

关注今年军工重组机会

——国防军工行业周报

2019年01月21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 1.78%，同期沪深 300 指数上涨 2.37%，军工板块跑输大盘 4.15 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 28 位，军工行业跌幅较大。

本周行业热点: 1、国资委要求 2019 年要加大央企专项整合，进一步推进央企战略性重组。2、美国报告渲染俄导弹威胁，被批是为提高国防预算。

投资策略及重点推荐: 本周军工有所下跌，但板块指数已经恢复到 12 月中旬水平，受科研生产许可目录调整带来影响基本被市场消化，股价已经恢复到之前水平。本周国资委召开年度工作会议，部署国企改革，重组和整合将是今年国资整合的重点。我们更加确信今年军工可以更加乐观。

整合或将带来军工行业性机会。 国有资产重组的目的是集中优势做优做强，更好地配置国有资源，优化产业发展，包括战略性重组、专业化整合和区域资源整合。

- ◆ 战略性重组方面，两船合并会或是今年的重头戏。早在去年 3 月 31 日，就有彭博社消息称，国务院原则上批复了中船集团与中船重工集团合并，彭博称这两家公司的合计营收至少为 5080 亿元人民币。此外的航天两家军工央企也有合并的预期。战略性合并只是开始，或将带动旗下资源的集中合并，因此给军工细分领域带来机会。
- ◆ 专业化整合方面，北船集团在以资本和资产为纽带，积极推进电子信息、导航、探测、通信板块等的持续整合，中国海防就是电子信息板块的平台。航空系方面，中航科工作为军民融合产业平台的作用愈加凸显，中航直升机已整体注入平台，子公司洪都航空启动资产置换，公司发起并管理航空军民融合基金。
- ◆ 区域整合方面，电科系是典型。四创电子作为博微子集团的资本运作平台，2017 年已经整合了合肥临近地域的相关产业资源；国睿科技已经公告重大资产重组，开启了资本运作的序幕，而作为南京地区平台公司，市场仍对其有较高的地域整合预期，不排除重组后下一步成立子集团。

航空系资源整合和资本运营或将更加积极和高效。 航空工业获准成为国有资本投资公司试点企业，在当前股价较低的行情下，资产整合必将更加积极。资本运营方面，大股东或将积极开展增持和回购，如中航科工去年底增持中航光电股票 128 万股，使用自有资金回购中航光电、中航电子股份，并且这些股份可以留用股权激励、员工持股计划，未来市值管理将更加积极主动积极。

