

军工业绩回暖，航空增长最快

——国防军工行业周报

2018年09月03日

看好/维持

国防军工 | 周度报告

周报摘要：

本周市场回顾：本周中信军工指数上涨 2.13%，同期沪深 300 指上涨 0.28%，军工板块跑赢大盘 1.85 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 2 位，军工行业涨幅较大。

本周行业热点：1、台军报告：解放军 2020 年完成攻台准备或有 4 种行动。
2、空军宣传片歼 20 歼 16 歼 10C 登场 战巡南海前出西太。

投资策略及重点推荐：军工弱周期属性明显，结合军工上市公司中报业绩普遍显著提升，本周军工板块行业排名靠前，跑赢大盘 1.85 个百分点。截止 8 月 31 日，中信国防军工指数 59 家上市公司 2018 年半年报发布完毕，军工板块上半年整体实现总营收 1425.36 亿元，同比增长 12.59%；实现净利润 55.42 亿元，同比增长 24.71%。

净利润增速比营收增速快，原因有以下几点，新装备放量带来产品结构变化，促使毛利率提升；批量生产带来营业成本降低；再融资偿还债务，财务成本节约；管理费用和销售费用比率普遍下调。

军工细分领域业绩分化，航空板块营收增速普遍增速较快。航空板块营收增长和净利润增长均超过 30%，在所有板块中表现最为抢眼；其次电科系营收增速接近 20%，净利润增速超过 45%，但分解看其中的个股，杰赛科技在上半年保持了高速增长，反观国睿科技在净利润方面均出现了较大幅度的下降，而四创电子和卫士通在报告期内仍处于亏损状态。航天系和兵器系公司在报告期内也保持着增长的趋势，航天系营收增速达到 15%，净利润增速却仅有 2%；兵器系营收小幅增长 5%，但净利润增速接近 24%。

民参军类上市公司上半年表现不佳，主要由于订单不确定性和毛利率变动的不确定性，不过个别民参军上市公司在营收和净利润方面改善明显，如合众思壮、航锦科技、旋极信息、亚光股份和北斗星通。我们认为下半年随着军改结束，补偿性订单的释放会显著利好民参军类上市公司业绩改善。

我们认为明年军工会是少有的确定性很强的行业，向下有订单业绩支撑，向上政策改革期待，同时军工持仓已连续多个季度处于低配，军工整体有很大的估值溢价机会。定价方面，《军品定价议价机制改革》文件征求意见结束后，新增“激励（约束）利润”对于新型号的独家总装企业是重大利好。采购方面，预计军改和相关管理机构改革到位后，装备采购定价将更接近“美国模式”，军品的“商品”属性上升。军工持仓低配，估值相对自身处于低位。2 季度全部基金的军工重仓持股比例仅 2.92%，环比下降 0.27pct；军工板块整体估值水平不到 50 倍，相对自身历史水平已处于低位。

