

军工行业周报 2019 年第 12 期 (20190325-20190329)

军工资产证券化有望迎来高峰，关注一季报超预期个股

推荐 (维持)

行情回顾

本周 (2019 年 3 月 25 日-2019 年 3 月 29 日)，上证综指下跌 0.43%、深证成指上涨 0.28%、中小板指上涨 0.20%、创业板指下跌 0.02%，中证军工上涨 1.41%。中信军工上涨 1.13%，在 29 个行业中涨幅排名第五。中信军工细分板中，航天航空下跌 1.04%，兵器兵装上涨 1.52%，其他军工上涨 4.06%。

行业观点

1、军工领域改革逐步深化，资产证券化有望迎来高峰

本周先后有航天长峰、中国船舶和中船防务发布重大资产重组公告，涉及两大军工集团。其中航天长峰公告拟发行股份购买航天电源 100% 股权；中国船舶拟置入江南造船、黄埔文冲和广船国际的股权，拟置出沪东重机全部股权；中船防务拟置入沪东重机、中船动力、中船动力研究院有限公司、上海中船三井造船柴油机有限公司，拟置出广船国际和黄埔文冲的部分股权。由此中船工业集团资产整合逐渐清晰，即中国船舶作为军民船总装平台，中船防务作为船舶动力平台，中船科技作为高科技产业平台。

此次中国船舶注入的资产包括江南造船集团，江南造船集团是我们国家特大型骨干企业和国家重点军工企业，创造了中国的第一条全焊接船、第一艘潜艇、第一艘护卫舰、第一艘自行研制的国产万吨轮等无数个“中国第一”，是我国军民船制造的主力军。此次注入实现了中船工业集团军船总装业务的上市，是中船工业集团军工资产证券化的重要一步，意义重大，其他军工集团预计也将不断推进，军工资产证券化有望迎来高峰。

叠加定价机制改革等的推进，我们认为军工领域的改革正在深化，有望不断释放军工行业的潜力，预计也将带来板块的催化。

2、年报、一季报逐渐验证军工行业基本面改善

本周航发动力、航发控制、高德红外、光威复材、大立科技和苏试试验等多家公司发布年报和一季报预告，均实现了较高速增长，其中光威复材和大立科技一季报预告分别实现 56%-85% 和 450%-500% 的高增长，军工行业基本面改善在逐步验证。

投资建议：展望四月份，我们认为有两个方面需重点关注：

第一个方面：改革的逐步深入，主要是资产证券化和定价机制改革的持续发酵，其中资产证券化重点推荐四创电子，其他关注国睿科技、中航电子、航天电子和中航机电；定价机制改革重点推荐中直股份和中航沈飞。

第二个方面：军工基本面改善，一季报超预期个股，重点推荐中航沈飞、航天电器、航新科技。

风险提示：装备列装速度低于预期、改革进程低于预期。

华创证券研究所

证券分析师：卫喆

电话：021-20572551

邮箱：weizhe@hcyjs.com

执业编号：S0360518120002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	53	1.47
总市值(亿元)	8,355.6	1.34
流通市值(亿元)	6,442.86	1.42

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	10.76	20.53	-3.55
相对表现	5.49	7.92	-2.99