重点推荐: 中航沈飞、中航光电、航天电器、高德红外、航天彩虹、卫士通、中直股份、内蒙一机、中航机电、中航飞机、国睿科技、四创电子。

风险提示: 重组进度不及预期，订单改善和交付进度不及预期。

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

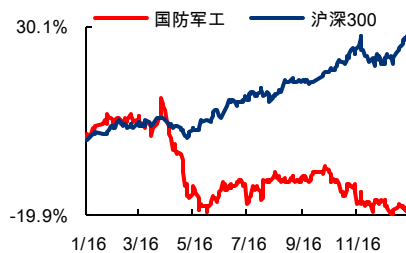
执业证书编号：S1480117080010

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

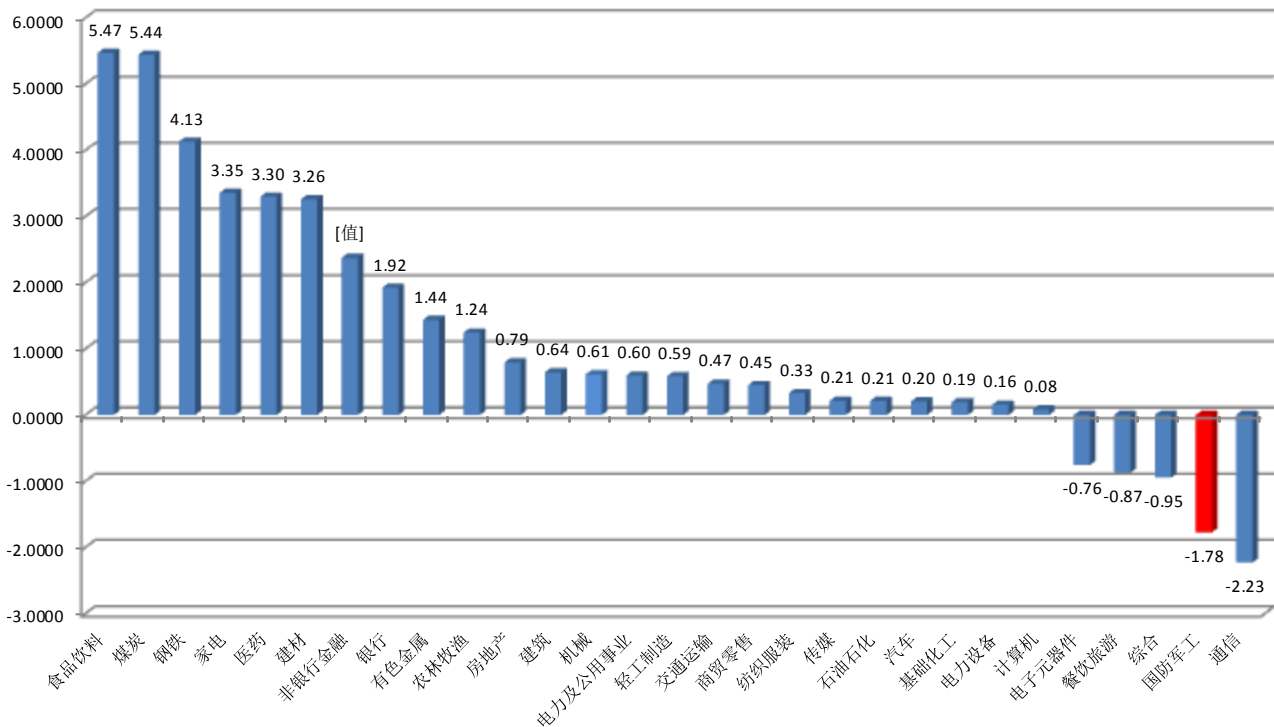
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 1.78%，同期沪深 300 指数上涨 2.37%，军工板块跑输大盘 4.15 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 28 位，军工行业跌幅较大。本周军工板块涨跌互现，周三军工单日跌幅达 1.21%。

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

本周军工板块跌幅较大，军工股监控池 160 支股票中 61 支股票上涨。本周中信军工单日最大跌幅 1.21%。

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(%)
600399.SH	*ST 抚钢	7.79%	601606.SH	长城军工	-7.28%
600456.SH	宝钛股份	6.46%	300414.SZ	中光防雷	-7.58%
603308.SH	应流股份	5.15%	300045.SZ	华力创通	-7.76%
600171.SH	上海贝岭	5.02%	300719.SZ	安达维尔	-8.13%

300302.SZ	同有科技	4.24%	300008.SZ	天海防务	-8.14%
600150.SH	*ST 船舶	3.49%	600775.SH	南京熊猫	-10.40%
000066.SZ	中国长城	2.39%	300265.SZ	通光线缆	-10.62%
002583.SZ	海能达	2.35%	600677.SH	航天通信	-11.41%
002683.SZ	宏大爆破	2.03%	300129.SZ	泰胜风能	-11.86%
300065.SZ	海兰信	1.79%	002446.SZ	盛路通信	-12.25%

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 52 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 131 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	131
军民融合上市公司	52	陆军板块	56
航空板块	55	国防信息化	45
航天板块	33	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%）、中直股份（10%）、中航沈飞（10%）、高德红外（10%）、航天彩虹（10%）、卫士通（10%）、内蒙一机（10%）、航天电器（10%）。投资组合绝对受益率为+0.78%，跑赢中信军工指数 2.56 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%	-1.87%	-0.19%
中航光电	10%	0.74%	0.07%
中航机电	10%	-3.23%	-0.32%
中直股份	10%	-0.83%	-0.08%
中航沈飞	10%	-3.64%	-0.36%
高德红外	10%	19.35%	1.93%
航天彩虹	10%	-0.08%	-0.01%
卫士通	10%	2.48%	0.25%
内蒙一机	10%	-3.32%	-0.33%
航天电器	10%	-1.77%	-0.18%
组合收益率	100%		0.78%
中信军工指数	—	-1.78%	—

