

科研生产许可目录调整对企业盈利影响有限

——国防军工行业周报

2018年12月24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 3.08%，同期沪深 300 指数下跌 4.31%，军工板块跑赢大盘 1.23 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 18 位，军工行业跌幅处于中等水平。

本周行业热点: 1、太空军迈出关键一步？特朗普下令成立太空司令部。
2、美军宣布撤出后，法国要当“新领袖”继续驻军叙利亚。

投资策略及重点推荐: 本周，在中航光电、中航机电，以及航天电器这些军工良心龙头股票大跌的带领下，军工的市场表现差强人意。最怕横盘的市场，有些“风吹草动”则“草木皆兵”，市场脆弱的神经能将老消息解读出新恐惧，再叠加年底机构或在调仓，我们认为此次市场反映过度了。

首先说武器装备科研生产许可目录的调整，不是最新消息，也不是最大范围的调整。目前采用的目录是 2015 年调整确定的 11 大类 755 个许可项目，是 2005 年发布许可目录后时隔十年的一次大调整，比 2005 版目录减少 62%。直接影响了军工企业部分产品，尤其是零部件产品的享有的免税优惠，中航电测的军用应变计就在此调整中不再纳入目录范围，不再享受免缴增值税的优惠。随后 2017 年就有通知连接器也要调整出目录，但直到当前仍然是免税的。本次科研生产目录调整不算是新闻，据说目录要缩减到不到 300 项，缩减规模也不是最大的。

短期看，目录调整影响企业盈利有限；长期看，将倒逼企业管理水平提升和产品业务转型升级。首先，没有在许可目录范围内的产品也不一定征收增值税。除了固有的许可目录以外，满足军品免税条件的产品也可以审核上报并执行。其次，即使需要缴纳增值税，可以通过含税产品价格上浮一定比例等方式，下游客户和公司共同分担增值税的缴纳。而且过去公司进项税额不抵扣，如未来产生销项税额后可抵扣进项税额，对公司盈利的影响是一个净值的概念。第三，最终用户、主机厂和核心配套企业还是免税的，不能简单解读为降价或者压低企业利润。从长期看，部分零部件不再享受免税政策，其实是对上游企业的反向激励，将促进行业效率提升和产业集聚，龙头企业依靠管理提升和产品升级，在行业竞争中优势地位更加明显，为形成规模效应，军品零部件公司或将会跨集团合并集聚。

中航工业集团被国务院国资委确定为国有资本投资公司试点企业，将拉开中航系重组序幕。国有资本投资公司本身不从事具体的生产经营活动，其设立目的是优化国有资本布局，这有利于航空工业下属上市公司获得集团内外的优质资产调配，此前洪都航空与集团的资产置换就是一例。

重点推荐: 中航飞机、中航光电、中航机电、中直股份、中航沈飞、高德红外、航天彩虹、国睿科技、四创电子、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

