

# 军工行业周报（2019.04.08-2019.04.14）

——军工板块或迎来一季报行情

✍️：武雨桐 执业证书编号：S1230518080003  
☎️：021-80108035  
✉️：wuyutong@stocke.com.cn

## 行业评级

国防军工 看好

## 行情回顾

中信军工	-4.66%	6393.97	上证综指	-1.78%	3188.63
沪深300	-1.81%	3988.62	创业板指	-4.59%	1695.73
周涨幅前五			周跌幅前五		
中船防务	11.74%	18.08	中国应急	-12.49%	14.57
长鹰信质	8.62%	16	航天长峰	-12.17%	15.3
爱乐达	2.32%	26.91	航新科技	-11.48%	19.12
*ST集成	2.20%	19.95	新兴装备	-10.30%	51.06
钢研高纳	-0.62%	14.32	航天通信	-9.85%	15.92

## 相关报告

- 1《浙商军工-2018年国防预算增速远超预期，装备建设持续加速》2018.03.06
- 2《20180209-浙商军工-一张图看懂十大军工集团2018年工作会》2018.02.09
- 3《浙商军工-国防军工行业2018年投资策略：跨入国防新时代，强军梦照亮未来》2018.01.24
- 4《20171127-浙商军工-峰回路转，战略性看多军工板块投资机会》2017.11.27
- 5《浙商军工-中印边界持续紧张，国防建设刻不容缓》2017.07.11

## □ 周观点与投资建议

上周（2019.04.08-2019.04.14）中信军工指数下跌4.66%，收于6393.97点，市盈率64。我们预计2019/2020年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、中航机电、四创电子等。由于军工行业总装环节推动均衡交付顺利，我们预计今年第一季度总装厂及配套厂均可能有较快增长，尤其是交付节奏进一步改善的总装厂，营业收入及利润确认提前，本年一季度业绩或同比增长较大。建议关注中航沈飞、中直股份、航发动力。

我们认为，军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。在混改或院所改制完成后，相关资产有望IPO或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

## □ 推荐标的

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航发控制；3.未来或有核心军品资产注入的中航机电、中航电子、四创电子等。

## □ 风险提示

1.军品订单不达预期；2.改革进度缓慢；3.军工板块估值较高。

报告撰写人：武雨桐

数据支持人：武雨桐

## 1. 周观点及投资建议

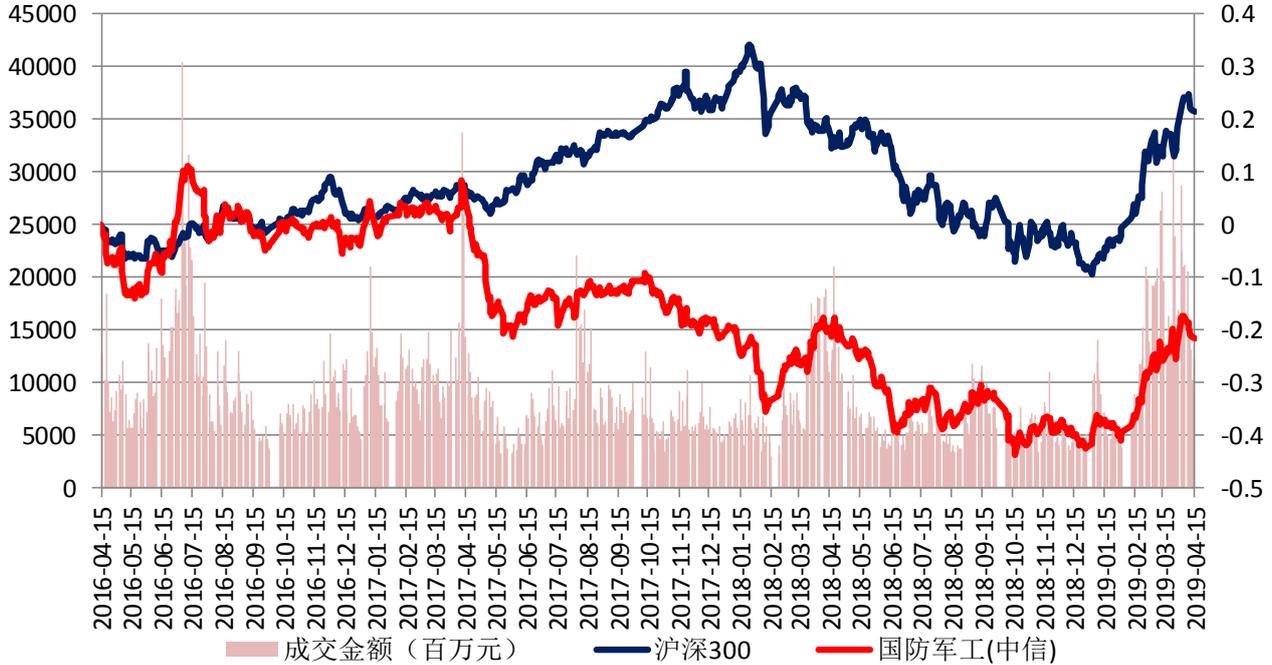
上周(2019.04.01-2019.04.07)中信军工指数上涨 6.44%，收于 6706.74 点，市盈率 65，跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点，跑赢创业板指数 1.5 个百分点。近期中国船舶发布公告拟调整重大资产重组项目，发行股份购买江南造船、黄埔文冲及广船国际的股权并募集资金，拟置出沪东重机，交易对方增加中船集团等。此举确立中国船舶为中船工业集团船舶总装平台的地位，进一步明确集团旗下资产的整合方向。因中船工业集团旗下重大核心资产注入，带领军工资产证券化再次获得市场关注。我们预计 2019/2020 年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、中航机电、四创电子等。4 月下旬即将陆续迎来一季报公告，由于军工行业总装环节推动均衡交付顺利，我们预计今年第一季度总装厂及配套厂均可能有较快增长，尤其是交付节奏进一步改善的总装厂，营业收入及利润确认提前，本年一季度业绩或同比增长较大。建议关注中航沈飞、中直股份、航发动力。