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、国资委：2019 年要加大央企专项整合。**国资委新闻发言人彭华岗表示，对于 2019 年的央企重组工作重点，要加大专项整合，集中优势做强做优，这几年已经开始做了，今年要加大这方面力度；同时要进一步推进央企战略性重组；以及加强重组整合后的融合，更好地配置国有资源，优化产业发展。（上证报）
- 2、美国报告渲染俄导弹威胁，被批是为提高国防预算。**美国星期四发布新的导弹防御报告，该报告要求美国建立更加有效的导弹防御体系以应对来自朝鲜、伊朗、俄罗斯等国的导弹威胁。俄国防委员会成员伊万·捷捷林回应美国这份报告称，“美国此举继续加剧恶化了两国关系。”还有俄专家认为，美国此举是为了提高国防预算。据俄新社 1 月 17 日报道，捷捷林表示，美国此举继续加剧恶化了两国关系。发展新型巡航导弹和高超音速武器都是俄方的保护措施。国际人道主义和政治研究所的专家弗拉基米尔·布鲁特也认为，美方此举是为了进一步提高国防预算，也会导致紧张局势升级。俄参议员弗拉基米尔·贾巴罗夫也表示，美国正在推动俄罗斯进行军备竞赛，但俄罗斯已经能够创造出回击美国的最新武器。他还强调，“华盛顿试图通过发表这份导弹防御评估报告来为其退出《中导条约》辩护。”（环球网）

3. 投资策略

本周军工有所下跌，但板块指数已经恢复到 12 月中旬水平，受科研生产许可目录调整带来影响基本被市场消化，股价已经恢复到之前水平。本周国资委召开年度工作会议，部署国企改革，重组和整合将是今年国资整合的重点。我们更加确信今年军工可以更加乐观。

整合或将带来军工行业性机会。国有资产重组的目的是集中优势做优做强，更好地配置国有资源，优化产业发展，包括战略性重组、专业化整合和区域资源整合。

战略性重组方面，两船合并会或是今年的重头戏。早在去年 3 月 31 日，就有彭博社消息称，国务院原则上批复了中船集团与中船重工集团合并，彭博称这两家公司的合计营收至少为 5080 亿元人民币。此外，航天两家军工央企也有合并的预期。战略性合并只是开始，或将带动旗下资源的集中合并，因此给军工细分领域带来机会。

专业化整合方面，北船集团在以资本和资产为纽带，积极推进电子信息、导航、探测、通信板块等的持续整合，中国海防就是电子信息板块的平台。航空系方面，中航科工作为军民融合产业平台的作用愈加凸显，中航直升机已整体注入平台，子公司洪都航空启动资产置换，公司发起并管理航空军民融合基金。

区域整合方面，电科系是典型。四创电子作为博微子集团的资本运作平台，2017 年已经整合了合肥临近地域的相关产业资源；国睿科技已经公告重大资产重组，开启了资本运作的序幕，而作为南京地区平台公司，市场仍对其有较高的地域整合预期，不排除重组后下一步成立子集团。

航空系资源整合和资本运营或将更加积极和高效。航空工业获准成为国有资本投资公司试点企业，在当前股价较低的市场下，资产整合必将更加积极。资本运营方面，大股东或将积极开展增持和回购，如中航科工去年底增持中航光电股票 128 万股，使用自有资金回购中航光电、中航电子股份，并且这些股份可以留用股权激励、员工持股计划，未来市值管理将更加主动积极。

重点推荐：中航沈飞、中航光电、航天电器、高德红外、航天彩虹、卫士通、中直股份、内蒙一机、中航机电、中航飞机、国睿科技、四创电子。

风险提示：重组进度不及预期，订单改善和交付进度不及预期。

4. 行业新闻

4.1 国际安全局势

- ◆ **社评：美导弹防御计划买不来绝对安全。**美国星期四发布新的导弹防御报告，该报告要求美国建立更加有效的导弹防御体系以应对来自朝鲜、伊朗、俄罗斯和中国的导弹威胁。特朗普总统在五角大楼发布该报告的仪式上表示：“我们的目标很简单：确保我们可以随时随地侦测并销毁任何针对美国发射的导弹。”但总体上看，美国导弹防御体系是一个超级“面子工程”，它能给美国当政者带来政治好处，也能拿到国际舞台上唬唬人，但它既恐吓不了俄中这样的核大国，也对美国与朝鲜、伊朗的谈判没有实际意义。也许把它用来骗美国人，是它最管用的时候。（环球网）
- ◆ **俄媒：俄空降军将大规模改革 成为全球打击军种。**俄罗斯卫星新闻通讯社 1 月 17 日报道称，俄罗斯国防部正在开展空降军大规模改革，改革将大大改变空降军的任务。报道称，俄罗斯空降军将不仅用于敌后火力包抄，而将转变为开展全球打击的军种。空降军部队和兵团将重组并重新装备，这些士兵将能够迅速抵达世界上任意地方，在当地建立基地，并控制大部分地区。俄罗斯空降军将获得新的轮式战车部队、坦克部队和陆军航空部队。报道认为，主要的改变是俄罗斯空降军中将出现用直升机登陆的空降机械化部队，不排除空降军将首次获得自己的航空兵。俄罗斯空降军司令安德烈·谢尔久科夫去年秋天在“东方-2018”战略演习期间首次宣布，空降军中将出现新型部队。（环球网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国新型火箭发动机试车，燃料包含高能炸药领先美俄。**据中国航天科技第四研究院 2018 年度十大新闻揭晓中披露，“2018 年 11 月 15 日，我院应用新一代推进剂的某新型发动机首台地面热试车获得圆满成功，标志着我国新一代发动机技术取得全面突破，实现了中国航天固体动力技术的又一跨越，具有里程碑意义。”据推测上述新闻报道进行试车的新一代高能推进剂很可能就是含 CL-20 成分的固体高能推进剂。同时，由于地面热试车是固体火箭发动机型号研制的两大节点之一，顺利完成后，就会很快进入下一个重大节点：飞行演示试验。之后发动机将正式具备型号工程应用条件。由于固体火箭发动机地面热试车成功后可很快进行飞行演示试验，这也意味着如果一切顺利的话，在不久的将来，我国的固体弹道导弹和火箭发动机

