

三季度基本面持续好转，利润增速快于营收增速

——国防军工行业周报

2018年11月5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 4.30%，同期沪深 300 指数上涨 3.67%，军工板块跑赢大盘 0.63 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 16 位，军工行业涨幅处于中等水平。

本周行业热点：1、美防长：美将继续与盟国就中导条约问题紧密磋商。
2、美军高官扬言再派舰过台湾海峡，年内或再次对台军售。

投资策略及重点推荐：截止 10 月 31 日，中信国防军工指数 61 家上市公司 2018 年三季度报发布完毕。前三季度军工板块整体实现总营收 2211.3 亿元，同比增长 15.2%；实现净利润 88.6 亿元，同比增长 17.9%。

利润增速高于营收增速，航空航天系前三季度业绩明显优于电科系。在我们重点关注的个股中，航空航天系公司前三季度取得了优异的成绩，而电科系存在明显的业绩下滑。经过统计，航空系净利润同比增长均超过 10%，在所有板块中表现最为抢眼，整机公司继续保持高速增长，上游零部件公司增速业已恢复；航天、兵器类公司增速仍然较快，行业景气度高，全年业绩有保证；航发和船舶类公司开展积极的财务管理，归母净利润增速明显快于营收增速；而电子系的四创电子在报告期内仍处于亏损状态，国睿科技业绩也同比大幅下降，尚未从低谷中恢复过来。

三季度零部件公司业绩明显好于中报。中航光电、航天电器等上游公司三季度业绩回暖，营收、归母净利润同比大幅正增长，说明来自军工下游公司的订单已经消化交付形成业绩。

年底军工着眼确定性机会。从产业和市场两个层面分析，我们认为明后两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，军工整体估值不会再向下，同时或许有很大的估值溢价机会。

未来 2 年军工行业订单越来越好。军工类似于公益事业类，有很强的弱周期性，超过 50% 的国防装备采购预算在明后两年，鉴于采购预算的严肃性和国防发展的必要性，在“十三五”最后两年国防采购必将提速，军工企业订单将逐渐向好，业绩有保证。从目前军工企业中报情况看，大部分军工企业增速符合预期，尤其主机厂潜在的业绩增速是相当可观的。

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

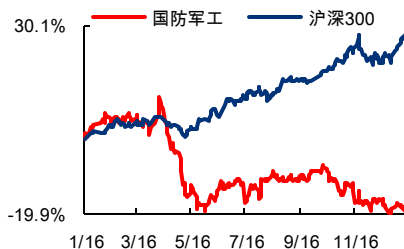
执业证书编号：S1480117080010

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

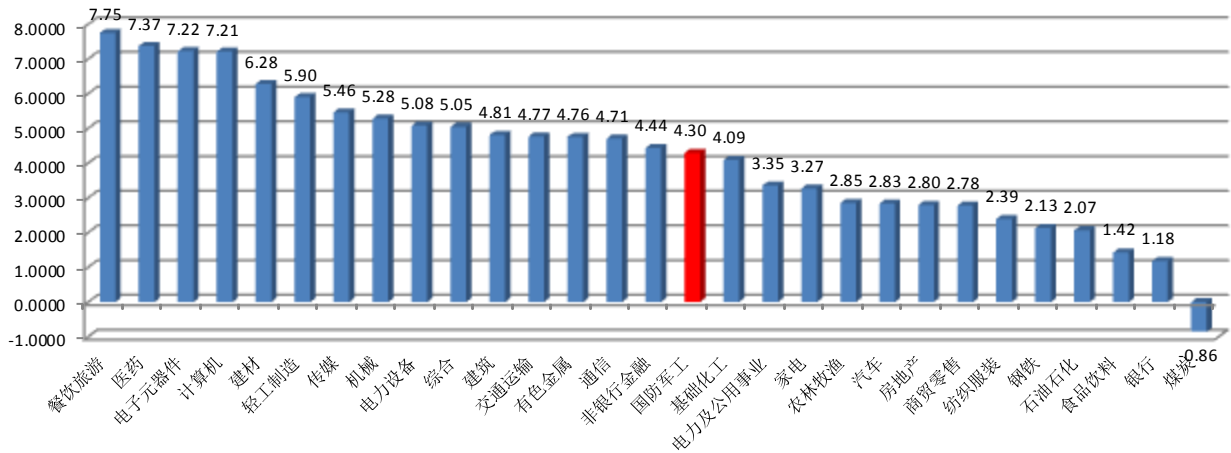
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数上涨 4.30%，同期沪深 300 指数上涨 3.67%，军工板块跑赢大盘 0.63 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 16 位，军工行业涨幅处于中等水平。本周军工板块受大环境影响较大，周五军工单日涨幅达 2.52%。

