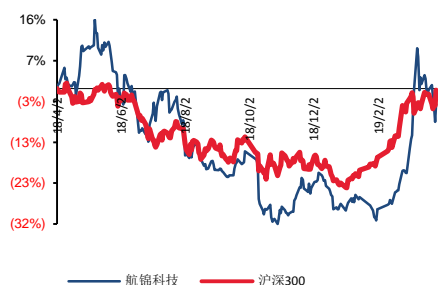


国防军工

航锦科技(000818)公司点评: 自主可控高性能图形处理芯片进入量产推广阶段, 未来订单可期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	690/688
总市值/流通(百万元)	8,459/8,440
12个月最高/最低(元)	14.91/8.62

### 相关研究报告:

航锦科技(000818)《航锦科技(000818)公司三季报点评: 三季报业绩延续高增速, 自主可控图形显示模块有望明年推广》  
—2018/10/23

### 证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

### 证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码:

**事件:** 2019年3月28日, 公司全资子公司长沙韶光自主研发的第一代图形显示处理芯片于收到来自中国XX工业XX应用技术研究所的采购订单, 订单金额总计150万元, 计划于2019年度交付。

**自主可控高性能图形处理芯片进入量产推广阶段, 未来订单可期。**长沙韶光研发的国产化自主可控SG6931图形处理芯片, 主要应用于主战装备的显示控制部分, 为系统核心部件。该芯片具有完全自主知识产权, 在信息安全和供货能力方面有充分的保障, 未来有望进一步拓展武器装备配套应用、民用GPU等方面的市场, 实现GPU领域的自主可控。我们认为, 本次合同的签署表明长沙韶光自主研发的新产品高性能图形处理芯片进入量产推广阶段, 未来有望成为公司新的业绩增长点, 增厚公司整体业绩水平。

**军工化工两翼齐飞, 18年净利润近翻倍。**2018年公司实现归母净利润5.05亿元, 同比增幅98%。主要原因是内部经营管理效率的提升和军工业务对整体业绩贡献增加。化工方面, 受益于行业景气度延续以及管理增效, 利润大幅提升; 军工方面, 部分军工产品批量供货, 订单释放明显。我们认为, 公司化工产品景气周期有望延续, 是公司未来一大稳定盈利点, 同时化工业务带来的稳定的现金流将为公司发展军工业务起到良好支撑作用。受益军工业务订单加速释放, 叠加新产品陆续推出贡献增量业绩, 军工板块将成为公司未来最重要的业绩增长点。

**盈利预测和评级。**公司化工业务受益于供给侧改革和环保政策, 迎来量价齐升的快速增长期; 军工芯片和集成电路长期受益于自主可控和国产化替代政策。我们坚定看好公司未来发展前景, 预计公司2018年~2020年营业收入分别为38.45亿元、43.45亿元、47.79亿元, 2018年~2020年归属母公司净利润分别为5.05亿元、6.99亿元、8.52亿元, EPS分别为0.73元、1.01元、1.24元, 对应当前股价的PE分别为17倍、12倍和10倍, 维持“买入”的投资评级。

**风险提示:** 化工行业景气度波动; 军工子公司业绩不达预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3401	3845	4345	4779
(+/-%)	43.63%	13.05%	13.00%	10.00%
净利润(百万元)	255.54	504.99	699.30	852.27
(+/-%)	128.01%	97.62%	38.48%	21.88%
摊薄每股收益(元)	0.37	0.73	1.01	1.24
市盈率(PE)	54.38	16.75	12.10	9.93

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

看淡: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

持有: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。