军工行业进入到中长期配置阶段。1.行业层面：首先，军费作为国家对国防军工行业的基本投入，未来将持续稳定增长，行业长期具备较高景气度，板块周期性较弱；其次，国家在全球新常态下，强军需求凸显，核心装备采购、更新换代加速，训练强度及频率提高导致装备损耗加快，需求端推动行业加速发展。2.改革层面：“十三五”期间，军工科研院所改制、国有军工企业混改及军品定价机制改革均有较大实质性推动。其中以中航工业集团为首的各个混改试点企业进展顺利；第一批军工科研院所改制试点已经启动，我们推测年内可能迎来第二批改制试点院所。在混改或院所改制完成后，相关资产有望 IPO 或注入上市公司，“十三五”后期到“十四五”，军工板块资本运作频率有望加快。

考虑到军工板块行业基本面景气度持续较高、改革加速及板块估值位于近三年底部，我们建议逐步加大军工行业配置，推荐关注：1.订单饱满且增长具有持续性的核心主战装备总装企业：中航沈飞、中直股份；2.集中受益于下游高景气度及国产替代的核心配套类企业：航发动力、航发控制；3.未来或有核心军品资产注入的中航机电、中航电子、四创电子等。

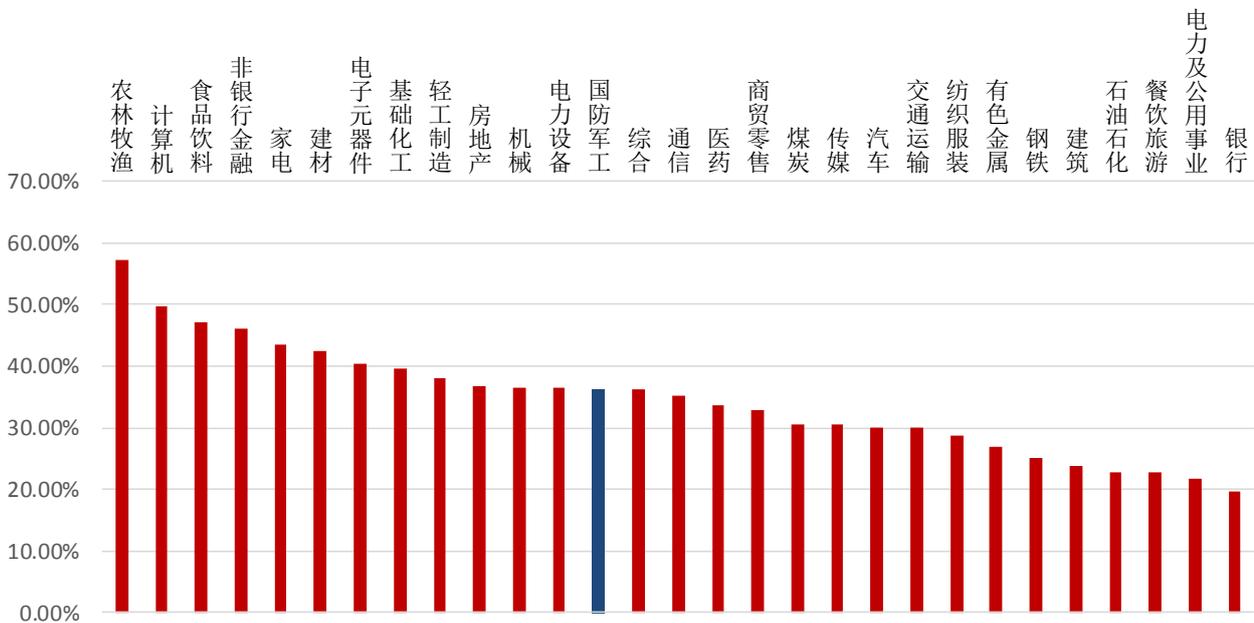
## 2. 历史表现

图 1：近三年国防军工与沪深 300 指数对比



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 2：今年以来至今国防军工在中信证券一级行业指数中涨跌幅排名



