

# 国防军工行业周报

科研生产许可目录正式发布，军品市场进一步开放

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年01月02日

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



# 目录

**1 本周观点及推荐标的**

**2 行情回顾**

**3 一周行业要闻**

**4 重点公司公告**

**5 近期召开股东大会军工标的**

**6 军工集团上市公司股票监控**

## 行情研判

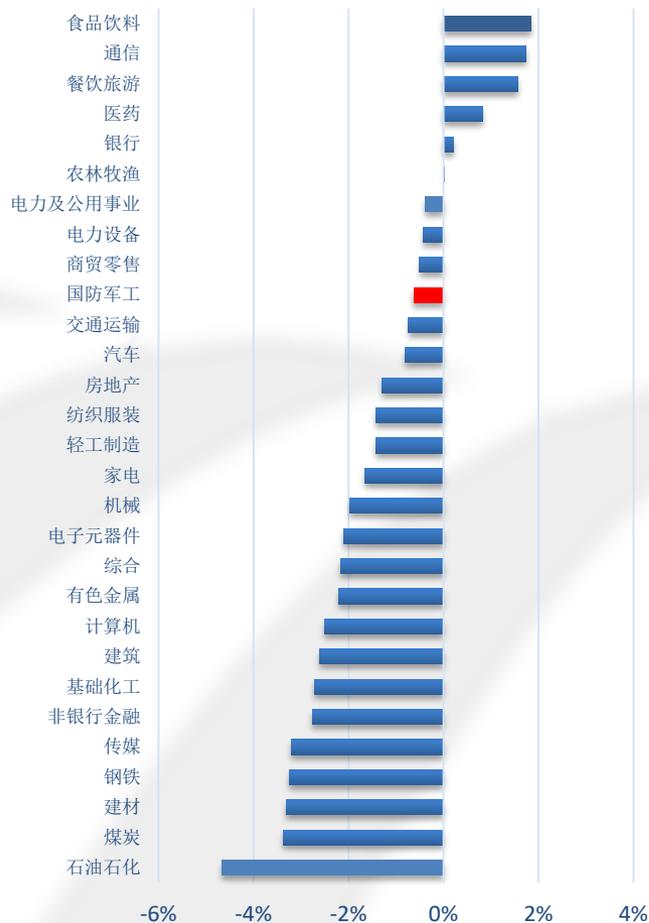
- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数下跌0.62%，国防军工板块跌幅0.63%，军工板块超额收益-0.01%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第10位。板块整体估值55X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：科研生产许可目录正式发布，军品市场进一步开放。**本周，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了2018年版武器装备科研生产许可目录。此次目录包括导弹武器与运载火箭等7大类285项，在2015年版目录的基础上再次减少了62%。我们认为，此次许可目录调整从政府管理层面上解决了许可管理范围过宽、准入难的问题，进一步扩大了军工开放，吸引优势民营经济进入武器装备科研生产和维修领域，鼓励竞争，提升企业运行效率。同时，针对部分产品被调出的企业，公司税负短期内或将提升，影响公司利润水平。但长期来看，拥有核心技术，议价能力强的企业有望受益。板块整体来看，考虑到目前板块估值水平已趋于十年估值中枢，我们建议关注基本面优质、估值合理且前期跌幅较大的个股。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费创三年新高。2018年，我国国防军费增速8.1%，创近三年新高。考虑到十九大报告中的强军目标，未来国防军费增速将稳步增长；②行业基本面向上。未来三年属于十三五规划的后三年，军费增长将明显高于前两年，军工企业的订单将恢复正常，新型装备列装有望进入快速增长期；③产业资本入场增持。今年2月，中航科工入场增持中航沈飞；7月2日，中国航发公告分别增持航发动力和航发控制。我们预计，产业资本或将持续入场；④军工改革不断推进。院所改制进入实施阶段，首批试点单位改制预计于2018年底前完成，2020年前绝大部分军工院所完成改制；军民融合会议步入快速执行层面；军品定价机制改革或将实施，总装企业利润水平有望显著改善。
- ◆ **短期事件影响：**重点型号列装；军品定价机制改革相关文件。
- ◆ **中长期看点：**
  - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
  - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；
  - 3、**军民融合：**军民融合发展委员会已召开四次会议，军民融合逐步步入快速执行层面。

