

国防军工
中船集团优化加速重组，中船防务定位确认

2019年08月18日

——国防军工行业周报 (8.12-8.18)
行业评级：无评级
分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

0755-83199599

zhaoxc@csc.com.cn

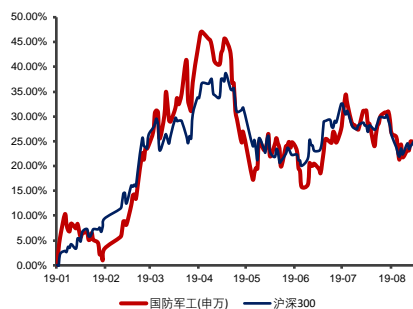
研究助理：廖泽略

0755-83199535

liaozl@csc.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


经济数据

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）	56.69
平均市净率（倍）	2.43
资产负债率（%）	51.70

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文末重要声明及免责条款

主要观点：

- 本周行情：**本周军工板块上涨 2.61%，沪深 300 指数上涨 2.12%，受南船重组加速影响，行业跑赢指数 0.49 个百分点，在申万 28 个子行业中排名第 9 位；年初至今，板块上涨 26.12%，沪深 300 指数上涨 23.25%，行业跑赢指数 2.87 个百分点，在申万 28 个子行业中排名第 7 位。
- 中国船舶发布公告，拟对原重组方案进行调整。**调整目的是加快推进市场化债转股及船舶行业战略重组。调整后方案分三步实施：步骤 1，中国船舶发行股份购买资产并募集资金；步骤 2，中船集团与中国船舶共同出资设立中船动力集团；步骤 3，中船防务以持有黄埔文冲及广船国际全部股权置换中船动力集团 100% 股权。
- 中船集团加速资产重组，确认中船防务动力资产平台定位。**本周中国船舶公布的调整方案，进一步披露了中船集团资产重组调整的整体计划，确认了中船防务动力资产平台定位。新的重组方案实施完成后，与原方案相比不存在重大差异。变化的亮点在于，新方案优化分三步实施，阻力更小，更具操作性，加速了中船集团资产重组。
- 投资策略：**数据验证军改负面影响逐渐去除，行业板块景气持续提升，19Q1 行业营收增速 (+7.07%)，利润增速 (+61.03%)，预计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“军民转民”类企业：景嘉微、和而泰等。
- 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.....	3
二、行业动态.....	4
1、中船集团优化加速重组，中船防务动力资产平台定位确认.....	4
2、捷龙一号首飞成功！中国航天“国家队”正式进军商业航天.....	6
三、公司公告.....	6
四、2019年半年报及业绩预告.....	8
五、投资策略.....	9
六、风险提示.....	10
附表：2019年一季报汇总.....	10

图表目录

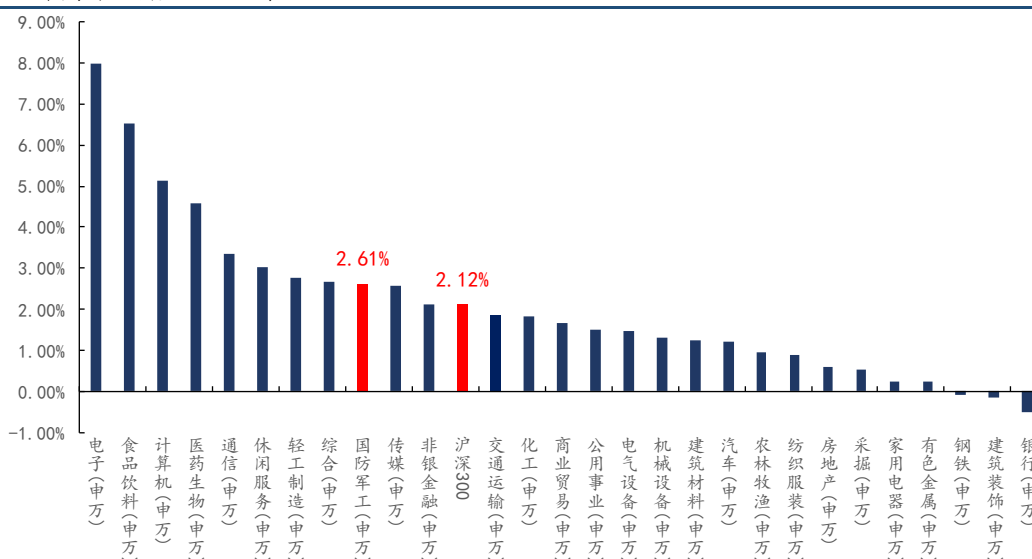
Figure 1 本周行业指数涨跌幅情况 (8.12-8.18).....	2
Figure 2 年初至今行业指数涨跌幅情况.....	2
Figure 3 本周国防军工细分板块涨跌幅情况.....	3
Figure 4 年初至今国防军工细分子板块走势.....	3
Figure 5 军工行业 PE(TTM) 走势.....	3
Figure 6 各行业 PE(TTM) 横向对比.....	3
Figure 7 本周军工个股涨幅前十.....	4
Figure 8 本周军工个股跌幅前十.....	4
Figure 9 中国船舶重组方案调整前后主要变化情况 (8月14日公布).....	4
Figure 10 中船防务重组方案调整前后主要变化情况 (8月7日公布).....	5
Figure 11 A股国防军工上市公司19年半年报汇总 (截止8月18日公布).....	8
Figure 12 A股国防军工上市公司19年半年报业绩预告汇总.....	9
Figure 13 重点推荐公司估值.....	9
Figure 14 A股国防军工上市公司19年一季报汇总.....	10

