

国防军工行业

点评

军工行业周报（2019.04.22-2019.04.28）

——空军装备产业链全年持续高景气度

行业公司研究——国防军工行业——

证券研究报告

✍️ : 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	-9.17%	5928.37	上证综指	-5.64%	3086.40
沪深300	-5.61%	3889.27	创业板指	-3.38%	1657.82
周涨幅前五			周跌幅前五		
中航光电	3.71%	42.51	中船防务	-21.74%	15.23
航天发展	2.95%	11.16	天和防务	-20.25%	21.97
大立科技	1.95%	9.39	长城军工	-17.33%	14.64
高德红外	-2.77%	26.36	中国应急	-17.02%	12.77
航天电器	-4.50%	25.45	海兰信	-15.38%	15.08

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（2019.04.22-2019.04.28）中信军工指数下跌9.17%，收于5928.37点，市盈率64。跑输沪深300指数3.56个百分点，跑输创业板指数5.79个百分点。上周军工板块一季报陆续发布，中航沈飞、航发动力、中直股份等航空总装类公司表现抢眼，订单增长稳健，均衡交付推行顺利，全年建议持续关注。此外，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、四创电子等。

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

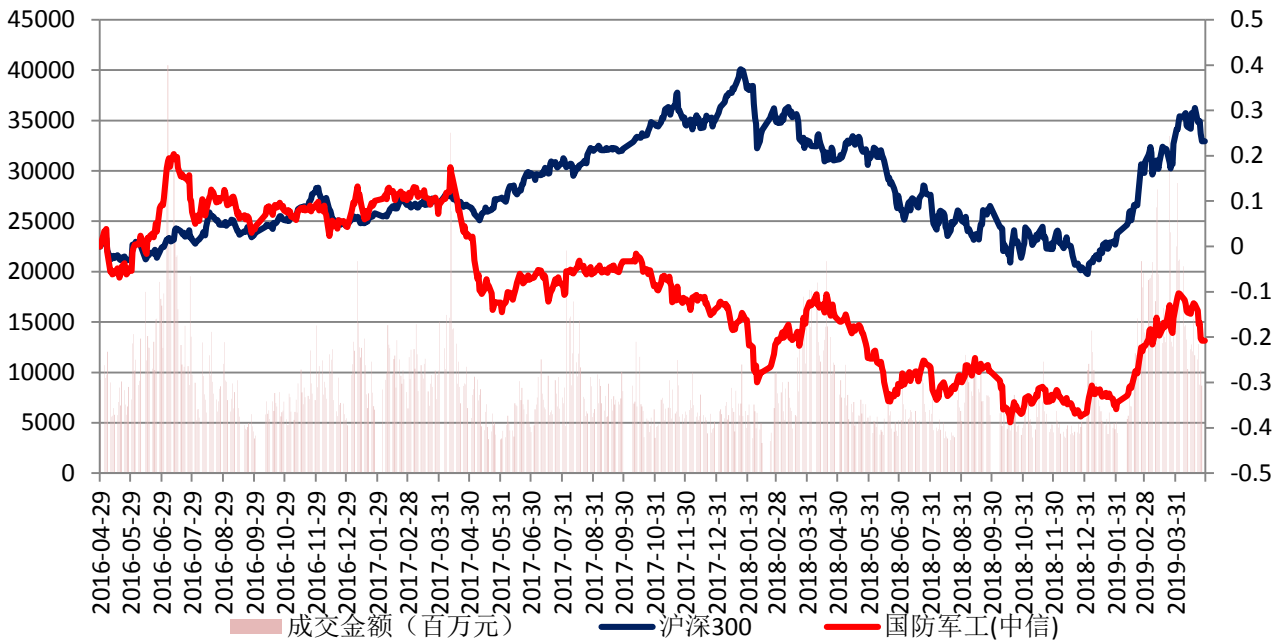
上周(2019.04.22-2019.04.28)中信军工指数下跌9.17%，收于5928.37点，市盈率64。跑输沪深300指数3.56个百分点，跑输创业板指数5.79个百分点。上周军工板块一季报陆续发布，中航沈飞、航发动力、中直股份等航空总装类公司表现抢眼，订单增长稳健，均衡交付推行顺利，全年建议持续关注。此外，我们预计，2019/2020年将是军工集团资产证券化的加速时期，其优质经营类资产及改制成功的科研院所将陆续注入上市平台。建议关注中航电子、四创电子等。

