

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年05月12日

#### 分析师

分析师：沈繁呈 S1070518080001

☎ 010-88366060-8757

✉ shenfancheng@cgws.com

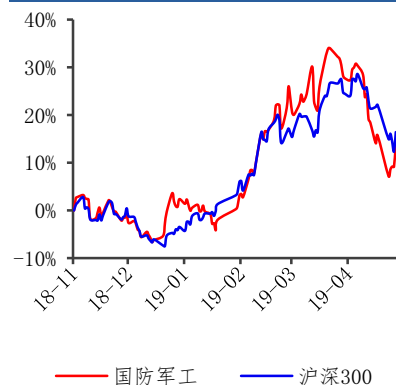
联系人（研究助理）：胡浩森

S1070118050060

☎ 0755-83516207

✉ huhaomiao@cgws.com

#### 行业表现



数据来源：贝格数据

#### 相关报告

<<京雄高铁铺轨首次采用“北斗”定位系统，北斗民用服务资质年检结果出炉>>

2019-04-22

<<GPS周数翻转或造成接收机工作异常，第二届中阿北斗论坛在突尼斯成功举办>>

2019-04-07

<<北斗创新应用会议召开，自然资源部发布关于调整三调的补充通知>> 2019-03-25

## 我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星，国家航天局发布《国家民用卫星遥感数据管理暂行办法》

——北斗行业双周报2019第8期

#### 重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
合众思壮	0.65	0.84	17.04	13.21
华力创通	0.25	0.33	36.44	28.20
振芯科技	0.09	0.14	122.43	80.19
海格通信	0.25	0.34	35.65	26.35
中海达	0.32	0.41	41.79	33.12

资料来源：长城证券研究所

#### 核心观点

- 2019年4月20日，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第四十四颗北斗导航卫星。此次发射是2019年度北斗导航卫星首次发射，拉开今年北斗高密度组网序幕。这颗卫星是北斗三号系统第二十二颗组网卫星，也是北斗三号系统首颗倾斜地球同步轨道卫星，经过一系列在轨测试后，该卫星将与此前发射的18颗中圆地球轨道卫星和1颗地球同步轨道卫星进行组网，这种包括三种不同类型轨道卫星的混合星座设计是北斗系统独有、国际首创，将有效增加亚太地区卫星可见数，为亚太地区提供更优质服务。至此，长征三号甲系列运载火箭已通过36次发射，成功将4颗北斗导航试验卫星和44颗北斗导航卫星送入预定轨道。长征三号甲系列也成为我国首个发射次数突破100次的单一系列运载火箭。
- 5月8日的第二届数字中国建设峰会上，国家航天局发布了《国家民用遥感数据管理暂行办法》，民用遥感卫星数据开放共享将迎来政策保障。6日到8日的第二届数字中国建设峰会期间，八部委分别发布了相关政策和报告。其中，国家航天局对地观测与数据中心副主任王程对《国家民用遥感数据管理暂行办法》进行了宣讲，明确光学遥感数据公开标准为不优于0.5米、微波遥感数据公开标准为不优于1米。我国在轨遥感卫星规模全球领先，已建成陆地、气象、海洋3大卫星遥感数据中心，遥感数据累计分发量超过2000万景。接下来，国家航天局将大力推动遥感卫星数据应用，构建“空间信息+”产业发展生态圈。这部法规在遥感卫星数据和航天行业管理领域具有里程碑意义，其实施将为国家卫星遥感数据的管理，推动数据共享、应用推广和相关文化产业提供有力的政策保障。
- 风险提示：行业应用发展不及预期，北斗全球组网速度不及预期。

## 目录

1. 我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星，国家航天局发布《国家民用卫星遥感数据管理暂行办法》 .....	4
1.1 我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星 .....	4
1.2 国家航天局发布《国家民用卫星遥感数据管理暂行办法》，民用遥感卫星数据开放共享将迎来政策保障 .....	5
2. 北斗新闻 .....	6
2.1 北斗星通旗下企业和芯星通与武汉大学成立“多源融合定位联合实验室” .....	6
2.2 首届全球地信互联研讨会召开 .....	6
2.3 中国电信战略投资四维图新子公司：布局高精定位 .....	7
2.4 俄罗斯拟在 15 年内发射 46 枚“格洛纳斯”卫星 .....	8
2.5 粤港澳大湾区首个卫星应用院士工作站落户深圳 .....	8
3. 风险提示 .....	8
4. 重点公司公告 .....	9