一、市场回顾

1、国防军工行业整体表现

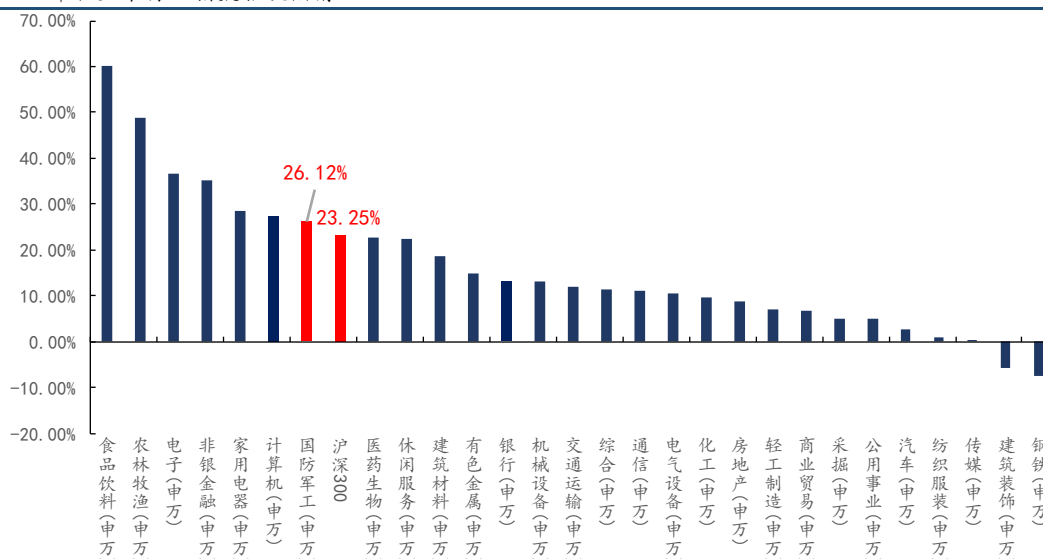
本周国防军工板块上涨 2.61%，沪深 300 指数上涨 2.12%，行业跑赢市场指数 0.49 个百分点，在申万 28 个子行业中排名第 9 位；年初至今，国防军工板块累计上涨 26.12%，沪深 300 指数累计上涨 23.25%，行业跑赢市场指数 2.87 个百分点，在申万 28 个子行业中排名第 7 位。

Figure 1 本周行业指数涨跌幅情况 (8.12-8.18)