**建议关注：**中航沈飞、中航电测、金信诺、景嘉微、宏大爆破
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期；军费增长低于预期。  
民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2018-12-28	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
中航沈飞	27.71	0.51	0.59	0.72	54	47	38	推荐
中航电测	7.12	0.22	0.28	0.37	32	25	19	推荐
金信诺	10.90	0.18	0.28	0.44	61	38	25	推荐
景嘉微	36.16	0.44	0.48	0.65	82	75	55	推荐
宏大爆破	8.23	0.23	0.29	0.37	36	28	22	推荐

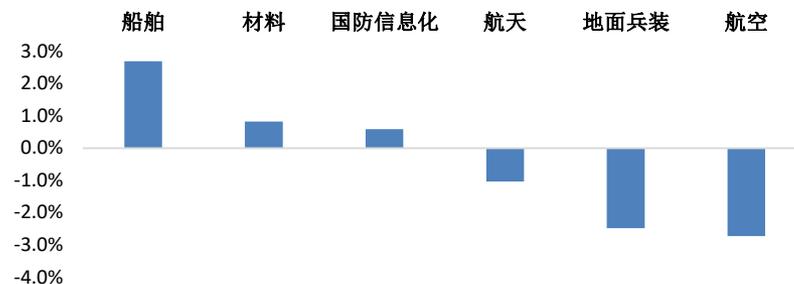
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子版块一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

个股一周涨跌幅

板块涨跌幅前五位	收盘价	周涨跌幅
盛路通信	7.91	6.89%
南京熊猫	8.11	6.71%
亚光科技	9.13	6.41%
*ST船舶	13.13	5.12%
抚顺特钢	2.50	5.04%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
中航机电	6.51	-1.51%
雷科防务	5.35	-1.65%
全信股份	9.28	-1.69%
航天动力	7.60	-1.81%
成飞集成	16.14	-1.88%

资料来源: wind, 民生证券研究院

## 融资买入额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入 额(万元)	融券卖出 额(万元)	期间净买入额 (万元)	融资买入额占 成交额(%)	融券卖出额占成 交额(%)
四川九洲	26,419.53	160.73	4,303.44	0.00	214.28	22.43	0.00
海兰信	51,568.24	67.34	3,620.47	67.43	171.20	19.32	0.36
海特高新	83,356.85	431.52	47,255.28	305.93	-2,726.28	18.98	0.12
凯乐科技	151,958.67	226.58	22,908.22	259.43	54.25	18.65	0.21
南京熊猫	43,378.79	25.53	40,821.79	0.00	3,046.11	18.40	0.00
航天通信	43,609.45	159.84	13,996.54	173.05	239.16	17.90	0.22
航发科技	39,385.83	26.71	1,734.92	10.48	-599.41	16.61	0.10
欧比特	72,700.16	57.75	5,096.50	11.83	321.92	16.20	0.04
贵航股份	35,855.42	32.62	2,915.11	1.38	138.00	15.90	0.01
钢研高纳	39,712.38	2.30	2,593.53	2.31	73.59	15.86	0.01

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 融券卖出额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买 入额	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中航光电	26,709.78	1,898.93	3,332.63	1,401.97	-1,028.43	3.17	1.33
航发控制	60,080.17	302.11	2,075.20	144.79	-719.47	11.18	0.78
中国重工	254,607.15	727.74	11,200.88	736.48	-2,308.84	9.21	0.61
晋西车轴	31,380.87	12.45	1,076.00	86.12	-759.49	6.56	0.52
航天动力	42,393.98	44.76	1,155.25	45.19	-746.62	12.25	0.48
中航电子	57,204.19	351.39	3,986.41	164.59	952.43	9.36	0.39
北方导航	59,580.48	181.58	3,269.60	121.35	-319.18	9.82	0.36
海兰信	51,568.24	67.34	3,620.47	67.43	171.20	19.32	0.36
卫士通	131,189.76	108.82	3,269.26	114.68	-1,576.63	10.15	0.36
中航飞机	98,685.78	455.81	8,268.46	204.82	2,113.10	13.45	0.33

