

# 看好军工板块反弹的持续性和高度

## ——国防军工行业周报

2018年09月17日

看好/维持

国防军工 | 周度报告

### 周报摘要：

**本周市场回顾：**本周中信军工指数下跌 0.12%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，军工板块跑赢大盘 0.96 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 7 位，军工行业跌幅较小。

**本周行业热点：**1、今年珠海航展亮点：J-20、Z-20 与 FC31 或一同亮相；2、美媒：中国开始设计 10 万吨级航母，可搭载隐身舰载机。

**投资策略及重点推荐：**军工板块近期表现好于其他行业，我们自 8 月份重点推荐以来，超额收益明显，我们看好军工板块反弹的持续性和高度。

**军工是为数不多有望迎来“戴维斯双击”的行业。**过去两年，在市场风险偏好下降以及金融去杠杆的背景下，军工股的估值一直在下杀。与此同时，由于军改的影响和每个五年计划采购前松后紧的现象，军工板块上市公司业绩过去两年一直低于预期。但 2018 年中报显示，核心军工公司业绩显著增长，创历史最佳水平。在当前时点，行业景气度未来抬升预期较强，PE 有望随着预期的抬高而得到提振，而上市公司半年报业绩无论同比还是环比改善都较为明显，军工股有望迎来估值和业绩的双倍数效应。

**众多政策可期，或能从根本上改善军工股估值贵的问题。**改革政策一旦出台将能够改善军工股估值贵的问题。定价方面，《军品定价议价机制改革》文件征求意见结束后，新增“激励（约束）利润”对于新型号的独家总装企业是重大利好。采购方面，预计军改和相关管理机构改革到位后，装备采购定价将更接近“美国模式”，军品的“商品”属性上升。

**军工的“确定性”相对其他行业具备比较优势。**当前，部分行业受社保、税收、股权质押和商誉减值的影响，存在不同程度的景气度高点回落的担忧。而国防军工行业基本面相对稳定，与宏观经济的关联性较小，受到市场冲击有限。向下有订单业绩支撑，向上有政策改革期待，军工股的整体估值向下空间有限，向上弹性巨大。

**从交易角度来看，风险基本出清，配置比例将回升。**中证国防军工指数（399967）PE 由 2015 年最高时的超过 200 倍下降至今年 9 月份的不足 70 倍，在若干只分级基金下折的同时，大多数军工股股价大幅回落之后，整个板块风险绝大部分得到释放，而目前整个市场对于军工板块预期并不高。同时，军工持仓低配，估值相对自身处于低位。2 季度全部基金的军工重仓持股比例仅 2.92%，环比下降 0.27pct；剔除被动型指数基金、债基等，主动型基金的军工重仓持股市值 142.2 亿元，主动持仓比例降至 1.96%，环比降 0.56pct，创历史新高。

**重点推荐：**中航飞机、中航光电、中航机电、中直股份、中航沈飞、中航电测、国睿科技、四创电子、杰赛科技、卫士通、内蒙一机、航天电器。

**风险提示：**生产进度完成情况不及预期，产品交付数量不及预期。

### 分析师：陆洲

010-66554142 luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480517080001

### 分析师：王习

010-66554034 Wangxi@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480518010001

### 研究助理：张卓琦

010-66554018 Zhangzq\_yjs@dxzq.net.cn

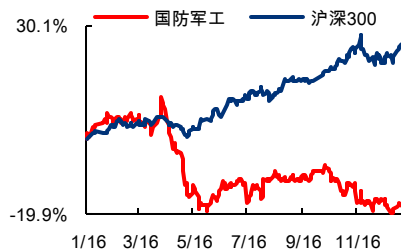
执业证书编号：S1480117080010

### 行业基本资料

占比%

股票家数	53	1.53%
重点公司家数	-	-
行业市值	8182.75 亿元	1.26%
流通市值	6581.8 亿元	1.42%
行业平均市盈率	79.88	/
市场平均市盈率	20.19	/

