



中航证券金融研究所

分析师: 李欣

证券执业证书号: S0640515070001

研究助理: 梁晨

证券执业证书号: S0640117070007

邮箱: liangc@avicsec.com

军工行业动态周报:

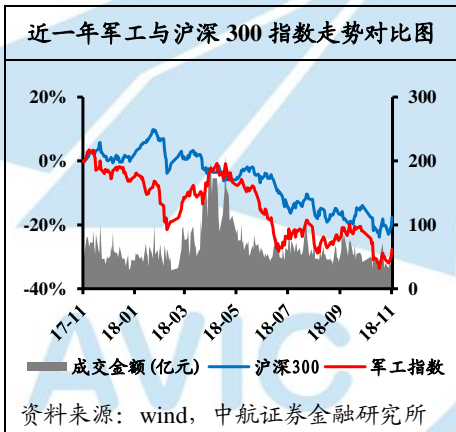
珠海航展即将开幕, 我国军备建设正在加速

行业分类: 军工

2018年11月4日

行业投资评级	增持
军工指数(2018.11.2)	895.58
军工指数涨跌幅	4.92%
基础数据 (2018.11.2)	

总市值(亿元)	7,469.07
流通A股市值(亿元)	6,004.11
PE(TTM)	49.26
PB(LF)	2.17
上证指数	2676.48
深证成指	7867.54
沪深300	3290.25
创业板指	1348.28



行情回顾:

- 本周表征军工板块行情的中航军工指数收于 895.58 点, 上涨 4.92%, 跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 周涨跌幅排名第 17 位。本周习主席在民营企业座谈会上对股权质押平仓风险做出了相应指示, 大盘大幅回暖, 沪指站回 2600 点, 创业板大幅增长。军工板块受市场影响大幅回升, 从基本面来看, 未来随着军工企业、军民融合改革的不断加速, 军工行业业绩持续面临大幅改善的局面。在基本面向好, 而在板块低位的情况下, 行业体现出较好的投资价值。

重大事件:

- 1、中法合研首颗卫星发射成功; 2、中国重型火箭及嫦娥四号等航天装备将亮相珠海航展。

全球动向:

- 1、美军高官扬言再派舰过台湾海峡 年内或再次对台军售; 2、伊朗宣布大规模量产“考萨尔”战机; 3、日当局热议“出云”号改航母。

核心观点:

- **三季报披露完毕, 珠海航展风采:** 从几大军工集团上市 A 股三季报来看, 前三季度的总营收为 5995.45 亿元, 同比增长 13.31%。军工主机厂业绩向好表明了行业景气度较高。同时 11 月 6 日第十二届中国国际航空航天博览会即将在珠海拉开序幕, 而本周关于新型雷达、预警机等一系列军工装备将亮相于珠海航展的消息层出不穷, 表明了我国自主研发的武器装备水平不断提升, 正向世界一流装备看齐。未来中美两国元首在 G20 的意见交换将决定中美贸易摩擦能否出现转机, 中国未来在国际安全环境上的压力将不断加大, 提高国防建设势在必行, 而随着军民融合的不断深入, 以及军改的不断推进, 我国军工装备建设将持续加速, 军工企业盈利能力将得到大幅改善。长期来看, 行业基本面持续向好。

重点关注公司的盈利预测 (2018 年 11 月 2 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PB		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300101	振芯科技	10.54	0.05	0.08	0.15	191.89	130.70	70.44
300263	隆华科技	4.40	0.05	0.09	0.15	90.48	48.72	29.86
300159	新研股份	5.91	0.27	0.41	0.55	21.72	14.57	10.70

风险提示:

- 军工改革进度低于预期, 军工行业发展低于预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539

目录

一、军工行情回顾.....	4
1.1、中航军工指数表现.....	4
1.2、军工个股表现.....	5
1.3、市场参与表现.....	6
二、本周新闻动态.....	7
2.1、国内重大事件.....	7
2.2、国际重大事件.....	9
三、重要公告.....	9
四、各大军工集团旗下 A 股上市公司前三季度业绩情况.....	11
五、核心观点：三季报披露完毕，珠海航展展风采.....	16
六、风险提示.....	16



AVIC

图表目录

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比	4
图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比	4
图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比	4
图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比	5
图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现	5
图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现	6
图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)	6
图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)	6
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅	6
图表 10: 近一年军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)	7
图表 11: 中国兵器装备集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	11
图表 12: 中国兵器工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	12
图表 13: 中国航空发动机集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	12
图表 14: 中国航空工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	12
图表 15: 中国航天科工集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	13
图表 16: 中国航天科技集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	14
图表 17: 中国电子信息产业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	14
图表 18: 中国电子科技集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	15
图表 19: 中国核工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	15
图表 20: 中国船舶工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	15
图表 21: 中国船舶重工集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)	16