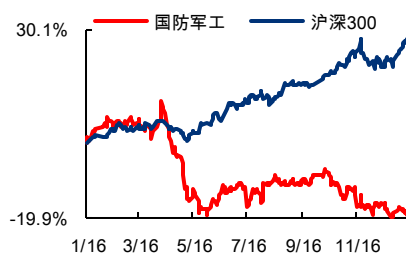
执业证书编号：S1480117080010

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

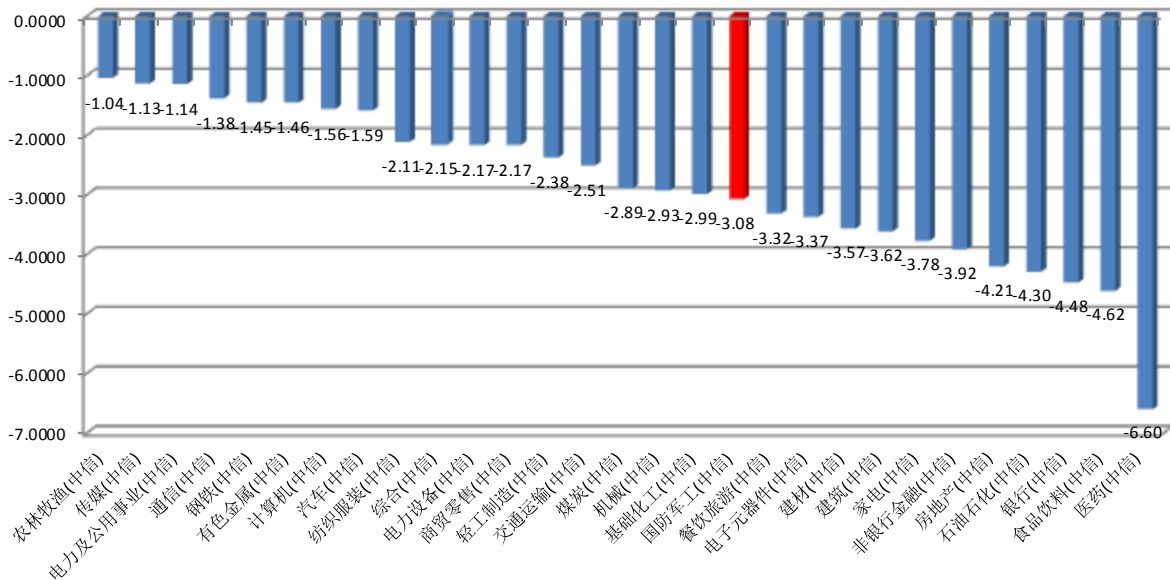
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 3.08%，同期沪深 300 指数下跌 4.31%，军工板块跑赢大盘 1.23 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 18 位，军工行业跌幅处于中等水平。本周军工板块涨跌互现，周五军工单日跌幅达 1.34%。

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

本周军工板块跌幅处于中等水平，军工股监控池 160 支股票中 125 支股票下跌。本周中信军工单日最大跌幅 1.34%。

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(%)
002664.SZ	长鹰信质	17.18%	300095.SZ	华伍股份	-16.23%
002163.SZ	中航三鑫	14.12%	002179.SZ	中航光电	-14.08%
002189.SZ	利达光电	9.65%	002025.SZ	航天电器	-12.58%
002389.SZ	航天彩虹	6.32%	002013.SZ	中航机电	-12.37%
600523.SH	贵航股份	5.40%	002366.SZ	台海核电	-12.35%
300726.SZ	宏达电子	5.02%	002383.SZ	合众思壮	-9.85%
002446.SZ	盛路通信	3.82%	300159.SZ	新研股份	-9.57%
300302.SZ	同有科技	3.33%	600071.SH	凤凰光学	-8.83%

002560.SZ	通达股份	3.00%	600592.SH	龙溪股份	-8.25%
600456.SH	宝钛股份	2.52%	603678.SH	火炬电子	-7.97%

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) 64 倍，军民融合上市公司 48 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 28 倍，船舶板块的估值最高为 123 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	64	船舶板块	123
军民融合上市公司	48	陆军板块	53
航空板块	52	国防信息化	41
航天板块	28	军工材料	70

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-5.32%，跑输中信军工指数 2.24 个百分点。下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%）、高德红外（10%）、国睿科技（10%）、四创电子（10%）、航天彩虹（10%）、卫士通（10%）。

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%	-3.66%	-0.37%
中航光电	10%	-14.08%	-1.41%
中航机电	10%	-12.37%	-1.24%
中航沈飞	10%	-1.47%	-0.15%
中直股份	10%	-7.13%	-0.71%
中航电测	10%	-5.45%	-0.54%
国睿科技	10%	-2.82%	-0.28%
四创电子	10%	-3.50%	-0.35%
杰赛科技	10%	-2.07%	-0.21%
卫士通	10%	-0.66%	-0.07%
组合收益率	100%		-5.32%
中信军工指数	—	-3.08%	—