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

本周军工板块涨幅处于中等水平，军工股监控池 160 支股票中 150 支股票出现上涨。本周中信军工单日最大涨幅 2.52%。

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 (%)
603678.SH	火炬电子	20.95%	600990.SH	四创电子	-2.93%
002583.SZ	海能达	16.29%	002560.SZ	通达股份	-1.75%
002366.SZ	台海核电	11.56%	300342.SZ	天银机电	-1.54%
600391.SH	航发科技	11.54%	002224.SZ	三力士	-0.17%
002664.SZ	长鹰信质	10.90%	600764.SH	中国海防	-0.08%
002933.SZ	新兴装备	10.46%			
300465.SZ	高伟达	10.16%			
600765.SH	中航重机	10.08%			
603308.SH	应流股份	9.75%			
600071.SH	凤凰光学	9.65%			

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 45~70 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) 68 倍，军民融合上市公司 49 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 30 倍，船舶板块的估值最高为 126 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	68	船舶板块	126
军民融合上市公司	49	陆军板块	59
航空板块	58	国防信息化	42
航天板块	30	军工材料	73

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 3.67%，跑输中信军工指数 0.63 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%	4.34%	0.43%
中航光电	10%	2.50%	0.25%
中航机电	10%	1.09%	0.11%
中航沈飞	10%	3.77%	0.38%
中直股份	10%	4.29%	0.43%
中航电测	10%	6.44%	0.64%
国睿科技	10%	2.25%	0.22%
四创电子	10%	-2.93%	-0.29%
杰赛科技	10%	6.58%	0.66%
卫士通	10%	8.35%	0.84%
组合收益率	100%	——	3.67%
中信军工指数	——	4.30%	——

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、**美防长：美将继续与盟国就中导条约问题紧密磋商。**美国总统特朗普早前表示美国打算退出《中导条约》，指责俄罗斯违反该条约，并称美国需要发展该条约所限制的武器。美防长马蒂斯保证，美国正在尽力为解决有关《中导条约》问题找到解决办法。他补充道：“美国将继续与我们的盟国非常紧密地合作并与他们协商。”

(环球网)

- 2、**美军高官扬言再派舰过台湾海峡，年内或再次对台军售。**据台湾《自由时报》30日报道，美台商会会长韩儒伯开会前记者会称，美国总统特朗普乐意帮助台湾增强防卫能力，行政部门也有许多“知台派”人士，了解台湾情势及防卫的重要性。而台湾地区领导人蔡英文宣布提高“国防”预算，“向美方传达台湾增进自我防卫能力的决心，这对美国行政部门而言，不仅是经济机会，也提供双方国防工业合作空间”。报道称，美国9月24日宣布售台F-16、F-5、IDF“经国号”战机及C-130运输机的航空系统备件。韩儒伯据此“合理预期”，美国政府年底前应该会有另一波对台军售案。(新浪网)

3. 投资策略

截止10月31日，中信国防军工指数61家上市公司2018年三季度报发布完毕。前三季度军工板块整体实现总营收2211.3亿元，同比增长15.2%；实现净利润88.6亿元，同比增长17.9%。

利润增速高于营收增速，航空航天系前三季度业绩明显优于电科系。在我们重点关注的个股中，航空航天系公司前三季度取得了优异的成绩，而电科系存在明显的业绩下滑。经过统计，航空系净利润同比增长均超过10%，在所有板块中表现最为抢眼，整机公司继续保持高速增长，上游零部件公司增速业已恢复；航天、兵器类公司增速仍然较快，行业景气度高，全年业绩有保证；航发和船舶类公司开展积极的财务管理，归母净利润增速明显快于营收增速；而电子系的四创电子在报告期内仍处于亏损状态，国睿科技业绩也同比大幅下降，尚未从低谷中恢复过来。

