

国防军工

2019年08月11日

中船防务重组方案调整,平台定位重置

·国防军工行业周报(8.05-8.11)

行业评级:无评级

分析师: 赵晓闯

执业证书号: \$1030511010004

0755-83199599

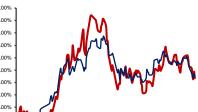
zhaoxc@csco.com.cn

研究助理:廖泽略

0755-83199535

liaozl@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格



国防军工行业与沪深 300 的对比表现

45.00% 40.00% 35.00% 30.00% 25.00% 20.00% 15.00% 10.00%

经济预测 (一致预期) 国防军工 (可比口径) 2019年Q1 整体收入增速(%) 7.07 整体利润增速(%) 61.03 综合毛利率(%) 13.24 综合净利率 (%) 3.04 行业 ROE (%) 0.46 平均市盈率 (倍) 55.23 平均市净率 (倍) 2.37 资产负债率 (%) 51.70

请务必阅读文后重要声明及免责条款

数据来源: Wind 资讯

主要观点:

- 本周行情: 年初至今, 国防军工板块上涨 22.92%, 沪 深 300 指数上涨 22.36%, 行业跑赢指数 0.56 个百分 点. 在申万28个子行业中排名第6位: 本周板块下 跌 3.82%, 沪深 300 指数下跌 1.15%, 行业跑输指数 2.67个百分点,在申万28个子行业中排名第9位。
- 2. 行业观点:中船防务重组方案调整,平台定位重置。 8月7日晚,中船防务发布公告,重大资产重组方案 由原资产置换方式调整为资产出售方式。调整后, 中船防务拟向中国船舶出售广船国际 27.42%股权, 同时放弃广船国际23.58%股权及黄埔文冲30.98%股 权的优先购买权,中国船舶以非公开发行 A 股股份 的方式支付。由于不再注入中船集团动力类资产, 中船防务原南船动力资产平台定位不再清晰。

点评: 重组方案沿最小阻力方向调整, 南船资产整 **合仍积极稳妥推进。**重组方案主要变化是,原方案 中船防务置出广船国际及黄埔文冲部分股权, 置入 中船动力等动力类股权;调整后改为直接出售广船 国际股权部分股权并发生控制权转移给中国船舶, 且不再注入动力类资产。从整合程度上看, 调整后 方案不及原方案大手笔;但从落地容易度来看,调 整后方案更为简单,实施阻力更小,更容易协调。 值得注意的是, 在调整后的方案上, 仍有向中船防 务注入动力类资产可能, 需持续关注。

- 3. 投资策略: 我们认为,数据验证军改负面影响逐渐 去除, 行业板块景气持续提升, Q1 行业营收增速 (+7.07%), 利润增速(+61.03%), 预计 19 全年数 据将持续向好。建议关注放大行业景气的上游企业: 中航光电、中航机电、航天电器等, 以及具有民品 拓展空间的"军转民"类企业:景嘉微、和而泰等。
- 4. 风险提示: 行业估值相对较高、军费增长不及预期、 改革进展不及预期。



目录

一、市场回顾	2
1、国防军工行业整体表现	2
2、A股国防军工上市公司表现	4
二、行业动态	5
1、中国民营火箭第三次回收试验成功,飞行高度 300 米	5
2、韩方同意分摊军费后 美政府批准对韩出售直升机(6
3、0919 订单总数超过 800 架 计划 2021 年取得适航证	6
4、GA20 第 50 架次试飞首上 3000 米高空: 获百架意向订单	6
5、陆军加快推动无人化智能化运用发展	6
6、首艘机器人作战艇诞生! 时速达 40 公里监控 300 海里	6
7、液体火箭研发成为民营航天发展方向	7
三、公司公告	7
四、2019 年半年报及业绩预告	8
五、2019年一季报汇总	9
六、投资策略1	1
七、风险提示	1
图表目录	
Figure 1 本周行业指数涨跌幅情况	2
Figure 2 年初至今行业指数涨跌幅情况	2
Figure 3 本周国防军工细分板块涨跌幅情况	3
Figure 4年初至今国防军工细分子板块走势	3
Figure 5 军工行业 PE(TTM) 走势	3
Figure 6 各行业 PE(TTM)横向对比	4
Figure 7 本周 A 股国防军工上市公司涨跌幅	4
Figure 8 A股国防军工上市公司 19 年半年报汇总(截止 8 月 11 日公布)	8
Figure 9 A股国防军工上市公司 19 年半年报业绩预告汇总(截止 8 月 11 日公布)	9
Figure 10 A股国防军工上市公司 19 年一季报汇总 9	9
Figure 11 重点推荐公司估值	1



一、市场回顾

1、国防军工行业整体表现

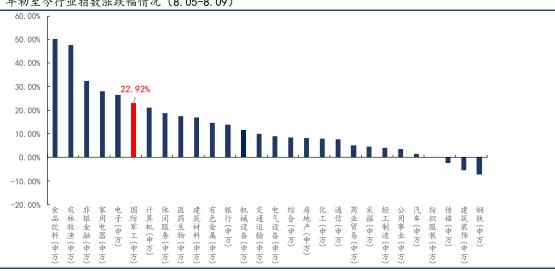
本周国防军工板块下跌 3.82%, 沪深 300 指数下跌 1.15%, 行业跑输市场指数 2.67 个百分点, 在申万 28 个子行业中排名第 9 位; 年初至今, 国防军工板块 累计上涨 22.92%, 沪深 300 指数累计上涨 22.36%, 行业跑赢市场指数 0.56 个百分点, 在申万 28 个子行业中排名第 6 位。

Figure 1 本周行业指数涨跌幅情况(8.05-8.09)



资料来源: Wind、世纪证券研究所

Figure 2 年初至今行业指数涨跌幅情况 (8.05-8.09)



资料来源: Wind、世纪证券研究所

从行业细分板块来看,本周船舶制造下跌 0.96%,地面兵装下跌 4.18%,航空装备下跌 4.61%,航天装备下跌 5.5%。年初至今,国防军工四个细分板块中,船舶制造上涨 46.52%,位列第一;地面兵装上涨 19.54%,排名第二;航天装



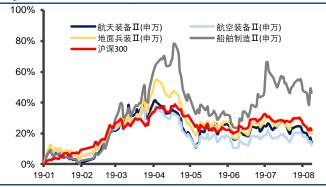
备上涨 14.21%, 位列第三; 航空装备上涨 12.45%, 排名第四。

Figure 3 本周国防军工细分板块涨跌幅情况



资料来源: Wind、世纪证券研究所

Figure 4年初至今国防军工细分子板块走势



资料来源: Wind、世纪证券研究所

从行业估值来看,当前国防军工行业 PE(TTM)为 55.23 倍,纵向来看,处于 2010 年以来历史较低水平,与 2014 年初估值倍数相持平;横向对比,在申 万 28 个子行业中,本周国防军工行业估值排名第一,高于其他 27 个申万子行业。

Figure 5 军工行业 PE(TTM) 走势



资料来源: Wind、世纪证券研究所



60 50 40 30 20 10 Ω 综合(申万) 化工(申万) 八车(申万) 银行(申万) 钢铁(申万) **小掘(申万)** 4品饮料(申万 (用事业(申万) 工制造(申万) :银金融(申万) (地产(申万) 业贸易(申万) 筑装饰(申万 算机(申万) 药生物(申万 械设备(申万) 织服装(申万) 通运输(申万) 用电器(申万) 筑材料(申万 (申万) (申万) (申万)

