

# 军工具备外部刺激和内部改革驱动

## ——国防军工行业周报

2019年01月07日

看好/维持

国防军工 | 周报

### 周报摘要:

**本周市场回顾:** 本周中信军工指数上涨 6.28%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，军工板块跑赢大盘 5.45 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 1 位，军工行业涨幅领先各行业。

**本周行业热点:** 1、嫦娥四号成功着陆月球背面，传回首张清晰影像。  
2、特朗普签新法案再次插手台湾问题，鼓吹定期对台军售。

**投资策略及重点推荐:** 本周军工连涨 3 天，最大单日涨幅达 2.76%，大幅跑赢大盘。军工大涨既有外部事件的刺激，也有自身超跌反弹的因素。我们认为，对军工而言，外部刺激和内部改革都不可或缺。看好军工的实质是相信硬实力，是押注生产力的发展和生产关系的进化升级。

**解决台湾问题更加积极主动，外部刺激或将成为全年驱动。** 新年伊始，习总书记在《告台湾同胞书》40 周年纪念会上的讲话深刻阐述了祖国和平统一的必要性和必然性，随后又签署了 2019 年 1 号命令，向全军发布开训动员令，要求全军以优异成绩迎接新中国成立 70 周年。我们认为今年军工全年外部刺激因素将成为军工投资的主要驱动因素，台海问题已经摆上桌面，不管结局如何，备战的需求是刚性的。

**军工永远是跟“科技”和“改革”联系在一起的。** 只要有货真价实的高科技含量，只要推动真刀真枪的改革，军工就是勇立潮头的旗帜，就是一马当先的前锋。2019 年的最大看点就是军品定价机制改革和军工企业大规模资产重组。军品定价机制改革方面，拥有独家主战型号的军工总装企业将成为最大的赢家。另外，核心主力民参军企业也将全面受益。军工企业大规模资产重组方面，现有军工股基本处于历史低位，重组窗口打开。这其中既有集团层面十大军工央企的合并预期升温，又有中航工业成为国有资本投资公司试点后的资本运作预期。

**军民融合加速，行业影响已经显现。** 漫长的研发周期、极高的技术难度、类似风险投资的巨大不确定性，这是军工高估值的主因，同时也是民营企业参与军品研制的藩篱。随着国家支持民参军政策的逐步深入，民营企业不断的潜心研发和技术积累，军民融合已经逐步落实，并对行业形成积极影响。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，为民营企业带来机会，同时倒逼国有企业管理水平提升。同时一些优秀的民营企业技术实力强，龙头地位凸显，如高德红外在红外芯片、红外导引方面技术过硬，经过漫长的研制周期后，订单放量预期强烈，已经可以与国有炮弹总装类单位平分天下。

