

蓄势待发，迎接军工变革新一年

——国防军工行业周报

2019年01月02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 0.63%，同期沪深 300 指数下跌 0.62%，军工板块跑输大盘 0.01 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 10 位，军工行业跌幅较小。

本周行业热点：1.20 倍音速！俄试射新款战略撒手锏“先锋”导弹。

2.日媒：中国“驶入”钓鱼岛频率降低，本月还没进过。

投资策略及重点推荐：2018 年军工行业以下跌 27.09% 的行情正式收官，在 29 个中信行业中排名第九。2018 年沪深 300 下跌 25.31%，创业板下跌 28.65%，军工跑输大盘 1.79 个百分点，跑赢创业板 1.56 个百分点。

2018 年军工相对收益明显。监控池 156 支股票中，有绝对收益的股票有 5 支，分别是高德红外 (28.28%)，宏大爆破 (12.77%)，航天信息 (8.09%)，南京熊猫 (4.2%)，海特高新 (0.39%)。除了这 5 支之外，还有 36 支股票跑赢了大盘，其中主机、分系统、零部件龙头公司都在其中，如中航飞机 (-21.18%)，中航沈飞 (-20.58%)、内蒙一机 (-13.5%)、中直股份 (-19.25%)、航发动力 (-18.84%)、中航机电 (-9.31%)、中航电子 (-4.74%)、中航光电 (-14.22%)、航天电器 (-4.02%)、卫士通 (-22.23%) 等，说明 2018 年市场仍然关注龙头标的，并且这些标的都有基本面支撑。

今年我们仍然看好军工龙头，尤其是订单放量标的。如航天系军工龙头，其中，中直股份受益于通用直升机小批产的市场预期，如果直-8 型号今年仍能保持一定数量，预计中直股份今年业绩和市场皆会有较好表现。我们还看好无人机标的航天彩虹，由于公司处于业绩承诺期，今年公司业绩确定性高，如果公司膜业务能有正常收入，则预计 2018 年将会有 3.6 亿元利润，2019 年将会有 20% 利润增速。高德红外随着新型反坦克弹批产的预期升温，公司利润有望翻倍增长。卫士通在 2018 年预计在央企网络安全、云安全方面均会有较好业绩放出，公司进入增长快车道。

2019 年注定是军工行业变革的一年。首先军品定价机制已经临近，军品定价规则已经通过批准，但细则还在制定过程中，乐观估计将在上半年落地。其次，武器装备科研生产许可目录已经在上周发布，再次大幅降低了军品市场准入门槛，预计将会在 2019 年直接影响中上游军工企业盈利水平，倒逼企业管理水平提升和产品业务转型升级的同时，也给民营企业带来市场机会。最后，在当前市场行情下，大股东资产注入预计会愈加频繁，可以关注大股东具有体外优质资产标的。

2019 年军工板块存在主题性投资机会。年初受中美贸易影响，宏观经济承压，军工行业避险特性明显；今年是“十三五”倒数第二年，3、4 月份两会的国防预算增速值得期待；同时今年是建国 70 周年，诸多新装备有望揭开神秘面纱，如国产第 2 艘航母、轰-20 等等。

