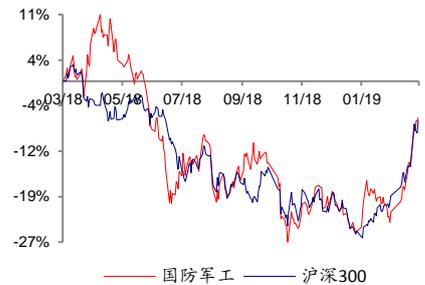


国防军工行业第 9 周周报

科创板制度规则正式发布，有望助推国防安全领域自主可控类企业发展

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-03-03

相对市场表现



分析师: 赵炳楠
SAC 执证号: S0260516070004
010-59136613
zhaobingnan@gf.com.cn

分析师: 刘芷君
SAC 执证号: S0260514030001
SFC CE No. BMW928
021-60750802
liuzhijun@gf.com.cn

请注意，赵炳楠并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

国防军工行业第 8 周周报: 关注年报披露进展，看好军工投资机会 2019-02-24

联系人: 李炼 021-60750604
gflilian@gf.com.cn

核心观点:

- **第 9 周国防军工（中信）指数收益为+6.35%，看好投资机会。**
2019 年第 9 周，国防军工（中信）指数收益为+6.35%，中证军工指数收益为+6.15%，沪深 300 收益为+6.52%。年初至今，中证军工指数收益为+23.99%，考虑到目前板块和个股估值处于历史底部区间，看好军工板块投资机会。
- **设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，有望助推国防安全领域自主可控类企业发展。**
美国长期对中国在军工领域实施出口管制，促使中国建立了以自主装备为主的独立国防军工体系，但部分基础元器件和加工设备依然依赖进口。科创板不再局限于企业的利润水平，可以为国防短板领域的企业提供融资支持，有望推动相关薄弱领域的自主化进程，进一步提升军工领域国产化率，最终形成军工产业链的自主可控。
- **2019 年是深化改革的一年，军工集团资产注入、股权激励等进度有望加速。**
中央军委深化国防和军队改革领导小组第五次会议在 1 月召开，会议强调，2019 年改革任务艰巨繁重，要强化担当，狠抓落实，坚决完成年度改革任务。随着中航工业集团成为国有资本投资公司试点，航天科技、中航工业被国资委选定为创建世界一流示范企业，我们认为，军工集团在资产注入、股权激励、薪酬绩效体系的制定等方面将拥有更大的自主权，方式有望更加灵活多样，相关进度或将加速。
- **2018 年行业迎来边际改善，关注年报和行业订单情况。**
从基本面看，2018 年以来行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段，虽然最新军改进度和专项整肃治理对部分军品领域订单交付产生影响，考虑“十三五”后三年行业景气度提升，预计总装类和核心配套类公司业绩有望持续改善，关注行业订单以及核心公司年报情况。
- **核心组合：中直股份、内蒙一机、中航机电、国睿科技、湘电股份、中国动力、中航沈飞。**
- **维持军工板块“买入”评级。**
- **风险提示**
军费持续低于预期，相关政策出台时间低于预期，资产证券化存在较大不确定性，国际局势变化具有不可预知性。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/3/1		(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E
中直股份	600038.SH	买入	人民币	46.95	-	0.89	1.05	52.75	44.54	61.30	45.32	6.79	7.40
内蒙一机	600967.SH	买入	人民币	11.7	-	0.39	0.46	30.00	25.43	36.72	23.28	7.67	8.45
中航机电	002013.SZ	买入	人民币	7.58	8.40	0.23	0.28	32.96	27.07	16.75	13.83	9.23	10.00
国睿科技	600562.SH	买入	人民币	15.5	-	0.17	0.23	91.18	67.39	95.48	63.00	5.45	7.07
中国动力	600482.SH	买入	人民币	25.34	-	0.85	1.07	29.81	23.68	60.71	33.17	5.37	6.33
中航沈飞	600760.SH	买入	人民币	33.39	-	0.56	0.63	59.31	52.75	23.98	18.99	9.93	10.04

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

一、第 9 周全景跟踪.....	5
二、军工行业行情回顾	6
三、重点公告	8
四、A 股上市公司行情回顾	10
五、海外上市公司行情回顾	14
六、A 股上市公司融资余额	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2018 年业绩快报汇总	16
九、2018 年报业绩预告汇总	18
十、覆盖公司盈利预测	19
风险提示	19

图表索引

图 1: 第 9 周中信行业指数涨跌幅排行榜.....	6
图 2: 年初至今军工板块相对沪深 300 收益.....	6
图 3: 年初至今军工板块相对其他板块收益.....	7
图 4: 军工细分子板块第 9 周涨跌幅.....	7
图 5: 年初至今军工细分子板块走势.....	7
图 6: 2010 年以来军工 PE (动态) 走势.....	8
表 1: 第 9 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 9 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 9 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 3 月 1 日).....	10
表 4: 第 9 周海外军工上市公司涨跌幅.....	14
表 5: 第 9 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 2 月 28 日).....	14
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	15
表 7: 2018 年军工企业业绩快报汇总.....	16
表 8: 2018 年军工企业业绩预告汇总.....	18
表 9: 覆盖公司盈利预测.....	19