**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

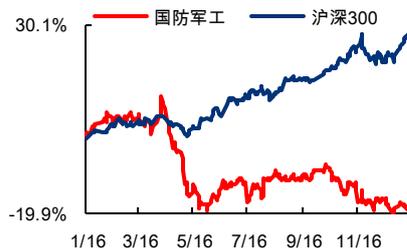
执业证书编号：S1480117080010

### 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

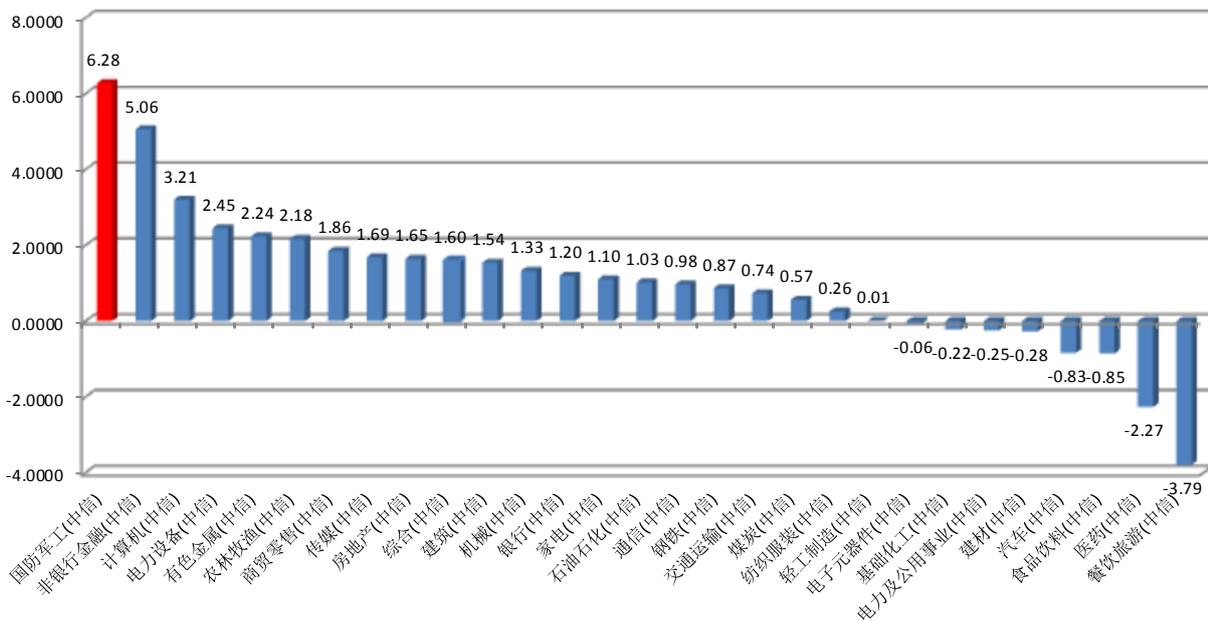
- 《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

## 1. 市场回顾

### 1.1 板块指数

本周中信军工指数上涨 6.28%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，军工板块跑赢大盘 5.45 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 1 位，军工行业涨幅领先各行业。本周军工板块持续上涨，周四军工单日涨幅达 2.76%，排名行业第一。

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

本周军工板块涨幅领先各行业，军工股监控池 160 支股票中 145 支股票上涨。本周中信军工单日最大涨幅 2.76%。

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(%)
600677.SH	航天通信	33.16%	600877.SH	*ST 嘉陵	-5.67%
000070.SZ	特发信息	33.10%	300474.SZ	景嘉微	-5.50%
300265.SZ	通光线缆	27.36%	300427.SZ	红相电力	-3.71%
000901.SZ	航天科技	23.98%	300414.SZ	中光防雷	-2.29%
600855.SH	航天长峰	23.48%	300252.SZ	金信诺	-2.11%
300337.SZ	银邦股份	19.43%	600498.SH	烽火通信	-2.11%
000561.SZ	烽火电子	18.54%	002520.SZ	日发精机	-1.24%

000801. SZ	四川九洲	17.32%	600482. SH	中国动力	-1.21%
600862. SH	中航高科	15.35%	002583. SZ	海能达	-1.01%
002297. SZ	博云新材	14.59%	002664. SZ	长鹰信质	-0.73%

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) 67 倍，军民融合上市公司 51 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 31 倍，船舶板块的估值最高为 132 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	67	船舶板块	132
军民融合上市公司	51	陆军板块	56
航空板块	53	国防信息化	44
航天板块	31	军工材料	72

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 5.89%，跑输中信军工指数 0.39 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%	4.98%	0.50%
中航光电	10%	2.43%	0.24%
中航机电	10%	7.53%	0.75%
中航沈飞	10%	5.49%	0.55%
中直股份	10%	6.00%	0.60%
中航电测	10%	9.55%	0.96%
国睿科技	10%	5.52%	0.55%
四创电子	10%	2.83%	0.28%
杰赛科技	10%	8.96%	0.90%
卫士通	10%	5.66%	0.57%
组合收益率	100%	——	5.89%
中信军工指数	——	6.28%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 2. 热点聚焦

