

军工增长稳健，看好网络安全领域

——国防军工行业周报

2019年01月28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 0.76%，同期沪深 300 指数上涨 0.51%，军工板块跑输大盘 1.27 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 19 位，军工行业涨幅低于行业平均水平。

本周行业热点：1、中国试射东风 17 导弹 比东风 21 强悍 8 枚解决航母战斗群。

2、美国军舰再穿台湾海峡 外交部称已向美表达关切。

投资策略及重点推荐：本周军工指数增速跑输大盘 1.27pct，22 日当天中航机电发出业绩预告，期内公司实现营业收入 116.75 亿，同比增长 4.42%；归母净利润 8.36 亿，同比增长 16.48%，营收增速略低于市场预期，中航机电的客户面向全航空，从侧面反映整个航空产业的经营情况，因此当天对军工行情产生了一定负面影响，但我们认为中航机电业绩符合公司的年度计划目标，整个航空产业增速并没有出现下滑。

军工行业 2018 年增长平稳。本周我们调研了航天电器、火炬电子、振华科技这些军工上游标的，其军品业务 2018 年都在稳中向好。航天电器 18 年订单整体情况比 17 年明显转好，19 年虽然受到科研许可目录调整的影响，但公司部分技术性优势的产品可以向下游加价，从而转移增长税征收的影响，因此此次调整对公司业绩影响有限。火炬电子新材料业务中，立亚新材有望实现小幅盈利，预计 2019 年立亚化学也将达到盈亏平衡；代理业务预计营收持平而利润增长明显；钽电容快速增长，自产陶瓷电容规模在迅速增长，民品业务扩大较多。振华科技主动调整高新电子贸易产品、压缩专业整机业务，整体营收预计保持稳定，利润保持稳定增长。

我们看好今年网络安全业务发展，推荐龙头标的卫士通。新任中国网安和卫士通董事长卿昱同时兼任中国电科 30 所所长，卫士通与 30 所之间的业务协同和利益分配从此有望理顺。机密业务即将爆发，老一代密码机在 2022 年全部更换完毕，市场规模约 500 亿元。考虑初期换装速度慢，2019 年保守估计带来 20 亿元的增量。央企安全运维方面，招商局项目落地后，卫士通目前与 20 余家央企洽谈，如果 2019 年新签 10 家央企，按每家央企 1-2 亿的运维费用测算，新增约 15 亿收入。网安飞天云和 5G 安全业务新增利润点。中国网安“飞天云”在 2018 年获得试点订单，目前已调试完毕，2019 年预计新增 5 处试点，利润率较高。5G 专网网络铺设方面，公司有望成为 5G 通信安全的总包方，初期毛利率较高。公检法信息化方面，卫士通有望在民事取证业务上发力。该业务规模远高于刑事取证，其核心数据存储有望使用中国网安的密码技术防止泄密。

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：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