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。

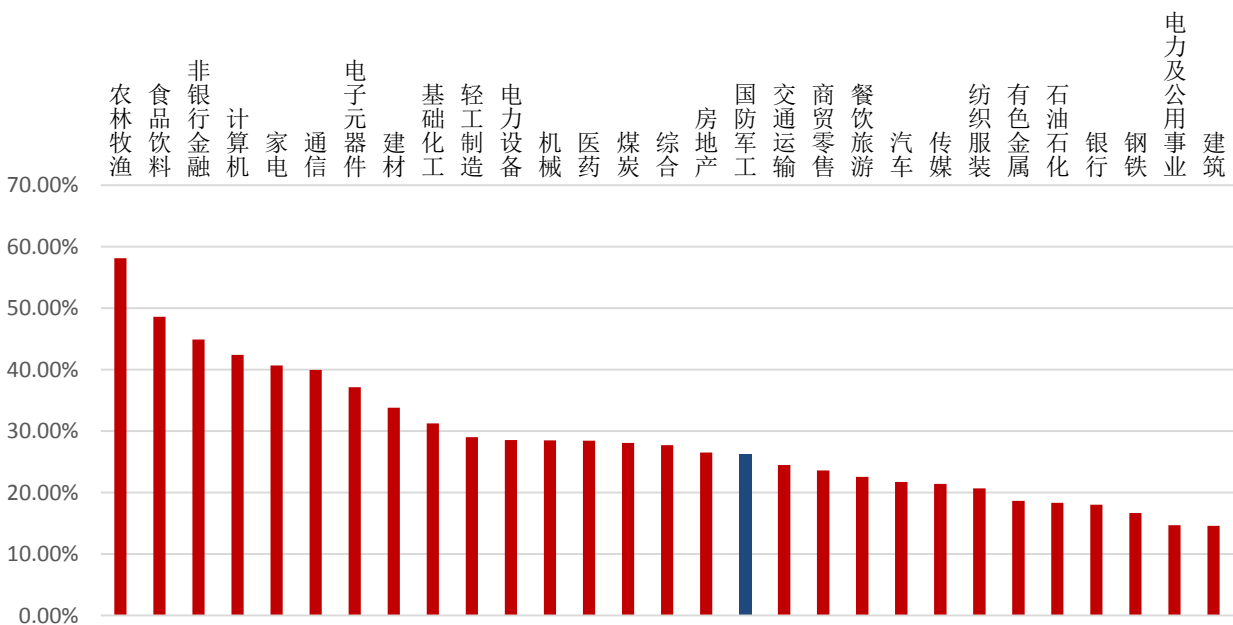
2. 历史表现

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
炼石航空	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-5700 万元 业绩变动原因说明: 主要是本期计入财务费用的利息支出较上年同期减少。
炼石航空	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 5.41 亿元, 同比去年 59.07%, 净利润为-3091.92 万元, 同比去年-21.14%, 基本 EPS 为-0.05 元, 平均 ROE 为-1.01%
振华科技	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 11.59 亿元, 同比去年-21.72%, 净利润为 1.06 亿元, 同比去年 24.08%, 基本 EPS 为 0.21 元, 平均 ROE 为 2.17%
中航飞机	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 63.75 亿元, 同比去年 21.42%, 净利润为 3946.9 万元, 同比去年 46.13%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.24%
*ST 德奥	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-2000 万元~-800 万元 业绩变动原因说明: (1) 公司家用电器业务呈现一定的季节性特征, 上半年为销售淡季, 销售额较低; (2) 2018 年 1 至 3 月份期间, 通航业务板块尚处于运营状态, 2018 年 3 月份开始通航业务中止投入, 2019 年上半年公司通航业务相关的各项费用同比大幅降低。
*ST 德奥	2018 年年报正式披露, 营业总收入 7.19 亿元, 同比去年-5.53%, 净利润为-17248.9 万元, 同比去年 66.41%, 基本 EPS 为-0.65 元
*ST 德奥	2018 年年报分红预案: 不分红
*ST 德奥	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 9697.16 万元, 同比去年-38.68%, 净利润为-858.41 万元, 同比去年 64.15%, 基本 EPS 为-0.03 元
博云新材	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 7891.53 万元, 同比去年-44.5%, 净利润为 94.29 万元, 同比去年-88.4%, 基本 EPS 为 0.0 元, 平均 ROE 为 0.06%
盛路通信	2018 年年报分红预案: 10 派 0.3 元
盛路通信	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 4.05 亿元, 同比去年 8.65%, 净利润为 6734.71 万元, 同比去年 11.93%, 基本 EPS 为 0.08 元, 平均 ROE 为 2.11%
盛路通信	2018 年年报正式披露, 营业总收入 14.17 亿元, 同比去年 47.93%, 净利润为 1.21 亿元, 同比去年 20.2%, 基本 EPS 为 0.16 元, 平均 ROE 为 4.53%
天海防务	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.99 亿元, 同比去年-54.17%, 净利润为-472.37 万元, 同比去年-172.72%, 基本 EPS 为-0.0 元, 平均 ROE 为-0.63%
欧比特	2018 年年报正式披露, 营业总收入 9.06 亿元, 同比去年 22.62%, 净利润为 9492.53 万元, 同比去年-21.47%, 基本 EPS 为 0.14 元, 平均 ROE 为 3.6%
欧比特	2018 年年报分红预案: 10 派 0.2 元
华伍股份	2018 年年报正式披露, 营业总收入 9.25 亿元, 同比去年 36.09%, 净利润为-9942.11 万元, 同比去年-292.04%, 基本 EPS 为-0.26 元, 平均 ROE 为-8.18%
华伍股份	2018 年年报分红预案: 不分红