一、第 9 周全景跟踪

表 1: 第 9 周全景跟踪

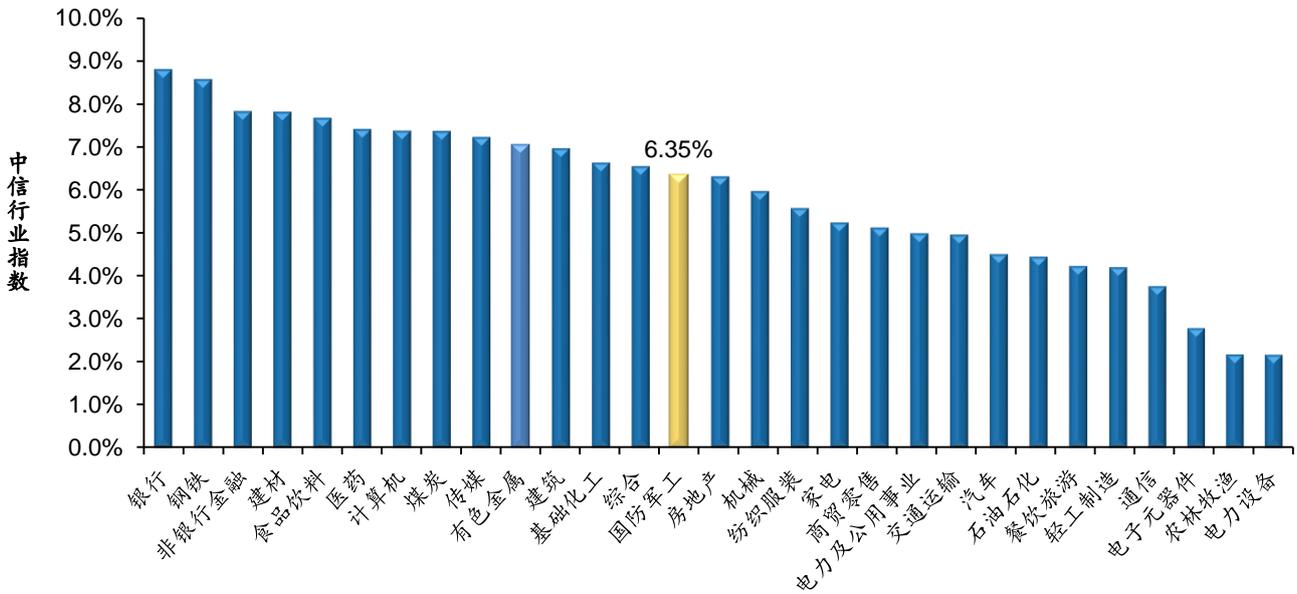
领域	内容
行业相关	<ul style="list-style-type: none"> 2 月 28 日, 国防科工局在京召开 2019 年军工发展计划工作座谈会。(国防科工局, 3.1)
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> 3 月 1 日, 证监会正式发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》。(证监会, 3.1)
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> 日方 23 日称, 一架中国“运-9”电子侦察机往返日本海飞行, 日本紧急出动战机跟随。(环球网, 2.24) 法国国防部发言人托马斯上校称, 由于南海地区“局势紧张”, 戴高乐号亚洲行预计不会驶往中国南海。(观察者网, 2.24) 特朗普日前签署一份行政令, 启动“美国人工智能倡议”, 以打造智能化军事体系。(新华社, 2.25) 2 月 25 日, 美媒称, 一艘美国“伯克”级驱逐舰和一艘“路易斯与克拉克”级补给舰当天航行通过台湾海峡。(新浪网, 2.26) 中央军委副主席许其亮、国务委员兼国防部长魏凤和 26 日分别在京会见了来访的柬埔寨王家军副总司令兼陆军司令洪玛奈。(新华社, 2.27) 中柬两军将于 3 月 10 日至 27 日在柬埔寨贡布省王家军步兵第 70 旅综合训练场举行“金龙-2019”联合训练。(国防部, 2.28) 特朗普称, 2 月 27 日至 28 日“金特会”在无核化问题上存在不同看法, 未签署新的协议。(澎湃网, 2.28)
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> 港媒称, 辽宁号于 24 日驶离大连造船厂, 或将返回青岛准备参加海军阅舰式。(新浪网, 2.25) 国产航母即将再次海试, 大连船厂腾出船坞或建新航母。(新浪网, 2.26) 中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动将于 4 月 23 日在青岛举行。(国防部, 2.28) 高分五号卫星、高分六号卫星工程通过在轨测试评审。(国防科工局, 3.1)

数据来源: 新闻综合整理, 广发证券发展研究中心

二、军工行业行情回顾

第9周，中证军工指数收益为+6.15%，国防军工（中信）指数收益为+6.35%，沪深300指数收益为+6.52%，创业板指数为+7.66%。

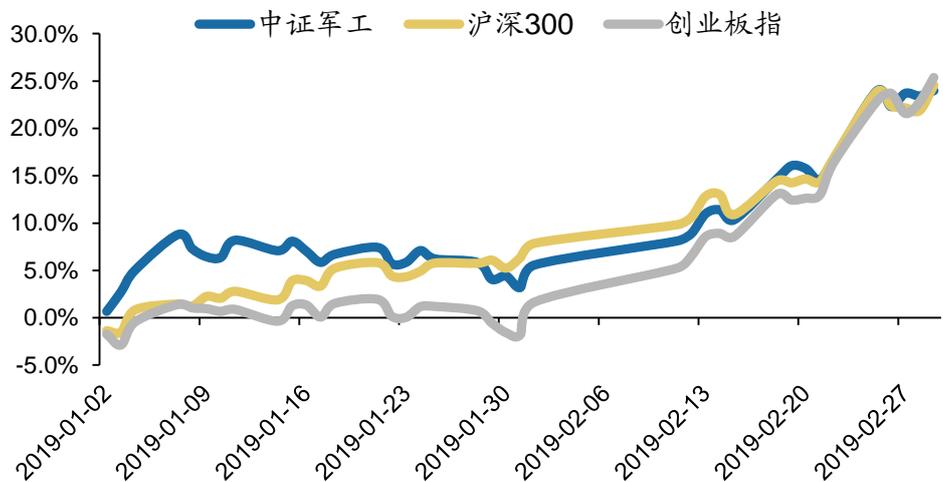
图1：第9周中信行业指数涨跌幅排行榜



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，中证军工指数收益为+23.99%，沪深300指数为+24.55%，创业板指数为+25.38%。

