

军品定价规则出台在即，军贸好消息不断

——国防军工行业周报

2018年12月10日

看好/维持

国防军工 | 周报

周报摘要：

本周市场回顾：本周中信军工指数上涨 0.18%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%，军工板块跑输大盘 0.1 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 25 位，军工行业涨幅处于下游水平。

本周行业热点：1、外媒炒在印度洋发现中国潜艇,称在印后院秀肌肉。2、7000 亿美元军费太高，特朗普削减军费计划引反弹。

投资策略及重点推荐：本周军工指数微涨，周一在中美贸易战暂缓的利好下，军工跟随大盘跳涨，但后期行情有所回落。本周军品定价机制有消息已进入制定细则阶段，军贸方面近期好消息不断，我国的 VT4 坦克和枭龙战机不断受到国外买家青睐，获得新订单或将不远。

近期，军品定价规则已经通过批准，但细则还在制定过程中，预计最快本月或将出台。此次将要出台的规则是在原有《军品定价办法》下，通过合理设定军品定价议价机制实现对军品研制企业的正向激励，促进研制效率，提升军品质量。早在 2013 年总装综合计划部颁布的《装备购置目标价格论证、过程成本监控和激励约束定价工作指南》中，就已经提出了目标价格、过程成本监控和激励约束定价的相关内容，促进军品定价从“事后定价”到“事前控制”的转变，从“单一定价模式”到“多种定价模式的”的转变，从“个别成本计价”到“社会平均成本计价”的转变。本次定价议价规则或是这“三个转变”的具体深化和细化。

我们认为军品定价改革将使总装类公司最受益。一方面，军方通过单一来源合同订购总装类公司的绝大多数军品，严格执行成本加成定价和审价。改革后设定的激励机制，总装类公司应容易收益，以促使总装类公司未来降低成本、提升效率和质量、缩短生产周期。另一方面，分系统公司产品主要是给总装类公司配套，定价本来就较为灵活，也有一部分军品是军方直接采购作为备件的，但相比数量有限。军工总装类公司产品多是通过单一来源合同定价，改革后将理顺价格形成机制和成本费用归集制度，促进企业加强成本管理，消除部分财务限制，释放利润空间。重点受益公司有中航沈飞、中航飞机、中航光电和中直股份和内蒙一机。

我国军品的国际认可度不断提升，未来军贸将为军工企业带来可观的收益。首先是有关 VT4 坦克的消息，有外媒称 VT4 已被巴基斯坦确认为未来的主力坦克，巴基斯坦陆军已经测试了北方工业 VT4 主战坦克，未来将有数百量的需求。此外，有外媒称枭龙战机最新型号的采购已获尼日利亚官方批准，同时马来西亚和埃及也显示出对这款战机的浓厚兴趣。我们认为未来军工产业不断发展，军贸必将成为企业做大规模、提升毛利的重要途径。

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

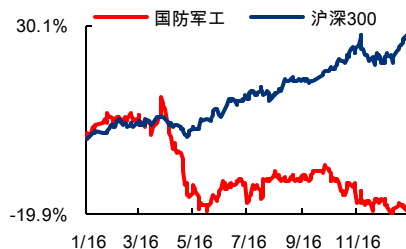
执业证书编号：S1480117080010

行业基本资料

占比%

股票家数	61	1.71%
重点公司家数	-	-
行业市值	7491.20 亿元	1.50%
流通市值	5827.78 亿元	1.58%
行业平均市盈率	66.87	/
市场平均市盈率	13.90	/