三季度零部件公司业绩明显好于中报。中航光电、航天电器等上游公司三季度业绩回暖，营收、归母净利润同比大幅正增长，说明来自军工下游公司的订单已经消化交付形成业绩。

年度军工着眼确定性机会。从产业和市场两个层面分析，我们认为明后两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，军工整体估值不会再向下，同时或许有很大的估值溢价机会。

未来2年军工行业订单越来越好。军工类似于公益事业类，有很强的弱周期性，超过50%的国防装备采购预算在明后两年，鉴于采购预算的严肃性和国防发展的必要性，在“十三五”最后两年国防采购必将提速，军工企业订单将逐渐向好，业绩有保证。从目前军工企业中报情况看，大部分军工企业增速符合预期，尤其主机厂潜在的业绩增速是相当可观的。

建议关注：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。

表 4: 东兴军工股票池周涨跌幅排名

公司		前三季度营收 (亿元)	前三季度营收 同比增幅 (%)	前三季度营 收 (亿元)	前三季度营收 同比增幅 (%)	ROE	PE	
航空	中航沈飞	115.9	301.4	3.1	172.8	4.3	64	
	整机厂	中航飞机	204.1	4.7	2.3	82.9	1.5	81
		中直股份	81.9	4.9	3.1	12.8	4.2	49
	系统级	中航机电	79.5	8.9	5.0	28.9	5.7	44
		中航电子	46.0	14.0	2.5	12.1	3.4	47
		中航电测	10.2	13.1	1.3	28.8	9.2	43
零部件	中航光电	57.8	28.3	7.0	10.8	13.4	41	
航发	整机厂	航发动力	138.5	6.5	6.5	78.3	2.5	47
	系统级	航发控制	18.7	1.2	2.3	27.2	4.5	65
	零部件	航发科技	13.9	5.8	-0.8	-441.4	-4.4	-164
航天	整机厂	中国卫星	45.3	13.4	2.7	5.2	5.1	53
	系统级	航天电子	90.8	11.0	3.4	8.7	3.0	34
	零部件	航天电器	19.6	8.9	2.7	17.2	10.7	37
兵器	整机厂	内蒙一机	71.6	-1.8	3.5	9.1	4.3	38
	系统级	中兵红箭	30.8	17.4	2.6	885.1	3.4	39
		北方导航	7.2	-29.7	0.0	0.1	0.2	232
		光电股份	11.6	41.1	0.4	118.2	1.9	97
船舶	整机厂	中国重工	298.7	15.3	14.2	28.0	1.9	84
		中船防务	117.6	-24.1	-5.8	-208.4	-5.4	-63
	系统级	中国动力	201.5	4.6	9.9	22.4	3.8	32
		中国海防	1.7	-4.4	0.3	-56.8	2.3	184
电子	整机厂	国睿科技	6.8	-4.2	0.3	-76.7	1.7	84
		四创电子	20.5	-9.0	0.0	-106.7	-0.2	33

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

4. 行业新闻

4.1 国际安全局势

- ◆ **挑唆中俄关系？博尔顿称中国用核武威胁俄罗斯。**博尔顿在访问与俄罗斯有着纠纷的格鲁吉亚时，当着众多记者的面表示，目前中国的导弹正在瞄准俄罗斯，战略核武器正时刻威胁到俄罗斯的安全利益。针对这一个问题，俄罗斯官方做出了明确的表示，俄罗斯目前的确已经受到了外部势力的威胁，但这股威胁并不是来自中国，而是美国。（凤凰网）
- ◆ **日本与印度实施首次陆上联合训练，或意在制约中国。**日媒称，日本陆上自卫队与印度陆军 11 月 1 日在印度东北部米佐拉姆邦的训练设施开始了联合训练。日印实施过海上自卫队与印度海军的联合训练，但在陆上尚属首次。米佐拉姆邦与缅甸等