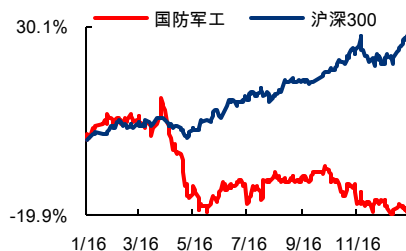
执业证书编号：S1480117080010

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

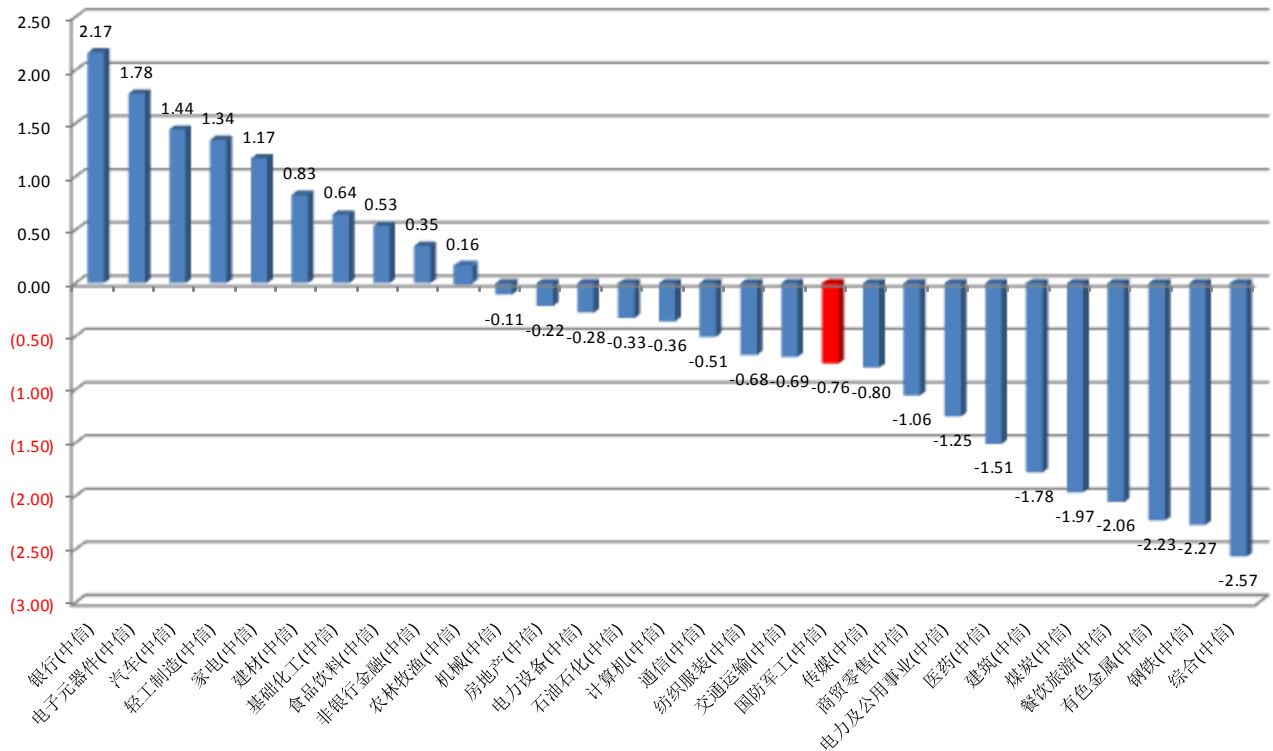
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 0.76%，同期沪深 300 指数上涨 0.51%，军工板块跑输大盘 1.27 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 19 位，军工行业涨幅低于行业平均水平。本周军工板块涨跌互现，周四军工单日涨幅 1.12%，周二单日跌幅 1.32%。

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

本周军工板块涨幅低于行业平均水平，军工股监控池 160 支股票中 99 支股票下跌，56 只股票上涨。本周中信军工周四单日涨幅 1.12%，周二单日跌幅 1.32%。

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(%)
600178.SH	东安动力	21.55	000070.SZ	特发信息	-13.33
300252.SZ	金信诺	11.10	300337.SZ	银邦股份	-8.75
300123.SZ	太阳鸟	8.24	300424.SZ	航新科技	-8.54
300699.SZ	光威复材	6.97	002013.SZ	中航机电	-8.02

300474.SZ	景嘉微	6.71	600151.SH	航天机电	-7.73
300354.SZ	东华测试	6.16	600685.SH	中船防务	-6.80
000066.SZ	中国长城	5.84	600150.SH	中国船舶	-6.54
002366.SZ	台海核电	4.45	002829.SZ	星网宇达	-6.25
300129.SZ	泰胜风能	3.98	002383.SZ	合众思壮	-5.96
002576.SZ	通达动力	3.83	600973.SH	宝胜股份	-5.69

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) 68 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 32 倍，船舶板块的估值最高为 130 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	130
军民融合上市公司	51	陆军板块	55
航空板块	54	国防信息化	45
航天板块	32	军工材料	75