### 行业指数走势图



资料来源：贝格数据，东兴证券研究所

### 相关行业报告

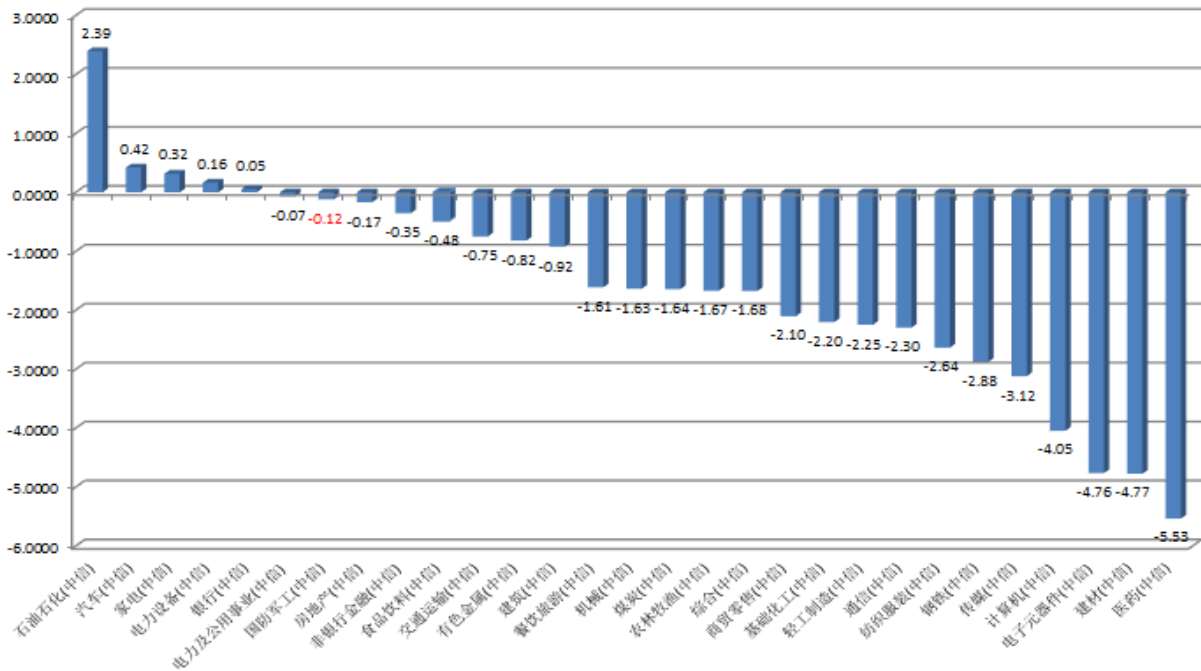
- 《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

## 1. 市场回顾

### 1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 0.12%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，军工板块跑赢大盘 0.96 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 7 位，军工行业跌幅较小。本周军工板块略有回调，军工板块一周内 3 日上涨，周四军工单日涨幅达 2.29%。

图 1:本周中信一级行业涨幅排名



资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.2 个股表现

本周军工板块涨幅较大，军工股监控池 160 支股票中 83 支股票出现下跌。本周中信军工单日最大涨幅 2.29%。

表 1:东兴军工股票池周涨跌幅排名

周涨幅前十名			周跌幅前十名		
证券代码	证券名称	本周涨幅(%)	证券代码	证券名称	本周涨幅(%)
300265.SZ	通光线缆	26.60%	002664.SZ	长鹰信质	-30.24%
002560.SZ	通达股份	20.93%	300411.SZ	金盾股份	-17.20%
002297.SZ	博云新材	19.42%	601606.SH	长城军工	-13.63%
600523.SH	贵航股份	16.56%	002933.SZ	新兴装备	-11.28%
300337.SZ	银邦股份	11.22%	002366.SZ	台海核电	-8.80%
300719.SZ	安达维尔	8.23%	002023.SZ	海特高新	-8.47%

002576.SZ	通达动力	6.98%	300095.SZ	华伍股份	-8.36%
600990.SH	四创电子	6.51%	600271.SH	航天信息	-7.29%
600765.SH	中航重机	6.35%	300474.SZ	景嘉微	-7.08%
600482.SH	中国动力	6.27%	002368.SZ	太极股份	-6.75%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.3 板块估值