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

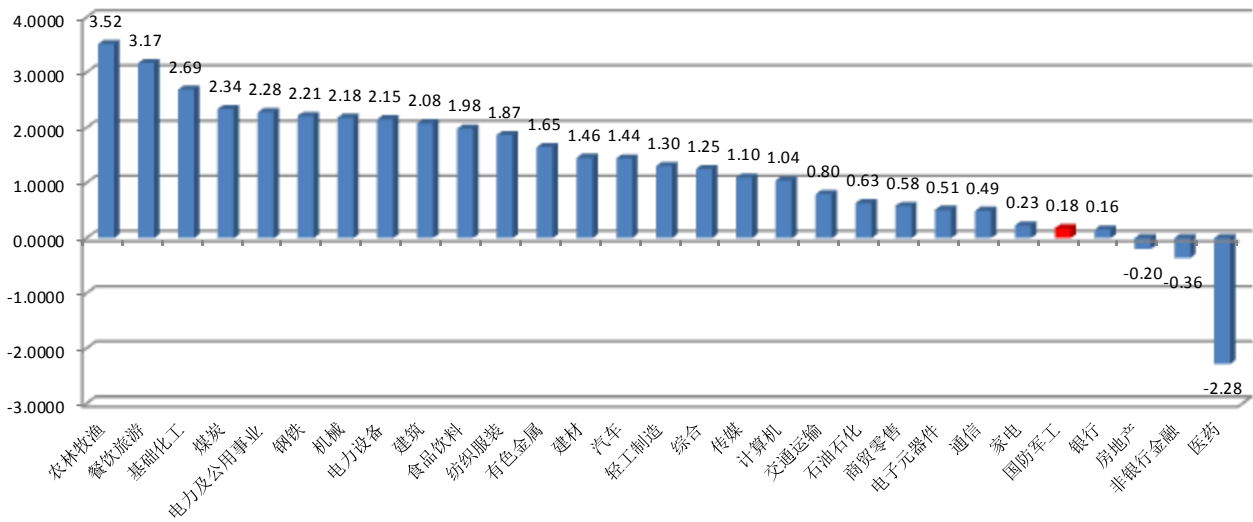
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数上涨 0.18%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%，军工板块跑输大盘 0.1 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 25 位，军工行业涨幅处于下游水平。本周军工板块受大环境影响较大，周一军工单日涨幅达 2.60%。

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

本周军工板块涨幅处于下游水平，军工股监控池 160 支股票中 111 支股票出现上涨。本周中信军工单日最大涨幅 2.60%。

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(%)
300302.SZ	同有科技	30.82%	300324.SZ	旋极信息	-9.75%
002046.SZ	轴研科技	21.05%	600271.SH	航天信息	-6.09%
002414.SZ	高德红外	19.35%	300424.SZ	航新科技	-5.50%
002829.SZ	星网宇达	13.76%	002423.SZ	中原特钢	-5.25%
002560.SZ	通达股份	11.11%	600071.SH	凤凰光学	-4.86%
300600.SZ	瑞特股份	10.58%	300414.SZ	中光防雷	-4.47%
002519.SZ	银河电子	9.70%	600765.SH	中航重机	-3.90%
600764.SH	中国海防	8.40%	002368.SZ	太极股份	-3.85%
000733.SZ	振华科技	8.13%	600562.SH	国睿科技	-3.68%

002189.SZ	利达光电	7.65%	600760.SH	中航沈飞	-3.64%
-----------	------	-------	-----------	------	--------

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 50~70 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) 68 倍，军民融合上市公司 53 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 30 倍，船舶板块的估值最高为 129 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	68	船舶板块	129
军民融合上市公司	53	陆军板块	57
航空板块	56	国防信息化	43
航天板块	30	军工材料	74

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-1.27%，跑输中信军工指数 1.45 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%	-1.87%	-0.19%
中航光电	10%	0.74%	0.07%
中航机电	10%	-3.23%	-0.32%
中航沈飞	10%	-3.64%	-0.36%
中直股份	10%	-0.83%	-0.08%
中航电测	10%	0.12%	0.01%
国睿科技	10%	-3.68%	-0.37%
四创电子	10%	-2.72%	-0.27%
杰赛科技	10%	-0.09%	-0.01%
卫士通	10%	2.48%	0.25%
组合收益率	100%	——	-1.27%
中信军工指数	——	0.18%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

1、外媒炒在印度洋发现中国潜艇 称在印后院秀肌肉。中国海军水下力量的一举一动

一向是外界关注的焦点。印度海军参谋长日前有关印方在印度洋海域发现中国潜艇身影的说法再次推高了这种关注度。甚至有一些外媒认为，这意味着中国海军将与印度争夺在印度洋的影响力。但中国海军专家表示，这种过度夸张的说法并不属实。（环球网）

