

投资评级：推荐（维持）

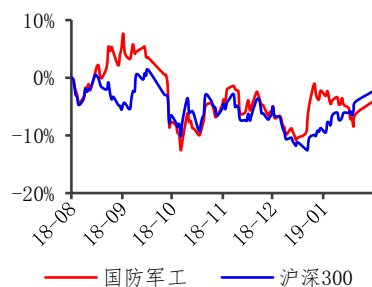
报告日期：2019年02月10日

**分析师**

分析师：沈繁呈 S1070518080001

☎ 010-88366060-8757

✉ shenfancheng@cgws.com

**行业表现**


数据来源：wind

**相关报告**

&lt;&lt;航空工业 2019 年工作会在京召开，韩美驻军费谈判陷僵局&gt;&gt; 2019-01-28

&lt;&lt;航天科技召开年度工作会议，韩新白皮书修改“敌”朝表述&gt;&gt; 2019-01-21

&lt;&lt;青岛发布《军民融合深度发展促进办法》，韩军费未来年均增长或达 7.5%&gt;&gt; 2019-01-14

# 法德拟签署联合研发新战机合同，德国向北约承诺将继续增加国防开支

——国防军工行业周报

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中直股份	0.90	1.09	46	38
中航光电	1.22	1.52	30	24
航发动力	0.54	0.64	41	35
中航沈飞	0.60	0.72	50	41
航天电器	0.87	1.07	29	23

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 行情回顾：**本周中信国防军工指数涨跌幅-1.76%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 20 位。国防军工三级行业中，兵器兵装、航空军工、其他军工均下跌，跌幅分别为-6.06%、-2.26%、-2.81%；航天军工有小幅上涨，涨幅为 0.92%。
- 法德拟签署联合研发新战机合同。**新华社报道，法国和德国定于 6 日签署联合开发新一代战斗机首份合同，合同金额 6500 万欧元（约合 5 亿元人民币），由两国政府今后两年平均分摊。法国总统埃马纽埃尔·马克龙与德国总理安格拉·默克尔 2017 年 7 月宣布将联合研发“未来空中作战系统”，包括一种新一代战斗机。经过近两年筹备，法国国防部长弗洛朗丝·帕利和德国国防部长乌尔苏拉·冯德莱恩与 2 月 6 日在法国首都巴黎签署这一项目的第一份合同。路透社记者报道，欧洲飞机制造商空中客车公司和法国达索飞机制造公司一直期待两国签署合同，继而着手项目概念和结构设计。法国军工企业赛峰集团、德国 MTU 公司将参与研发发动机，法国航空技术企业泰雷兹公司和欧洲 MBDA 导弹系统公司将参与新战斗机研发。“未来空中作战系统”包括新一代战斗机和一系列相关武器，包括无人驾驶飞机。新战机可望 2040 年以前完全取代法国“阵风”战斗机和德国正在使用的欧洲“台风”战斗机。法德期待，参与企业能在 2019 年年中推出战斗机和发动机样机。
- 德国向北约承诺将继续增加国防开支。**新华社报道，据多家德国媒体消息，德国政府已承诺至 2024 年将国防预算提高至本国国内生产总值（GDP）的 1.5%，2024 年后，仍将持续增加国防预算。德国 2018 年国防预算占 GDP 的比重约为 1.24%，与 2017 年比重持平。现阶段，因德国经济放缓，德国政府预计至 2023 年将面临约 247 亿欧元的预算缺口，能否保障国防预算增加存在疑问。据德新社报道，北约和美国政府部分官员希望德国拿出如何实现国防支出预期目标的具体计划。德国提高国防预算部分是出于美国特朗普政府压力。先前，美国政府要求北约成员国将各自军费开支增至本国 GDP 的 2%，否则美国将重新考虑对北约的承诺。德国总理默克尔

曾回应表态，将尽力达到这一指标，但未给出具体方案与时间表。

- 投资建议：我们建议三条投资主线：第一，重点关注军工行业内景气度较高的航空产业，包括：中直股份、中航沈飞、中航飞机、航发动力。第二，关注在中美贸易战背景下，军工电子元器件自主可控领域的机会，包括景嘉微、火炬电子、烽火电子。第三，关注北斗产业链，包括振芯科技、海格通信。
- 风险提示：订单不达预期；产能释放有限；军费增速下降；系统性风险。