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

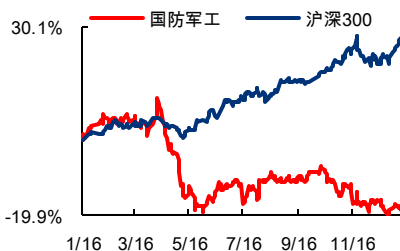
执业证书编号：S1480117080010

行业基本资料

占比%

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

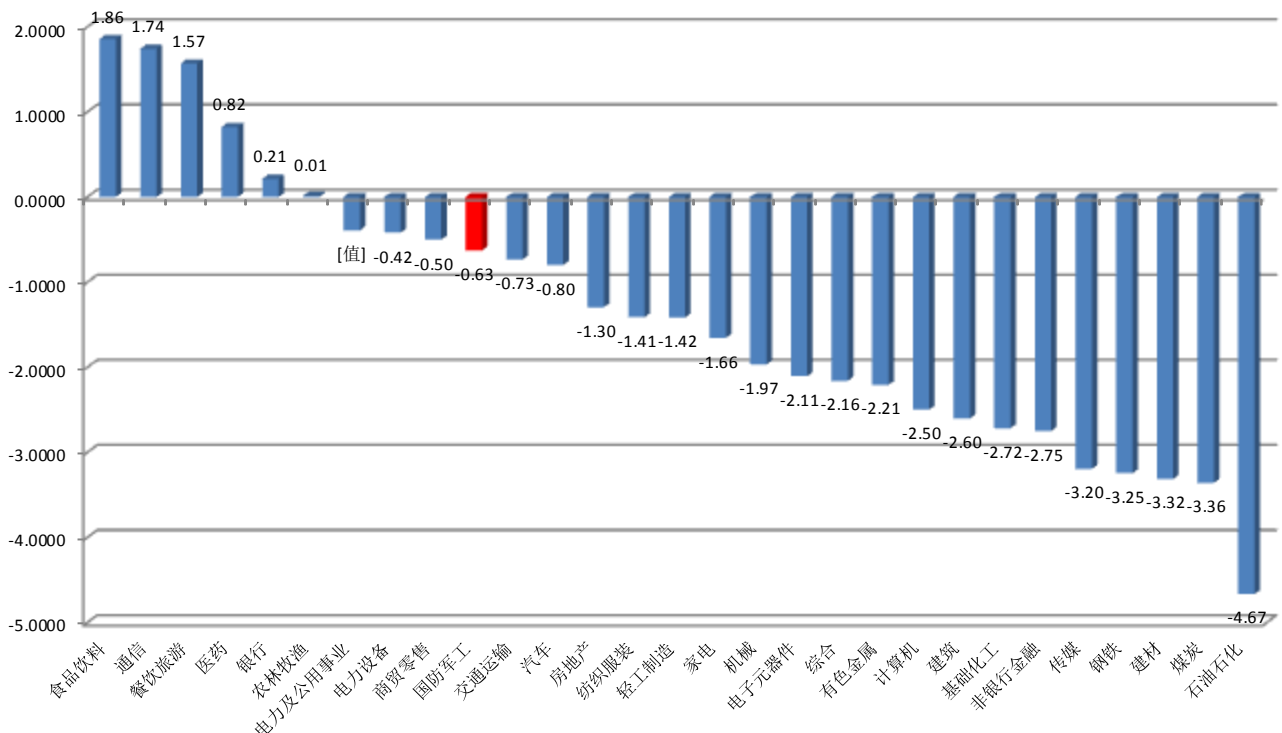
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 0.63%，同期沪深 300 指数下跌 0.62%，军工板块跑输大盘 0.01 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 10 位，军工行业跌幅较小。本周军工板块涨跌互现，周一军工单日涨幅达 1.20%。

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小，军工股监控池 160 支股票中 50 支股票上涨。本周中信军工单日最大涨幅 1.20%。

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(%)
300265.SZ	通光线缆	22.19%	600071.SH	凤凰光学	-7.08%
600775.SH	南京熊猫	17.37%	600148.SH	长春一东	-7.11%
002446.SZ	盛路通信	11.88%	600456.SH	宝钛股份	-7.42%
002560.SZ	通达股份	11.88%	002366.SZ	台海核电	-7.59%

300123.SZ	亚光科技	7.79%	300411.SZ	金盾股份	-7.65%
300593.SZ	新雷能	7.03%	600760.SH	中航沈飞	-7.88%
600150.SH	中国船舶	6.92%	300302.SZ	同有科技	-7.93%
600677.SH	航天通信	6.17%	300324.SZ	旋极信息	-8.48%
002151.SZ	北斗星通	5.87%	300424.SZ	航新科技	-11.04%
300414.SZ	中光防雷	5.60%	002664.SZ	长鹰信质	-15.49%

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) 63 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 127 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	63	船舶板块	127
军民融合上市公司	48	陆军板块	52
航空板块	51	国防信息化	42
航天板块	28	军工材料	69

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-2.00%，跑输中信军工指数 1.37 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%	-3.22%	-0.32%
中航光电	10%	2.97%	0.30%
中航机电	10%	-0.15%	-0.02%
中航沈飞	10%	-7.88%	-0.79%
中直股份	10%	-2.71%	-0.27%
中航电测	10%	-6.81%	-0.68%
国睿科技	10%	-4.24%	-0.42%
四创电子	10%	-0.61%	-0.06%
杰赛科技	10%	3.94%	0.39%
卫士通	10%	-1.27%	-0.13%
组合收益率	100%		-2.00%
中信军工指数	——	-0.63%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、**20 倍音速！俄试射新款战略撒手锏“先锋”导弹。**据法新社 26 日报道，俄军当天成功完成代号“先锋”的高超音速导弹的最终测试，它从乌拉尔山南部的导弹基地起飞，准确命中 6000 公里外堪察加半岛上的目标。普京在俄国防部的指控中心里观看了试射全过程，他在讲话中表示，试射“取得了绝对的成功”，“俄罗斯将拥有一种新型的战略武器，‘先锋’导弹将在 2019 年开始装备俄军”。据称，这种高超音速导弹的飞行速度高达 20 倍音速，而且可以机动变轨，最终“像火球和陨石那样准确地砸向目标”，“这将让所有的现役反导系统过时”。（环球网）
- 2、**日媒：中国“驶入”钓鱼岛频率降低，本月还没进过。**日本共同社 28 日称，中国公务船驶入钓鱼岛附近领海的频率正在降低。日本海上保安厅透露，今年 9 月以后，中国公务船平均每月驶入钓鱼岛一天，12 月至今还没有驶入。报道称，2012 年 9 月日本政府宣布将钓鱼岛“国有化”后，中国持续派公务船驶入钓鱼岛领海。之后每个月都有中国公务船驶入，最多为 2012 年 12 月，达到 8 天。共同社称，2016 年 8 月，有 200—300 艘中国渔船涌入钓鱼岛海域，中国公务船当月驶入 6 天，还出现了一天多次驶入的情况，形势颇为紧张。此后，得益于日中关系改善，中国驶入钓鱼岛领海的频率降低。不过报道同时称，中国的日本研究者强调，在有关主权和领土的原则性问题上，中方不可能让步，预计公务船今后也将继续驶入钓鱼岛领海。（环球网）