一、军工行情回顾

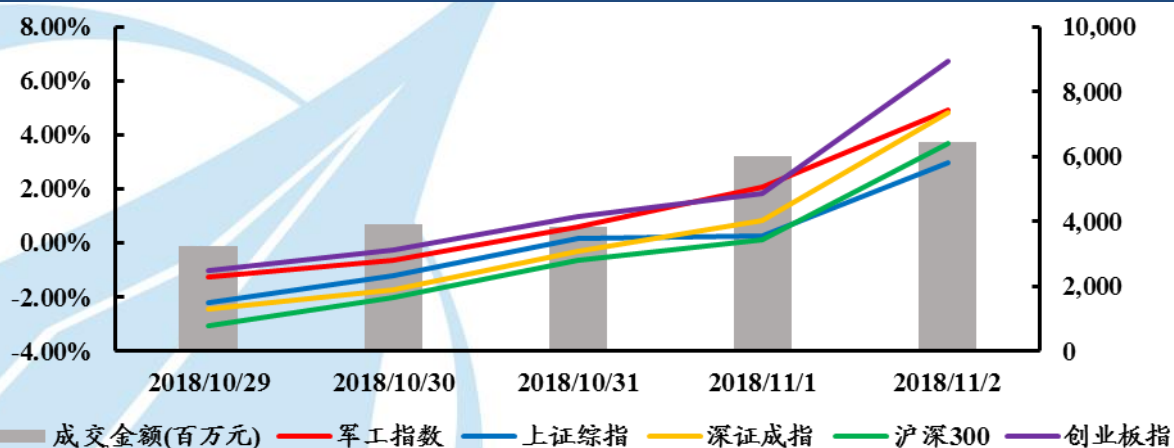
1.1、中航军工指数表现

图表 1: 本周军工板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2018/10/26	2018/11/2	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
399959.SZ	中航军工指数	853.58	895.58	4.92%
000001.SH	上证综指	2,598.85	2,676.48	2.99%
399001.SZ	深证成指	7,504.72	7,867.54	4.83%
000300.SH	沪深300	3,173.64	3,290.25	3.67%
399006.SZ	创业板指	1,263.19	1,348.28	6.74%

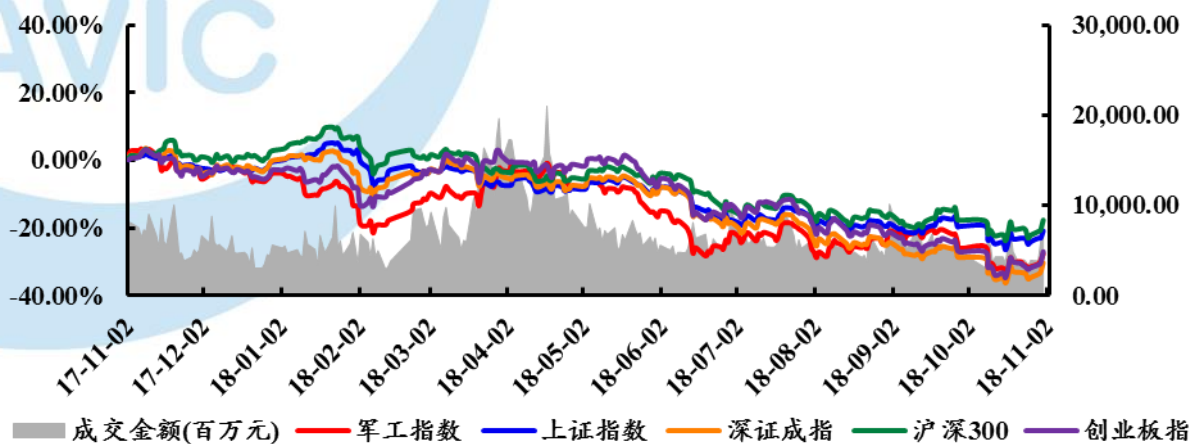
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周军工指数与各指数走势对比