Figure 6 各行业 PE(TTM)横向对比

2、A股国防军工上市公司表现

本周关注国防军工板块 67 支标的个股中, 周涨幅前五的公司分别为瑞特股份 (12.6%)、江龙船艇(8.1%)、中船科技(4.6%)、天海防务(4.5%)和中国 应急(2.9%);周跌幅前五的公司分别为亚光科技(-12.3%)、博云新材 (-12.3%)、雷科防务(-11.7%)、华讯方舟(-10.7%)和安达维尔(-10.2%)。

Figure 7本周A股国防军工上市公司涨跌幅

证券代码	公司名称	周	月	年初至今	总市值	PE (TTM)	РВ
7200 100	7 7/2 //	涨跌幅%	涨跌幅%	涨跌幅%	(亿元)	. = (
300600. SZ	瑞特股份	12. 6	1. 1	19. 6	32. 3	32. 9	3. 0
300589. SZ	江龙船艇	8. 1	10.8	29. 9	28. 9	84. 6	8. 7
600072. SH	中船科技	4. 6	-7. 0	115. 4	110. 4	78. 9	2. 9
300008. SZ	天海防务	4. 5	-8. 2	25. 5	31.2	-1.7	4. 2
300527. SZ	中国应急	2. 9	-3. 9	94. 9	111. 8	50. 2	5. 6
600764. SH	中国海防	2. 2	4. 8	21. 2	114. 1	150. 7	10.6
600685. SH	中船防务	1. 2	-8. 1	61.5	164. 2	-10. 4	2. 3
000561. SZ	烽火电子	1. 2	1. 5	23. 0	41.7	47. 6	3. 1
600038. SH	中直股份	0.8	6. 8	18. 5	259. 3	50. 0	3. 4
601989. SH	中国重工	0. 2	-5. 6	35. 8	1317. 9	142. 1	1.6
002025. SZ	航天电器	0.0	4. 1	25. 6	114. 8	29. 5	4. 1
600316. SH	洪都航空	-0. 1	-4. 9	46. 6	103. 9	85. 4	2. 2
300065. SZ	海兰信	-0. 2	12. 7	29. 6	52.6	49. 9	3. 1
000697. SZ	炼石航空	-0.5	-2. 6	-14. 7	71.0	370. 6	2. 3
002933. SZ	新兴装备	-0.7	0. 0	12. 1	52. 3	36. 5	3. 6
300581. SZ	晨曦航空	-0.7	9. 4	28. 8	26. 7	38. 5	4. 3
002935. SZ	天奥电子	-0. 9	-9.3	6. 6	48. 3	49. 0	4. 2
002179. SZ	中航光电	-1. 9	5. 4	42. 9	379. 5	37. 2	6. 1
300397. SZ	天和防务	-2. 1	-8. 1	98. 8	45.0	-33. 4	4. 2
601890. SH	亚星锚链	-2. 5	-10. 2	65. 9	56. 0	311. 2	1. 9
002190. SZ	*ST 集成	-2. 7	-4. 7	7. 6	62. 3	-29. 8	3. 5
300722. SZ	新余国科	-3. 0	-5. 9	2. 8	25. 1	33. 7	6. 5



600893. SH	航发动力	-3. 2	-7. 9	0. 9	490. 0	43. 5	1. 9
601606. SH	长城军工	-3. 2	-7. 8	11. 1	96. 8	101.6	4. 5
600391. SH	航发科技	-3. 4	1. 0	42. 5	51.4	-16. 3	3. 6
600677. SH	航天通信	-3. 5	-23. 8	35. 0	66. 7	19. 2	1. 9
300696. SZ	爱乐达	-3. 6	-6. 4	18. 7	31.3	37. 6	4. 0
600967. SH	内蒙一机	-3. 6	-2. 0	0.8	176. 7	29. 0	2. 1
000547. SZ	航天发展	-3. 9	-0. 3	23. 3	149. 6	31.7	2. 1
600760. SH	中航沈飞	−4 . 1	-3. 3	1. 9	395. 3	41.0	4. 9
600990. SH	四创电子	-4. 2	−1. 5	37. 6	74. 8	28. 9	3. 2
000519. SZ	中兵红箭	-4. 2	-8. 4	16. 0	101. 1	30. 2	1.3
002829. SZ	星网宇达	-4. 2	-2. 4	10. 3	31. 2	165. 6	3. 9
002151. SZ	北斗星通	-4. 3	-9. 3	-0. 1	103. 2	120.0	2. 6
300762. SZ	上海瀚讯	-4. 5	-6. 0	128. 9	71.5	63. 1	6. 5
600879. SH	航天电子	-4. 7	-4. 7	9. 1	160. 4	36. 2	1.3
300159. SZ	新研股份	-4. 8	-11. 0	-8. 3	62. 7	39. 2	0. 9
600184. SH	光电股份	-5. 0	-6. 9	14. 3	56. 7	96. 3	2. 5
300101. SZ	振芯科技	-5. 0	-13. 5	-12. 2	48. 6	-800.0	5. 3
300474. SZ	景嘉微	-5. 2	-3. 1	3. 7	112. 5	75. 6	5. 2
600372. SH	中航电子	-5. 3	-11. 1	4. 7	238. 4	47. 5	3. 4
600562. SH	国睿科技	-5. 7	-5. 8	13. 0	90. 4	240. 8	5. 1
002465. SZ	海格通信	-5. 7	-6. 8	12. 0	198. 9	45. 8	2. 4
002013. SZ	中航机电	-6. 0	-6. 8	-2. 7	227. 7	25. 8	2. 6
600482. SH	中国动力	-6. 2	-5. 4	3. 3	390. 0	29. 6	1.5
002389. SZ	航天彩虹	-6. 3	-8. 3	-17. 8	94. 7	40. 5	1.5
000738. SZ	航发控制	-6. 3	-6. 6	10. 2	151. 8	56. 5	2. 8
600150. SH	中国船舶	-6. 4	-9. 5	66. 9	300. 3	71.3	2. 0
300775. SZ	三角防务	-6. 4	2. 6	261. 6	152. 5	92. 7	9. 1
600435. SH	北方导航	-6. 4	-9. 6	12. 4	124. 1	340. 5	5.8
600765. SH	中航重机	-6. 5	-11. 8	14. 7	66. 1	19. 7	1.6
600343. SH	航天动力	-6. 5	-9. 9	21.5	58. 7	254. 1	2. 7
000768. SZ	中航飞机	-6. 5	− 5. 1	13. 2	412. 3	72. 3	2. 6
600118. SH	中国卫星	-6. 6	-9. 0	21. 3	247. 3	58. 5	4. 6
002023. SZ	海特高新	-7. 1	-9. 5	2. 6	80. 4	102. 0	2. 3
300034. SZ	钢研高纳	-7. 6	2. 7	73. 0	68. 0	57. 7	3. 6
300456. SZ	耐威科技	-8. 3	−16. 8	0.0	74. 5	73. 9	2. 8
002664. SZ	长鹰信质	-8. 6	6. 2	13. 0	55. 2	21. 3	2. 5
300424. SZ	航新科技	-8. 8	13. 7	18. 2	39. 5	81. 3	4. 2
600862. SH	中航高科	-9. 2	-3. 7	56. 4	120. 6	32. 6	3. 2
601698. SH	中国卫通	-9. 4	26. 9	146. 7	386. 8	92. 5	3. 5
688011. SH	新光光电	-9. 8	11. 2	11. 2	78. 0	161. 9	6. 7
300719. SZ	安达维尔	-10. 2	0. 7	8. 9	28. 0	51. 4	3. 1
000687. SZ	华讯方舟	-10. 7	10. 0	6. 6	58. 0	-11. 0	6. 0
002413. SZ	雷科防务	-11. 7	−12. 6	-2. 6	56. 3	45. 5	1.8
002297. SZ	博云新材	-12. 3	−12. 9	11. 7	31.4	157. 9	2. 0
300123. SZ	亚光科技	-12. 3	−21. 2	37. 7	70. 2	38. 5	1.5
· 全国 + 15 W:	1 11 /4 := 14	TT PO CC					