性能即将达到世界最先进水平，大幅提高我国的国防实力。（新浪网）

- ◆ **印度国产武直完成实弹测试：用空空导弹打掉敌机。**印度军用装备制造商印度斯坦航空有限公司（HAL）1月17日发布消息，印方成功进行了国产轻型攻击直升机的实弹测试。消息称：“不久前在奥里萨邦举行的测试中，飞行员成功完成了训练任务，导弹成功地直接命中空中目标并彻底摧毁。”该公司消息透露，目前印军现役的任何一款战斗直升机都不具备这种技战术性能。印度2006年首次宣布了建造国产轻型战斗直升机的项目。这款直升机主要用于对步兵实施空中支援和攻击敌军装甲车辆，具备山地作战能力。最大起飞重量达到5.5吨，速度可达每小时330公里，航程可达550公里。这款直升机配备22毫米航空机炮，配套的70毫米口径火箭弹已于2018年进行了测试。印方尚未公布这款直升机的列装时间，印军总共订购了大约180架。（环球网）

4.3 军民融合专题

- ◆ **首部中国军民融合产业发展报告发布。**由中国宏观经济研究院产业所军民融合形势课题组完成的《中国军民融合产业发展：形势与建议》，1月14日在京正式发布。研究报告利用互联网数据抓取技术，在国内首次构建了军民融合企业信息数据库。按照营利、负债、运营、成长四项指标，结合上市公司企业财务数据，建立了评判军民融合产业发展形势的分析框架。报告建议着力做好“三个加强”和“三个构建”：加强有利于军民融合的社会文化建设，加强各地区同各自所在军区和战区之间的双向联系，加强政策效果和工作运行的评估督导督察；构建“国家主导、需求牵引、市场运作相统一”的军民融合发展生态体系，构建紧跟世界新军事革命发展趋势的军民融合创新体系，构建全国基础性军民融合信息集成与共享平台。（新浪网）
- ◆ **“大航天时代”前夜：星箭合璧助力中国商业航天。**2018年，众多商业航天公司展开了各自的卫星和火箭产品的验证。尤其是卫星产品，2019年将从产品验证进入产品迭代阶段，而到2020年开始，迭代后的产品将进入量产阶段，卫星发射的市场需求将迎来首次爆发。因此，能否依靠自身产品和技术优势打动下游卫星公司，真正成为代表行业发展方向的企业，2019年尤为重要。中国商业航天，在政策利好、资本引领与技术革新的刺激下，相关企业大量涌现，火箭、卫星升空试验接连不断，部分卫星运用企业借助共享经济、消费升级等新经济红利，开始积极探索卫星冠名、联合实验等各种可行的商业模式。在酝酿数年后，一批商业航天的创业企业，共同站在商业航天的新赛道上，缩小与先行者的距离。（新浪网）

4.4 公司公告

- ◆ **【海能达】**（1月14日）公司拟以发行股份及支付现金的方式，购买樊海东、冯锐钰等持有的佰信蓝图99.73%股权，交易作价2.45亿元；购买朱正荣、彭飞宇及德合投资持有的浙江合信100%股权，交易作价1.76亿元；发行价格确定为12.80元/股。
- ◆ **【天银机电】**（1月14日）公司参股公司工大雷信与哈尔滨工业大学联合申报的发明专利“一种高频地波雷达弱目标检测跟踪方法和装置”荣获中国专利银奖。公司