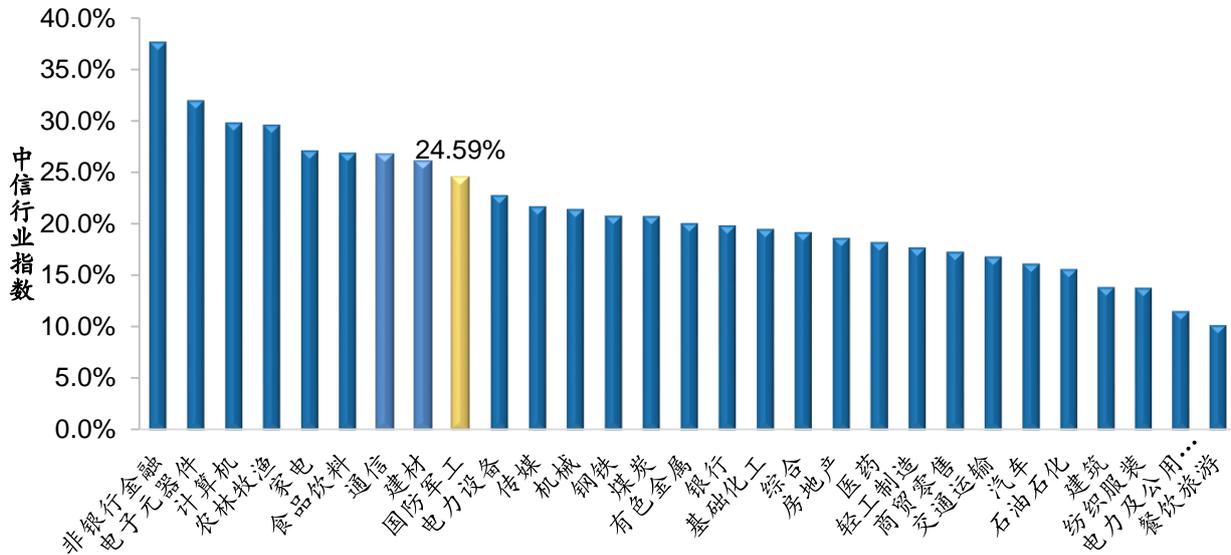
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，国防军工（中信）指数收益为+24.59%，位列全行业第9。

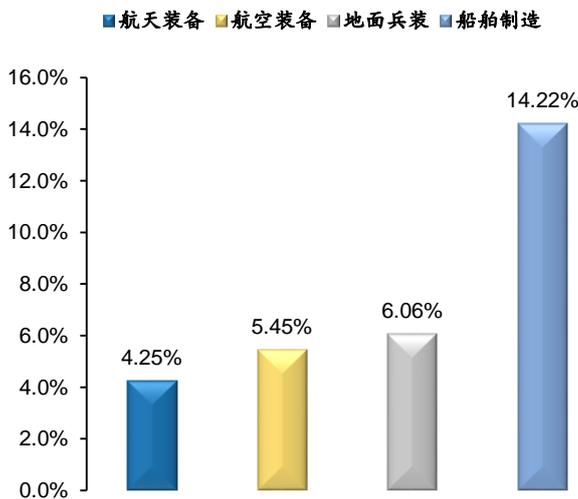
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

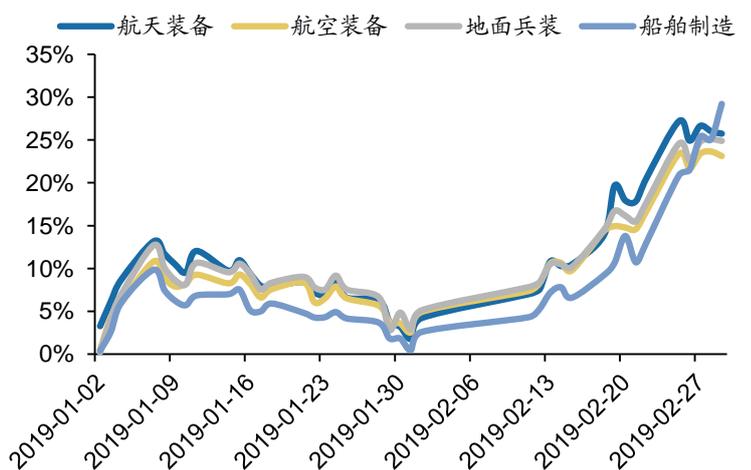
从行业细分板块来看，航天装备上涨4.25%，航空装备上涨5.45%，地面兵装上涨6.06%，船舶制造上涨14.22%。

图4：军工细分子板块第9周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图5：年初至今军工细分子板块走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从军工行业估值来看，若剔除掉造船行业和以壳价值为主的尚未有军工业务的成分股，军工行业估值仍处于历史底部。

图6: 2010年以来军工PE (动态) 走势



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

三、重点公告

表 2: 第 9 周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
增发	红相股份	2月26日	本次非公开发行 575.40 万股, 募集资金净额 5448.76 万元, 发行价格 10.08 元/股, 将于 2019 年 3 月 1 日上市。
股权转让	合众思壮	3月1日	控股股东、实际控制人郭信平转让 3725.79 万股给海淀国资, 占公司总股本的 5%, 转让价格 12.24 元/股。
股权转让	红相股份	3月1日	控股股东杨保田将 2150 万股转让给戴小萍, 占公司总股本的 6%, 转让价格 11.91 元/股。
增持	通达动力	2月27日	股东增持计划实施期限届满。自 2018 年 3 月 1 日至本公告日, 言骅累计增持 10 万股, 均价 12.38 元/股。
增持	*ST 船舶	2月27日	2018 年 8 月 28 日至 2019 年 2 月 27 日, 中船投资增持 2487.47 万股。中船投资将本次增持计划延长 6 个月, 由 2019 年 2 月 27 日延长至 2019 年 8 月 27 日前完成。
增持	四创电子	2月28日	控股股东一致行动人电科投资自 2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日累计增持 188.52 万股, 占公司总股本的 1.18%, 增持金额 6846.71 万元, 增持均价为 36.32 元/股, 增持计划履行完毕。
增持	国睿科技	3月1日	2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日, 控股股东一致行动人电科投资累计增持 508.75 万股, 占公司总股本的 0.82%, 累计增持金额 7685.11 万元, 增持计划履行完毕。
增持	卫士通	3月1日	2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日, 控股股东一致行动人电科投资累计增持 540.74 万股, 占公司总股本的 0.65%, 累计增持金额 1.09 亿元, 增持计划履行完毕。
增持	杰赛科技	3月1日	2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日, 控股股东关联方电科投资累计增持 454.76 万股, 占

