

# 三季度报陆续发布，关注业绩较好优质标的



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20191020）

## ❖ 川财周观点

本周军工板块下跌 3.58%，在 28 个板块中排名第 26。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下降 5.02%、3.04%、3.41%、3.51%。本周军工板块表现较弱，延续上周下跌趋势。截止 10 月 20 日，军工板块已披露三季度报及业绩预告的公司 30 家左右，整体上来看板块个股业绩分化较大，约 15 家公司三季度业绩呈现增长，如中航电测前三季度净利润同比增长 47.51%至 0.62 亿元，景嘉微预计前三季度归属上市公司股东的净利润 0.39-0.49 亿元，同比增长 7.14%-34.61%，考虑到板块中较多央企优质个股还未披露业绩，中直股份、中航沈飞等主机厂业绩预计表现良好，我们认为军工板块整体上三季度业绩将延续今年中报良好表现。随着科研院所改制、资产证券化等改革不断推进，2019 年我国国防预算同比增长 7.5%，军工板块基本面持续向好，建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合个股，相关标的如中直股份、中航沈飞、光威复材、航天电器、中航光电等。

## ❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 24.09%。本周仅 2 只个股\*ST 集成、中航重机上涨，涨幅分别为 5.70%、2.37%。跌幅前五的个股为航天通信、天和防务、华讯方舟、中国应急、晨曦航空，跌幅分别为 21.57%、13.99%、8.42%、8.39%、7.25%。

## ❖ 行业动态

10 月 17 日 23 时 21 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将通信技术试验卫星四号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。（新华社）；美国总统特朗普 14 日表示，土耳其在叙利亚北部的军事行动对地区和平稳定构成威胁，美方因此对土耳其实施多项制裁，并要求土方立即停止相关行动。（新华社）

## ❖ 公司公告

景嘉微（300474）：公司发布 2019 年三季度业绩预告，预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 11,300 万元-12,600 万元，同比增长约 14.51%-27.68%；预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 3,900 万元-4,900 万元，同比增长约 7.14%-34.61%。

中航电测（300114）：公司发布 2019 年三季度报告，报告期内实现营业收入 3.77 亿元，同比增长 18.02%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.62 亿元，同比增长 47.51%。

❖ **风险提示：**政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 机械装备/国防军工  
报告时间 | 2019/10/20

## 👤 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
010-68595107  
suncan@cczq.com

## 👤 联系人

杨广  
证书编号：S1100117120010  
010-66495651  
yangguang@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场表现 .....	4
三、行业动态 .....	6
1. 一周国际行业动态 .....	6
2. 一周国内行业动态 .....	7
3. 公司公告 .....	8
风险提示 .....	9

## 图表目录

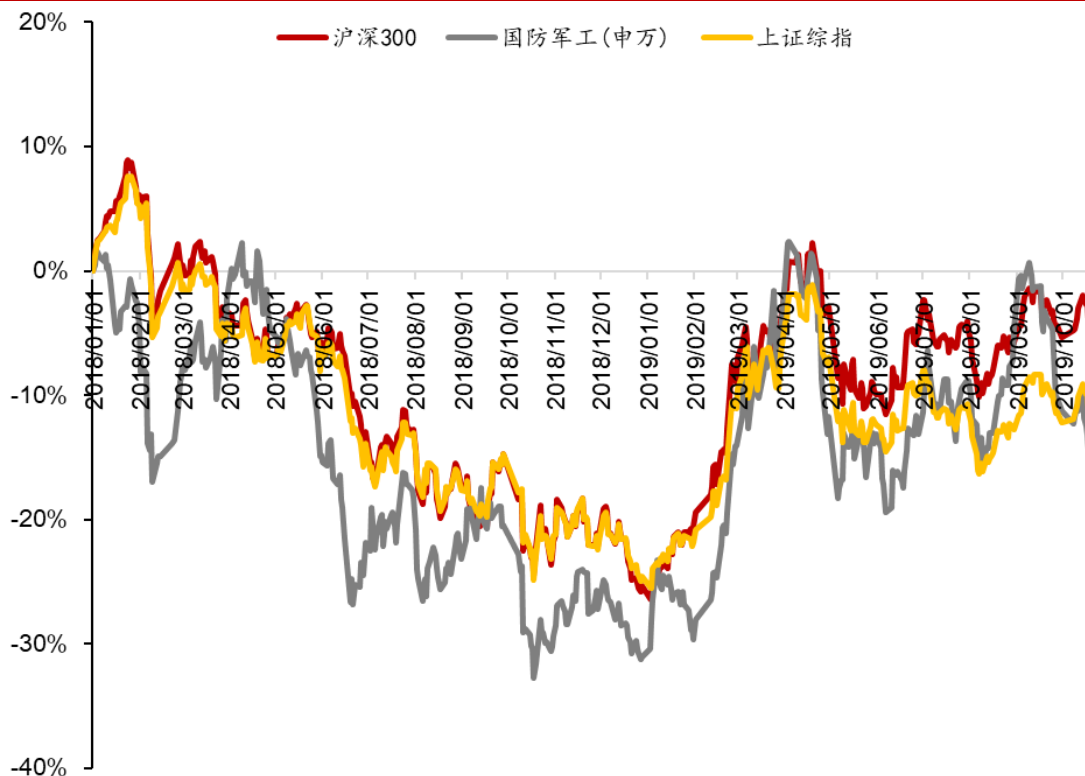
图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现.....	5
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	6
表格 2. 一周国际行业动态.....	6
表格 3. 一周国内行业动态.....	7
表格 4. 一周公司公告.....	8