重点推荐：中航飞机、中航光电、中航机电、中直股份、中航沈飞、中航电测、国睿科技、四创电子、杰赛科技、卫士通、内蒙一机、航天电器。

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

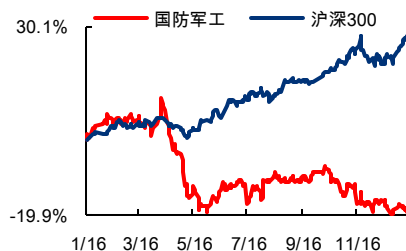
执业证书编号： S1480117080010

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

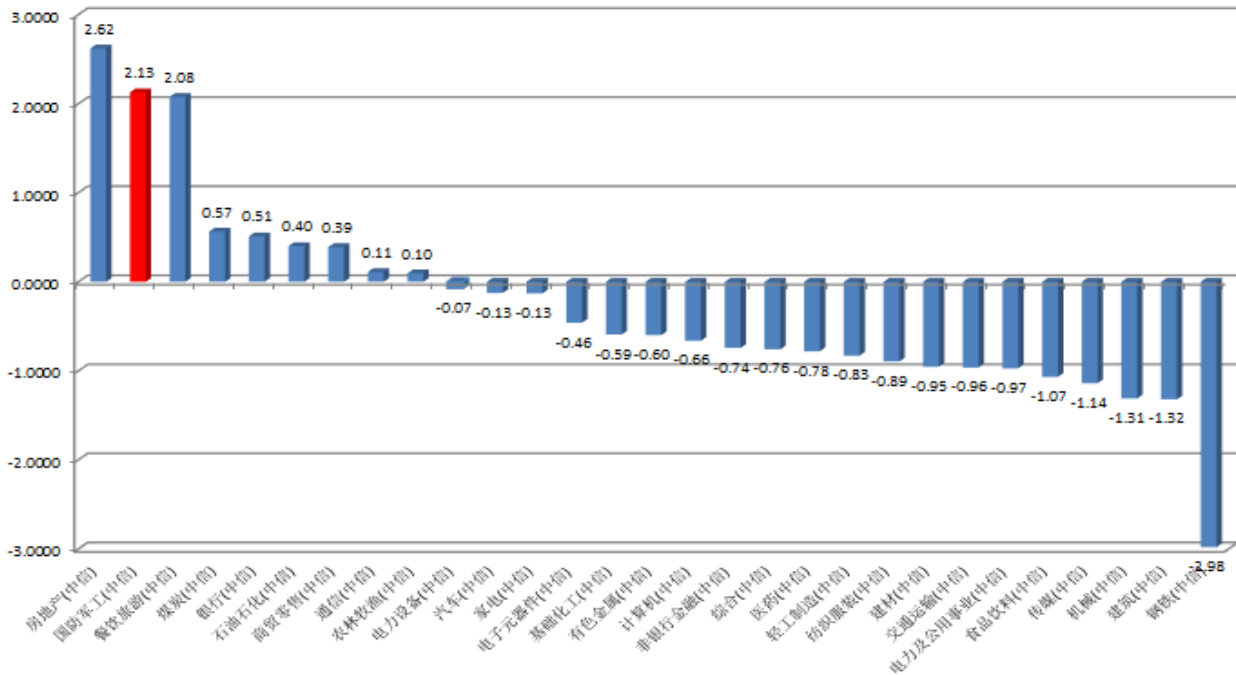
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数上涨 2.13%，同期沪深 300 指上涨 0.28%，军工板块跑赢大盘 1.85 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 2 位，军工行业涨幅较大。本周军工板块持续反弹，军工板块一周内 3 日上涨，周一军工单日涨幅达 3.11%。

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

本周军工板块涨幅较大，军工股监控池 159 支股票中 88 支股票出现下跌。本周中信军工单日最大涨幅 3.11%。

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(%)
600677.SH	航天通信	15.39%	002366.SZ	台海核电	-16.02%
600850.SH	华东电脑	15.13%	002171.SZ	楚江新材	-9.58%
000547.SZ	航天发展	14.27%	002829.SZ	星网宇达	-8.39%
300252.SZ	金信诺	11.05%	002023.SZ	海特高新	-7.60%
601606.SH	长城军工	8.99%	300177.SZ	中海达	-5.26%
300719.SZ	安达维尔	8.82%	002167.SZ	东方锆业	-5.22%

300414.SZ	中光防雷	7.68%	000066.SZ	中国长城	-5.15%
600038.SH	中直股份	6.82%	300427.SZ	红相电力	-4.94%
002544.SZ	杰赛科技	6.74%	300699.SZ	光威复材	-4.94%
002224.SZ	三力士	6.36%	603678.SH	火炬电子	-4.90%

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 55~70 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) 70 倍，军民融合上市公司 55 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 32 倍，船舶板块的估值最高为 125 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	70	船舶板块	125
军民融合上市公司	55	陆军板块	63
航空板块	57	国防信息化	47
航天板块	32	军工材料	78

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%）。投资组合绝对收益率为 2.57%，跑赢中信军工指数 0.44 个百分点。下周投资组合为保持不变。

