

贸易摩擦新常态，军工来年有期待

——国防军工行业周报

2018年11月26日

看好/维持

国防军工 | 周报

周报摘要：

本周市场回顾：本周中信军工指数下跌 4.47%，同期沪深 300 指数下跌 3.51%，军工板块跑输大盘 0.96 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 11 位，军工行业跌幅略低于中等水平。

本周行业热点：1、美舰停靠香港，军事关系成维系两国关系关键防线。
2、北斗卫星迈出“关键一步”，2020 年将覆盖全球。

投资策略及重点推荐：不知不觉 2018 年将要走完，军工板块从年初至今走出了三个半波峰，全年整体震荡下行。上次周报里我们预计剩下的一个月里军工板块将稳中向好，卖方研究已开始着手明年策略，机构也在物色明年业绩反转、富有弹性标的，大家都将目光投向来年。我们认为明年军工仍然是结构性的，绝对收益取决于宏观大势，而相对收益则仍将显著。

中美贸易摩擦可以管控，但难消除，“紧张”的军事、外交、经贸关系是军工催化剂。中美贸易摩擦是中美两国产业结构由互补到竞争的表现，也是美国精英层面计划对中国的战略遏制，短期或难以消除。截止今年 10 月外贸抢出口的势头明显，在当前尚未谈妥的情况下，明年一季度出口承压在所难免。而军工行业天生偏爱紧张，包括军事、外交，甚至经贸带来的不确定性也凸显了军工行业的稳定。明年两会或许会带给军工行情的小高潮，同时明年又是建国 70 周年，相信军工板块应该不乏催化事件。

导弹或许会成为明年值得关注的领域，军工核心资产上市已成潮流。我们认为军工行业中除了航空类标的外，导弹类标的或许会催生出明年明星股，导弹是消耗品，因为实战打靶、因为战机、舰艇数量增长等等原因，导弹需求增长是明摆的，同时导弹资产证券化的步伐也在悄然加快，我们已经出了深度报告，详述了这种潮流。战机已可以整体上市了，军工电子的一只脚进来了，导弹也进来了，这说明军工行业由于种种原因，如上市公司业绩需要、民参军的深入等，已经进入核心资产证券化的市场化改革深水區。

军工 5G 明年或有机会。军工企业通信技术实力强，在 5G 领域有技术优势，军工企业结合产品特点和技术优势，开展军用 5G 通信密码开发，在 5G 有源微波器件领域、连接器领域积极参与 5G 市场。2019 年将进入 5G 网络的主建设期，我们认为在 5G 领域布局的中航光电、国睿科技、卫士通、航天电器业绩都将会收益。