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 军工标的一周大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
盛路通信	2018-12-28	7.44	8.04	-7.46	7.91	237.06	1,763.73
盛路通信	2018-12-28	7.44	8.04	-7.46	7.91	1,100.00	8,184.00
安达维尔	2018-12-27	10.30	10.47	-1.62	10.28	500.00	5,150.00
盛路通信	2018-12-27	6.73	7.48	-10.03	8.04	148.58	999.94
盛路通信	2018-12-25	6.68	7.40	-9.73	7.77	45.00	300.60
盛路通信	2018-12-24	6.38	7.07	-9.76	7.40	50.00	319.00

资料来源：公司公告，民生证券研究院

## 军工标的一周大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
旋极信息	2018-12-24	5.82	6.13	-5.06	6.12	78.09	454.51
旋极信息	2018-12-24	5.82	6.13	-5.06	6.12	120.20	699.58
旋极信息	2018-12-24	5.82	6.13	-5.06	6.12	171.72	999.40
旋极信息	2018-12-24	5.82	6.13	-5.06	6.12	175.44	1,021.09
旋极信息	2018-12-24	5.82	6.13	-5.06	6.12	429.30	2,498.50
宝胜股份	2018-12-24	3.32	3.68	-9.78	3.70	432.42	1,435.62

资料来源：公司公告，民生证券研究院

## 军工标的一周大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
宝胜股份	2018-12-24	3.32	3.68	-9.78	3.70	485.71	1,612.56
宝胜股份	2018-12-24	3.32	3.68	-9.78	3.70	695.00	2,307.40
宝胜股份	2018-12-24	3.32	3.68	-9.78	3.70	928.00	3,080.96
宝胜股份	2018-12-24	3.32	3.68	-9.78	3.70	1,637.60	5,436.85
光威复材	2018-12-24	32.19	35.76	-9.98	36.25	89.50	2,881.01
光威复材	2018-12-24	32.19	35.76	-9.98	36.25	44.00	1,416.36

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	中国重工	1	增持	3,652.81	15,368.32
	中国海防	1	增持	59.75	1,373.64
	安达维尔	1	减持	-500.00	-5,240.43
	光威复材	12	减持	-679.00	-25,801.85
	新研股份	1	增持	122.31	585.15
	中航电测	8	增持	18.00	132.02

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股 东交易	星网宇达	1	减持	-8.00	-195.37
	盛路通信	11	减持	-1,199.69	-8,255.64
	中航光电	1	增持	42.68	1,470.31
	中航机电	4	增持	8.73	57.31

资料来源：wind，民生证券研究院

- 日媒称美国拟在日本部署新雷达 防卫新型导弹。
- 韩国否认用雷达瞄准日本巡逻机 日本：我有证据。
- 印度成功试射一枚“烈火-4”型弹道导弹。

- 韩新型3000吨级潜艇初步设计完成 明年将启动建造。
- 俄罗斯表示将对北约在俄边境附近部署战略精准武器做出应对。
- 俄海军总司令：美在俄边境海域部署无核武器战略系统。

12月24日

12月25日

12月26日

12月27日

12月28日

- 美发射第三代GPS卫星 欢呼战场导航不再怕被干扰。
- 俄军将接收新型电子战系统：从地面可直接瘫痪敌卫星。
- 抢夺“聚宝盆”！俄防长称2019年继续加强北极军力。