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、**太空军迈出关键一步？特朗普下令成立太空司令部。**美国总统特朗普 18 日下令成立美军第 11 个联合作战司令部——太空司令部。虽然五角大楼称，该司令部与特朗普此前鼓吹的“太空军”无直接关联，但外界普遍认为这是美军向此方向迈出的关键一步。这已经是特朗普上台后，美军增加的第二个联合作战司令部。2017 年 8 月，特朗普将网络司令部升级为第 10 个联合作战司令部，显示出网络安全的高度重视。中国外交部发言人 19 日表示，外太空是人类共同财产。中方一贯主张和平利用外太空，反对外太空武器化和军备竞赛，更反对把外太空作为新战场。（环球网）
- 2、**美军宣布撤出后，法国要当“新领袖”继续驻军叙利亚。**法国政府部长当地时间 12 月 20 日表示，法国将继续留在叙利亚西方军事联盟，参与打击叙利亚境内的激进恐怖组织“伊斯兰国”（IS）。当地时间 12 月 19 日，美国总统特朗普宣布 IS 组织在叙利亚遭到痛击，而且“我们已经获得了胜利”。随后，特朗普宣布了一项令人震惊的命令，将美国地面部队从这个饱受战争蹂躏的国家撤出。对于美国总统特朗普颁布命令撤回在叙利亚的美国军队，华盛顿的西方盟友感到很惊讶。（新浪网）

3. 投资策略

本周，在中航光电、中航机电，以及航天电器这些军工良心龙头股票大跌的带领下，军工的市场表现差强人意。最怕横盘的市场，有些“风吹草动”则“草木皆兵”，市场脆弱的神经能将老消息解读出新恐惧，再叠加年底机构或在调仓，我们认为此次市场反映过度了。

首先说武器装备科研生产许可目录的调整，不是最新消息，也不是最大范围的调整。目前采用的目录是 2015 年调整确定的 11 大类 755 个许可项目，是 2005 年发布许可目录后时隔十年的一次大调整，比 2005 版目录减少 62%。直接影响了军工企业部分产品，尤其是零部件产品的享有的免税优惠，中航电测的军用应变计就在此调整中不再纳入目录范围，不再享受免缴增值税的优惠。随后 2017 年就有通知连接器也要调整出目录，但直到当前仍然是免税的。本次科研生产目录调整不算是新闻，据说目录要缩减到不到 300 项，缩减规模也不是最大的。

短期看，目录调整影响企业盈利有限；长期看，将倒逼企业管理水平提升和产品业务转型升级。首先，没有在许可目录范围内的产品也不一定征收增值税。除了固有的许可目录以外，满足军品免税条件的产品也可以审核上报并执行。其次，即使需要缴纳增值税，可以通过含税产品价格上浮一定比例等方式，下游客户和公司共同分担增值税的缴纳。而且过去公司进项税额不抵扣，如未来产生销项税额后可抵扣进项税额，对公司盈利的影响是一个净值的概念。第三，最终用户、主机厂和核心配套企业还是免税的，不能简单解读为降价或者压低企业利润。从长期看，部分零部件不再享受免税政策，其实是对上游企业的反向激励，将促进行业效率提升和产业集聚，龙头企业依靠管理提升和产品升级，在行业竞争中优势地位更加明显，为形成规模效应，军品零部件公司或将会跨集团合并集聚。

中航工业集团被国务院国资委确定为国有资本投资公司试点企业，将拉开中航系重组序幕。国有资本投资公司本身不从事具体的生产经营活动，其设立目的是优化国有资本布局，这有利于航空工业下属上市公司获得集团内外的优质资产调配，此前洪都航空与集团的资产置换就是一例。

重点推荐：中航飞机、中航光电、中航机电、中直股份、中航沈飞、高德红外、航天彩虹、国睿科技、四创电子、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

- ◆ **美批准向土出售“爱国者”反导系统，总价 35 亿美元。**美国国防部国防安全合作局发布消息称，该国国务院批准了可能向土耳其出售“爱国者(Patriot)”反导系统及相关设备的交易。土耳其此前请求购买 4 套装备及 20 个发射器和 80 枚拦截弹。消息称，“土耳其将把‘爱国者’用于加强其反导防御实力，保护其领土完整并遏制地区威胁。这一拟定出售将使土耳其军事防御能力有所提高，以便防御敌对侵略，并保卫可能在土境内实施训练和行动的北约盟友。此次批准出售“爱国者”的消息是在美土两国因一系列问题导致关系紧张的背景下传出的，此前安卡拉计划购买俄罗斯 S-400 防空导弹系统，华盛顿曾对此强烈反对并威胁实施制裁。(新华网)
- ◆ **美英日将在太平洋举行联合军演，日本出动出云号。**日本 NHK 电视台 12 月 19 日援引海自相关人士消息透露，除日本海上自卫队最大级别护卫舰“出云”号以外，英国海军护卫舰及美国海军舰艇也将参加本次训练。训练预定于本月 22 日在日本以南的太平洋海域举行，各方将模拟包括战斗在内的各种状况，就各舰艇的任务和共享信息的步骤等进行确认。此次是日本海上自卫队与美英海军举行的首次联合训练，三国希望借本次联合训练对外彰显彼此之间的合作关系。(环球网)