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%）。投资组合绝对收益率为-0.57%，跑赢中信军工指数 0.19 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%	0.36%	0.04%
中航光电	10%	-2.16%	-0.22%
中航机电	10%	-8.02%	-0.80%
中直股份	10%	3.45%	0.34%
中航沈飞	10%	-0.42%	-0.04%
高德红外	10%	3.10%	0.31%
航天彩虹	10%	-1.11%	-0.11%
卫士通	10%	1.42%	0.14%
内蒙一机	10%	-2.53%	-0.25%
航天电器	10%	0.20%	0.02%
组合收益率	100%	——	-0.57%
中信军工指数	——	-0.76%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、中国试射东风 17 导弹 比东风 21 强悍 8 枚解决航母战斗群。**近日解放军官方披露了火箭军某导弹旅东风-16 部队训练的场面，展示了 6 枚东风-16 弹道导弹同时起竖的场景。东风-16 导弹是火箭军部队最新装备的一款新一代中近程固体燃料弹道导弹，在 2015 年 9 月 3 日庆祝中国人民抗战胜利 70 周年大阅兵首次亮相。火箭军某旅开展全流程满负荷战斗发射演练，画面中 6 具东风-16 弹道导弹发射车同时起竖备战，相当壮观。东风-16 导弹具备机动发射能力，射程上填补了东风-15 和东风-21 的空白，可达 1200 公里左右。东风-16 导弹对环境变化的耐受能力较强，这就不需要储运发射箱，加上采用了单级发动机，这样综合的造价相对较低，随时能进行大规模的生产。东风-16 导弹可以全天候，在各种气象条件下对机库、飞机跑道、军港、情报和通讯中心等要害部门进行精准的、饱和打击，这将会让敌人在短时间内无还手之力。（新浪网）
- 2、美国军舰再穿台湾海峡 外交部称已向美表达关切。**据美国有线电视新闻网(CNN)报道，美国海军两艘军舰“麦克坎贝尔”号驱逐舰和“沃尔特·迪尔”号补给舰周四通过台湾海峡。美军太平洋舰队发言人蒂姆·戈尔曼称，这是据国际法在台湾海峡展开的一次例行性行动。对此，外交部发言人华春莹在当天下午举行的外交部例会上表示，中方密切关注并且全程掌握了美国军舰过航台湾海峡的情况，并且已经就此向美方表达了关切。“台湾问题中美关系中最重要、最敏感的问题，”华春莹说，“我们敦促美方恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，慎重妥善处理涉台问题，以免损害中美关系和台海和平稳定。”（环球网）

3. 投资策略

本周军工指数增速跑输大盘 1.27pct，22 日当天中航机电发出业绩预告，期内公司实现营业收入 116.75 亿，同比增长 4.42%；归母净利润 8.36 亿，同比增长 16.48%，营收增速略低于市场预期，中航机电的客户面向全航空，从侧面反映整个航空产业的经营情况，因此当天对军工行情产生了一定负面影响，但我们认为中航机电业绩符合公司的年度计划目标，整个航空产业增速并没有出现下滑。

军工 2018 年增长平稳。本周我们调研了航天电器、火炬电子、振华科技这些军工上游标的，其军品业务 2018 年都在稳中向好。航天电器 18 年订单整体情况比 17 年明显转好，19 年虽然受到科研许可目录调整的影响，但公司部分技术性优势的产品可以向下游加价，从而转移增长税征收的影响，因此此次调整对公司业绩影响有限。火炬电子新材料业务中，立亚新材有望实现小幅盈利，预计 2019 年立亚化学也将达到盈亏平衡；代理业务预计营收持平而利润增长明显；钽电容快速增长，自产陶瓷电容规模在迅速增长，民品业务扩大较多。振华科技主动调整高新电子贸易产品、压缩专业整机业务，整体营收预计保持稳定，利润保持稳定增长。

我们看好今年网络安全业务发展，推荐龙头标的卫士通。新任中国网安和卫士通董事长卿昱同时兼任中国电科 30 所所长，卫士通与 30 所之间的业务协同和利益分配从此有望理顺。机密业务即将爆发，老一代密码机在 2022 年全部更换完毕，市场规模约 500 亿元。考虑初期换装速度慢，2019 年保守估计带来 20 亿元的增量。央企安全运维方面，招商局项目落地后，卫士通目前与 20 余家央企洽谈，如果 2019 年新签 10 家央企，按每家央企 1-2 亿的运维费用测算，新增约 15 亿收入。网安飞天云和 5G 安全业务新增利润点。中国网安“飞天云”在 2018 年获得试点订单，目前已调试完毕，2019 年预计新增 5 处试点，利润率较高。5G 专网网络铺设方面，公司有望成为 5G 通信安全的总包方，初期毛利率较高。公检法信息化方面，卫士通有望在民事取证业务上发力。该业务规模远高于刑事取证，其核心数据存储有望使用中国网安的密码技术防止泄密。