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 3：近三年军工板块市盈率 PE 走势



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 4：近三年军工板块下属子行业走势



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

### 3. 本周重要公告

证券名称	事件摘要
海格通信	增持前, 无线电集团持有公司股份 582, 276, 196 股, 约占公司总股本的 25. 24%; 增持后, 无线电集团持有公司股份 599, 732, 162 股, 约占公司总股本的 26. 00%。
中国长城	公司已于 2019-04-13 披露 2018 年年报业绩快报: 营业总收入 100. 09 亿元, 同比去年 5. 29%, 净利润为 9. 87 亿元, 同比去年 69. 88%, 基本 EPS 为 0. 34 元, 加权平均 ROE 为 15. 08%
中国长城	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 5000 万元~7500 万元 业绩变动原因说明: 公司 2019 年一季度业绩较上年同期出现较大幅度变动的主要原因: 网络安全业务整合调整, 自主可控的信息化系统(计算机硬件、软件销售)处于调整准备阶段, 投入大, 产出没有放量; 金融资产收益以及下属子公司园区及物业服务类别的收入下降。
万泽股份	公司已于 2019-04-13 披露 2018 年年报业绩快报: 营业总收入 2. 58 亿元, 同比去年 1. 29%, 净利润为 6122. 79 万元, 同比去年-31. 57%, 基本 EPS 为 0. 12 元, 加权平均 ROE 为 3. 97%
万泽股份	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 1500 万元~2200 万元 业绩变动原因说明: 公司第一季度实施完成了重大资产置换, 置出部分房地产业务, 并置入盈利性较好的医药资产。
烽火电子	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-1900 万元~-1200 万元 业绩变动原因说明: 报告期公司业务发展稳定, 营业收入与期间费用较上年同期相比变动幅度不大, 因此利润较上年同期相比基本持平。
华讯方舟	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩首亏, 预测业绩: 净利润约-2500 万元~-1800 万元 业绩变动原因说明: 1、报告期内, 受客户需求影响, 订单交付不及预期, 营业收入及毛利同比下降, 导致本报告期净利润减少; 2、报告期内, 客户不能及时回款, 导致应收账款账龄延长, 根据会计的谨慎性原则, 计提了相应的应收账款坏账准备, 较上年同期有所增加, 导致本报告期净利润减少。
华讯方舟	公司已于 2019-04-13 披露 2018 年年报业绩快报: 营业总收入 17. 75 亿元, 同比去年 0. 83%, 净利润为 1701. 94 万元, 同比去年-87. 01%, 基本 EPS 为 0. 02 元, 加权平均 ROE 为 1. 14%
炼石航空	2018 年年报分红预案: 不分红
炼石航空	2018 年年报正式披露, 营业总收入 16. 03 亿元, 同比去年 112. 89%, 净利润为 2455. 2 万元, 同比去年-57. 59%, 基本 EPS 为 0. 04 元, 平均 ROE 为 1. 07%
炼石航空	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-3200 万元左右 业绩变动原因说明: 主要是本期计入财务费用的利息支出和汇兑收益较上年同期减少、本期成都航宇由于进入量产阶段, 型号较多, 研发费用较上年同期增加等所致。
中核科技	第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩扭亏, 预测业绩: 净利润约 1050 万元~1300 万元, 变动幅度为:166. 9%~182. 83% 业绩变动原因说明: 报告期公司业绩扭亏为盈的主要原因: ①2019 年一季度公司承接订单总量和交货量同比有较大幅度增长, 公司一季度实现营业收入同比增长 90%, 主营业务毛利水平有较大幅度提升; ②2019 年一季度公司参股投资企业经营业绩不断提升, 公司一季度实现投资收益同比增长 31%。