## 图表目录

图 1: 第四十四颗北斗导航卫星 .....	4
图 2: 国家航天局发布了《国家民用遥感数据管理暂行办法》 .....	5
图 3: 中海达国际主办的首届全球地信互联研讨会在中海达集团总部召开 .....	6
图 4: 中国电信 5G 创新合作大会 .....	7

# 1. 我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星，国家航天局发布《国家民用卫星遥感数据管理暂行办法》

## 1.1 我国成功发射第四十四颗北斗导航卫星

2019年4月20日22时41分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第四十四颗北斗导航卫星。此次发射是2019年度北斗导航卫星首次发射，拉开今年北斗高密度组网序幕。

图 1: 第四十四颗北斗导航卫星



资料来源：北斗星导航系统，长城证券研究所

这颗卫星是北斗三号系统第二十颗组网卫星，也是北斗三号系统首颗倾斜地球同步轨道卫星，经过一系列在轨测试后，该卫星将与此前发射的18颗中圆地球轨道卫星和1颗地球同步轨道卫星进行组网，这种包括三种不同类型轨道卫星的混合星座设计是北斗系统独有、国际首创，将有效增加亚太地区卫星可见数，为亚太地区提供更优质服务。

此次发射的北斗导航卫星和配套运载火箭分别由中国航天科技集团有限公司所属的中国空间技术研究院和中国运载火箭技术研究院抓总研制。这是长征系列运载火箭的第302次飞行，也是长征三号甲系列运载火箭的第100次飞行。至此，长征三号甲系列运载火箭已通过36次发射，成功将4颗北斗导航试验卫星和44颗北斗导航卫星送入预定轨道。长征三号甲系列也成为我国首个发射次数突破100次的单一系列运载火箭。西昌卫星发射中心承担了所有长征三号甲系列运载火箭和北斗导航卫星发射任务。

## 1.2 国家航天局发布《国家民用卫星遥感数据管理暂行办法》，民用遥感卫星数据开放共享将迎来政策保障

5月8日的第二届数字中国建设峰会上，国家航天局发布了《国家民用遥感数据管理暂行办法》，民用遥感卫星数据开放共享将迎来政策保障。6日到8日的第二届数字中国建设峰会期间，八部委分别发布了相关政策和报告。其中，国家航天局对地观测与数据中心副主任王程对《国家民用遥感数据管理暂行办法》进行了宣讲，明确光学遥感数据公开标准为不优于0.5米、微波遥感数据公开标准为不优于1米。

我国在轨遥感卫星规模全球领先，已建成陆地、气象、海洋3大卫星遥感数据中心，遥感数据累计分发量超过2000万景。接下来，国家航天局将大力推动遥感卫星数据应用，构建“空间信息+”产业发展生态圈。这部法规在遥感卫星数据和航天行业管理领域具有里程碑意义，其实施将为国家卫星遥感数据的管理，推动数据共享、应用推广和相关文化产业提供有力的政策保障。

图 2: 国家航天局发布了《国家民用遥感数据管理暂行办法》



资料来源：中国太空网，长城证券研究所

此前，国防科工局高分观测专项办公室曾发布《高分辨率对地观测系统重大专项卫星遥感数据管理暂行办法》，覆盖高分数据接收、处理、存档、分发和应用的全过程。而民用遥感卫星和相关军转民遥感卫星数据也参照该办法执行。此次发布的办法专门针对民用遥感数据需求，或将对此前文件的相关内容进行细化规定。

## 2. 北斗新闻

### 2.1 北斗星通旗下企业和芯星通与武汉大学成立“多源融合定位联合实验室”

为推动“GNSS+”多源融合智能发展，服务于百万级以上人工智能高精度市场，2019年5月8日，北斗星通旗下企业和芯星通与武汉大学李星星教授课题组联合成立的“多源融合定位联合实验室”揭牌。

该联合实验室将作为新技术科研成果的研发、测试和产业化基地，以双方科研技术优势力量为依托，以市场需求为导向，联合进行多源传感器融合技术研究，推动智能移动机器人领域定位技术创新和产业发展。

(来源：金融界 <http://stock.jrj.com.cn/2019/05/09000027548647.shtml>)

### 2.2 首届全球地信互联研讨会召开

2019年5月8日，中海达国际主办的首届全球地信互联研讨会（Worldwide Geosocial Workshop）在中海达集团总部召开。会议为期三天，以“Sci-technology for Tomorrow”为主题，旨在搭建专业对话平台，促进同行交流，拓展业务合作，共创、共享、共赢国内外地信市场。