相关研究报告

《军工行业周报 2019 年第 10 期：军工企业年报验证军工行业基本面向好，军工领域改革逐步落地》

2019-03-17

《军工行业周报 2019 年第 11 期：年报显示航空军工基本面持续改善，军品定价机制改革进入逐步落地实施阶段》

2019-03-24

《军工行业重大事项点评：中船工业集团资产整合逐渐清晰，其他军工集团资产整合有望加速》

2019-03-29

目 录

一、行业观点.....	5
二、行情回顾.....	5
(一) 本周中信军工上涨 1.13%，在 29 个行业中涨幅排名第五.....	5
(二) 军工分级情况.....	6
(三) 市场融资余额情况.....	7
(四) 沪深股通持股情况.....	7
三、行业动态.....	9
1、驻日美军基地内发生爆炸 日方称有外部入侵痕迹.....	9
2、两架俄军运输机带百名士兵和物资抵达委内瑞拉.....	9
3、挑衅！美国军舰再次穿越台海，还带了一艘海警船.....	9
4、美军 B-52 轰炸机 7 次逼近俄 俄也接连祭出撒手锏.....	9
5、增强战术侦察能力 印度空军欲复活这一传奇战机.....	9
6、美媒：五角大楼承认无力防御俄高超音速武器.....	10
7、香港举行首次大型跨部门反恐演习.....	10
8、“飞马座”接棒“空中油轮”.....	10
9、以军空袭加沙地带 阿巴斯谴责以方制造紧张局势.....	10
10、美国防部拨 10 亿美元给特朗普修墙 遭民主党反对.....	10
11、叙利亚表示坚决反对美方承认以色列对戈兰高地的“主权”.....	10
12、证监会副主席阎庆民：军工上市公司发展空间广阔！.....	10
13、莫迪称印度反卫星导弹试验成功.....	10
14、第 15 届兰卡威国际海空装备展开幕.....	10
15、波音客机连续发生坠机事故后 美空军审查飞行训练程序.....	10
16、特朗普提名雷蒙德担任美国太空司令部司令.....	11
17、以色列总理称将对加沙地带实施更多打击.....	11
18、本周新增武器装备采购需求情况.....	11
四、公司公告.....	11
1、高德红外：公司发布 2018 年度报告.....	11
2、航发控制：公司发布 2018 年度报告.....	11
3、振芯科技：公司发布 2018 年度报告和 2019 年一季度业绩预告.....	11
4、光威复材：公司发布 2018 年度报告和 2019 年一季度业绩预告.....	11
5、大立科技：公司发布 2019 年一季度业绩预告.....	11
6、天奥电子：公司发布 2019 年一季度业绩预告.....	12

7、航天长峰：公司发布临时停牌公告	12
8、奥普光电：公司发布 2019 年一季度业绩预告	12
9、中航光电：公司发布股票回购公告	12
10、新研股份：公司发布股份解除质押公告	12
11、光威复材：公司发布股东减持股份公告	12
12、火炬电子：公司发布结构性存款到期赎回公告	12
13、航发动力：公司发布 2018 年度报告	12
14、中国海防：公司发布 2018 年度报告	12
15、苏试试验：公司发布 2018 年度报告	12
16、宏达电子：公司发布 2018 年度报告	13
17、中船科技：公司子公司出售资产事项完成	13
18、新研股份：公司股东部分股份解除质押	13
19、景嘉微：公司首次发行股份解除限售	13
20、四创电子：公司发布 2018 年度报告	13
21、中国船舶：重大资产项目调整	13
22、中船防务：重大资产项目调整	13
五、风险提示	13

图表目录

图表 1	本周指数涨跌幅.....	5
图表 2	本周中信行业分类涨跌幅排名.....	6
图表 3	本周中信军工细分板块涨跌幅.....	6
图表 4	军工分级基金情况 (截至 2019 年 3 月 29 日).....	7
图表 5	两市近一个月融资余额情况 (亿元).....	7
图表 6	中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元).....	7
图表 7	中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %).....	7
图表 8	近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %).....	9
图表 9	近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %).....	9

一、行业观点

1、军工领域改革逐步深化，资产证券化有望迎来高峰

本周先后有航天长峰、中国船舶和中船防务发布重大资产重组公告，涉及两大军工集团。其中航天长峰公告拟发行股份购买航天电源 100% 股权；中国船舶拟置入江南造船、黄埔文冲和广船国际的股权，拟置出沪东重机全部股权；中船防务拟置入沪东重机、中船动力、中船动力研究院有限公司、上海中船三井造船柴油机有限公司，拟置出广船国际和黄埔文冲的部分股权。由此中船工业集团资产整合逐渐清晰，即中国船舶作为军民船总装平台，中船防务作为船舶动力平台，中船科技作为高科技产业平台。

此次中国船舶注入的资产包括江南造船集团，江南造船集团是我们国家特大型骨干企业和国家重点军工企业，创造了中国的第一条全焊接船、第一艘潜艇、第一艘护卫舰、第一艘自行研制的国产万吨轮等无数个“中国第一”，是我国军民船制造的主力军。此次注入实现了中船工业集团军船总装业务的上市，是中船工业集团军工资产证券化的重要一步，意义重大，其他军工集团预计也将不断推进，军工资产证券化有望迎来高峰。