华伍股份	2019年一季报正式披露, 营业总收入 2.32 亿元, 同比去年 34.32%, 净利润为 1859.3 万元, 同比去年-5.02%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 1.62%
通光线缆	2019年一季报正式披露, 营业总收入 2.92 亿元, 同比去年-22.32%, 净利润为 240.93 万元, 同比去年-3.22%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.24%
旋极信息	2018 年年报分红预案: 不分红
旋极信息	2019年一季报正式披露, 营业总收入 6.84 亿元, 同比去年-10.53%, 净利润为 8649.72 万元, 同比去年-38.39%, 基本 EPS 为 0.09 元, 平均 ROE 为 1.74%
旋极信息	2018 年年报正式披露, 营业总收入 38.55 亿元, 同比去年 16.92%, 净利润为 5061.75 万元, 同比去年-87.0%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 1.0%
永贵电器	2018 年年报正式披露, 营业总收入 13.1 亿元, 同比去年 3.14%, 净利润为-45871.16 万元, 同比去年-366.1%, 基本 EPS 为-1.19 元, 平均 ROE 为-17.82%
菲利华	2019年一季报正式披露, 营业总收入 1.75 亿元, 同比去年 32.14%, 净利润为 2781.97 万元, 同比去年 32.21%, 基本 EPS 为 0.09 元, 平均 ROE 为 2.6%
菲利华	公告回购方案(董事会预案)
中光防雷	2019年一季报正式披露, 营业总收入 8719.46 万元, 同比去年-0.69%, 净利润为 852.13 万元, 同比去年-22.19%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 1.0%
航新科技	2019年一季报正式披露, 营业总收入 2.33 亿元, 同比去年 207.24%, 净利润为 30.09 万元, 同比去年-84.73%, 基本 EPS 为 0.0 元, 平均 ROE 为 0.03%
中国船舶	2019年一季报正式披露, 营业总收入 46.08 亿元, 同比去年 55.45%, 净利润为 372.18 万元, 同比去年-94.83%, 基本 EPS 为 0.0 元, 平均 ROE 为 0.02%
航天动力	2019年一季报正式披露, 营业总收入 3.54 亿元, 同比去年 10.1%, 净利润为 349.49 万元, 同比去年 1.56%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.16%
航发科技	2019年一季报正式披露, 营业总收入 4.85 亿元, 同比去年 26.11%, 净利润为-2324.49 万元, 同比去年-99.36%, 基本 EPS 为-0.07 元, 平均 ROE 为-1.63%
航发科技	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 扭转亏损局面难度较大 业绩变动原因说明: 公司预计外贸燃机市场持续下降对主营业务收入的影响在短期内无法消除, 加之公司本期产品结构调整, 相关产能的提升以及管理改革的成效暂未显现, 在 2019 年第二季度扭转目前亏损局面难度较大。
中船防务	2019年一季报正式披露, 营业总收入 24.95 亿元, 同比去年-18.96%, 净利润为-20867.43 万元, 同比去年-522.0%, 基本 EPS 为-0.15 元, 平均 ROE 为-2.17%
航发动力	2019年一季报正式披露, 营业总收入 33.4 亿元, 同比去年 20.36%, 净利润为 390.85 万元, 同比去年 106.77%, 基本 EPS 为 0.0 元, 平均 ROE 为 0.01%
四创电子	2019年一季报正式披露, 营业总收入 2.99 亿元, 同比去年 2.12%, 净利润为-5775.9 万元, 同比去年 1.98%, 基本 EPS 为-0.36 元, 平均 ROE 为-2.45%