接壤，距中国也较近，似乎也有意借此制约在南亚影响力加强的中国。（新浪网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国成功发射第 41 颗北斗卫星，短报文容量提升 10 倍。**11 月 1 日 23 时 57 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭成功发射第 17 颗北斗三号全球组网卫星。这颗卫星属于地球静止轨道卫星，是第 41 颗北斗导航卫星，也是北斗三号系统首颗地球静止轨道卫星。“这颗卫星除提供基本导航服务（RNSS）外，还将提供短报文服务（RDSS）、星基增强服务（SBAS）。”北斗卫星导航系统总设计师杨长风说，“此外，这颗卫星还将提供星基增强服务，按照国际民航标准提供更高精度、更高完好性的导航服务。根据计划，今年年底前还将发射两颗中圆地球轨道卫星。”到那时，中国北斗将建成基本系统，开始服务“一带一路”沿线国家和地区的用户。（新浪网）
- ◆ **中国新雷达将现身珠海，可探测巡航导性能世界领先。**中电科 14 所将在简称 2018 珠海航展上展出号称“低空突防克星”的 YLC-18 型“狐獾”低空补盲雷达，该雷达是一款性能出众的高机动三坐标低空补盲雷达，它既可作为低空目标探测雷达与中高空警戒雷达共同构建雷达情报网，也可用作防空高炮部队或地对空导弹部队的目标指示雷达。作为我国现役最先进的警戒雷达之一，YLC-18 型雷达主要用于探测中低空和低空飞机、武装直升机或巡航导弹，对于“低小慢”目标有着良好的发现概率。（新浪军事）

4.3 军民融合专题

- ◆ **民企热衷放卫星发火箭 构建商业模式是关键。**最近一段时间，民营企业接二连三放卫星发火箭，令商业航天再度成为热点。而一向注重科创发展、孕育出百亿规模无人机产业的粤港澳大湾区，自然不会忽略这个新兴领域。在不久前于深圳举办的相关论坛上，专家热议大湾区商业航天发展挑战与潜能，投资者直言，商业航天将迎来爆发式增长，而提高技术适用性降低成本、构建可行的商业模式是成功法门。多位业内人士更对 21 世纪经济报道记者坦言，商业航天民营企业与“国家队”之间的技术壁垒虽在弱化，但仍是考验民营商业航天公司的核心因素之一。与此同时，如何提高大众认知度、降低成本等，都是商业航天产业爆发前亟待解决的问题。（新浪网）
- ◆ **民营卫星大生意：有公司 3 倍速增长。**10 月 29 日，民营卫星公司天仪研究院自主研发的四颗卫星搭载长征二号丙型运载火箭成功发射。这是天仪研究院今年的第二次发射任务，天仪研究院 CEO 杨峰此前在接受新京报记者采访时表示，预计公司今年有望发射超过 10 颗小卫星。与此同时，国内另一家民营卫星公司九天微星亦有发射计划。据了解，其将于今年底以一箭七星的方式发射“瓢虫系列”，实现物联网系统级验证。明年，九天微星还将发射一箭四星，启动物联网星座的部署和商用。（新浪网）

4.4 公司公告

- ◆ **【南京熊猫】**（10 月 29 日）公司前三季度共实现营业收入 30.90 亿元，同比增长

7.91%；实现归母净利润 8123 万元，同比增长 58.68%。

- ◆ **【亚星锚链】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 7.53 亿元，同比减少 2.61%；实现归母净利润-510 万元，同比减少 115.10%。
- ◆ **【航天通信】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 89.52 亿元，同比增加 47.13%；实现归母净利润 1.24 亿元。
- ◆ **【高伟达】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 3.80 亿元，同比增长 21.93%；实现归母净利润 1138 万元，同比增长 65.21%。
- ◆ **【华东电脑】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 49.55 亿元，同比增长 11.09%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比增长 12.10%。
- ◆ **【晨曦航空】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 3109 万元，同比增加 4.96%；实现归母净利润 2727 万元，同比增加 355.61%。公司拟增加与关联方北方捷瑞日常关联交易金额人民币 580 万元。
- ◆ **【中航三鑫】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 11.36 亿元，同比减少 10.18%；实现归母净利润-3010 万元，同比减少 437.68%。公司控股子公司三鑫科技中标中广核工程大厦幕墙工程，中标价 3.31 亿元。
- ◆ **【航发科技】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 13.94 亿元，同比增加 5.79%；实现归母净利润-7732 万元，同比减少 441.44%。
- ◆ **【贵航股份】**(10月29日)公司前三季度共实现营业收入 21.07 亿元，同比减少 11.77%；实现归母净利润 9743 万元，同比减少 14.78%。
- ◆ **【应流股份】**(10月29日)公司控股股东应流投资补充质押 200 万股，占公司总股本的 0.46%。
- ◆ **【中信海直】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 3.58 亿元，同比增加 6.67%；实现归母净利润 4523 万元，同比增加 6.03%。
- ◆ **【同有科技】**(10月29日)公司回购注销限制性股票合计 17.54 万股，回购价格为 4.95 元/股。
- ◆ **【宏达电子】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 1.53 亿元，同比增加 19.19%；实现归母净利润 4848 元，同比减少 4.96%。
- ◆ **【泰豪科技】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 33.09 亿元，同比增加 43.75%；实现归母净利润 1.61 亿元，同比增加 33.63%。
- ◆ **【东方锆业】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 1.16 亿元，同比减少 36.33%；实现归母净利润 118 万元，同比减少 77.92%。
- ◆ **【内蒙一机】**(10月29日)中国铁路总公司与公司全资子公司北创公司签订了 1.83 亿元采购合同。