图 3：中海达国际主办的首届全球地信互联研讨会在中海达集团总部召开



资料来源：中海达，长城证券研究所

为了加深国内外的技术交流，共享前沿技术，此次活动特别邀请 9 家国内外知名企业，为来自 14 个国家的专业用户介绍最前沿的技术及相应的解决方案、应用案例。

(来源：中海达)

<http://www.zhdgps.com/News/Detail?Node=201200100&Nid=100005441711457>)

## 2.3 中国电信战略投资四维图新子公司：布局高精定位

2019年4月26日，中国电信5G创新合作大会召开，中国电信投资公司、中国互联网投资基金与四维图新签署投资协议，中国电信投资公司和中网投共同对四维图新旗下厘米级高精定位服务提供商六分科技进行战略投资。

图 4: 中国电信 5G 创新合作大会



资料来源：新浪科技，长城证券研究所

六分科技孵化于四维图新，主要为高精度定位业务，并于2018年进行分拆。六分科技基于我国北斗卫星导航定位系统，可兼容GPS、格洛纳斯、伽利略，同时自主建设北斗地基增强系统，可提供厘米级定位能力。

中国电信与该合资公司的渊源由来已久。2016年3月，四维图新定位项目启动；2017年3月，中国电信与四维图新开启商务合作洽谈，并在12月完成成都试验区组网建站；2018年1月，中国电信验收完成，精度达到厘米级。双方在成都试验网试运行1年后的2019年1月达成战略合作；而今日，中国电信正式宣布战略投资六分科技。

此次合作后，依托中国电信基站资源、核心网络资源、全天候运维保障体系等能力，六分科技将组建“全国一张网”地基增强系统，包括2000+个参考基站，建设覆盖全国的厘米级高精度定位基础服务设施，打造真正后处理毫米级、实时厘米级和分米级的高精度定位开放平台。同时结合六分科技自主知识产权NI-Fix算法、新一代高精度核心网络解算平台、车规级芯片设计经验等自身核心能力，提供“网云端”一体化高精度定位服务解决方案。

高精度定位是5G产业的基础应用能力，在万物智联时代，精准位置将在无人驾驶、智慧城市、智慧农业等众多场景得到应用。中国电信方面称，投资六分科技，是中国电信以混合所有制方式实现“资本赋能5G应用”的重要布局。中国电信将基于智能连接生态，运用高精定位能力，强化物联网生态圈能力，打造DICT生态圈差异化应用。

(来源：新浪科技 <https://tech.sina.com.cn/t/2019-04-26/doc-ihvhiewr8421245.shtml>)

## 2.4 俄罗斯拟在 15 年内发射 46 枚“格洛纳斯”卫星

俄罗斯卫星通讯社 5 月 9 日报道，俄罗斯航天局航天局打算 2019 年至 2033 年发射 4 颗“格洛纳斯-M”型卫星、9 颗“格洛纳斯-K”型卫星和 33 颗“格洛纳斯-K2”型卫星。

格洛纳斯全球卫星导航系统现由 26 颗卫星构成，包括 24 颗“格洛纳斯-M”卫星和 2 颗“格洛纳斯-K”卫星。首颗“格洛纳斯-K”卫星 2011 年发射，正在接受飞行测试。第二颗同型号卫星 2014 年发射，2016 年以来一直处于运行状态。“格洛纳斯-K”和“格洛纳斯-K2”卫星可传输更多导航信号，设计寿命最长 10 年，比“格洛纳斯-M”卫星长。

2010 年至 2013 年，3 枚“质子-M”型火箭升空后爆炸，致使搭载的 6 颗“格洛纳斯-M”卫星化为灰烬。这一型号的火箭 2025 年将停用。

“联盟-2.1b”和“安加拉-A5”型火箭将取代“质子-M”，在普列谢茨克和东方港航天发射场升空，把“格洛纳斯”卫星送入轨道。“安加拉-A5”火箭定于 2024 年第一季度首次发射“格洛纳斯”卫星。

(来源：新华网 [http://www.xinhuanet.com/world/2019-05/10/c\\_1210130210.htm](http://www.xinhuanet.com/world/2019-05/10/c_1210130210.htm))