二、行业动态

1、中国民营火箭第三次回收试验成功,飞行高度300米

8月10日,火箭民企翎客航天科技有限公司在青海省茫崖市冷湖镇完成



RLV-T5 可回收火箭第三次低空飞行及回收试验,飞行高度 300.2 米,落点精度优于7厘米,点火时间50秒。(澎湃新闻)

2、韩方同意分摊军费后 美政府批准对韩出售直升机

美国国防部7日宣布,美国政府批准向韩国出售12架MH-60R型"海鹰"直升机以及相关的雷达、通信和武器装备,价值8亿美元(约合56.3亿元人民币)。"海鹰"直升机由美国军工巨头洛克希德-马丁公司旗下的西科尔斯基公司制造。(新华网)

3、0919 订单总数超过 800 架 计划 2021 年取得适航证

8月7日,据国产大型客机 C919 总设计师吴光辉近日消息, C919 计划在 2021 年取得适航证。截至目前, C919 累计客户已达 28 家, 订单总数达 815 架。(中国新闻网)

4、GA20 第50 架次试飞首上3000 米高空: 获百架意向订单

8月7日,中国民企首架自主研制的通用飞机——冠一通飞 GA20 在浙江横店 机场完成第50个架次的科研试飞,首次在3000米高空以140km/h、180km/h和220km/h的油门速度分别进行高空巡航的测试。与此同时,冠一通飞与国内私人飞行平台梧桐航空达成战略合作协议并签署100架飞机的意向订单。(澎湃新闻)

5、陆军加快推动无人化智能化运用发展

8月5日讯,"陆上智能-2019"首届陆军无人化智能化建设运用论坛在陆军研究院举办。近年来,陆军加速无人化智能化装备设计研发,先后多次举办"跨越险阻"陆上无人系统挑战赛。目前,陆军研究院与作战部队、军地院校、军工集团和科研机构等20余家单位签订战略合作协议,初步建立科研论证设计方、部队作战需求方和各型企业供给方之间的密切协作机制,共同推动人工智能建设向高层次高质量发展,为陆军转型发展提供有力的科技支撑。(解效军报)

6、首艘机器人作战艇诞生! 时速达 40 公里监控 300 海里

参考消息 8 月 3 日报道称,全世界第一艘遥控机器人作战舰艇,正在接受英国军方高层的测试。这艘无人舰艇代号为"太平洋 950",可以让部队保持在目标数公里之外的地方进行活动,并可在关键时刻充当诱饵使用。太平洋 950号的出现标志着,不管是飞机还是舰艇,从理论上来讲,都具备了可以进行无人操作的基础。(参考消息)



7、液体火箭研发成为民营航天发展方向

7月底,蓝箭航天空间科技股份有限公司"天鹊"TQ-12 液氧甲烷发动机 100% 推力试车圆满成功,最长试车时间 100 秒。近年来,国内民营航天企业纷纷 把研发液体火箭作为发展方向。因为无论是从成本、燃料消耗,还是可重复使用方面,液体火箭都具有相对优势。(经济日报)

三、公司公告

1、航发动力:回复问询并发布发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)

8月10日,公司发布公告,回复8月2日上证所下发《问询函》,并根据《问询函》对《发行预案》及其摘要等相关文件进行了相应的修订和补充披露,主要补充披露债转股的必要性与主要考虑及保持良好资产负债结构具体措施等信息。

2、航天通信: 收到政府补助 2160 万

8月10日,公司发布公告,自2019年6月7日至2019年8月8日,公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金2159.85万元。

3、江龙船艇:股东减持计划的预披露

8月9日,公司发布公告,持本公司股份2378万股(占总股本11.73%)的股东赵盛华计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内减持公司股份594.6万股(占总股本2.93%)。

4、长城军工:公告股东减持股份计划

8月8日,公司发布公告,持公司无限售流通股4033.6万股(占公司股本总数的5.57%)的股东安徽国海投资发展有限公司计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内,减持股份总数不超过2013.5万股,不超过公司总股本的2.78%。

5、新兴装备:布半年报,营收同比增加 20.55%,净利润同比增加 3.66% 8 月 8 日,公司发布 2019 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 1.96 亿元,同比增长 20.55%;净利润 5890.66 万元,同比增长 3.66%。

6、北方导航:发布半年报,营收同比增加12.65%,净利润同比降低97.66%



8月8日,公司发布2019年半年度报告,报告期内公司实现营业收入5.61亿元,同比增加12.65%;实现归属于上市公司股东净利润31.37万元,同比降低97.66%,主要系上年同期公司对孙公司广东建成机械设备有限公司进行股权转让,确认投资收益,本期无此事项。

7、 航天电器: 董事、监事辞职

8月8日,公司发布公告,2019年8月7日,公司收到董事张卫先生的书面辞职报告,辞职报告送达公司董事会时生效,目前,张卫先生仍担任公司科技委主任职务;同日,公司收到监事蔡景元先生的书面辞职报告,蔡景元先生辞职后,不在公司担任其他任何职务。

8、亚光科技: 持股 5%以上股东减持股份

8月7日,公司发布公告,持公司股份6768万股(占总股本比例6.72%)的股东湖南省资产管理有限公司计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内减持股份数量共计不超过3022.9万股,即不超过公司总股本3%。

9、新研股份: 发布半年报, 营收下降 32.37%、净利润下降 72.73%

8月6日,公司发布2019年半年度报告,报告期内公司实现营业收入5.21亿元,较上年同期7.71亿元减少32.37%;实现归属于上市公司股东净利润5139万元,较上年同期1.88亿元同比下滑72.73%。

10、雷科防务:回复问询并发布修订交易报告书(草案)

8月5日,公司发布公告,回复7月28日深交所下发《重组问询函》,并根据《问询函》修订《发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案》。

四、2019 年半年报及业绩预告

Figure 8 A股国防军工上市公司 19 年半年报汇总(截止 8 月 11 日公布)

证券代码	公司名称	营业收入	营收同比	归母净利润	净利润同比
证分八码	公司石孙	(亿元)	增长 (%)	(亿元)	增长 (%)
002023. SZ	海特高新	3. 48	65. 6	0. 47	46. 1
300123. SZ	亚光科技	6. 45	12. 6	0. 75	44. 4
002025. SZ	航天电器	16. 19	38. 6	1.87	19. 2
002933. SZ	新兴装备	1. 96	20. 5	0. 59	3. 7
300159. SZ	新研股份	5. 21	-32. 4	0. 51	−72. 7
688011. SH	新光光电	0. 61	54. 9	0. 06	-80. 6
600435. SH	北方导航	5. 61	12. 6	0. 003	− 97. 7



_					
002023. SZ	海特高新	3. 48	65. 6	0. 47	46. 1

Figure 9 A股国防军工上市公司 19 年半年报业绩预告汇总 (截止 8 月 11 日公布)