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国首款太赫兹视频合成孔径雷达研成，不受雾霾影响。**新华社 12 月 17 日消息，记者 17 日从中国航天科工二院 23 所获悉，由该所研制的我国第一部太赫兹视频合成孔径雷达进行了飞行试验，并成功获取国内首组太赫兹视频合成孔径雷达影像成果。太赫兹雷达成像系统能弥补光学、红外、传统雷达等对慢速动目标探测的不足，能大大提高合成孔径雷达图像可判读性，为复杂环境下运动目标探测应用奠定技术基础。(新浪网)
- ◆ **中国陆军最新 15 式坦克首次亮相军演，对抗 96 坦克。**据中青在线 12 月 17 日报道，近日，陆军第 75 集团军某合成旅在滇东某生疏地域进行了一场一体化协同实兵对抗演练，演练重点研究探索了实战条件下合成旅如何快速精准获取战场信息、如何多网融合进行协同指挥、如何科学高效地用好信息火力等一系列重难点问题，锤炼了部队在实战条件下的多兵种协同打击能力。从发布的视频截图来看，这次参

与对抗的是 75 集团军两个重型合成旅。我们可以推断，这是一场与“跨越-朱日和”系列演习同级的旅级对抗演习。（新浪网）

4.3 军民融合专题

- ◆ **两企业携手打造退役军人服务平台。**新华社上海 12 月 18 日电，租房平台巴乐兔与招聘企业 81 联聘 18 日签约合作共同打造“战友之家”，为退役军人求职、租房、社交、团建等多种需求提供一体化拥军服务。签约仪式上，巴乐兔创始人杨彪介绍：这次合作将以建设“战友之家”公寓为抓手，帮助退役军人以优惠价格租到合适的房子；同时结合人才招聘，吸纳更多优秀退役军人。81 联聘董事长陈蕾就是一名退伍女兵，她说：“巴乐兔和 81 联聘深度合作，通过具有开创性的工作，有效促进退役军人就业，帮助他们创造美好生活。这不仅是物质上的支持和鼓励，更是精神上对退役军人的认可与尊崇。”（新华网）
- ◆ **“工业味精”味更足，湖南建设国内一流重稀土材料应用研制基地。**由湖南稀土金属材料研究院申报的军用特种稀土材料基础研发条件建设项目，近日获得国家国防科工局批复。湖南稀土院院长樊玉川 20 日向记者介绍，经过 60 年创新发展，该院作为我国最早从事稀土材料应用研究与开发的单位之一，正在向国内一流的重稀土材料应用研制基地迈进。军民融合发展绽放异彩。“军转民”同样得心应手。Al-Sc2% 中间合金以前主要应用于军事领域，现在已广泛用于制作高尔夫球杆、汽车轮毂和山地自行车零部件等产品。（新浪网）

4.4 公司公告

- ◆ **【南京熊猫】**（12 月 17 日）公司为全资子公司电子的融资提供担保，期限至 2019 年 6 月 30 日。截止公告之日，公司为电子装备实际担保金额为人民币 2.02 亿元。
- ◆ **【ST 嘉陵】**（12 月 17 日）兵装集团拟向中国电子科技集团有限公司全资子公司中电力神无偿划转其持有的全部中国嘉陵股份。
上市公司拟以现金方式向兵装集团出售截至 2018 年 1 月 31 日的全部资产及负债。
上市公司拟向中电力神发行股份购买其持有的空间电源 100% 股权，向力神股份发行股份购买其持有的力神特电 85% 股权。
- ◆ **【中兵红箭】**（12 月 17 日）公司聘任李志强先生为公司财务总监。
- ◆ **【通达股份】**（12 月 17 日）公司中标国家电网公司输变电项目 2018 年第十一次线路装置性材料招标采购，物资总价值 4375 万元，约占公司 2017 年度营业收入的 2.67%。
- ◆ **【高伟达】**（12 月 17 日）公司已与交易对方完成高澜大厦的房产过户，预计本次交易对公司 2018 年非经常性损益影响金额大约为 4600 万元。
- ◆ **【航天机电】**（12 月 17 日）公司拟以自有资金增资对上实航天星河能源实施增资约 8640 万元。