			公司总股本的 0.80%，累计增持金额 5472.65 万元，增持计划履行完毕。
减持	红相股份	2 月 25 日	控股股东杨保田计划减持不超过 2300 万股，占公司总股本的 6.52%。
减持	航发动力	2 月 25 日	持股 5%以上股东航空工业集团计划减持不超过 2249.84 万股，占公司总股本的 1%。
减持	光电股份	2 月 26 日	股东减持数量过半。2019 年 2 月 12 日至 25 日，“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 1 号资产管理计划”和“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 2 号资产管理计划”合计减持 508.76 万股，占公司总股本的 1.00%。截至本公告日，上述股东合计持股 2191.24 万股，占公司总股本的 4.31%。
减持	瑞特股份	2 月 26 日	股东中科江南拟减持不超过 300 万股，占公司总股本的 1.78%。
减持	光威复材	2 月 26 日	2018 年 12 月 11 日至 2018 年 12 月 26 日，中信合伙合计减持 1110.11 万股，占公司总股本比例的 3%。截至本公告日，中信合伙持股 8108.29 万股，占公司总股本的 21.90%。
减持	光威复材	2 月 26 日	股东拓展合伙累计减持 411.80 万股，占公司总股本的 1.11%，光威合伙累计减持 90.29 万股，占公司总股本的 0.24%，光辉合伙累计减持 78.36 万股，占公司总股本的 0.21%，减持完成。
减持	博云新材	2 月 28 日	持股 5%以上股东高创投减持计划期满，期间未减持公司股份。
减持	山东矿机	3 月 1 日	持股 5%以上股东周利飞拟减持不超过 4021.06 万股，占公司总股本的 2.25%。
回购	星网宇达	2 月 28 日	调整回购注销事项，拟回购注销限制性股票 276.60 万股，占公司总股本的 1.72%。
回购	积成电子	2 月 28 日	拟回购股票用于股权激励或员工持股计划，回购价格不超过 10 元/股，回购金额不低于 4000 万元且不超过 6000 万元。
回购	中航资本	2 月 28 日	截至本公告日，公司累计回购 3823.66 万股，占公司总股本的 0.43%，最高价格 6.22 元/股，最低价格 4.38 元/股，支付金额 1.97 亿元。
回购	银河电子	3 月 1 日	截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 1050.20 万股，占公司总股本的 0.93%，最高价 3.98 元/股，最低价 3.18 元/股，总金额 3762.09 万元。
回购	雷科防务	3 月 1 日	截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 1655.97 万股，占公司总股本的 1.45%，最高价 6.10 元/股，最低价 5.16 元/股，总金额 9202.12 万元。
回购	苏试试验	3 月 1 日	截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 102.58 万股，占公司总股本的 0.76%，最高价 21.80 元/股，最低价 18.02 元/股，总金额 2015.38 万元。
回购	日发精机	3 月 1 日	截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 1499.96 万股，占公司总股本的 2.71%，最高价 7.57 元/股，最低价 6.80 元/股，总金额 1.10 亿元。
回购	威海广泰	3 月 1 日	截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 420.62 万股，占公司总股本的 1.10%，最高价 10.81 元/股，最低价 8.96 元/股，总金额 4255.43 万元。
回购	佳讯飞鸿	3 月 1 日	截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 500.01 万股，占公司总股本的 0.84%，最高价 6.97 元/股，最低价 5.59 元/股，总金额 3152.25 万元。
限售股	爱乐达	2 月 24 日	拟授予限制性股票 200 万股，占公司总股本的 1.71%，授予价格为 11.34 元/股。
限售股	安达维尔	2 月 28 日	拟授予限制性股票 146.25 万股，占公司总股本的 0.58%，授予价格为 5.80 元/股。
限售股	火炬电子	3 月 1 日	公司 129 万股限售股将于 2019 年 3 月 7 日解禁并上市流通，占公司总股本的 0.28%。
对外投资	中航资本	2 月 26 日	全资子公司航空产业投资与金城集团拟分别出资 2.92 亿元、2.92 亿元购买上海坦达 13.50%、13.50%股权。
对外投资	北斗星通	2 月 26 日	全资子公司佳利电子拟以自有资金 1.46 亿元购买凯立通信 49%股权。交易完成后，凯立通信将成为佳利电子的全资子公司。
对外	康达新材	2 月 27 日	拟出资 100 万港元设立香港全资子公司。

投资			
对外投资	山河智能	2月27日	拟以自筹资金6992万元向全资子公司华安基础增资，变更经营范围并更名为山河地工。
对外投资	中航三鑫	2月28日	以现金及技术无形资产出资0.8亿元与重庆鑫景共同投资设立碁江鑫景，持股比例为33.33%。碁江鑫景设立后，将通过收购海南特玻部分生产线设备设施及产能指标等资产，在重庆碁江建设浮法玻璃生产线。
资产减值	博云新材	2月27日	2018年计提资产减值准备合计3108.90万元，减少2018年归母净利润2592.44万元。
资产减值	卫士通	2月27日	2018年计提资产减值准备合计6363.09万元，减少2018年归母净利润5383.05万元。
资产减值	康达新材	2月27日	2018年计提资产减值准备合计2147.24万元，减少2018年归母净利润1825.15万元。
资产减值	山河智能	2月27日	2018年计提资产减值准备1.74亿元，减少2018年归母净利润1.69亿元。
资产减值	高德红外	2月28日	2018年计提资产减值准备合计-3390.73万元，增加2018年归母净利润2735.17万元。
资产减值	银河电子	2月28日	2018年计提资产减值准备合计12.28亿元，减少2018年归母净利润12.28亿元。
资产减值	山东矿机	2月28日	2018年计提资产减值准备合计2652.82万元，减少2018年归母净利润2854.63万元。
资产减值	星网宇达	2月28日	2018年计提资产减值准备合计2050万元，减少2018年归母净利润1700万元。
资产核销	山河智能	2月27日	2018年资产核销共计1.32亿元，影响归母净利润289.76万元。
其他	东土科技	2月25日	参股公司上海瀚讯信息技术股份有限公司首次公开发行股票获得证监会核准。
其他	金信诺	2月25日	豁免持股5%以上股东张田履行股份限售承诺。
其他	航锦科技	2月25日	公司通过高新技术企业认定。
其他	中航机电	2月26日	机电转债开始转股，转股期间2019年2月28日至2024年8月27日，转股价格7.66元/股。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

四、A股上市公司行情回顾

表3：第9周A股军工上市公司涨跌幅（截至3月1日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
山东矿机	31.16%	10.16%	50.00%
天和防务	26.15%	-7.02%	86.74%
亚光科技	22.41%	1.72%	48.96%
长城军工	21.61%	1.89%	42.79%
成飞集成	21.51%	-3.93%	19.70%
红相股份	17.92%	6.95%	28.17%
中船防务	17.70%	4.66%	55.13%
天海防务	17.35%	3.92%	33.20%