中国重工	2019年一季报正式披露, 营业总收入 60.65 亿元, 同比去年-0.82%, 净利润为 5.29 亿元, 同比去年 92.9%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.62%
中国重工	2018 年年报正式披露, 营业总收入 444.84 亿元, 同比去年 14.72%, 净利润为 6.73 亿元, 同比去年-19.68%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 0.91%
中国重工	2018 年年报分红预案: 10 派 0.09 元
航天发展	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 7.54 亿元, 同比去年 43.9%, 净利润为 1.03 亿元, 同比去年 41.58%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 1.46%
华讯方舟	公告回购方案 (董事会预案)
华讯方舟	2018 年年报正式披露, 营业总收入 15.18 亿元, 同比去年-13.74%, 净利润为-48833.09 万元, 同比去年-472.75%, 基本 EPS 为-0.64 元, 平均 ROE 为-39.48%
华讯方舟	2018 年年报分红预案: 不分红
华讯方舟	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 3.17 亿元, 同比去年-16.09%, 净利润为-2089.98 万元, 同比去年-218.21%, 基本 EPS 为-0.03 元, 平均 ROE 为-2.12%
中航机电	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 24.63 亿元, 同比去年 2.29%, 净利润为 5840.58 万元, 同比去年 23.55%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.63%
海特高新	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.5 亿元, 同比去年 44.97%, 净利润为 3937.56 万元, 同比去年 9.8%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 1.13%
山河智能	2018 年年报分红预案: 10 派 1 元
山河智能	2018 年年报正式披露, 营业总收入 57.56 亿元, 同比去年 45.64%, 净利润为 4.29 亿元, 同比去年 170.84%, 基本 EPS 为 0.41 元, 平均 ROE 为 9.65%
北斗星通	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 5.91 亿元, 同比去年-5.29%, 净利润为-1667.04 万元, 同比去年-513.74%, 基本 EPS 为-0.03 元, 平均 ROE 为-0.41%
中航光电	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 21.56 亿元, 同比去年 45.95%, 净利润为 2.33 亿元, 同比去年 39.14%, 基本 EPS 为 0.29 元, 平均 ROE 为 3.76%
大立科技	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 7028.15 万元, 同比去年 32.5%, 净利润为 1171.81 万元, 同比去年 470.46%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 1.12%
大立科技	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 5,401.29 万元~6,024.52 万元, 增长 160.00%~190.00% 业绩变动原因说明: 报告期内, 预计公司归属上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长, 主要变动原因是: 公司军品订单较上年同期大幅增加, 新完成科研定型相关型号, 如期实现批量订货, 前期已定型相关型号, 订单持续恢复。公司物料齐套、产能充足, 将按计划节点实现交付。预计 2019 年 1-6 月实现归属上市公司股东的净利润区间为 5401.29 万元—6024.52 万元。
西仪股份	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩首亏, 预测业绩: 净利润约-1,000 万元~-500 万元 业绩变动原因说明: 1、2019 年度汽车市场整车销量下滑, 公司的连杆产品作为汽车发动机关键零部件, 产销量同比出现较大幅度下降, 导致营业收入减少。2、公司受原材料价格上涨、生产用工成本增加等因素影响, 导致公司产品制造成本上升。