- 1、**嫦娥四号成功着陆月球背面 传回首张清晰影像。**1月3日10时26分，嫦娥四号探测器成功着陆在月球背面东经177.6度、南纬45.5度附近的预选着陆区，并通过“鹊桥”中继星传回了世界第一张近距离拍摄的月背影像图，揭开了古老月背的神秘面纱。此次任务实现了人类探测器首次月背软着陆、首次月背与地球的中继通信，开启了人类月球探测新篇章。（环球网）
- 2、**特朗普签新法案再次插手台湾问题 鼓吹定期对台军售。**据《中时电子报》报道，美国总统特朗普于2018年12月31日签署了“2018年亚洲再保证倡议法案”(Asia Reassurance Initiative Act, ARIA)，该法案涉台部分可分为“对台承诺”、“对台军售”、美国官员访台等三部分。内容指出支持“美台”之间的“紧密关系”，反对改变现状。此外还鼓吹，美国总统应“定期对台出售防御性武器”，同时美国总统也应依据“台湾旅行法”鼓励美高层官员访台。在特朗普签署后，这项法案成为了美国的正式法律及既定政策。（新浪网）

### 3. 投资策略

本周军工连涨3天，最大单日涨幅达2.76%，大幅跑赢大盘。军工大涨既有外部事件的刺激，也有自身超跌反弹的因素。我们认为，对军工而言，外部刺激和内部改革都不可或缺。看好军工的实质是相信硬实力，是押注生产力的发展和生产关系的进化升级。

解决台湾问题更加积极主动，外部刺激或将成为全年驱动。新年伊始，习总书记在《告台湾同胞书》40周年纪念会上的讲话深刻阐述了祖国和平统一的必要性和必然性，随后又签署了2019年1号命令，向全军发布开训动员令，要求全军以优异成绩迎接新中国成立70周年。我们认为今年军工全年外部刺激因素将成为军工投资的主要驱动因素，台海问题已经摆上桌面，不管结局如何，备战的需求是刚性的。

军工永远是跟“科技”和“改革”联系在一起的。只要有货真价实的高科技含量，只要推动真刀真枪的改革，军工就是勇立潮头的旗帜，就是一马当先的前锋。2019年的最大看点就是军品定价机制改革和军工企业大规模资产重组。军品定价机制改革方面，拥有独家主战型号的军工总装企业将成为最大的赢家。另外，核心主力民参军企业也将全面受益。军工企业大规模资产重组方面，现有军工股基本处于历史低位，重组窗口打开。这其中既有集团层面十大军工央企的合并预期升温，又有中航工业成为国有资本投资公司试点后的资本运作预期。

军民融合加速，行业影响已经显现。漫长的研发周期、极高的技术难度、类似风险投资的巨大不确定性，这是军工高估值的主因，同时也是民营企业参与军品研制的藩篱。随着国家支持民参军政策的逐步深入，民营企业不断的潜心研发和技术积累，军民融合已经逐步落实，并对行业形成积极影响。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，为民营企业带来机会，同时倒逼国有企业管理水平提升。同时一些优秀的民营企业技术实力强，龙头地位凸显，如高德红外在红外芯片、红外导引方面技术过硬，经过漫长的研制周期后，订单放量预期强烈，已经可以与国有炮弹总装类单位平分天下。

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

- ◆ **日媒:美军将在冲绳部署岸舰导弹 主要为对抗中国。**法新社3日报道称，日媒称，美军今年将在日本冲绳举行首次岸舰导弹演习，这是美军首次在日本进行此类演习，主要目的是对抗日益强硬的中国。据日本《产经新闻》当天报道，美军方已告知日本外相，计划今年在战略要冲冲绳部署岸舰导弹，演习将会出动机动导弹发射车，似乎是应对中国潜在的陆基反舰弹道导弹的抗衡措施。日媒认为，中国日益活跃的海上活动，是其在“第一岛链”水域建立控制权的重要计划之一。一些分析人士认为，中国正试图通过控制第二岛链，来动摇美国在西太平洋地区的军事控制力。（环球网）
- ◆ **俄军强化南千岛群岛防御 或为未来对日谈判增加筹码。**自2019年1月起，俄罗斯将正式启动与日本的和平条约谈判。俄罗斯不仅继续建设军事设施，还不断有政府高官指责驻日美军问题。1956年的《日俄联合宣言》明确规定归还齿舞群岛和色丹岛，而俄罗斯政府鲜明地体现出不会轻易答应“归还两岛”的姿态。谈判的俄方负责人拉夫罗夫外长在广播节目中指出，根据《日美安保条约》，驻日美军可以在日本国内任何地点驻扎，称“这对于我国安全保障造成了威胁”。据国际文传电讯社报道，2018年12月上旬，俄罗斯军队在千岛群岛建立了多个雷达基地。俄罗斯军队自2011年起着手更新武器和军事设施，可以认为，增设士兵宿舍和雷达基地也是其中一环。（新华网）