本周军工板块估值处于 55~75 倍之间。通过对各板块的估值计算，军工央企上市公司本周整体 PE(TTM) 73 倍，军民融合上市公司 55 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 33 倍，船舶板块的估值最高为 132 倍。

表 2:本周军工板块估值

军工板块	估值	军工板块	估值
军工央企上市公司	73	船舶板块	132
军民融合上市公司	55	陆军板块	67
航空板块	60	国防信息化	48
航天板块	33	军工材料	78

资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 1.4 投资组合

本周投资组合为中航飞机（10%）、中航光电（10%）、中航机电（10%）、中航沈飞（10%）、中直股份（10%）、中航电测（10%）、国睿科技（10%）、四创电子（10%）、杰赛科技（10%）、卫士通（10%）。投资组合绝对受益率为-0.43%，跑输中信军工指数 0.31 个百分点。下周投资组合保持不变。

表 3:本周投资组合受益情况

股票名称	权重	周涨跌幅	收益率
中航飞机	10%	-2.75%	-0.28%
中航光电	10%	0.73%	0.07%
中航机电	10%	-3.75%	-0.38%
中航沈飞	10%	-1.48%	-0.15%
中直股份	10%	0.10%	0.01%
中航电测	10%	0.46%	0.05%
国睿科技	10%	-1.65%	-0.17%
四创电子	10%	6.51%	0.65%
杰赛科技	10%	1.62%	0.16%
卫士通	10%	-4.04%	-0.40%
组合收益率	100%	——	-0.43%
中信军工指数	——	-0.12%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 2. 热点聚焦

- 1、**今年珠海航展有何亮点：歼 20 直 20 与 FC31 或一同亮相。**两年一度的珠海航展即将于今年 11 月 6—11 日在珠海国际航展中心举行，这一届也注定是最能体现中国国产军民用飞机、导弹研发制造能力的舞台，因为在 9 月 13 日举行的新闻发布会上，中国航空工业集团宣布将有“两型四代”、“20 系列”参展，这意味着歼-20 和 FC-31（军迷俗称歼-31）两种国产四代机将首次联袂展示，而直-20 新一代通用运输直升机也很可能亮相珠海。
- 2、**美媒：中国开始设计 10 万吨级航母 可搭载隐身舰载机。**据美国《国家利益》双月刊网站 9 月 12 日发布的题为《中国到 2022 年可能拥有 4 艘航母，美国海军应该感到担心吗？》的文章称，过去 10 年里，中国的造舰速度超过了美国海军。现在，中国已经拥有两艘航母，可能还有更多的航母正在建造。文章称，与此同时，据信中国设计师正在努力进行更新一级的航母的设计工作。据《大众科学》网站报道，这种航母的“排水量将在 9 万吨至 10 万吨之间，装备电磁弹射器。它很可能将搭载大量的舰载战斗机、隐形战斗机、舰载预警机、反潜直升机和隐形无人攻击机”。这样的规格将使它们与美国航母平起平坐，至少在理论上如此。

## 3. 投资策略

军工板块近期表现好于其他行业，我们自 8 月份重点推荐以来，超额收益明显，我们看好军工板块反弹的持续性和高度。

军工是为数不多有望迎来“戴维斯双击”的行业。过去两年，在市场风险偏好下降以及金融去杠杆的背景下，军工股的估值一直在下杀。与此同时，由于军改的影响和每个五年计划采购前松后紧的现象，军工板块上市公司业绩过去两年一直低于预期。但 2018 年中报显示，核心军工公司业绩显著增长，创历史最佳水平。在当前时点，行业景气度未来抬升预期较强，PE 有望随着预期的抬高而得到提振，而上市公司半年报业绩无论同比还是环比改善都较为明显，军工股有望迎来估值和业绩的双倍数效应。

众多政策可期，或能从根本上改善军工股估值贵的问题。改革政策一旦出台将能够改善军工股估值贵的问题。定价方面，《军品定价议价机制改革》文件征求意见结束后，新增“激励（约束）利润”对于新型号的独家总装企业是重大利好。采购方面，预计军改和相关管理机构改革到位后，装备采购定价将更接近“美国模式”，军品的“商品”属性上升。