3. 投资策略

2018 年军工行业以下跌 27.09% 的行情正式收官，在 29 个中信行业中排名第九。2018 年沪深 300 下跌 25.31%，创业板下跌 28.65%，军工跑输大盘 1.79 个百分点，跑赢创业板 1.56 个百分点。

2018 年军工相对收益明显。监控池 156 支股票中，有绝对收益的股票有 5 支，分别是高德红外 (28.28%)，宏大爆破 (12.77%)，航天信息 (8.09%)，南京熊猫 (4.2%)，海特高新 (0.39%)。除了这 5 之外，还有 36 支股票跑赢了大盘，其中主机、分系统、零部件龙头公司都在其中，如中航飞机 (-21.18%)，中航沈飞 (-20.58%)、内蒙一机 (-13.5%)、中直股份 (-19.25%)、航发动力 (-18.84%)、中航机电 (-9.31%)、中航电子 (-4.74%)、中航光电 (-14.22%)、航天电器 (-4.02%)、卫士通 (-22.23%) 等，说明 2018 年市场仍然关注龙头标的，并且这些标的都有基本面支撑。

如航天系军工龙头，其中，中直股份受益于通用直升机小批产的市场预期，如果直-8 型号今年仍能保持一定数量，预计中直股份今年业绩和市场皆会有较好表现。我们还看好无人机标的航天彩虹，由于公司处于业绩承诺期，今年公司业绩确定性高，如果公司膜业务能有正常收入，则预计 2018 年将会有 3.6 亿元利润，2019 年将会有 20% 利润增速。高德红外随着新型反坦克弹批产的预期升温，公司利润有望翻倍增长。卫

士通在 2018 年预计在央企网络安全、云安全方面均会有较好业绩放出，公司进入增长快车道。

2019 年注定是军工行业变革的一年。首先军品定价机制已经临近，军品定价规则已经通过批准，但细则还在制定过程中，乐观估计将在上半年落地。其次，武器装备科研生产许可目录已经在上周发布，再次大幅降低了军品市场准入门槛，预计将会在 2019 年直接影响中上游军工企业盈利水平，同时也给民营企业带来市场机会，重塑市场格局。最后，在当前市场行情下，大股东资产注入预计会愈加频繁，可以关注大股东具有体外优质资产的标的。

2019 年军工板块存在主题性投资机会。年初受中美贸易影响，宏观经济承压，军工行业避险特性明显；今年是“十三五”倒数第二年，3、4 月份两会的国防预算增速值得期待；同时今年是建国 70 周年，诸多新装备有望揭开神秘面纱，如国产第 2 艘航母、轰-20 等等。

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

- ◆ **美国撤军之后，叙利亚政府军宣布收复曼比季。**据美国有线电视新闻网 28 日报道，叙利亚政府军当天宣布进驻叙北部曼比季地区。同一天，叙库尔德武装“人民保护部队”(YPG)邀请叙政府军进驻该地区。叙利亚武装部队总司令部周五发表声明称，叙军应曼比季市民的要求进入该城，并在当地升起了叙利亚国旗。YPG 表示，邀请叙政府军进驻该地区，该组织将继续在幼发拉底河以东各条战线与极端组织“伊斯兰国”作战。据俄罗斯卫星通讯社报道，土耳其国防部 28 日发表声明，称 YPG 无权邀请第三方力量进入该地区，也无权以人民的名义发表声明。土总统埃尔多安表示，大马士革在打心理战，目前曼比季局势仍旧不明。埃尔多安上周表示，土军准备于近日向幼发拉底河以东地区的 YPG 发起进攻。(环球网)
- ◆ **日本称其巡逻机受到韩国军舰火控雷达照射。**本月 20 日,韩国一艘驱逐舰在执行海上搜救任务时,被日本方面指称该舰使用火控雷达“多次锁定”正在石川县能登半岛海域上空飞行的日本海上自卫队一架 P-1 型巡逻机。据日本防卫省消息,被照射巡逻机多次向韩方询问意图,但没有得到对方应答。对此,韩国国防部当天表示,该录像内容片面、误导事实,对日本防卫省单方面公布录像行为表示遗憾。韩国国防部发言人崔贤洙发布声明说,韩方多次强调其驱逐舰在海上执行正常救援行动,未对日本巡逻机使用追踪雷达,而日本巡逻机靠近正在进行人道主义救援的韩国舰艇低空飞行,反而造成了危险,对此韩方深感失望。韩方进一步解释说,驱逐舰是在搜索遭遇海难的一艘朝鲜渔船,出于人道主义救援目的启动雷达。韩国海军没有任何可能让日本巡逻机感受到威胁的行为。(新华网)