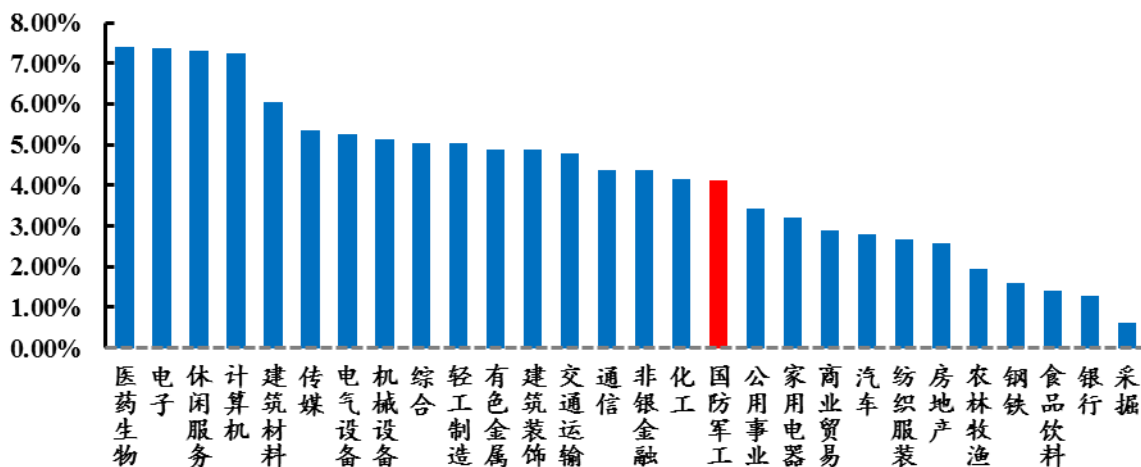
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 近一年军工指数与各指数走势对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周(2018年10月29日至11月2日)表征军工板块行情的中航军工指数收于895.58点,上涨4.92%。上证指数上涨2.99%,深证成指上涨4.83%,创业板指上涨3.67%,沪深300上涨6.74%,军工指数跑赢沪深300指数1.25个百分点。在28个申万一级行业中,周涨跌幅排名第17位。本周习主席在民营企业座谈会上对股权质押平仓风险做出了相应指示,大盘大幅回暖,沪指站回2600点,创业板大幅增长。军工板块受市场影响大幅回升,从基本面来看,未来随着军工企业、军民融合改革的不断加速,军工行业业绩持续面临大幅改善的局面。在基本面向好,而在板块低位的情况下,行业体现出较好的投资价值。

1.2、军工个股表现

受市场影响本周军工个股表现较好,中航军工指数48只成分股(去除停牌股票)仅一只下跌,其余全部上涨。表现较好的前五只股票分别为川大智胜(15.38%)、启明星辰(11.81%)、航发科技(11.54%)、中航重机(10.08%)、卫士通(8.35%);市场表现较后的五只股票分别为四创电子(-2.93%)、中航机电(1.09%)、航天晨光(1.75%)、国睿科技(2.25%)、航天电器(2.36%)。

图表 5: 本周中航军工板块前五个股表现

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002253.SZ	川大智胜	14.10	15.38	11.33	57.14	2.40
002439.SZ	启明星辰	21.01	11.81	9.18	36.58	5.92
600391.SH	航发科技	12.18	11.54	7.97	-75.74	2.36
600765.SH	中航重机	7.97	10.08	5.41	29.43	1.53
002268.SZ	卫士通	19.20	8.35	5.59	83.92	3.82

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周中航军工板块后五个股表现

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
600990.SH	四创电子	36.05	-2.93	11.04	45.58	2.70
002013.SZ	中航机电	8.33	1.09	4.24	38.50	3.34
600501.SH	航天晨光	6.38	1.75	7.40	-51.17	1.25
600562.SH	国睿科技	13.19	2.25	4.37	116.76	4.64
002025.SZ	航天电器	26.01	2.36	9.33	31.84	4.29

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、市场参与表现

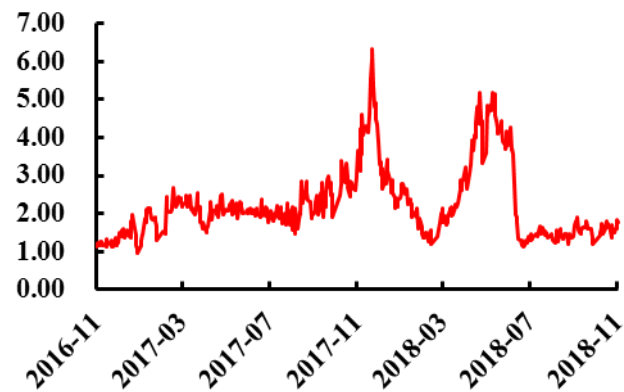
本周军工股融资余额继续小幅回落, 收于 365.61 亿元, 减少 3.15 亿元, 下降 0.86%; 融券余额出现回升。收于 1.77 亿元, 增加 0.28 亿元, 上升 18.84%。

图表 7: 军工股融资余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 军工股融券余额变化情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