- ◆ **【四川九洲】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入8.67亿元,同比增加24.26%;实现归母净利润861元,同比增加211.40%。公司决定终止挂牌转让新疆成新73.33%的股权,对其进行清算注销。
- ◆ **【新研股份】**(10月29日)公司控股股东周卫华补充质押其持有的1880万股公司股份,占公司总股本的1.31%。
- ◆ **【烽火电子】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入2.35亿元,同比增加28.61%;实现归母净利润-1274万元。
- ◆ **【特发信息】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入14.70亿元,同比增加16.10%;实现归母净利润6674万元,同比增加1.25%。
- ◆ **【景嘉微】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入1.02亿元,同比增加32.87%;实现归母净利润3640万元,同比减少4.73%。
- ◆ **【雷科防务】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入2.41亿元,同比增加53.71%;实现归母净利润3836万元,同比增加49.76%。
- ◆ **【通光线缆】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入3.42亿元,同比减少2.81%;实现归母净利润716万元,同比减少74.69%。
- ◆ **【全志科技】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入3.65亿元,同比增加15.95%;实现归母净利润6925万元,同比增加1681.10%。
- ◆ **【神剑股份】**(10月29日)公司已以集中竞价交易方式回购股份2502万股,占公司总股本2.90%,成交价为3.44-4.30元/股,支付人民币9854万元。
- ◆ **【航天晨光】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入17.61亿元,同比增加2.06%;实现归母净利润-6562万元,同比减少4652.23%。
- ◆ **【安达维尔】**(10月29日)公司拟回购注销1.5万股限制性股票,回购价格8.50元/股,回购总金额为12.75万元,为公司自有资金。公司第三季度实现营业收入6757万元,同比减少28.90%;实现归母净利润-1743万元,同比减少209.69%。
- ◆ **【旋极信息】**(10月29日)公司拟自筹资金2,576.29万元受让旋极百旺科3.8%股权,完成后公司持有旋极百旺80%股权。公司第三季度实现营业收入8.48亿元,同比增加16.49%;实现归母净利润1.09亿元,同比减少15.73%。
- ◆ **【海兰信】**(10月29日)公司拟发行3936万股以购买海兰劳雷45.62%股权,发行价格为16.85元/股,发行后公司股份数量为3.98亿股。公司第三季度实现营业收入2.05亿元,同比增长16.71%;实现归母净利润2565万元,同比增长3.03%。公司拟聘任杨政先生担任公司副总经理。
- ◆ **【楚江新材】**(10月29日)公司控股股东楚江集团补充质押1900万股,占公司总股本的1.78%。
- ◆ **【威海广泰】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入5.32亿元,同比增加8.59%;