近条代码			rigaro /	八灰山沙十二	工作公司17十十十版工项项目汇总(截止0月11日公平)
1,316.7 担示 神利润約 45000 万元"65000 万元 300581. SZ 展験航空 301.2 預増 神利润約 1800 万元"1938 万元, 変功幅度为:272.61%"301.18% 300719.5Z 安达维尔 207.0 担示 沖利润約 1000 万元"200 万元 中利润約 1000 万元"4800 万元 300397. SZ 天和防务 191.5 担示 沖利润約 8000 万元"4800 万元"4800 万元 300034. SZ 铜研高納 94.2 預増 沖利润約 8000 万元"74800 万元"4800 万元 300762. SZ 上海湍讯 61.6 续示 沖利润約 5700 万元 300034. SZ 亚光科技 60.0 預増 沖利润約 7315 万元"8360 万元, 变功幅度为:72.62%"94.19% 300762. SZ 上海湍讯 61.6 续示 沖利润約 7315 万元"8360 万元, 变功幅度为:40.01%"60.01% 000697. SZ 城布航空 56.3 续示 沖利润約 5700 万元 300589. SZ 北市経 32.1 喀増 沖利润約 8000 万元"980 万元, 变功幅度为:7.86%"32.13% 300424. SZ 航新科技 30.0 喀増 沖利润約 3076.55 万元"3999.52 万元, 受动幅度为:0%"30% 002389. SZ 板天彩虹 30.0 喀増 沖利润約 3076.55 万元"3912.55 万元, 增长 0.00%"30.00% 300474. SZ 景嘉徽 28.5 喀増 沖利润約 6500 万元"8000 万元, 变动幅度为:4.37%"28.45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 喀増 沖利润約 8978 万元"4478.94 万元, 变动幅度为:8%"15% 300775. SZ 三角防务 14.0 喀増 沖利润約 8978 万元"4478.94 万元, 变动幅度为:8%"15% 300785. SZ 中国卫通 11.3 喀増 沖利润約 18655.00 万元, 变动幅度为:4.64%"7.26% 300527. SZ 中国应急 7.3 喀増 沖利润約 18055.00 万元, 变动幅度为:4.64%"7.26% 300527. SZ 中国应急 7.3 喀増 沖利润約 1000 万元"(2000 万元, 变动幅度为:-43.27%"-23.76% 300456. SZ 対球技 -50.0 喀滅 浄利润約 1000 万元"(3000 万元, 变动幅度为:-73.41%"-62.01% 30019. SZ 抵持股份 -48.0 喀滅 浄利润約 1000 万元"(3000 万元, 变动幅度为:-73.6%"-30% 浄利润約 1000 万元"(3000 万元, 变动幅度为:-73.41%"-62.01% 30019. SZ 新芽股份 -75.4 預滅 浄利润約 1000 万元"(3000 万元, 变动幅度为:-73.59% 300456. SZ 科成粉	证券代码	公司名称			业绩预告摘要
300581. SZ 展議航空 301. 2 預増 净利润约 1800 万元"1938 万元, 変动幅度为:272. 61%"301. 18% 300719. SZ 安达维尔 207. 0 担亏 净利润约 100 万元"200 万元 300397. SZ 長和防身 191. 5 担亏 净利润约 8000 万元"9000 万元"3600 万元 300034. SZ 铜研高纳 94. 2 預増 净利润约 8000 万元"9000 万元"3600 万元"362 52. 在28篇	002190. SZ	*ST 集成			
300397. SZ	300581. SZ			预增	
300034. SZ 網研高納 94. 2 預增 净利润约 8000 万元、変功幅度为: 72. 62% 94. 19% 300762. SZ 上海瀚讯 61. 6 续亏 净利润约 -1802. 02 万元で-1404. 66 万元 300123. SZ 亚光科技 60. 0 预增 净利润约 7315 万元、8360 万元、変功幅度为: 40. 01% 60. 01% 000697. SZ 妹石航空 56. 3 续亏 净利润约 5700 万元 300589. SZ 江龙船艇 32. 1 略增 净利润约 8000 万元で980 万元、変功幅度为: 7. 86%で32. 13% 300424. SZ 航新科技 30. 0 略增 净利润约 3076. 55 万元で3999. 52 万元、变功幅度为: 00%で30% 002389. SZ 航天彩虹 30. 0 84 净利润约 3009. 65 万元で3912. 55 万元、增长 0. 00%で30. 00% 300474. SZ 景嘉徽 28. 5 84 净利润约 5000 万元で3000 万元、変功幅度为: 4. 37%で28. 45% 300696. SZ 爱乐达 15. 0 84 净利润约 4206. 31 万元で4478. 94 万元、変功幅度为: 88%で15% 300775. SZ 三角防务 14. 0 84 净利润约 8978 万元で9418 万元、增长 7%で14% 601698. SH 中国卫通 11. 3 84 净利润约 18055. 00 万元, 增长 11. 28% 300065. SZ 海兰信 10. 0 84 净利润约 12000 万元で648. 44 万元、変功幅度为: 4. 64%で7. 26% 300527. SZ 中国应急 7. 3 84	300719. SZ	安达维尔	207. 0	扭亏	净利润约 100 万元~200 万元
300762. SZ 上海瀚讯 61.6 续亏 净利润约-1802. 02 万元~1404. 66 万元 300123. SZ 亚光科技 60.0 预增 净利润约 7315 万元~8360 万元, 变动幅度为: 40.01%~60.01% 000697. SZ 炼石航空 56.3 续亏 净利润约 800 万元~300 万元 300589. SZ 江龙船艇 32.1 喀增 净利润约 800 万元~3990. 万元, 变动幅度为: 7.86%~32. 13% 300424. SZ 航新科技 30.0 喀增 净利润约 3076. 55 万元~3999. 52 万元, 变动幅度为: 0%~30% 002389. SZ 航天彩虹 30.0 喀增 净利润约 3009. 65 万元~3991. 55 万元, 增长 0.00%~30.00% 300474. SZ 景嘉徽 28.5 喀增 净利润约 5000 万元, 变动幅度为: 4.37%~28. 45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 喀增 净利润约 4206. 31 万元~4478. 94 万元, 变动幅度为: 8%~15% 300775. SZ 三角防务 14.0 喀增 净利润约 8978 万元~9418 万元, 增长 7%~14% 601698. SH 中国卫通 11.3 喀增 净利润约 18655. 00 万元, 变动幅度为: 4.64%~7. 26% 300527. SZ 中国应急 7.3 喀增 净利润约 13000 万元, 变动幅度为: 4.47%~23. 76% 300722. SZ 新余国科 -43.3 喀城 净利润约 13000 万元~12300 万元, 变动幅度为: 4.64%~7. 26% 300600. SZ 城特股份 -48.0 喀城 净利润约 13000 万元~13000 万元, 变动幅度为: -43. 27%~23. 76% 300456. SZ 耐成科技 -50.0 喀城 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 变动幅度为: -75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预城 净利润约 4640 万元~3300 万元, 变动幅度为: -75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预城 净利润约 12000 万元~1000 万元~3000 万元。 14% 84.64%~89. 76% 002151. SZ 平净平达 -89.8 预城 净利润约 12000 万元~3000 万元。 14% 89. 76% 002151. SZ 北平星通 -204.0 首亏 净利润约-5000 万元~35000 万元。 23 148方: -247. 71%~198. 48% 000687. SZ 华礼方舟 -247. 71%~118~118. 88% 247. 75000 万元~30000 万元。 23 148方: -247. 71%~118~118. 88% 247. 75000 万元~30000 万元。 23 148方: -247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118. 48% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118. 48% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%~118~118. 88% 247. 71%	300397. SZ	天和防务	191. 5	扭亏	净利润约 4300 万元~4800 万元
300123. SZ 亚光科技 60.0 预增 净利润约 7315 万元 8360 万元, 变动幅度为; 40.01% 60.01% 000697. SZ 炼石航空 56.3 续亏 净利润约 7570 万元 74利润约 5700 万元 300589. SZ 江龙船艇 32.1 略增 净利润约 800 万元 980 万元, 变动幅度为; 7.86% 32.13% 300424. SZ 航新科技 30.0 略增 净利润约 3076. 55 万元 3999. 52 万元, 变动幅度为; 0% 30% 002389. SZ 航天彩虹 30.0 略增 净利润约 3009. 65 万元 3912. 55 万元, 增长 0.00% 30.00% 300474. SZ 景嘉徽 28.5 86增 净利润约 6500 万元 8000 万元, 变动幅度为; 4.37% 28.45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 86增 净利润约 4206. 31 万元 4478. 94 万元, 变动幅度为; 8% 15% 300775. SZ 三角防务 14.0 86增 净利润约 8978 万元 9418 万元, 增长 7% 14% 601698. SH 中国卫通 11.3 86增 净利润约 18655. 00 万元, 增长 71.28% 300065. SZ 海兰信 10.0 86增 净利润约 19055. 00 万元, 建分幅度为; 4.64% 7.26% 300722. SZ 新余国科 -43.3 86减 净利润约 12000 万元 12300 万元, 变动幅度为; -43. 27% 23. 76% 300600. SZ 瑞特股份 -48.0 86减 净利润约 3000 万元 3000 万元, 变动幅度为; -47. 99% 300456. SZ 耐威科技 -50.0 86减 净利润约 2831. 7 万元 3398. 05 万元, 变动幅度为; -50% 40% 300159. SZ 新研股份 -75.4 预减 净利润约 700 万元 1000 万元, 变动幅度为; -75. 38% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约 700 万元 1000 万元, 变动幅度为; -75. 38% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约 120 万元 180 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 上平星通 -204.0 首亏 净利润约 -5000 万元 15000 万元 15000 万元 3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221.0 首亏 净利润约 -5000 万元 25000 万元, 变动幅度为; -221% 11% -210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 71% 155. 247. 71% 15	300034. SZ	钢研高纳	94. 2	预增	净利润约 8000 万元~9000 万元, 变动幅度为:72. 62%~94. 19%