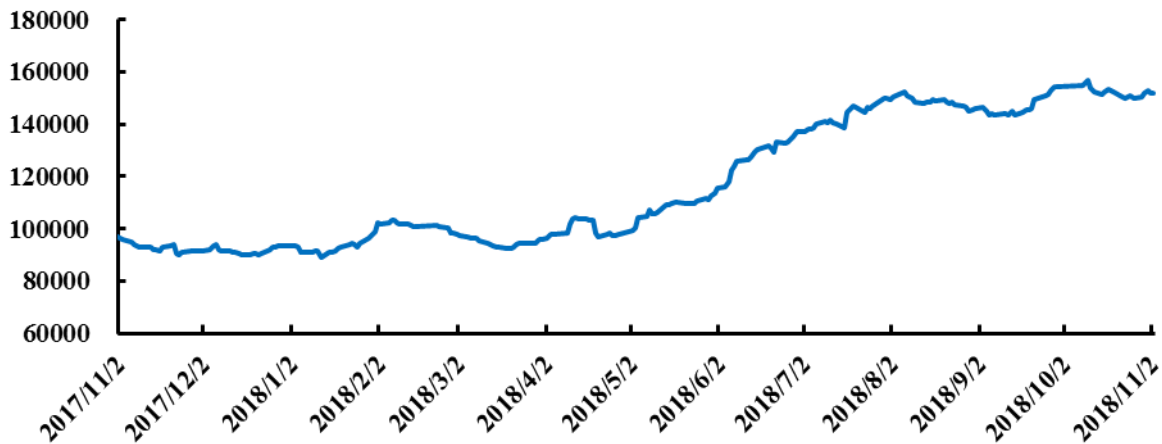
图表 9: 本周军工股融资融券余额涨跌幅

项目	2018/10/26	2018/11/2	余额变化 (亿元)	涨跌幅
	余额 (亿元)	余额 (亿元)		
军工股融资	368.76	365.61	-3.15	-0.86%
军工股融券	1.49	1.77	0.28	18.84%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

从军工基金的份额方面来看, 本周军工 ETF 基金总份额继续回落, 收于 151876.53 万份, 相较上周增加了 1744.58 万份, 上升 1.16%。

图表 10: 近一年军工 ETF 基金份额变化情况 (万份)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ 中国新型警戒雷达亮相珠海航展 号称"低空突防克星"

中国电子科技集团公司第十四研究所将在第十二届中国国际航空航天博览会 (简称 2018 中国航展或珠海航展) 上展出号称“低空突防克星”的 YLC-18 型“狐獾”低空补盲雷达。(环球网)

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-10-29/doc-ifxeuwws9219969.shtml>

➤ 中法合研首颗卫星发射成功 提升中国海洋观测能力

2018 年 10 月 29 日 8 时 43 分, 我国在酒泉卫星发射中心用长征二号丙运载火箭成功发射中法海洋卫星。据了解, 中法海洋卫星是两国合作研制的首颗卫星, 中方负责提供卫星平台、海风观测载荷以及发射测控, 法方负责提供海浪观测载荷, 卫星数据双方共享。中法海洋卫星首次实现海风和海浪同步观测。该星装载了中方研制的微波散射计和法方研制的海洋波谱仪, 将在距地 520 公里的轨道上 24 小时不间断工作, 实现在全球范围内对海洋表面风浪的大面积、高精度同步观测, 并通过进行与海洋、大气有关的科学试验和科学应用的研究, 进一步科学认知海洋动力环境的变化规律, 提高对巨浪、海洋热带风暴、风暴潮等灾害性海况预报的精度与时效。除此之外, 中法海洋卫星还能观测陆地表面, 获取土壤水分、粗糙度和极地冰盖相关数据, 为全球气候变化研究提供基础信息。(人民日报)

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-10-29/doc-ihnaivxql351585.shtml>

➤ **中国辽宁舰离开船坞 舰岛与飞行甲板获大幅升级**

10月29日，有网友曝光照片显示中国海军的辽宁号航母已经结束了在干船坞中升级改造，目前正停泊在船厂的码头上进行后续的工作。在过去一百多天的时间里，辽宁舰在大连造船厂干船坞中针对舰岛、飞行甲板等方面进行了大幅度的升级优化，整体作战能力得到了一定的提升。（环球时报）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-10-30/doc-ifxeuwws9410384.shtml>

➤ **中国“丝路眼”预警机将亮相珠海 国际市场上唯一**

中国电科14所发布2018年珠海航展参展预告信息，预告称采用有源相控阵技术的“丝路眼”预警机将首次公开亮相。这是我国外贸货架上最先进的雷达产品，丝路眼的亮相，使得我国成为目前国际市场上唯一可以提供此类预警机整机的国家。（观察者网）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-10-31/doc-ihnfikvc5722352.shtml>

