

军工行业三季报业绩高增长

两大细分领域业绩增速居前

□本报记者 欧阳春香

板块业绩加速增长

从目前已经披露的军工上市公司三季报来看，超六成上市公司净利润同比增长。具体来看，北斗星通、星网宇达、广东甘化、振芯科技、博云新材等公司前三季度归母净利润同比增长超过100%。

星网宇达前三季度业绩超预期，公司前三季度实现营业收入3.53亿元，同比增长75.30%；归母净利润为8158.7万元，同比增长1441%。其中，公司第三季度净利润为5093.96万元，同比增长1322.07%。公司预计今年全年实现净利润1.2亿~1.45亿元，同比增长898.68%~1106.73%。

中信建投研报指出，星网宇达三季度业绩相对二季度实现加速增长，主要受益于公司2017年以来对智能无人系统的持续投入取得成效，相关产品体系的合同订单稳定落地、实现放量；而且在军用卫星升级和卫星互联网发展的趋势下，原有核心业务保持稳定增长。

10月27日晚，高德红外发布三季报，前三季度公司实现归母净利润7.96亿元，同比增长239.36%。其中，第三季度公司归母净利润为2.78亿元，同比增长226.45%。公司表示，业绩增长是因为公司红外焦平面探测器、各型号装备产品、国内及海外民品销售规模增长明显。

中航证券军工行业首席分析师张超预计，军工行业上市公司2020年全年业绩增速有望处于全行业前列，而近期军工板块上市公司三季报业绩的兑现应重点关注。

军工电子及航空装备业绩亮眼

从细分领域来看，军工电子及航空航天的相关上市公司业绩增幅居前。信达证券分析师认为，军工电子领域业绩大超预期，预示军工行业整体景气度提升。未来我国被动电子元器件产业将受下游军、民品需求的双轮驱动，驶入高增长轨道。

以火炬电子为例，公司前三季度实现营业收入24.7亿元，同比增长43.3%，归母净利润为4.3亿元，同比增长46.3%；其中，自产元器件收入为7.44亿元，同比增长33.58%，主要来源于军用电子信息化



新华社图片

10月28日，军工板块表现活跃，新余国科涨停，江龙船艇、晨曦航空、中航电测、安达维尔涨幅超5%。

截至10月28日18时，A股申万军工行业共有38家公司发布了今年三季报，其中25家公司归母净利润同比增长。招商证券研报认为，总体来看，军工板块三季度业绩延续二季度成长性，业绩增幅亮眼，考虑到四季度为行业交付回款节点，军工行业全年高景气度确认。

主要系复合材料业务收入增长和整体毛利率提升。业内人士指出，随着航空装备的升级迭代，未来碳纤维复材行业增速有望持续高于国防军工行业平均增速，中航高科预计将核心受益于这一趋势。

洪都航空三季报显示，公司前三季度实现营业收入30.16亿元，同比增长77.38%；归母净利润为1268.01万元，上年同期为-7979.83万元。洪都航空是国内主要的教练机研发生产基地，业绩增长的原因是本期产品交付量增加，产品毛利较上年同期增加2265万元。

未来关注三条主线

多位券商人士认为，四季度将是军工行业上市公司业绩的集中兑现期，军品订单有望密集落地，在业绩不断兑现的过程中，市场将会对军工行业基本面进一步树立信心。

对于未来军工行业走向，张超认为，航空航天、军工信息化仍将是军工行业内的热门关注领域。航空航天装备有望维持高景气度。我国空军先进装备的系统性进一步发展，航空装备产业正快速发展。伴随北斗、高分、探月项目等重大

工程的收官，“天问一号”火星探测、空间站建设等项目的开展和卫星互联网首次被纳入新基建或将带来的空间基础设施新需求，依靠该类项目订单驱动的航天工程装备产业链上的相关上市公司业绩有望望见。

自主可控将是中长期投资主线。目前我国在基础研究、电子芯片、材料等基础领域与国外存在较大差距，许多产品仍然依赖进口，主要包括以高端芯片为首的电子元器件、碳纤维等。中信建投研报认为，军工上游企业的技术和产品具有军民两用性，通过向民用转化可解决国产化问题，重点关注“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业，包括碳纤维、连接器、微波组件、电容器、红外探测器等领域。

此外，今年是国企改革三年行动的第一年，在10月16日国务院国资委、全国工商联举办的央企与民企混改项目推介会上，航天科工集团所属航天科工火箭公司以及中国电科集团所属电子装备集团都作了相关项目推介。伴随国企改革三年行动方案的启动，军工央企的混改也有望走在前列。中信建投研报建议重点关注“主业有支撑、注入空间大、经营可改善”的军工央企上市公司。