西仪股份	2019年一季报正式披露, 营业总收入 1.75 亿元, 同比去年-21.08%, 净利润为-482.12 万元, 同比去年-237.86%, 基本 EPS 为-0.02 元, 平均 ROE 为-0.53%
卫士通	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-9300 万元~-8000 万元 业绩变动原因说明: 预计二季度公司销售收入较上年同期有所增长, 上半年实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加。
卫士通	2018 年年报分红预案: 10 派 0.15 元
卫士通	2018 年年报正式披露, 营业总收入 19.31 亿元, 同比去年-9.64%, 净利润为 1.2 亿元, 同比去年-28.9%, 基本 EPS 为 0.14 元, 平均 ROE 为 2.76%
卫士通	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.65 亿元, 同比去年 14.35%, 净利润为-7921.44 万元, 同比去年 7.55%, 基本 EPS 为-0.09 元, 平均 ROE 为-1.81%
台海核电	2018 年年报分红预案: 10 派 0.39 元
台海核电	2018 年年报正式披露, 营业总收入 13.8 亿元, 同比去年-44.14%, 净利润为 3.36 亿元, 同比去年-66.9%, 基本 EPS 为 0.39 元, 平均 ROE 为 11.67%
台海核电	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 3.52 亿元, 同比去年-24.34%, 净利润为 1.03 亿元, 同比去年-44.18%, 基本 EPS 为 0.12 元, 平均 ROE 为 3.37%
日发精机	公告回购方案 (董事会预案)
日发精机	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 4.72 亿元, 同比去年 10.39%, 净利润为 4220.76 万元, 同比去年 16.82%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 1.45%
日发精机	2018 年年报分红预案: 10 派 1 元
日发精机	2018 年年报正式披露, 营业总收入 19.69 亿元, 同比去年 26.95%, 净利润为 1.51 亿元, 同比去年 154.71%, 基本 EPS 为 0.27 元, 平均 ROE 为 6.48%
杰赛科技	2018 年年报分红预案: 10 派 0.3 元
杰赛科技	2018 年年报正式披露, 营业总收入 62.68 亿元, 同比去年 4.86%, 净利润为 1378.07 万元, 同比去年-93.17%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.66%
杰赛科技	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 11.09 亿元, 同比去年 13.31%, 净利润为 2555.43 万元, 同比去年-22.85%, 基本 EPS 为 0.04 元, 平均 ROE 为 1.24%
华力创通	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.56 亿元, 同比去年 96.62%, 净利润为 1020.69 万元, 同比去年 214.43%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.54%
海兰信	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.63 亿元, 同比去年 4.61%, 净利润为 2922.41 万元, 同比去年-0.56%, 基本 EPS 为 0.07 元, 平均 ROE 为 1.71%
振芯科技	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.01 亿元, 同比去年-1.87%, 净利润为 337.49 万元, 同比去年-86.82%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.36%
中航电测	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 3.21 亿元, 同比去年 5.28%, 净利润为 3062.99 万元, 同比去年 32.15%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 2.08%

泰胜风能	2019年一季报正式披露, 营业总收入 3.4 亿元, 同比去年 46.28%, 净利润为 2056.34 万元, 同比去年 45.76%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 0.93%
中海达	2019年一季报正式披露, 营业总收入 2.7 亿元, 同比去年 12.42%, 净利润为 2236.74 万元, 同比去年 4.92%, 基本 EPS 为 0.05 元, 平均 ROE 为 1.22%
东土科技	2018 年年报正式披露, 营业总收入 9.55 亿元, 同比去年 16.26%, 净利润为 9491.11 万元, 同比去年-25.04%, 基本 EPS 为 0.18 元, 平均 ROE 为 4.26%
东土科技	2018 年年报分红预案: 10 派 0.38 元
东土科技	公告回购方案 (董事会预案)
东土科技	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.33 亿元, 同比去年-22.58%, 净利润为 2.04 亿元, 同比去年 1534.21%, 基本 EPS 为 0.39 元, 平均 ROE 为 8.66%
天和防务	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.65 亿元, 同比去年 358.46%, 净利润为 2237.12 万元, 同比去年 272.25%, 基本 EPS 为 0.09 元, 平均 ROE 为 2.11%
天和防务	2018 年年报正式披露, 营业总收入 2.64 亿元, 同比去年-25.45%, 净利润为-17021.58 万元, 同比去年-342.85%, 基本 EPS 为-0.71 元, 平均 ROE 为-14.97%
天和防务	2018 年年报分红预案: 不分红
苏试试验	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.29 亿元, 同比去年 17.36%, 净利润为 341.58 万元, 同比去年 38.01%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 0.44%
久之洋	2018 年年报分红预案: 10 转 5 股派 0.77 元
久之洋	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 1.06 亿元, 同比去年 22.75%, 净利润为 1009.19 万元, 同比去年 5.79%, 基本 EPS 为 0.08 元, 平均 ROE 为 0.9%
久之洋	2018 年年报正式披露, 营业总收入 4.67 亿元, 同比去年 50.08%, 净利润为 4577.2 万元, 同比去年 2.76%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 3.87%
中直股份	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 23.87 亿元, 同比去年 11.5%, 净利润为 7878.91 万元, 同比去年 11.5%, 基本 EPS 为 0.13 元, 平均 ROE 为 1.02%
中国卫星	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 13.31 亿元, 同比去年 4.45%, 净利润为 6508.77 万元, 同比去年 8.35%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 1.18%
航天机电	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 13.87 亿元, 同比去年-3.85%, 净利润为-10309.3 万元, 同比去年 23.39%, 基本 EPS 为-0.07 元, 平均 ROE 为-1.73%
航天信息	新聘董事长马天晖
洪都航空	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 2.8 亿元, 同比去年 13.68%, 净利润为-4537.16 万元, 同比去年-142.53%, 基本 EPS 为-0.06 元, 平均 ROE 为-0.94%
中航电子	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 12.63 亿元, 同比去年 39.91%, 净利润为-3745 万元, 同比去年 37.12%, 基本 EPS 为-0.02 元, 平均 ROE 为-0.49%