## 目录

1. 上周市场回顾.....	5
2. 军工行业要闻.....	7
3. 军工行业个股表现.....	10
4. 风险提示.....	13

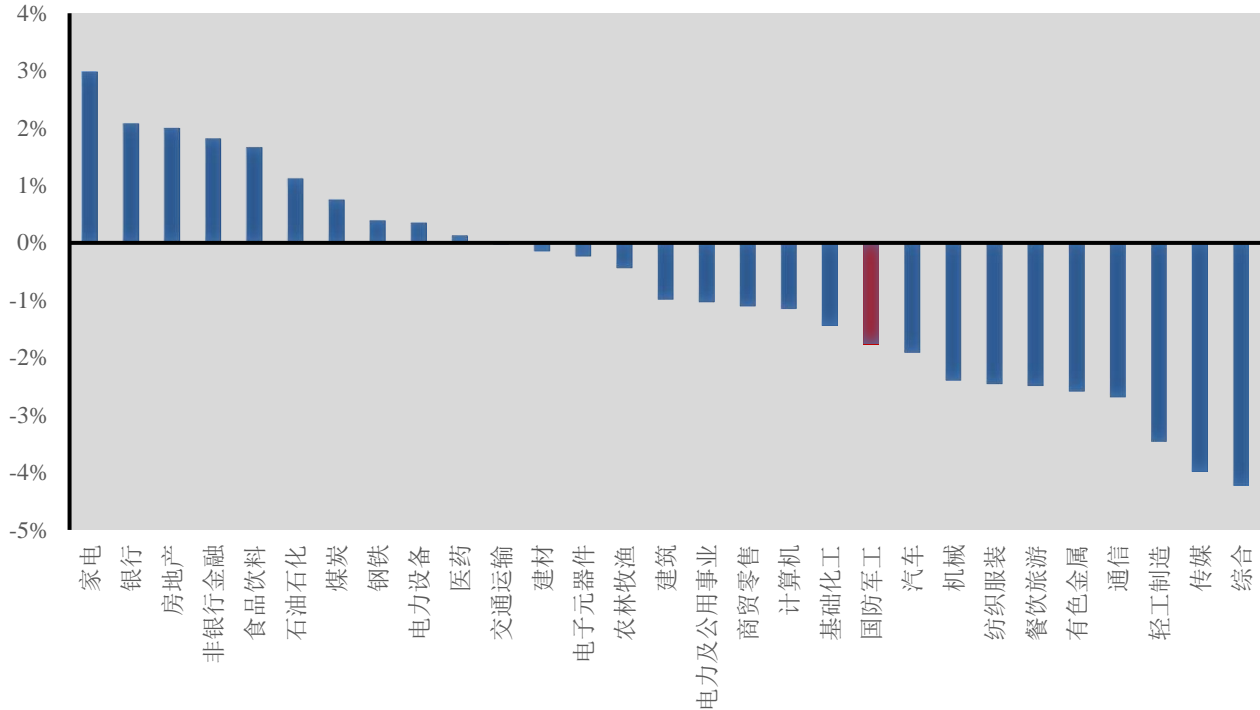
## 图表目录

图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况 .....	5
图 2: 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况 .....	5
图 3: 中信军工指数涨跌幅与大盘比较 .....	6
图 4: 中信军工一级行业市盈率变化 .....	6
图 5: 军工行业涨跌幅榜前十 .....	6
图 6: 2015 - 2018 全军武器装备采购网采购需求汇总 .....	7
图 7: 国防军工行业 2018 年年报披露时间表 (2 月) .....	12
图 8: 国防军工行业 2018 年年报披露时间表 (3 月) .....	13
图 9: 国防军工行业 2018 年年报披露时间表 (4 月) .....	13
表 1: 军工行业部分个股表现 .....	10

# 1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2618.23 点，上涨 16.51 点，涨跌幅 0.63%；沪深 300 指数报收 3247.4 点，上涨 62.93 点，涨跌幅 1.98%；中信国防军工指数涨跌幅-1.76%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 20 位。