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

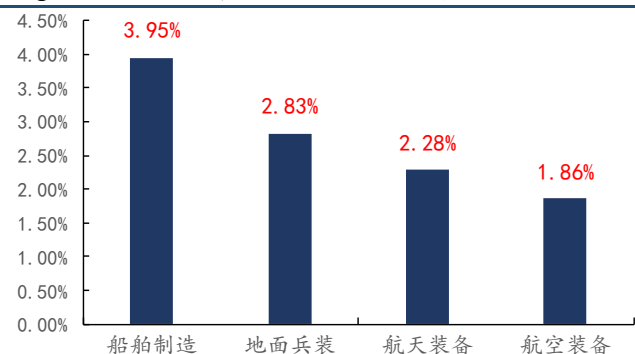


资料来源：Wind、世纪证券研究所

从行业细分板块来看，本周船舶制造上涨 3.95%，地面兵装上涨 2.83%，航空装备上涨 2.28%，航空装备上涨 1.86%。年初至今，国防军工四个细分板块中，船舶制造上涨 52.31%，位列第一；地面兵装上涨 22.92%，排名第二；航天装

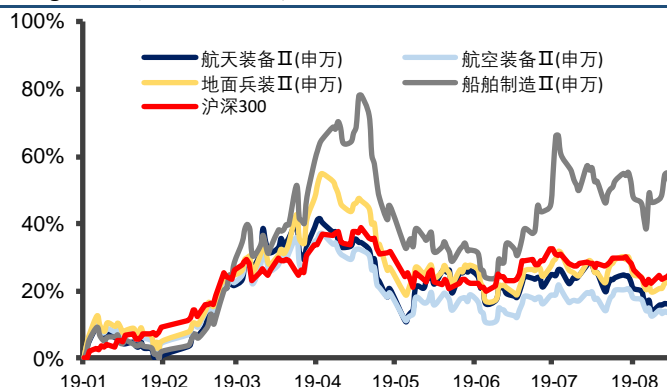
备上涨 16.82%，位列第三；航空装备上涨 14.53%，排名第四。

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板块走势



资料来源：Wind、世纪证券研究所

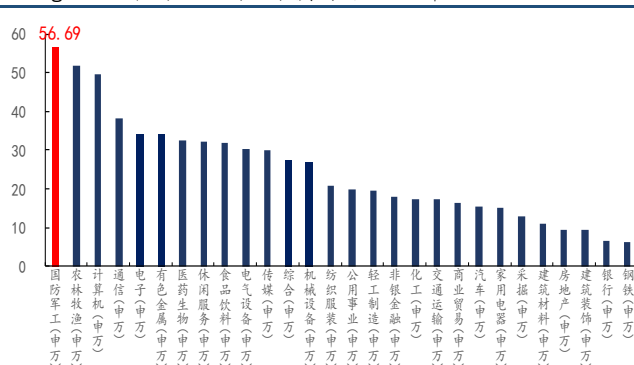
从行业估值来看，本周国防军工行业 PE(TTM) 为 56.69 倍，相比上周 PE 值 55.23，提高 1.46。纵向来看，处于 2010 年以来历史较低水平，与 2014 年初估值倍数相持平；横向对比，在申万 28 个子行业中，本周国防军工行业估值排名第一，高于其他 27 个申万子行业。

Figure 5 军工行业 PE(TTM) 走势 单位：倍



资料来源：Wind、世纪证券研究所

Figure 6 各行业 PE(TTM) 横向对比 单位：倍



资料来源：Wind、世纪证券研究所

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三角防务 (12.6%)、天和防务 (10.3%)、中国船舶 (8.6%)、晨曦航空 (8.1%) 和中船防务 (7.4%)；周跌幅前五的公司分别为光电股份 (-3.7%)、华讯方舟 (-3.2%)、中国卫通 (-3.0%)、四创电子 (-1.4%) 和中航机电 (-1.1%)。

Figure 7 本周军工个股涨幅前十

证券代码	公司名称	涨跌幅%
300775.SZ	三角防务	12.6
300397.SZ	天和防务	10.3
600150.SH	中国船舶	8.6
300581.SZ	晨曦航空	8.1
600685.SH	中船防务	7.4
600072.SH	中船科技	7.3
002465.SZ	海格通信	7.3
600677.SH	航天通信	7.0
300527.SZ	中国应急	5.9
300065.SZ	海兰信	5.5

资料来源: Wind、世纪证券研究所

Figure 8 本周军工个股跌幅前十

证券代码	公司名称	涨跌幅%
600184.SH	光电股份	-3.7
000687.SZ	华讯方舟	-3.2
601698.SH	中国卫通	-3.0
600990.SH	四创电子	-1.4
002013.SZ	中航机电	-1.1
300600.SZ	瑞特股份	-0.8
600038.SH	中直股份	-0.6
600372.SH	中航电子	0.2
000768.SZ	中航飞机	0.3
300123.SZ	亚光科技	0.3