军工的“确定性”相对其他行业具备比较优势。当前，部分行业受社保、税收、股权质押和商誉减值的影响，存在不同程度的景气度高点回落的担忧。而国防军工行业基本面相对稳定，与宏观经济的关联性较小，受到市场冲击有限。向下有订单业绩支撑，向上有政策改革期待，军工股的整体估值向下空间有限，向上弹性巨大。

从交易角度来看，风险基本出清，配置比例将回升。中证国防军工指数（399967）PE 由 2015 年最高时的超过 200 倍下降至今年 9 月份的不足 70 倍，在若干只分级基金下折的同时，大多数军工股股价大幅回落之后，整个板块风险绝大部分得到释放，

而目前整个市场对于军工板块预期并不高。同时，军工持仓低配，估值相对自身处于低位。2 季度全部基金的军工重仓持股比例仅 2.92%，环比下降 0.27pct；剔除被动型指数基金、债基等，主动型基金的军工重仓持股市值 142.2 亿元，主动持仓比例降至 1.96%，环比降 0.56pct，创历史新低。

重点推荐：中航飞机、中航光电、中航机电、中直股份、中航沈飞、中航电测、国睿科技、四创电子、杰赛科技、卫士通、内蒙一机、航天电器。

风险提示：生产进度完成情况不及预期，产品交付数量不及预期。

## 4. 行业新闻

### 4.1 国际安全局势

- ◆ **朝鲜呼吁彻底履行《板门店宣言》。**新华社平壤 9 月 14 日电（记者程大雨）朝鲜劳动党中央委员会机关报《劳动新闻》14 日刊发署名评论文章，强调彻底履行《板门店宣言》是从根本上改善和发展北南关系的重要途径。文章说，《板门店宣言》的签署以及随之而来的北南间的对话、接触和往来，为推动北南关系新发展营造了可能性和条件。彻底履行《板门店宣言》是缓解不信任与对立、从根本上改善和发展北南关系的重要途径。（新华网）
- ◆ **日为重启和平条约谈判展开协调 考虑同意普京提议。**多位日本政府相关人士透露，日本政府 9 月 13 日就俄罗斯总统普京提出的重启签署和平条约谈判一事展开协调，考虑若有正式提案则表示同意。日方将根据首相安倍晋三的意向，坚持“签署条约要以解决南千岛群岛(日称：北方四岛)归属问题为前提”的原则，开展对俄磋商。预计磋商将在副外长级以上高官层面进行。日本共同社 9 月 13 日报道称，普京被认为意在考虑搁置导语归属问题，因此提出不设前提条件年内签署条约，日方与普京政府的博弈将全面展开。（新华网）
- ◆ **五角大楼警告：叙政府军攻击伊德利卜将有严重后果。**伊德利卜已经成为叙利亚反对派的最后据点，同时也成为叙利亚政府及俄罗斯和伊朗，与叙利亚反对派武装、美国及其盟友角力的战场。据美联社报道，当地时间 12 日，五角大楼发言人帕洪在记者会上表示，美国及其盟友担忧，如果得到俄罗斯和伊朗支持的叙利亚政府军攻击伊德利卜，会造成严重后果。报道称，叙利亚政府正在向伊德利卜集结部队，而俄罗斯对伊德利卜已经进行数周空袭。联合国调查员周三表示，叙利亚政府军在大马士革附近的三次袭击中涉嫌使用氯气，犯了战争罪。帕洪还质疑俄罗斯军舰在叙利亚近海继续存在的意义，并强调俄罗斯战舰必须遵守国际法，安全行驶。“美国之音”13 日报道称，美国常驻联合国代表黑莉说，美国将把任何对伊德利卜的大规模军事打击视为“肆无忌惮的升级”，并告诫俄罗斯要防止那种情况发生。（新华网）

### 4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **歼 15 已具备昼夜起降和综合攻防能力。**歼-15 已具备昼夜起降和综合攻防能力。根据报道，近期海军舰载战斗机某部突破夜间舰基起降技术，多名飞行员一次起降成