➤ **美舰穿越台海有何企图 也要效仿南海"航行自由"行动**

10月22日，两艘美国军舰穿越台湾海峡，这是自今年7月后的第二次穿越。美国有线电视新闻网10月初引述美国数名国防官员的消息称，美国海军建议太平洋舰队11月在南海和台湾海峡附近区域进行为期一周的军演，借此“警告中国”。在此大背景之下，美军舰穿越台湾海峡的动机引发高度关注。对此国防部发言人吴谦表示，中国人民解放军对美舰过航台湾海峡的情况是清楚的，美舰的动向都在我们的掌控之中。（央视）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-10-31/doc-ihnfikvc7493306.shtml>

➤ **中国重型火箭及嫦娥四号等航天装备将亮相珠海航展**

《环球时报》记者10月31日从中国航天科技集团有限公司获悉，11月6日-11日将在广东珠海举行的第十二届中国国际航空航天博览会（简称珠海航展）上，众多代表中国航天最新发展成果的新型号将集中亮相。据介绍，中国航天科技集团有限公司将携近两年来的最新科技成果182项展品参展，其中将包括宇航、防务、航天技术应用及服务产业三大展区。其中，新一代载人运载火箭、新一代载人飞船、重型运载火箭、空间站核心舱、嫦娥四号探测器与“鹊桥”中继星、大推力泵后摆液氧煤油发动机等均为首次对外公开展出。（环球时报）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-11-01/doc-ifxeuwwt0085621.shtml>

2.2、国际重大事件

➤ 美军高官扬言再派舰过台湾海峡 年内或再次对台军售

“美台国防工业会议”于10月28日至30日在美国马里兰州安纳波利斯举行，台方由“国防部军备副部长”张冠群和“国安会副秘书长”陈文政等官员与会，美方与会官员包括国防部亚太首席助理部长海大卫、美国在台协会主席莫健等。据台湾《自由时报》30日报道，美台商会会长韩儒伯召开会前记者会称，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。（环球时报）

<https://mil.news.sina.com.cn/china/2018-11-01/doc-ihnfikve0846459.shtml>

➤ 伊朗宣布大规模量产“考萨尔”战机

就在美国宣布将全面恢复对伊朗制裁之际，伊朗国家电视台3号报道称，伊朗开始大规模生产第四代本土战斗机“考萨尔”。这是伊朗空军现代化改造迈出的重要一步。伊朗军方称，这一战斗机的大规模投产也是伊朗成功抵制和反击美国霸权制裁的标志。（央视网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-11/04/c_129985527.htm

➤ 日当局热议“出云”号改航母

日媒称，自民党和公明党11月1日在执政党政策责任者会议上决定成立工作小组，推进制订年底出台的新一期《防卫计划大纲》和《中期防卫力整備计划》。执政党将讨论的重要问题是，是否将护卫舰“出云”号改装成可供战斗机起飞降落的事实上的航母。

报道称，如果对“出云”号护卫舰的甲板进行改装，让战斗机可以起降，则自卫队的活动范围将大幅扩大。有人指出，这相当于拥有攻击敌方基地的能力，但日本政府一直以来的解释是没有拥有攻击敌方基地能力的计划。（参考消息网）

http://www.xinhuanet.com/mil/2018-11/04/c_129985485.htm

三、重要公告

➤ **海兰信 (300065): 2018 年第三季度报告**

公告称,报告期内公司营业收入 204,969,558.01 元,同比增长 16.71%,归属于上市公司股东的净利润 25,651,600.23 元,同比增长 3.03%。总资产 2,212,324,474.67 元,同比增长-0.01%。

➤ **金信诺 (300252): 2018 年第三季度报告**

公告称,报告期内公司营业收入 558,722,262.38 元,同比增长 1.23%,归属于上市公司股东的净利润 20,044,755.54 元,同比增长 104.44%。总资产 5,551,061,570.95 元,同比增长-5.60%。

➤ **中航光电 (002179): 公开发行可转换公司债券发行公告**

本次发行总额为人民币 130,000 万元可转债,每张面值为人民币 100 元,共计发行 1,300 万张,按面值发行。本次发行的可转换公司债券简称为“光电转债”,债券代码为“128047”。本次发行的光电转债不设定持有期限限制,投资者获得配售的光电转债上市首日即可交易。

➤ **银河电子 (002519): 关于回购公司股份的进展公告**

2018 年 10 月 24 日,公司首次实施了股份回购,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,417,777 股,总金额为人民币 8,541,474.85 元(不含手续费),累计回购股份占公司总股本的比例为 0.2146%,最高成交价为 3.6 元/股,最低成交价为 3.44 元/股。本次回购符合公司《关于回购股份的报告书》的相关内容。

➤ **威海广泰 (002111):**

①2018 年第三季度报告

公告称,报告期内公司营业收入 532,227,959.75 元,同比增长 8.59%,归属于上市公司股东的净利润 52,808,716.51 元,同比增长 4.26%。总资产 4,858,185,984.45 元,同比增长 8.25%。