## 一、川财周观点

本周军工板块下跌 3.58%，在 28 个板块中排名第 26。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下降 5.02%、3.04%、3.41%、3.51%。本周军工板块表现较弱，延续上周下跌趋势。截止 10 月 20 日，军工板块已披露三季报及业绩预告的公司 30 家左右，整体上来看板块个股业绩分化较大，约 15 家公司三季度业绩呈现增长，如中航电测前三季度净利润同比增长 47.51%至 0.62 亿元，景嘉微预计前三季度归属上市公司股东的净利润 0.39-0.49 亿元，同比增长 7.14%-34.61%，考虑到板块中较多央企优质个股还未披露业绩，中直股份、中航沈飞等主机厂业绩预计表现良好，我们认为军工板块整体上三季度业绩将延续今年中报良好表现。随着科研院所改制、资产证券化等改革不断推进，2019 年我国国防预算同比增长 7.5%，军工板块基本面持续向好，建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合个股，相关标的如中直股份、中航沈飞、光威复材、航天电器、中航光电等。

## 二、市场表现

图 1： 2018 年初至今板块市场表现

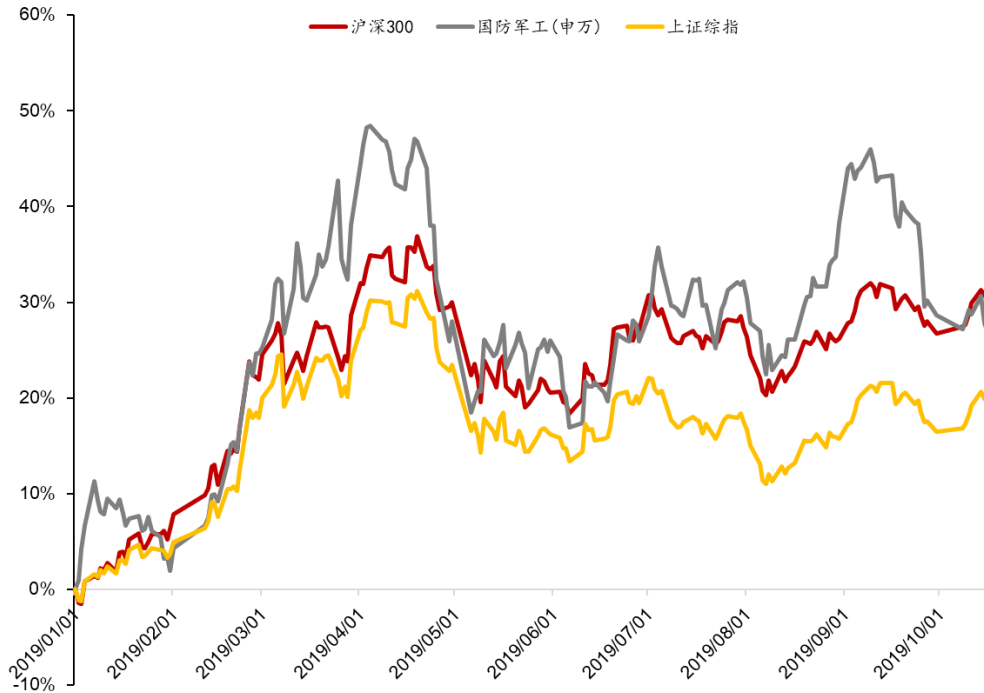


资料来源：wind，川财证券研究所，截止 2019 年 10 月 20 日

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

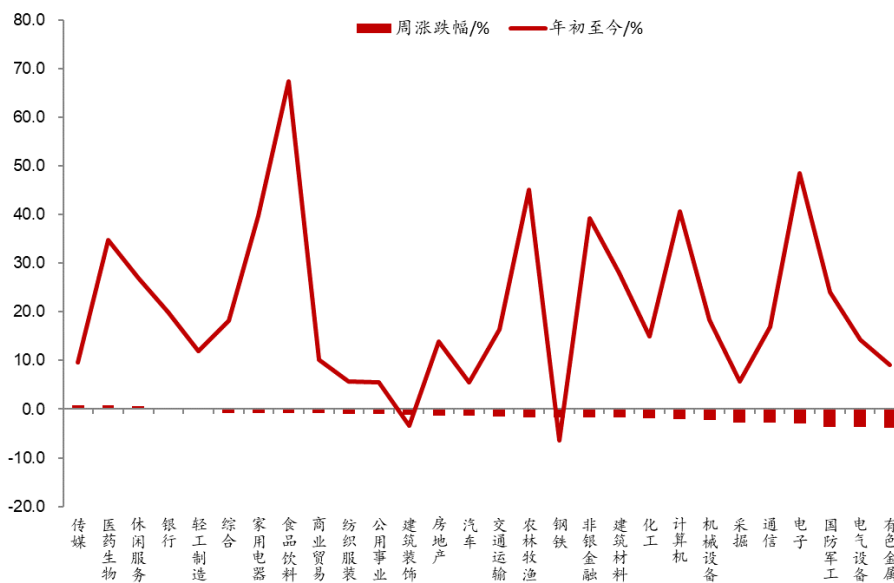
2019年初至今，上证综指上涨19.24%，沪深300上涨17.81%，军工板块累计上涨24.09%。2018年初至今，军工板块累计下跌14.43%。本周军工板块累计下跌3.58%，涨跌幅居28个子板块中第26。

图 2： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止2019年10月20日

图 3： 一周行业表现



资料来源：wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

本周上证综指下降 1.19%，深证成指下降 1.38%，创业板指下降 1.09%，沪深 300 下降 1.08%，军工指数下降 3.58%。