功，填补了海军舰载航空兵建设的历史空白，歼-15 舰载战斗机已具备昼夜起降和综合攻防能力。（新浪网）

- ◆ **中国海军已拥有近 20 艘 AIP 潜艇 平均噪音降幅达 10 分贝。**常规动力潜艇是“中国潜艇部队中十分重要的部分”，特别是那些可以发射反舰导弹的 AIP 潜艇。据资料显示，自 20 世纪 90 年代中期以来，中国已经建造了 13 艘宋级潜艇，并购买了 12 艘俄制基洛级潜艇（其中 8 艘可以发射反舰导弹）。而在过去的二十年中，中国还建造了 17 艘元级 AIP 潜艇，预计到 2020 年将增加到 20 艘，这款潜艇的性能十分优秀。在元级潜艇执行任务时，可以依靠 AIP 系统在水下潜伏两到三周，这对于美日等国而言是一个令人担忧的问题，这款潜艇可以用鱼雷和导弹威胁水面和地面目标。（新浪网）
- ◆ **中俄战略演习落幕：中国 99 坦克表现抢眼明显优于俄军。**俄罗斯东方 2018 战略战役演习胜利落下帷幕，我军首次派出部队参加演习，一系列国产武器在演习之中惊艳亮相，其中以国产 99 改进型主战坦克最引人注目。根据公开演习视频和图片，此次中国陆军赴俄罗斯参加东方 2018 战略战役演习应该是 99 二期改进型主战坦克，而不是许多人认为的 99A 改进型坦克。尽管 99 二期改进型坦克并不是国产最新型主战坦克，不过它在演习之中也展现了优秀的性能，整体性能明显优于俄罗斯陆军参演的 T-72B3 主战坦克，尤其它配备了车长昼夜周视观瞄镜，车长可以自主观察战场，为炮长指示目标，相比较之下 T-72B3 坦克只有炮长才配备有夜视系统，车长还需要从炮长夜视系统获取图像战场态势感知能力明显低于 99 二期改进型坦克，实际上俄罗斯陆军不仅 T-72B3 主战坦克没有车长夜视系统，连 T-90A 坦克都没有，甚至热成像夜视系统还依赖进口，甚至有消息说还要从中国引进相关设备，这些都表明国产主战坦克不但赶上了俄罗斯主战坦克，部分领域已经开始超越对方。（新浪网）

### 4.3 军民融合专题

- ◆ **波音：中国未来需 7690 新飞机 总值达 1.2 万亿美元。**“尽管世界上两个最大经济体之间日渐升级的贸易战为亚洲飞机市场前景蒙上一层阴影，但波音仍然调高中国对商业飞机需求的预期。”据美国彭博社 11 日报道，波音公司当天发布展望未来 20 年全球市场规模的年度报告称，截至 2037 年，中国将需要总价值高达 1.2 万亿美元的 7690 架新飞机，有望成为全球范围内国内市场规模最大的一个国家。（环球网）
- ◆ **两家美国初创企业挑战大疆 技术团队来自特斯拉。**中国企业正占据北美无人机市场最大的份额。但近日有两家美国初创公司认为，它们的创新产品或可与中国无人机领衔品牌大疆展开竞争。美国有线电视新闻网 10 日报道称，一家名为 Impossible Aerospace 的硅谷初创公司由特斯拉的风险资本所领投并为之提供远程航时动力电池。该公司表示将在美国本土设计并组装无人机，打破近年来美国科技公司“本土设计，海外制造”的惯例。该公司主要技术支持团队来自特斯拉。该公司周一宣布，将向消防局、警察局和搜救队出售一款飞行时间为 2 小时，直线飞行里程 75 公里的无人机 US-1，其起步售价为 7500 美元。另一家美国初创公司 Skydio 制造的拥有纯视觉避障系统无人航拍机 R1 可自动跟随用户，避开其路径上的障碍。（环球网）