000697. SZ 炼石航空 56.3 续亏 净利润约-5700 万元 300589. SZ 江龙船艇 32.1 略増 净利润约 800 万元 で 980 万元, 変动幅度为: 7.86% 32.13% 300424. SZ 航新科技 30.0 略増 净利润约 3076. 55 万元 で 3999. 52 万元, 変动幅度为: 0% 30% 002389. SZ 航天彩虹 30.0 略増 净利润约 3009. 65 万元 3912. 55 万元, 増长 0.00% 30.00% 300474. SZ 景嘉徽 28.5 略増 净利润约 6500 万元 8000 万元, 変动幅度为: 4.37% 28. 45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 略増 净利润约 4206. 31 万元 4478. 94 万元, 变动幅度为: 8% 15% 300775. SZ 三角防务 14.0 略増 净利润约 8978 万元 74478. 94 万元, 建长 7% 14% 601698. SH 中国卫通 11.3 略増 净利润约 18655. 00 万元, 增长 17. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略増 净利润约 18055. 00 万元, 增长 11. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略増 净利润约 12000 万元 12300 万元, 变动幅度为: 4.64% 7.26% 300722. SZ 新余国科 -43.3 略滅 净利润约 12000 万元 12300 万元, 变动幅度为: -43. 27% 23. 76% 300600. SZ 瑞林股份 -48.0 略滅 净利润约 3000 万元 13000 万元, 变动幅度为: -47. 99% 37. 59% 300456. SZ 耐减科技 -50.0 略滅 净利润约 9831. 7 万元 3398. 05 万元, 变动幅度为: -73. 41% 62. 01% 300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元 1000 万元, 变动幅度为: -73. 41% 62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 700 万元 1000 万元, 变动幅度为: -73. 41% 62. 01% 300159. SZ 解开股份 -75. 4 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 1200 万元 1000 万元, 下降 84. 64% 89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约 -5000 万元 1000 万元, 变动幅度为: -221. 0 首亏 净利润约 -5000 万元 2000 万元 2000 万元 3000 万元 3000 万元 3000 8. SZ 华港分	300762. SZ	上海瀚讯	61.6	续亏	净利润约-1802. 02 万元~-1404. 66 万元
300589. SZ 江龙船艇 32. 1 略增 净利润约800万元"980万元,变动幅度为:7.86%"32.13% 300424. SZ 航新科技 30.0 略增 净利润约3076. 55万元"3999. 52万元,变动幅度为:0%"30% 002389. SZ 航天彩虹 30.0 略增 净利润约3009. 65万元"3912. 55万元,增长0.00%"30.00% 300474. SZ 景嘉徽 28.5 略增 净利润约500万元"8000万元,变动幅度为:4.37%"28. 45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 略增 净利润约4206. 31万元"4478. 94万元,变动幅度为:8%"15% 300775. SZ 三角防务 14.0 略增 净利润约8978万元"9418万元,增长7%"14% 601698. SH 中国卫通 11.3 略增 净利润约18655. 00万元,增长11. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略增 净利润约5953. 13万元"6548. 44万元,变动幅度为:0%"10% 300527. SZ 中国应急 7.3 略增 净利润约12000万元"12300万元,变动幅度为:4.64%"7. 26% 300722. SZ 新余国科 -43.3 略减 净利润约1308万元"1758万元,变动幅度为:-43.27%"-23.76% 300600. SZ 瑞特股份 -48.0 略减 净利润约1308万元"1758万元,变动幅度为:-47.99%"-37.59% 300456. SZ 对威科技 -50.0 略减 净利润约2831.7万元"398.05万元,变动幅度为:-73.41%"-62.01% 300159. SZ 标研股份 -75.4 预减 净利润约700万元"1000万元,变动幅度为:-75.38%"-66.15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约4640万元"6380万元,变动幅度为:-75.38%"-66.15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约120万元"180万元,下降83.47% 000561. SZ 毕火电子 -88.9 预减 净利润约120万元"180万元,下降84.64%"89.76% 002151. SZ 北斗星通 -204.0 首亏 净利润约-5000万元"-3000万元,变动幅度为:-221%"-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247.7 首亏 净利润约-5000万元",变动幅为:-247.71%"-198.48%	300123. SZ	亚光科技	60. 0	预增	净利润约 7315 万元~8360 万元, 变动幅度为: 40. 01%~60. 01%
300424. SZ 航新科技 30.0 略增 净利润约 3076. 55 万元~3999. 52 万元, 变动幅度为:0%~30% 002389. SZ 航天彩虹 30.0 略增 净利润约 3009. 65 万元~3912. 55 万元, 增长 0.00%~30.00% 300474. SZ 景嘉微 28.5 略增 净利润约 6500 万元~8000 万元, 变动幅度为:4. 37%~28. 45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 略增 净利润约 4206. 31 万元~4478. 94 万元, 变动幅度为:8%~15% 300775. SZ 三角防务 14.0 略增 净利润约 8978 万元~9418 万元, 增长 7%~14% 601698. SH 中国卫通 11.3 略增 净利润约 18655. 00 万元, 增长 11. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略增 净利润约 19000 万元~6548. 44 万元, 变动幅度为:0%~10% 300527. SZ 中国应急 7.3 略增 净利润约 12000 万元~12300 万元, 变动幅度为:0%~10% 300600. SZ 新余国科 -43.3 略减 净利润约 1308 万元~1758 万元, 变动幅度为:-43. 27%~23. 76% 300456. SZ 耐威科技 -50.0 略减 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 变动幅度为:-50%~40% 300101. SZ 振芯科技 -73.4 预减 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 变动幅度为:-73. 41%~62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75.4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为:-75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为:-75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约 4640 万元~300 万元 7800 万元 78000 万元 780000 万元 780000 万元 78000 万元 78000 万元 78000 万元 78000 万元 780000 万元 780000 万元 780000 万元 78000 万元 78000 万元 780000 万元 780000 万元 7800000 780000000000000000000000000	000697. SZ	炼石航空	56. 3	续亏	净利润约-5700 万元