新兴装备	16.92%	1.46%	29.91%
特发信息	16.63%	-9.31%	115.35%
中船科技	15.72%	6.41%	40.46%
利达光电	14.32%	9.98%	48.76%
中海达	13.98%	-0.93%	35.48%
*ST 船舶	13.46%	4.98%	18.74%
中国重工	12.92%	2.30%	25.41%
景嘉微	12.81%	1.47%	20.05%
中航三鑫	10.86%	1.39%	15.94%
航天机电	10.83%	-0.93%	34.34%
光威复材	10.83%	1.85%	28.94%
雷科防务	10.68%	-1.16%	27.85%
湘电股份	10.30%	1.87%	37.02%
苏试试验	10.22%	-0.76%	20.11%
新余国科	10.12%	0.44%	17.54%
高德红外	9.47%	-0.46%	21.72%
航发科技	9.26%	-0.69%	31.75%
全信股份	9.17%	2.10%	15.41%
中航电子	9.03%	0.24%	27.50%
亚太卫星	8.66%	4.30%	17.42%
中航电测	8.66%	-1.14%	33.99%
中兵红箭	8.57%	-1.48%	26.87%
中航资本	8.50%	3.09%	41.51%
七一二	8.46%	-0.86%	3.65%
大立科技	8.40%	2.45%	29.33%
久立特材	8.22%	2.10%	22.56%
海格通信	8.08%	-0.10%	25.26%
航天长峰	8.03%	-0.65%	53.49%
中国海防	7.98%	0.14%	16.95%
四川九洲	7.79%	0.85%	37.41%
北方导航	7.76%	-0.21%	25.51%
晨曦航空	7.55%	-0.77%	26.69%
和而泰	7.38%	0.47%	39.00%
中国动力	7.24%	1.36%	13.79%
耐威科技	7.13%	-1.10%	34.49%
康达新材	6.87%	3.56%	35.01%
积成电子	6.64%	-1.18%	36.44%
通达动力	6.43%	-1.23%	20.54%
东华测试	6.35%	0.10%	23.31%
安达维尔	6.28%	-0.26%	11.96%
威海广泰	6.21%	-0.32%	28.13%
日发精机	6.16%	-0.25%	9.68%

海兰信	6.10%	-0.58%	34.54%
四创电子	6.08%	-0.98%	24.21%
合众思壮	6.08%	-1.78%	16.57%
中航飞机	5.87%	0.12%	22.66%
爱乐达	5.85%	-0.49%	8.79%
航发控制	5.79%	0.62%	21.14%
银河电子	5.77%	-4.28%	15.47%
中国卫星	5.74%	-0.45%	28.75%
博云新材	5.72%	-0.41%	20.97%
应流股份	5.41%	-0.19%	31.17%
泰豪科技	5.41%	0.00%	19.29%
航天电子	5.41%	0.45%	22.55%
西仪股份	5.25%	-1.10%	0.00%
中国应急	5.15%	1.24%	23.79%
天银机电	5.08%	0.98%	16.81%
杰赛科技	5.02%	1.46%	21.90%
中航重机	4.98%	0.00%	33.06%
卫士通	4.88%	1.71%	43.11%
天奥电子	4.84%	-0.57%	14.62%
旋极信息	4.84%	6.24%	27.45%
贵航股份	4.83%	2.11%	11.66%
久之洋	4.83%	0.12%	19.15%
凌云股份	4.76%	-0.11%	21.10%
精准信息	4.74%	-0.59%	24.21%
中航高科	4.71%	-0.37%	43.04%
星网宇达	4.68%	-0.99%	5.61%
航天晨光	4.62%	0.54%	23.06%
川大智胜	4.60%	0.55%	25.57%
中直股份	4.57%	0.66%	25.67%
安泰科技	4.52%	0.50%	32.09%
北方华创	4.51%	0.29%	37.00%
振华科技	4.50%	-0.59%	23.03%
亿利达	4.34%	2.56%	3.44%
振芯科技	4.25%	-0.18%	13.94%
山河智能	4.22%	1.06%	20.18%
航天发展	4.12%	-0.65%	40.48%
东土科技	3.89%	1.95%	25.54%
银邦股份	3.81%	-2.62%	16.86%
楚江新材	3.80%	1.06%	23.97%
中航光电	3.78%	1.90%	24.02%
中航机电	3.55%	0.26%	16.44%
钢研高纳	3.54%	-0.70%	32.67%

航锦科技	3.46%	-0.10%	10.08%
内蒙一机	3.45%	1.04%	12.50%
华荣股份	3.38%	0.34%	12.56%
航天科技	3.34%	0.49%	40.05%
欧比特	3.31%	-0.66%	30.02%
航天电器	3.28%	-0.68%	29.16%
国睿科技	3.20%	-0.90%	20.44%
泰和新材	3.14%	0.44%	5.90%
光电股份	3.14%	-0.18%	14.43%
奥普光电	3.12%	0.31%	15.93%
瑞特股份	3.06%	-1.24%	48.17%
台海核电	3.01%	-1.40%	49.79%
华讯方舟	2.81%	0.52%	8.31%
西部材料	2.65%	0.82%	38.79%
康拓红外	2.43%	-0.28%	14.88%
烽火电子	2.42%	0.00%	20.86%
中航沈飞	2.14%	-0.89%	20.50%
火炬电子	2.13%	-0.62%	21.75%
北斗星通	1.84%	-0.52%	17.96%
佳讯飞鸿	1.78%	-1.32%	33.27%
菲利华	1.72%	-0.86%	27.80%
航发动力	1.17%	-0.48%	15.65%
华力创通	1.09%	-2.12%	22.03%
海特高新	1.04%	-0.94%	12.46%
华测导航	1.01%	-0.05%	10.56%
洪都航空	0.75%	1.68%	34.98%
久联发展	0.21%	-0.74%	16.09%
航天彩虹	-0.42%	-1.60%	15.89%
春兴精工	-2.34%	1.33%	57.84%
南京熊猫	-2.39%	-0.68%	25.65%
万泽股份	-3.14%	-0.29%	-2.59%
金信诺	-3.44%	0.21%	28.72%
新雷能	-4.99%	1.17%	27.42%
通光线缆	-5.24%	0.11%	17.04%
鹏起科技	-5.50%	2.28%	62.67%
航天通信	-6.55%	-1.20%	56.71%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、海外上市公司行情回顾