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%	5.08%	0.51%
中航光电	10%	-0.86%	-0.09%
中航机电	10%	2.87%	0.29%
中航沈飞	10%	2.86%	0.29%
中直股份	10%	6.82%	0.68%
中航电测	10%	4.87%	0.49%
国睿科技	10%	-3.39%	-0.34%
四创电子	10%	-1.12%	-0.11%
杰赛科技	10%	6.74%	0.67%
卫士通	10%	1.82%	0.18%
组合收益率	100%	—	2.57%
中信军工指数	—	2.13%	—

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、**台军报告：解放军 2020 年完成攻台准备 或有 4 种行动。**台湾“国防部”8 月 31 日向“立法院”提交年度《中共军力报告书》。报告称，解放军计划于 2020 年前完成对台全面性用武作战准备，并预测解放军对台动武的 7 个时机以及可能采取的 4 种行动方式。报告列出 7 件可能成为大陆方面攻台时机的事情：台湾宣布“独立”、明确寻求“独立”、内部动荡不安、获得核武器、海峡两岸和平统一对话延迟、外国势力介入台湾岛内事务及外国兵力进驻台湾。台“国防部”认为，解放军已列装两栖突击车、武装直升机、登陆舰艇、运输机，约可投送 4 个旅级部队及 4 个陆战加强营，另外也曾出动万吨级两栖人员运输舰举行联合登陆夺岛演练，加剧台联合泊地攻击及反登陆作战难度。
- 2、**空军宣传片歼 20 歼 16 歼 10C 登场 战巡南海前出西太。**8 月 30 日至 9 月 2 日，第 7 届空军航空开放活动将在长春举办。在航空开放活动举办之前，中国空军发布最新强军宣传片《护航新时代》。这部全长 2 分 46 秒的宣传片，一经公开便引发国内民众与境外媒体的广泛关注。这部宣传片的一大亮点是出镜的空军装备几乎囊括目前空军公开的所有先进战机和部分地空导弹武器系统，包括歼轰-7 歼击轰炸机、歼-10 系列、歼-11 系列战斗机、歼-20 隐形战斗机、苏-27、苏-30、苏-35 战斗机以及空警-200/500/2000 预警机和轰-6K 轰炸机、运-20 运输机以及“红旗-9”地空导弹武器系统等，体现出近些年空军装备发展的新图景。

3. 投资策略

军工弱周期属性明显，结合军工上市公司中报业绩普遍显著提升，本周军工板块行业排名靠前，跑赢大盘 1.85 个百分点。截止 8 月 31 日，中信国防军工指数 59 家上市公司 2018 年半年报发布完毕，军工板块上半年整体实现总营收 1425.36 亿元，同比增长 12.59%；实现净利润 55.42 亿元，同比增长 24.71%。

净利润增速比营收增速快，原因有以下几点，新装备放量带来产品结构变化，促使毛利率提升；批量生产带来营业成本降低；再融资偿还债务，财务成本节约；管理费用和销售费用比率普遍下调。

军工细分领域业绩分化，航空板块营收增速普遍增速较快。航空板块营收增长和净利润增长均超过 30%，在所有板块中表现最为抢眼；其次电科系营收增速接近 20%，净利润增速超过 45%，但分解看其中的个股，杰赛科技在上半年保持了高速增长，反观国睿科技在净利润方面均出现了较大幅度的下降，而四创电子和卫士通在报告期内仍处于亏损状态。航天系和兵器系公司在报告期内也保持着增长的趋势，航天系营收增速达到 15%，净利润增速却仅有 2%；兵器系营收小幅增长 5%，但净利润增速接近 24%。