002389. SZ 航天彩虹 30.0 略増 净利润约 3009. 65 万元~3912. 55 万元, 増长 0.00%~30.00% 300474. SZ 景嘉徽 28.5 略増 净利润约 6500 万元~8000 万元, 変动幅度为: 4.37%~28. 45% 300696. SZ 爰乐达 15.0 略増 净利润约 4206. 31 万元~4478. 94 万元, 変动幅度为: 8%~15% 300775. SZ 三角防务 14.0 略増 净利润约 8978 万元~9418 万元, 増长 7%~14% 601698. SH 中国卫通 11.3 略増 净利润约 18655. 00 万元, 増长 11. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略増 净利润约 5953. 13 万元~6548. 44 万元, 変动幅度为: 0%~10% 300527. SZ 中国应急 7.3 略増 净利润约 12000 万元~12300 万元, 変动幅度为: 4. 64%~7. 26% 300722. SZ 新余国科 -43.3 略減 净利润约 13000 万元~3600 万元, 変动幅度为: -43. 27%~-23. 76% 300600. SZ 瑞特股份 -48.0 略減 净利润约 3000 万元~3600 万元, 変动幅度为: -47. 99%~-37. 59% 300456. SZ 耐威科技 -50.0 略減 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 変动幅度为: -50%~-40% 300101. SZ 振芯科技 -73.4 预減 净利润约 700 万元~1000 万元, 変动幅度为: -73. 41%~-62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75.4 预減 净利润约 4640 万元~6380 万元, 変动幅度为: -75. 38%~-66. 15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预減 净利润约 120 万元~300 万元 00088. SZ 上里通 -204.0 首亏 净利润约 120 万元~3000 万元 3000 万元 300	300589. SZ	江龙船艇	32. 1	略增	净利润约800万元~980万元,变动幅度为:7.86%~32.13%
300474. SZ 景嘉微 28.5 略增 净利润约 6500 万元~8000 万元, 变动幅度为: 4. 37%~28. 45% 300696. SZ 爱乐达 15.0 略增 净利润约 4206. 31 万元~4478. 94 万元, 变动幅度为: 8%~15% 300775. SZ 三角防务 14.0 略增 净利润约 8978 万元~9418 万元, 增长 7%~14% 601698. SH 中国卫通 11.3 略增 净利润约 18655. 00 万元, 增长 11. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略增 净利润约 15953. 13 万元~6548. 44 万元, 变动幅度为: 0%~10% 300527. SZ 中国应急 7.3 P利润约 12000 万元~12300 万元, 变动幅度为: 4. 64%~7. 26% 300722. SZ 新余国科 -43. 3 P利润约 1308 万元~1758 万元, 变动幅度为: -43. 27%~23. 76% 300600. SZ 端特股份 -48. 0 P科润约 3000 万元~3600 万元, 变动幅度为: -47. 99%~37. 59% 300456. SZ 耐威科技 -50.0 P科润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 变动幅度为: -50%~40% 300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为: -73. 41%~62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 700 万元~6380 万元, 变动幅度为: -73. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为: -75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -88. 9 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约 -5000 万元~3000 万元 3000 万元 30000 SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约 -5000 万元~5000 万元, 变动幅皮为: -221%~210% 000687. SZ 华礼方舟 -247. 7 首亏 净利润约 -7500 万元~5000 万元, 变动幅为: -247. 71%~198. 48%	300424. SZ	航新科技	30. 0	略增	净利润约 3076. 55 万元~3999. 52 万元, 变动幅度为: 0%~30%
300696. SZ 爱乐达 15.0 略增 净利润约 4206. 31 万元~4478. 94 万元, 变动幅度为: 8%~15% 300775. SZ 三角防务 14.0 略增 净利润约 8978 万元~9418 万元, 增长 7%~14% 601698. SH 中国卫通 11.3 略增 净利润约 18655. 00 万元, 增长 11. 28% 300065. SZ 海兰信 10.0 略增 净利润约 5953. 13 万元~6548. 44 万元, 变动幅度为: 0%~10% 300527. SZ 中国应急 7.3 88增 净利润约 12000 万元~12300 万元, 变动幅度为: 4. 64%~7. 26% 300722. SZ 新余国科 -43. 3 88减 净利润约 13000 万元~12300 万元, 变动幅度为: -43. 27%~23. 76% 300600. SZ 瑞特股份 -48. 0 88减 净利润约 3000 万元~3600 万元, 变动幅度为: -47. 99%~37. 59% 300456. SZ 耐威科技 -50. 0 88减 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 变动幅度为: -50%~40% 300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为: -73. 41%~62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为: -75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约—5000 万元~3000 万元 30000 万元 30000 万元 221. 0 首亏 净利润约—5000 万元, 变动幅度为: -221%~210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约—7500 万元~5000 万元, 变动幅为: -247. 71%~198. 48%	002389. SZ	航天彩虹	30.0	略增	净利润约 3009. 65 万元~3912. 55 万元, 增长 0. 00%~30. 00%
300775. SZ 三角防务	300474. SZ	景嘉微	28. 5	略增	净利润约 6500 万元~8000 万元, 变动幅度为: 4. 37%~28. 45%
601698. SH 中国卫通	300696. SZ	爱乐达	15. 0	略增	净利润约 4206.31 万元~4478.94 万元,变动幅度为:8%~15%
300065. SZ 海兰信 10.0 略增 净利润约 5953. 13 万元~6548. 44 万元, 变动幅度为:0%~10% 300527. SZ 中国应急 7.3 略增 净利润约 12000 万元~12300 万元, 变动幅度为:4. 64%~7. 26% 300722. SZ 新余国科 -43. 3 略减 净利润约 1308 万元~1758 万元, 变动幅度为:-43. 27%~-23. 76% 300600. SZ 瑞特股份 -48. 0 略减 净利润约 3000 万元~3600 万元, 变动幅度为:-47. 99%~-37. 59% 300456. SZ 耐威科技 -50. 0 略减 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元, 变动幅度为:-50%~-40% 300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为:-73. 41%~-62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为:-75. 38%~-66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 120 万元~300 万元 002829. SZ 星网字达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~3000 万元 30000 万元 30000 SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元, 变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~5000 万元, 变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	300775. SZ	三角防务	14. 0	略增	净利润约 8978 万元~9418 万元, 增长 7%~14%
300527. SZ 中国应急 7.3 略增 净利润约 12000 万元~12300 万元, 变动幅度为: 4.64%~7.26% 300722. SZ 新余国科 -43.3 略减 净利润约 1308 万元~1758 万元, 变动幅度为: -43.27%~23.76% 300600. SZ 瑞特股份 -48.0 略减 净利润约 3000 万元~3600 万元, 变动幅度为: -47.99%~37.59% 300456. SZ 耐威科技 -50.0 略减 净利润约 2831.7 万元~3398.05 万元, 变动幅度为: -50%~40% 300101. SZ 振芯科技 -73.4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为: -73.41%~62.01% 300159. SZ 新研股份 -75.4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为: -75. 38%~66.15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88.9 预减 净利润约 120 万元~300 万元 002829. SZ 星网字达 -89.8 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204.0 首亏 净利润约—5000 万元~3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221.0 首亏 净利润约—5000 万元~4588 万元, 变动幅度为: -221%~210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约—7500 万元~5000 万元, 变动幅为: -247. 71%~198. 48%	601698. SH	中国卫通	11. 3	略增	净利润约 18655.00 万元, 增长 11.28%