叠加定价机制改革等的推进，我们认为军工领域的改革正在深化，有望不断释放军工行业的潜力，预计也将带来板块的催化。

2、年报、一季报逐渐验证军工行业基本面改善

本周航发动力、航发控制、高德红外、光威复材、大立科技和苏试试验等多家公司发布年报和一季报预告，均实现了较高速增长，其中光威复材和大立科技一季报预告分别实现 56%-85% 和 450%-500% 的高增长，军工行业基本面改善在逐步验证。

投资建议：展望四月份，我们认为有两个方面需重点关注：

第一个方面：改革的逐步深入，主要是资产证券化和定价机制改革的持续发酵，其中资产证券化重点推荐四创电子，其他关注国睿科技、中航电子、航天电子和中航机电；定价机制改革重点推荐中直股份和中航沈飞。

第二个方面：军工基本面改善，一季报超预期个股，重点推荐中航沈飞、航天电器、航新科技。

二、行情回顾

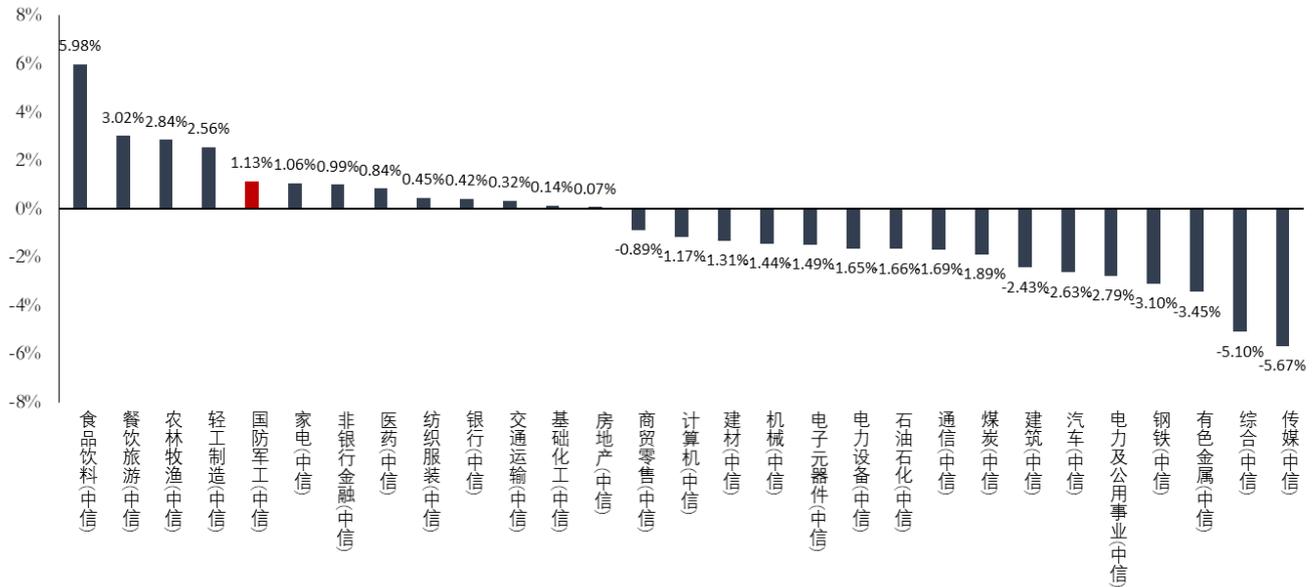
(一) 本周中信军工上涨 1.13%，在 29 个行业中涨幅排名第五

本周（2019 年 3 月 25 日-2019 年 3 月 29 日），上证综指下跌 0.43%、深证成指上涨 0.28%、中小板指上涨 0.20%、创业板指下跌 0.02%，中证军工上涨 1.41%。中信军工上涨 1.13%，在 29 个行业中涨幅排名第五。

图表 1 本周指数涨跌幅

指标名称	本周涨跌幅
上证综指	-0.43%
深证成指	+0.28%
中小板指	+0.20%
创业板指	-0.02%
中信军工	+1.13%
中证军工	+1.41%