民参军类上市公司上半年表现不佳，主要由于订单不确定性和毛利率变动的不确定性，不过个别民参军上市公司在营收和净利润方面改善明显，如合众思壮、航锦科技、旋

级信息、亚光股份和北斗星通。我们认为下半年随着军改结束，补偿性订单的释放会显著利好民参军类上市公司业绩改善。

我们认为明年军工会是少有的确定性很强的行业，向下有订单业绩支撑，向上政策改革期待，同时军工持仓已连续多个季度处于低配，军工整体有很大的估值溢价机会。定价方面，《军品定价议价机制改革》文件征求意见结束后，新增“激励（约束）利润”对于新型号的独家总装企业是重大利好。采购方面，预计军改和相关管理机构改革到位后，装备采购定价将更接近“美国模式”，军品的“商品”属性上升。军工持仓低配，估值相对自身处于低位。2 季度全部基金的军工重仓持股比例仅 2.92%，环比下降 0.27pct；军工板块整体估值水平不到 50 倍，相对自身历史水平已处于低位。

重点推荐：中航飞机、中航光电、中航机电、中直股份、中航沈飞、中航电测、国睿科技、四创电子、杰赛科技、卫士通、内蒙一机、航天电器。

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

- ◆ **俄警告美不要发起对叙侵略 地中海军演将开始。**俄罗斯驻美国大使安东诺夫 30 日表示，已警告美方不要发起对叙利亚的侵略。本周，安东诺夫与美国多名负责中东和叙利亚事务的官员会面，双方谈及叙利亚伊德利卜目前的局势，在会面后，安东诺夫在社交网站上表示，已警告美方不要针对叙利亚再次发起毫无根据的非法侵略。叙利亚形势再度恶化不符合任何一方国家利益，只有恐怖分子从中受益。俄罗斯国防部 30 日发布消息说，俄罗斯海军与空军将于 9 月 1 日至 8 日在地中海举行大规模军事演习。俄罗斯海军总司令科罗廖夫负责指挥。（新华网）
- ◆ **菲律宾国防部证实其最大战舰在中国半月礁附近搁浅。**菲律宾《每日问询者报》8 月 30 日消息称，菲律宾军方当晚表示，该国一艘海军巡逻舰在南海海域巡航时，在半月礁附近搁浅。半月礁是中国南沙群岛岛礁之一，渔业资源丰富，且有好的锚地和天然避风港湾，我国渔民常到此捕捞。半月礁有常年出露的礁石，可以享有 12 海里领海和 12 海里毗邻区。菲律宾 GMA 新闻网援引一位不愿透露姓名的菲军方官员说，菲律宾对该岛礁也宣称拥有主权，认为半月礁处于菲“专属经济区”内。（新华网）
- ◆ **美媒：美航母与日本准航母编队进入中国南海演习。**据美国太平洋舰队官方发布的消息，8 月 31 日，美国海军“里根”号航母战斗群和日本“加贺”号直升机航母、“村雨”级驱逐舰“电”号、“秋月”级驱逐舰“凉月”号在中国南海海域进行了联合编队航行训练。此次航行训练中美国海军出动了“尼米兹”级航母，日本海上自卫队出动了“加贺”号直升机航母，这两艘战舰分别是美国海军和日本海上自卫队的最大水面作战舰船。（新浪网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国单晶叶片成品率大幅度提高 歼 20 将获更强劲航发。**近日中国相关单位公开了“航空发动机单晶叶片典型铸造缺陷全过程控制技术”，通过这个技术研究，国产航空发动机单晶叶片取得了长足进展，尤其是成品率大为提高，标志着国产发动机研制尤其是制造技术向前迈进了一大步。由于单晶叶片及复杂工工运用，可以让国产航空发动机高压涡轮能够经受更高温度的考验，这样就为提高航空发动机推力打下了坚实的基础，航空发动机推力提高能够让作战飞机性能指标向前迈进一大步，国产战斗机将会拥有更加有力的“中国心”。(新浪网)
- ◆ **新一艘 054A 护卫舰入列中国海军 命名咸宁舰舷号 500。**2018 年 8 月 28 日上午 9 时，海军某军港，中国海军一艘新型导弹护卫舰正式加入战斗序列。海军授予该舰舷号 500，命名为“咸宁舰”，并举行授旗仪式。咸宁舰是我国海军最新型 054A 护卫舰，配备各种先进武器装备，具有较强防空、反舰、反潜作战能力。该舰入列后，将成为展示我国海军良好形象的重要平台，成为捍卫国家主权和领土完整、维护国家海洋权益的重要力量。(新浪网)
- ◆ **中国最大两栖飞机成功完成转场 准备水上首飞。**国产“大飞机”家族中具备水陆两栖特性的“鲲龙”AG600 大型水陆两栖飞机于 26 日成功转场湖北荆门机场，标志着它全面进入水上试验阶段，备受瞩目的水上试飞进入倒计时。《环球时报》记者从中国航空工业集团了解到，8 月 26 日 9 时 43 分，这型大型灭火/水上救援水陆两栖飞机 001 架机跨越广东、湖南、湖北空域，顺利从珠海金湾机场转至荆门漳河机场，成功完成转场任务。(环球网)