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **日媒评嫦娥 4 号探测器：中国探月已领先世界一步。**中国发射了为实现在月球背面着陆的探测器，计划最早 2019 年 1 月初就在世界范围内首次发起相关挑战。月球正面与背面的地形和构造等存在明显差异，通过实际着陆展开调查，不仅在科学研究方面，还有望在水资源等调查上取得成果。进入 21 世纪后，成功让探测器在月球着陆的只有中国。此次通过挑战月球背面着陆，中国有望在月球开发领域领先世界一步。提出成为“航天强国”、积极推进太空开发的中国将月球探测定位为重要计划之一。继嫦娥 4 号之后，正在推进 2019 年发射嫦娥 5 号、从月球带回岩石等的样品的计划。在全世界展开月球探测和开发竞争的背景下，中国已经领先一步，这似乎确定无疑。（新浪网）
- ◆ **国产航母携歼 15 等比模型海试，或测试甲板调度。**据未来网综合报道 12 月 27 日，首艘国产航母起航进行第四次海试。国产航母在多艘拖船的帮助下缓缓离开大连造船厂码头。在航母驶离码头过程中，可以观察到甲板上有包括歼-15 舰载机的等比例模型，预计本次试航将进行与舰载机甲板调度以及机库停放有关的测试。（新浪网）

4.3 军民融合专题

- ◆ **中国组建无人机系统公司，布局打造世界一流出口基地。**25 日，全新机制体制运营的中航（成都）无人机系统股份有限公司在四川省成都市揭牌成立，“翼龙”系列无人机出口 100 架交付仪式同时举行。此举标志着中国航空工业着眼于担当航空装备研制“国家队”的使命和责任，充分发挥航空科技创新的引领融合作用，创新发展模式，激发发展活力，做强做大我国无人机产业，全力打造国内领先、世界一流的高端无人机制造出口基地，加快新时代航空强国建设迈出了实质性一步。（环球网）
- ◆ **中国第 3 架 C919 大飞机完成试飞，内部结构已进行调整。**12 月 28 日 12 时 45 分，C919 大型客机 103 架机平安降落上海浦东国际机场，圆满完成第一次飞行，标志着目前共三架 C919 飞机进入试飞状态。据专业媒体“航空物语”介绍，今天试飞的第三架飞机尽管涂装与前两架 C919 一致，外形也不易看出区别，但其内部结构已经基于前期试飞试验成果进行调整，将用于向中国民航局申请型号合格证（即接受官方测试以证明 C919 设计合格），因此称得上第一架“真正的 C919”。（新浪网）

4.4 公司公告

【雷科防务】（12 月 24 日）公司回购注销部分离职激励对象持有的尚未解锁的限制性股票 47.74 万股，占变更前公司总股本的 0.04%。公司拟终止实施 2017 年、2018 年限制性股票激励计划并回购注销已授予未解锁限制性股票 5810 万股，占回购注销前总股本的 5.10%，公司 2018 年股权激励计划预留的 500 万股限制性股票本次予以一并取消。

【新研股份】（12 月 24 日）公司副董事长吴洋先生累计增持公司股份 207 万股，增持金额 1001 万元，增持计划完成后其持有公司股份 609 万股，占公司总股本的比例为 0.408%。

- 【杰赛科技】（12月24日）公司全资子公司东盟导航被认定为高新技术企业，三年内可按15%的税率缴纳企业所得税。
- 【神剑股份】（12月24日）公司已累计回购股份879万股，占公司总股本1.05%，支付的总金额为人民币3310万元。
- 【中航光电】（12月24日）公司拟使用自有资金1.3-2.5亿元，以不超过人民币41元/股的价格回购公司股份，若全额回购，预计回购股份数量为610万股，占公司目前总股本比例为0.77%，本次回购的股份将用于股权激励或转换公司发行的可转换为股票的公司债券。
- 【湘电股份】（12月24日）公司董事长柳秀导先生辞去公司董事、董事长等职务。公司推选公司现任董事周健君先生担任公司代理董事长。
- 【精准信息】（12月24日）公司2018年12月28日可解除限售的限制性股票数量为351万股，占目前公司总股本的0.52%。
- 【中海达】（12月24日）公司2018年12月28日可解除限售的限制性股票数量为284.9万股，约占公司目前股本总额的0.60%
- 【天保基建】（12月24日）公司选举夏仲昊先生为公司董事长。
- 【中航善达】（12月24日）公司全资子公司中航城投资持有的龙岩紫金中航51%股权、赣州九方100%股权、成都中航地产100%股权及衡阳中航地产60%股权分别以长期股权投资额1.63亿元、1.67亿元、2亿元、2.75亿元人民币划转给公司。股权划转完成后，赣州九方、成都中航地产将为公司全资子公司，龙岩紫金中航、衡阳中航地产将成为公司控股子公司。
- 【中航机电】（12月24日）公司副总经理周勇先生增持公司2万股股份。
- 【中国长城】（12月24日）2018年初至今，公司累计出售东方证券股票约8640万股，经初步测算扣除投资成本和相关税费后净收益约4.74亿元，计入2018年当期损益，公司尚持有东方证券股票约0.36亿股，约占其总股本的0.51%。
- 【高德红外】（12月24日）公司与国开发展基金签订《股权转让协议》，股权转让价款合计6,200万元，公司将根据协议约定分3次回购该基金持有的高芯科技股权。公司将于2018年12月29日前5个工作日内向国开发展基金支付第一笔股权转让价款2,000万元并受让对应的国开发展基金所持高芯科技5.92%股权。
- 【炼石航空】（12月24日）公司全资子公司成都航宇超合金技术有限公司与某客户签订了一份某型号的单晶涡轮叶片产品合同，合同金额587万元人民币。
- 【上海贝岭】（12月24日）公司拟向激励对象定向发行公司A股普通股不超过500万股，约占现股本总额的0.71%。其中，首次授予限制性股票450万股，约占现股本总额的0.64%；预留50万股，约占现股本总额的0.07%。公司参股公司新洁能首次公开发行股票申请获得证监会受理，公司持有的新洁能股份占其总股本的7.91%。