②关于回购股份进展情况的公告

截止 2018 年 10 月 31 日,公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为 1,184,100 股,占公司总股本(按照回购方案实施前总股本 381,827,504 股计算)的 0.31%,最高成交价为 10.81 元/股,最低成交价为 8.96 元/股,支付的总金额为 12,331,450.49 元(不含交易费用)。

➤ **国睿科技 (600562): 国睿科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案**

上市公司拟向十四所发行股份购买其持有的国睿防务 100%股权，预估作价为 619,667.45 万元；拟向国睿集团、巽潜投资、华夏智讯、张少华、胡华波发行股份及支付现金购买其合计持有的国睿信维 95%股权，预估作价为 53,265.64 万元；拟向国睿集团、睿弘毅发行股份及支付现金购买其合计持有的国睿安泰信 59% 股份，预估作价为 12,622.15 万元。

本次交易拟收购的国睿防务、国睿信维、国睿安泰信分别从事以国际化经营为导向的雷达产品研制生产及销售与服务业务、工业软件业务和电子信息产品测试保障设备业务。

本次重组完成后，上市公司雷达产品线得以拓展，有助于更好的发挥技术优势，形成规模效应和协同效应。同时，上市公司将通过整合十四所智能制造板块优质资产扩展业务链条，围绕电子领域和信息化、智能化应用方向形成智能制造解决方案提供能力。推动优势产业集聚式、复合式、国际化发展，提升上市公司综合实力和核心竞争力。

➤ 中国动力 (600482): 关于首次实施回购股份的公告

公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 1,408,400 股，占公司目前总股本的 0.0812%。成交的最低价格 21.81 元，成交的最高价格 22.23 元，支付的总金额 31,014,268.57 元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。

四、各大军工集团旗下 A 股上市公司前三季度业绩情况

图表 11: 中国兵器装备集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
000625.SZ	长安汽车	498.52	514.31	-3.07%	11.63	58.11	-79.98%
600550.SH	保变电气	22.72	25.64	-11.38%	(1.98)	0.58	-442.80%
000550.SZ	江铃汽车	201.90	224.35	-10.01%	2.19	6.44	-66.00%
600877.SH	ST嘉陵	3.09	4.46	-30.77%	(1.61)	0.32	-607.95%
600698.SH	湖南天雁	3.84	4.62	-16.83%	(0.02)	(0.09)	75.32%
600178.SH	东安动力	9.52	12.92	-26.33%	0.66	0.46	44.88%
002189.SZ	利达光电	7.43	6.88	8.08%	0.44	0.16	180.44%
002265.SZ	西仪股份	5.78	6.60	-12.47%	0.01	0.18	-93.80%
兵装集团	合计	752.80	799.78	-5.87%	11.32	66.14	-82.89%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 12: 中国兵器工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
600184.SH	光电股份	11.55	8.19	41.05%	0.45	0.20	118.21%
600435.SH	北方导航	7.20	10.24	-29.71%	0.04	0.04	0.09%
002246.SZ	北化股份	15.31	14.23	7.60%	0.75	0.67	12.20%
000519.SZ	中兵红箭	30.79	26.23	17.42%	2.62	0.27	885.08%
600495.SH	晋西车轴	9.12	10.53	-13.43%	0.40	0.20	99.96%
600967.SH	内蒙一机	71.61	72.95	-1.84%	3.49	3.20	9.06%
600148.SH	长春一东	6.49	5.90	10.10%	0.24	0.18	30.75%
600480.SH	凌云股份	91.17	85.50	6.63%	2.20	2.90	-24.21%
600262.SH	北方股份	9.11	4.23	115.30%	0.73	0.14	431.90%
000059.SZ	华锦股份	253.70	236.24	7.39%	10.59	12.30	-13.88%
000065.SZ	北方国际	65.21	67.25	-3.03%	4.41	3.48	26.78%
兵器工业	合计	571.26	541.48	5.50%	25.92	23.59	9.90%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 13: 中国航空发动机集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
600893.SH	航发动力	138.48	129.98	6.54%	6.50	3.65	78.25%
000738.SZ	航发控制	18.66	18.45	1.18%	2.33	1.83	27.24%
600391.SH	航发科技	13.94	13.18	5.79%	(0.77)	0.23	-441.44%
中国航发	合计	171.08	161.60	5.87%	8.07	5.71	41.25%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图