发明专利“互感式无触点起动机”荣获中国专利优秀奖。

- ◆ **【大立科技】**(1月14日)公司控股股东庞惠民先生已质押的3640万股公司股份延期购回，占公司总股本的7.94%。
- ◆ **【中航善达】**(1月14日)公司债券“16中航城”上调票面利率91个基点，即本期债券存续期后2年票面利率为4.20%并固定不变，回售价格为100元/张(不含利息)。
- ◆ **【高德红外】**(1月14日)公司实际控制人黄立先生将其所持有的1300万股公司股份办理了股票质押，占公司总股本的2.08%。
- ◆ **【中航资本】**(1月14日)公司控股子公司中航财务、中航信托、中航证券披露2018年度未经审计财务报表，分别实现营收13.95亿元、34.00亿元、7.14亿元。
- ◆ **【火炬电子】**(1月14日)公司第二期员工持股计划存续期届满自行终止，将在存续期届满后30个工作日内完成清算，并按照持有人所持份额进行分配。
- ◆ **【中国动力】**(1月14日)公司拟以集中竞价交易方式回购公司发行的普通股(A股)股份，回购资金总额人民币2.5-5亿元，来源为自有资金，若全部按上限测算，预计可回购股份数量为1481万股，约占公司总股本的0.86%。
- ◆ **【中国应急】**(1月14日)公司拟以集中竞价交易方式回购注销部分非限制性股票，回购资金总额为人民币5300万元，价格不超过13元/股，若全部按上限测算，预计可回购股份数量为408万股，约占公司总股本的0.47%。
- ◆ **【久之洋】**(1月14日)公司聘任李海波先生担任公司总经理兼财务总监，聘任陆磊女士担任公司副总经理兼董事会秘书，聘任洪普先生担任公司副总经理兼总工程师，聘任李洪涛先生、熊涛先生、郭晓东先生担任公司副总经理。
- ◆ **【长鹰信质】**(1月14日)公司股东陈龙先生增持公司股份95.7万股，增持后持有公司6.7034%股份。
- ◆ **【耐威科技】**(1月15日)公司控股股东、实际控制人杨云春先生提议向全体股东每10股派发现金红利人民币1元(含税)，不送红股，以资本公积向全体股东每10股转增9股，预计公司将共计派发现金股利3383万元，将共计转增3.04亿股，转增后公司总股本将增加至6.43亿股。
- ◆ **【利达光电】**(1月15日)国务院国资委原则同意公司实施限制性股票激励计划，原则同意公司限制性股票激励计划的业绩考核目标。
- ◆ **【东方锆业】**(1月15日)公司及控股子公司铭瑞锆业与Image在澳大利亚共同开发多个矿区项目，近日布纳伦项目已进入销售，本次采用信用证支付方式，为Image实现的第一笔重矿砂销售收入，Image预计将在2019年第一季度末实现项目正现金流的重要目标。
- ◆ **【钢研高纳】**(1月15日)公司预计2018年度实现归母净利润9500万元—11200

万元，比上年同期提高 63.26%—92.47%。

- ◆ **【航天电子】**(1月15日)公司副总裁顾军营先生辞职。
- ◆ **【长城军工】**(1月15日)公司预计在2019年为神剑科技、东风机电、方圆机电、红星机电、金星预应力提供总额度不超过人民币6亿元的综合授信担保。
- ◆ **【航天科技】**(1月15日)公司预计2018年度实现归母净利润14016万元至16546万元，比上年同期下降17.69%至2.83%，预计基本每股收益约0.23元至0.27元。
- ◆ **【光威复材】**(1月15日)公司全资子公司威海拓展纤维有限公司以2027.34万元竞得威土工挂字[2018]4-2号的国有建设用地使用权，近日公司取得了不动产权证书。
- ◆ **【同有科技】**(1月15日)并购重组委将召开工作会议审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，公司股票于2019年1月16日(星期三)上午开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果并公告后复牌。
- ◆ **【旋极信息】**(1月15日)公司本次回购注销的股份合计1240万股，占回购注销前公司总股本的0.71%，回购注销后公司总股本减少至17.36亿股。
- ◆ **【海格通信】**(1月15日)公司控股股东无线电集团增持公司股份436万股，占公司总股本的0.19%。
- ◆ **【中国动力】**(1月15日)公司计划以自有资金2.5-5亿元回购公司股份，回购价格不超过人民币33.75元/股，回购的股份将予以注销，按上限测算回购股份数量约1481万股。
- ◆ **【长春一东】**(1月15日)公司拟将本次交易发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格调整为13.54元/股，调整后的发行股份数量为6006万股。本次交易完成后，上市公司2017年基本每股收益将由0.13元/股提升至0.52元/股，2018年1-6月基本每股收益将由0.15元/股提升至0.36元/股，上市公司盈利能力得到提高，不存在因重组摊薄当期每股收益的情形。
- ◆ **【盛路通信】**(1月15日)公司全资子公司南京恒电拟以自筹资金参与竞拍位于南京市栖霞区马群科技园Q地块的使用权，土地挂牌起始价为人民币11975万元。
- ◆ **【航天发展】**(1月15日)公司本次发行股份募集配套资金的发行对象为航天科工集团，发行4043万股新股，募集配套资金3亿元。公司以10.69元/股的价格发行股份购买资产，新增股份1.36亿股(有限售条件的流通股)已于2018年12月28日上市。
- ◆ **【泰胜风能】**(1月15日)公司股东本次解除限售股份数量为3600万股普通股，占公司总股本的5.01%，全部为可上市流通股份，上市流通日为2019年1月18日。
- ◆ **【天海防务】**(1月15日)公司控股股东刘楠先生及其一致行动人佳船企业终止向