4.3 军民融合专题

- ◆ **全球首款商品级超宽带可见光通信芯片组发布。**在首届中国国际智能产业博览会上，我国研发的全球首款商品级超宽带可见光通信专用芯片组正式发布。可见光通信是利用半导体照明(LED灯)的光线实现“有光照就能上网”的新型高速数据传输技术。中国工程院院士邬江兴说，可见光通信专用芯片组的成功研发，对于推动可见光通信产业和应用市场规模化发展，突破室内“最后10米”和短距离超宽带无线光互联技术瓶颈，开创集绿色节能、短距超宽带、无缆化光互联为一体的新兴应用方面，具有里程碑式意义。(新华网)
- ◆ **陕西直升机产业园贝尔项目开工 未来可年装 50 架。**8 月 28 日，陕西直升机产业园贝尔项目开工动员会在西安航天基地通用机场隆重举行，陕西省常务副省长梁桂出席开工动员会并宣布贝尔项目开工。此举标志着贝尔直升机公司在中国唯一的 407 直升机组装线正式投入开工建设，我省在通用航空产业方面迈出了重要一步。陕西直升机产业园贝尔直升机项目占地 170 亩，未来将形成集直升机组装试飞、客户化配置改装、培训、维修、交付为一体的贝尔直升机综合保障中心，预计建成后每年可组装完成直升机约 50 架。(环球网)

4.4 公司公告

- ◆ **【中航飞机】(8 月 27 日) 公司 2018 年上半年实现营业收入为 132.72 亿元，同比增长 23.47%；归母净利润 1.62 亿元，同比增长 77.33%。**

- ◆ **【中国动力】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为119.68亿元，同比增长2.81%；归母净利润6.17亿元，同比增长10.04%。
- ◆ **【航天通信】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为55.15亿元，同比增长40.84%；归母净利润为8381万元，扭亏为赢。
- ◆ **【国睿科技】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为4.55亿元，同比增长3.43%；归母净利润为2371万元，同比下降69.95%。
- ◆ **【火炬电子】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为9.41亿元，同比增长12.30%；归母净利润1.76亿元，同比增长51.17%。
- ◆ **【高德红外】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为3.31亿元，同比增长4.80%；归母净利润1.03亿元，同比增长121.87%。
- ◆ **【银邦股份】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为9.73亿元，同比增长9.66%；归母净利润为1431万元，同比下降48.01%。
- ◆ **【凤凰光学】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为3.63亿元，同比增长2.97%；归母净利润为亏损299万元，同比下降83.88%。
- ◆ **【奥普光电】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为1.77亿元，同比增长1.76%；归母净利润为2123万元，同比下降19.65%。
- ◆ **【凌云股份】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为63.27亿元，同比增长9.12%；归母净利润为1.77亿元，同比下降24.68%。
- ◆ **【北化股份】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为10.04亿元，同比增长14.52%；归母净利润6102万元，同比增长18.81%。
- ◆ **【全信股份】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为3.16亿元，同比增长15.14%；归母净利润为5946万元，同比下降6.60%。
- ◆ **【精准信息】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为1.14亿元，同比增长25.70%；归母净利润2211万元，同比增长248.70%。
- ◆ **【华东电脑】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为32.05亿元，同比增长9.62%；归母净利润1.70亿元，同比增长14.53%。
- ◆ **【中信海直】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为6.31亿元，同比增长13.93%；归母净利润4277万元，同比增长3.52%。
- ◆ **【湘电股份】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为28.29亿元，同比下降40.67%；归母净利润亏损2.21亿元。
- ◆ **【上海贝岭】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为3.86亿元，同比增长57.71%；归母净利润为6471万元，同比下降51.59%。
- ◆ **【贵航股份】**(8月27日) 公司2018年上半年实现营业收入为14.30亿元，同比