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：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

- ◆ **韩国和平团体称美国阻碍朝韩关系缓和 呼吁美军撤走。**法韩媒称，呼吁朝鲜最高领导人回访首尔的和平团体，于 1 月 19 日在美国驻韩大使馆附近的街区举行了集会。在集会参加者中，有一部分人举着的牌子上写着“撤走统一的根本障碍物—驻韩美军”。集会参加者们高喊着“美国，现在腾地儿”的口号，主张解除国际社会的对朝鲜制裁、撤走驻韩美军等。还有人主张，有必要重启开城工业园区和金刚山旅游。报道称，在集会途中，移动到美国驻韩大使馆前，向大使馆院内投入了纸飞机。纸飞机是用“写给美国总统特朗普的抗议信”折叠而成的。抗议信中要求解散韩美两国政府为协调半岛无核化协商和实务协议而成立的“工作小组”，并放弃对朝鲜敌对政策。（新华网）
- ◆ **以色列对叙发起数波导弹袭击 叙防空启动拦截。**以色列国防军新闻处称，以军目前正对在叙境内的伊朗分队目标进行袭击。以色列还警告叙利亚政府军不要企图阻挠以方的攻击。声明称：“以色列国防军警告叙武装力量，不要试图对以色列领土或以军造成损害。”以色列军方未解释攻击的原因，但日前以军曾称在以色列控制的戈兰高地部分拦截了从叙利亚发射的导弹。当地时间 21 日约 1 时 15 分在大马士革上空开始听到轰鸣声。面对以色列的袭击，叙利亚军方消息人士向卫星通讯社表示，以色列 1 月 21 日凌晨用导弹从空中和地面对大马士革发起了密集打击，叙防空部队成功击落了其中大部分目标。（环球网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国 095 核潜艇或应用三大尖端技术 噪声下降 15 分贝。**近日，由中船重工双瑞特装参与重大科研项目《10 兆瓦大功率船用喷水推进装置研制与应用示范》顺利通过

专家评审及验收，大型复杂薄壁空间曲面双相不锈钢铸件各项指标均优于技术要求，获得广泛好评。10兆瓦大功率船用喷水推进装置是目前国内功率最大的喷水推进装置，该装置的研制成功打破了国外对大功率10兆瓦喷水推进装置的垄断，实现了国产化，为船舶的升级换代奠定基础。有专家认为，10兆瓦喷水推进装置，可应用于095攻击核潜艇和最新054B护卫舰，可使中国海军舰艇推进水平一步追上发达国家。（新浪网）

- ◆ **中国现代级杭州舰要改完了：历时长达5年 脱胎换骨。**就“杭州”舰的中期升级改造工程而言，其思路基本上就是在平台动力系统不变的基础上，使用性能更先进的国产雷达、武器型号替换下已显老旧的原装俄制设备，以此来达到提升作战效能的目的。也正是在这个原位替换思路的影响下，当年借由“现代”级的引进而得以开花结果，且在性能上青出于蓝而胜于蓝诸多船电武器系统，也纷纷在十余年后实现了对这型驱逐舰的反哺。诸如被382型三坐标雷达替换的“顶板”，被红旗-16替换的“施基利”以及被366型超视距雷达替换的“音乐台”等，均是这个改造思路的体现。当然，除了船电武器系统的大规模升级以外，此次中修升级最大的意义在于，可以通过更换敌我识别、作战系统以及数据链的方式，彻底的将“现代”级驱逐舰融入中国海军的装备和作战体系当中。（新浪网）