公司为间接控股子公司航天土耳其公司提供母公司支付和履约担保，履约担保比例为 100%，履约担保金额不高于 2706 万美元。

- ◆ **【东方锆业】**(12 月 17 日) 控股子公司乐昌东锆朝阳东锆为公司贷款提供连带责任保证担保，担保金额不超过 5000 万元人民币。
- ◆ **【杰赛科技】**(12 月 17 日) 公司解除石家庄发展投资所持有的限售股份 44.4249 万股，占公司总股本的 0.0777%。
- ◆ **【光威复材】**(12 月 17 日) 公司全资子公司光威精机近日获得质量管理体系、环境管理体系、职业健康安全管理体系认证证书。
- ◆ **【火炬电子】**(12 月 17 日) 公司控股股东蔡明通先生及其一致行动人蔡纯纯女士合计持有公司 1.86 亿股，占公司总股本 41.02%，二者计划减持股份合计不超过 1930 万股，不超过公司总股本的 4.26%。
- ◆ **【中航资本】**(12 月 17 日) 公司预计回购股份数量为 1.49 亿股，约占公司目前总股本的 1.66%，回购股份资金总额不低于 5 亿元，不超过 10 亿元，回购价格不超过 6.73 元/股。
- ◆ **【中海达】**(12 月 17 日) 公司控股子公司广州源合智创股权投资管理有限公司与深圳前海粤财节能环保投资基金管理有限公司共同设立的产业基金，已完成了工商注册登记手续，并于 2018 年 12 月 13 日完成银行基本户开立工作。产业基金的出资规模为 1.5 亿元。
- ◆ **【东土科技】**(12 月 17 日) 公司控股股东李平先生将其持有的公司 2040 万股进行了质押延期购回及 1 股质押式回购交易提前购回。
- ◆ **【金信诺】**(12 月 17 日) 公司拟将所持有的天津保理 15% 股权作价 6074.6468 万元转让给开平住建。交易完成后，公司将持有天津保理 36.01% 的股权，不再纳入公司合并报表范围内。
- ◆ **【航天发展】**(12 月 17 日) 公司控股股东中国航天科工集团有限公司一致行动人基布兹将其所持有的本公司有限售条件流通股 5120 万股（占本公司总股本 3.58%）质押。

公司拟终止 2011 年非公开发行的部分募集资金投资项目并将结余募集资金中的 1.64 亿元用于永久补充流动资金。

- ◆ **【西部材料】**(12 月 18 日) 公司为控股子公司西安天力金属复合材料有限公司、西安优耐特容器制造有限公司、西安瑞福莱钨钼有限公司分别提供最高额为 3 亿元、9000 万元、9000 万元的融资担保额度。
- ◆ **【信威集团】**(12 月 18 日) 公司申请公司股票自 2018 年 11 月 28 日起继续停牌，预计停牌时间不超过三个月。
- ◆ **【奥普光电】**(12 月 18 日) 截至本公告披露日，公司已与光华微电子全体股东签订