表 14: 中国航空工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
000026.SZ	飞亚达A	25.65	24.76	3.60%	1.63	1.37	19.12%
000043.SZ	中航善达	40.09	37.44	7.07%	8.31	(0.72)	扭亏为盈
000050.SZ	深天马A	217.39	101.01	115.21%	12.75	7.53	69.25%
000768.SZ	中航飞机	204.06	194.96	4.66%	2.32	1.27	82.90%
002013.SZ	中航机电	79.47	59.83	32.82%	5.03	3.02	66.84%
002163.SZ	中航三鑫	33.29	30.45	9.32%	(0.46)	(0.45)	-1.74%
002179.SZ	中航光电	57.75	45.00	28.34%	6.97	6.29	10.75%
002190.SZ	成飞集成	12.73	10.01	27.22%	(1.00)	0.01	-16472.76%
002419.SZ	天虹股份	138.34	129.39	6.92%	6.73	4.92	36.94%
002916.SZ	深南电路	53.37	42.14	26.64%	4.73	3.39	39.59%
300114.SZ	中航电测	10.20	9.02	13.13%	1.33	1.03	28.82%
600038.SH	中直股份	81.86	78.01	4.93%	3.06	2.71	12.84%
600316.SH	洪都航空	8.23	13.11	-37.21%	(0.77)	(0.87)	11.42%
600372.SH	中航电子	46.01	40.36	14.00%	2.48	2.21	12.14%
600523.SH	贵航股份	21.07	23.88	-11.77%	0.97	1.14	-14.78%
600705.SH	中航资本	100.63	76.01	32.39%	22.00	19.62	12.16%
600760.SH	中航沈飞	115.93	8.05	1340.58%	3.13	(0.39)	扭亏为盈
600765.SH	中航重机	38.25	41.03	-6.77%	2.09	1.63	28.37%
600862.SH	中航高科	20.17	23.22	-13.12%	2.32	2.65	-12.43%
600973.SH	宝胜股份	240.55	128.94	86.56%	1.15	1.00	14.26%
航空工业 合计		1545.04	1116.62	38.37%	84.77	57.35	47.81%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 15: 中国航天科工集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
000547.SZ	航天发展	15.92	14.36	10.87%	2.37	1.78	32.75%
000901.SZ	航天科技	41.90	40.80	2.71%	0.57	0.85	-33.45%
002025.SZ	航天电器	19.61	18.01	8.87%	2.66	2.27	17.19%
600271.SH	航天信息	231.06	204.94	12.75%	8.54	11.22	-23.87%
600501.SH	航天晨光	17.61	17.26	2.06%	(0.66)	(0.01)	-4652.23%
600677.SH	航天通信	89.52	60.85	47.13%	1.24	(0.56)	扭亏为盈
600855.SH	航天长峰	9.01	6.93	29.96%	0.10	0.00	2737.39%
300747.SZ	锐科激光	10.85	6.53	66.16%	3.64	2.16	68.94%
航天科工 合计		424.64	363.14	16.94%	14.83	15.56	-4.70%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 16: 中国航天科技集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
002389.SZ	南洋科技	15.04	10.42	44.32%	0.83	0.79	4.95%
002405.SZ	四维图新	15.23	13.25	14.96%	2.19	1.58	38.38%
300446.SZ	乐凯新材	1.85	1.81	2.64%	0.70	0.68	2.45%
300455.SZ	康拓红外	1.62	1.46	11.00%	0.43	0.42	3.67%
600118.SH	中国卫星	45.34	39.98	13.41%	2.69	2.56	5.16%
600135.SH	乐凯胶片	14.19	14.23	-0.28%	0.26	0.70	-62.17%
600151.SH	航天机电	50.03	43.38	15.34%	(2.42)	(2.44)	0.79%
600343.SH	航天动力	8.88	10.50	-15.45%	0.10	0.11	-6.16%
600879.SH	航天电子	90.82	81.83	10.98%	3.43	3.15	8.72%
603698.SH	航天工程	8.25	7.26	13.64%	1.77	1.72	3.26%
航天科技 合计		251.26	224.12	12.11%	9.98	9.26	7.80%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 17: 中国电子信息产业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
600775.SH	南京熊猫	30.90	28.63	7.91%	0.81	0.51	58.68%
000021.SZ	深科技	126.11	107.26	17.58%	4.41	4.69	-6.01%
000066.SZ	中国长城	62.71	65.78	-4.67%	2.08	2.99	-30.47%
600536.SH	中国软件	25.41	29.67	-14.35%	(2.40)	(2.07)	-15.86%
000032.SZ	深桑达A	11.67	11.34	2.91%	0.83	0.45	85.46%
000727.SZ	华东科技	35.52	44.17	-19.58%	(15.75)	(2.76)	-471.44%
600171.SH	上海贝岭	5.82	3.92	48.43%	0.88	1.53	-42.02%
000733.SZ	振华科技	42.97	62.14	-30.85%	2.11	1.74	21.25%
600707.SH	彩虹股份	8.10	3.00	170.04%	(2.67)	(0.51)	-420.04%
中国电子 合计		349.20	355.90	-1.88%	(9.68)	6.57	-247.27%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 18: 中国电子科技集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
002544.SZ	杰赛科技	33.20	21.48	54.53%	0.42	0.29	43.36%
600562.SH	国睿科技	6.84	7.14	-4.20%	0.30	1.29	-76.65%
002368.SZ	太极股份	38.84	36.18	7.35%	0.70	0.66	5.22%
002268.SZ	卫士通	10.42	10.33	0.82%	(0.73)	(0.96)	23.64%
600850.SH	华东电脑	49.55	44.60	11.09%	2.52	2.25	12.10%
600990.SH	四创电子	20.55	22.58	-9.01%	(0.05)	0.71	-106.67%
002415.SZ	海康威视	338.03	277.30	21.90%	73.96	61.53	20.20%
600071.SH	凤凰光学	5.62	5.68	-1.15%	(0.04)	(0.35)	87.99%
中国电科	合计	503.03	425.29	18.28%	77.07	65.41	17.82%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 19: 中国核工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
002167.SZ	东方锆业	4.23	5.11	-17.31%	0.15	0.21	-28.41%
601985.SH	中国核电	281.55	253.55	11.04%	38.50	41.04	-6.20%
000777.SZ	中核科技	8.32	5.44	52.92%	0.54	0.05	1020.97%
601611.SH	中国核建	363.34	293.35	23.86%	5.77	5.10	13.19%
中核集团	合计	657.44	557.45	17.94%	44.96	46.40	-3.11%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 20: 中国船舶工业集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
600150.SH	*ST船舶	111.98	122.70	-8.73%	3.10	(2.93)	扭亏为盈
600072.SH	中船科技	22.56	27.30	-17.35%	0.03	0.17	-84.19%
600685.SH	中船防务	117.60	154.90	-24.08%	(5.77)	(1.87)	-208.35%
中船集团	合计	252.14	304.90	-17.30%	(2.64)	(4.63)	42.89%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 21: 中国船舶重工集团 A 股上市公司业绩情况 (亿元)