资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周中信行业分类涨跌幅排名


资料来源: wind, 华创证券

本周中信军工细分板中, 航天航空下跌 1.04%, 兵器兵装上涨 1.52%, 其他军工上涨 4.06%。

图表 3 本周中信军工细分板块涨跌幅

细分板块	涨跌幅
航天航空	-1.04%
兵器兵装	+1.52%
其他军工	+4.06%

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 本周中信军工板块涨跌幅前五个股

涨幅前五	涨跌幅	跌幅前五	涨跌幅
中国应急	+40.69%	*ST 集成	-15.99%
海兰信	+20.28%	*ST 抚钢	-6.46%
航天长峰	+9.97%	天奥电子	-5.98%
中国重工	+9.78%	中船防务	-5.93%
四创电子	+8.45%	新兴装备	-5.68%

资料来源: wind, 华创证券

(二) 军工分级情况

军工板块 6 只分级基金最新情况如下, 距离 0.25 元下折阈值最近的为鹏华中证国防, B 份额最新单位净值 0.59 元。

图表 4 军工分级基金情况 (截至 2019 年 3 月 29 日)

母基金代码	证券简称	规模 (亿元)	A 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)	B 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)
502003.SH	军工分级	2.79	502004.SH	军工 A	0.23	1.02	502005.SH	军工 B	0.23	1.57
164402.OF	前海开源中航军工	8.28	150221.SZ	中航军 A	3.07	1.02	150222.SZ	中航军 B	3.07	1.16
163115.OF	申万菱信中证军工	10.25	150186.SZ	军工 A 级	0.42	1.03	150187.SZ	军工 B 级	0.42	1.19
161628.OF	融通中证军工	0.76	150335.SZ	军工股 A	0.22	1.02	150336.SZ	军工股 B	0.22	0.79
161024.OF	富国中证军工	65.31	150181.SZ	军工 A	5.43	1.01	150182.SZ	军工 B	5.43	1.46
160630.OF	鹏华中证国防	56.79	150205.SZ	国防 A	11.15	1.0	150206.SZ	国防 B	11.15	0.59

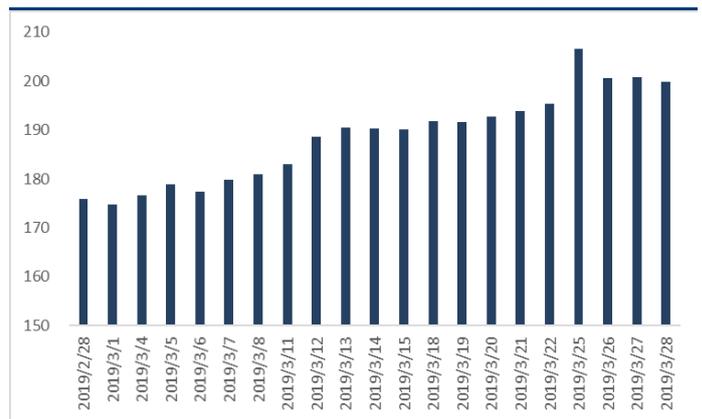
资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 3 月 28 日) 融资余额为 9114.07 亿, 较上周末增加 97.27 亿, 增长 1.08%; 中信军工板块融资余额为 199.84 亿, 较上周末增加 4.57 亿, 增长 2.34%。

图表 5 两市近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

图表 6 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

(四) 沪深股通持股情况

2019 年 3 月 29 日沪深股通持股占比前五个股为中航光电, 海格通信, 中直股份, 中航沈飞, 航发动力。

图表 7 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)

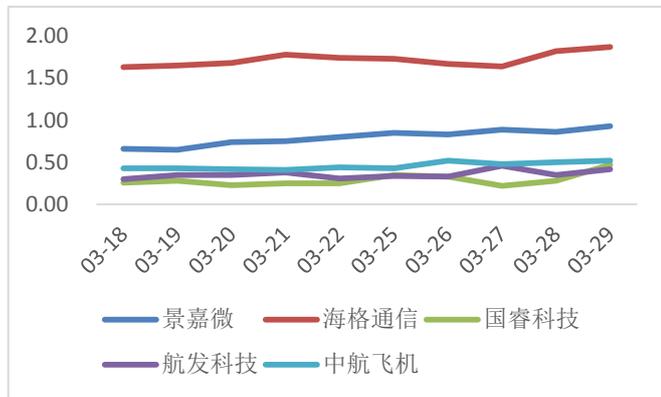
证券简称	03-18	03-19	03-20	03-21	03-22	03-25	03-26	03-27	03-28	03-29
中航光电	2.90	2.94	2.85	2.84	2.80	2.84	2.77	2.81	2.80	2.76
海格通信	1.63	1.65	1.68	1.78	1.74	1.73	1.67	1.64	1.82	1.87
中直股份	1.47	1.50	1.47	1.50	1.55	1.53	1.51	1.48	1.46	1.47
中航沈飞	1.41	1.33	1.16	1.17	1.22	1.30	1.14	1.15	1.12	1.19
航发动力	1.16	1.12	1.11	1.11	1.11	1.14	1.15	1.13	1.15	1.17
航天电子	1.07	1.12	1.13	1.09	1.11	1.12	1.19	1.15	1.10	1.15
四创电子	1.40	1.39	1.22	1.15	1.02	0.83	0.96	1.06	1.05	1.03