北斗星通	2019年04月13日公布的2019年度第一季度业绩预告修正公告,预测2019年一季度首亏,预测内容为:业绩预告期间:2019年1月1日至2019年3月31日。归属于上市公司股东的净利润:净利润约-2000万元~-1500万元;业绩修正原因说明:报告期内,公司基础板块业务均实现稳定增长,其中导航定位类产品及通讯产品的营业收入和利润水平超过前次预计情况,是本次业绩修正的主要原因。
北斗星通	第2次2019年一季报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-2000万元~-1500万元 业绩变动原因说明:报告期内,公司基础板块业务均实现稳定增长,其中导航定位类产品及通讯产品的营业收入和利润水平超过前次预计情况,是本次业绩修正的主要原因。
*ST 集成	2019年04月13日公布的2019年度第一季度业绩预告修正公告,预测2019年一季度续亏,预测内容为:业绩预告期间2019年1月1日-2019年3月31日;归属于上市公司股东的净利润:亏损:-3,200万元~-2,500万元;业绩变动原因说明:本次修正后的业绩预告比2018年年度报告中所预告的2019年第一季度归属于上市公司股东的净利润有所上升,主要原因系子公司中航锂电(洛阳)有限公司本期销售产品实际毛利率高于预计。
*ST 集成	第2次2019年一季报业绩预告,公司业绩续亏,预测业绩:净利润约-3200万元~-2500万元 业绩变动原因说明:本次修正后的业绩预告比2018年年度报告中所预告的2019年第一季度归属于上市公司股东的净利润有所上升,主要原因系子公司中航锂电(洛阳)有限公司本期销售产品实际毛利率高于预计。
三力士	方案摘要:本计划采取的激励工具为股票期权,涉及的股票来源为公司向激励对象定向发行的三力士A股普通股。本激励计划向激励对象授予的股票期权所涉及的标的股票总数为1,300万股,截至2019年4月11日,占本公司股本总额68,454.8513万股的1.90%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的10%,单个激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计未超过公司股本总额1%。本计划有效期为自股票期权授权日起至所有期权全部行权或注销之日止,最长不超过48个月。本次授予的股票期权的行权价格为6.83元。
中海达	2018年年报分红预案:10转5股派0.22元
中海达	回购数量:596000股;回购金额:4725830CNY
中海达	2018年年报正式披露,营业总收入12.89亿元,同比去年26.26%,净利润为9541.56万元,同比去年42.39%,基本EPS为0.22元,平均ROE为5.43%
旋极信息	回购数量:816809股;回购金额:5670025.8823CNY 回购数量:24642584股;回购金额:171060907.8585CNY
天银机电	公告回购方案(董事会预案)
鹏起科技	诉讼结果为原告胜诉
烽火电子	2018年年报分红预案:不分红
烽火电子	2018年年报正式披露,营业总收入12.24亿元,同比去年0.58%,净利润为8650.54万元,同比去年24.1%,基本EPS为0.15元,平均ROE为6.52%

四川九洲	第1次2019年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约700万元~900万元, 变动幅度为:66.71%~114.35% 业绩变动原因说明: 报告期内公司业绩增长主要原因为数字电视产业存储芯片等主要原材料价格持续下降, 同时, 公司继续深化全要素降本增效工作, 大供应链体系建设逐步完善, 公司营业收入占比较大的数字电视终端产品毛利率有所提升。
四川九洲	公司已于2019-04-12披露2018年年报业绩快报: 营业总收入37.95亿元, 同比去年19.9%, 净利润为8878.01万元, 同比去年1118.6%, 基本EPS为0.09元, 加权平均ROE为3.73%
高德红外	武汉高德红外股份有限公司于近日收到公司与某客户签订的一份某型号军品订货合同, 合同金额13,122.5万元人民币。
海格通信	近日, 海格通信收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中选通知书》. 根据《中选通知书》, 海格通信正式成为“中国移动通信集团2019年至2021年网络综合代维服务采购项目”的中选单位之一。
海格通信	2019-01-15至2019-04-12, 广州无线电集团有限公司增持1309.17万股公司股份, 平均增持价格为9.5321CNY。截止2019-04-15, 持有股份数量为5.71亿股流通股份, 占流通股份总数比例为27.57%。
菲利华	湖北菲利华石英玻璃股份有限公司全资子公司“上海菲利华石创科技有限公司”近日收到由上海市科学技术委员会, 上海市财政局, 国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》. 证书编号:GR201831001162, 发证时间为2018年11月2日, 有效期三年。
景嘉微	2018年年报正式披露, 营业总收入3.97亿元, 同比去年29.71%, 净利润为1.42亿元, 同比去年19.74%, 基本EPS为0.53元, 平均ROE为8.87%
景嘉微	公告回购方案(董事会预案)
景嘉微	2018年年报分红预案: 10派1.8元
航天机电	2018年年报正式披露, 营业总收入67.01亿元, 同比去年0.66%, 净利润为3853.2万元, 同比去年112.47%, 基本EPS为0.03元, 平均ROE为0.66%
航天机电	2018年年报分红预案: 不分红
宝钛股份	第1次2019年一季报业绩预告, 公司业绩扭亏, 预测业绩: 净利润约2940万元 业绩变动原因说明: 公司2019年第一季度持续深化改革, 有效提升经营主体质量, 积极开拓市场, 优化产业布局, 产品订货和销量同比增长, 营业收入与上年同期相比有较大幅度增长, 使公司本期业绩同比扭亏并盈利。
鹏起科技	2019年2月, 公司收到上海浦东法院关于上述金融借款合同纠纷案件的《民事判决书》([2018]沪0115民初79010号)。
紫光国微	2018年年报正式披露, 营业总收入24.58亿元, 同比去年34.41%, 净利润为3.48亿元, 同比去年24.33%, 基本EPS为0.57元, 平均ROE为9.55%
紫光国微	2018年年报分红预案: 10派0.58元
卫士通	2019-04-11 高管魏洪宽的相关人(父母)李凤兰通过竞价交易方式增持股份3000股, 成交均价为CNY32.13元。
欧比特	珠海欧比特宇航科技股份有限公司今日收到通知, 唐芳福先生, 董文岳先生, 王烈洋先生, 乔法芝先生, 李国桥先生等5位核心骨干已通过二级市场以集中竞价交易的方式合计增持公司股票1,417,089股, 占公司总股本的0.23%, 增持金额共计1,650.18万元人民币。
欧比特	珠海欧比特宇航科技股份有限公司今日收到通知, 唐芳福先生, 董文岳先生, 王烈洋先生, 乔法芝先生, 李国桥先生等5位核心骨干已通过二级市场以集中竞价交易的方式合计增持公司股票1,417,089股, 占公司总股本的0.23%, 增持金额共计1,650.18万元人民币。