表4：第9周海外军工上市公司涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	货币	总市值
01045.HK	亚太卫星	8.66%	4.30%	17.42%	港币	33.88
0IW5.L	泰利斯集团	3.90%	0.00%	5.66%	欧元	460.98
BA.N	波音公司	3.75%	0.00%	37.11%	美元	2,485.71
00317.HK	中船防务	3.40%	1.80%	54.79%	港币	189.65
LMT.N	洛克希德马丁	1.47%	0.00%	19.02%	美元	874.28
HON.N	霍尼韦尔国际	0.57%	0.00%	17.24%	美元	1,123.30
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	0.43%	0.00%	18.90%	美元	492.17
OKVV.L	空客公司	0.03%	0.00%	35.80%	欧元	1,775.74
02357.HK	中航科工	0.00%	-1.08%	11.99%	港币	344.11
RTN.N	雷神公司	-0.06%	0.00%	21.62%	英镑	526.38
BA_L	英国宇航系统	-1.02%	0.00%	1.48%	英镑	148.92
00553.HK	南京熊猫电子股份	-1.08%	3.40%	14.42%	港币	89.09
GD.N	通用动力	-1.34%	0.00%	8.89%	美元	490.64
UTX.N	联合技术	-1.64%	0.00%	18.72%	美元	1,082.96
RR_L	罗罗公司	-2.73%	0.00%	15.06%	欧元	181.04
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-3.55%	0.00%	10.47%	美元	86.97

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

六、A股上市公司融资余额

表5：第9周A股军工上市公司融资余额（截至2月28日）

简称	第9周融资余额 (亿元)	第8周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
中航飞机	10.91	9.97	0.94
卫士通	14.66	13.94	0.72
中航资本	15.06	14.38	0.68
海特高新	9.23	8.57	0.66
航天电子	8.93	8.30	0.63
航发动力	10.04	9.43	0.61
中国重工	25.28	24.79	0.49
海格通信	10.15	9.68	0.47
中国卫星	10.32	9.89	0.43
航天电器	6.60	6.20	0.41
航天机电	3.92	3.54	0.39

中直股份	5.39	5.00	0.39
高德红外	5.22	4.85	0.38
湘电股份	4.39	4.05	0.34
内蒙一机	5.64	5.31	0.33
欧比特	7.77	7.46	0.31
久立特材	4.01	3.78	0.23
贵航股份	3.73	3.51	0.23
航天科技	6.68	6.46	0.22
海兰信	4.78	4.56	0.22
航发科技	4.44	4.23	0.21
钢研高纳	3.84	3.65	0.19
中国动力	4.86	4.67	0.18
四川九洲	3.34	3.17	0.17
航天通信	6.36	6.20	0.16
航天长峰	3.20	3.04	0.16
安泰科技	4.12	4.02	0.11
洪都航空	5.34	5.26	0.08
中航重机	6.33	6.29	0.04
中航光电	2.34	2.31	0.02
北方导航	6.51	6.57	-0.06
鹏起科技	5.30	5.44	-0.14
航发控制	6.12	6.28	-0.16
北方华创	6.75	6.92	-0.17
中航电子	5.71	6.06	-0.35
南京熊猫	4.60	5.02	-0.41
北斗星通	6.42	6.86	-0.45

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

七、公司增发方案及进度

表 6: 上市公司增发方案及进度整理

名称	最新公告日	方案进度	增发价格 (元)	预案价下 限(元)	最新价 (元)	增发数量 (万股)	预计募集资 金(亿元)	定向增发目的
菲利华	2019-02-23	股东大会通过		发行期	18.34	5,950.00	7.00	项目融资
中航重机	2019-02-16	股东大会通过		发行期	9.90	15,560.06	17.03	项目融资
康拓红外	2019-02-02	国资委批准	5.79		7.18	14,245.69	8.25	融资收购其他资产
康拓红外	2019-02-02	国资委批准		发行期	7.18	10,192.00	8.25	配套融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		6.84	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
雷科防务	2019-01-26	董事会预案		发行期	6.84	22,794.93	3.97	配套融资
欧比特	2019-01-24	发审委未通过	12.80		10.61	2,304.37	2.95	融资收购其他资产
欧比特	2019-01-24	发审委未通过		发行期	10.61		1.36	配套融资
北方华创	2019-01-22	股东大会通过		发行期	51.73	9,160.09	21.00	项目融资

中国海防	2019-01-09	股东大会通过	21.49	27.88	27,643.07	59.40	融资收购其他资产	
中国海防	2019-01-09	股东大会通过		发行期	27.88	7,896.12	32.01	配套融资
中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23	25.34				融资收购其他资产
应流股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	10.52	8,675.09	9.50	项目融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	5.74	21,384.16	7.48	配套融资
利达光电	2018-12-13	证监会核准		发行期	18.52	3,984.80	3.51	配套融资
北斗星通	2018-12-13	股东大会通过		发行期	24.89	10,000.00	10.00	项目融资
康达新材	2018-12-06	证监会核准		发行期	13.69	4,615.94	1.34	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.93	11,081.78	10.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78	15.50	57,817.76	68.11		融资收购其他资产
国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	15.50	12,447.01	6.00	配套融资
钢研高纳	2018-11-02	证监会核准		发行期	11.41	1,000.00	1.20	配套融资
华讯方舟	2018-09-04	股东大会通过		发行期	7.69	15,248.54	11.00	项目融资
万泽股份	2018-06-01	股东大会通过		发行期	10.17	14,500.00	13.00	项目融资
中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33	14.83	19,728.74	48.00		融资收购其他资产
*ST 船舶	2018-02-27	董事会预案	21.98	15.59	24,567.80	54.00		融资收购其他资产
台海核电	2017-11-28	股东大会通过		发行期	14.05	17,341.15	39.49	项目融资