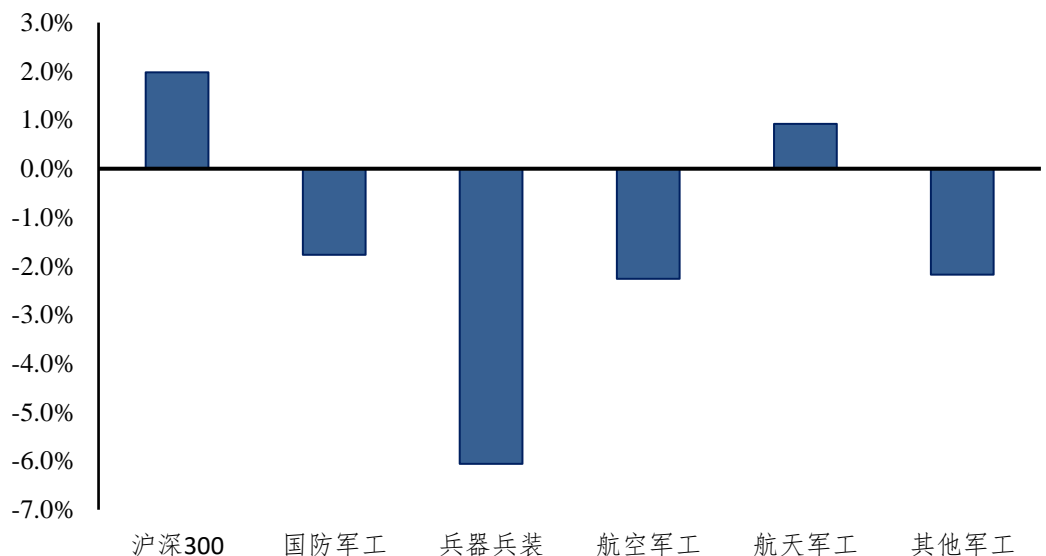
图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

国防军工三级行业中,兵器兵装、航空军工其他军工均下跌,涨跌幅分别为-6.06%、-2.26%、-2.18%;航天军工有小幅上涨,涨幅为 0.92%。

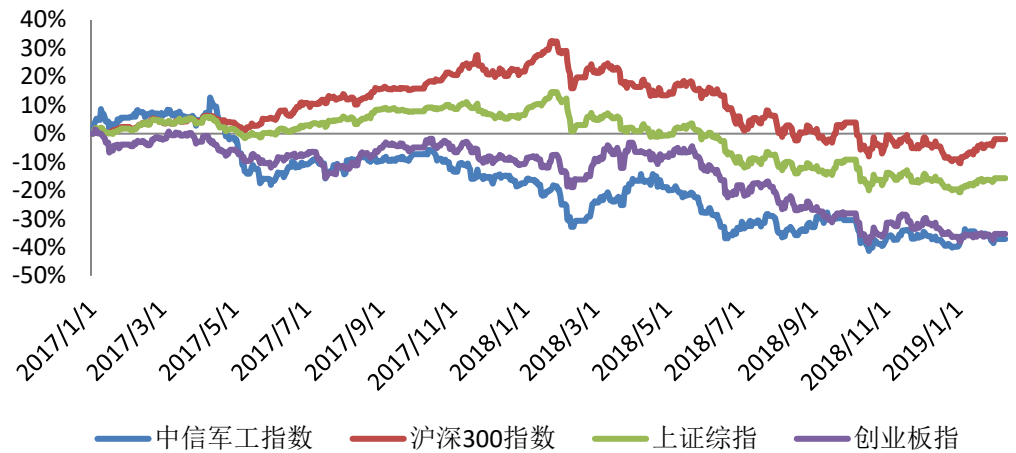
图 2：上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

2017年1月1日至2019年2月1日，中信军工指数较下跌幅度约30%。整体上看，军工行业与创业板指走势相似。

图3：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



资料来源：wind，长城证券研究所

目前中信军工一级行业动态 PE 在 57X 左右，虽然相较于其他行业估值较高，但是已经回到了本行业的历史估值底部区间。

图4：中信军工一级行业市盈率变化



资料来源：wind，长城证券研究所

个股方面，上周国防军工行业涨幅前三的分别是航天发展、中航高科与航天长峰，涨幅分别为 10.23%、6.63%、4.67%。跌幅前三的股票分别为全信股份、炼石航空、华讯方舟，跌幅分别为-16.63%、-14.09%、-13.06%。