框架协议,公司拟发行股份购买标的公司 100%股权。

- ◆ **【华伍股份】**(12月18日)公司控股股东聂景华先生将其质押给华泰证券股份有限公司 2300 万股公司股权进行解除了质押,并将其持有的 2300 万股股权质押给丰城市创东方丰水湖投资企业,占公司总股本的 6.07%。
- ◆ **【海能达】**(12月18日)公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期),发行规模为不超过 5 亿元,发行价格为每张 100 元,采取网下面向合格投资者询价配售的方式。
- ◆ **【中海达】**(12月18日)公司董事、高级管理人员欧阳业恒先生、黄宏矩先生,公司高级管理人员胡炜先生、杨晓娟女士计划减持公司股份合计不超过 21.5525 万股,约占公司总股本比例 0.0483%。本次减持计划时间已过半,上述股东尚未通过任何方式减持公司股份。
- ◆ **【北方国际】**(12月18日)北方车辆拟与中兵租赁签订应收账款保理服务协议,将输送天然气管线管合同项下部分应收账款无追索权地出售给中兵租赁,总金额不超过 8500 万。
- ◆ **【特发信息】**(12月18日)公司本次解除限售的股份数量为 5856 万股,占公司总股本的 9.34%。
- ◆ **【金信诺】**(12月18日)公司控股股东、实际控制人黄昌华先生将其所持有的 3050 万股份质押, 3600 万股份解质押。
- ◆ **【中航光电】**(12月18日)公司控股股东中航科工购买公司股票 128.45 万股,交易均价 34.95 元/股,占公司总股本的 0.162%。
中航科工计划增持公司股票总金额合计为 5,000 万元至 1 亿元人民币(包含本次增持金额)。
- ◆ **【天和防务】**(12月18日)公司控股子公司长城数字拟向长安银行申请不超过 500 万元的综合授信额度,由公司提供连带责任保证。
- ◆ **【中航电子】**(12月18日)公司发行的“航电转债”将于 2019 年 1 月 2 日开始支付自 2017 年 12 月 25 日至 2018 年 12 月 24 日期间的利息。
- ◆ **【中国海防】**(12月18日)公司拟回购公司股份,回购资金总额不低于 1500 万元,不超过 2300 万元,回购价格不超过 40 元/股
- ◆ **【耐威科技】**(12月18日)公司控股子公司聚能晶源成功研制“8 英寸硅基氮化镓(GaN-on-Si)外延晶圆”。
- ◆ **【振华科技】**(12月18日)公司聘任杨依凡女士担任公司证券事务代表,协助董事会秘书工作,任期与公司第八届董事会任期相同。
- ◆ **【宝胜股份】**(12月19日)公司实际控制人中国航空工业集团有限公司成为国有资本投资公司试点企业。

- ◆ **【中船科技】**(12月19日)公司全资子公司中船九院与上海昊川置业有限公司就中船阳光投资21%股权过户手续事宜已办理完毕,中船九院本次出售资产事项已全部完成。
- ◆ **【洪都航空】**(12月19日)公司实际控制人中国航空工业集团有限公司成为国有资本投资公司试点企业。
- ◆ **【中航重机】**(12月19日)公司实际控制人中国航空工业集团有限公司成为国有资本投资公司试点企业。
- ◆ **【北方导航】**(12月19日)胡宏江因工作原因不再担任公司财务总监(财务负责人),聘任周静为公司财务总监(财务负责人)。
- ◆ **【中航机电】**(12月19日)公司关联股东王坚先生增持公司2.8万股股份。
- ◆ **【贵航股份】**(12月19日)公司实际控制人中国航空工业集团有限公司成为国有资本投资公司试点企业。
- ◆ **【大立科技】**(12月19日)公司控股股东(实际控制人)庞惠民先生持有的部分股份办理了股票质押式回购交易的延期业务,延期购回1650万股,占其所持股份比例12.36%。
- ◆ **【海能达】**(12月19日)公司控股股东(实际控制人)陈清州先生增持公司股份计划完成,增持后占公司总股本51.64%。
- ◆ **【中航沈飞】**(12月19日)公司实际控制人中国航空工业集团有限公司成为国有资本投资公司试点企业。
- ◆ **【航发动力】**(12月19日)下属子公司黎阳动力拟将涉及的“三供一业”及办社会职能资产协议转让给关联方黎阳公司。
- ◆ **【中航资本】**(12月19日)控股股东中国航空工业集团有限公司国有资本投资公司试点企业。
- ◆ **【瑞特股份】**(12月19日)公司持股5%以上股东苏州瑞特投资有限公司办理股权质押,本次质押股份150万股,占其所持公司股份的7.18%。
- ◆ **【航新科技】**(12月19日)公司本次债券“18航新S”采取一次发行的方式,发行规模不超过1.2亿元,每张面值为100元,发行数量不超过120万张,发行价格为人民币100元/张。发行人本期债券评级为AAA,主体评级为AA-。
- ◆ **【神剑股份】**(12月19日)公司控股股东刘志坚先生于12月18日将其持有的公司股份4913万股(占公司总股本5.87%)质押给华安证券股份有限公司;19日将其持有的质押给海通证券股份有限公司的4828万股(占公司总股本5.76%)股份办理完成解除质押手续。
- ◆ **【合众思壮】**(12月19日)审议通过注销控股子公司天津海洋,注销前,公司持有天津海洋51%的股权。