4.3 军民融合专题

- ◆ **惠军卡联合银行再度升级 开启拥军优属新篇章。**近据悉，继国家在机场、高铁、水路、公路等公共交通部门推行“军人依法优先”的拥军举措后，中国拥军优属基金会惠军工程积极贯彻落实军民融合发展国家战略和“让军人成为全社会最尊崇的职业”的目标要求，围绕涉及广大军人军属日常生活需求，动员组织有关衣、食、住、行、购等行业的企业，面向军人军属建立惠军服务网点，发放惠军专属服务卡，大力倡导“拥军优属，依法优先”理念，把时间留给最可爱的人，为军人军属提供优先、优质、优惠三个层面的优待服务。此举得到央企、国企、民营爱心企业的积极响应和大力支持，众多全国知名的生产和零售企业加入拥军惠军行列。（新华网）
- ◆ **呼和浩特地区联保部队开展军民融合背景下首次联训。**1月20日至24日开展的这次联合保障训练，是联勤保障部队成立以来，呼和浩特地区所属部队的首次联训。要实现对作战部队的联合保障，首先要实现各类保障部队和保障力量的联合。这次联训在“联”字上下功夫。联训中，各单位互通有无，训练课目更全，实战味更浓。小“联”重细节，大“联”重融合。摩托化行军过程中，有警车开道并实施交通管制；官兵训练结束回到野营驻训地，军供站已把热乎的饭菜做好……联训中，他们与刚成立的自治区军民融合委员会等单位进行了首次对接，使地方保障力量充分了解了部队的实际需求，部队也摸清了地方保障力量当前的保障能力，为下一步紧贴实战需求深化融合打下了基础。（新华网）

4.4 公司公告

- 【合众思壮】公司董事姚彬捷先生辞去公司第四届董事会董事职务。
- 【上海贝岭】公司监事长姜军成先生辞去公司监事、监事长职务。

【瑞特股份】公司预告 2018 年归属于上市公司股东的净利润比上年上升 0.21%-19.69%；预计盈利 1.08 亿元-1.29 亿元，上年盈利 1.078 亿元。

【海格通信】全资子公司海格怡创成为中国移动通信集团 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目的选候选人之一，项目中选金额合计约 8.45 亿元。

【航新科技】至 18 年 12 月 31 日，公司借款余额为 8.601 亿元，较 2017 年末增加 7.92 亿元，超过上年末净资产（归属于母公司）的 20%，主要是 18 年公司以现金收购爱沙尼亚 Magnetic MRO AS 100%股份造成。

【凯乐科技】公司于 16 年 1 月 21 日公开发行的 16 凯乐债，债券发行总额为 7 亿元，票面利率为 6.80%，期限为 3 年。本期债券本息兑付工作已于 19 年 1 月 21 日完成。

【中航机电】18 年公司实现营业收入 116.75 亿元，较上年同期增长 4.42%，归属于上市公司股东的净利润为 8.37 亿元，较上年同期增长 16.48%，股本较上年同期增长 50%，归属于上市公司股东的每股净资产降低 32.89%。

【全志科技】控股孙公司完成工商注销登记；股东李智（前副总经理）计划减持公司股份不超过 38.08 万股(占公司总股本比例为 0.70%)，至本公告之日，李智共持有公司 231.53 万股，占公司总股本比例为 0.70%。

【星网宇达】监事会审议通过《关于公司实际控制人增持股份计划延期的议案》

【中航光电】本次限制性股票解锁可上市流通的数量为 254.84 万股，占目前公司总股本的 0.3222%；拟回购注销的限制性股票数量为 6234 股，占公司总股本的 0.0008%，占公司限制性股票激励计划（第一期）授予股份总数的 0.0805%。

【同有科技】公司拟向杨建利、合肥红宝石、珠海汉虎纳兰德、华创瑞驰、宓达贤和田爱华发行股份及支付现金购买其持有的鸿泰科技 100.00%股权，对家分别为 3.48 亿元(占交易 60%)和 2.32 亿元。

【金信诺】公司成功中标爱立信公司 2019 年 VPA GLOBAL 全球谈判（中国区）招标，中标产品为基站配套产品，截至目前，中标产品编码数量占本次爱立信公司在中国区基站配套产品类别招标编码总数量的 62.36%。

【洪都航空】同意罗飞先生，黄亿红女士为公司董事会审计委员会委员。

【银邦股份】持股 5%以上股东单宇先生质押给第一创业的部分股票在 19 年 1 月 18 日-1 月 22 日遭遇强制平仓导致被动减持 821.9 万股，占公司总股本的 1%。上述被动减持后，所持有公司股份数量为 4203.46 万股，占公司总股本的 5.11%。