- 巴西首艘国产潜艇下水：运用全套法国技术。
- 瞄准1.2万亿美元市场潜力：波音在华工厂首架飞机交付。
- 俄成功测试“先锋”导弹系

- 首艘国产航母昨日开始第四次海试。
- 韩炒作中国军机“入侵防空识别区” 称1天飞入3次。
- 德国外长：强烈反对在欧洲重新部署中程导弹。

公告类型	公司	事件
股权质押/解除/补充	精准信息	尤洛卡精准信息工程股份有限公司近日接到控股股东王晶华女士的通知将所持有的公司部分股份办理了提前回购并解除质押业务，具体情况如下：王晶华女士本次提前解除质押股数为13,780,000股，本次解押占其所持股份比例为6.76%。
	天银机电	常熟市天银机电股份有限公司于近日接到本公司控股股东常熟市天恒投资管理有限公司以及实际控制人赵云文先生将其所持有的公司部分股权进行质押的通知，具体情况如下：天恒投资管理有限公司以及实际控制人赵云文先生于2018年12月25日本次质押股数为2710万股。
	金信诺	深圳金信诺高新技术股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人黄昌华先生的函告，获悉黄昌华先生部分股份质押及解质押。具体事项如下：黄昌华先生于2018年12月13日质押30,500,000股。截至公告披露日，黄昌华先生直接持有公司股份数量为198,824,140股占公司总股本的比例为34.41%。间接持有公司股份数量2,026,986股占公司总股本的比例为0.35%。合计持股数量为200,851,126股，占公司总股本的比例为34.76%。其所直接持有的上市公司股份累计被质押的数量为137,970,463股，占总股本的比例为23.88%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
回购股份	中航光电	中航光电科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 1.3 亿元（含）且不超过人民币 2.5 亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币 41 元/股（含）；回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内。
	日发精机	浙江日发精密机械股份有限公司经第六届董事会第二十三次会议及 2018 年第四次临时股东大会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，并于 2018 年 11 月 21 日披露《回购股份报告书》。截止到 2018 年 12 月 25 日，公司累计回购股份数量 1,237.15 万股占公司总股本的 2.23%，购买股份最高成交价为 7.57 元/股，购买股份最低成交价为 6.97 元/股，支付的总金额为 9,105.32 万元（不含交易费用）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持股份	盛路通信	<p>广东盛路通信科技股份有限公司于 2018 年 10 月 18 日披露了《关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告》，持有本公司股份 38,319,162 股（占本公司总股本的 5.03%）的公司董事杨振锋先生，计划在上述公告之日起十五个交易日后的三个月内（窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持本公司股份。其中，杨振锋先生计划减持不超过 9,145,323 股（占公司总股本比例 1.20%）。</p> <p>2018 年 12 月 24 日，公司收到董事杨振锋先生提交的《关于股份减持计划实施完成告知函》，杨振锋先生已完成本次减持计划。</p>
	光威复材	<p>威海光威复合材料股份有限公司于 2018 年 9 月 19 日披露了《关于特定股东减持股份的预披露公告》，公司特定股东宁波梅山保税港区威和投资合伙企业（有限合伙）计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份，合计减持数量不超过 16,560,000 股。</p> <p>2018 年 12 月 24 日，公司收到威和合伙出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，威和合伙于 2018 年 10 月 26 日至 2018 年 12 月 24 日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股 5,520,000 股，占公司总股本比例的 1.49%。</p>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持股份	安达维尔	北京安达维尔科技股份有限公司于2018年12月27日收到常都喜先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》，常都喜先生通过大宗交易减持公司股份5,000,000股，占公司总股本的1.97%。