【中国重工】(12月24日)公司控股股东中船重工增持公司股份4203万股，占公司总股本的0.1837%，对应增持金额为1.76亿元，已超过本次增持计划金额下限的50%。

【盛路通信】(12月24日)公司董事李再荣先生累计减持公司股份926万股，本次减持后持有股份占总股本比例为8.47%。

【中船科技】(12月24日)公司全资子公司中船九院和中船物流根据各自持有的中船工业大厦公司股权比例，共同对中船工业大厦公司增资4.35亿元，增资方式为已提供的股东借款转增为中船工业大厦公司注册资本。

【航天信息】(12月24日)公司拟以自有资金投资5.82亿元，购买航天网安四名股东持有的65%的股权，完成交易后，航天信息将持有航天网安65%的股权，成为其控股股东。

【迪马股份】(12月24日)公司全资子公司东原励丰通过竞拍方式成功获得湖南圣特罗佩企业管理有限责任公司70%股权受让资格，成交价格为人民币10.50亿元，子公司获得标的公司拥有的位于湖南省长沙市开福区金鹰月湖板块的土地储备16.58万平方米，使用权性质为出让及划拨。

【中航电测】(12月24日)公司同意全资子公司石家庄华燕以自有资金参与竞拍石家庄市栾城区地块的使用权，合计土地面积约239亩，挂牌起始均价预计约为55万元/亩。公司拟终止实施A股限制性股票激励计划。

【成飞集成】(12月24日)公司控股股东的下属企业成飞集团拟通过中航财务以委托贷款形式向公司控股子公司中航锂电提供8625万元财务资助，年借款利率为5.2%，借款期限为13个月。

【ST嘉陵】(12月24日)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。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。兵装集团直接持有公司15,356.62万股，持股比例为22.34%，兵装集团获得全部所需批准后拟向中电力神无偿划转其持有的全部中国嘉陵股份。

【轴研科技】(12月24日)公司全资子公司中机合作与平煤、CMEC共同出资设立远东化工，将作为投资主体与伊尔库茨克石油公司在俄罗斯成立项目公司(SPV)，由项目公司运营俄罗斯伊尔库茨克年产60万吨天然气制乙二醇项目，中机合作出资额为2250万元，占总出资额5%。

【振华科技】(12月24日)公司非公开发行股票4546万股，发行价格10.58元/股，募集资金净额为4.70亿元。

【华东电脑】(12月25日)公司股票期权激励计划第三个行权期符合行权条件，实际可行权的股票期权数量为283万份，可行权人数为117名，行权价格为14.43元/股日。

- 【中航沈飞】(12月25日)公司全资子公司沈飞公司拟以2441万元向航空工业集团协议转让其所持有的贵飞公司2.07%股权，本次股权转让构成关联交易。
- 【航天长峰】(12月25日)公司核销坏账1768万元，其中关联交易2.86万元，已计提坏账准备1768万元，核销不会对公司当期损益产生影响。公司与国内商业银行开展无追索权应收账款保理业务，保理金额总计不超过人民币2亿元。公司向中国民生银行申请综合授信，授信额度不超过5亿元人民币。
- 【航新科技】(12月25日)公司本次债券最终网下实际发行数量为1.2亿元，占本次债券发行规模的100%。
- 【光威复材】(12月25日)公司自2018年9月15日起至今已收到未披露政府补助资金2514万元，计入递延收益230万元，计入其他收益2284万元。公司特定股东威和合伙减持552万股，占公司总股本比例的1.49%。
- 【合众思壮】(12月25日)公司与浙江省海宁经济开发区管委会签订《战略合作协议》，合作内容涉及项目投资、设立并购基金、税收返还、租金优惠、设备和搬迁补贴等。
- 【航天信息】(12月25日)公司董事长於亮先生代行董事会秘书职责。
- 【康拓红外】(12月25日)公司拟对重大资产重组方案作出重大调整，公司股票自2018年12月26日开市起停牌，停牌3个交易日。
- 【耐威科技】(12月25日)公司控股子公司聚能晶源于近日收到政府补助金1000万元。
- 【同有科技】(12月25日)公司股东周泽湘先生将其所持有的本公司1216万股股票办理了质押延期购回业务，占公司总股本的2.89%，延期后质押到期日为2019年3月22日。
- 【同有科技】(12月26日)公司拟发行股份支付对价3.48亿元、支付现金2.32亿元购买鸿泰科技100.00%股权。
- 【天银机电】(12月26日)公司全资子公司华清瑞达中标中国航天科技集团有限公司上海无线电设备研究所微波载荷整机测试子系统项目，中标金额3143万元。
- 【日发精机】(12月26日)公司累计回购股份数量1237.15万股，占公司总股本的2.23%，支付的总金额为9105.32万元。
- 【海格通信】(12月26日)美利信以5968万元受让公司持有的爱尔达51%股权。公司控股股东无线电集团成为实施国有资本投资公司改革试点企业。
- 【华伍股份】(12月26日)公司控股股东聂景华先生解除了其持有的3500万股股票质押交易。
- 【奥普光电】(12月26日)公司参股公司长光宇航增资事宜有关进展如下：长光宇航每元注册资本的认购价格确定为4.95元，原定由上海空间推进研究所增资的股份