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：业绩增速不及预期，订单改善和增长不及预期。

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

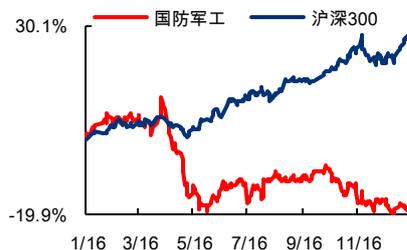
执业证书编号：S1480117080010

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

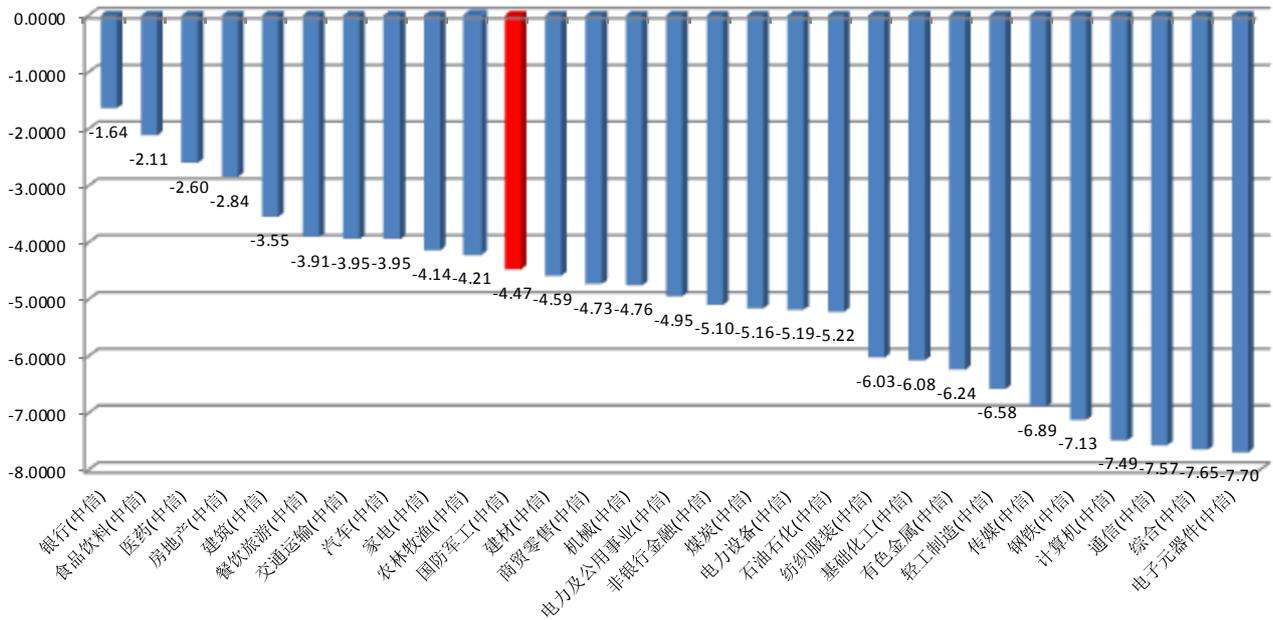
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 4.47%，同期沪深 300 指数下跌 3.51%，军工板块跑输大盘 0.96 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 11 位，军工行业跌幅略低于中等水平。本周军工板块受大环境影响，周五军工单日跌幅达 3.96%。

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

本周军工板块跌幅略低于中等水平，军工股监控池 160 支股票中 137 支股票下跌。本周中信军工单日最大跌幅 3.96%。

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	本周跌幅(%)
600262.SH	北方股份	10.18%	300726.SZ	宏达电子	-15.93%
600171.SH	上海贝岭	9.88%	002368.SZ	太极股份	-14.45%
300411.SZ	金盾股份	6.95%	300099.SZ	精准信息	-14.08%
300458.SZ	全志科技	5.15%	300699.SZ	光威复材	-13.12%
002423.SZ	中原特钢	3.54%	300123.SZ	太阳鸟	-12.28%
600316.SH	洪都航空	2.46%	300265.SZ	通光线缆	-12.07%
000070.SZ	特发信息	2.27%	002297.SZ	博云新材	-11.87%

000818.SZ	方大化工	2.21%	002413.SZ	雷科防务	-11.51%
300416.SZ	苏试试验	2.08%	000697.SZ	炼石有色	-11.35%
600150.SH	中国船舶	1.47%	600862.SH	中航高科	-11.21%

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 45~70 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) 67 倍，军民融合上市公司 49 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 29 倍，船舶板块的估值最高为 125 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	67	船舶板块	125
军民融合上市公司	49	陆军板块	57
航空板块	56	国防信息化	42
航天板块	29	军工材料	71

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%）。投资组合绝对收益率为-5.13%，跑输中信军工指数 0.66 个百分点。下周投资组合为保持不变。