【新研股份】至本公告日，韩华先生持有公司股份数为 1.24 亿股，占公司总股本的 8.32%，累计质押股份数为 1.24 亿股；杨立军女士持有公司股份数为 8043.81 万股，占公司总股本的 5.40%，累计质押股份数为 8043.81 万股。

【欧比特】经公司向深圳证券交易所申请，公司股票于 19 年 1 月 23 日（星期三）开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。

【楚江新材】公司拟发行股份及支付现金购买天鸟高新 90%股权，发行股份支付 7.97 亿元，现金支付 2.67 亿元，合计 10.62 亿元。拟分别向缪云良、曹文玉等六人合计发行 1.28 亿股普通股，发行价格为 6.22 元/股；不涉及董事、监事和高级管理人员持股数量变动。

【新劲刚】公司拟发行股份及支付现金来购买宽普科技 100%股权并募集配套资金，据深圳证券交易所的相关规定，公司申请公司股票自 19 年 1 月 23 日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【宝胜股份】公司 16 年非公开发行股票的限制流通股本次上市流通数量 3.27 亿股，流通日期为 19 年 1 月 28 日。解禁上市的股东中，中航机载和中航产投为中国航空工业集团有限公司子公司，为本公司控股股东关联方。

【亚光科技】公司控股股东太阳鸟控股法定代表人由赵镜女士变更为李跃先先生。

【景嘉微】预计 18 年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长约 11.93%-30.44%，预计盈利 1.33 亿元-1.55 亿元，上年同期盈利 1.18 亿元。

【金信诺】公司承接的上海诺基亚贝尔实验室的 5G 用高低频一体化测试天线(28GHz RF module 和 3.5GHz RF module)项目目前已完成高、低频段 BS 和 MS 的射频前端研制，包括天线、射频链路、波控、电源等功能模块，并已经装配和初步测试，中频信号采集处理正在软件调试中。

【南京熊猫】预计 2018 年归属上市公司股东的净利润为 1.61 亿-1.83 亿元，较上年同期增长 50%-70%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.08 亿-1.29 亿元，较上年同期增长 48%-78%。

【航天通信】预计 2018 年归属上市公司股东的净利润为 1.8 亿元至 2.1 亿元，同比增加 0.8-1.1 亿元，增加 80%-110%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3000 万元至 3600 万元，同比减少 200-900 万元，减少 5%-20%。

【中航沈飞】据收到威海中院的《山东省威海市中级人民法院民事判决书》，威海中院认定神娃公司提起本案诉讼已经超过诉讼时效，丧失了胜诉权，驳回神娃公司的诉讼请求。

【合众思壮】董事会同意提名李明先生为公司第四届董事会董事候选人。

【大立科技】预计修正后 2018 年归属上市公司股东的净利润为 4524 万-5429 万元，比上年同期增长 50% - 80%。

【金盾股份】本次质押登记后，其累计质押股份 3103.38 万股，占其所持公司股份 61.48%，占公司总股本的 6.54%。中宜投资及其一致行动人红将投资合计累计质押公司股份 3103.38 万股，占其持有公司股份总数的 48.90%，占公司总股本的 6.54%。

【北斗星通】周儒欣先生现持有本公司股票 1.46 亿股，占公司总股份的 28.52%，其所持公司股票累计质押股份数 5402 万股，占其持有公司股份的 36.93%，占公司总股本的 10.53%。

【盛路通信】子公司南京恒电以总价 1.2 亿元成功竞得位于南京市栖霞区马群科技园 Q 地块的土地使用权，并与南京市国土资源局签订了《成交确认书》。

【东华测试】2018 年归属上市公司股东的净利润为 1713.11 万元-1804.48 万元，同比增长 275% - 295%。

【三力士】拟联合龙鑫投资发起设立智能装备制造产业基金。产业基金类型为合伙企业，财产份额为 4 亿元，首期实缴出资不低于 1.475 亿元。公司作为产业基金发起方，拟出资不低于 1.95 亿元，其中首期出资 9750 万元。全资子公司智能装备需向关联法人匠心智能采购硫化装置、圆模装置、包布装置、上下带试样机、圆模硫化全自动上下带装置等工业用品，预计交易总金额不超过 2500 万元。