万胜实业转让天海防务部分股权及实控权，刘楠先生将继续履行有关增持承诺。刘楠先生及佳船企业仍将致力于寻找新的战略投资者及合作方，解决上市公司及控股股东的债务问题。佳船企业持有公司的 1400 万股股份被司法冻结，与公司控股股东刘楠先生及其一致行动人涉及的民间借贷纠纷相关，累计被司法冻结的公司股份占公司股份总数的 1.50%。

- ◆ **【高德红外】**(1 月 15 日) 公司副总经理张海涛先生辞职。
- ◆ **【海兰信】**(1 月 15 日) 公司承担了科技部重点专项“自组网海洋环境多参数测量仪”项目，海兰信独立负责的课题和参与的其他课题合计可获得中央财政经费不少于 384 万元。
- ◆ **【成飞集成】**(1 月 16 日) 公司子公司中航锂电对其合并报表范围内的企业存货计提存货跌价准备 4360 万元，将减少公司 2018 年度归母净利润 1407 万元。公司控股子公司集成模具与“汽车工装及零部件制造项目工程”施工单位成飞建设反复协商，拟增加项目价款金额 1847 万元，该交易构成关联交易。
- ◆ **【亚光科技】**(1 月 16 日) 公司及控股股东太阳鸟与财信金控下属的湖南资产建立战略合作关系，引进湖南资产成为亚光科技的战略投资者。湖南资产以质押借款的形式为太阳鸟提供流动性资金，用以帮助其解除所持部分亚光科技股份质押；湖南资产拟在合适的时机，受让太阳鸟持有的部分亚光科技股份；湖南资产将根据亚光科技对金融服务的需求为其在产业整合、并购重组、订单融资及 5G 项目等业务发展方面提供全面支持和协作。公司控股股东太阳鸟控股拟将其持有的公司 3760 万股股份转让给湖南资产，每股转让价格为 8.51 元，转让完成后湖南资产将持有公司 6.7167% 股份。
- ◆ **【旋极信息】**(1 月 16 日) 公司与金林集团签订了《通航产业战略合作框架协议》，待金林集团通航混改引战方案制定完成并通过相关国资监管部门审批后，公司将争取与金林集团共同推进通航产业合作。
- ◆ **【晨曦航空】**(1 月 16 日) 公司自 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 1 月 14 日止累计进行增值税抵税的金额为 1048 万元。
- ◆ **【通光线缆】**(1 月 16 日) 公司预计 2018 年度归母净利润 3808 万元—4654 万元，比上年同期变动幅度为 -10% 至 10%。
- ◆ **【中海达】**(1 月 16 日) 公司控股股东、实际控制人廖定海先生拟通过划转方式将“申万宏源中海达 1 号定向资产管理计划”证券账户中所持公司股份 209.55 万股全部划转至其本人在光大证券设立的普通证券账户中。
- ◆ **【海格通信】**(1 月 16 日) 公司全资子公司海格怡创成为中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购项目江苏、广东、四川三个省份的中标候选人之一，项目中标金额合计约 4.27 亿元。
- ◆ **【金信诺】**(1 月 16 日) 公司拟定回购期限已过半，尚未实施回购方案，回购期限到 2019 年 7 月 16 日止。公司控股股东、实际控制人黄昌华先生持有的本公司 605.6