- 2、**7000 亿美元军费不够花？特朗普削减军费计划引反弹。**据美国《防务新闻》网站 12 月 2 日报道称，对美国军事规划者而言，2019 年到来之际的最大疑问是总统提出的 7000 亿美元国防预算案究竟是一种谈判策略还是一个真正的目标。报道称，12 月 1 日举行的里根国防论坛上有防务专家说，他们不确定哪种情况更令人担忧。曾在美国前总统奥巴马和现总统特朗普手下担任国防部副部长的罗伯特·沃克说：“（军费削减）提得太晚，所有人事成本都算好了，所有运行和维护资金也都确定了，所以只能在现代化上挤出资金”。（新华网）

3. 投资策略

本周军工指数微涨，周一在中美贸易近期向好的大背景下，军工跟随大盘跳涨，但后期行情有所回落。本周军品定价机制有消息已进入制定细则阶段，军贸方面近期好消息不断，我国的 VT4 坦克和枭龙战机都受到国外买家青睐，获得订单或将不远。

近期，军品定价规则已经通过批准，但细则还在制定过程中，预计最快这个月或将落地。此次将要出台的规则是在原有《军品定价办法》下，通过合理设定军品定价议价机制实现对军品研制企业的正向激励，促进研制效率，提升军品质量。早在 2013 年总装综合计划部就颁布了《装备购置目标价格论证、过程成本监控和激励约束定价工作指南》中，就已经提出了目标价格、过程成本监控和激励约束定价的相关内容，促进从“事后定价”到“事前控制”的转变，从“单一定价模式”到“多种定价模式的”的转变，从“个别成本计价”到“社会平均成本计价”的转变。本次定价议价规则或是对工作指南的具体深化和细化。

我们认为军品定价改革将使总装类公司最受益。一方面，军方通过单一来源合同订购总装类公司的绝大多数军品，严格执行成本加成定价和审价。改革后设定的激励机制，总装类公司应容易收益，以促使总装类公司未来降低成本、提升效率和质量、缩短生产周期。另一方面，分系统公司产品主要是给总装类公司配套，定价本来就较为灵活，也有一部分军品是军方直接采购作为备件的，但相比数量有限。军工总装类公司产品多是通过单一来源合同定价，改革后将理顺价格形成机制和成本费用归集制度，促进企业加强成本管理，消除部分财务限制，释放利润空间。重点受益公司有中航沈飞、中航飞机、中直股份和内蒙一机。

我国军品的国际认可度不断提升，未来军贸将为军工企业带来可观的收益。首先是有关 VT4 坦克的消息，有外媒称 VT4 已被巴基斯坦确认为未来的主力坦克，巴基斯坦陆军已经测试了北方工业 VT4 主战坦克，未来将有数百量的需求。此外，有外媒称枭龙战机最新型号的采购已获尼日利亚官方批准，同时马来西亚和埃及也显示出对这款战机的浓厚兴趣。我们认为未来军工产业不断发展，军贸必将成为企业做大规模、提升毛利的重要途径。

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

- ◆ **北约秘书长：北约将继续协助乌克兰加强其军力。**俄罗斯卫星通讯社 12 月 4 日报道，北约秘书长斯托尔滕贝格 4 日表示，北约成员国将协助乌克兰武装力量进行现代化改造。北约将于 12 月 6 日在布鲁塞尔举行成员国外长会议，其主要议题是有关《中导条约》和刻赤海峡事件的局势。斯托尔滕贝格说：“所有（北约）盟友都向乌克兰提供强大的政治和实际支持。乌克兰虽然不是北约成员国，但我们支持乌克兰领土完整。我们呼吁俄罗斯释放军舰和水兵。北约将继续协助加强对乌克兰武装力量的现代化改造。北约还将帮助乌克兰海军。”。（环球网）
- ◆ **驻阿美军 10 个月投 6000 枚炸弹。**据美国《星条旗报》网站 11 月 30 日报道称，美国空军的新数据显示，2018 年前 10 个月，美国在阿富汗投下的炸弹和其他弹药比文件公布以来任何一整年都多。报道援引美中央司令部空军最新的月度报告说，从今年初到 10 月底，美军在阿富汗投下了 5982 枚炸弹。联军飞机出动近 6600 架次，其中约 12%是在这一期间实施的空袭。美中央司令部空军直到 2006 年才开始定期公布弹药数据，包括炸弹和导弹，以及 AC-130“炮艇机”发射的 105 毫米、20 毫米炮弹。报道认为，加强轰炸行动是特朗普政府“推动塔利班坐到谈判桌前”战略的一部分。但据联合国的统计数字显示，喀布尔政府无法从反政府武装手中夺回领土，空袭造成的平民伤亡人数创下历史纪录。（新华网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **嫦娥四号开启人类首次月球背面软着陆探测之旅。**2018 年 12 月 8 日，嫦娥四号探测器从西昌出发，向遥远的月球飞去，世界瞩目、人类首次月球背面软着陆探测的大幕正式拉开。月球背面到底是啥样，嫦娥四号将第一次身临其境触摸它。由于迄今为止还没有宇航员或月球车登上月球的背面，人们对它的详细情况除了借助照片判断，其他知之不多。嫦娥四号探测器，将为人类逐步揭开月球背面的神秘面纱迈出关键一步，值得拭目以待。（新华网）
- ◆ **巴铁展示枭龙战机强大攻击力，8 款中国弹药集体亮相。**据国外媒体报道，参加巴基斯坦防务展(IDEAS 2018)的伊朗 YSL 革命卫队官员 Muzammil Hatami 表示伊朗正在考虑购买巴基斯坦生产的 JF-17 枭龙战机，以替代老旧的 F-14 和 Mig-29。“枭龙”战机是中巴联合研制的轻型多用途战斗机，从最初的执行空中截击任务，到现在 Block2 型已经具备了完整的空对地打击能力，“枭龙”战机可谓获得了脱胎换骨的变化，也深受巴基斯坦空军的喜爱。“枭龙”战机的强大对地作战能力除了本身的战机性能外，更来自于中国为其搭配的各种武器弹药。在这次展会上，中国不少企业也先后参展，在巴基斯坦方面的报告中我们就能够看到中国炸弹展商布展时候