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

八、2018 年业绩快报汇总

表 7: 2018 年军工企业业绩快报汇总

证券代码	名称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			年报预计披露日期
		本期	上年同期	营收增长率	本期	上年同期	净利润增长率	
002576.SZ	通达动力	11.57	10.85	6.64%	0.21	0.04	440.62%	2019/4/23
002163.SZ	中航三鑫	47.77	46.04	3.75%	0.33	-0.09	433.88%	2019/3/26
300354.SZ	东华测试	1.35	1.29	4.00%	0.17	0.05	277.71%	2019/4/23
002189.SZ	利达光电	25.85	9.13	55.42%	1.63	0.22	238.83%	2019/3/29
002520.SZ	日发精机	19.76	10.05	27.42%	1.78	0.57	208.43%	2019/4/20
002097.SZ	山河智能	57.51	39.46	45.73%	4.31	1.62	165.33%	2019/4/26
002297.SZ	博云新材	5.10	5.45	-6.46%	0.27	-0.62	142.53%	2019/3/22
002318.SZ	久立特材	40.70	28.33	43.68%	3.05	1.34	128.02%	2019/3/19
002414.SZ	高德红外	10.85	10.16	6.69%	1.31	0.58	124.63%	2019/3/26
002526.SZ	山东矿机	18.85	13.82	36.36%	1.56	0.71	118.66%	2019/4/17
002547.SZ	春兴精工	49.10	38.04	29.05%	0.41	-3.59	111.29%	2019/4/19
002111.SZ	威海广泰	21.89	18.04	21.36%	2.34	1.13	106.71%	2019/4/23
300456.SZ	耐威科技	7.14	6.01	18.87%	0.99	0.48	104.15%	2019/4/19
300123.SZ	亚光科技	14.67	10.47	40.10%	1.90	0.97	97.28%	2019/4/26
300427.SZ	红相股份	13.12	7.44	76.39%	2.31	1.18	95.82%	2019/4/25
002023.SZ	海特高新	5.16	4.26	21.02%	0.67	0.34	95.26%	2019/4/16
002669.SZ	康达新材	9.28	5.50	68.80%	0.81	0.44	84.92%	2019/4/27
300034.SZ	钢研高纳	8.93	6.75	32.25%	1.07	0.58	84.51%	2019/3/21

002371.SZ	北方华创	33.20	22.23	49.36%	2.31	1.26	84.27%	2019/4/24
002214.SZ	大立科技	4.30	3.02	42.53%	0.53	0.30	75.34%	2019/4/18
300722.SZ	新余国科	2.14	2.00	6.77%	0.74	0.45	65.46%	2019/3/6
002254.SZ	泰和新材	21.76	15.55	39.94%	1.62	1.00	61.57%	2019/4/22
300699.SZ	光威复材	13.64	9.49	44.00%	3.77	2.37	59.00%	2019/3/26
300045.SZ	华力创通	6.77	5.71	18.66%	1.20	0.81	47.66%	2019/3/29
002465.SZ	海格通信	40.78	33.52	21.64%	4.30	2.93	46.45%	2019/4/19
300177.SZ	中海达	13.03	10.21	27.66%	0.96	0.67	42.72%	2019/4/13
300581.SZ	晨曦航空	1.74	1.78	-2.21%	0.67	0.49	37.37%	2019/4/25
300395.SZ	菲利华	7.22	5.45	32.41%	1.61	1.22	32.26%	2019/3/15
002389.SZ	航天彩虹	27.19	14.47	87.93%	2.42	1.87	29.62%	2019/3/15
002402.SZ	和而泰	26.71	19.79	35.00%	2.22	1.78	24.61%	2019/3/26
002933.SZ	新兴装备	3.78	3.07	23.42%	1.41	1.17	21.32%	2019/4/10
300114.SZ	中航电测	13.88	12.41	11.87%	1.56	1.29	20.66%	2019/3/15
002253.SZ	川大智胜	3.40	2.67	27.48%	0.55	0.45	20.03%	2019/3/22
300474.SZ	景嘉微	3.97	3.06	29.71%	1.42	1.19	19.74%	2019/4/12
300416.SZ	苏试试验	6.29	4.91	28.11%	0.72	0.61	18.26%	2019/3/29
002037.SZ	久联发展	60.35	45.87	12.71%	1.77	0.77	17.14%	2019/3/29
002013.SZ	中航机电	116.75	92.32	4.42%	8.37	5.79	16.48%	2019/3/15
002025.SZ	航天电器	28.08	26.12	7.48%	3.61	3.11	16.08%	2019/4/9
002179.SZ	中航光电	78.16	63.62	22.86%	9.54	8.25	15.56%	2019/3/21
300213.SZ	佳讯飞鸿	12.13	11.73	3.48%	1.34	1.16	15.24%	2019/3/29
002171.SZ	楚江新材	131.05	110.44	18.66%	4.08	3.61	13.21%	2019/4/24
002413.SZ	雷科防务	9.89	7.67	28.86%	1.38	1.23	12.21%	2019/4/23
002149.SZ	西部材料	17.48	15.59	12.13%	0.59	0.54	9.88%	2019/3/29
300527.SZ	中国应急	26.53	22.04	5.83%	2.24	1.93	6.44%	2019/4/25
002338.SZ	奥普光电	3.82	3.68	3.67%	0.41	0.38	5.93%	2019/4/19
300455.SZ	康拓红外	3.12	2.95	5.92%	0.76	0.72	5.44%	2019/3/12
002935.SZ	天奥电子	8.64	8.20	5.35%	0.97	0.93	4.93%	2019/4/25
300252.SZ	金信诺	26.00	22.86	13.70%	1.36	1.30	4.50%	2019/4/25
300065.SZ	海兰信	7.70	8.05	-4.33%	1.07	1.03	3.76%	2019/4/18
300593.SZ	新雷能	4.77	3.46	37.73%	0.36	0.36	2.37%	2019/4/24
600435.SH	北方导航	19.99	19.56	2.24%	0.48	0.47	2.35%	2019/4/20
300516.SZ	久之洋	4.67	3.11	50.08%	0.46	0.45	2.27%	2019/4/26
300600.SZ	瑞特股份	4.89	4.15	17.68%	1.08	1.08	0.51%	2019/4/20
002151.SZ	北斗星通	30.56	22.04	38.62%	1.05	1.05	0.28%	2019/3/29
002339.SZ	积成电子	19.63	16.19	21.26%	0.72	0.72	0.12%	2019/4/18
300053.SZ	欧比特	9.02	7.39	22.14%	1.21	1.21	0.08%	2019/4/25
002383.SZ	合众思壮	46.12	22.88	101.60%	2.41	2.42	-0.56%	2019/4/20
300099.SZ	精准信息	4.46	4.23	5.50%	0.95	1.02	-6.16%	2019/4/25
300696.SZ	爱乐达	1.28	1.36	-5.90%	0.68	0.74	-7.53%	2019/4/26
300265.SZ	通光线缆	16.07	15.16	5.97%	0.37	0.42	-12.79%	2019/4/25