转由原自然人股东林再文增持。

【北斗星通】(12月26日)公司解除限售的限制性股票数量为152.205万股，占公司目前总股本的0.2967%；本次可行权的股票期权数量合计为174.405万股，占公司目前总股本的0.34%。

【炼石航空】(12月26日)公司全资子公司成都航宇超合金技术有限公司于近日与某客户签订了一份军品加工合同，合同金额774.375万元人民币。

【航天机电】(12月26日)公司控股子公司内蒙神舟电力拟处置部分固定资产，资产评估值为6万元，评估减值率98.23%，如转让成功预计对公司当期造成资产损失约332.58万元。公司控股子公司爱斯达克拟出资设立爱斯达克(常熟)汽车空调系统有限公司，认缴注册资本1.98亿元。

【*ST船舶】(12月26日)公司全资子公司沪东重机收到先行支付的土地收储补偿款2.16亿元人民币，预计将增加公司归属于母公司股东的净利润约1.44亿元。

【中国海防】(12月26日)公司控股股东中船重工以自有资金增持公司股份59.75万股，占公司总股本的0.1513%，增持均价为23元/股，对应增持金额1374万元。

【景嘉微】(12月26日)公司本次向国家集成电路基金及湖南高新纵横非公开发行人民币普通股(A股)合计3060万股，总股本增至3.01亿股；国家集成电路基金认购并持有公司2754万股，占公司发行后总股本的9.14%；公司控股股东和实际控制人喻丽丽、曾万辉夫妇所持股份由50.36%下降至45.25%，仍为上市公司的控股股东及实际控制人。

【神剑股份】(12月26日)公司股东徐卫国先生减持公司股份208万股，占公司总股本的0.25%。公司控股股东刘志坚先生将其持有的4888万股公司股份办理质押手续，占公司总股本的5.84%；同时将其持有的质押给海通证券的5641万股股份解除质押，占公司总股本的6.73%。

【航天发展】(12月26日)公司拟以发行股份方式购买锐安科技43.34%的股权，交易价格为9.54亿元；购买壹进制100%的股权，交易价格为2.7亿元；购买航天开元100%的股权，交易价格为2.26亿元；本次股份发行价格为10.69元/股，共计发行1.36亿股。公司同时拟向包括航天科工在内的不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过8亿元，

【中海达】(12月26日)公司拟通过全国中小企业股份转让系统以集合竞价及协议转让的方式，取得广州广证中海达股权投资企业(有限合伙)持有的广东国地规划科技股份有限公司233万股股份，受让价格为2,180万元，资金来源为公司自有资金，本次交易事项构成关联交易。

【耐威科技】(12月26日)公司控股子公司镭航世纪再次通过高新技术企业认定，三年内可按照15%的税率缴纳企业所得税。

【新雷能】(12月26日)公司股东上海联芯减持其持有的本公司股份60万股，占公

司总股本的 0.52%。

【轴研科技】(12月26日)公司全资子公司三磨所收到政府补助 2509 万元，预计对公司 2018 年度归母净利润的贡献约 1275 万元。

【中航机电】(12月27日)公司全资子公司精机科技持有的航嘉麦格纳 25.1%股权协议转让至中航机电，受让价格为 1.49 亿元。

【新雷能】(12月27日)公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予登记完成，登记数量 243.2 万股。

【精准信息】(12月27日)公司控股股东王晶华女士将所持有的 1378 万股公司股份办理了提前回购并解除质押业务，占公司总股本的 2.06%。

【航天长峰】(12月27日)公司本次累计收到政府补助资金 109 万元。

【航天机电】(12月27日)上航工业通过协议转让方式向航天八院转让其持有的航天机电 3.79 亿股股份，占航天机电总股本的 26.45%，转让总价款为人民币 15.47 亿元，航天八院将成为航天机电的控股股东。