的场景，巨大的精确制导炸弹成为提升战机作战能力的保障。（新浪军事）

4.3 军民融合专题

- ◆ **加拿大宇航员成功升空与“太空经济”**。2018年12月3日星期一，这是一个值得庆祝的日子。加拿大宇航员大卫·圣亚克乘坐俄罗斯“联盟”-FG火箭发射升空，目前火箭已经成功进入轨道。此次发射的火箭载有三名不同国籍的宇航员，他们分别来自加拿大、俄罗斯和美国。加拿大宇航员大卫·圣亚克(David Saint-Jacques)、俄罗斯宇航员奥列格·科诺年科(Oleg Kononenko)和美国宇航员安妮·麦克莱恩(Anne McClain)。这三名宇航员将被送往国际空间站，执行为期6个半月的任务。“联盟”-FG火箭的发射升空，不禁使我们再次关注“太空经济”这个话题。“太空经济”包括各种太空活动所创造的产品、服务和市场，如空间技术与产品、卫星应用、太空农业、太空资源利用，甚至太空旅游、航天及太空文化产业等。新兴的“太空经济”正在改变地球上人类生活的方方面面。“太空经济”日益呈现出基础性、强关联性、高促进性和高增长性的特征，成为世界经济发展和人类生活的重要组成部分。（环球网）
- ◆ **英媒：华为同意英国安全官员技术要求 以保住5G机会**。据英国《金融时报》当地时间12月7日报道，华为已经同意英国安全官员的要求，解决在其设备和软件中所发现到的风险，避免彻底无缘英国的5G电信网络。据两位知情人士的消息，本周，华为高管与英国政府通讯总部国家网络安全中心（National Cyber Security Centre，以下简称NCSC）高级官员举行会议，华为方面同意了一系列协议。华为还同意给NCSC写一封正式信函，表示该公司同意紧急解决这些问题。这些问题是一个监督委员会在7月的一份关键报告首次提出的。该委员会负责监督华为工具包的测试，然后再批准其在英国网络中使用。（新浪网）

4.4 公司公告

- ◆ **【新研股份】**公司预计自股东大会审议通过回购股份预案之日起六个月内，以不低于1亿元，不超过3亿元的自有资金择机进行股份回购，回购股份的价格不超过10.00元/股。
- ◆ **【爱乐达】**董事会同意使用公司自有资金出资5700万元，作为有限合伙人参与设立投资基金成都盈创德弘航空创业投资合伙企业（有限合伙）。截至2018年11月30日减持计划时间已过半，减持计划期间内富润投资未减持公司股份。
- ◆ **【凌云股份】**公司于近日收到工业和信息化部产业发展促进中心下拨的该课题2018年度课题立项资金合计人民币2432.81万元。
- ◆ **【宝胜股份】**公司于近日收到国家电网各分局中标通知书，本次中标总金额为60,458万元人民币，将对公司2018年度及未来财务状况和经营成果有积极影响。
- ◆ **【中原特钢】**证监会对公司重大资产置换并发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核，根据会议审核结果，本次重组事项获有条件通过。
- ◆ **【天海防务】**公司股东李露女士计划于2018年5月31日起的六个月内，以大宗交易及集中竞价交易方式合计减持股份累计不超过23,437,500股，即不超过公司总