资料来源: Wind、世纪证券研究所

二、行业动态

1、中船集团优化加速重组，中船防务动力资产平台定位确认

8月14日，中国船舶发布公告，在中船集团与中船重工正在筹划战略性重组背景下，为有利于加快推进市场化债转股及船舶行业战略重组，拟对原方案的实施步骤进行优化调整。具体调整方案变化情况如下：

Figure 9 中国船舶重组方案调整前后主要变化情况（8月14日公布）

	交易方案调整前	交易方案调整后
调整内容	中国船舶以其持有的沪东重机 100%股权作为置出资产，与中船集团持有的江南造船股权的等值部分进行置换；中国船舶资产置换完成后，中船防务拟以其持有的广船国际部分股权及黄埔文冲部分股权作为置出资产，与中船集团持有的中船动力 100%股权、动力研究院 51%股权、中船三井 15%股权及沪东重机 100%股权进行置换。上述中国船舶资产置换及中船防务资产置换完成后，上市公司拟发行股份购买资产，交易标的包括：1、外高桥造船 36.27%股权和中船澄西 21.46%股权；2、黄埔文冲 100%股权和广船国际 100%股权；3、江南造船剩余部分股权。	<p>步骤一：中国船舶发行股份购买资产，交易标的包括：1、外高桥造船 36.27%股权和中船澄西 21.46%股权；2、黄埔文冲 30.98%股权和广船国际 51%股权；3、江南造船 100%股权；</p> <p>步骤二：中船集团以持有的中船动力 100%股权、中船动力研究院 51%股权、中船三井 15%股权出资，上市公司以持有的沪东重机 100%股权出资，共同设立中船动力集团；</p> <p>步骤三：中船防务以持有的黄埔文冲 69.02%股权、广船国际 49%股权与中国船舶及中船集团持有的中船动力集团 100%股权进行资产置换；步骤三实施完成后，中国船舶持有江南造船 100%股权、外高桥造船 100%股权、中船澄西 100%股权、黄埔文冲 100%股权及广船国际 67.64%股权。</p>

资料来源: wind、世纪证券研究所

Figure 10 中船防务重组方案调整前后主要变化情况（8月7日公布）

调整内容	交易方案调整前	交易方案调整后
交易方式	重大资产置换	重大资产出售
标的资产	置出资产：广船国际部分股权、黄埔文冲部分股权 置入资产：中船动力有限公司 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、沪东重机有限公司 100% 股权	广船国际 27.4214% 股权
交易对方	中船集团	中国船舶

资料来源：wind、世纪证券研究所

分步实施，减小阻力，中船集团加速资产重组。相比8月7日中船防务公布的调整方案，本周（8月14日）中国船舶公布的调整方案，进一步披露了中船集团资产重组调整的整体计划。

调整后的方案确认了中船防务动力资产平台定位。在8月7日中船防务发布的调整方案中，仅指出重组方案由原资产置换方式调整为资产出售方式，且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。而在8月14日中国船舶公布的方案中，对中船防务的平台定位，进行了确认，仍为南船旗下动力资产上市平台。8月14日方案具体指出：中船集团将与中船船舶共同出资，设立中船动力集团；完成后，中船防务将以持有的黄埔文冲 69.02% 股权、广船国际 49% 股权与中国船舶及中船集团持有的中船动力集团 100% 股权进行资产置换。

新的重组方案实施完成后，与原方案不存在重大差异。原方案实施完成后，中国船舶将持有江南造船 100% 股权、外高桥造船 100% 股权、中船澄西 100% 股权、黄埔文冲 100% 及广船国际 100% 股权。新方案实施完成后，中国船舶持有江南造船 100% 股权、外高桥造船 100% 股权、中船澄西 100% 股权、黄埔文冲 100% 股权及广船国际 67.64% 股权，与原方案相比仅减少了广船国际 32.54% 股权，不存在重大差异。