【南京熊猫】(12月27日)公司监事会主席涂昌柏先生辞职。

【中船防务】(12月27日)文冲船坞 100%股权已过户至公司控股子公司广船国际名下。

【中海达】(12月27日)公司参与设立产业投资基金已完成了工商注册登记手续，公司子公司源合智创已出资 100 万元，公司已出资 353 万元。

【盛路通信】(12月27日)公司 2019 年 1 月 2 日将解除限售的股份数量为 8350 万股，占公司股份总数的 10.96%。

【航天工程】(12月27日)公司签署工业气体岛项目煤气化装置工程总承包合同，合同金额 15.023 亿元。

【威海广泰】(12月27日)公司收到多个用于北京大兴机场的设备采购项目的《中标通知书》，中标金额合计 6114.9 万元。

【东方锆业】(12月27日)公司与金沃租赁签署了《业务合作框架协议》，金沃租赁同意应公司的融资需求，为公司今后的设备采购以及其他资金需求提供累计不超过人民币一亿元专属优质金融服务方案。

【华东科技】(12月27日)公司监事、监事会主席涂昌柏先生辞职。

【中航电测】(12月27日)董事长康学军先生、董事总经理刘东平先生、副总经理兼总会计师南新兴先生、副总经理赵国庆先生、张志刚先生、杨掌怀先生、周豫先生、胡阳林先生增持公司股份共计 18 万股。

【中航电子】(12月27日)公司拟将子公司华燕公司、千山电子、兰州飞控目前承担的职工生活区“三供一业”业务、资产和相关人员等整体剥离并无偿移交，本次

“三供一业”分离移交涉及公司固定资产净值及专项基金共计 4540.95 万元。公司以现金增资形式向募投项目实施主体进行第一期增资，增资总额 7.43 亿元，增资来源为公司 2017 年可转债发行所募集资金。公司聘任张力先生为公司董事会秘书。公司控股子公司凯天电子拟将其持有的赛维航电 6.77% 股权，通过协议转让方式转让给机载公司，交易价格为 1.28 亿元。

【泰胜风能】(12 月 27 日) 公司股东窦建荣追加承诺，自 2019 年 1 月 2 日起至 2019 年 12 月 31 日将其所持有的公司股份 3515 万股自愿予以继续锁定，占公司总股本的 4.89%。

【安达维尔】(12 月 27 日) 公司股东常都喜先生通过大宗交易减持公司股份 500 万股，占公司总股本的 1.97%。

【光威复材】(12 月 27 日) 公司股东拓展合伙在本次减持计划内合计减持 349.69 万股，光威合伙、光辉合伙尚未减持其所持有的公司股份。

【晋西车轴】(12 月 27 日) 公司及全资子公司晋西车辆、晋西装备累计获得与收益相关的政府补助合计 1093 万元。

【楚江新材】(12 月 27 日) 公司 2019 年 1 月 3 日将解除限售的股份数量为 2552 万股，占公司总股本的 2.387%。

【金盾股份】(12 月 27 日) 公司 2019 年 1 月 2 日将解除限售股份数量为 3842 万股，占公司总股本的 8.1%。

【星网宇达】(12 月 27 日) 公司实际控制人迟家升先生及一致行动人李国盛先生，预计不能在计划时间内完成增持不低于公司总股本 1%，不超过 2% 的计划。两人已合计增持 86.96 万股，占公司总股本的 0.54%。公司原持股 5% 以上股东雷石天翼减持计划已实施完毕，减持公司股份 8 万股，占公司总股本比例为 0.0498%。

【中国动力】(12 月 27 日) 公司股票将于 2018 年 12 月 28 日开市起复牌。公司拟向特定交易者发行普通股和可转换公司债券及支付现金购买其资产，价格为 20.23 元/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，总额不超过 15 亿元。公司拟以下属子公司使用“总对总”授信额度为上限向中船重工集团提供最高额反担保，2019 年预计担保额度上限不超过 72.07 亿元。公司的关联方中国重工，拟将其持有的中国船柴 14.65% 的股权转让。公司决定放弃本次控股子公司中国船柴股权转让的优先购买权。

【航天机电】(12 月 28 日) 公司控股股东上航工业通过协议转让方式向航天八院转让其所持有的航天机电 3.79 亿股股份，占航天机电总股本的 26.45%。

【烽火通信】(12 月 28 日) 公司拟公开发行可转换公司债券募集资金不超过 8.12 亿元，对控股子公司飞思灵进行增资，本次增资构成关联交易，飞思灵另一股东武汉邮科院放弃本次增资。按增资上限计算，飞思灵本次增资完成后，公司作为控股股东将持有飞思灵 86.13% 股权，武汉邮科院持有 13.87% 的股权。