股本的 2.44%。

- ◆ **【北方国际】**公司拟通过协议转让方式将持有的北方国际地产有限公司 80% 股权出售给公司实际控制人中国北方工业有限公司，交易价格拟定为 52,500.26 万元。
- ◆ **【台海核电】**公司近日接到控股股东台海集团通知，台海集团与中国核能、烟台蓝天、中国核工业、中集海洋于 11 月共同签署了《蓝天台海核能工程管理（山东）有限公司投资协议》。
- ◆ **【海兰信】**公司给予控股子公司海兰天澄不超过 1,000 万元的连带责任担保。公司全资子公司海兰劳雷拟向海兰天澄提供财务资助不超过 3,500 万元。海兰天澄申请新三板终止挂牌。
- ◆ **【太极股份】**公司增加与中国电科的下属研究所的日常关联交易预计总额到 160,000 万元。公司拟公开发行可转换公司债券用于收购戴宇升持有的慧点科技 9% 股权，收购完成后，公司将持有慧点科技 100% 股权。
- ◆ **【东安动力】**公司发布 11 月份产销数据。变速器年初至今累积产销同比增幅为正，其他项目同比增幅均为负。
- ◆ **【奥普光电】**公司股东会审议通过了关于参股公司长光宇航调整增资方案的《关于参股公司增资方案调整的议案》。公司拟发行股份购买长春光华微电子 100% 股权。
- ◆ **【航天电子】**公司控股子公司航天火箭拟协议受让其全资子公司天合公司所持有的长征宇通公司的 49% 股权，航天火箭对长征宇通将 100% 控股。公司与航天投资控股有限公司共同增资北京航天时代光电科技有限公司。公司将持有的惯性仪表公司的 76.2564% 的股权全部增资给公司全资子公司兴华科技公司。
- ◆ **【航天通信】**公司转让浙江航天电子 49% 的股权给东方智旗的约定时限延期至 2019 年 10 月 31 日。11 月 30 日，公司已收到东方智旗支付的截至 11 月 30 日逾期利息，共计人民币 16,297,520.50 元。
- ◆ **【东土科技】**公司于近日获得国家知识产权局发明专利证书 3 项。
- ◆ **【中国长城】**11 月 22 日至 12 月 4 日，公司出售东方证券股票约 2,319 万股，预计扣除投资成本和相关税费后取得收益约 1.22 亿元计入 2018 年当期损益。
- ◆ **【新雷能】**公司于近日收到了国家知识产权局颁发的 1 项实用新型专利证书。
- ◆ **【应流股份】**公司审议通过非公开发售股票不超过目前总股份的 20%，用于公司生产项目和偿还银行贷款。公司发布未来三年公司股东回报计划。
- ◆ **【华锦股份】**公司拟向合格投资者发行总规模 25 亿元的债券用于偿还有息债务。
- ◆ **【迪马股份】**公司通过共同成长计划草案。旨在建立和完善公司利益和员工利益的共享机制。
- ◆ **【银邦股份】**公司与三方签订协议，预计购买新余清科、唐山航岛持有的航岛明日