- ◆ **【利达光电】**(12月19日)公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的标的资产“中光学”的100%股权已完成过户。
- ◆ **【旋极信息】**(12月19日)自2018年12月3日至12月17日,公司及全资子公司、控股子公司全体员工中,共有297位员工通过二级市场增持公司股票,累计增持股票351.5779万股,增持均价6.743元/股,增持总金额为2370.71万元。
- ◆ **【中国重工】**(12月19日)中国重工拟向控股股东中船重工集团出售中国重工下属涉及海工业务的子公司山造重工53.01%股权和青岛武船67%股权,本次交易构成关联交易。
- ◆ **【四川九洲】**(12月19日)全资子公司九洲空管拟与自然人黄如签订股权转让协议,收购其持有的福瑞空天34%股权,以自有资金承担福瑞空天34%股权对应的人民币389.3万元实缴出资义务。
- ◆ **【海格通信】**(12月19日)公司与特殊机构客户签订的订货合同,合同标的主要为无线通信、北斗导航、卫星通信及配套设备,合同总金额约2.71亿元人民币。
- ◆ **【光威复材】**(12月20日)公司持股5%以上股东中信合伙减持公司股份不超过2208万股。中信合伙于2018年12月11日至2018年12月18日期间减持持有公司的无限售流通股935万股,占公司总股本比例的2.53%。
- ◆ **【通达动力】**(12月20日)公司控股股东天津鑫达将其所持有的公司2970万股份进行质押式回购交易,占公司总股本的17.99%。
- ◆ **【航天长峰】**(12月20日)公司转让所持有的控股子公司北京市北科数字医疗技术有限公司全部股权。魏志强先生以5281.1028万元获得上述股权。
- ◆ **【中航善达】**(12月20日)公司挂牌转让的上海中航城100%股权相关工商变更及资产交割手续已办理完成。
- ◆ **【应流股份】**(12月20日)公司及3家及全资子公司拟对控股孙公司应流航空增资扩股,并引入战略投资者。本次增资完成后,应流航空注册资本由2亿元变更为13亿元。
- ◆ **【长城军工】**(12月20日)公司拟以现金出资的方式对子公司方圆机电实施增资,增资金额为7897.44万元,其中募集资金为7700万元,自有资金为197.44万元。
公司以自有资金对子公司东风机电等实施增资,增资总额为人民币12424.24万元。
- ◆ **【长春一东】**(12月20日)国务院国有资产监督管理委员会原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。
- ◆ **【杰赛科技】**(12月20日)公司完成2017年度业绩承诺补偿股份注销,共涉及两名股东,回购注销股份数量共计23.15万股,占公司回购前总股本0.04%。
- ◆ **【楚江新材】**(12月20日)缪云良等6名交易对方所持天鸟高新90%股权已全部过户至楚江新材名下,天鸟高新变更成为楚江新材的控股子公司。