本周涨幅前三的板块分别是传媒、医药生物、休闲服务，涨幅分别为 0.87%、0.74%、0.63%；跌幅前三的板块分别是有色金属、电气设备、国防军工，跌幅分别为 3.85%、3.65%、3.58%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 24.09%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为\*ST 集成、中航重机、航新科技、北方导航、中国海防，涨幅分别为 5.70%、2.37%、0.00%、-0.47%、-1.20%。跌幅前五的个股为航天通信、天和防务、华讯方舟、中国应急、晨曦航空，跌幅分别为 21.57%、13.99%、8.42%、8.39%、7.25%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数名称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	-1.08	28.52	*ST 集成	5.70	航天通信	-21.57
上证综指	-1.19	17.81	中航重机	2.37	天和防务	-13.99
深证成指	-1.38	31.68	航新科技	0.00	华讯方舟	-8.42
创业板指	-1.09	31.83	北方导航	-0.47	中国应急	-8.39
国防军工	-3.58	24.09	中国海防	-1.20	晨曦航空	-7.25

资料来源: wind, 川财证券研究所

### 三、行业动态

#### 1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
10 月 15 日	新华社	美国总统特朗普 14 日表示，土耳其在叙利亚北部的军事行动对地区和平稳定构成威胁，美方因此对土耳其实施多项制裁，并要求土方立即停止相关行动。
	参考消息网	外媒报道称，在准备采购更多 F-35 隐身战机的同时，韩国考虑建造 2 艘航母。
10 月 16 日	新华社	叙利亚国家电视台播出的画面显示，政府军 14 日进入北部多座村镇，受到民众欢迎。一些人呼喊支持总统巴沙尔·阿萨德的口号，一些人拥抱政府军士兵。
	新华社	乌克兰问题三方联络小组（乌克兰、欧安组织、俄罗斯）15 日在白俄罗斯首都明斯克举行例行会谈，乌东部冲突各方重申遵守从顿涅茨克州和卢甘斯克州两处冲突地点撤兵的决定。
10 月 17 日	新华社	普京在 9 月召开的军事工业委员会会议期间曾表示，2018 年俄国防工业中民用产品的份额约为 21%，相关企业应致力于进一步提高这一比重。

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

10月18日	新华社	以军士兵17日下午在加沙地带南部边界围栏附近发现这架无人机并将其击落，以军已经收集无人机的残骸进行进一步调查，现场没有人员受伤报告。
	新华社	俄罗斯国防部长绍伊古18日在国防指挥中心召开的会议上说，今年以来俄军接收了一大批现代化武器装备。