证券简称	03-18	03-19	03-20	03-21	03-22	03-25	03-26	03-27	03-28	03-29
中国动力	1.05	1.07	1.01	1.02	1.00	0.99	0.99	0.96	0.96	1.01
景嘉微	0.66	0.65	0.74	0.75	0.80	0.85	0.83	0.89	0.86	0.93
中国卫星	0.75	0.74	0.76	0.72	0.72	0.74	0.74	0.79	0.74	0.74
中国重工	0.74	0.76	0.76	0.76	0.75	0.74	0.73	0.69	0.67	0.68
中航机电	0.56	0.66	0.78	0.78	0.59	0.59	0.55	0.52	0.55	0.59
炼石航空	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58
中航飞机	0.43	0.43	0.42	0.41	0.44	0.43	0.52	0.48	0.50	0.52
内蒙一机	0.53	0.61	0.59	0.72	0.67	0.38	0.55	0.42	0.44	0.48
国睿科技	0.26	0.28	0.23	0.25	0.25	0.35	0.33	0.22	0.28	0.47
航发科技	0.30	0.35	0.35	0.38	0.31	0.34	0.33	0.46	0.35	0.42
长鹰信质	0.47	0.38	0.36	0.47	0.45	0.45	0.33	0.37	0.38	0.42
北方导航	0.39	0.37	0.43	0.46	0.40	0.38	0.38	0.41	0.34	0.39
中航电子	0.40	0.38	0.38	0.39	0.40	0.41	0.36	0.36	0.35	0.38
高德红外	0.27	0.29	0.25	0.36	0.36	0.27	0.21	0.24	0.24	0.28
雷科防务	0.23	0.26	0.26	0.41	0.31	0.30	0.25	0.24	0.26	0.25
中航重机	0.39	0.38	0.34	0.40	0.35	0.54	0.39	0.44	0.22	0.24
航天科技	0.15	0.10	0.24	0.27	0.06	0.19	0.21	0.21	0.21	0.23
航天动力	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
航天发展	0.30	0.32	0.34	0.40	0.38	0.45	0.21	0.17	0.21	0.21
*ST 集成	0.24	0.24	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.20	0.20
北斗星通	0.19	0.16	0.16	0.17	0.17	0.16	0.19	0.19	0.20	0.19
航发控制	0.15	0.13	0.16	0.23	0.25	0.16	0.13	0.12	0.13	0.16
航天晨光	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.16
中船防务	0.20	0.19	0.15	0.15	0.15	0.23	0.16	0.17	0.15	0.15
航天电器	0.22	0.21	0.20	0.23	0.23	0.19	0.16	0.14	0.15	0.15
华讯方舟	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
金信诺	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
振芯科技	0.05	0.05	0.15	0.06	0.12	0.04	0.05	0.05	0.07	0.05
中航高科	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
洪都航空	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
中国应急	0.06	0.09	0.07	0.05	0.08	0.10	0.03	0.03	0.03	0.03
*ST 抚钢	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
海兰信	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