【全志科技】公司将对第三个解锁期所涉及的已授予但未满足解锁条件的总计 79.18 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 17.935 元/股，回购总金额为 1420.14 万元。

【景嘉微】提名赵焯先生为公司第三届董事会非独立董事候选人；公司计划将募集资金 9.8 亿元以增资方式投入景美来加快推进募投项目的建设进度；同意将公司科研生产基地建设项目（一期）完成时间延期至 2019 年 12 月 31 日。

【宝胜股份】潇湘君佑拟通过上交所系统对所持公司股票进行减持，减持数量不超过 2443.44 万股，不超过公司总股本的 2%，减持价格视市场价格确定。

【海能达】至本公告日，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%。其所持公司股份累计质押 6.03 亿股，占其持有本公司股份总数的 63.59%，占公司总股本的 32.84%。

【银邦股份】至本公告日，沈于蓝先生共持有公司股份 2.83 亿股，占公司总股本的 34.44%，本次解除质押后，其累计质押公司股票 7285 万股，占其所持公司股份的 25.74%，占公司总股本的 8.86%。

【万泽股份】同意聘任陈岚女士为公司副总经理。

【欧比特】公司发行股份购买资产事项未获得证监会上市公司并购重组委员会通过，经向深圳证券交易所申请，公司股票自 2019 年 1 月 24 日（星期四）开市起复牌。

【银邦股份】公司持股 5%以上股东单宇先生质押给第一创业的部分股票在 2018 年 10 月 18 日-2019 年 1 月 22 日期间，遭遇强制平仓导致被动减持，累计被动减持公司无限售流通股 1643.8 万股，占公司总股本的 2%。

【高德红外】公司实际控制人黄立先生通知，黄立先生将其所持有的 220 万公司股份办理了股票质押。

【信威集团】国防科工局原则同意公司本次资产重组。同时，重大资产重组相关的各方仍在积极推进重大资产重组其他相关工作，各项工作有序开展，公司股票将继续停牌。

【轴研科技】公司本次解除长城（天津）股权投资基金管理有限责任公司持有的本公司限售股 5508.9877 万股，占公司股本总额的比例为 10.5063%，上市流通日期为 2019 年 1 月 29 日。

【银邦股份】公司控股股东沈于蓝先生以协议转让方式将其所持有的公司 1.81 亿股（占公司总股本的 22%）无限售条件流通股转让给新邦科技，已完成过户登记手续。

【中船防务】本公司 2018 年年度业绩预告亏损，预计实现归属于上市公司股东的净利润-16.5 亿元到-19.7 亿元；预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-15.8 亿元到-19 亿元。

【新兴装备】公司与南航资产双方就共同经营航空起动机、航空发电机、航空电源等业务共同出资设立子公司。本次投资设立子公司注册资本 2000 万元，其中公司以自有资金出资 1200 万元，占其注册资本的 60%，南航资产以专利技术作价出资 800 万元，占其注册资本的 40%。

【旋极信息】公司预计 2018 年年度经营业绩与上年基本持平，归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元—4.36 亿元，同比增长-10%—12%。

【贵航股份】截止本公告日，运输带公司、徐州林得、红阳宾馆、贵航鸿图的股权转让均已完成工商变更。

【天银机电】公司控股股东天恒投资拟将其持有公司 28.5225%的股权受让给南海金控或其指定的第三方。受让方将通过本次交易持有公司 1.232 亿股股份，占公司总股本的 28.5225%，南海金控将成为公司的控股股东及实际控制人。

【天和防务】公司全资子公司天伟电子与国内军方某部就某型便携式防空导弹情报指挥系统及备件签订了《订购合同》，合同金额为 1.10 亿元，占公司 2017 年经审计主营业务收入 31.48%。公司 2018 年年度业绩预计亏损，归属于上市公司股东净利润-1.5 亿元~-1.55 亿元。

【北方股份】预计 2018 年归属上市公司股东的净利润同期增加 7700 万元左右，同比增长 205%左右；归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同期增加 7250 万元左右，同比增加 625%左右。