下降 15.91%；归母净利润为 7506 万元，同比下降 23.78%。

- ◆ **【海特高新】**（8 月 27 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 2.10 亿元，同比增长 0.37%；归母净利润 3192 万元，同比增长 38.33%。
- ◆ **【振华科技】**（8 月 27 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 30.22 亿元，同比下降 31.52%；归母净利润为 1.64 亿元，同比增长 14.35%。
- ◆ **【振芯科技】**（8 月 27 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 1.81 亿元，同比下降 10.64%；归母净利润为 2633 万元，同比增长 7.19%。公司拟向全资子公司国翼电子增资 4000 万元。
- ◆ **【泰胜风能】**（8 月 27 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 4.42 亿元，同比下降 38.34%；归母净利润为 1185 万元，同比下降 89.06%。
- ◆ **【亚星锚链】**（8 月 27 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 4.57 亿元，同比增长 3.33%；归母净利润为亏损 744 万元。
- ◆ **【海格通信】**（8 月 27 日）公司获得国家北斗产业园区创新发展专项资金 8557 万元和 537 万元。
- ◆ **【四维图新】**（8 月 27 日）公司与戴姆勒签署导航电子地图销售协议。
- ◆ **【长春一东】**（8 月 27 日）公司自 2017 年 7 月 23 日至今收到政府补助资金 257 万元。
- ◆ **【金盾股份】**（8 月 27 日）股东陈根荣近日解除质押 182.34 万股并再次质押，占其所持股份的 4.36%。
- ◆ **【苏试试验】**（8 月 27 日）公司股东张俊华计划减持 210 万股，占公司总股本的 1.55%。
- ◆ **【东华测试】**（8 月 27 日）公司控股股东刘士钢先生减持计划已实施 125 万股，减持比例为 0.9%。
- ◆ **【旋极信息】**（8 月 27 日）公司控股股东陈江涛先生近日质押 200 万股，占其所持股份的 0.34%。
- ◆ **【中国重工】**（8 月 28 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 194.19 亿元，同比增长 0.99%；归母净利润 9.53 亿元，同比增长 51.73%。
- ◆ **【中国船舶】**（8 月 28 日）控股股东中船集团的全资子公司中船投资今日增持 50 万股，占公司总股本的 0.036%，并计划未来 6 个月内增持 1-5 亿元。
- ◆ **【卫士通】**（8 月 28 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 5.98 亿元，同比增长 5.86%；归母净利润为亏损 9324 万元，同比下降 25.07%。
- ◆ **【北斗星通】**（8 月 28 日）公司 2018 年上半年实现营业收入为 14.80 亿元，同比增长 75.91%；归母净利润为 4808 万元，同比增长 88.41%。