- 【航天动力】(12月28日)公司及子公司自2018年11月30日至12月28日期间，累计收到各类政府补助合计523.5万元。
- 【中原特钢】(12月28日)公司将所持财务公司2000万股股权转让给中国长安，取得收益3428万元，将计入当期损益。
- 【成飞集成】(12月28日)公司控股股东航空工业集团拟通过中航财务以委托贷款形式向公司控股子公司中航锂电提供1.5亿元财务资助。
- 【华锦股份】(12月28日)公司终止《关于振华海外石油公司收益权转让协议》。
- 【通光线缆】(12月28日)公司全资子公司江苏通光光缆有限公司、江苏通光强能输电线科技有限公司预中标国家电网有限公司三项采购项目，中标金额合计2.19亿元。
- 【久之洋】(12月28日)公司董事会选举非独立董事王振华先生为公司董事长。
- 【晋西车轴】(12月28日)公司及全资子公司晋西车辆获得政府补助合计301万元。
- 【合众思壮】(12月28日)公司控股股东郭信平先生持有的2603万股公司股份被司法冻结，占公司总股本的3.49%，冻结到期日2021年12月25日。
- 【红相股份】(12月28日)公司控股股东、实际控制人杨保田、杨成的一致行动人杨力所持有的127.56万股公司股份被质押。
- 【中国海防】(12月28日)公司控股股东中船重工12月26日-12月28日以自有资金增持公司股份341万股，占公司总股本的0.86%，对应增持金额8043万元。
- 【光电股份】(12月28日)公司全资子公司西光防务、新华光本年度累计获得政府各类补助986万元。2019年1月7日将有9000万股公司股份解除限售，占公司总股本17.69%。
- 【中国动力】(12月28日)公司控股股东中船重工集团今日增持公司股票281万股，占公司总股本的0.16%。
- 【航天长峰】(12月28日)公司所属子公司本次累计收到政府补助资金119.5万元。
- 【海格通信】(12月28日)公司副总经理刘彦先生辞职，公司聘任蒋振东先生为公司副总经理。公司与特殊机构客户签订订约合同，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3.49亿元人民币。
- 【泰豪科技】(12月28日)公司就媒体报道的嘉兴邦赋投资合伙企业(有限合伙)的已投项目和公司业务方向不符，以及基金普通合伙人和其他一般合伙人的关联问题等内容做出澄清。公司证券事务代表王天霞女士辞职，聘任王耿华先生为公司证券事务代表。
- 【光威复材】(12月28日)公司股东中信合伙12月11日至12月26日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持公司无限售流通股1110万股，占公司总股本比例

的 3%。公司核销部分固定资产及应收账款，将减少公司 2018 年度归属于上市公司股东的利润总额 1024.98 万元。

【宝胜股份】(12 月 28 日) 公司董事及高级管理人员杨泽元先生、梁文旭先生、夏成军先生、生长山先生今日通过上海证券交易所交易系统在二级市场增持公司 A 股股份共 14.56 万股，占公司已发行股份总数的 0.011%。

【利达光电】(12 月 28 日) 公司近日收到政府补助 107.2 万元。

【全志科技】(12 月 28 日) 公司股东 PAN YA LING 减持公司股份计划期限已届满，已减持 146.45 万股公司股份，占公司总股本的 0.4419%。

【泰胜风能】(12 月 28 日) 公司拟向全资子公司加拿大泰胜新能源公司提供人民币 8000 万元借款，向泰胜加拿大塔架公司提供人民币 6400 万元借款。公司决定以自有资金开展总额度不超过 1 亿美元的远期结售汇业务。

【苏试试验】(12 月 28 日) 公司今日回购公司股份 15 万股，占公司总股本的 0.11%，成交总金额为 276 万元。

【康拓红外】(12 月 28 日) 公司股票于 2019 年 1 月 2 日(星期三) 开市起复牌。公司拟以发行股份及支付现金的方式购买北京控制工程研究所持有的轩宇空间 100% 股权和轩宇智能 100% 股权，并向包括航天投资在内的不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 8.25 亿元，本次交易方案调整构成重组方案的重大调整

【中国重工】(12 月 28 日) 公司全资子公司武船重工所有的涂家沟地块被收储，土地收储补偿费用人民币 5.725 亿元。

【盛路通信】(12 月 28 日) 公司控股股东、实际控制人杨华先生今日减持公司无限售流通股 1337 万股，占公司总股本的 1.75%。公司董事何永星先生计划减持本公司股份不超过 1300 万股，即不超过公司总股本比例的 1.71%。公司董事孙小航先生计划减持本公司股份不超过 545 万股，即不超过公司总股本比例的 0.72%。

【华讯方舟】(12 月 28 日) 公司拟将全资子公司华讯装备 100% 股权以 2200 万元的价格转让给智行博。

【天银机电】(12 月 28 日) 公司取得“商用制冷压缩机电机互感式无触点电流起动机”发明专利。公司控股股东天恒投资以及实际控制人赵云文先生将其所持有的 2710 万股公司股份进行质押，占公司总股本的 6.27%。

【东土科技】(12 月 28 日) 公司及子公司 2018 年累计收到未披露的政府补助共计 1128 万元。

【中光防雷】(12 月 28 日) 公司董事雷成勇先生、高级管理人员许慧民先生减持过半；雷成勇先生减持公司股份共 5000 股，占本公司总股本的 0.0029%；许慧民先生减持公司股份共 3.75 万股，占本公司总股本的 0.022%。

【银邦股份】（12月28日）公司控股股东及实际控制人沈于蓝先生将其持有的公司1.81亿股无限售流通股协议转让给新邦科技，占公司总股本的22%。沈于蓝先生决定终止与太原工投签署的《股份转让协议》，终止转让其持有的6650万股公司股份。

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。