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%	-4.00%	-0.40%
中航光电	10%	-4.75%	-0.48%
中航机电	10%	-6.35%	-0.63%
中航沈飞	10%	-4.72%	-0.47%
中直股份	10%	0.66%	0.07%
中航电测	10%	-8.91%	-0.89%
国睿科技	10%	-2.64%	-0.26%
四创电子	10%	-5.88%	-0.59%
杰赛科技	10%	-8.86%	-0.89%
卫士通	10%	-5.84%	-0.58%
组合收益率	100%	——	-5.13%
中信军工指数	——	-4.47%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、**美舰停靠香港 军事关系成维系两国关系关键防线。**美国“里根”号航空母舰和三艘其他军舰星期三陆续抵达香港。在中美关系持续紧张、两国元首在 G20 峰会期间的会晤即将到来之际，这次美国军舰停靠香港引来了特殊关注。这无疑是中美两军关系保持稳定的一个积极信号，它说明了中美两军在两国贸易关系紧绷和战略互疑加重情况下维持合作的能力，展现了中美关系缓和的一面。这对两国公众和世界舆论认识中美关系提供了一个相对乐观的维度。（新华网）
- 2、**北斗卫星迈出“关键一步” 2020 年将覆盖全球。**19 日凌晨，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，以“一箭双星”方式成功发射北斗三号系统第 18、19 颗组网卫星，标志着我国北斗三号基本系统星座部署完成。据北斗卫星导航系统总设计师杨长风介绍，此次发射的两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第 18、19 颗组网卫星，总体上属于第 42、43 颗北斗导航卫星。卫星发射入轨后，将进行在轨测试与试验评估，并与此前发射的 17 颗北斗三号导航卫星进行组网联调和性能指标评估，于今年年底前开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务。自此，北斗三号基本系统星座将部署圆满完成，迈出中国北斗从国内走向国际、从区域走向全球的“关键一步”。北斗系统已成为中国实施改革开放 40 年来取得的重要成就之一。据一位不愿透露姓名的专家介绍，目前发射的北斗三号卫星大多为距离地面超过 2 万公里的中圆地球轨道，也就是 MEO 轨道，这也是目前 GPS、“格洛纳斯”和“伽利略”系统使用的轨道类型，非常适合全球组网。（环球网）

3. 投资策略

不知不觉 2018 年将要走完，军工板块从年初至今走出了三个半波峰，全年整体震荡下行。上次周报里我们预计剩下的一个月里军工板块将块稳中向好，卖方研究已开始着手明年策略，机构在物色明年业绩反转、富有弹性标的，大家都将目光投向了来年。我们认为明年军工仍然是结构性的，绝对收益取决于宏观大势、大盘，而相对收益仍将显著。

中美贸易摩擦可以管控，但难消除，“紧张”的军事、外交、经贸关系是军工催化剂。中美贸易摩擦是中美两国产业结构由互补到竞争的表现，也是美国精英层面计划对中国的战略遏制，短期或难以消除。截止今年 10 月外贸抢出口的势头明显，在当前尚未谈妥的情况下，明年一季度出口承压在所难免。而军工行业天生偏爱紧张，包括军事、外交，甚至经贸带来的不确定性也凸显了军工行业的稳定。明年两会或许会带给军工行情的小高潮，而明年又是建国 70 周年，相信军工板块应该不乏催化事件。

导弹或许会成为明年的值得关注的领域，军工核心资产上市已成潮流。我们认为军工行业中除了航空类标的外，导弹类标的或许会催生出明年明星股，导弹是消耗品，因为实战打靶、因为战机、舰艇数量增长等等原因，导弹需求增长是明摆的，同时导弹资产证券化的步伐却在悄然加快，我们已经出了深度报告，详述了这种潮流。战机已可以整体上市了，军工电子的一只脚进来了，导弹也进来了，这说明军工资产由于种种原因，如上市公司业绩需要、民参军的深入等，已经进入核心资产证券化的市场化改革深水区。

军工 5G 明年或有机会。军工企业通信技术实力强，在 5G 领域有技术优势，军工企业结合产品特点和技术优势，开展军用 5G 通信密码开发，在 5G 有源微波器件领域、连接器领域积极参与 5G 市场。2019 年将进入 5G 网络的主建设期，我们认为在 5G 领域布局的中航光电、国睿科技、卫士通、航天电器业绩都将会收益。