实现归母净利润 5281 万元，同比增加 4.26%。

- ◆ **【东华测试】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 3283 万元，同比增加 2.22%；实现归母净利润 146 万元，同比增加 24.70%。
- ◆ **【华讯方舟】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 2.78 亿元，同比减少 31.81%；实现归母净利润-59.63 万元，同比增加 94.94%。
- ◆ **【金信诺】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 5.59 亿元，同比增加 1.23%；实现归母净利润 2004 万元，同比增加 104.44%。
- ◆ **【天海防务】**(10月29日)白雪华先生辞去公司财务总监的职务，公司拟聘任苏志强先生为公司财务总监。公司第三季度实现营业收入 2.34 亿元，同比减少 6.61%；实现归母净利润-13.66 亿元，同比减少 2512.34%。
- ◆ **【中航资本】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 51.68 亿元，同比增加 31.94%；实现归母净利润 22.00 亿元，同比增加 12.16%。
- ◆ **【中航飞机】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 71.33 亿元，同比减少 18.44%；实现归母净利润 6984 万元，同比增长 97.33%。
- ◆ **【亚光科技】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 2.61 亿元，同比增长 62.59%；实现归母净利润 3556 万元，同比增长 261.51%。公司作价 7947 万元向成都亚光转让持有的香港普蘭帝 100%股权，不构成关联交易及重大资产重组。
- ◆ **【欧比特】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 2.02 亿元，同比增长 30.70%；实现归母净利润 3248 万元，同比减少 9.42%。
- ◆ **【全信股份】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 1.79 亿元，同比减少 8.47%；实现归母净利润 6535 万元，同比增长 9.79%。
- ◆ **【红相股份】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 2.53 亿元，同比增长 132.81%；实现归母净利润 4782 万元，同比增长 356.30%。
- ◆ **【航锦科技】**(10月29日)公司拟以 3.73 亿的交易对价，以支付现金的方式收购子公司长沙韶光 30%的少数股权。
- ◆ **【新雷能】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 1.33 亿元，同比增长 35.67%；实现归母净利润 1233 万元，同比减少 17.14%。
- ◆ **【中国动力】**(10月29日)公司前三季度共实现营业收入 201.45 亿元，同比增长 4.56%；实现归母净利润 9.95 亿元，同比增长 22.40%。公司拟以集中竞价方式回购 2-4 亿元公司股份，回购价格上限 34.5 元/股。
- ◆ **【中国重工】**(10月29日)公司前三季度实现营业收入 299 万元，同比增长 15.35%；实现归母净利润 14 万元，同比增长 28.03%。
- ◆ **【中国海防】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入 1.73 亿元，同比减少 4.42%；

实现归母净利润 2516 万元，同比减少 56.85%。

- ◆ **【晋西车轴】**(10月29日)公司第三季度实现营业收入9.12亿元，同比减少13.43%；实现归母净利润3983万元，同比增长99.96%。
- ◆ **【中船科技】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入22.56亿元，同比减少17.35%；实现归母净利润263万元，同比减少84.19%。
- ◆ **【凤凰光学】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入5.62亿元，同比减少1.15%；实现归母净利润-426万元，同比增长87.99%。
- ◆ **【应流股份】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入12.81亿元，同比增加21.56%；实现归母净利润6966万元，同比增加3.52%。
- ◆ **【航天科技】**(10月30日)公司第三季度实现营业收入13.21亿元，同比减少1.14%；实现归母净利润1296万元，同比减少6.98%。
- ◆ **【ST嘉陵】**(10月30日)吕哲先生申请辞去董事职务，辞职后仍担任公司副总经理职务。董其宏先生为公司第十届董事会董事候选人。公司前三季度实现营业收入3.09亿元，同比减少30.77%；实现归母净利润-1.61亿元，同比减少607.95%。
- ◆ **【湘电股份】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入45.24亿元，同比减少32.07%；实现归母净利润-4.30亿元。
- ◆ **【中航善达】**(10月30日)公司与航空工业财务公司终止原协议并重新签订《金融服务协议》，其为公司及子公司提供存款、贷款及结算等业务。每日最高存款结余不超过14亿元，综合授信额度不超过28亿元。公司第三季度实现营业收入12.14亿元，同比减少10.97%；实现归母净利润7.05元，同比增加924.69%。
- ◆ **【航天电子】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入90.82亿元，同比增加10.98%；实现归母净利润3.43亿元，同比增长8.72%。
- ◆ **【银河电子】**(10月30日)公司控股股东银河电子集团将其持有的700万股公司股份补充质押，占公司总股本的2.92%。
- ◆ **【信威集团】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入1.77万元，同比减少92.39%；实现归母净利润-8.23万元，同比减少291.32%。
- ◆ **【中国长城】**(10月30日)公司第三季度实现营业收入21.34亿元，同比增加2.72%；实现归母净利润-4278万元，同比减少253.90%。
- ◆ **【亚光科技】**(10月30日)公司股东周蓉计划减持不超过1120万股，即不超过总股本的2%。
- ◆ **【航天机电】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入50.03亿元，同比增长15.34%；实现归母净利润-2.42亿元。
- ◆ **【新兴装备】**(10月30日)公司控股股东戴岳所持本公司的400万股份被质押，