### 4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国第5种隐身飞机首飞 隐身比歼20强可飞敌纵深内部。**某新闻媒体披露了航天科工集团飞航导弹研究院下属的海鹰无人机公司最新研发的“天鹰”无人机起降试飞视频，这也是我国首个公开试飞视频的飞翼无人机，也标志着我国第五种隐身飞机首飞获得成功，在此之前歼20、歼31、利剑和某型无人机首飞均获得成功。另据公开资料称，“天鹰”无人机还很有可能采用了我国有关科研部门自行研制的离子体激励器，除了可进一步提高无人机隐身性能外，还显著增加飞翼布局飞行器的最大升力系数，延缓失速发生，增强对飞机的机动控制能力，扩展了飞机飞行包线，极大的提高了飞翼布局无人机的飞行性能。（新浪网）
- ◆ **中国又掌握一项尖端技术 可令国产航母不冒黑烟。**2018年12月26日报道，我国首件自主化300兆瓦级F级重型燃气轮机涡轮第一级静叶铸件，25日顺利通过鉴定，这项进展被称作是我国在重型燃机热端核心部件上取得的第一个重要突破。当中国真正掌握了此项国际顶尖的精密铸造技术后，一定会应用于国产的舰用燃气轮机，所以这对055舰之类的战舰以及国产航母不再冒黑烟（预计中国会用大型燃气

轮机替换燃油锅炉充当新航母的动力)，一定会是一个大好消息！（新浪网）

#### 4.3 军民融合专题

- ◆ **陕西为“民参军”提供一揽子优惠政策。**近日，陕西省委、省政府为推动民营经济高质量发展，为“民参军”提供了一揽子优惠政策。对成功参与军工单位改组改制的民企，通过基金或股权投资方式给予支持。对民企获得的国防领域重大科技项目和武器装备总体型号、关键部件研制项目，按照贷款额给予贴息支持。对民口企业通过竞标承担的国家军工科研项目，按科研项目经费的 35% 给予不超过 300 万元的补助。同时支持设区市设立军民融合技术、计量、检验、测试、标准资源共享和技术交易及中介服务等平台，鼓励有条件的县设立服务平台分中心。省里按建设投资额的 20% 给予一次性补贴，最高不超过 100 万元，三年内按实际提供服务收入的 2% 给予补贴，年度最高不超过 50 万元。（新华网）
- ◆ **全国首例！院士工作站入驻军民融合创新园引热议。**2018 年 12 月 26 日，“邱志明院士工作站”正式入驻中关村丰台军民融合创新园。据悉，这在全国尚属首例，开创了军民融合园区建设院士工作站的先河。区域是承载国家军民融合协同创新的基本单元。以国防科研机构和军工企业为主导，自下而上，构成“演进型”模式；以地方政府为主导，自上而下，构成设计推动的“建构型”模式。军队大力支持配合，使中关村丰台军民融合创新园兼具了“演进”与“构建”的双重特质。北京市工商联相关负责人认为，这标志着丰台军民融合创新园在重大项目科研开发、科技成果合作交流、需求对接辅导、园区建设与人才培养等方面搭建起了一个高层次的科技创新平台，对于提升创新园科技研发软实力具有重要现实意义（新浪网）

#### 4.4 公司公告

【北化股份】公司及子公司在 2018 年度累计获得 18 笔政府补贴，共计 1018.30 万元。

【亚光科技】公司子公司普蘭帝拟收购 ENFINEON TECHNOLOGY LIMITED 100% 股权，交易价格 3008 港元。公司与长沙高新区管委会签订了《项目投资建设合同》，拟在长沙高新技术产业开发区投资 10 亿元项目，主要用于生产 5G 通信配套产品和微波集成电路芯片、模块、组建及分系统等，项目实施主体为全资子公司长沙亚光电子有限责任公司，高新区管委会发起设立并负责募集基金投资该项目，基金规模为 10 亿元。