万股股份被补充质押，占公司总股本的 1.05%。

- ◆ **【东土科技】**(1月16日)公司子公司东土华盛经审计后净资产账面值 5.48 亿元，采用资产基础法评估后的净资产为 11.17 亿元，评估增值 5.68 亿元，增值率 103.62%，评估确定的少数股权折扣率为 23.08%，东土华盛模拟股东全部权益的评估价值为 8.588 亿元。
- ◆ **【同有科技】**(1月16日)公司本次重组事项获得中国证监会并购重组委员会审核通过，公司股票自 2019 年 1 月 17 日(星期四)上午开市起复牌。
- ◆ **【威海广泰】**(1月16日)公司控股股东广泰投资所持有本公司 1100 万股股份被质押，占公司总股本的 2.88%。
- ◆ **【全志科技】**(1月16日)公司股东、前副总经理李智减持公司股份 26.12 万股，占公司总股本的 0.07882%。
- ◆ **【凌云股份】**(1月16日)北京奔驰确认本公司为其指定车型电池壳/盖项目的国产化供应商。
- ◆ **【迪马股份】**(1月16日)公司拟为联营企业世元申川、南京骏原、宸睿置业、盛东骏和分别提供不高于 6.5 亿元、15 亿元、0.75 亿元、6.5 亿元的融资担保额。公司拟出资人民币 2.3 亿元与关联人智慧农业共同增资迪马睿升注册资本共计 4.3 亿元，增资完成后，公司持有迪马睿升股权比例将由 100%变更为 55.56%，本交易构成关联交易。
- ◆ **【利达光电】**(1月16日)公司重大资产重组过渡期归属于母公司的净资产合计增加 2515 万元，中光学转让兵装财务 0.96%股权给长安汽车，股权转让价格低于评估价值 150 万元，综上所述实际应向兵器装备集团支付 2365 万元。
- ◆ **【中国动力】**(1月16日)公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 34.26 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.02%，已支付 752 万元。
- ◆ **【爱乐达】**(1月16日)公司持股 5%以上股东富润投资累计减持公司股份 79 万股，占公司总股本的 0.6742%。
- ◆ **【万泽股份】**(1月16日)万泽集团近日与赣江新区经开组团达成基本共识，终止对公司控股权转让的探讨，但将继续商讨关于公司 10%股权的具体转让方案。公司拟以其持有的常州万泽天海 100%股权、北京万泽碧轩 69%股权，与万泽集团、万泽医药投资合计持有的内蒙双奇 100%股权进行置换，拟置入的内蒙双奇 100%股权交易价格为 11.8 亿元，置出资产与置入资产的作价差额部分 100 万元，由上市公司的全资子公司万泽精密铸造向万泽集团补足并相应持有内蒙双奇对应的股份，本次交易后，上市公司及其全资子公司万泽精密铸造分别持有内蒙双奇 99.92%的股份、0.08%的股份，上市公司不再持有常州万泽天海的股权，但仍持有北京万泽碧轩 31%股权。
- ◆ **【航发科技】**(1月17日)公司于 2018 年 3 月、7 月分两批共计补缴城市维护

建设税 1196 万元、教育费附加 163 万元、地方教育附加 109 万元，滞纳金 543 万元。于 2019 年 1 月补缴城市维护建设税 1537 万元、教育费附加 1008 万元、地方教育附加 520 万元，滞纳金 1537 万元，截至目前，所有应缴税款及滞纳金已全部缴清。