## 2.5 粤港澳大湾区首个卫星应用院士工作站落户深圳

5 月 6 日，中国工程院院士、中国航天科技集团科技委常委、航天五院总工程师、“东方红四号”卫星总指挥兼总设计师周志成在宝安设立的院士工作站正式揭牌成立。这是粤港澳大湾区首个卫星应用院士工作站，标志着卫星通信产业及人才进一步集聚宝安。工作站将聚焦天地一体化信息网络和海洋信息网络，努力攻克一批制约粤港澳大湾区卫星及应用产业发展的关键核心技术，助力深圳建设全球海洋中心城市和粤港澳大湾区建设。

在研究方向上，工作站主要聚焦天地一体化信息网络和海洋信息网络两大创新领域，深入开展空天地一体化信息网络混合组网理论、基于卫星通信网络的海洋信息网络机理机制、高通量通信卫星频率复用技术与资源管理技术三项合作研究。

(来源：新浪网 <http://news.sina.com.cn/o/2019-05-10/doc-ihvhiqax7842249.shtml>)

## 3. 风险提示

行业应用发展不及预期，北斗全球组网速度不及预期。



## 4. 重点公司公告

**【合众思壮】**(1) 公司于 2019 年 4 月 30 日发布 2019 年第一季度报告, 公司实现营业收入 2.97 亿元, 同比减少 43.12%; 实现归母净利润-0.28 亿元, 较上年同期减少 152.42%; 实现扣非后归母净利润-0.33 亿元, 较上年同期减少 168.36%。

(2) 深圳思壮拟向中国银行股份有限公司深圳龙华支行申请将上述金额为人民币 1,900 万元的贷款期限延长 6 个月, 公司对该笔贷款提供担保的期限相应延长 6 个月。公司全资子公司广州吉欧电子科技有限公司与广州凯得融资租赁有限公司之间期限不超过五年的“知识产权合作业务”, 总额度不超过人民币 4,000 万元。公司拟对该笔合作业务提供担保。

**【振芯科技】**(1) 公司于 2019 年 4 月 26 日发布 2019 年第一季度报告, 公司实现营业收入 1.01 亿元, 同比减少 1.87%; 实现归母净利润-0.03 亿元, 较上年同期减少 86.82%; 实现扣非后归母净利润-0.07 亿元, 较上年同期减少 102.69%。

(2) 公司及下属子公司对 2019 年一季度末存在可能发生减值迹象的资产(范围包括应收款项、存货、固定资产)进行全面清查和资产减值测试后, 计提 2019 年一季度末各项资产减值准备共计 0.02 亿元。

(3) 公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 5.59 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金。

**【超图软件】**(1) 公司于 2019 年 4 月 29 日发布 2019 年第一季度报告, 公司实现营业收入 2.16 亿元, 同比减少 8.39%; 实现归母净利润-0.08 亿元, 较上年同期减少 39.98%; 实现扣非后归母净利润-0.04 亿元, 较上年同期减少 60.63%。

(2) 公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 4.50 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.75 元人民币现金。

**【林州重机】**(1) 公司于 2019 年 4 月 30 日发布 2019 年第一季度报告, 公司实现营业收入 1.81 亿元, 同比减少 58.06%; 实现归母净利润-0.08 亿元, 较上年同期减少 130.45%; 实现扣非后归母净利润 0.11 亿元, 较上年同期减少 149.90%。

(2) 公司于 2019 年 4 月 26 日发布修正后的 2018 年业绩快报, 公司实现营业收入 20.63 亿元, 同比增加 24.88%; 营业利润-1.38 亿元, 同比下降了 5743.20%; 利润总额-1.36 万元, 同比下降了 690.26%; 归属于上市公司股东的净利润为-1.46 亿元, 同比下降了 517.68%。

(3) 截止 4 月 30 日, 公司扣除发行费用后的募集资金净额 10.89 亿元, 其中: 募投项目资金 10.89 亿元。2018 年度共使用 0.00 元, 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司募集资金银行账户的存储余额为 0.50 亿元。

(4) 公司于 2019 年 4 月 30 日发布 2018 年年度报告摘要, 公司实现营业收入 20.63 亿元, 同比减少 24.86%; 实现归母净利润-1.46 亿元, 较上年同期减少-515.51%; 实现扣非后归母净利润-1.54 亿元, 较上年同期增加 1255.34%。