- ◆ **【中国海防】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为1.25亿元,同比下降5.29%;归母净利润1578万元,同比下降72.45%。
- ◆ **【航天电子】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为60.71亿元,同比增长8.73%;归母净利润2.24亿元,同比增长7.13%。公司拟设立北京分公司,名称为航天时代电子技术股份有限公司北京分公司。
- ◆ **【南洋科技】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为9.38亿元,同比增长381.84%;归母净利润3010万元,同比增长138.12%。
- ◆ **【东华测试】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为5054万元,同比下降0.43%;归母净利润102万元,同比增长398.44%。
- ◆ **【中航三鑫】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为21.93亿元,同比增长23.16%;归母净利润为亏损1602万元,同比下降59.68%。
- ◆ **【炼石有色】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为6.55亿元,同比增长685.40%;归母净利润为亏损1.30亿元,同比下降10.23%。
- ◆ **【瑞特股份】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为2.10亿元,同比下降10.48%;归母净利润为5769万元,同比下降1.03%。
- ◆ **【神剑股份】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为8.85亿元,同比增长9.26%;归母净利润4521万元,同比下降18.27%。公司控股股东刘志坚近日解除质押246万股,占其所持股份的1.25%。
- ◆ **【太极股份】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为26.96亿元,同比增长13.04%;归母净利润为2006万元,同比增长3.96%。
- ◆ **【全志科技】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为6.66亿元,同比增长48.44%;归母净利润为7545万元,同比增长4365.17%。
- ◆ **【华讯方舟】**(8月28日)公司2018年上半年实现营业收入为11.78亿元,同比增长83.37%;归母净利润5077万元,同比下降20.85%。
- ◆ **【中航善达】**(8月28日)公司已转让惠东康宏51%股权、贵州中航70%股权。
- ◆ **【中海达】**(8月28日)公司部分股东计划减持不超过21.55万股,占公司总股本的0.0483%。
- ◆ **【利达光电】**(8月28日)公司拟向控股子公司镀邦光电增资61000万元,镀邦光电拟投资68559万元用于建设《超硬功能光学薄膜建设项目》。
- ◆ **【航天工程】**(8月29日)公司2018年上半年实现营业收入为6.83亿元,同比增长3.66%;归母净利润1.40亿元,同比增长8.14%。
- ◆ **【航天长峰】**(8月29日)公司2018年上半年实现营业收入为5.31亿元,同比增长3.08%;归母净利润为亏损556万元。控股子公司航天柏克签署20532万元设备

供应及服务合同。公司聘任刘磊先生为公司董事会秘书。

- ◆ **【旋极信息】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为16.83亿元，同比增长33.08%；归母净利润为2.49亿元，同比增长59.16%。
- ◆ **【高伟达】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为6.47亿元，同比增长22.58%；归母净利润1340万元，同比增长200.23%。
- ◆ **【中国应急】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为11.17亿元，同比增长3.64%；归母净利润为1.11亿元，同比增长9.31%。
- ◆ **【爱乐达】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为7252万元，同比增长13.78%；归母净利润为3895万元，同比增长8.32%。公司技术中心被认定为成都市企业技术中心。
- ◆ **【应流股份】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为8.25亿元，同比增长13.98%；归母净利润5696万元，同比增长1.65%。
- ◆ **【同有科技】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为2.25亿元，同比增长75.80%；归母净利润1806万元，同比增长51.67%。
- ◆ **【宏达电子】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为3.09亿元，同比增长28.86%；归母净利润1.29亿元，同比增长35.45%。
- ◆ **【久之洋】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为1.95亿元，同比增长20.90%；归母净利润2156万元，同比下降44.53%。
- ◆ **【新劲刚】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为1.12亿元，同比增长8.45%；归母净利润767万元，同比增长4.08%。
- ◆ **【金盾股份】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为2.66亿元，同比增长69.17%；归母净利润为4461万元，同比增长171.08%。
- ◆ **【台海核电】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为9.72亿元，同比下降7.57%；归母净利润4.37亿元，同比增长2.60%。
- ◆ **【天海防务】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为5.89亿元，同比下降20.22%；归母净利润为4189万元，同比下降51.67%。
- ◆ **【欧比特】**（8月29日）公司2018年上半年实现营业收入为3.76亿元，同比增长15.68%；归母净利润为5900万元，同比增长7.35%。
- ◆ **【楚江新材】**（8月29日）公司股票将于2018年8月30日开市起复牌。
- ◆ **【中航机电】**（8月30日）公司2018年上半年实现营业收入为55.50亿元，同比增长11.68%；归母净利润2.89亿元，同比增长13.53%。
- ◆ **【内蒙一机】**（8月30日）公司2018年上半年实现营业收入为50.82亿元，同比增长10.91%；归母净利润为2.89亿元，同比增长47.28%。