002268.SZ	卫士通	19.31	21.37	-9.64%	1.40	1.69	-17.22%	2019/4/26
300627.SZ	华测导航	9.43	6.78	39.09%	1.07	1.29	-17.40%	2019/4/20
300353.SZ	东土科技	9.40	8.21	14.46%	1.01	1.27	-19.92%	2019/4/26
300719.SZ	安达维尔	4.99	4.40	13.40%	0.53	0.90	-40.68%	2019/4/9
300101.SZ	振芯科技	4.44	4.41	0.54%	0.16	0.31	-49.10%	2019/3/26
300342.SZ	天银机电	7.79	7.73	0.79%	0.96	1.91	-49.85%	2019/4/10
002366.SZ	台海核电	13.95	24.70	-43.54%	3.21	10.14	-68.29%	2019/4/26
002829.SZ	星网宇达	4.07	4.10	-0.52%	0.19	0.63	-70.27%	2019/4/24
002686.SZ	亿利达	14.86	13.67	8.77%	0.27	1.41	-80.80%	2019/4/26
002190.SZ	成飞集成	21.45	19.43	10.45%	-2.05	-1.08	-88.93%	2019/3/22
300324.SZ	旋极信息	38.17	32.97	15.77%	0.38	3.89	-90.19%	2019/3/30
002544.SZ	杰赛科技	62.67	59.78	4.83%	0.16	2.02	-92.19%	2019/4/26
300447.SZ	全信股份	6.52	5.67	15.01%	-2.43	1.23	-298.24%	2019/3/26
300397.SZ	天和防务	2.71	3.54	-23.60%	-1.53	0.70	-318.14%	2019/4/26
002265.SZ	西仪股份	7.67	9.04	-15.19%	-0.67	0.20	-438.91%	2019/3/29
002519.SZ	银河电子	15.21	16.24	-6.35%	-10.64	1.87	-667.94%	2019/4/13
300337.SZ	银邦股份	19.40	19.89	-2.46%	-0.53	0.08	-771.75%	2019/4/25
300008.SZ	天海防务	10.90	14.84	-26.54%	-17.45	1.64	-1162.92%	2019/4/20

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

九、2018 年业绩预告汇总

表 8: 2018 年军工企业业绩预告汇总

名称	预警类型	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比 增长下限(%)	预告净利润同比 增长上限(%)	定期报告预计披 露日期
600862.SH	中航高科	预增	30888	30888	270	270
600150.SH	*ST 船舶	扭亏	43500	52500	119	123
600316.SH	洪都航空	预增	13300	15300	334	399
600151.SH	航天机电	扭亏	2500	3500	108	111
600685.SH	中船防务	首亏	-197000	-165000	-2339	-1975
600391.SH	航发科技	首亏	-30000	-30000	-740	-740
600775.SH	南京熊猫	预增	16107	18255	50	70
600677.SH	航天通信	预增	18000	21000	80	110
600562.SH	国睿科技	预减	3499	4108	-79	-76
000547.SZ	航天发展	预增	41800	46300	50	66
000070.SZ	特发信息	略增	26562	30547	0	15
000818.SZ	航锦科技	预增	48000	60000	88	135
600072.SH	中船科技	预增	6000	7400	97	143
600501.SH	航天晨光	首亏				
000519.SZ	中兵红箭	预增	25000	32000	98	154
600480.SH	凌云股份	略减	24104	26104	-30	-20
600855.SH	航天长峰	预增	7732	8032	649	678

000687.SZ	华讯方舟	预减	1200	1800	-91	-86
600416.SH	湘电股份	首亏	-198000	-198000	-2271	-2271
000901.SZ	航天科技	略减	14016	16546	-18	-3
600614.SH	鹏起科技	首亏	-331000	-281000	-955	-826
000801.SZ	四川九洲	预增	8000	10000	998	1273

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十、覆盖公司盈利预测

表 9: 覆盖公司盈利预测

序号	集团	公司名称	股票代码	股价 (元)	市值 (亿元)	2018E		2019E	
						EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)
1	中航工业	中航沈飞	600760.SH	33.39	467.59	0.56	59.31	0.63	52.75
2		中航飞机	000768.SZ	16.24	449.63	0.21	78.45	0.26	62.46
3		中航电子	600372.SH	16.55	291.14	0.34	48.68	0.40	41.38
4		中航机电	002013.SZ	7.58	273.53	0.23	32.96	0.28	27.07
5		中直股份	600038.SH	46.95	276.76	0.89	52.75	1.05	44.54
6		中航光电	002179.SZ	41.77	330.38	1.19	35.22	1.49	28.05
7	中国航发	航发动力	600893.SH	25.12	565.16	0.50	50.54	0.58	43.01
8		航发控制	000738.SZ	14.61	167.38	0.22	66.71	0.25	57.75
9	中船重工	中国动力	600482.SH	25.34	434.90	0.85	29.81	1.07	23.68
10	航天科技	航天电子	600879.SH	6.63	180.29	0.22	30.14	0.26	25.50
11	航天科工	航天电器	002025.SZ	27.68	118.75	0.88	31.35	1.08	25.58
12	中国电科	四创电子	600990.SH	42.59	67.79	1.68	25.35	2.05	20.78
13		国睿科技	600562.SH	15.50	96.46	0.17	91.18	0.23	67.39
14	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.70	197.69	0.39	30.00	0.46	25.43
15	军民融合	特发信息	000070.SZ	15.29	95.87	0.52	29.29	0.64	23.82
16		海特高新	002023.SZ	11.64	88.09	0.07	166.29	0.08	145.50
17		光威复材	300699.SZ	46.16	170.91	0.99	46.63	1.21	38.15
18		火炬电子	603678.SH	19.20	86.91	0.85	22.70	1.14	16.84
19		烽火电子	000561.SZ	6.78	41.00	0.14	48.43	0.16	42.11

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 3 月 1 日

风险提示

军费持续低于预期, 相关政策出台时间低于预期, 资产证券化存在较大不确定性, 国际局势变化具有不可预知性。

广发军工行业研究小组

赵炳楠：资深分析师，哈尔滨工业大学工学学士和硕士，6年以上军工企业工作经历，4年以上证券从业经历，2015年进入广发证券发展研究中心。

袁晓宣：联系人，海军工程大学国防经济学学士和硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。

李炼：联系人，同济大学管理学硕士、同济大学机械设计制造及其自动化学士，2018年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。