#### 4.4 公司公告

- ◆ **【通达股份】**(9月10日)公司获得证监会核准,6个月内非公开发行不超过85,381,390股新股。
- ◆ **【中航电测】**(9月10日)公司使用自有资金收购其控股子公司石家庄华燕30%股权事项已全部完成,至此公司合计持有石家庄华燕100%股权。
- ◆ **【杰赛科技】**(9月10日)公司通过了关于全资子公司远东通信向财务公司贷款暨杰赛科技提供贷款担保的议案。
- ◆ **【振芯科技】**(9月10日)审议通过关于为全资子公司国翼电子申请3000万银行贷款提供连带责任担保的议案。
- ◆ **【合众思壮】**(9月11日)公司控股股东郭信平先生将其持有的本公司股票16,546,400股质押给中航证券有限公司,此次质押占其所持有股份比例为5.72%。
- ◆ **【亚光科技】**(9月11日)控股股东太阳鸟控股拟以其所持公司部分A股股票为标的非公开发行可交换公司债券。
- ◆ **【烽火通信】**(9月11日)公司对2018年限制性股票激励计划进行调整,本次限制性股票计划授予价格由13.35元/股调整为13.01元/股,授予数量不变;公司拟认缴出资人民币17,173万元,与关联方光谷丰禾,光电子母基金,共同设立“烽火产业投资基金”,占烽火产业投资基金出资总额比例34.346%。
- ◆ **【南洋科技】**(9月11日)公司股东邵奕兴将其所持有的公司部分股份办理了股票质押式回购交易补充质押业务,占公司股本4.99%。
- ◆ **【华伍股份】**公司控股股东聂景华将其持有的公司224万股股权质押给华泰证券股份有限公司,占公司总股本的0.59%。
- ◆ **【威海广泰】**(9月11日)公司将回购公司股份回购资金总额不超过人民币2亿元,预计占公司总股份比例约为3.49%;公司控股股东广泰投资将其质押给海通证券的1千万股解除质押。
- ◆ **【长鹰信质】**(9月11日)公司转让其控股子公司浙江艾麦65%股权,交易完成后公司不再持有浙江艾麦股权。
- ◆ **【天海防务】**(9月11日)公司股东刘楠,李露将其持有的公司股票(合计5%)协议转让给万胜实业,实际控制人变更为万胜实业的实际控制人王胜洪先生。
- ◆ **【金信诺】**(9月11日)公司控股子公司“金诺(深圳)”将其注册资本由人民币60500万元减少至人民币18500万元。
- ◆ **【神剑股份】**(9月12日)公司股东刘琪女士将其持有的公司股份2,900万股(占公司总股本的3.36%)质押给东北证券。
- ◆ **【通光电缆】**(9月12日)公司持股5%以上股东张钟将其所持股份质押1亿股,累

计质押股份 2.9 亿股，占公司股份总数的 8.59%。

- ◆ **【中航机电】**（9 月 12 日）公司将于 2018.9.14 深圳证券交易所公开发行可转换债券 21 亿元，2100 万张，存续期为 6 年。
- ◆ **【楚江新材】**（9 月 12 日）公司拟通过发行股份和支付现金相结合的方式，购买缪云良等合计持有天鸟高新 90%的股权，交易价格交易各方协商确定为 106,200 万元；同时公司拟向不超过 10 名特定对象发行股份，募集不超过 74,750 万元的配套资金，用于支付本次交易的现金对价及相关费用。
- ◆ **【中航电子】**（9 月 13 日）公司董事唐军申请辞去公司董事职务，刘慧申请辞去公司董事及董事会下设关联交易委员会、审计委员会委员职务；非职工代表监事顾荣芳女士、张予安先生，以及职工代表监事武兴全也与今日请辞。
- ◆ **【合众思壮】**（9 月 13 日）公司审议通过了向激励对象授予 2017 年股票期权与限制性股票激励计划预留部分限制性股票的议案，占目前总股本的比例为 0.34%。
- ◆ **【台海核电】**（9 月 13 日）公司控股股东台海集团所持有部分公司股份被冻结，占其所持有公司股份总数的 7.62%，占公司股份总数的 3.33%。
- ◆ **【爱乐达】**（9 月 13 日）持有本公司总股本比例 5.59%的股东成都富润财富股权投资基金合伙企业（有限合伙）自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内减持公司股份不超过 1,150,000 股（占本公司总股本比例 0.9811%）。
- ◆ **【中航机电】**（9 月 13 日）公司董事长王坚、董事周寒、董事刘蓉、董事赵卫因工作变动原因，申请辞去公司董事、董事会专门委员会委员及高级管理人员的职务；监事会主席王志标、监事肖治垣、监事王良辞去公司监事的职务。
- ◆ **【中国动力】**（9 月 13 日）公司控股股东及其一致行动人中船重工集团增持公司股份达到 3%。
- ◆ **【耐威科技】**（9 月 13 日）公司控股股东、实际控制人杨云春先生将其持有的本公司部分股份质押展期。
- ◆ **【神剑股份】**（9 月 14 日）公司控股股东刘志坚所持有本公司的部分股份已经完成解除质押手续，占公司总股本的 12.91%。
- ◆ **【东华测试】**（9 月 14 日）公司控股股东刘士钢及其一致行动人刘沛尧减持股份比例达到 1%；公司高管陈先利先生因个人原因申请辞去财务总监职务。
- ◆ **【高伟达】**（9 月 14 日）公司对离职的原限制性股票激励计划的激励对象已获授但未解锁的限制性股票共计 19.2 万股进行回购注销，注销后，公司注册资本将由 4.4724 亿元减至 4.4705 亿元。
- ◆ **【万泽股份】**（9 月 14 日）由于未就方案及利润承诺及业绩补偿方案的主要条款达成一致意见，公司决定终止筹划收购上海一郎合金材料有限公司部分股权并增资获得控制权的重大资产重组计划。