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：业绩增速不及预期，订单改善和增长不及预期。

4. 行业新闻

4.1 国际安全局势

- ◆ **欧盟考虑就袭击图谋制裁伊朗。**多名欧洲联盟成员国外交官 19 日告诉路透社记者，欧盟成员国外交部长谨慎支持对伊朗施加新一轮经济制裁，以回应伊朗势力在丹麦和法国图谋发动袭击。欧盟外长会同意考虑制裁一些伊朗个人，但没有讨论制裁细节以及制裁对象。路透社报道，因为顾及伊朗 2015 年 7 月与美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国就解决伊朗核问题达成的全面协议，欧盟一直不愿考虑制裁伊朗，而是寻求对话。但最近几个月，因为一些伊朗人涉嫌图谋在欧洲国家发动袭击，欧盟内部就是否制裁伊朗产生分歧。（新华网）
- ◆ **美欲在亚太打造“反导之墙” 防御反舰弹道导弹。**美国希望亚太盟国部署更多的陆基反导系统，“如同中国那样打造一堵‘反导之墙’”，从而让腾出手的美国海军能更专心地将主要精力用于应对中国海军的挑战。戴维森特别赞赏了日本的做法——东京已同意从美国洛·马公司购买两套陆基宙斯盾系统，它们将为日本提供“必要的国家导弹防御能力”。报道称，日本将为这两套陆基宙斯盾系统花费 20 亿美元，此前日本海上自卫队舰艇也已装备该系统的舰载版本。按计划，日本的陆基宙斯盾系统将在 2025 年之前投入使用。未来它们将与舰载反导系统连接起来，对来袭导弹提供更深层次的防御。（新华网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **远望 3 号船：大洋深处忙追星 精测妙控牧北斗。**19 日凌晨，远在大洋深处的远望 3 号船 USB 主控机房内，参试人员聚精会神盯着设备，等待着北斗三号组网双星到来的那一刻。张博和系统监控台操作手李俊超配合默契、操作娴熟，在 15 秒内就完成了 2 个目标的切换试跟踪。远望 3 号船自建造以来，先后 50 次远征太平洋、印度洋、大西洋，安全航行 64 万余海里，圆满完成了 79 次海上测控任务，在远望号船队中创造了多项纪录。（新华网）
- ◆ **中国大涵道比发动机点火测试 未来或装 1000 架 C919。**从去年开始，国产大涵道比大推力的民用客机发动机 CJ-1000 系列已经步入了发展的快车道，形成了完整的研发体系和试验平台，并在今年进行了成功的点火测试。其技术性能并不亚于国外产品，发展和研制工作也十分顺利，不久之后就可以进入实用化阶段。伴随着国

产大涵道比发动机的发展，C-919 迎来国产发动机已经只是时间问题。（新浪网）

4.3 军民融合专题

- ◆ **北斗三号卫星定位精度达 2.5 米 所有部件国产化。**相比之前的北斗二号区域导航系统，北斗三号不仅覆盖范围大大提升，在各项性能上也有很大提高。导航定位系统最核心的指标之一是定位精度，北斗三号将这一指标提升至 2.5 至 5 米，较北斗二号提升 1 至 2 倍。定位精度的提升，得益于新技术的支撑。在正样设计之初，研制团队就把服务精度设计目标设定在尚未发射的第三代 GPS 导航卫星及“伽利略”导航系统设计指标之上。卫星的研制单位空间技术研究院率先提出国际上首个高中轨道星间链路混合型新体制，形成具有自主知识产权的星间链路网络协议、自主定轨、时间同步等系统方案，解决了全球布站、卫星境外监测的难题。而且，目前北斗三号卫星上使用的所有部件，全部实现国产化。（环球网）
- ◆ **迈进太空经济新时代 第二届中国太空经济论坛召开。**11 月 20 日，第二届中国太空经济论坛在北京召开。本次论坛由北京空间科技信息研究所、商务部投资促进事务局、中国航天工程科技发展策略研究院主办，空间瞭望智库、北斗宣传研究与传播中心、中国商业小卫星产业创新联盟和泰伯网协办。论坛以“迈进太空经济新时代”为主题，由北京空间科技信息研究所所长原民辉主持。本届中国太空经济论坛提供了一个专业化、融合性、互动性的交流平台，进一步推广了太空经济的概念，共同探讨太空经济核心构建，促进军民融合发展，加快中国航天更快、更好地迈进太空经济新时代。（新浪网）