海浮的 60%的股权成为其控股股东。

- ◆ **【航天动力】** 公司审议同意聘任任随安先生为公司董事会秘书。
- ◆ **【中航沈飞】** 公司发布公告，公司有 53,576,997 股限售股将在 12 月 12 日上市流通。
- ◆ **【中船科技】** 公司全资子公司中船九院将其持有的中船阳光投资 21%股权转让给昊川置业。近日，中船九院已与昊川置业签订了产权交易合同，北京产权交易所已出具产权交易凭证。
- ◆ **【华伍股份】** 公司将位于丰城市河洲街道的闲置国有土地使用权及地面建筑物房产以合计 3146 万元的价格转让给丰城市丰水湖发展投资有限公司。
- ◆ **【天海防务】** 占公司总股本的 8.54%的第二大股东李露女士计划在三个交易日后的六个月内以大宗交易的方式减持本公司股份不超过 8,710,000 股（不超过公司总股本的 0.91%）。
- ◆ **【金盾股份】** 周伟洪持有公司股份 55,189,548 股，占公司总股本的 11.63%。本次办理解除质押登记后，周伟洪累计质押股份 37,169,200 股，占其本人所持有公司股份总数的 67.35%，占公司总股本的 7.84%。
- ◆ **【中航重机】** 公司拟转让中航世新 5,210 万股（57.89%）的股份给贵州金江航空液压有限责任公司，价格为 1 元/股。
- ◆ **【中兵红箭】** 公司发布更新后的 2017 年年报，公司实现营业收入 47.75 亿元，同比增长 25.64%，实现归母净利润 1.26 亿元，同比下降 19.15%。
- ◆ **【*ST 船舶】** 公司控股子公司上海外高桥公司拟向中国船舶工业集团有限公司提供反担保。
- ◆ **【安达维尔】** 公司拟向民生银行申请不超过 3,000 万元授信额度，公司全资子公司航设公司拟向华夏银行申请综合授信不超过 3,000 万元，公司全资子公司机械公司拟向华夏银行申请综合授信不超过 2,000 万元。均为 12 个月内有效。公司控股股东、实际控制人赵子安先生分别为三项授信担保。子公司分别为各自授信提供了专利质押担保。
- ◆ **【内蒙一机】** 公司由于军方机构变化调整等原因导致贷款结算较集中，拟将在关联人财务公司的存款额度从 370,000 万元增加至 480,000 万元。
- ◆ **【海兰信】** 公司及下属控股子公司于近期合计收到政府补助资金 394.79 万元。
- ◆ **【龙溪股份】** 公司 2017 年非公开发现股份募集资金 64,880.94 万元，已投入 29,283.56 万元，尚未投入 35,597.39 万元，募集资金账户余额（含利息及理财收益）合计 44,805.27 万元。公司决定终止实施四个募集资金投资项目，并将实际余额用于永久性补充公司流动资金。
- ◆ **【ST 嘉陵】** 公司发布未来三年股东回报计划，可以采取现金、股票或现金与股票

相结合的方式分配利润，具备现金分红条件时，应当优先采用现金分红。公司年度利润分配金额不得超过公司当年末累计未分配利润。必要时，可以提出股票股利或现金与股票相结合的分配预案。

- ◆ **【东方锆业】**公司更正三季报，更正后公司前三季度总营收 42277.26 万元，同比下降 17.31%，前三季度归母净利润 1508.78 万元，同比下降 28.41%。
- ◆ **【高伟达】**公司获悉鹰高投资将其所持有本公司部分股份（900 万股，6.39%）质押给广州证券，用于可交换公司债券股份补充质押。
- ◆ **【新研股份】**公司转让全资子公司明日宇航部分股权给新余华控创新投资管理合伙企业（有限合伙），得到四川省科工办初审和国防科工局终审同意。
- ◆ **【中海达】**公司控股子公司广州源合智创拟与广东粤财全资子公司前海粤财共同发起设立专注于北斗卫星导航产业领域的产业投资基金，基金规模为 15,000 万元人民币。
- ◆ **【高德红外】**公司于近日收到公司与某客户签订的一份某型号军品订货合同合同金额 39,520 万元人民币。其收入约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入比例的 38.88%。
- ◆ **【华东科技】**公司控股子公司成都显示与平板显示拟签署技术支持相关文件，由平板显示向成都显示项目提供技术支持，并收取成都显示 6 亿元的费用。
- ◆ **【北化股份】**公司（含子公司）与中兵融资租赁有限责任公司开展应收账款保理业务，保理融资金额总计不超过人民币 7,000 万元。
- ◆ **【全信股份】**公司未能通过 2018 年度的高新技术企业的认定，2018 年度公司不再享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，应按 25% 的税率缴纳企业所得税。公司须补缴 2018 年 1-9 月所得税额约为 1230 万元，占当期归属于上市公司股东的净利润比例约为 10.93%。
- ◆ **【同有科技】**公司股票交易价格于 12 月 5 日、12 月 6 日、12 月 7 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

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。