股票代码	股票名称	营业收入			归母净利润		
		2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化	2018Q1-Q3	2017Q1-Q3	同比变化
601989.SH	中国重工	298.71	258.96	15.35%	14.15	11.05	28.03%
600482.SH	中国动力	201.45	164.90	22.17%	9.95	8.07	23.20%
600764.SH	中国海防	1.73	2.21	-22.03%	0.25	0.36	-29.14%
300516.SZ	久之洋	3.01	1.77	70.69%	0.23	0.28	-17.57%
300527.SZ	中国应急	12.65	13.23	-4.33%	1.31	1.29	1.69%
中船重工	合计	517.56	441.07	17.34%	25.89	21.05	23.00%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

五、核心观点: 三季报披露完毕, 珠海航展展风采

截至本周, 三季报已经披露完毕, 从几大军工集团上市 A 股来看, 前三季度的总营收为 5995.45 亿元, 同比增长 13.31%。其中航空工业上市 A 股营收同比增长 38.37%, 归母净利润同比增长 47.81%。总体来看, 军工主机厂的三季报业绩表明了行业景气度较高, 受国际环境影响, 我国军事安全压力不断增大, 进一步加强军备建设需求逐步增多, 这也变相支撑了军工行业的基本面向好。

下周第十二届中国国际航空航天博览会即将在珠海拉开序幕, 而本周关于珠海航展的消息层出不穷, 期间我国 4 架歼-20 现身珠海, 相比上一届在数量上有所增加, 表明我国高端歼击机在数量上逐步成型, 同时在雷达、预警机等一系列军工装备将亮相于珠海航展的消息也不断披露在媒体之上, 表明了我国自主研发的武器装备水平不断提升, 正向世界一流装备看齐。

据新华社消息, 11 月 1 日国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。对话中两人就中美贸易问题各自阐述了观点, 同时还谈到了希望在接下来的 G20 峰会上进行深入交流。如今中美关系在美国提出增加关税后急转直下, 而未来两国元首在 G20 的意见交换将决定中美贸易摩擦能否出现转机, 美对中国战略的转变不得不让中国加以小心, 中国的崛起势必会对美国在心理上增加提防。因此中国未来在国际安全环境上的压力将不断加大。提高国防建设势在必行, 而随着军民融合的不断深入, 以及军改的不断推进, 我国军工装备建设将持续加速, 军工企业盈利能力将得到大幅改善。长期来看, 行业基本面持续向好。

六、风险提示

军工改革进度低于预期, 军工行业发展低于预期。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

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，本报告清晰、准确地反映了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：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。