- ◆ **【中航沈飞】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为62.57亿元,同比增长519.27%;归母净利润9975万元,扭亏为赢。
- ◆ **【中航资本】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为32.50亿元,同比增长28.08%;归母净利润15.74亿元,同比增长23.36%。公司全资子公司中航航空投资拟出资1亿元参与投资安吉精铸。公司控股子公司中航租赁拟增资扩股,公司及全资子公司中航投资拟出资合计50亿元。公司拟发行不超过80亿元超短期融资券。
- ◆ **【航天科技】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为28.69亿元,同比增长4.59%;归母净利润4364万元,同比下降38.64%。公司与航天科工财务有限责任公司续签《金融合作协议》。
- ◆ **【南京熊猫】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为19.94亿元,同比增长13.82%;归母净利润5102万元,同比增长13.67%。
- ◆ **【ST嘉陵】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为2.01亿元,同比下降35.76%;归母净利润为亏损1.60亿元。
- ◆ **【信威集团】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为11.95亿元,同比下降93.86%;归母净利润为亏损44.87亿元。
- ◆ **【天保基建】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为10.75亿元,同比增长99.24%;归母净利润为2.39亿元,同比增长37.49%。
- ◆ **【中国长城】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为41.37亿元,同比下降8.08%;归母净利润2.51亿元,同比下降7.59%。公司上半年累计收到政府补贴2525.4万元。
- ◆ **【中船科技】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为14.47亿元,同比下降22.36%;归母净利润818.6万元,同比下降38.98%。
- ◆ **【烽火电子】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为4.87亿元,同比增长6.33%;归母净利润1985万元,同比增长20.47%。
- ◆ **【ST抚钢】**(8月30日)公司2018年上半年实现营业收入为29.65亿元,同比增长6.94%;归母净利润为亏损6954万元。
- ◆ **【东方锆业】**(8月30日)公司拟非公开发行股票不超过12418.92万股,募集不超过11.39亿元。
- ◆ **【杰赛科技】**(8月30日)公司股东电科投资近日增持157万股,占公司总股本的0.28%。
- ◆ **【华伍股份】**(8月30日)公司已累计回购379万股,占公司总股本的1%。
- ◆ **【中航善达】**(8月30日)公司就惠东康宏51%股权与受让方签订《产权交易合同》。

- ◆ **【雷科防务】**（8月31日）公司回购股份注销完成，本次回购注销的股份合计15,660,484股，占回购注销前公司总股本35.54%。
- ◆ **【四创电子】**（8月31日）公司控股股东电科投资将继续增持，8.30起未来6个月内，拟通过集中竞价交易方式累计增持股份数量不低于公司总股本的0.60%，且不超过公司总股本的2%。
- ◆ **【天银机电】**（8月31日）公司拟以部分募集资金20,000,000元向全资子公司华清瑞达增资，推进实施华清瑞达的“基于多芯片组技术高集成度微波组件研制项目”的建设。
- ◆ **【宏大爆破】**（8月31日）2018年上半年，公司实现营业收入18.62亿元，同比上升17.28%；实现归属于母公司净利润9,242.44万元，同比上升14.93%。
- ◆ **【国睿科技】**（8月31日）控股股东电科投资增持公司股份2,537,090股，占公司总股本的0.4077%，增持后，电科投资持有公司总股本的0.74%，未来6个月内，继续增持不超过公司总股本的2%。
- ◆ **【华伍股份】**（8月31日）公司拟更改部分募集资金项目规模，用于收购长沙天映51%股权，改投资于航空航天领域，交易完成后，公司为长沙天映的控股股东。
- ◆ **【中国动力】**（8月31日）公司控股股东中船重工集团及中船投资对公司的增持计划实施完毕，中船投资累计增持股份占公司总股本的0.80%。计划实施后，中船重工及中船投资合计持有公司58.75%。
- ◆ **【银河电子】**（8月31日）公司控股股东银河电子集团将其持有股份补充质押给招商银行，质押部分占其持有股份2.51%。

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。