<b>旋极信息</b>	<p>公司控股股东, 实际控制人陈江涛先生及其一致行动人, 公司董事兼副总经理蔡厚富先生计划于本公告之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价的方式减持公司股份合计不超过 39, 055, 239 股, 占公司总股本的 2. 25%. 本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更.</p>
<b>东华测试</b>	<p>第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-264. 69 万元~-220. 58 万元 业绩变动原因说明: 1、公司销售收入存在季节性不均衡的特点, 第一季度销售收入在全年中占比较小, 运营费用、折旧摊销费用仍需正常支出, 一季度出现亏损; 2、公司一季度销售收入较同期有所增加, 影响本期亏损减少; 3、预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 85 万元。</p>
<b>西部材料</b>	<p>因未及时披露公司重大事项, 深圳证券交易所于 2019-04-10 依据相关法规给予: 监管关注处分决定</p>
<b>卫士通</b>	<p>2019-04-10 高管魏洪宽的相关人 (父母) 李凤兰通过竞价交易方式增持股份 1000 股, 成交均价为 CNY32. 39 元。</p>
<b>天海防务</b>	<p>第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩首亏, 预测业绩: 净利润约-598 万元~-406 万元, 下降 162%~192% 业绩变动原因说明: 公司 2019 年第一季度业绩与上年同期相比亏损, 具体原因为: (1) 船海设计业务: 受近两年业务订单承接不足, 影响公司业绩。 (2) 防务装备及相关业务: 1) 军队采购方式变化, 竞争较激烈的招标采购成为主要采购方式, 公司单一来源产品订单减少, 使公司业绩下滑; 2) 缺乏流动资金对生产及产品交付产生一定影响。 (3) 清洁能源业务: 因金融环境影响及天然气供应偏紧、价格一直居高不下等原因, 造成公司清洁能源业务部门资金紧张, 影响了天然气贸易业务以及工业终端用户业务的利润, 同时由于对新项目的开发投入减少, 也导致了本业务业绩下降。 (4) EPC 业务: 因公司资金匮乏及公司被财产保全导致银行授信额度收紧, 无法使用保函额度, 影响 EPC 业务的顺利进行。公司及有关子公司的部分账户被冻结, 影响正常业务的开展。以上原因导致了本期业绩出现亏损。报告期内, 预计非经常性损益对净利润的影响金额为 550 万元~650 万元。</p>
<b>欧比特</b>	<p>第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩续盈, 预测业绩: 净利润约 2038. 71 万元~2491. 75 万元, 变动幅度为:-10%~10% 业绩变动原因说明: 2019 年第一季度, 公司经营情况稳定, 业绩与去年同期相比基本持平。预计非经常性损益对净利润的影响金额为人民币 710 万元。</p>
<b>亚光科技</b>	<p>第 1 次 2019 年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 3800 万元~4300 万元, 变动幅度为:103. 11%~129. 84% 业绩变动原因说明: 2019 年公司军品业务发展势头强劲, 报告期内控股子公司成都亚光电子股份有限公司货物交付量相比上年同期大幅增长, 新签订单持续高增长。预计非经常性损益对 2019 年第一季度的净利润影响金额为 350 万元。</p>
<b>泰胜风能</b>	<p>2018 年年报正式披露, 营业总收入 14. 73 亿元, 同比去年-7. 39%, 净利润为 1053. 09 万元, 同比去年-93. 15%, 基本 EPS 为 0. 01 元, 平均 ROE 为 0. 47%</p>
<b>泰胜风能</b>	<p>2018 年年报分红预案: 10 派 0. 8 元</p>

## 泰胜风能

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约1833.95万元~2186.63万元,变动幅度为:30%~55%业绩变动原因说明:1、报告期内,公司继续深化“双海战略”(发展海上风电及海外风电市场),市场拓展力度进一步增强,在手业务订单充足;海上风电收入有较大幅度增长,陆上风电出口业务同比增长约28%。报告期内营业收入同比增长约46%。2、报告期内,公司加强应收账款管理,长账龄应收款回款金额增加,使得报告期内信用减值损失较上年同期有所减少。报告期内公司募集资金产生的利息收入约为人民币104万元。报告期内预计非经常性损益对净利润的影响金额约为422万元。

## 新研股份

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:净利润约-5400万元~-5000万元业绩变动原因说明:2019年第一季度业绩变动主要原因如下:1、航空航天业务一方面由于今年已签订合同金额较往年减少较多,导致收入确认不如去年。另一方面今年的借款以及融资租赁均有所增长,导致财务费用增长较多。2、农机业务上年同期公司有处置闲置资产所得收益,本报告期受制于农机行业发展调整因素,以及一季度为生产和销售的淡季。报告期内,公司非经常性损益对净利润的影响金额约为330万元。