图5：军工行业涨跌幅榜前十

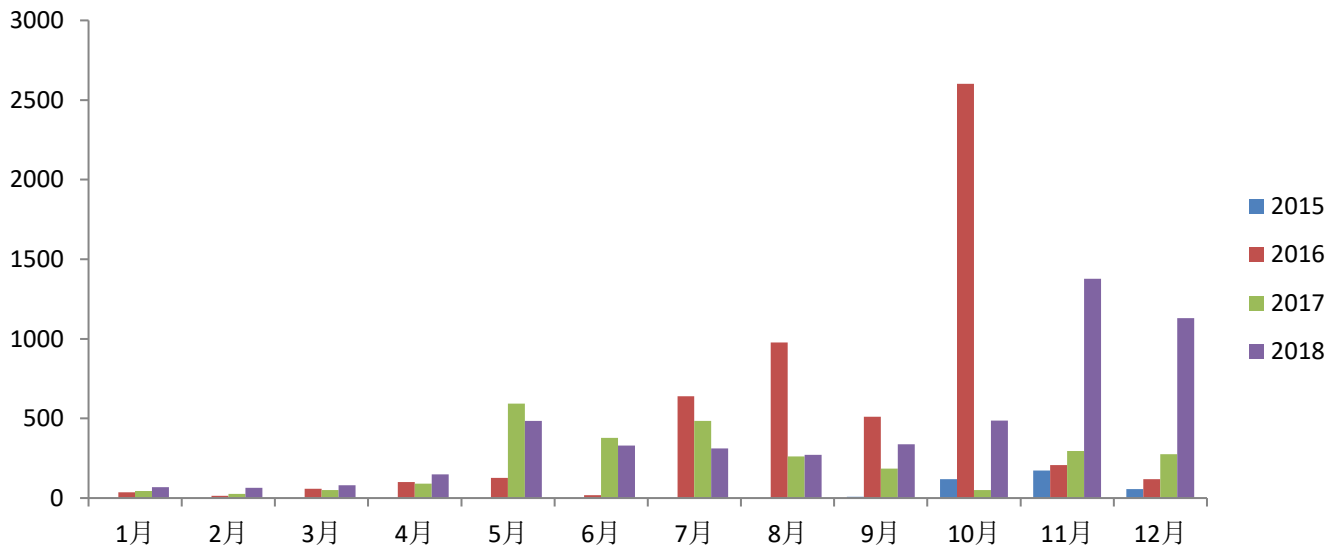
涨幅前十			跌幅前十		
代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	代码	公司名称	周涨跌幅 (%)
000547.SZ	航天发展	10.23	300447.SZ	全信股份	-16.63
600862.SH	中航高科	6.63	000697.SZ	炼石航空	-14.09
600855.SH	航天长峰	4.67	000687.SZ	华讯方舟	-13.06

600765.SH	中航重机	3.17	601606.SH	长城军工	-11.54
002111.SZ	威海广泰	3.08	300101.SZ	振芯科技	-10.56
002013.SZ	中航机电	2.51	300719.SZ	安达维尔	-9.91
600685.SH	中船防务	1.80	300722.SZ	新余国科	-9.21
002179.SZ	中航光电	1.48	600967.SH	内蒙一机	-9.01
002025.SZ	航天电器	1.09	002935.SZ	天奥电子	-8.57
300527.SZ	中国应急	1.03	300696.SZ	爱乐达	-8.39

资料来源: wind, 长城证券研究所

**全军武器装备采购信息网:**2018年武器装备采购数量在前8个月与2017年同比基本持平,5至7月略低于同比。自2018年9月开始,武器装备数量出现迅速上涨,11、12两个月的采购数量超过2017年同期3倍,可以看到订单恢复在18年底已经开始启动。

图6: 2015-2018 全军武器装备采购网采购需求汇总



资料来源: 全军武器装备采购网, 长城证券研究所

## 2. 军工行业要闻

### ■ 我海军参加“和平-19”多国海上联合军演 (新华社)

当地时间7日上午,由两栖船坞登陆舰昆仑山舰和综合补给舰骆马湖舰组成的998舰艇编队抵达巴基斯坦卡拉奇港,参加代号为“和平-19”的多国海上联合军事演习。

### ■ 法德拟签署联合研发新战机合同,两国均拒购F-35 (新华社)

法国军方消息人士说,法国和德国定于6日签署联合开发新一代战斗机首份合同,合同金额6500万欧元(约合5亿元人民币),由两国政府今后两年平均分摊。

### ■ 德国向北约承诺将继续增加国防开支 (新华社)

据多家德国媒体6日报道,德国政府向北约提交的一份战略报告中承诺,将持续增加国

防预算，以提高德国对北约的贡献。这份“战略层面报告”中表示，德国政府已承诺至2024年将国防预算提高至本国国内生产总值（GDP）的1.5%，2024年后，仍将持续增加国防预算。

#### ■ 美国“狮子大开口”要高价，韩美驻军费谈判陷僵局（新华社）

韩国国会一名议员22日披露，韩方分摊美军驻韩费用的谈判再次陷入僵局，原因是美方狮子大开口，开出韩方不能接受的高价。韩国外交部长官康京和21日向多名议员通报驻韩美军费用分摊协定谈判情况。议员洪容杓22日与其他议员会面时说，韩美代表去年12月最后一次谈判时，美方开出让韩方“不可接受”的要价，高达每年1.4万亿韩元（约合12.4亿美元），是现阶段费用的大约1.5倍。