4.4 公司公告

- 【特发信息】深圳市特发信息股份有限公司同意公司以人民币 3.15 亿元收购北京神州飞航科技有限责任公司 70% 股权。
- 【宏大爆破】截至 2018 年 10 月 31 日，伊犁庆华能源开发有限公司应向本公司支付相关款项合计 4636 万元。截至本公告日止，本判决书已生效。
- 【北方国际】拟通过协议转让方式将持有的北方国际地产 80% 股权出售给公司实际控制人北方工业(拟定为 5.25 亿元)。
- 【楚江新材】经公司向深圳证券交易所申请，公司股票将在 2018 年 11 月 20 日上午开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
- 【龙溪股份】同意公司终止实施四个募集资金投资项目，并将募集资金账户实际余额用于永久性补充公司流动资金。
- 【烽火通信】同意限制性股票激励计划的 682 名激励对象的限制性股票按规定进行第三次解锁，其可解锁限制性股票共计 9,021,192 股，于 18 年 11 月 26 日上市流通。
- 【光威复材】持有本公司股份 9218.4 万股（占公司总股本比例为 25.05%）的股东北京中信投资中心计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，合计减持数量不超过 22,08 万股（占公司总股本比例为 6%，占中信合伙持有公司股份的 23.95%）。

- 【北斗星通】董事会同意公司在不影响募集资金项目正常进行的前提下使用闲置募集资金 2 亿元暂时补充流动资金，使用期限自批准之日起不超过 12 个月。
- 【苏州试验】拟以自有或自筹资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 1 亿元（含）用于以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，回购价格不超过人民币 22 元/股（含）。
- 【天海防务】截至 2018 年 11 月 19 日，佳船企业可交换债券已累计完成换股 7,110 万股，占公司总股本的 7.41%。本次换股完成后，佳船企业仍持有公司 14,815,275 股，占公司总股本的 1.54%。
- 【中航资本】控股子公司中航信托拟向北京产权交易所申请参与竞买中国贵州航空工业有限责任公司持有的贵州银行股份有限公司 0.67% 股权（6500.24627 万股股份），挂牌转让底价为人民币 1.23 亿元。
- 【湖南天雁】公司正在筹划非公开发行股票事项，本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%（即不超过 194,363,488 股），不会导致公司控制权发生变化。
- 【航发动力】精铸公司股东中国航发北京有限责任公司拟通过减资方式对其持有的精铸公司 4.87% 股权进行清理。上述减资完成后，精铸公司仍为公司控股子公司。
- 【海兰信】公司委托无锡欧特进行“海底观测网示范系统”技术开发，合同金额 5300 万元，构成关联交易。
- 【雷科防务】五矿信托通过协议受让雷科防务的 5700 万股股份，合计占雷科防务总股本的 5.001%。
- 【四川九洲】程晓伟先生辞去公司董事会秘书职务，公司聘任曹巧云女士担任公司董事会秘书。
- 【欧比特】公司拟以发行股份及支付现金的方式，购买佰信蓝图 99.73% 股权及浙江合信 100% 股权，交易价格分别为 2.45 亿元及 1.76 亿元，本交易不构成重大资产重组及关联交易。
- 【南洋科技】公司股东邵奕兴先生将其持有的 3490 万股公司股份解除质押，占公司总股本的 3.69%。
- 【华锦股份】公司发行的“18 华锦 01”债券票面利率确定为 4.18%。
- 【中船科技】公司全资子公司中船九院拟预挂牌转让其持有的扬州三湾 50% 股权。
- 【火炬电子】截至今日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 138 万股，占公司总股本的 0.304%，累计支付 2368 万元，回购股份用于股权激励计划或员工持股计划。
- 【迪马股份】联营企业世元申川置业通过竞拍方式成功竞得西咸新区 FD2-5-21 和 FD2-5-22 地块国有建设用地使用权，成交价分别为 6.25 亿元和 1.14 亿元。