## 中海达

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩续盈,预测业绩:净利润约1833.34万元~2430.24万元,变动幅度为:-14%~14%业绩变动原因说明:报告期内,公司营业收入较去年同期增长约5%,毛利率提升约1.5%,其中,时空数据业务取得较好增长。受公司无人驾驶、星基增强等新业务的研发投入以及行业解决方案业务的市场推广力度加大的影响,研发、销售及管理费用均有所增加,预计费用总额增幅达到10%以上。总体预计,公司一季度业绩同比基本持平。本期预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为750万元。

## 金信诺

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:净利润约2007.92万元~3011.87万元,变动幅度为:-60%~-40%业绩变动原因说明:2019年第一季度净利润与上年同期相比同向下降,但环比2018年第四季度微升,其中业绩变动主要原因是:第一季度受装备型号调整影响,特种产品订单及交付均低于预期;2019年第一季度通讯领域未呈现类似往年季节性规律;第一季度通讯领域订单上升的同时,产品交付及客户提货均有所推迟,影响了新产品的销售额及净利润的当季体现;同时,公司持续加大对5G相关新产品的研发和设备投入,加快对新市场的推动和持续投入,支持与客户的合作研发及新产品预研、备货,对当季的费用及利润产生了一定的影响,也为下一季度及后续的业绩实现打下基础。同时,公司转让金诺(天津)商业保理有限公司部分股权后,该公司不再纳入上市公司合并报表范围内,与去年同期相比,对上市公司合并报表销售额及净利润产生一定的负向影响;公司前期投资的子公司在当期产生了一定的投资收益。

## 通光线缆

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约261万元~311万元,变动幅度为:5%~25%业绩变动原因说明:报告期内,公司各项经营活动按照年度计划有序推进,整体经营保持平稳。非经常性损益对净利润的影响约为-372万元。

## 旋极信息

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩略减,预测业绩:净利润约8533万元~12730.6万元,变动幅度为:-39.22%~-9.33%业绩变动原因说明:2019年第一季度公司经营情况总体保持稳定,市场及经营模式均未发生重大变化,归属于上市公司股东的净利润同比下降,主要原因是:受行业客户制定计划以及订单执行周期的影响,导致智慧防务业务一季度收入波动较大,同时本季度装备健康等项目研发投入加大及公司运营等固定支出稳定发生,影响一季度公司业绩。随着公司业务有序开展,后续业绩有望逐步回升。

**天银机电** 2018 年年报正式披露，营业总收入 7.46 亿元，同比去年-3.52%，净利润为 9730.95 万元，同比去年-48.94%，基本 EPS 为 0.23 元，平均 ROE 为 7.26%

**天银机电** 2018 年年报分红预案：10 派 1.5 元

**天银机电** 第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 4406.61 万元~4826.29 万元，增长 5%~15% 业绩变动原因说明：1、2019 年度公司继续围绕家电零配件和军工电子两大领域主业开展经营工作，一季度家电零配件业务经营相对平稳，各项工作有序开展；公司各军工子公司，在统一“由配套装备向主战装备发展”的思路后，积极拓展主战装备市场，同时，公司控股子公司北京天银星际科技有限责任公司在“太空互联网”建设的大趋势下，积极拓展 5G 低轨道通信卫星市场，承接了某知名太空互联网公司相应恒星敏感器订单，公司军工电子业务的利润较去年同期增长。报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 4,406.61 万元—4,826.29 万元。2、预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约 65 万元，不会对归属于上市公司股东的净利润产生重大影响。

**永贵电器** 第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 1966.19 万元~2457.74 万元，变动幅度为：-60%~-50% 业绩变动原因说明：1、报告期内，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，业绩主要影响因素如下：（1）报告期内通信及新能源板块因客户结构变化导致收入下降，产品单位制造成本上升，产品毛利率也有所降低。（2）报告期内研发费用增长较快，主要原因为公司加强新产品开发力度，对现有生产线进行改造升级。（3）报告期内轨道交通板块、军工板块业绩同比上升，主要受益于行业良好的发展环境，以及公司多年以来的布局，不断丰富产品结构，夯实技术储备，相关产品线逐步进入快速增长期。2、本报告期预计非经常性损益对净利润的影响数约为 450 万元左右。

**东土科技** 第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 20114 万元~20488 万元，变动幅度为：1510%~1540% 业绩变动原因说明：1、公司 2019 年第一季度新增合同订单金额约 2.63 亿元，较上年同期增长约 22%，其中防务业务新增合同订单金额同比增长 225%。2、公司参股公司上海瀚讯信息技术股份有限公司首次公开发行上市，公司所持股份形成公允价值变动收益。3、非经常性损益对公司 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润的影响额约为 24,564 万元，上年同期非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响额是 309.64 万元。