#### ■ 印度斥巨资造6艘先进潜艇 引进外国技术在本国生产（参考消息）

印度国防部当地时间1月31日批准一笔4000亿印度卢比（约合378亿元人民币）预算，将在印度政府的“战略伙伴关系”模式下，为印度海军建造6艘先进潜艇，以加强印度海军的水下部队战力。

#### ■ 嫦娥四号着陆器和“玉兔二号”巡视器顺利度过月夜开展第二月昼工作（新华社）

记者从国家航天局获悉，1月30日20时39分，嫦娥四号着陆器接受光照自主唤醒。此前，“玉兔二号”巡视器于1月29日20时许完成自主唤醒。两器在月球背面成功经受极低温环境考验，根据太阳高度角变化择机自主退出“月夜休眠模式”，关键设备按预定程序相继通电开机，安全度过首个月夜。

#### ■ 中央军委印发《全面加强部队管理的意见》（解放军报）

中央军委日前印发《关于全面加强部队管理的意见》（以下简称《意见》），旨在深入贯彻习近平强军思想，加快构建新型军事管理体系，推进治军方式根本性转变，加强和改进新时代部队管理工作。

#### ■ 全军军事设施建设领域整肃治理取得阶段性成果（新华网）

近日，覆盖全军各大单位的军事设施建设领域综合督导检查结果表明，2018年度全军各单位计划执行规范有序，行业领域整肃治理成效明显，未发现一起擅自调整计划和“三超”项目，计划的严肃性、权威性得到持续强化和校正回归，这标志着全军军事设施建设领域整肃治理取得阶段性成果。

### 重要公司公告

- 【火炬电子 603678.SH】公司控股股东蔡明通先生将其持有的190万股无限售条件流通股（占公司总股本0.42%）质押给华泰证券用于办理股票质押式回购交易业务；
- 【星网宇达 002829.SZ】公司董事长迟家升先生和副董事长李国盛先生因市场波动导致其质押股份市值减少分别将其持有的130万股本公司限售流通股质押给民生证券；
- 【海格通信 002465.SZ】预计2018年度归属于上市公司股东的净利润同比增长30%至50%业绩预测不变；
- 【中航电子 600372.SH】公司拟使用自有资金及自筹资金1.5-3亿元回购公司股份用于员工持股计划或股权激励计划、转换发行的可转债；

- 【航发科技 600391.SH】预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损-3 亿元；
- 【国睿科技 600562.SH】预计 2018 年度实现归母净利润将减少 1.28 亿元到 1.34 亿元，同比减少 76%到 79%；
- 【欧比特 300053.SZ】预计 2018 年度实现归母净利润为 1.21 亿元至 1.39 亿元，同比增加 0.00%到 15.00%；
- 【海兰信 300065.SZ】预计 2018 年度实现归母净利润为 1.03 亿元至 1.09 亿元，同比增加 0%-5%；
- 【中航重机 600765.SH】预计 2018 年度实现归母净利润为 3.16 亿元，同比增加 92.07%；
- 【振芯科技 300101.SZ】预计 2018 年度实现归母净利润为 1526.99 万元至 2443.18 万元，同比下降 20%至 50%；
- 【航天机电 600151.SH】预计 2018 年年度业绩扭亏转盈，实现归母净利润为 2500 万元到 3500 万元；
- 【杰赛科技 002544.SZ】修正后的预计业绩盈利区间为 0.1 亿元至 1.11 亿元，比上年同期下降-95%至-45%；
- 【中国动力 600482.SH】公司拟发行普通股、可转换公司债券及/或支付现金购买广瀚动力等 8 家标的公司股权；同时拟非公开发行可转债募集总额不超过 15 亿元的配套资金，预计不超过本次重组交易价格的 100%；
- 【中国重工 601989.SH】公司分别以应收股利和现金对中国船柴增资 3.06 亿元，以应收股利向武汉船机增资 2.44 亿元，本次交易构成关联交易；
- 【高德红外 002414.SZ】公司发布 18 年年度业绩预告修正，修正后预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润变动区间为盈利 1.29 亿元至 1.40 亿元，较上年同期增长 120%至 140%；
- 【中海达 300177.SZ】公司发布 18 年年度业绩预告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润变动区间为盈利 0.82 亿元至 1.02 亿元，比上年同期增长 22.37%至 52.21%；
- 【晨曦航空 300581.SZ】公司发布 18 年年度业绩预告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润变动区间为盈利 5600 万元至 7040 万元，较上年同期增长 15.41%~45.09%；
- 【四川九洲 000801.SZ】公司发布 18 年年度业绩预告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润变动区间为盈利 0.8 亿元至 1 亿元，比上年同期增长 998.09%-1272.61%；
- 【宏达电子 300726.SZ】公司发布 18 年年度业绩预告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 2.0 亿元至 2.4 亿元，比上年同期增长 0%-20%；
- 【洪都航空 600316.SH】公司发布 18 年年度业绩预告，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 1.33 亿元至 1.53 亿元，同比增加约 334%至 399%；