- ◆ **【太极股份】**(12月20日)公司的实际控制人中国电子科技集团有限公司,已收到国务院国资委同意公司本次发行不超过10亿元可转换公司债券的总体方案。
- ◆ **【迪马股份】**(12月20日)公司同意对20名离职的激励对象所持有的已获授但尚未获准行权的625万份股票期权予以注销。
公司第一大股东东银控股持有本公司股份被司法轮候冻结,共8.86股,占公司总股本的36.83%。
- ◆ **【中国动力】**(12月20日)公司股票将继续停牌,预计在不超过5个交易日的时间内复牌。
- ◆ **【中航资本】**(12月20日)公司控股股东航空工业集团完成增持计划,累计增持公司股份1425万股,占公司总股本的0.16%,累计增持金额6467万元。
- ◆ **【海能达】**(12月20日)公司控股股东陈清州先生进行了3700万股股票质押式回购交易,对持有的1400万股股票进行了解除质押。
- ◆ **【特发信息】**(12月20日)公司公开发行了419.40万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额4.1940亿元。
- ◆ **【天银机电】**(12月20日)公司控股股东天恒投资所持有的507万股、实际控制人赵云文先生所持有的1561万股公司股权质押式回购交易办理了延期回购。
- ◆ **【航天发展】**(12月20日)锐安科技43.34%股权已过户至公司名下,锐安科技成为公司的重要参股公司。壹进制100%股权已过户至公司名下,壹进制成为公司的全资子公司。航天开元100%股权已过户至公司名下,航天开元成为公司的全资子公司。
- ◆ **【苏试试验】**(12月20日)公司拟以自有或自筹资金总额不低于5000万元且不超过币1亿元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)。
- ◆ **【迪马股份】**(12月21日)公司第一大股东东银控股持有本公司8.86亿无限售流通股股份被司法轮候冻结。
- ◆ **【航天发展】**(12月21日)航天开元100%股权已过户至公司名下,航天开元成为公司的全资子公司。
- ◆ **【烽火通信】**(12月21日),国务院国资委已原则同意公司控股股东烽火科技集团有限公司本次发行不超过33.6432亿元可转换公司债券。
- ◆ **【长鹰信质】**(12月21日)公司第一大股东长鹰天启拟将其所持有的长鹰信质部分股权转让给唐山金控。
- ◆ **【日发精机】**(12月21日)捷航投资100%股权已办理完毕股权过户的公司变更登记手续,相应的股权持有人已变更为日发精机。
公司拟向不超过10名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金,总额

不超过 10 亿元，发行股数总额不超过 1.11 亿股。

- ◆ **【中光防雷】**(12 月 21 日) 公司近日获得国家知识产权局颁发的四项专利证书，专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司的技术创新。
- ◆ **【乐凯胶片】**(12 月 21 日) 公司 2014 年非公开发行募集资金投资项目“高性能锂离子电池 PE 隔膜产业化建设项目”和“锂电隔膜涂布生产线一期项目”日前已完成竣工验收,达到可使用状态，正式投入生产。
- ◆ **【精准信息】**(12 月 21 日) 公司本次限制性股票的回购价格由 4.03 元/股调整为 3.93 元/股。
- ◆ **【三力士】**(12 月 21 日) 公司拟注销控股子公司山西三力士，本次注销前，公司持有山西三力士 60%的股权。
- ◆ **【华东电脑】**(12 月 21 日) 公司选举刘淮松先生为公司第八届董事会董事长，公司法定代表人变更为刘淮松先生。
- ◆ **【东方锆业】**(12 月 21 日) 公司股东陈潮钿先生将其质押给中诚信托的公司股份 1100 万股(占本公司总股本 1.77%)办理解除质押手续,并将公司股份中的 1000 万股(占本公司总股本 1.61%)质押给广东再担保。
- ◆ **【天和防务】**(12 月 21 日) 公司为控股子公司长城数字向长安银行申请不超过 500 万元的综合授信额度提供担保，授信期限一年。
公司部分董事、高级管理人员及核心团队累计增持公司 103.56 万股股份，增持金额合计 1015.2678 万元，增持计划已完成。
- ◆ **【中航机电】**(12 月 21 日) 公司董事、总经理李兵先生增持公司 3 万股股份，财务负责人毛尊平先生增持公司 2 万股股份，董事会秘书夏保琪先生增持公司 1.73 万股股份。
- ◆ **【中航重机】**(12 月 21 日) 公司及全资子公司安大公司分别将其持有中航世新，5130 万股(57%)的股份、80 万股(0.89%)的股份转让给金江公司。本次交易完成后，中航重机、安大公司将不再持有中航世新股权。
- ◆ **【全信股份】**(12 月 21 日) 公司拟回购部分公司股份，总金额不低于 6000 万元、不超过 1.2 亿元，回购价格不超过 15 元/股。若全额回购，预计可回购股份为 400 万股至 800 万股，回购股份比例约占总股本的 1.28%至 2.56%。
- ◆ **【中国长城】**(12 月 21 日) 公司下属公司长江科技，拟购买长江电源所拥有的一土地使用权及该宗土地上房屋建(构)筑物。标的资产的评估值为 4277.2 万元。

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。