变化的亮点在于，原方案未分步骤，新方案优化分三步实施，阻力更小，更具操作性，加速了中船集团资产重组。新方案具体实施三步骤。

- 步骤一：中国船舶发行股份购买资产，交易标的包括：1、外高桥造船 36.27% 股权和中船澄西 21.46% 股权；2、黄埔文冲 30.98% 股权和广船国际 51% 股权；3、江南造船 100% 股权。
- 步骤二：中船集团以持有的中船动力 100% 股权、中船动力研究院 51% 股

权、中船三井 15%股权出资，上市公司以持有的沪东重机 100%股权出资，共同设立中船动力集团。

➤ 步骤三：中船防务以持有的黄埔文冲 69.02%股权、广船国际 49%股权与中国船舶及中船集团持有的中船动力集团 100%股权进行资产置换。

中船集团承诺在步骤一（即中国船舶发行股份购买资产并募集配套资金）实施时同步启动步骤二（即组建动力平台）；同时承诺待步骤一和步骤二实施完成后，六个月内启动步骤三（即资产置换），以消除中国船舶和中船防务的同业竞争。

2、捷龙一号首飞成功！中国航天“国家队”正式进军商业航天

8月17日，由中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院（以下简称“火箭院”）抓总研制的捷龙一号遥一火箭在酒泉卫星发射中心成功发射，以“一箭三星”方式，顺利将三颗卫星送入预定轨道。

这是捷龙一号运载火箭执行的首次飞行任务。也是由中国航天“国家队”首次采用纯商业化模式执行的商业航天发射，拉开了我国商业航天领域的新篇章。

捷龙一号的纯商业化模式主要包括两点：1) 研制经费的来源，不是用国家投入，而是面向社会资本融资，开展研制。2) 引入了社会资源参与配套。采用竞争性采购打破原有的计划性采购。（央视新闻）

三、公司公告

1、中船科技：拟 21.1 亿元收购海鹰集团 100%股权

8月13日，公司披露重组草案，拟以 7.42 元/股的价格发行股份，作价 21.10 亿元收购海鹰集团 100%股权。同时，公司拟募集不超过 11.21 亿元配套资金。交易完成后，中船集团对公司的合计持股比例将进一步提升。通过本次重组，公司将注入水声探测装备和各类电子设备的研制、生产和销售业务，实现在高科技和新产业方面的战略布局。

2、星网宇达：19H1 营收同比下降 24.89%，归母净利润同比下降 85.39%

8月16日，公司发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 1.31 亿元，较上年同期下降 24.89%，实现归属于上市公司股东的净利润 171.23 万元，较上年同期下降 85.39%。

3、中航高科：19H1 营收同比增长 3.94%，归母净利润同比增长 97.68%

8月16日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入14.47亿元，同比增长3.94%，完成全年工作目标的61.67%；实现归属于上市公司股东的净利润2.50亿元，较上年同期增长97.68%。

4、炼石航空：19H1 营收同比增长 56.9%，归母净利润-4677 万元

8月16日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入1.03亿元，同比增长56.94%；归属于上市公司股东的股东净利润-4677.18万元，同比增长64.15%。

5、光电股份：19H1 营收同比下降 28.48%，归母净利润同比增长 23.41%

8月16日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入6.27亿元，同比减少2.5亿元，减少比例为28.48%，原因是上年同期确认总装产品价差收入，扣减该因素后，营业收入同比增加13.87%；归母净利润同比增长23.41%，主要原因是防务类产品结构及销量变动，销售毛利率较高的产品同比增加。

6、航天动力：19H1 营收同比增长 20.76%，归母净利润同比增长 13.81%

8月16日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入8.10亿元，较上年同期增长20.76%，实现归属于上市公司股东的净利润0.13亿元，较上年同期增长13.81%。

7、耐威科技：股东披露减持计划

8月16日，公司发布公告，公司控股股东、实际控制人杨云春计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式减持不超过641.90万股公司股份，即不超过公司总股本的1%；自本公告披露之日起五个交易日后的三个月内，通过大宗交易方式减持不超过12,83.80万股公司股份，即不超过公司总股本的2%。

8、长鹰信质：19H1 营收同比下降 8.58%，归母净利润同比下降 1.88%

8月15日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入12.2亿元，同比下降8.58%；实现利润总额1.75亿元，同比下降1.23%；归属于母公司所有者的净利润1.33亿元，同比下降1.88%；作为公司新的业务增长点的电梯业务，同比增长144%。