**天和防务** 第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约 2000 万元~2500 万元 业绩变动原因说明：公司报告期内业绩盈利的主要原因系收入较上年同期大幅增长。军品业务方面：报告期内军品订单增加，军品收入较上年同期大幅增长；民品业务方面：公司 5G 相关产品已逐步形成了持续、稳定的订单，报告期内通信电子业务收入也较上年同期大幅增长。

**航新科技** 第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 0 万元~59.14 万元，变动幅度为：-100%~-70% 业绩变动原因说明：1. 报告期内，设备研制与保障业务受到客户机构调整等因素影响导致合同签署及付款延后，受此影响公司净利润较上年同期产生短暂回落。2. 报告期内，为保持和扩大技术领先优势，公司持续加大对产品研发的投入力度，研发费用较去年同期增长约 100%，影响了公司当期利润。3. 报告期内，航空维修及服务业务因少数客户短期资金流动性问题致公司资产减值增加。4. 报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额约为 142.40 万元，主要为政府补助款。

**耐威科技**

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约1232.95万元~1356.25万元,变动幅度为:100%~120% 业绩变动原因说明:本报告期业绩变动的主要原因为:1、受益于下游生物医疗、工业及科学、通讯、消费电子等应用市场的高景气度,公司具备全球竞争优势的MEMS(微机电系统)业务继续实现增长。公司导航、航空电子业务则受到较大的季节性因素影响,产品交付进度不及预期,业务明显下降。2、公司为把握市场机遇,增加人员招聘,加大核心业务MEMS、导航、航空电子和潜力业务第三代半导体材料及器件、无人系统的研发及市场投入,相关管理及销售费用增长。本报告期内,预计非经常性损益对当期净利润的影响约为0万元,上年同期非经常性损益对当期净利润的影响为38.70万元。

**景嘉微**

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约1800万元~2200万元,变动幅度为:28.02%~56.47% 业绩变动原因说明:1、报告期内,归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长,主要原因系公司图形显控领域产品销售增长等因素所致。2、报告期内,非经常性损益对当期净利润的影响约为110万元。

**久之洋**

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约953.96万元~1049.36万元,变动幅度为:0%~10% 业绩变动原因说明:1、因军品配套产品交付批量增加,报告期内销售收入较上年同期增长;2、报告期内,收到的政府补助较上年同期增加,取得的理财收益较上年同期减少。

**中国应急**

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约650万元~800万元,变动幅度为:27.89%~57.41% 业绩变动原因说明:1.因同一控制下企业追溯调整上年同期数影响上年同期数-238.17万元,上年同期被合并方实现的净利润为:-467.01万元(归属于母公司的净利润为-238.17万元)。2.本期实现营业收入同比增长,导致本期利润增长。报告期内,预计非经常性损益对公司净利润影响金额约为73.24万元。

**晨曦航空**

第1次2019年一季报业绩预告,公司业绩扭亏,预测业绩:净利润约200万元~350万元 业绩变动原因说明:报告期内,公司坚持既定的发展战略,各项经营计划有序开展,本报告期经营情况良好,营业收入和净利润较上年同期显著增长,预计2019年第一季度净利润较上年同期扭亏为盈。预计本报告期非经常性损益对净利润的影响约为690.62万元。

**凤凰光学**

本次拟增发股份4749.4491万股,增发预案公告日:2018-11-06,增发股东大会公告日:2018-12-13,增发获准日:2019-03-13

**国睿科技**

2018年年报分红预案:10派0.19元

**国睿科技**

2018年年报正式披露,营业总收入10.43亿元,同比去年-9.63%,净利润为3780.38万元,同比去年-77.68%,基本EPS为0.06元,平均ROE为2.12%