资料来源: wind, 华创证券

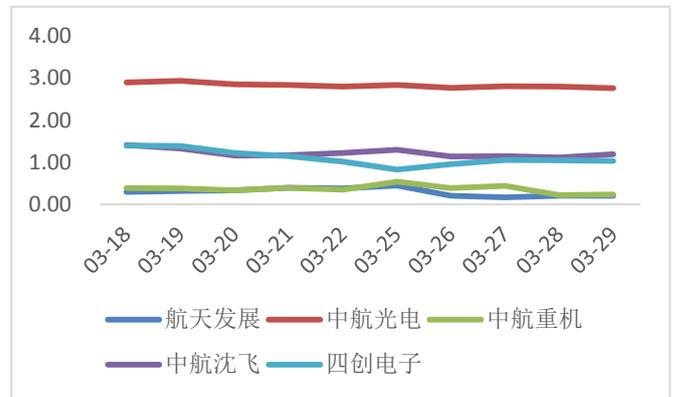
近两周（2019 年 3 月 18 日-2019 年 3 月 29 日），沪深股通持股占比增幅前五个股为景嘉微、海格通信、国睿科技、航发科技、中航飞机，降幅前五个股为四创电子、中航沈飞、中航重机、中航光电、航天发展。

图表 8 近两周沪深股通持股占比增幅前五（单位：%）



资料来源: wind, 华创证券

图表 9 近两周沪深股通持股占比降幅前五（单位：%）



资料来源: wind, 华创证券

三、行业动态

1、驻日美军基地内发生爆炸 日方称有外部入侵痕迹

据日本时事通讯社报道，当地时间 24 日傍晚 6 点左右，位于日本冲绳北谷町的美军瑞庆览军营发生气体钢瓶爆炸事故。日方称有外部入侵的痕迹，现在正在调查详细情况。（凤凰军事）

2、两架俄军运输机带百名士兵和物资抵达委内瑞拉

当地时间 3 月 24 日清晨，两架俄罗斯飞机抵达委内瑞拉首都加拉加斯，其中包括一架携带数十吨货物的军用运输机。（凤凰军事）

3、挑衅！美国军舰再次穿越台海，还带了一艘海警船

路透社 24 日引述美国军方的消息称，美国海军与海岸警卫队的两艘军舰穿过台湾海峡。报道称，美国最近增加了军舰穿越台湾海峡的频率，尽管遭到中国的反对。（凤凰军事）

4、美军 B-52 轰炸机 7 次逼近俄 俄也接连祭出撒手锏

美国一周内数次将 B-52 轰炸机派往俄边境地区，针对洲际导弹的“标准-3” Block IIA 反导导弹试射也箭在弦上。作为回应，俄罗斯加快“波塞冬”及“萨尔马特”等撒手锏武器的研发工作。（凤凰军事）

5、增强战术侦察能力 印度空军欲复活这一传奇战机

据印度媒体报道，为了增强自己的战术侦察能力，印度空军准备将原本已经退役的苏制米格-25“狐蝠”侦察机重新服役。（凤凰军事）

6、美媒：五角大楼承认无力防御俄高超音速武器

据美国《新闻周刊》网站 3 月 22 日发布的题为《美国加紧研制速度快到足以拦截俄罗斯最新导弹的武器》的文章称，美国正加紧研制速度快到足以拦截俄罗斯最新高超音速武器的导弹。（凤凰网军事）

7、香港举行首次大型跨部门反恐演习

这次代号“擎天”的演习，由特区政府保安局跨部门反恐专责组统筹，集聚了警务处、入境事务处、海关、惩教署、消防处和政府飞行服务队 6 个纪律部队的反恐相关部门，共约 270 人参与。（新华网）

8、“飞马座”接棒“空中油轮”

美国当地时间 2019 年 1 月 25 日，首批两架 KC-46A “飞马座”加油机在西雅图埃弗雷特的波音公司潘恩机场腾空，加入美国空军现役战机行列。（新华网）

9、以军空袭加沙地带 阿巴斯谴责以方制造紧张局势

以色列空军当地时间 25 日傍晚对加沙地带的多个巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)目标实施打击，以回应当天早些时候从加沙地带发射火箭弹袭击以色列的行为。（新华网）

10、美国防部拨 10 亿美元给特朗普修墙 遭民主党反对

据美媒报道，美国国防部 25 日晚通知国会，已批准拨款 10 亿美元，在美墨边境修建新的边境墙，此举立即遭到民主党议员的反对。（新华网）

11、叙利亚表示坚决反对美方承认以色列对戈兰高地的“主权”

新华社大马士革 3 月 25 日电 叙利亚外交部 25 日发表声明，对美国前总统特朗普宣布承认以色列对戈兰高地的“主权”表示坚决反对，认为此举是“对叙利亚主权和领土完整的公然侵犯”。（新华网）