【金信诺】公司股东前海欣诺持有的 1715 万股公司股份被质押，占公司总股本的 2.97%；持有的 1200 万股公司股份解除质押，占公司总股本的 2.08%。公司控股股东、实际控制人黄昌华先生 7167 万股公司股份被质押，占公司总股本的 12.28%；持有的 3996 万股公司股份解除质押，占公司总股本的 6.91%。

【振华科技】公司及控股子公司 2018 年 1 月 1 日至 11 月 30 日期间实际收到政府补助共计 1.21 亿元，其中 5055.80 万元确认为其他收益并计入当期损益。公司全资子公司振华永光拟出资 1000 万元人民币对森未科技进行增资扩股，出资 2.50 万元受让森未科技 3.33% 的股权，完成后振华永光将持有森未科技 20% 股权。

【欧比特】2018年12月28日，公司首次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119.87万股，占公司总股本的0.17%，支付的总金额为978万元。

【航天发展】2019年1月3日公司将有1.38亿股股份解除限售，占公司总股本的8.82%。

【ST嘉陵】根据中国证监会并购重组审核委员会审核结果，公司本次重组事项获无条件通过。2018年度，公司收到兵装集团拨付的处置“僵尸企业”专项补助资金共计3578.4万元，将作为营业外收入计入当期损益。

【海能达】公司和菲律宾当地合作伙伴组成的联合投标体Joint Venture中标了菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目，中标金额约合人民币3959.35万元。

【高伟达】公司非公开发行的17鹰高E1，至2018年12月31日，已完成换股546.8万股，占公司总股本比例为1.22%。

【泰豪科技】公司第一大股东同方股份控股股东清华控股与中国核工业建设集团资本控股有限公司于18年12月28日签署了《合作框架协议》，正筹划转让清华控股所持同方股份的全部股份，可能导致公司第一大股东同方股份的控股股东和实际控制人发生变化。

【神剑股份】至18年12月31日，公司累计回购股份1108万股，占公司总股本1.32%，最高成交价为3.90元/股，最低成交价为3.63元/股，总金额4157.87万元。

【苏试试验】至18年12月31日，公司回购公司股份累计15万股，占公司总股本的0.11%，最高成交价为18.65元/股，最低成交价为18.02元/股，总金额276.18万元。

【中国海防】18年12月26日至19年1月2日中船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396.7万股，占公司总股本的1.0048%，增持金额9368.32万元。

【日发精机】至18年12月31日，公司累计回购股份数量1237.15万股，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，总金额9105.32万元。

【银河电子】至18年12月31日，公司累计回购公司股份848.87万股，总金额3098.28万元，累计占公司总股本的比例为0.7536%，最高成交价为3.98元/股，最低成交价为3.44元/股。

【华伍股份】公司与花再华、潘北河分别签署《股权质押协议》，并分别取得两人各自持有的环宇园林37.5%股权，作为履行《补充协议二》项下向公司支付回购价款10266万元义务的担保；累计回购股份数量为732.36万股，占公司总股本的1.93%，最高成交价为6.21元/股，最低成交价为4.20元/股，总金额41,04.60万元。

【红相股份】公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书三项。

【南京熊猫】公司大股东中国华融拟减持不超过 1827.68 万股 A 股，占公司总股本 2%。减持期间是公告之日起十五个交易日后的六个月内。减持底价是 9.00 元/股。减持方式是集中竞价。

【三力士】公司自开始转股日 18 年 12 月 14 日起至 18 年第四季度末，三力转债因转股减少 337.29 万元，转股数量为 57.75 万股，剩余可转债余额为 6.17 亿元。

【凌云股份】中国证监会核准公司向原股东配售 13652.13 万股新股。

【炼石航空】公司的债权人变更为西航投资，即公司对兴城投资承担的债务(本金 7.76 亿元人民币及相应利息)转为对西航投资承担的债务。

【航锦科技】全资子公司长沙韶光拟向研究所 A 和研究所 B 分别交付长沙韶光生产的总线控制器和锗硅多功能芯片，订单总价及合同总价分别为 5210 万元和 2438 万元，交付时间为 2019 年度。