湘电股份	2018 年年报正式披露, 营业总收入 61.99 亿元, 同比去年-36.13%, 净利润为-191179.63 万元, 同比去年-2196.33%, 基本 EPS 为-2.02 元, 平均 ROE 为-34.69%
湘电股份	2018 年年报分红预案: 不分红
*ST 鹏起	2018 年年报正式披露, 营业总收入 21.47 亿元, 同比去年 7.17%, 净利润为-381340.61 万元, 同比去年-1084.95%, 基本 EPS 为-2.18 元, 平均 ROE 为-127.08%
*ST 鹏起	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 4.08 亿元, 同比去年-16.44%, 净利润为-1864.76 万元, 同比去年-125.87%, 基本 EPS 为-0.01 元, 平均 ROE 为-1.69%
*ST 鹏起	2018 年年报分红预案: 不分红
*ST 鹏起	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩首亏, 预测业绩: 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损 业绩变动原因说明: 公司因下属子公司股权被冻结, 大量诉讼事项未解决, 以及存在违约逾期债务等原因, 对公司经营产生负面影响, 短期内难以消除。
中国海防	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 5777.7 万元, 同比去年 14.14%, 净利润为 1110.3 万元, 同比去年 278.4%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 1.04%
中航重机	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 12.01 亿元, 同比去年 13.15%, 净利润为 2949.62 万元, 同比去年 8.18%, 基本 EPS 为 0.04 元, 平均 ROE 为 0.69%
中航高科	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 6.83 亿元, 同比去年-3.56%, 净利润为 1.14 亿元, 同比去年 134.57%, 基本 EPS 为 0.08 元, 平均 ROE 为 2.96%
航天电子	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 26.94 亿元, 同比去年 0.68%, 净利润为 8621.81 万元, 同比去年-13.65%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 0.72%
火炬电子	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 4.64 亿元, 同比去年 23.53%, 净利润为 7200.98 万元, 同比去年 31.13%, 基本 EPS 为 0.16 元, 平均 ROE 为 2.56%
火炬电子	2018 年年报正式披露, 营业总收入 20.24 亿元, 同比去年 7.21%, 净利润为 3.33 亿元, 同比去年 40.71%, 基本 EPS 为 0.74 元, 平均 ROE 为 12.57%
火炬电子	2018 年年报分红预案: 10 派 1 元
万泽股份	2018 年年报正式披露, 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, 平均 ROE 为 4.0%
万泽股份	2018 年年报分红预案: 10 派 0.5 元
航发控制	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 6.14 亿元, 同比去年 11.51%, 净利润为 6726.81 万元, 同比去年 15.7%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 1.25%
*ST 集成	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 4.81 亿元, 同比去年 37.18%, 净利润为-2896.99 万元, 同比去年-17.46%, 基本 EPS 为-0.08 元, 平均 ROE 为-1.62%
卫士通	诉讼结果为原告败诉
奥普光电	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 7980.86 万元, 同比去年-1.77%, 净利润为 949.14 万元, 同比去年 1.34%, 基本 EPS 为 0.04 元, 平均 ROE 为 1.16%