12、证监会副主席阎庆民：军工上市公司发展空间广阔！

3 月 27 日，据“证监会发布”消息，在 3 月 23 日由中国上市公司协会主办、协会国防军工行业委员会承办的国防军工上市公司座谈会上，证监会副主席阎庆民指出，军工上市公司发展空间广阔。（证监会发布）

13、莫迪称印度反卫星导弹试验成功

新华社新德里 3 月 27 日电（记者赵旭）印度总理莫迪 27 日发表电视讲话说，印度已用反卫星导弹成功击落一颗低轨道卫星。莫迪称，这项试验是印度在太空领域的“重大突破”。（新华网）

14、第 15 届兰卡威国际海空装备展开幕

本届装备展吸引了来自 30 多个国家和地区的 390 家企业，其中包括中船重工、中国电科以及中航技 3 家中国企业。（新华网）

15、波音客机连续发生坠机事故后 美空军审查飞行训练程序

据美国有线电视新闻网报道，波音公司 737-MAX8 客机因自动驾驶系统故障 5 个月内连续两次坠机后，美国空军参谋长戴维·戈德费恩上将日前宣布，对空军大型货机和运输机飞行员训练程序进行审查。（新华网）

16、特朗普提名雷蒙德担任美国太空司令部司令

美国国防部 26 日晚发布声明称，总统特朗普提名空军上将约翰·雷蒙德担任美国太空司令部司令，如果雷蒙德的提名获得参议院批准，他将领导即将成立的美国太空司令部。该司令部将专注于开展所有联合太空作战行动。（新华网）

17、以色列总理称将对加沙地带实施更多打击

新华社耶路撒冷 3 月 26 日电，据以色列媒体 26 日报道，以总理内塔尼亚胡警告称，以色列将对加沙地带实施更多打击。（新华网）

18、本周新增武器装备采购需求情况

根据武器装备采购信息网：

3 月 26 日新增 1 条采购需求、59 条采购公告信息。

3 月 27 日新增 12 条采购需求、42 条采购公告信息。

3 月 28 日新增 108 条采购需求、12 条军品配套、50 条采购公告信息。

3 月 29 日新增 19 条采购需求、47 条采购公告信息。

3 月 30 日新增 8 条采购需求、120 条军品配套、45 条采购公告信息。

四、公司公告

1、高德红外：公司发布 2018 年度报告

3 月 25 日晚公司发公告称，报告期内实现营业收入 10.84 亿元，同增 6.61%，实现归母净利润 1.32 亿元，同增 125.98%。

2、航发控制：公司发布 2018 年度报告

3 月 25 日晚公司发公告称，报告期内实现营业收入 27.46 亿元，同增 7.56%，实现归母净利润 2.59 亿元，同增 19.15%。

3、振芯科技：公司发布 2018 年度报告和 2019 年一季度业绩预告

3 月 25 日晚公司发公告称，2018 年年度，报告期内实现营业收入 4.44 亿元，同增 0.54%，实现归母净利润 1617 万元，同减 47.05%。2019 年一季度，预计归母净利润比上年同期下降 72.67%-92.19%，盈利 200-700 万元。

4、光威复材：公司发布 2018 年度报告和 2019 年一季度业绩预告

3 月 25 日晚公司发公告称，2018 年度报告，报告期内实现营业收入 13.64 亿元，同增 46.63%，实现归母净利润 3.77 亿元，同增 58.76%。2019 年一季度，预计归母净利润比上年同期增长 56%-85%，盈利 1.35-1.60 亿元。

5、大立科技：公司发布 2019 年一季度业绩预告

3 月 25 日晚公司发公告称，2019 年一季度业绩，预计归母净利润比上年同期增长 450%-500%，盈利 1130-1232 万元。

6、天奥电子：公司发布 2019 年一季度业绩预告

3 月 25 日晚公司发公告称，2019 年一季度，预计归母净利润亏损 1450-1595 万元。

7、航天长峰：公司发布临时停牌公告

3 月 25 日晚公司发公告称，公司接控股股东防务院通知，因筹划重大事项，涉及公司发行股份购买航天电源 100% 股权，预计构成重大资产重组，公司股票自 3 月 25 日下午 13:00 开始临时停牌，并于 3 月 26 日起连续停牌，预计停牌不超过 10 个交易日。