**【海格通信】**(1) 公司于 2019 年 4 月 25 日发布 2019 年第一季度公告, 公司实现营业收入 7.55 亿元, 同比减少 1.00%; 实现归母净利润 0.31 亿元, 较上年同期增加-16.45%; 实现扣非后归母净利润-0.16 亿元, 较上年同期减少 471.92%。

(2) 公司近日收到与特殊机构客户签订的订货合同, 合同总金额约 2.46 亿元人民币。

【新宁物流】(1)公司于2019年4月25日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入2.28亿元,同比增加9.60%;实现归母净利润0.09亿元,较上年同期增加33.38%;实现扣非后归母净利润0.07亿元,较上年同期增加18.30%。

(2)公司于2019年4月25日发布2018年年度公告,公司实现营业收入10.45亿元,同比增加15.80%;实现归母净利润0.65亿元,较上年同期减少55.15%;实现扣非后归母净利润0.57亿元,较上年同期减少14.64%。

(3)公司为广州亿程交通信息有限公司向浙商银行股份有限公司广州分行申请综合授信人民币贷款金额5,300万元提供连带责任保证担保。担保期限:一年;担保方式:连带责任保证。

(4)持本公司股份32,871,034股(占本公司总股本比例11.04%)的股东、公司副董事长曾卓先生计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份,减持数量不超过8,217,759股(减持期间如公司有送股、资本公积金转增股本等导致持股数量变化,则减持数量进行相应调整),即不超过公司总股本比例的2.76%。

【欧比特】(1)公司于2019年4月30日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入18.64亿元,同比增加6.42%;实现归母净利润0.23亿元,较上年同期增加2.15%;实现扣非后归母净利润0.15亿元,较上年同期减少31.78%。

(2)公司于2019年4月24日发布修正后的2018年业绩快报,2018年度预计实现营业利润1.11亿元,同比减少21.55%;利润总额1.10亿元,同比减少21.85%;实现归属于上市公司股东的净利润0.95亿元,同比减少21.47%。

(3)公司于2019年4月30日发布2018年年度报告,公司实现营业收入9.06亿元,同比增加22.62%;实现归母净利润0.95亿元,较上年同期减少21.47%;实现扣非后归母净利润0.59亿元,较上年同期减少38.41%。

(4)公司拟定本年度利润分配预案为:以2018年12月31日公司总股本7.02亿股为基数,向全体股东每10股派发现金股利0.20元人民币(含税)。

(5)2018年度计提各类资产减值准备0.40亿元,计提项目明细如下:坏账准备为0.25亿元;存货跌价准备为0.04亿元;商誉减值准备0.11亿元。

(6)截止2019年4月30日,公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份0.01亿股,支付的总金额为0.10亿元(含交易费用),回购的股份数量占公司总股本的比例为0.17%,最高成交价为8.16元/股,最低成交价为8.00元/股。

【晨曦航空】(1)公司于2019年4月25日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入0.24亿元,同比增加37.51%;实现归母净利润0.03亿元,较上年同期减少349.12%;实现扣非后归母净利润-0.03亿元,较上年同期增加56.22%。

(2)公司于2019年4月25日发布2018年年度公告,公司实现营业收入1.74亿元,同比减少2.21%;实现归母净利润0.65亿元,较上年同期增加33.12%;实现扣非后归母净利润0.36亿元,较上年同期减少20.84%。

(3)公司拟定2018年利润分配预案:普通股利润分配预案为以2018年12月31日总股本1.72亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.76元(含税),合计派发现金股利人民币0.13亿元(含税)。本年度不以资本公积金转增股本,不送红股,剩余未分配利润结转至以后年度分配。

(4) 2019年5月8日,公司使用闲置募集资金7,000万元人民币购买了工商银行股份有限公司西安电子工业区支行“工银理财保本型‘随心E’(定向)2017年第3期”保本浮动收益型产品。截至2019年5月8日,上述理财产品已到期,公司已将该理财产品的本金及利息共计0.70亿元全部收回。

**【北斗星通】**(1)公司于2019年4月26日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入5.91亿元,同比减少5.29%;实现归母净利润-0.17亿元,较上年同期减少513.74%;实现扣非后归母净利润-0.24亿元,较上年同期减少34.70%。

(2)公司为银河微波向交通银行股份有限公司河北省分行申请不超过人民币2,000万元的授信额度提供担保。本次担保额度2,000万元,占公司2018年度经审计净资产的0.49%。