豫金刚石前三季度亏损4.81亿元 两董事质疑三季报真实性

□本报记者 何昱璞

10月28日晚间，刚遭深交所“警告”的豫金刚石披露三季报显示，公司前三季度亏损已达4.81亿元。与此同时，公司两董事发布异议，声称无法保证季报内容真实准确。

无法确认季报真实

豫金刚石三季报显示，公司第三季度亏损1.24亿元，前三季度累计亏损已达4.81亿元。同日披露的董事会决议文件显示，10月27日公司曾召集9名董事召开董事会，其中董事王太平、刘淼对三季报投出了反对票。对于反对理由，双方表示均是对非经常性资金占用无法表示意见，故无法对季报的真实准确完整予以确认。

两名董事此次在说明中称，公司所声称报告期不存在控股股东及关联方占用上市公司非经营性资金情况这一陈述存在歧义，并且公司在10月27日对深交所回复中未能解释。

同时，董事刘淼在出具的说明中表示，她已于10月23日向公司提交《关于及时答复问询事项的函》，也未获得回复。

王太平与刘淼分别于2019年5月和2019年1月担任公司董事。履历显示，王太平历任民生证券股份有限公司资产管理部高级经理、河南省中小企业投资担保股份有限公司副总经理，现任河南省中小企业投资担保股份有限公司董事、河南赛领资本管理有限公司董事、河南农开供应链有限公司董事、深圳农投发展有限公司董事。

刘淼自2013年以来历任郑州市联创融久小额贷款股份有限公司董事兼副总经理、董事兼总经理、董事长，现任河南农投金控股份有限公司副总经理、河南农投金融服务有限公司董事长和郑州市联创融久小额贷款股份有限公司董事长等。

爱婴室：互联网思维引导下的“进阶”之路

□本报记者 徐金忠

10月28日，爱婴室在上海证券交易厅交易大厅和上证路演中心举行2020年三季度业绩说明会。说明会上，公司表示，互联网对公司现有模式的影响确实存在，但是不同于简单地利用互联网，爱婴室正在用互联网思维引导公司发展的“进阶”之路。在爱婴室看来，未来的消费场所将是融合多种互联网创新技术的消费新体验，公司已经从组织架构、团队建设等多个方面做好准备，迎接行业新模式的到来。

经营现金流同比大增

爱婴室副总裁兼董事会秘书高岷在业绩说明会上介绍了公司前三季度业绩表现。据介绍，爱婴室前三季度实现营业收入16.1亿元，同比下滑7.54%；实现归属于母公司的净利润为0.64亿元，同比下滑26.53%。三季度末，公司的资产总额为17.47亿元，同比增长5.52%；经营活动产生的现金流净额为1.49亿元，净流入1.27亿元，同比增长598.65%。

爱婴室持续布局各类型业务。“公司主要的经营模式分别为门店销售、电子商务、批发等。前三季度公司新开门店17家，调整关闭门店32家。截至9月底，公司门店总数为282家，门店收入14亿元，同比下滑9.29%。电子商务实现收入0.79亿元，同比增长63.17%。”高岷介绍称。

高岷重点介绍了公司电子商务业务情况。据悉，2020年以来，公司APP平均月活用户数量为15.6万人，转化率达到10.47%。“整个电子商务在前三季度表现比较良好，特别是在配方奶粉、营养辅食、玩具等方面都有明显的增长。目前我们拥有多个线上平台，今年公司成立了爱婴室天猫旗舰店，去年成立了爱婴室拼多多的官方旗舰店，未来公司将继续加大在第三方平台的建设。直播也是今年新的尝试，我们把直播做成结合可视性、娱乐性的活动，以此来加深消费者对我们的了解。”高岷表示。

爱婴室正在进行的便是在互联网思维引领下的调整和优化。“我们过去是从实体店开始做起的，注重的是现场环境等因素，这与互联网思维有本质上的差异。目前，我们正在进行调整，包括调整组织架构、重组业务团队。我们抽调精兵强将，并从成熟电商企业聘请专业人才来搭建电商业务。理解电商、学习电商，甚至于说能够与电商实现融合，这就需要我们在观念和能力等方面作出重大改变。”施琼表示。

“在新媒体、短视频直播营销快速发展的背景下，公司注重与相关平台合作，以更好地推进品牌建设和营销。公司现已入驻微博、微信、抖音等平台进行持续的宣传和推广。未来公司将继续深耕母婴用品零售市场，持续推动品牌建设，提升品牌影响力，扩大市场份额。”高岷表示。