资料来源：新华社、参考消息网，川财证券研究所

## 2. 一周国内行业动态

表格 3. 一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
10月16日	解放军报	当地时间15日上午，正在执行远航实习和出访任务的中国海军戚继光舰，抵达巴布亚新几内亚首都莫尔兹比港，开始对巴布亚新几内亚进行为期4天的友好访问。
	新华社	中国海军太原舰16日上午结束对日本的访问，从东京晴海码头启航回国。应日方邀请，返航途中，太原舰在东京湾以南海域与日本海上自卫队“五月雨”号驱逐舰开展了海上联合训练。
10月17日	新华社	经习近平主席批准，中央军委近日印发《关于加强新时代军队审计工作的意见》，对新时代军队审计工作根本遵循、职能定位、使命任务、自身建设等作出明确和部署。
10月18日	新华社	记者17日从中国移动、中国电信、中国联通获悉，三大运营商已在武汉建成并开通3700多个5G基站，实现军运会35个场馆和重点区域全覆盖。
	新华社	17日在吉林长春开幕的庆祝人民空军成立70周年航空开放活动上，空军新一代隐身战机歼-20和大型运输机运-20亮相长春，做精彩的飞行展示。作为空军新一代战机的代表，“20系列”战机志存高远、走近民众，在人民空军70华诞到来之际再一次展现空天力量，传播空天文化。
	新华社	国务委员兼国防部长魏凤和17日在京与文莱国防部第二部长哈尔比举行会谈。
	新华社	10月17日23时21分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将通信技术试验卫星四号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。
10月19日	新华社	记者18日从第九届北京香山论坛新闻通气会上获悉，本届论坛将于20日至22日在北京国际会议中心举行，前期筹备工作进展顺利，相关工作基本就绪。
	新华社	创军人荣耀，筑世界和平。第七届世界军人运动会18日晚在湖北省武汉市隆重开幕。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席开幕式并宣布运动会开幕。

资料来源：新华社、解放军报，川财证券研究所

## 3. 公司公告

表格 4. 一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
	新余国科	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1950.48 万元—2305.11 万元, 同比下降 35%—45%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 299.12 万元—653.75 万元, 同比下降 47.30%—75.89%。
	晨曦航空	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 2,400 万元-3,200 万元, 同比下降 25.24%-0.32%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 900 万元-1,500 万元, 同比下降 67%-47%。
	振芯科技	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 781.13 万元—955.52 万元, 同比下降 64.05%—70.61%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 25.61 万元—200 万元, 同比上升 0%—680.94%。
	景嘉微	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 11,300 万元 - 12,600 万元, 同比增长约 14.51%-27.68%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 3,900 万元 - 4,900 万元, 同比增长约 7.14%-34.61%。
10 月 15 日	华力创通	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 3,867.46 万元 - 4,834.32 万元, 同比减少 20%- 0%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1,675.46 万元-2,513.20 万元, 同比减少 40%-60%。
	全信股份	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 8,736.69 万元—11,232.88 万元, 同比下降 30%—10%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1,306.93 万元—2,613.86 万元, 同比下降 80%—60%。
	金信诺	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 3,337.97 万元-5,563.28 万元, 同比下降 50%- 70%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 601.34 万元-1,002.24 万元, 同比下降 50%-70%。
	海兰信	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 8,518.29 万元-8,944.21 万元, 同比增长约 0%-5%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 2,278.05 万元-2,703.97 万元, 同比变化-11.19%-5.41%。
	航新科技	公司发布 2019 年三季度业绩预告, 预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 5,000.00 万元 - 5,711.85 万元, 同比增长约 13.8%-30%; 预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1,717.73 万元-2,429.58 万元, 同比增长约 30.41%-84.45%。



	爱乐达	公司发布 2019 年三季度业绩预告，预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 4,318.04 万元-4,558.97 万元，同比减少 8.10%-2.97%；预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 14.07 万元-255.00 万元，同比减少 98.25%-68.28%。
	中航电测	公司发布 2019 年三季度报告，报告期内实现营业收入 3.77 亿元，同比增长 18.02%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.62 亿元，同比增长 47.51%。
	华讯方舟	公司发布 2019 年三季度业绩预告，预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 10,000 万元-13,800 万元，同比由盈利转亏损；预计第三季度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 2,600 万元-6,500 万元，同比亏损幅度增加。
10 月 17 日	北斗星通	公司于 2019 年 10 月 16 日召开了第五届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于合作发起设立高精尖产业发展基金的议案》，同意公司以自有资金出资 1.45 亿参与合作发起设立高精尖产业发展基金。

资料来源：Wind，川财证券研究所

## 风险提示

政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合相关政策执行情况不及预期

军工行业估值水平仍相对较高

板块估值虽已低于 2010 年以来历史平均水平，但仍显著高于其他板块估值水平。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004