上半年实现归母净利润-0.96 亿元，比去年同期下降 147.42%。 |
| 楚江新材 | <ul style="list-style-type: none"> ❑ 拟向缪云良、曹文玉、曹全中、伍静益、曹国中、曹红梅发行股份及支付现金购买其 |

合计持有的江苏天鸟 90%的股权，并向不超过 10 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

❑ 同意为参股公司鑫海铜业向商业银行申请授信额度不超过 5000 万元连带担保责任。

爱乐达 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 0.73 亿元，比去年同期增长 13.78%；上半年实现归母净利润 0.39 亿元，比去年同期增长 8.32%。

应流股份 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 8.25 亿元，比去年同期增长 13.98%；上半年实现归母净利润 0.57 亿元，比去年同期增长 1.65%。

同有科技 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 2.25 亿元，比去年同期增长 75.8%；上半年实现归母净利润 0.18 亿元，比去年同期增长 51.67%。

久之洋 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 1.95 亿元，比去年同期增长 20.9%；上半年实现归母净利润 0.22 亿元，比去年同期下降 44.53%。

航天长峰 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 5.31 亿元，比去年同期增长 3.08%；上半年实现归母净利润-0.06 亿元，比去年同期下降 4571.11%。

❑ 2018 年中期的利润分配预案为：预计每 10 股拟派发现金红利 0.088 元（含税），共计拟向全体股东派发现金红利 3097875.19 元（含税），占 2017 年度实现的归母净利润的 30.03%。

金通灵 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 10.52 亿元，比去年同期增长 65.69%；上半年实现归母净利润 1.09 亿元，比去年同期增长 55.36%。

旋极信息 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 16.83 亿元，比去年同期增长 33.08%；上半年实现归母净利润 2.49 亿元，比去年同期增长 59.16%。

台海核电 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 9.72 亿元，比去年同期下降 7.57%；上半年实现归母净利润 4.37 亿元，比去年同期增长 2.6%。

天海防务 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 5.89 亿元，比去年同期下降 20.22%；上半年实现归母净利润 0.42 亿元，比去年同期下降 51.67%。

欧比特 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 3.76 亿元，比去年同期增长 15.68%；上半年实现归母净利润 0.59 亿元，比去年同期增长 7.35%

钢研高纳 ❑ 拟以发行股份及支付现金的方式购买王兴雷等 12 名自然人及平度新力通合计持有的青岛新力通 65%的股权，同时非公开发行股份募集配套资金。

烽火电子 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 4.69 亿元，比去年同期增长 6.33%；上半年实现归母净利润 0.2 亿元，比去年同期增长 20.47%。

❑ 董事会决定对 5 名离职激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共 7.848 万股进行回购注销。

杰赛科技 ❑ 其控股股东电科投资增持了公司股份 1.57 百万股，约占公司股本总额的 0.2754%。

中航机电 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 54.5 亿元，比去年同期增长 11.68%；上半年实现归母净利润 2.89 亿元，比去年同期增长 13.53%。

航天科技 ❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 28.69 亿元，比去年同期增长 4.59%；上半年实现归母净利润 0.44 亿元，比去年同期下降 38.64%。

卫士通 ❑ 中电科投资增持公司股份 2.83 百万股，占公司已发行总股本的 0.3372%。

天银机电 ❑ 拟以部分募集资金 0.2 亿元向全资子公司华清瑞达增资。

威海广泰 ❑ 广泰投资累计增持公司股份 19.47 万股，占公司总股本的 0.05%。

❑ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 10.04 亿元，比去年同期增长 14.52%；上半年实现归母净利润 0.61 亿元，比去年同期增长 18.81%。

华伍股份 ❑ 拟以 9200 万元收购原股东何不知持有长沙天映的 44.94%股权（对应目标公司 1123.59 万元出资额），同时，以 2530 万元对长沙天映进行增资。

❑ 本次拟变更募集资金项目为“轨道交通车辆制动系统产业化建设项目”，该项目预计完

成时间为 2019 年 12 月 31 日，拟投入募集金额为 2.56 亿元。

*ST 德奥 □ 发布 2018 年半年度报告：上半年营业收入为 2.89 亿元，比去年同期下降 12.12%；上半年实现归母净利润-0.6 亿元，比去年同期下降 51.73%。

资料来源：wind、浙商证券研究所

5. 重点公司盈利预测

代码	名称	股价	EPS			PE			评级
			2018	2019	2020	2018	2019	2020	
600760	中航沈飞	35.98	0.5927	0.7230	0.8896	60.44	49.75	40.42	-
600967	*内蒙一机	13.04	0.40	0.51	0.66	33.34	26.35	20.34	买入
600038	中直股份	37.73	0.9058	1.1106	1.3734	41.63	33.96	27.47	-
002179	中航光电	41.3	1.2720	1.5961	1.9992	32.41	25.84	20.63	-
002025	航天电器	25.6	0.8775	1.0724	1.3193	29.16	23.87	19.40	-
002013	中航机电	7.88	0.2457	0.2953	0.3521	32.03	26.65	22.36	-
600372	中航电子	12.87	0.3398	0.3904	0.4509	37.88	32.96	28.55	-
600879	航天电子	6.61	0.2229	0.2619	0.3054	29.66	25.19	21.64	-
600482	中国动力	19.00	0.8037	0.9812	1.1843	23.64	19.29	15.94	-

资料来源：带*为已覆盖公司，业绩预测来源于浙商证券研究所，其余为 Choice 一致性预期

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>