300722. SZ 新余国科 -43. 3 略滅 净利润约 1308 万元~1758 万元,变动幅度为:-43. 27%~-23. 76% 300600. SZ 瑞特股份 -48. 0 略滅 净利润约 3000 万元~3600 万元,变动幅度为:-47. 99%~-37. 59% 300456. SZ 耐威科技 -50. 0 略滅 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元,变动幅度为:-50%~-40% 300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元,变动幅度为:-73. 41%~-62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元,变动幅度为:-75. 38%~-66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元,下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 220 万元~300 万元 002829. SZ 星网宇达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元,下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~-3000 万元 3000 万元		海兰信	10.0	略增	净利润约 5953.13 万元~6548.44 万元, 变动幅度为:0%~10%
300600. SZ 瑞特股份 -48.0 略滅 净利润约 3000 万元~3600 万元,变动幅度为:-47. 99%~37. 59% 300456. SZ 耐威科技 -50.0 略滅 净利润约 2831. 7 万元~3398. 05 万元,变动幅度为:-50%~40% 300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元,变动幅度为:-73. 41%~62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元,变动幅度为:-75. 38%~66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元,下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 220 万元~300 万元 002829. SZ 星网宇达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元,下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~4588 万元,变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~5000 万元,变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	300527. SZ	中国应急	7. 3	略增	净利润约 12000 万元~12300 万元, 变动幅度为: 4. 64%~7. 26%
300456. SZ 耐威科技 -50.0 略减 净利润约2831.7万元~3398.05万元,变动幅度为:-50%~40% 300101. SZ 振芯科技 -73.4 预减 净利润约700万元~1000万元,变动幅度为:-73.41%~62.01% 300159. SZ 新研股份 -75.4 预减 净利润约4640万元~6380万元,变动幅度为:-75.38%~66.15% 688011. SH 新光光电 -83.5 预减 净利润约441.83万元,下降83.47% 000561. SZ 烽火电子 -88.9 预减 净利润约220万元~300万元 002829. SZ 星网宇达 -89.8 预减 净利润约120万元~180万元,下降84.64%~89.76% 002151. SZ 北斗星通 -204.0 首亏 净利润约-5000万元~3000万元 300008. SZ 天海防务 -221.0 首亏 净利润约-5087万元~4588万元,变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247.7 首亏 净利润约-7500万元~5000万元,变动幅为:-247.71%~-198.48%	300722. SZ	新余国科	-43. 3	略减	<u> </u>
300101. SZ 振芯科技 -73. 4 预减 净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为:-73. 41%~-62. 01% 300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为:-75. 38%~-66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 220 万元~300 万元 002829. SZ 星网宇达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~-3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元, 变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~-5000 万元, 变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	300600. SZ	瑞特股份		略减	净利润约 3000 万元~3600 万元, 变动幅度为:-47. 99%~-37. 59%
300159. SZ 新研股份 -75. 4 预减 净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为:-75. 38%~-66. 15% 688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 220 万元~300 万元 002829. SZ 星网宇达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~-3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元, 变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~5000 万元, 变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	300456. SZ	耐威科技	-50. 0	略减	净利润约 2831.7万元~3398.05万元,变动幅度为:-50%~-40%
688011. SH 新光光电 -83. 5 预减 净利润约 441. 83 万元, 下降 83. 47% 000561. SZ 烽火电子 -88. 9 预减 净利润约 220 万元~300 万元 002829. SZ 星网字达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元, 下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~-3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元, 变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~5000 万元, 变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	300101. SZ	振芯科技	-73. 4	预减	净利润约 700 万元~1000 万元, 变动幅度为:-73. 41%~-62. 01%
000561. SZ 烽火电子 -88.9 预减 净利润约 220 万元~300 万元 002829. SZ 星网宇达 -89.8 预减 净利润约 120 万元~180 万元,下降 84.64%~89.76% 002151. SZ 北斗星通 -204.0 首亏 净利润约-5000 万元~3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221.0 首亏 净利润约-5087 万元~4588 万元,变动幅度为:-221%~210% 000687. SZ 华讯方舟 -247.7 首亏 净利润约-7500 万元~5000 万元,变动幅为:-247.71%~198.48%	300159. SZ	新研股份	-75. 4	预减	净利润约 4640 万元~6380 万元, 变动幅度为:-75. 38%~-66. 15%
002829. SZ 星网宇达 -89. 8 预减 净利润约 120 万元~180 万元,下降 84. 64%~89. 76% 002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~-3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元,变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~-5000 万元,变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	688011. SH	新光光电	-83. 5	预减	净利润约 441.83 万元,下降 83.47%
002151. SZ 北斗星通 -204. 0 首亏 净利润约-5000 万元~-3000 万元 300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元, 变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~-5000 万元, 变动幅为:-247. 71%~-198. 48%	000561. SZ	烽火电子	-88. 9	预减	
300008. SZ 天海防务 -221. 0 首亏 净利润约-5087 万元~-4588 万元, 变动幅度为:-221%~-210% 000687. SZ 华讯方舟 -247. 7 首亏 净利润约-7500 万元~-5000 万元, 变动幅为:-247. 71%~-198. 48%			-89. 8		
000687. SZ 华讯方舟 -247.7 首亏 净利润约-7500万元~-5000万元,变动幅为:-247. 71%~-198. 48%		北斗星通			
	300008. SZ				
002297. SZ 博云新材 -308. 2 首亏 净利润约-1000 万元—~-700 万元	000687. SZ	华讯方舟	-247. 7		•
	002297. SZ	博云新材	-308. 2	首亏	净利润约-1000 万元—~-700 万元