	光威复材	威海光威复合材料股份有限公司于2018年9月20日披露了《关于持股5%以上股东和特定股东减持股份的预披露公告》，公司股东威海拓展股权投资中心计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份，合计减持数量不超过4,118,026股；股东威海光威股权投资中心计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份，合计减持数量不超过902,966股；股东威海光辉股权投资中心计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份，合计减持数量不超过783,645股。 截至2018年12月26日，拓展合伙在本次减持计划内合计减持3,496,861股，光威合伙、光辉合伙尚未减持其所持有的公司股份。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持股份	星网宇达	北京星网宇达科技股份有限公司于 2018 年 6 月 23 日披露了《关于原持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》。公司于 2018 年 12 月 27 日收到股东天津雷石天翼股权投资合伙企业（有限合伙）出具的《关于减持计划到期及减持结果的告知函》，截至 2018 年 12 月 27 日，减持计划已实施完毕，雷石天翼减持公司股份 8 万股。
	盛路通信	广东盛路通信科技股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日收到公司控股股东、实际控制人杨华先生的《关于股份减持告知函》。其于 2018 年 12 月 28 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股 13,370,600 股，占公司总股本的 1.75%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	中国重工	<p>增持计划：基于对公司当前投资价值的认可及对未来发展前景的看好，中国重工控股股东中船重工计划自2018年12月10日起6个月内，在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下，通过上海证券交易所交易系统继续择机增持公司股份，增持总金额1-5亿元人民币。</p> <p>进展情况：2018年12月10日至2018年12月24日，中船重工已通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份42,028,114股，占公司总股本的0.1837%，增持均价为4.179元/股，对应增持金额为175,646,551.72元，已超过本次增持计划金额下限的50%。</p>
	中国海防	<p>后续增持计划：在前一轮增持计划已实施完毕的前提下，中国海防控股股东中船重工于2018年12月26日通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份597,502股，占公司总股本的0.1513%，增持均价为22.997元/股，对应增持金额13,740,728.75元。中船重工及其一致行动人计划自本次增持之日起6个月内，在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下，通过上海证券交易所交易系统继续择机增持公司股份，拟增持总金额1-4亿元人民币（含本次已增持金额）。</p>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	盛路通信	<p>1、本次解除限售的股份数量为 83,502,535 股，占公司股份总数的 10.9568 %；</p> <p>2、本次申请解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 1 月 2 日（星期三）；</p> <p>3、本次申请解除限售的股东共计 38 位。</p>
	中国海防	<p>增持计划：中国船舶重工集团有限公司及其一致行动人基于对公司当前投资价值的认可及对未来发展前景的看好，计划自 2018 年 12 月 26 日起 6 个月内，在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下，通过上海证券交易所交易系统继续择机增持公司股份，拟增持总金额 1-4 亿元人民币。</p> <p>增持计划的实施情况：2018 年 12 月 26 日至 2018 年 12 月 28 日中国船舶重工通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 3,407,238 股，占公司总股本的 0.8630%，对应增持金额 80,429,989 元</p>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	光电股份	本次限售股上市流通数量为 90,000,000 股。本次限售股上市流通日期为 2019 年 1 月 7 日。
	华讯方舟	基于对华讯方舟股份有限公司整体战略布局规划的考虑，进一步整合资源，优化资产结构，聚焦军事通信应用领域以及军事配套业务，公司与深圳市智行博科技有限公司签署《股权转让协议》，拟将公司全资子公司深圳市华讯方舟装备技术有限公司100%股权以 2,200 万元的价格让给智行博。