(3)2019年4月29日,公司董事李建辉计划减持股份数量不超过0.05亿股,不超过公司总股本的比例1.0527%;监事王建茹计划减持股份数量不超过8,800股,不超过公司总股本的比例0.0017%;,副总经理徐林浩、刘光伟、王增印、解海中、郭飏、李阳计划减持股份数量分别不超过16,200、18,700、16,500、18,500、16,500、15,000,不超过公司总股本的0.0032%、0.0036%、0.0032%、0.0036%、0.0032%、0.0029%。

(4)公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成上述股票的回购注销手续。本次回购注销补偿义务人所持有的股份股票数量为0.22亿股,占回购前公司总股本的4.3688%,回购价格共计1.00元。本次股票回购注销完成后,公司股本总数由5.13亿股变更为4.91亿股。

**【耐威科技】**(1)公司于2019年4月24日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入1.33亿元,同比减少5.44%;实现归母净利润0.12亿元,较上年同期增加99.67%;实现扣非后归母净利润0.12亿元,较上年同期增加113.03%。

(2)本次回购注销完成后,公司总股本将由3.3832亿股减少至3.3784亿股,公司注册资本将由3.3832亿元减少至3.3784亿元。

**【中海达】**公司于2019年4月26日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入2.70亿元,同比增加12.42%;实现归母净利润0.22亿元,较上年同期增加4.92%;实现扣非后归母净利润0.14亿元,较上年同期减少26.74%。

**【多伦科技】**(1)公司于2019年4月25日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入1.61亿元,同比增加16.46%;实现归母净利润0.43亿元,较上年同期增加13.07%;实现扣非后归母净利润0.37亿元,较上年同期增加5.82%。

(2)本次限售股上市流通数量为4.32亿股,上市流通日期为2019年5月6日。

**【四维图新】**(1)2019年4月26日,公司子公司北京六分科技有限公司相关各方签署投资协议书,对六分科技进行股权转让和增资扩股事宜。

(2)公司预留限制性股票的授予情况:预留授予日为2019年4月24日,预留授予数量为155万股,预留授予人数为61人,预留授予价格为12.80元/股。

**【中国卫星】**(1)公司于2019年4月26日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入13.31亿元,同比增加4.45%;实现归母净利润0.65亿元,较上年同期增加8.35%;实现扣非后归母净利润0.59亿元,较上年同期增加13.21%。

(2)公司2018年年度权益分派方案:本次利润分配以方案实施前的公司总股本11.82亿股为基数,每股派发现金红利0.11元(含税),共计派发现金红利1.30亿元。

【华力创通】(1)公司于2019年4月26日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入1.56亿元,同比增加96.62%;实现归母净利润0.10亿元,较上年同期增加214.43%;实现扣非后归母净利润0.10亿元,较上年同期增加209.65%。

(2)截至5月7日,王琦先生共持有公司股份0.93亿股,占公司总股本的15.19%;本次其所持有的部分股票进行质押式回购交易后,王琦先生累计处于质押状态的股份数量为0.21亿股,占其所持公司股份总数的22.10%,占公司总股本的3.36%。

(3)截至5月7日,限制性股票的回购价格为7.28元/股,因公司实施2016年度、2017年度权益分派方案,本次限制性股票回购价格将调整为7.25元/股,回购总金额为339.30万元,资金来源为公司自有资金。

【航天电子】公司于2019年4月26日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入26.94亿元,同比增加0.68%;实现归母净利润0.86亿元,较上年同期减少13.65%;实现扣非后归母净利润0.87亿元,较上年同期减少9.73%。

【华测导航】公司于2019年4月24日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入1.88亿元,同比增加21.26%;实现归母净利润0.18亿元,较上年同期增加56.06%;实现扣非后归母净利润0.04亿元,较上年同期减少63.01%。

【星网宇达】(1)公司于2019年4月24日发布2019年第一季度公告,公司实现营业收入0.80亿元,同比减少0.32%;实现归母净利润0.04亿元,较上年同期增加8.56%;实现扣非后归母净利润0.03亿元,较上年同期增加181.83%。

(2)公司为北京星网船电科技有限公司向宁波银行股份有限公司北京分行申请的授信提供担保,担保额度为不超过人民币3000万元。

(3)2018年度母公司实现净利润-0.10亿元,提取法定盈余公积0.00亿元,加上年初未分配利润1.21亿元,减去2017年度利润分配0.03亿元,年末可供股东分配的利润为1.08亿元。年末母公司所有者权益为6.40元,资本公积为4.56亿元。

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>