资料来源: Wind、世纪证券研究所

五、2019年一季报汇总

Figure 10 A股国防军工上市公司 19 年一季报汇总

证券代码	公司名称	营业收入 (亿元)	营收同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	净利润同比增长 (%)
600677. SH	航天通信	15. 77	-43. 1	1. 24	1055. 0
600760. SH	中航沈飞	50.85	191. 3	1. 98	989. 4
600072. SH	中船科技	5. 24	-9.7	0.86	673. 0
601890. SH	亚星锚链	3. 64	63. 6	0. 24	377. 4
300581. SZ	晨曦航空	0. 24	37. 5	0. 03	349. 1
600764. SH	中国海防	0. 58	14. 1	0. 11	278. 4
300397. SZ	天和防务	1. 65	358. 5	0. 22	272. 2
300589. SZ	江龙船艇	0. 81	46. 7	0. 01	172. 9



300696. SZ	爱乐达	0. 35	85. 2	0. 24	162. 9
600862. SH	中航高科	6. 83	-3. 6	1. 14	134. 6
600967. SH	内蒙一机	16. 74	9. 0	1. 37	127. 0
300123. SZ	亚光科技	2. 87	33. 7	0. 40	114. 5
600893. SH	航发动力	33. 40	20. 4	0. 04	106. 8
300456. SZ	耐威科技	1. 33	-5. 4	0. 12	99. 7
601989. SH	中国重工	60. 65	-0.8	5. 29	92. 9
300762. SZ	上海瀚讯	0. 43	174. 8	-0.05	69. 2
600435. SH	北方导航	1. 58	−11. 8	-0.04	65. 2
300034. SZ	钢研高纳	2. 99	85. 2	0. 32	54. 8
300474. SZ	景嘉微	0. 88	44. 2	0. 21	46. 4
000768. SZ	中航飞机	63. 75	21. 4	0. 39	46. 1
000547. SZ	航天发展	7. 54	43. 9	1. 03	41. 6
002179. SZ	中航光电	21. 56	46. 0	2. 33	39. 1
300775. SZ	三角防务	1. 65	70. 7	0. 55	37. 2
600372. SH	中航电子	12. 63	39. 9	-0. 37	37. 1
300527. SZ	中国应急	3. 28	0. 7	0. 07	30. 8
600184. SH	光电股份	2. 16	-60. 2	0. 04	28. 2
002013. SZ	中航机电	24. 63	2. 3	0. 58	23. 6
002025. SZ	航天电器	6. 72	39. 4	0. 78	20. 0
002465. SZ	海格通信	7. 55	-1.0	0. 31	16. 5
000738. SZ	航发控制	6. 14	11.5	0. 67	15. 7
600038. SH	中直股份	23. 87	11.5	0. 79	11. 5
601698. SH	中国卫通	6. 58	2. 5	0. 96	10. 4
002023. SZ	海特高新	1. 50	45. 0	0. 39	9. 8
002935. SZ	天奥电子	0. 41	23. 3	− 0. 15	9. 6
300722. SZ	新余国科	0. 41	4. 7	0. 06	9. 0
002829. SZ	星网宇达	0. 80	-0. 3	0. 04	8. 6
600118. SH	中国卫星	13. 31	4. 5	0. 65	8. 3
600765. SH	中航重机	12. 01	13. 1	0. 29	8. 2
000561. SZ	烽火电子	1. 73	-2. 3	-0.18	6. 2
600990. SH	四创电子	2. 99	2. 1	-0.58	2. 0
600343. SH	航天动力	3. 54	10.1	0.03	1.6
600482. SH	中国动力	70. 30	24. 7	1.78	0.6
300065. SZ 600562. SH	海兰信	1. 63	4. 6 17. 7	0. 29	-0. 6 -1. 6
	国睿科技	2. 06		0.17	
002664. SZ	长鹰信质	6. 00 1. 35	-3.5	0. 56 -0. 40	-2. 2
601606. SH	长城军工		6. 4		-7. 5
002933. SZ 300719. SZ	新兴装备 安达维尔	1. 03 0. 63	16. 2 18. 5	0. 34 -0. 11	-8. 4 -10. 0
600879. SH		26. 94	0.7	0. 86	-13. 6
000519. SZ	中兵红箭	10. 52	15. 2	0.72	-14. 5
002190. SZ	*ST 集成	4. 81	37. 2	-0. 29	-17. 5
000697. SZ	炼石航空	5. 41	59. 1	-0. 31	-21. 1
300600. SZ	瑞特股份	0. 96	7. 6	0.14	-42. 4
002413. SZ	雷科防务	1. 73	35. 6	0. 15	-44. 7
002389. SZ	航天彩虹	5. 41	19. 6	0.06	-55. 7
688011. SH	新光光电	0. 29	9.5	0.06	-80. 9
300424. SZ	航新科技	2. 33	207. 2	0.00	-84. 7
300101. SZ	振芯科技	1. 01	-1. 9	0. 03	-86. 8
002297. SZ	博云新材	0. 79	-44. 5	0. 01	-88. 4
600150. SH	中国船舶	46. 08	55. 4	0.04	-94. 8
600391. SH	航发科技	4. 85	26. 1	-0. 23	-99. 4
600316. SH	洪都航空	2. 80	13. 7	-0. 45	-142. 5
300008. SZ	天海防务	1. 99	− 54. 2	-0. 05	−172. 7
300159. SZ	新研股份	0. 86	− 56. 1	-0. 50	−199. 8
000687. SZ	华讯方舟	3. 17	-16. 1	-0. 21	− 218. 2
002151. SZ	北斗星通	5. 91	-5. 3	-0. 17	− 513. 7
600685. SH	中船防务	24. 95	-19. 0	-2.09	− 522. 0
恣糾屯沥. ₩	ind #知证	长研究所			



六、投资策略

我们认为,数据验证军改负面影响逐渐去除,行业板块景气持续提升,Q1行业营收增速(+7.07),利润增速(+61.03%),预计2019全年数据将持续向好。建议关注放大行业景气的上游企业:中航光电、中航机电、航天电器等,以及具有民品拓展空间的"军转民"类企业:景嘉微、和而泰等。

Figure 11 重点推荐公司估值

证券代码	八司符品	· 习效化 一十十十二		EPS(元	./股)			PE (倍)	
证务代码	送券代码 公司简称 市	市值(亿元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002179. SZ	中航光电	379. 49	1. 21	1. 13	1. 40	1. 70	27. 93	32. 69	26. 33	21. 71
002013. SZ	中航机电	227. 71	0. 23	0. 27	0. 32	0. 37	28. 08	23. 45	19. 81	16. 99
002025. SZ	航天电器	114. 80	0. 84	1. 02	1. 23	1. 45	25. 61	26. 20	21. 65	18. 41
300474. SZ	景嘉微	112. 53	0. 47	0. 64	0. 87	1. 10	76. 60	57. 90	43. 11	33. 94
002402. SZ]	和而泰	75. 02	0. 26	0. 37	0. 51	0. 71	23. 83	23. 55	17. 19	12. 40

资料来源: wind 一致预期、世纪证券研究所

七、风险提示

- 1) 行业估值相对较高。虽然当前行业平均市盈率为55倍,处于历史以来的低位,但与其他行业相比,仍相对较高。
- 2) 军费增长不及预期。军费采购是国防军工行业重要的需求来源,军费增长低于预期将直接影响行业的景气度,或将造成订单波动、市场调整。
- 3) 改革进展不及预期。军品定价改革、院所改制、军工资产证券化等改革将对行业带来优化,但并非一蹴而就,落地过程中可能会遇到各种意外,致使改革进展不及预期。



分析师声明

本报告署名分析师郑重声明:本人以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告,保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道,报告的分析逻辑基于本人职业理解,报告清晰准确地反映了本人的研究观点,结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有,不与,也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论,但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票	投资评	级说明:	行业投资评级说明:
报告	发布日	后的 12 个月内,公司股价涨跌幅相对于同期	报告发布日后的 12 个月内, 行业指数的涨跌幅相对于同
沪深	300 指	数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:	期沪深 300 指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:
买	入:	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;	强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上:
增	持:	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;	VALUE OF THE STATE
中	性:	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;	中 性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;
卖	出:	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司(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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更,且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测,可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议,任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险,而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有,本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告,需事先征得本公司同意,并注明出处为"世纪证券研究所",且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。