9、海格通信：19H1 营收同比增长 8.14%，归母净利润同比增长 18.98%

8月14日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，实现营业收入19.76亿元，同比增长8.14%；归属于上市公司股东的净利润2.23亿元，同比增长18.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润14,130万元，同比增长61.47%。

10、海特高新：19H1 营收同比增长 65.63%，归母净利润同比增长 45.18%

8月14日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入3.49亿元，同比增长65.63%；实现归属于母公司所有者的净利润4634.65万元，同比增长45.18%。

11、江龙船艇：19H1 营收同比增长 17.94%，归母净利润同比增长 15.63%

8月13日，公司发布2019年半年度报告，报告期内，公司营业收入1.97亿元，比上年同期增长17.94%；归属于上市公司股东的净利润857.63万元，比上年同期增长15.63%；扣除非经常性损益后的净利润768.46万元，比上年同期增长10.79%。公司不断研发新产品，积极拓展市场，报告期内公司新接订单3.76亿元（不含税），比上年同期增长38.92%。

四、2019年半年报及业绩预告

Figure 11 A股国防军工上市公司19年半年报汇总（截止8月18日公布）

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 (%)
600862.SH	中航高科	14.47	3.9	2.50	97.7
000697.SZ	炼石航空	10.28	56.9	-0.47	64.1
002023.SZ	海特高新	3.49	65.6	0.46	45.2
300123.SZ	亚光科技	6.45	12.6	0.75	44.4
600184.SH	光电股份	6.27	-28.5	0.31	23.4
002025.SZ	航天电器	16.19	38.6	1.87	19.2
002465.SZ	海格通信	19.76	8.1	2.23	19.0
300589.SZ	江龙船艇	1.97	17.9	0.09	15.6
600343.SH	航天动力	8.10	20.8	0.13	13.8
002933.SZ	新兴装备	1.96	20.5	0.59	3.7
002664.SZ	长鹰信质	12.20	-8.6	1.33	-1.9
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
002829.SZ	星网宇达	1.31	-24.9	0.02	-85.4
600435.SH	北方导航	5.61	12.6	0.003	-97.7

资料来源：Wind、世纪证券研究所

Figure 12 A股国防军工上市公司19年半年报业绩预告汇总

证券代码	公司名称	预告净利润变动幅度	业绩预告类型	业绩预告摘要
002190.SZ	*ST 集成	1,316.7	扭亏	净利润约45000万元~65000万元
300581.SZ	晨曦航空	301.2	预增	净利润约1800万元~1938万元,变动幅度为:272.61%~301.18%
300719.SZ	安达维尔	207.0	扭亏	净利润约100万元~200万元
300397.SZ	天和防务	191.5	扭亏	净利润约4300万元~4800万元
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%
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-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,变动幅度为:-247.71%~-198.48%
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、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 13 重点推荐公司估值

证券代码	公司简称	市值(亿元)	EPS(元/股)				PE(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002179.SZ	中航光电	395.21	1.21	1.13	1.40	1.70	27.93	34.05	27.42	22.61
002013.SZ	中航机电	225.18	0.23	0.27	0.32	0.37	28.08	23.19	19.59	16.80
002025.SZ	航天电器	119.22	0.84	1.02	1.23	1.45	25.61	27.20	22.48	19.12
300474.SZ	景嘉微	114.97	0.47	0.64	0.87	1.10	76.60	59.15	44.05	34.68
002402.SZ	和而泰	88.45	0.26	0.37	0.51	0.71	23.83	27.80	20.32	14.87

资料来源: wind 一致预期、世纪证券研究所

六、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 57 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。

附表：2019 年一季报汇总

Figure 14 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	海兰信	1.63	4.6	0.29	-0.6

600562.SH	国睿科技	2.06	17.7	0.17	-1.6
002664.SZ	长鹰信质	6.00	-3.5	0.56	-2.2
601606.SH	长城军工	1.35	6.4	-0.40	-7.5
002933.SZ	新兴装备	1.03	16.2	0.34	-8.4
300719.SZ	安达维尔	0.63	18.5	-0.11	-10.0
600879.SH	航天电子	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

资料来源：Wind、世纪证券研究所

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沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 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； 增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%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。	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 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。