**北化股份**

2018年年报分红预案:10派0.55元

**北化股份**

2018年年报正式披露,营业总收入23.63亿元,同比去年8.25%,净利润为1.24亿元,同比去年14.01%,基本EPS为0.23元,平均ROE为5.31%

**卫士通**

诉讼结果为原告败诉

**卫士通**

2019-04-09 高管魏洪宽的相关人(父母)李凤兰通过竞价交易方式减持股份400股,成交均价为CNY33.9元。

华伍股份	<p>第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩续盈,预测业绩:净利润约1663.95万元~2250.24万元,变动幅度为:-15%~14.95%业绩变动原因说明:报告期内,公司经营情况总体平稳向好,各项业务有序开展,归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比变化不大。报告期内,公司非经常性损益金额约为2万元。</p>
中海达	<p>20190409: 公司已完成本次收购事项的相关工商登记变更手续,公司持有天地通45%的股权,公司成为天地通的第一大股东。</p> <p>20190307: 公司以贵州天地通科技有限公司(以下简称“天地通公司”)的整体估值25,500万元为基础出资11,475万元收购天地通公司45%的股权,资金来源为剩余募集资金和自有资金。</p> <p>公司于2019年03月06日召开的第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途收购资产的议案》。</p> <p>本次投资收购拓宽了公司高精度定位技术、北斗+时空数据的行业应用渠道,实现了公司产业链的纵向延伸。</p> <p>20181110: 为进一步完善公司北斗+时空数据及行业应用解决方案的产业链布局,公司于2018年11月09日召开的第四届董事会第七次会议审议通过了《关于拟收购贵州天地通科技有限公司控股权的议案》,拟以现金的形式收购贵州天地通科技有限公司(以下简称“天地通”)暂定为45%的股份,取得其控股权,预计交易价格在1.05亿元至1.25亿元之间。</p> <p>公司与天地通均属于地理信息行业,在产业链上属于上下游关系,天地通所从事的测绘数据工程和地理信息系统软件开发业务与公司主营的四大产品线直接关联,本次意向投资属于地理信息产业链上的战略收购。</p>
通光线缆	<p>江苏通光电子线缆股份有限公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司,于近日参与了“国家电网有限公司2019年青海—河南,陕北—武汉特高压工程第二次材料招标采购一导线地线”招标活动,招标人为国家电网有限公司。2019年4月8日,公司收到国家电网有限公司招投标管理中心,国网物资有限公司发布的《国家电网有限公司2019年青海—河南,陕北—武汉特高压工程第二次材料招标采购一导线地线中标公告》。</p>
永贵电器	<p>浙江永贵电器股份有限公司近日与中车成都机车车辆有限公司就城市轨道交通车辆新造项目签订了货物买卖合同,合同金额合计11,904,059.44元(不含税)。</p>
瑞特股份	<p>第1次2019年一季度业绩预告,公司业绩略减,预测业绩:净利润约1300万元~1500万元,变动幅度为:-45.55%~-37.18%业绩变动原因说明:1. 报告期内,受非经常性损益减少的影响,同比归属于上市公司股东的净利润有所下降。2. 预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为180万元,上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为1092.71万元。</p>
航天长峰	<p>本次拟增发股份8711.4337万股,增发预案公告日:2019-04-09</p>
亚星锚链	<p>股东陶良凤,王桂琴,张卫新,沈义成,王纪萍,吴汉岐,顾纪龙因个人资金需求,拟自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内(窗口期不减持),在符合上市公司董监高减持规定的前提下,通过集中竞价方式减持不超过各自所持公司股份的25%;股东施建华女士因个人资金需求拟在本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内,以集中竞价的方式减持不超过6,000,000股(减持数量占公司总股本的比例不超过0.63%);上述股东合计将减持不超过14,122,435股的本公司股份,减持数量占公司总股本的比例不超过1.47%,减持价格依据市场价格确定。</p>
华讯方舟	<p>华讯方舟股份有限公司自2019年1月1日至本公告日,公司子公司累计收到的政府补助资金共计22,361,140.43元,占最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润10%以上。</p>

航锦科技	航锦科技股份有限公司的主要产品之一环氧丙烷的平均出厂价于 2019 年 4 月 8 日起向上调整 5.6%, 调整幅度为 600 元/吨. 此次价格调整系公司结合近期原材料和人工成本, 以及供需关系的情况综合研究决定.
卫士通	近日, 北京市第二中级人民法院作出了一审判决, 驳回北京网安的诉讼请求.
卫士通	2019-04-08 高管魏洪宽的相关人(父母)李凤兰通过竞价交易方式增持股份 400 股, 成交均价为 CNY33.4 元.
四维图新	北京四维图新科技股份有限公司于近日收到副董事长孙玉国先生, 董事, 总经理程鹏先生, 监事会主席徐晋晖先生, 副总经理毕垒先生, 副总经理戴东海先生, 副总经理景慕寒先生, 副总经理金水祥先生, 副总经理梁永杰先生, 副总经理, 董事会秘书孟庆昕女士, 副总经理宋铁辉先生, 财务总监姜晓明先生出具的《减持股份计划告知函》.
盛路通信	近日, 公司收到了中国移动通信有限公司下发的《中标通知书》, 公司被确定为中国移动 2019 年至 2020 年窄带物联网天线(第一批次)和滤波器智能天线集中采购项目的中标单位.
天银机电	常熟市天银机电股份有限公司于 2019 年 4 月 8 日收到公司持股 5%以上股东常熟市天恒投资管理有限公司的《关于股份减持计划的告知函》.
中船科技	中船科技股份有限公司全资子公司中船第九设计研究院工程有限公司于近日收到招标单位青岛市昊金海建设项目管理有限公司发来的中标通知书, 确定青岛南村旅游度假开发有限公司, 中船九院, 北京瑞峰时代投资有限公司联合体为青岛南村镇养老公共服务设施建设 PPP 项目之中标人.
ST 抚钢	由*ST 抚钢变更为 ST 抚钢
凌云股份	凌云工业股份有限公司近日接到控股股东北方凌云工业集团有限公司通知, 凌云集团拟增持公司股份.

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格,经营许可证编号为:Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断,在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有,未经本公司事先书面授权,任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明本报告发布人和发布日期,并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码: 200120

电话: (8621)80108518

传真: (8621)80106010

浙商证券研究所: <http://research.stocke.com.cn>