海格通信	2019年一季报正式披露, 营业总收入 7.55 亿元, 同比去年-1.0%, 净利润为 3108.89 万元, 同比去年 16.45%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.37%
金信诺	2019年一季报正式披露, 营业总收入 5.97 亿元, 同比去年-6.42%, 净利润为 2037.53 万元, 同比去年-59.41%, 基本 EPS 为 0.04 元, 平均 ROE 为 0.85%
金信诺	2018 年年报分红预案: 10 派 0.5 元
金信诺	2018 年年报正式披露, 营业总收入 25.93 亿元, 同比去年 13.41%, 净利润为 1.32 亿元, 同比去年 1.12%, 基本 EPS 为 0.23 元, 平均 ROE 为 5.66%
金信诺	2019-01-04, 原告金诺(深圳)商业保理有限公司因融资纠纷向深圳市南山区人民法院对广东泰通农业发展集团股份有限公司, 杨玲, 樊文烈, 四川省川粮仓储有限责任公司, 广西河池国家粮食储备库, 山东省粮油收储有限公司提请的这一民事诉讼中, 涉案金额 27397170CNY, 公司作为涉案一方特此公告
航新科技	2018 年年报分红预案: 10 派 0.13 元
航新科技	2018 年年报正式披露, 营业总收入 7.55 亿元, 同比去年 59.4%, 净利润为 5030.18 万元, 同比去年-24.58%, 基本 EPS 为 0.21 元, 平均 ROE 为 5.42%
中国应急	2018 年年报分红预案: 10 送 0.5 派 0.27 元
中国应急	2018 年年报正式披露, 营业总收入 26.53 亿元, 同比去年 5.83%, 净利润为 2.24 亿元, 同比去年 6.33%, 基本 EPS 为 0.33 元, 平均 ROE 为 11.1%
中国应急	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 3.28 亿元, 同比去年 0.69%, 净利润为 664.86 万元, 同比去年 30.82%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.32%
晨曦航空	2018 年年报分红预案: 10 派 0.76 元
晨曦航空	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 2396.07 万元, 同比去年 37.51%, 净利润为 344.07 万元, 同比去年 349.12%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.55%
晨曦航空	2018 年年报正式披露, 营业总收入 1.74 亿元, 同比去年-2.21%, 净利润为 6458.94 万元, 同比去年 33.12%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 10.9%
中国动力	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 70.3 亿元, 同比去年 24.7%, 净利润为 1.78 亿元, 同比去年 0.65%, 基本 EPS 为 0.1 元, 平均 ROE 为 0.69%
西部材料	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 3.22 亿元, 同比去年 17.05%, 净利润为 137.33 万元, 同比去年 39.05%, 基本 EPS 为 0.0 元, 平均 ROE 为 0.08%
楚江新材	2018 年年报正式披露, 营业总收入 131.07 亿元, 同比去年 18.68%, 净利润为 4.09 亿元, 同比去年 13.3%, 基本 EPS 为 0.39 元, 平均 ROE 为 10.34%
楚江新材	2018 年年报分红预案: 不分红
楚江新材	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 29.5 亿元, 同比去年-1.97%, 净利润为 7193.61 万元, 同比去年-29.2%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 1.59%
川大智胜	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 4347.01 万元, 同比去年 12.14%, 净利润为 418.04 万元, 同比去年-41.92%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 0.31%

合众思壮	机场的大规模建设给智慧机场行业带来广阔的前景，推动了北斗导航技术在机场的应用。在此国家战略发展背景下，北京合众思壮科技股份有限公司与中国民用航空总局第二研究所本着“长期合作、优势互补、服务行业、共同发展”的宗旨，充分借助国家“2025 中国制造”大力发展航空航天装备领域的有利时机，在北斗技术的发展和应用方面开展全方位、长期性、多层次、紧密型的战略合作，并于近日签订《战略合作框架协议》。
天海防务	2018 年年报分红预案：不分红
天海防务	2018 年年报正式披露，营业总收入 10.29 亿元，同比去年-30.68%，净利润为-187841.15 万元，同比去年-1244.4%，基本 EPS 为-1.96 元，平均 ROE 为-110.52%
新研股份	2019 年一季报正式披露，营业总收入 8643.43 万元，同比去年-56.09%，净利润为-5024.24 万元，同比去年-199.79%，基本 EPS 为-0.03 元，平均 ROE 为-0.79%
耐威科技	2019 年一季报正式披露，营业总收入 1.33 亿元，同比去年-5.44%，净利润为 1230.91 万元，同比去年 99.67%，基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 0.59%
宝钛股份	2019 年一季报正式披露，营业总收入 11.5 亿元，同比去年 65.5%，净利润为 2943.22 万元，同比去年 455.18%，基本 EPS 为 0.07 元，平均 ROE 为 0.83%
特发信息	深圳市特发信息股份有限公司于近日收到公司董事、总经理杨洪宇先生的《关于计划减持特发信息股份的告知函》，杨洪宇先生拟自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 25,000 股（占公司总股本比例为 0.0040%）。
中兵红箭	2018 年年报分红预案：10 派 0.41 元
中兵红箭	2018 年年报正式披露，营业总收入 49.54 亿元，同比去年 3.73%，净利润为 3.47 亿元，同比去年 175.52%，基本 EPS 为 0.25 元，平均 ROE 为 4.51%
航天彩虹	2019 年一季报正式披露，营业总收入 5.41 亿元，同比去年 19.65%，净利润为 611.22 万元，同比去年-55.71%，基本 EPS 为 0.01 元，平均 ROE 为 0.1%
航天彩虹	第 1 次 2019 年中报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 3009.65 万元~3912.55 万元，增长 0.00%~30.00% 业绩变动原因说明：公司 2019 年 1-6 月业绩较上年同期预计有所增长，系预计销售有所增长所致。
雷科防务	2018 年年报正式披露，营业总收入 9.94 亿元，同比去年 29.57%，净利润为 1.36 亿元，同比去年 11.19%，基本 EPS 为 0.12 元，平均 ROE 为 3.63%
雷科防务	2018 年年报分红预案：不分红
高德红外	2019 年一季报正式披露，营业总收入 1.77 亿元，同比去年 19.33%，净利润为 597.1 万元，同比去年 262.36%，基本 EPS 为 0.01 元，平均 ROE 为 0.18%
高德红外	第 1 次 2019 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 12328.34 万元~16437.79 万元，增长 20%~60% 业绩变动原因说明：企业经营状况稳定，预计 2019 年 1-6 月实现归属上市公司股东的净利润区间为 12328.34 万元—16437.79 万元。
银河电子	2018 年年报正式披露，营业总收入 15.19 亿元，同比去年-6.47%，净利润为-116663.04 万元，同比去年-722.91%，基本 EPS 为-1.03 元，平均 ROE 为-38.86%