- 【凌云股份】公司 8922 万股股份解除限售，占公司总股本的 19.61%。
- 【航天机电】金琪先生辞去公司副总经理职务。
- 【楚江新材】公司重组事项获得证监会审核通过，公司股票自 11 月 21 日开市起复牌。
- 【日发精机】公司拟使用自筹资金以不超过 11.00 元/股的价格回购 1-2 亿元公司股份，按上限价格及资金总额计算，预计回购 1818 万股，占公司总股本约 3.28%，回购股份将用于员工股权激励和员工持股计划。
- 【银邦股份】公司申报的项目——“钎焊式热交换器用铝合金多层复合材料制备关键技术及应用”荣获中国有色金属工业科学技术奖一等奖，主要应用于汽车、工程机械、轨道交通、家用电器和空冷电站等领域。
- 【耐威科技】全资子公司北京赛莱克斯国际持有的 7 亿元人民币委托贷款获得展期 6 个月至 2019 年 5 月，贷款条件维持不变。公司继续以持有的赛莱克斯国际 100% 股权为本次委托贷款展期提供质押担保，股权质押状态保持不变，期限相应延长。
- 【航天电子】公司使用自有资金 2,000 万元提前归还了部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金。
- 【华东电脑】游小明先生申请辞去公司第八届董事会董事长、董事以及董事会战略与投资委员会主任委员、提名委员会委员职务，同时不再担任公司法定代表人。
- 【四维图新】自减持计划实施之日起至减持计划届满，孙玉国先生未减持本公司股份。
- 【天银机电】第一期解锁的限制性股票数量为 194 万股，占目前公司总股本的 0.45%。
- 【威海广泰】增持人的一致行动人李光太先生现持有本公司股份 52,542,409 股，占公司股份总数的 13.76%，李光太先生同时持有广泰投资 40.68% 的股份，为公司实际控制人。
- 【欧比特】拟使用自有资金回购部分社会公众股份。本次回购的资金总额不超过人民币 1 亿元且不低于人民币 5,000.00 万元，回购价格不超过人民币 14.00 元/股，回购期限审议通过起 12 个月内。
- 【中兵红箭】同意公司全资子公司中南钻石有限公司和南阳北方向东工业有限公司分别使用不超过人民币 2.5 亿元和 1.3 亿元闲置募集资金进行现金管理，使用期限自审议通过起不超过 12 个月。
- 【华力创通】北京华力创通科技股份有限公司中标天翼电信终端有限公司的天通手机集中采购项目（二次），中标产品为天通单模手机。
- 【航天通信】针对持有的宁波中鑫毛纺集团有限公司的全部 69% 股权，公司将在上海联合产权交易所再次挂牌，公开征集受让方，挂牌价格为前次挂牌价格 14,839 万元的 90%，即为 1.34 亿元。
- 【中国应急】本次拟回购注销部分非限制性股票的方式为集中竞价交易方式，回购股

份资金总额为人民币 5,300 万元，价格不超过 13 元/股，回购期限不超过 6 个月，回购的股份将予以注销并相应减少公司注册资本。

【泰胜风能】关于公司公开发行和向第一期员工持股计划非公开发行的 3000 万股(A 股, 8.96 亿元)和 3600 万新股(1.72 亿元)募集到的资金签订《募集资金三方监管协议》。

【航锦科技】独立董事吴志坚先生申请辞去公司独立董事之职以及董事会专业委员会委员的相关职务。辞职事项将在公司股东大会选举产生新任独立董事后生效。

【中兵红箭】全资子公司山东北方滨海机器有限公司根据生产经营及业务发展需要，拟在原经营范围的基础上增加“军工产品的科研、生产、销售、服务”的内容。

【特发信息】通过申请办理本次可转换公司债券在深圳证券交易所上市的相关事宜。

【旋极信息】与拟购买资产之一合肥瑞成股权的股东之一北京嘉广签订《合作意向书》并支付 1 亿元意向金；已与拟购买资产之一斯普瑞特股权的各股东签署《收购意向书》。鉴于事项不确定性，股票继续停牌，时间预计不超过 18 年 11 月 29 日。