- 【东土科技 300353.SZ】公司发布 18 年年度业绩预告，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 1 亿元-1.2 亿元，比上年同期下降 5%-21%；

### 3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 7413 亿元，2018 年 PE 为 56X，2019 年 PE 为 32X。选取 ROE/PB 作为指标，前 50 名从大到小排名如下。（数据来源：Wind 一致预期）

表 1：军工行业部分个股表现

代码	名称	涨跌幅 %	收盘价 元	总市值 亿元	EPS		PE		ROE/PB	流通股占比 %	周换手率 %
					2018	2019	2018	2019			
300447.SZ	全信股份	-16.63	8.12	25.40	0.31	0.54	26	15	5.09	0.00	12.47
002664.SZ	长鹰信质	-8.03	10.99	43.96	0.72	0.86	15	13	4.72	0.00	6.60
002111.SZ	威海广泰	3.08	11.03	42.12	0.56	0.71	20	15	4.34	0.00	4.88
600765.SH	中航重机	3.17	8.79	68.39	0.00	0.00	0	0	3.18	0.00	6.08
000519.SZ	中兵红箭	-4.57	6.47	90.80	0.22	0.28	29	23	2.93	0.00	10.62
300114.SZ	中航电测	0.39	7.77	45.90	0.28	0.37	28	21	2.87	0.00	4.18
300065.SZ	海兰信	0.08	11.79	46.94	0.34	0.43	34	27	2.80	0.00	6.94
002025.SZ	航天电器	1.09	25.00	107.25	0.87	1.07	29	23	2.60	0.00	3.98
600482.SH	中国动力	-2.68	22.17	380.50	0.83	0.98	27	23	2.59	0.00	0.95
002179.SZ	中航光电	1.48	36.38	287.74	1.22	1.52	30	24	2.57	0.00	2.02
600862.SH	中航高科	6.63	6.92	96.40	0.22	0.25	31	28	2.48	0.00	4.21
002933.SZ	新兴装备	-6.78	41.39	48.57	1.15	1.42	36	29	2.38	0.00	52.76
300527.SZ	中国应急	1.03	6.84	59.82	0.26	0.31	27	22	2.26	0.00	7.02
600879.SH	航天电子	0.87	5.79	157.45	0.22	0.26	26	22	2.21	0.00	2.68
600967.SH	内蒙一机	-9.01	9.80	165.58	0.38	0.46	26	21	2.17	0.00	12.14
600677.SH	航天通信	-3.96	11.40	59.48	0.00	0.00	0	0	2.11	0.00	34.15
002013.SZ	中航机电	2.51	6.94	250.44	0.25	0.30	0	23	2.11	0.00	2.69
000547.SZ	航天发展	10.23	9.70	155.75	0.24	0.31	41	31	2.03	0.00	10.32
300696.SZ	爱乐达	-8.39	20.31	23.81	0.00	0.00	0	0	2.01	0.00	7.82
300034.SZ	钢研高纳	-1.22	9.68	43.46	0.22	0.30	44	32	1.99	0.00	4.24
300696.SZ	爱乐达	-0.54	22.17	25.99	0.00	0.00	0	0	1.84	0.00	6.77
300474.SZ	景嘉微	-4.65	34.89	105.16	0.48	0.65	73	54	1.95	0.00	11.51
002413.SZ	雷科防务	-5.95	5.53	63.03	0.15	0.20	37	28	1.76	0.00	7.33
300252.SZ	金信诺	-2.58	11.31	65.35	0.25	0.42	43	26	1.74	0.00	15.18
000738.SZ	航发控制	-1.56	12.58	144.12	0.23	0.26	54	48	1.65	0.00	1.92