银河电子	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 2.95 亿元, 同比去年-14.28%, 净利润为 3457.54 万元, 同比去年-12.73%, 基本 EPS 为 0.03 元, 平均 ROE 为 1.44%
银河电子	2018 年年报分红预案: 不分红
欧比特	7897.8102 万股定向增发机构配售股份上市流通
泰胜风能	上海泰胜风能装备股份有限公司及全资, 控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告发布日累计收到各项与收益相关的政府补助资金共计人民币 2,589,409.20 元, 补助形式均为现金.
金信诺	深圳金信诺高新技术股份有限公司(以下简称“公司”“金信诺”或“本公司”)于近日收到参股子公司金诺(天津)商业保理有限公司(以下简称“天津保理”)的通知, 天津保理的控股子公司金诺(深圳)商业保理有限公司(以下简称“深圳保理”, “金诺保理”)因与相关方合同纠纷事由, 向南山区人民法院提交了立案申请.
景嘉微	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 8842.4 万元, 同比去年 44.18%, 净利润为 2058.03 万元, 同比去年 46.38%, 基本 EPS 为 0.07 元, 平均 ROE 为 0.93%
光电股份	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 2.16 亿元, 同比去年-60.19%, 净利润为 412.88 万元, 同比去年 28.17%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.18%
航天信息	董事长於亮离职
贵航股份	2019 年一季报正式披露, 营业总收入 5.19 亿元, 同比去年-22.75%, 净利润为 574.6 万元, 同比去年-49.81%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 0.25%
航天长峰	2018 年年报分红预案: 10 派 0.65 元
航天长峰	2018 年年报正式披露, 营业总收入 21.1 亿元, 同比去年 40.31%, 净利润为 7587.63 万元, 同比去年 635.45%, 基本 EPS 为 0.22 元, 平均 ROE 为 7.37%
航天长峰	公告回购方案(董事会预案)
卫士通	2019 年 4 月 19 日, 公司董事会收到建信基金关于减持计划的书面文件, 拟继续减持公司股份.
通光线缆	江苏通光电子线缆股份有限公司于近日收到持股 5%以上股东张钟女士的《关于拟减持江苏通光电子线缆股份有限公司股份的告知函》, 张钟女士因自身资金需要, 预计自减持计划公告之日起 15 个交易日后的连续 90 个自然日内, 通过集中竞价交易, 减持其持有的公司股份不超过(含)3,375,000 股(占公司总股本的 1%).
菲利华	2018 年年报分红: 10 派 2 元
菲利华	2018 年年报分红: 10 派 2 元派息日 2019-04-22
天和防务	公司于 2019 年 4 月 22 日收到股东聂新勇先生《关于所持西安天和防务技术股份有限公司股票减持计划告知函》, 其计划在本公告之日起三个交易日后的六个月内, 通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过 480 万股公司股份, 减持比例不超过公司总股本的 2%.
*ST 鹏起	近日鹏起科技发展股份有限公司收到北京市朝阳区人民法院《应诉通知书》, 《民事传票》, 《民事起诉状》等文件, 获知公司因借款合同纠纷涉及诉讼.
航天长峰	近日, 经北京航天长峰股份有限公司相关部门确认, 本公司及所属子公司自 2019 年 3 月 29 日至 4 月 22 日收到政府补助资金 1,239,566.14 元.

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>