【迪马股份】联营企业世元申川成功竞得西咸新区 FD2-5-21、FD2-5-22 地块国有建设用地使用权。公司回购注销限制性股票数量共计 981.75 万股，首次授予部分限制性股票 443.45 万股(3.13 元/股)；预留授予部分限制性股票 538.3 万股(3.25 元/股)。

【中航三鑫】公司将子公司海南特玻的 13%股权转让给新澳洋，股权转让价款 3,894.38 万元。

【星网宇达】公司控股股东、实际控制人、董事长迟家升先生和实际控制人、副董事长李国盛先生增加补充质押股份数合计 417.9 万股，占二人持股比例 4.92%，占公司总股本比例 2.60%，不会导致公司实际控制权变更。

【华锦股份】公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）自 2018 年 11 月 21 日至 2018 年 11 月 22 日最终实际发行规模为 25 亿元，票面利率为 4.18%。

【*ST 抚钢】公司累计收到控股股东东北特钢集团赠予资金 5.10 亿元用于支持公司重整及后续发展，抚顺中院 11 月 22 日裁定批准重整计划，执行期限至 18 年 12 月 31 日，涉及权益调整。

【烽火通信】本次减持计划时间已过半，徐杰先生已通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 3.66 万股，占公司总股本的 0.0031%。

【四维图新】同意公司控股子公司图吧 BVI 进行增资扩股，引进投资者 Image Cyber 等四家，增资后公司对图吧 BVI 的持股比例降至 45.173%，图吧 BVI 及其相关公司将不再纳入公司合并范围，交割后会一次性增加公司合并报表投资收益。

【中航沈飞】A 股限制性股票激励计划(第一期)股份授予完成，授予价格为每股 22.53 元，共 317.1 万股，授予人数为 80 人。激励计划有效期 5 年。

【卫士通】北京市高级人民法院已受理北京中宏瑞德投资管理中心（有限合伙）诉包

括卫士通全资子公司北京网安在内的 15 名被告的金融借款合同纠纷案，未开庭审理，目前标的房产处于查封状态。

【内蒙一机】中国铁路总公司与公司的全资子公司北创公司在北京签订了《C70E 型铁路货车采购项目合同》，由中国铁路总公司向北创公司采购 1000 辆 C70E 型通用敞车，合同总金额合计 37,730.00 万元。

【同有科技】持股 5%以上股东周泽湘先生将其所持有的本公司部分股权办理了股票质押延期购回业务，周泽湘先生处于质押登记状态的股份累计为 58,93 万股，占公司总股本的 14%。

【红相股份】控股股东、实际控制人杨保田、杨成的一致行动人杨力就所持有的部分股份办理了解除质押业务，本次解除质押占其所持股份比例 29.38%，占公司总股本比例 0.68%。

【中航三鑫】控股子公司三鑫科技为四川省机场集团有限公司在“成都天府国际机场航站区幕墙工程施工一标段”的中标单位，工程项目中标价为人民币 4.67 亿元。

【信威集团】截至本公告披露日，公司已收到北京市国防科学技术工业办公室下发的《关于北京信威通信技术股份有限公司控股股东资产重组涉及军工事项审查的批复》，国防科工局原则同意公司本次资产重组，公司股票将继续停牌。

【新雷能】公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予数量为 246.2 万股，股票来源为公司 A 股普通股。

【湖南天雁】公司控股股东中国长安拟以现金 2.5 亿元认购本次公司非公开发行 A 股股票。【国睿科技】公司发布资产注入预案修订稿。收购标的仍为国睿防务 100% 股权、国睿信维 95% 股权、国睿安泰信 59% 股份，合计作价 68 亿元；拟募集配套资金总额不超过 6 亿元。

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。