601989.SH	中国重工	-0.91	4.37	999.85	0.05	0.06	82	74	1.62	0.00	0.90
300722.SZ	新余国科	-9.21	29.17	23.34	0.65	0.77	45	38	1.58	0.00	26.93
300581.SZ	晨曦航空	0.85	13.12	22.53	0.00	0.00	0	0	1.47	0.00	12.79
002465.SZ	海格通信	-0.50	8.02	185.02	0.19	0.26	42	31	1.39	0.00	4.05
300424.SZ	航新科技	-1.27	13.96	33.50	0.48	0.75	29	19	1.34	0.00	5.06
600893.SH	航发动力	-1.28	22.31	501.94	0.54	0.64	41	35	1.30	0.00	1.14
600038.SH	中直股份	-1.31	41.43	244.22	0.90	1.09	46	38	1.27	0.00	2.89
600118.SH	中国卫星	-0.06	18.16	214.74	0.39	0.45	46	40	1.27	0.00	1.93
002214.SZ	大立科技	-4.07	5.89	27.02	0.11	0.15	52	39	1.22	0.00	7.08
300045.SZ	华力创通	-4.64	8.02	49.36	0.20	0.27	40	30	1.11	0.00	5.17
002338.SZ	奥普光电	-8.06	11.18	26.83	0.00	0.00	0	0	1.10	0.00	5.26
000687.SZ	华讯方舟	-13.06	6.39	48.96	0.02	0.08	288	77	1.04	0.00	3.55
600372.SH	中航电子	-1.66	13.64	239.95	0.34	0.39	40	35	0.98	0.00	1.36
002935.SZ	天奥电子	-8.57	41.49	44.26	0.00	0.00	0	0	0.94	0.00	60.15
000901.SZ	航天科技	-1.08	10.04	61.66	0.00	0.00	0	0	0.93	0.00	9.00
600184.SH	光电股份	-1.61	9.77	49.71	0.17	0.24	56	41	0.90	0.00	1.76
600760.SH	中航沈飞	-2.62	30.06	420.96	0.60	0.72	50	41	0.77	0.00	4.57
002414.SZ	高德红外	-1.48	21.33	133.15	0.21	0.36	101	59	0.72	0.00	4.51
000768.SZ	中航飞机	0.50	14.15	391.76	0.21	0.26	67	55	0.59	0.00	1.71
300101.SZ	振芯科技	-10.56	9.06	50.68	0.07	0.13	125	70	0.56	0.00	7.32
601606.SH	长城军工	-11.54	12.11	87.70	0.00	0.00	0	0	0.51	0.00	53.30
002151.SZ	北斗星通	-0.66	20.99	107.67	0.00	0.00	0	0	0.50	0.00	5.22
600562.SH	国睿科技	-6.87	13.28	82.65	0.21	0.43	63	31	0.36	0.00	2.81
600855.SH	航天长峰	4.67	10.98	38.65	0.03	0.03	353	324	0.29	0.00	13.69
000561.SZ	烽火电子	-2.64	5.89	35.62	0.14	0.17	41	35	0.20	0.00	3.90

资料来源: wind, 长城证券研究所

本周军工个股融资买入额占成交额比例前三分别为航天科技、航天通信与航发控制, 融资买入额占成交额的比例分别为 25.76%、24.05%与 23.41%。

表 2: 军工个股融资买入占成交额前十

代码	名称	融资余额 (亿元)	融券余 额(亿 元)	区间融 资买入 额(亿 元)	区间融 券卖出 额(亿 元)	融资余额 /融券余 额	区间成 交额	融资买 入额占 成交 额%	融券卖 出额占 成交 额%
000901.SZ	航天科技	5.74	0.01	1.41	0.00	0.00	5.48	25.76%	0.07%
600677.SH	航天通信	6.00	0.02	6.06	0.01	242.92	25.20	24.05%	0.05%

000738.SZ	航发控制	5.99	0.03	0.56	0.01	0.00	2.37	23.41%	0.31%
300065.SZ	海兰信	5.00	0.00	0.68	0.00	0.00	2.91	23.40%	0.16%
600855.SH	航天长峰	2.79	0.00	0.85	0.01	619.52	4.00	21.29%	0.20%
600343.SH	航天动力	4.24	0.00	0.55	0.00	1,626.62	2.59	21.14%	0.00%
002465.SZ	海格通信	8.88	0.03	1.31	0.02	0.00	6.69	19.65%	0.29%
600391.SH	航发科技	4.02	0.00	0.38	0.00	16,582.81	1.95	19.58%	0.01%
300034.SZ	钢研高纳	3.72	0.00	0.26	0.00	0.00	1.45	18.13%	0.02%