【雷科防务】全资子公司理工雷科拟以自有资金公开摘牌收购北方电子研究院有限公司持有的苏州博海 14.84% 股权，挂牌底价为 3959.31 万元。

【卫士通】公司拟将 2018 年度向中国电科及其他下属单位销售商品的交易总金额调增至 20000 万元；向三十所提供劳务的交易总金额调增至 6000 万元。

【东土科技】公司拟向北京银行中关村海淀园支行申请并购贷款金额 5000 万元，期限 5 年，由中关村担保提供保证担保，用于支付收购科银京成 100% 股权的部分并购款。

【中原特钢】证监会核准中原特钢重大资产置换及向中粮集团有限公司等发行股份购买资产。

【利达光电】公司发行股份购买中光学 100% 股权并募集配套资金事项已完成标的资产过户以及发行股份购买资产部分新增股份(3852.25 万股，发行价格为 13.45 元/股，2019/1/4 上市)登记上市手续。

【威海广泰】公司已完成全资子公司营口新山鹰报警设备有限公司增资 1 亿元的变更登记手续。

【海兰信】公司本次解除限售的股份数量为 4658.21 万股，占公司股本总额的 11.70%；本次解除限售后实际可上市流通的数量为 1724.35 万股，占公司股本总额的 4.33%，流通日为 1 月 8 日。

【新研股份】全资子公司明日宇航与特殊机构客户签订订货合同，合同总金额约 1.92 亿元。

【金信诺】公司控股股东、实际控制人黄昌华先生部分股份解除质押，共 1380.6 万股，占其直接和间接持股比例 6.87%。

【万泽股份】公司拟以其持有的常州万泽天海 100% 股权(10.594 亿元)、北京市万泽碧轩 69% 股权(1.196 亿元)，与万泽集团(77.78%，9.178 亿元)、万泽医药投资

(22.22%，2.62 亿元)合计持有的内蒙双奇 100%股权(11.8 亿元)进行置换。

【奥普光电】至 19 年 1 月 3 日，公司已与光华微电子全体股东签订框架协议，拟发行股份购买标的公司 100%股权。

【信威集团】至本公告日，国防科工局原则同意公司本次资产重组，公司股票将继续停牌。

【华东科技】至 18 年 12 月 29 日，控股子公司平板显示与成都显示签署《技术合同书》，并收到成都显示支付的技术支持服务费人民币 6 亿元，计入平板显示 2018 年当期损益，构成关联交易。

【金盾股份】杭州中院准许原告浙江物产公司撤回对公司的起诉(涉案标的金额 2.07 亿元)。

【楚江新材】全资子公司楚江电材获得高新技术企业证书，自获得该资格起连续三年（2018 年、2019 年、2020 年）可享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

【合众思壮】北京市海淀区国有资本运营管理中心联合央企以及指定的关联企业拟采取现金收购的方式，收购公司控股股东、实际控制人郭信平先生所持有的上市公司 5%-20%的股份。

【四维图新】至 18 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 196.27 万股，占公司总股本的 0.15%，最高成交价为 15.62 元/股，最低成交价为 14.30 元/股，总金额为 3000.15 万元。

【旋极信息】至本公告日，公司控股股东、实际控制人陈江涛先生个人直接持有本公司股份 5.88 亿股，占公司总股本的 33.60%；本次股权质押登记后，累计质押股份 5.24 亿股，占其持有公司股份总数的 89.25%，占公司总股本的 29.99%。

【航发动力】实际控制人增持计划已实施完毕，至 2019 年 1 月 2 日，中国航发累计增持公司股份 447 万股，累计增持金额为 1.0018 亿元，约占公司股份总数的 0.2%。

【中航电子】拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券，资金总额不低于 1.5 亿元且不超过 3 亿元；回购价格不超过 18.50 元/股。

【航天通信】公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。

【迪马股份】子公司同原地产与东毅元企业联合竞得沙坪坝区双碑组团 C 标准分区 C10-2/04 号宗地国有建设用地使用权(3.18 亿元)；与东励毅企业联合竞得沙坪坝区双碑组团 C 标准分区 C10-1-1/05 号、C10-1-2/04 号宗地国有建设用地使用权(7.7 亿元)。