8、奥普光电：公司发布 2019 年一季度业绩预告

3 月 26 日晚公司发公告称，2019 年一季度，预计归母净利润比上年同期增长 10%-20%，盈利 842.90-1123.87 万元。

9、中航光电：公司发布股票回购公告

3 月 26 日晚公司发公告称，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 20.58 万股，约占公司目前总股本的 0.0260%，支付总金额为 817.88 万元（不含交易费）。

10、新研股份：公司发布股份解除质押公告

3 月 27 日晚公司发公告称，公司控股股东、实际控制人周卫华先生、持股 5% 以上股东韩华先生及杨立军女士部分股份解除质押。周卫华本次解除质押 2493 万股数（总股本 1.67%），韩华本次解除质押 3101 万股数（总股本 2.08%），杨立军本次解除质押 1617 万股数（总股本 1.09%）。

11、光威复材：公司发布股东减持股份公告

3 月 27 日晚公司发公告称，持有本公司股份 335.44 万股（总股本 0.91%）的股东威和合伙计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份。合计减持数量不超过 335.44 万股（总股本 0.91%）。

12、火炬电子：公司发布结构性存款到期赎回公告

3 月 27 日晚公司发公告称，公司全资子公司立亚新材分别使用闲置募集资金 1.5 亿元和 8000 万元购买民生银行结构性存款，使用 5,000 万元购买招商银行结构性存款，现已到期并赎回，分别取得理财收益 301.25 万元，148.24 万元，81.21 万元。

13、航发动力：公司发布 2018 年度报告

3 月 28 日晚公司发公告称，报告期内实现营业收入 231.02 亿元，同增 2.43%，实现归母净利润 10.63 亿元，同增 10.82%。

14、中国海防：公司发布 2018 年度报告

3 月 28 日晚公司发公告称，报告期内实现营业收入 14.73 亿元，同减 8.81%，实现归母净利润 6749 万元，同减 3.36%。

15、苏试试验：公司发布 2018 年度报告

3 月 28 日晚公司发公告称，报告期内实现营业收入 6.29 亿元，同增 28.11%，实现归母净利润 7196 万元，同增 17.42%。2019 年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润 247.5-297.0 万元，比上年同增 0%-20%。

16、宏达电子：公司发布 2018 年度报告

3 月 28 日晚公司发公告称,报告期内实现营业收入 6.36 亿元,同增 21.35%,实现归母净利润 2.23 亿元,同增 11.59%。2019 年第一季度业绩预告,预计实现归母净利润 4662.85-5934.53 万元,比上年同增 10%-40%。

17、中船科技：公司子公司出售资产事项完成

3 月 28 日晚公司发公告称,公司全资子公司中船九院将其持有的扬州三湾 50% 股权公开挂牌转让,股权过户手续事宜已办理完毕,中船九院本次出售资产事项已全部完成。

18、新研股份：公司股东部分股份解除质押

3 月 28 日晚公司发公告称,公司控股股东、实际控制人周卫华先生部分股份解除质押,本次解除质押 2380 万股(总股本 1.60%)。

19、景嘉微：公司首次发行股份解除限售

3 月 28 日晚公司发公告称,公司首次公开发行前已发行股份的本次解除限售的数量 2 亿股,占公司总股本的 66.36%;实际可上市流通数量 3017 万股,占公司总股本的 10.01%。

20、四创电子：公司发布 2018 年度报告

3 月 28 日晚公司发公告称,报告期内实现营业收入 52.46 亿,同增 3.75%,实现归母净利润 2.57 亿,同增 27.82%。

21、中国船舶：重大资产项目调整

3 月 28 日晚公司发公告称,拟置入江南造船、黄埔文冲和广船国际的股权,拟置出沪东重机全部股权。

22、中船防务：重大资产项目调整

3 月 28 日晚公司发公告称,拟置入沪东重机 100% 股权,中船动力 100% 股权、中船动力研究院有限公司 51% 股权、上海中船三井造船柴油机有限公司 15% 股权;拟置出广船国际和黄埔文冲的部分股权。

五、风险提示

装备列装速度低于预期;改革进程低于预期。

军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016 年、2017 年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500