占公司总股本的 3.41%。

- ◆ **【天保基建】**(10月30日)公司第三季度实现营业收入 11.79 亿元，同比增长 1471.09%；实现归母净利润 1.41 亿，同比增长 1772.56%。
- ◆ **【高伟达】**(10月30日)公司回购注销的限制性股票数量为 19.20 万股，占回购前公司总股本的 0.04%
- ◆ **【*ST 船舶】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 111.98 亿元，同比减少 8.73%；实现归母净利润 3.10 亿元。
- ◆ **【烽火通信】**(10月30日)公司拟发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 33.64 亿元，期限为自发行之日起 6 年。
- ◆ **【炼石有色】**(10月30日)公司非公开发行股票 1.12 亿股人民币普通股(A股)，发行价格 14.26 元/股，募集资金总额 15.96 亿元。
- ◆ **【火炬电子】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 14.43 亿元，同比增长 9.09%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比增长 52.95%。
- ◆ **【中船防务】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 117.60 亿元，同比减少 24.08%；实现归母净利润-5.77 亿元。
- ◆ **【北方国际】**(10月30日)公司出售控股子公司北方国际地产有限公司 80% 股权，交易价格拟定为 5.25 亿万元。公司第三季度实现营业收入 24.24 亿元，同比增长 39.49%；实现归母净利润 9920 万元，同比减少 33.74%。
- ◆ **【宝胜股份】**(10月30日)公司拟使用自有资金向宝胜企业发展增资人民币 29,500 万元，持股比例达到 95.70%。公司续借宝胜集团的到期借款 7.5 亿元，其中 4.00 亿元的借款利率为 5.225%；3.5 亿元的借款利率为 4.785%。公司前三季度实现营业收入 240.55 亿元，同比增长 86.56%；实现归母净利润 1.15 亿元，同比增长 14.26%。公司向宝胜集团有限公司购买土地暨关联交易，交易价格 3166.68 万元。
- ◆ **【内蒙一机】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 71.61 亿元，同比减少 1.84%；实现归母净利润 3.49 亿元，同比增长 9.06%。
- ◆ **【航发动力】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 138.48 亿元，同比增长 6.54%；实现归母净利润 6.50 亿元，同比增长 78.25%。
- ◆ **【国睿科技】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 6.84 亿元，同比减少 4.20%；实现归母净利润 3017 万元，同比减少 76.65%。
- ◆ **【航天信息】**(10月30日)公司前三季度实现营业收入 231 万元，同比增长 12.75%；实现归母净利润 8.54 万万元，同比减少 23.87%。
- ◆ **【利达光电】**(10月31日)公司自 2018 年 10 月 31 日开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。