- ◆ **【通光电缆】**(9月14日) 公司持股5%以上股东张钟部分股权解除质押。
- ◆ **【威海广泰】**(9月14日) 公司首次实施回购股份数量共计650,200股, 占公司总股本为0.17%, 支付总金额为人民币6,998,325.12元。
- ◆ **【博云新材】**(9月14日) 公司及下属子公司自2018年1月至本公告披露日期间, 累计收到各类政府补助2,966.88万元, 截至本公告披露日上述补助资金已经全部到账, 均不具有可持续性。
- ◆ **【旋极信息】**(9月14日) 公司拟收购斯普瑞特全部股权的重大资产重组事项仍在筹划过程中, 将于9月17日开市起继续停牌。
- ◆ **【成飞集成】**(9月14日) 公司的重大资产重组计划: 将公司旗下现有锂电池业务资产以中航锂电(江苏)有限公司(现已更名为中航锂电科技有限公司)为平台进行重组正有序推进。
- ◆ **【航发动力】**(9月14日) 公司下属子公司南方公司拟以导管冲压中心、精密加工中心等业务、设备及部分无形资产对其子公司株航零部件进行增资, 拟用于增资的资产的评估价值为8,360.22万元; 株洲市国投拟通过非公开协议的方式对株航零部件进行增资3,564.69万元(现金), 同时株航零部件还通过进场交易方式引入第三方投资者对其增资8,075.09万元。
- ◆ **【三力士】**(9月14日) 公司计划将募投项目“新建年产3,000万Am高性能特种传动V带生产线”、“年产特种橡胶带骨架材料13,500吨建设项目”结项, 并将节余募集资金630.66万元及专户利息用于募投项目“年产5000吨特种橡胶骨架材料和600万AM农机带项目”。
- ◆ **【中国海防】**(9月14日) 公司拟向中船重工集团、七一五所、七一六所、七二六所、杰瑞科技集团、中船投资、国风投资基金及泰兴永志发行股份及支付现金购买资产; 同时拟向不超过十名特定投资者以询价方式非公开发行股份募集配套资金。标的资产为海声科技100%股权、辽海装备100%股权、杰瑞控股100%股权、杰瑞电子54.08%股权、青岛杰瑞62.48%股权、中船永志49%股权。以股份支付的交易对价暂定为586,402.62万元, 占全部交易对价的87.98%, 以现金支付的交易对价暂定为80,125.91万元, 占全部交易对价的12.02%。公司股东鹏起万里对公司增持计划顺延, 实施的期限为自公司股票复牌日起顺延145天。

## 分析师简介

### 陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

### 王习

香港理工大学硕士，四年证券从业经验，曾任职于中航证券，长城证券，2017年加入东兴证券军工组。

单击此处输入文字。

## 研究助理简介

### 张卓琦

清华大学工业工程博士，3年大型国有军工企业运营管理培训、咨询经验，2017年加盟东兴证券研究所，关注新三板、军工领域。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。