【华东电脑】至 18 年 12 月 31 日，公司股票期权激励计划第二个行权期已完成过户

登记股份共 279.58 万股，累计获得募集资金 4070.28 万元，行权价格 14.43 元/股。

【\*ST 抚钢】公司股票连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 15%，属于股票交易异常波动。

【中国动力】18 年 12 月 28 日起至 19 年 1 月 3 日期间，中船重工集团累计增持公司股份 646.42 万股，占公司总股本的 0.3766%，累计增持金额 1.41 亿元，增持计划实施完毕。

【盛路通信】公司控股股东、实际控制人杨华先生拟以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 949.27 万股，不超过公司总股本比例的 1.25%。

【欧比特】至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购公司股份 119.87 万股，总金额为 978.14 万元，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。

【海能达】至本公告日，公司控股股东陈清州先生共持有公司股份 9.49 亿股，占公司总股本的 51.64%。本次股权质押登记后，其所持有公司股份累计质押 5.51 亿股，占其持有本公司股份总数的 58.06%，占公司总股本的 29.98%。

【航发控制】18 年 7 月 2 日至 19 年 1 月 2 日，实际控制人中国航发累计增持公司股份 369 万股，累计增持股份达到公司已发行股份的 0.32%，累计增持金额为 5008 万元，增持计划实施完毕。

【特发信息】公司股票连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》，公司股票交易属于异常波动情形。

【威海广泰】至 18 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量为 383.15 万股，占公司总股本的 1%，最高成交价为 10.81 元/股，最低成交价为 8.96 元/股，总金额为 3863 万元。

【银邦股份】信息披露义务人沈于蓝通过协议转让方式，向新邦公司转让公司股份 1.81 亿股，占上市公司总股本的 22%。本次权益变动后，新邦公司成为公司第一大股东，公司控股股东及实际控制人未发生变化，仍为沈健生父子(与沈于蓝为一致行动人，合计持股 30.35%)。

【中航电子】股份回购预案中拟用于员工持股计划或股权激励和拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券目的的，回购资金在 7500 万元至 1.5 亿元间，回购数量分别占公司总股本 17.59 亿股的 0.46%。

【久之洋】公司已依法取得天经通视的光学星体跟踪器业务所涉及的资产组组合。

【盛路通信】杨华先生累计质押所持公司股份 6565 万股，占其直接所持股份总数 53.02%，占公司股份总数的 8.61%。

【宏大爆破】控股子公司宏大防务与专业投资机构分别认缴宏大广汇出资额 100 万元和 1000 万元，分别占宏大广汇 6.36%和 63.58%财产份额。

【欧比特】公司拟发行股份 1341.87 万股及支付现金 7361 万元购买樊海东、冯锐钰等持有的佰信蓝图 99.73%股权；拟发行股份 962.5 万股及支付现金 5280 万元购买朱正荣、彭飞宇及德合投资持有的浙江合信 100%股权。

【通光线缆】公司股票连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，属于《深圳证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动的情况。

【东安动力】公司 18 年 12 月发动机产量和销量较上年同期分别下降 21.46%和 22.03%；参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司发动机产销较上年同期分别下降 21.74%和 57.49%，变速器产销分别下降 85.61%和 81.05%。

【ST 嘉陵】公司 18 年 12 月摩托车产销量分别为 3409 辆和 3393 辆，各占全年累计的 6.72%和 6.42%。

【航天通信】公司股票价格近期波动较大，对投资者二级市场交易的风险提示如下：公司航天防务产品占比较低；公司股票市盈率水平较高。

【航天长峰】公司股票连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。

【航天信息】公司尚未转股的航信转债金额为 23.99 亿元，占航信转债发行总量的比例为 99.978%，转股形成的股份数量为 70 股，占转股前公司已发行股份总额的 0.0000078%。

【航新科技】公司实际控制人之一卜范胜先生累计质押股份 0 股；公司实际控制人之一黄欣先生累计质押股份 323 万股，占其持股的 20.90%。

【中海达】广证中海达基金已将国地科技 233 万股股份转让给公司，约占国地科技总股本的 10%。

## 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。