资料来源：公司公告，民生证券研究院



证券名称	开会时间	会议地/注册地	重要审议内容
航天发展	2018-12-28	临时股东大会	1. 关于调整公司第八届董事会董事的议案 2. 公司章程修正案 3. 关于增加2018年度日常关联交易预计金额的议案 4. 关于终止2011年非公开发行的部分募集资金投资项目并将部分结余募集资金用于永久补充流动资金的议案 5. 关于2015年配套募集资金部分募投项目终止和结项并将剩余和节余募集资金及利息永久补充流动资金的议案
*ST船舶	2018-12-28	临时股东大会	1. 《关于调整公司2018年度日常关联交易额度的议案》
光电股份	2018-12-28	临时股东大会	1. 《关于变更董事的议案》 2. 《关于核销应收天达公司款项的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

证券名称	开会时间	会议地/注册地	重要审议内容
南京熊猫	2018-12-28	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 审议批准《提供分包服务及综合服务协议》(2019-2021年度)及其项下的建议年度上限,授权董事会采取一切必要步骤以促使《提供分包服务及综合服务协议》(2019-2021年度)生效</li> <li>2. 审议批准《销售物资及零部件协议》(2019-2021年度)及其项下的建议年度上限,授权董事会采取一切必要步骤以促使《销售物资及零部件协议》(2019-2021年度)生效</li> <li>3. 审议批准《金融合作协议》及其项下的建议年度上限,授权董事会采取一切必要步骤以促使《金融合作协议》生效</li> <li>4. 审议批准《接受分包服务及综合服务协议》(2019-2021年度)及其项下的建议年度上限,授权董事会采取一切必要步骤以促使《接受分包服务及综合服务协议》(2019-2021年度)生效</li> <li>5. 审议批准《采购物资及零部件协议》(2019-2021年度)及其项下的建议年度上限,授权董事会采取一切必要步骤以促使《采购物资及零部件协议》(2019-2021年度)生效...</li> </ol>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明



证券名称	开会时间	会议地/注册地	重要审议内容
航天长峰	2018-12-28	临时股东大会	1. 关于调整2018年度日常性关联交易预计的议案
中国重工	2018-12-28	临时股东大会	1. 关于向控股股东提供反担保的议案 2. 关于公司出售资产暨关联交易的议案
久之洋	2018-12-27	临时股东大会	1. 《关于公司变更部分募集资金用途的议案》 2. 《关于公司现金收购资产暨关联交易的议案》 3. 《关于修订<公司章程>的议案》 4. 《关于选举第三届董事会非独立董事的议案》 5. 《关于选举第三届董事会独立董事的议案》 6. 《关于选举第三届监事会股东代表监事的议案》
洪都航空	2018-12-27	临时股东大会	1. 关于公司授权经营层开展委托理财业务的议案 2. 关于签订《房屋征收补偿协议书》暨资产处置的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明



证券名称	开会时间	会议地/注册地	重要审议内容
中航重机	2018-12-26	临时股东大会	1. 关于转让中航世新燃气轮机股份有限公司股份暨关联交易的议案 2. 关于控股子公司中航(沈阳)高新科技有限公司解散的议案
北斗星通	2018-12-25	临时股东大会	1. 提案1《关于变更部分募集资金用途的议案》 2. 提案2《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》
天和防务	2018-12-25	临时股东大会	1. 《关于补选公司第三届董事会非独立董事的议案》 2. 《关于选举全资子公司监事的议案》
星网宇达	2018-12-24	临时股东大会	1. 《关于首次公开发行募投项目结项并将结余募集资金永久性补充流动资金的议案》 2. 《关于修改〈公司章程〉的议案》 3. 《关于拟变更非独立董事的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 12月24日：【新华网】日媒称美国拟在日本部署新雷达 防卫新型导弹  
【新华网】韩国否认用雷达瞄准日本巡逻机 日本：我有证据  
【新华网】印度成功试射一枚“烈火-4”型弹道导弹
- 12月25日：【新华网】美发射第三代GPS卫星 欢呼战场导航不再怕被干扰  
【新华网】俄军将接收新型电子战系统：从地面可直接瘫痪敌卫星  
【新华网】抢夺“聚宝盆”！俄防长称2019年继续加强北极军力
- 12月26日：【新华网】韩新型3000吨级潜艇初步设计完成 明年将启动建造  
【新华网】俄罗斯表示将对北约在俄边境附近部署战略精准武器做出应对  
【新华网】俄海军总司令：美在俄边境海域部署无核武器战略系统
- 12月27日：【新华网】巴西首艘国产潜艇下水：运用全套法国技术  
【新华网】瞄准1.2万亿美元市场潜力：波音在华工厂首架飞机交付  
【新华网】俄成功测试“先锋”导弹系统 普京现场观看
- 12月28日：【观察者网】首艘国产航母昨日开始第四次海试  
【环球网】韩炒作中国军机“入侵防空识别区” 称1天飞入3次  
【新华网】德国外长：强烈反对在欧洲重新部署中程导弹

- 【新华网】 <http://www.news.cn/>
- 【观察者网】 <https://www.guancha.cn/?web>
- 【环球网】 <http://www.huanqiu.com/>

- 分析师简介

王一川，军工组分析师，金融学硕士，一年股权投资工作经验，2015年加入民生证券。

## 分析师承诺：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。