- ◆ **【华伍股份】**(1 月 17 日) 公司预计 2018 年度归母净利润 5694.67 万元~7247.76 万元，比上年同期增长 10%~40%。
- ◆ **【中兵红箭】**(1 月 17 日) 公司前期会计差错更正后，导致再次触发前次重大资产重组标的资产中南钻石股份有限公司 2013 年—2015 年累计业绩未完成承诺。公司将 1 元人民币总价款回购前次重大资产重组九名发行对象所持 1090 万股股份并办理注销手续，用于追加补偿，公司总股本将变更为 13.93 亿股。
- ◆ **【中航善达】**(1 月 17 日) “16 中航城”的回售数量为 84 万张，回售金额为 8400 万元（不含利息），回售完成后剩余托管量为 1416 万张，本次回售申报的资金发放日为 2019 年 3 月 1 日。
- ◆ **【中国动力】**(1 月 17 日) 公司拟发行普通股和可转换公司债券及支付现金购买广瀚动力、长海电推、中国船柴、武汉船机、河柴重工、陕柴重工、江苏永瀚和重齿公司的部分少数股权，本次发行普通股的价格为 20.23 元/股，初始转股价格为 20.23 元/股，本次发行的可转换公司债券转股的股份来源为公司新发行的股份及/或公司因回购股份形成的库存股。公司拟向不超过 10 名投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金，募集配套资金总额不超过 15 亿元，将用于支付收购江苏永瀚少数股权的对价及补充上市公司流动资金和偿还债务。
- ◆ **【华锦股份】**(1 月 17 日) 公司预计 2018 年度归母净利润 9.5-11 亿元，比上年同期下降 40.39% - 48.52%。
- ◆ **【中光防雷】**(1 月 17 日) 截止 2019 年 1 月 17 日，股份减持计划时间过半，公司持股 5% 以上股东上海广信未减持公司股份。公司高级管理人员许慧民先生减持本公司股份共 65,625 股，占公司总股本的 0.0384%。
- ◆ **【*ST 船舶】**(1 月 17 日) 公司预计 2018 年年度经营业绩将实现扭亏为盈，实现归母净利润 4.35 亿元到 5.25 亿元，预计扣非后归母净利润 -4.01 亿元到 -3.11 亿元。若公司 2018 年度经审计的净利润继续为负值，公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。
- ◆ **【中国海防】**(1 月 17 日) 截至目前中船重工合计增持公司股份 790 万股，占公司总股本的 2%，合计增持金额 1.88 亿元。
- ◆ **【宝钛股份】**(1 月 17 日) 公司预计 2018 年度实现归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比增长 598% 至 691%。
- ◆ **【*ST 抚钢】**(1 月 17 日) 公司收到中国证监会行政处罚事先告知书，涉嫌未在法定期限内披露 2017 年年度报告及 2018 年第一季度报告，公司被处以警告及 30 万元罚款。

- ◆ **【航发科技】**(1月18日)公司于2018年3月、7月分两批共计补缴城市维护建设税1196万元、教育费附加163万元、地方教育附加109万元,滞纳金543万元;于2019年1月补缴城市维护建设税1537万元、教育费附加1008万元、地方教育附加520万元,滞纳金1537万元,截至目前,所有应缴税款及滞纳金已全部缴清。
- ◆ **【华伍股份】**(1月18日)公司预计2018年度实现归母净利润5694.67万元~7247.76万元,比上年同期增长10%~40%。
- ◆ **【中兵红箭】**(1月18日)公司前期会计差错更正后,导致再次触发前次重大资产重组标的资产中南钻石股份有限公司2013年—2015年累计业绩未完成承诺。公司将1元人民币总价款回购九名发行对象所持1090万股股份并办理注销手续,用于追加补偿,公司总股本将变更为13.93亿股。
- ◆ **【中航善达】**(1月18日)“16中航城”的回售数量为84万张,回售金额为8400万元(不含利息),回售完成后剩余托管量为1416万张,本次回售申报的资金发放日为2019年3月1日。
- ◆ **【中国动力】**(1月18日)公司拟发行普通股和可转换公司债券及支付现金购买广瀚动力、长海电推、中国船柴、武汉船机、河柴重工、陕柴重工、江苏永瀚和重齿公司的部分少数股权,本次发行普通股的价格为20.23元/股,初始转股价格为20.23元/股,本次发行的可转换公司债券转股的股份来源为公司新发行的股份及/或公司因回购股份形成的库存股。公司拟向不超过10名投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金,募集配套资金总额不超过15亿元,将用于支付收购江苏永瀚少数股权的对价及补充上市公司流动资金和偿还债务。
- ◆ **【华锦股份】**(1月18日)公司预计2018年度归母净利润9.5-11亿元,比上年同期下降40.39%-48.52%。
- ◆ **【中光防雷】**(1月18日)截止2019年1月17日,股份减持计划时间过半,公司持股5%以上股东上海广信未减持公司股份。公司高级管理人员许慧民先生减持本公司股份共65,625股,占公司总股本的0.0384%。
- ◆ **【*ST船舶】**(1月18日)公司预计2018年年度经营业绩将实现扭亏为盈,实现归母净利润4.35亿元到5.25亿元,预计扣非后归母净利润-4.01亿元到-3.11亿元。若公司2018年度经审计的净利润继续为负值,公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。
- ◆ **【中国海防】**(1月18日)截至目前中船重工合计增持公司股份790万股,占公司总股本的2%,合计增持金额1.88亿元。
- ◆ **【宝钛股份】**(1月18日)公司预计2018年度实现归母净利润1.5-1.7亿元,同比增长598%至691%。
- ◆ **【*ST抚钢】**(1月18日)公司收到中国证监会行政处罚事先告知书,涉嫌未在法定期限内披露2017年年度报告及2018年第一季度报告,公司被处以警告及30万

元罚款。

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。