- ◆ **【上海贝岭】**(10月31日)公司的参股公司上海先进半导体制造股份有限公司，以吸收合并方式私有化，该交易将增加公司2019年度净资产约8230万元。
- ◆ **【南洋科技】**(10月31日)公司独立财务顾问中信建投，委派杨慧女士接替林焯女士担任公司持续督导期间的财务顾问主办人，履行剩余督导期的持续督导工作事宜。
- ◆ **【特发信息】**(10月31日)公司获得中国证监会核准批复，核准公司向社会公开发行面值总额4.194亿元可转换公司债券，期限5年。
- ◆ **【烽火通信】**(10月31日)中国信科通过国务院国资委的国有股权无偿划转，间接持有公司44.36%的股份。
- ◆ **【中航光电】**(10月31日)公司公开发行可转换债券“光电转债”，发行总额13亿元，每张面值100元，共计发行1300万张，期限6年。
- ◆ **【耐威科技】**(10月31日)公司控股股东、实际控制人杨云春将其持有的本公司1138万股份质押补充质押，占公司总股本的4.02%。
- ◆ **【天银机电】**(11月1日)公司实际控制人赵云文先生通过集中竞价方式累计增持公司股份432.582万股，约占公司总股本的1.00%。公司已累计回购股份442.17万股，约占公司总股本的1.0237%，累计支付总金额5302万元。
- ◆ **【银河电子】**(11月1日)公司累计回购股份241.78万股，总金额为人民币854.15万元，占公司总股本的0.2146%。
- ◆ **【北斗星通】**(11月1日)公司股东李建辉先生将其所持有的本公司股份2165万股进行股票交易质押回购业务，占公司总股本的4.2183%。
- ◆ **【威海广泰】**(11月1日)公司累计回购股份118万股，占公司总股本的0.31%，支付总金额1233万元。
- ◆ **【特发信息】**(11月1日)公司拟以现金方式收购神州飞航的股东李建国、王雨辰、范宜敏、古春江所持有的神州飞航70%股权。该收购已获得国防科工局的正式批复。
- ◆ **【合众思壮】**(11月1日)公司回购限制性股票12万股，占首次授予限制性股票数量的1.24%，占公司总股本的0.01%，回购价格为8.06元/股。
- ◆ **【迪马股份】**(11月1日)公司全资子公司东原之方拟以货币方式增资深圳创曙共计13.46亿元，增资后，东原之方持股比例为49.29%。公司拟回购注销限制性股票共计3479.35万股。
- ◆ **【钢研高纳】**(11月1日)公司拟以发行股份及支付现金的方式购买13名交易对方合计持有的新力通65%股权，交易价格为4.745亿元。同时募集配套资金用于支付现金对价及相关费用，募集配套资金总额不超过1.2亿元，发行股份数量不超过1000万股。
- ◆ **【烽火通信】**(11月1日)公司注销20.234万尚未解锁的限制性股票。

- ◆ **【金盾股份】**(11月1日)公司解除限售股份数量1457万股，占上市公司股本总额的3.07%。
- ◆ **【旋极信息】**(11月1日)公司因重大资产重组事项，股票自2018年11月2日开市起继续停牌。公司以2576.29万元受让自然人石磊、何永林所持旋极百旺3.8%股权。
- ◆ **【新研股份】**(11月2日)公司回购公司股份135万股，成交金额737万元，回购股份占公司总股本的比例为0.091%。累计回购股份数量为283万股，占公司目前总股本0.189%，支付总金额为1753万元。
- ◆ **【航天动力】**(11月2日)动力研究所增持公司股份637万股，约占公司总股份数的1%，累计增持金额5689.55万元。
- ◆ **【华伍股份】**(11月2日)公司累计回购股份732万股，占公司总股本的1.9338%，支付的总金额为4105万元。
- ◆ **【中国海防】**(11月2日)公司本次回购股份的价格不超过40元/股，拟回购资金总额1500万元—2300万元。按回购金额上限2300万元测算，预计回购股份约为57.5万股，约占公司总股本的0.15%。
- ◆ **【航新科技】**(11月2日)公司与工商银行广州分行签署战略合作协议。
- ◆ **【中航三鑫】**(11月2日)公司副总经理王金林先生拟减持不超过4.3422万股，占公司总股本的0.0054%，占其所持股份的25.00%。
- ◆ **【天和防务】**(11月2日)公司控股股东、实际控制人贺增林先生补充质押股份数80万股，占其持有公司股份总数的0.82%，占公司总股本的0.33%。
- ◆ **【中航沈飞】**(11月2日)公司向本期激励计划80名激励对象授予限制性股票317.1万股，授予价格为每股22.53元。
- ◆ **【中国动力】**(11月2日)公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量140.84万股，占公司目前总股本的0.0812%，支付的总金额3101.43万元。
- ◆ **【海兰信】**(11月2日)公司回购公司股份22.05万股，成交金额为人民币231.34万元，回购股份占公司总股本的比例为0.06%。
- ◆ **【万泽股份】**(11月2日)公司股票继续停牌，时间自2018年11月5日起不超过10个交易日，最晚于11月19日开市起复牌。

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。