皖通科技与子公司高管互诉

或为股东大会提前“预热”

□本报记者 于蒙豪

继皖通科技10月内两度起诉子公司赛英科技高管易增辉存在违约，要求注销相应股权后，易增辉方面也做出回应。10月28日，中国证券报记者获得了一份易增辉方面向成都市成华区法院递交的起诉书，易增辉方面请求判令皖通科技继续履行《关于成都赛英科技有限公司之发行股份购买资产协议》第14.2条关于“本次交易完成后，甲方（皖通科技）同意保持目标公司（赛英科技）管理层人员基本不变，并授予目标公司现有管理团队对目标公司日常业务经营和发展的相应决策权”的约定，撤销免去赛英科技董事职务的股东决定。易增辉介绍，法院已经受理起诉。

值得注意的是，皖通科技计划于11月20日召开2020年第二次临时股东大会，审议易增辉与皖通科技第一大股东南方银谷提请罢免李臻等四位董事职务的议案。中国证券报记者注意到，皖通科技两大阵营持股相差5%左右，而易增辉持股占皖通科技总股本的3.48%，对于届时股东大会结果走向至关重要。长期跟踪皖通科技的人士指出，皖通科技在股东大会前夕祭出诉讼事项，或有影响表决结果的意图。

子公司高管团队起诉

中国证券报记者了解到，本次原告三方易增辉、唐世荣、姚宗诚为成都赛英科技有限公司（简称“赛英科技”）的管理层，起诉状落款为10月20日。

起诉状显示，2017年9月7日，易增辉、唐世荣、姚宗诚及其他赛英科技股东与皖通科技共同签署了《关于成都赛英科技有限公司之发行股份购买资产协议》（简称《购买资产协议》），根据该协议的约定，皖通科技以发行股份的方式购买易增辉等人及其他赛英科技股东持有的赛英科

需求增加以及国产替代订单持续增长。

信达证券研报认为，被动电子元器件公司业绩高增长主要受两方面驱动：一是军品下游需求饱满，复工复产后企业订单加速兑现；二是横向布局效果逐步显现，产品体系日趋多元，业绩增长后劲十足。

作为航空复材龙头，中航高科前三季度营业收入为23.37亿元，同比增长9.18%；归母净利润为4.01亿元，同比增长18.46%。其中，航空新材料业务实现归母净利润4.19亿元，同比增长62.93%，相较上半年进一步提升，

诺函，承诺“自本承诺函签署之日起至本次重组完成后36个月内，本人（包括本人控制的企业及其他一致行动人）保证不通过包括但不限于增持上市公司股份、接受委托、征集投票权、协议等任何方式获得上市公司的表决权；保证不以任何方式直接或间接增持上市公司股份，也不主动通过其他关联方或一致行动人直接或间接增持上市公司股份……”但是，易增辉在承诺期内，于2020年9月14日与南方银谷科技有限公司签署《一致行动人协议》，直接违反其关于不以任何方式直接或间接增持公司股份的条件。

皖通科技请求注销易增辉持有的1434.4万股股份，占公司总股本的3.48%。根据公司10月15日收盘价10.75元/股计算，上述股份市场价值为1.54亿元，占公司最近一期经审计净资产的7.06%。

易增辉反驳称，基于当时皖通科技股权较分散，作出承诺是为了确保王中胜、杨世中和杨新子对皖通科技的实际控制权。王中胜等人于2019年3月7日起不再是皖通科技的实际控制人，皖通科技亦自今年8月20日起处于无控股股东、无实际控制人状态。承诺的基础已经丧失，客观上已不具备继续履行的条件。

值得注意的是，皖通科技10月27日晚披露，公司起诉赛英科技、易增辉请求变更赛英科技登记纠纷一案，成都市成华区人民法院已于10月27日立案受理。

公告显示，9月23日，皖通科技作出股东决定，免去易增辉、姚宗诚、唐世容三人赛英科技董事职务，重新选举刘晶罡、张洪波、帅红梅为赛英科技董事；同日，赛英科技作出董事会决议，选举刘晶罡为公司董事长，并根据《成都赛英科技有限公司章程》的规定，董事长为公司法定代表人。皖通科技称，在股东决定、董事会决议作出后，皖通科技向赛英科技、易增辉发函要求赛英科技以及原法定代表人、董事长易增辉及时办理相关变更备案手续。经皖通科技多次催促，赛英科技、易增辉