资料来源: wind, 长城证券研究所

本周军工个股融券卖出额占成交额比例前三分别为中航光电、航发控制与海格通信，融资卖出额占成交额比例分别为 0.89%、0.31%与 0.29%。

表 3: 军工个股融券卖出占成交额前十

代码	名称	融资余额 (亿元)	融券余额 (亿元)	区间融 资买入 额(亿 元)	区间融 券卖出 额(亿 元)	融资余 额/融券 余额	区间成 交额	融资买 入额占 成交额%	融券卖 出额占 成交额%
002179.SZ	中航光电	2.52	0.13	0.25	0.06	19.49	6.55	3.81%	0.89%
000738.SZ	航发控制	5.99	0.03	0.56	0.01	223.01	2.37	23.41%	0.31%
002465.SZ	海格通信	8.88	0.03	1.31	0.02	259.29	6.69	19.65%	0.29%
600316.SH	洪都航空	5.07	0.02	0.39	0.01	203.52	2.74	14.36%	0.27%
002151.SZ	北斗星通	5.70	0.02	0.70	0.01	345.87	3.89	17.94%	0.25%
000768.SZ	中航飞机	9.58	0.04	0.85	0.01	215.35	5.47	15.47%	0.24%
600435.SH	北方导航	6.19	0.01	0.69	0.01	595.28	4.21	16.50%	0.22%
600893.SH	航发动力	10.09	0.05	0.65	0.01	201.17	5.24	12.35%	0.21%
600855.SH	航天长峰	2.79	0.00	0.85	0.01	619.52	4.00	21.29%	0.20%
600118.SH	中国卫星	9.07	0.03	0.60	0.01	348.85	4.40	13.74%	0.20%

资料来源: wind, 长城证券研究所

军工行业 2018 年年报将集中在 3 月底与 4 月发布，具体发布时间如下所示：

图 7: 国防军工行业 2018 年年报披露时间表 (2 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22 中航重机 (+92.07%)	23	24
25	26	27	28			

资料来源: wind, 长城证券研究所

图 8: 国防军工行业 2018 年年报披露时间表 (3 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
				1 中船防务 (-2338.64%, -1975%)	2	3
4	5	6 新余国科 (39.91%, 69.86%)	7	8	9	10
11	12	13	14	15 中航机电 (5%, 35%) 中航电测 (15%, 30%) 成飞集成 (-176.95%, -93.86%) 中航沈飞 中航高科 (+270%)	16 中直股份 洪都航空 (334%, 399%) 中航光电 (0%, 15%) 中航电子	17
18	19 中航飞机	20 中国卫星	21 钢研高纳 (63.26%, 92.47%)	22	23 航天动力	24
25	26 振芯科技 (-50%, -20%) 全信股份 (-295.45, -291.38%) 航发控制 高德红外 (120%, 140%)	27	28	29 ST*扶钢 (279.43%, 309.33%) 华力创通 (35%, 65%) 航发动力 北斗星通 (-14.2%, 33.4%)	30 四创电子 光电股份	31

资料来源: wind, 长城证券研究所

图 9: 国防军工行业 2018 年年报披露时间表 (4 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1	2 航天通信 (80%, 110%)	3	4 航天电子	5 航发科技 (-740.01%)	6	7
8	9 航天电器 (5%, 25%) 安达维尔 (-44%, -35%)	10 新兴装备 (2.95%, 20.11%) 国睿科技 (-79%, -76%)	11	12 烽火电子 景嘉微 (11.93%, 30.44%)	13 炼石航空 (-63.90%) 长鹰信质 (-10%, 20%)	14
15 航天发展 (50%, 66%)	16	17	18 大立科技 (50%, 80%) 海兰信 (0%, 5%)	19 奥普光电 (-20%, 10%) 海格通信 (30%, 50%)	20 航天晨光 北方导航	21
22	23 航天长峰 (649.41%, 678.49%) 中兵红箭 (98.3%, 153.95%) 雷科防务 (10%, 50%) 威海广泰 (80%, 110%)	24	25 中国动力 晨曦航空 (15.41%, 40.09%) 中国应急 (15.84%, 21.70%) 长城军工 金信诺 (0%, 15%) 航新科技 (-25%, -10%) 天奥电子 (3.55%, 13.49%)	26 天和防务 (-321.14%, -314.01%) 华讯方舟 (-90.84%, -86.26%) 爱乐达 (-10.22%, -2.66%)	27 中国重工	28
29 航天科技 (-17.69, -2.83)	30 内蒙一机					

资料来源: wind, 长城证券研究所

## 4. 风险提示

订单不达预期;  
产能释放有限;  
军费增速下降;  
系统性风险。

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>