【安达维尔】选举赵子安先生为公司第二届董事会董事长，乔少杰先生为公司第二届董事会副董事长，徐艳波女士为公司第二届监事会主席，赵子安先生为公司总经理，杜筱晨女士为公司董事会秘书，张春城先生为公司证券事务代表。

【亚光科技】信息披露义务人太阳鸟控股向湖南资产转让其合计持有的亚光科技 6.7167%的流通股股份（合计 3760 万股）

【凤凰光学】控股股东凤凰控股与公司全资子公司凤凰科技 19 年 1 月 25 日签署《厂房租赁协议》，约定将其位于江西省上饶市凤凰西大道 197 号的海康智慧物联网产业园内建筑面积约 7000 平方米的 1 号厂房租赁给凤凰科技使用租赁期限 10 年，预计租金 1008 万元。

【信威集团】本次公司、北京信威、信威永胜及北京瑞平为 Russwill 拟向建行银团申请融资不超过 2.4 亿美元提供连带责任保证担保。至 2019 年 1 月 25 日，公司为 Russwill 提供的担保余额为 31.25 亿元人民币。

【东土科技】公司控股股东李平先生本次延期质押 1020 万股，占李平先生所持公司股份的 5.72%，占公司总股本的 1.97%；累计质押所持公司股份 1.68 亿股，占其所持有本公司股份的 93.95%，占公司总股本的 32.41%。

【奥普光电】公司 2018 年归属上市公司股东的净利润为 3077.46 万元-4231.51 万元，比上年同期增长-20% - 10%。

【龙溪股份】2018 年营业利润同比增加 1505 万元，增长 19.50%；归属于上市公司股东的净利润同比增加 1443.92 万元，增长 20.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加 1277 万元，同比增长 36.85%。

【航天晨光】预计 2018 年经营业绩将出现亏损，归属上市公司股东的净利润约为-1.5 亿元到-1.8 亿元。

【神剑股份】2019 年 1 月 21 日至 1 月 24 日，信息披露义务人徐卫国减持公司股份合计 4000 万股，占公司总股本比例为 0.4776%。本次权益变动后，徐卫国与徐昭二人合计持有公司 41,853,314 股，占公司总股本的 4.9970%，比例低于总股本的 5%。

【盛路通信】公司董事李再荣先生减持不超过 2286 万股（占公司总股本比例 3%）计划完成，不再属于公司控股股东。

【迪马股份】预计 2018 年归属上市公司股东的净利润同期增加 3.35-4.02 亿元之间，同比增长 50%-60%；2018 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同期增加 6404.99 万元-1.28 亿元之间，同比增长 10%—20%。

【航天通信】持股 5%以上股东邹永杭先生持有本公司股份 4235.72 万股，占公司总股本的 8.12%。本次质押后其累计质押本公司股份数量为 3250 万股，占其持有公司股份总数的 76.73%，占公司总股本的 6.23%。

【海能达】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%。其所持有公司股份累计质押 5.96 亿股，占其持有本公司股份总数的 62.81%，占公司总股本的 32.44%。

【中航三鑫】2018 年预计修正后业绩归属上市公司股东的净利润为 1000 万元-4000 万元，较上年同期亏损 914.27 万元。

【金信诺】控股股东、实际控制人黄昌华先生直接持有的上市公司股份累计被质押 1.66 亿股，占总股本的比例为 28.77%。

【*ST 抚钢】预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 24 亿元至 28 亿元，同期相比将出现扭亏为盈。归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-1.5 亿元至-3.5 亿元。

【航新科技】聘任胡琨先生为总经理，王寿钦先生、姚晓华先生为副总经理，姚晓华先生为财务总监，胡琨女士为董事会秘书。

【景嘉微】决定取消《关于使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的议案》。

【天海防务】控股股东及实控人刘楠先生及其一致行动人佳船企业合计持有本公司股份 1.95 亿股，占公司总股本的 20.33%，两方涉及与国泰君安质押式证券回购纠纷案。判决结果可能会导致公司实际控制人发生变更。

【中船科技】全资子公司中船九院将其持有的扬州三湾 50%股权在北京产权交易所公开挂牌转让。

【雷科防务】拟通过向交易对方发行可转换债券、股份及支付现金相结合的方式以 6.25 亿元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100%股权，同时上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行可转换债券及股份募集配套资金不超过 3.97 亿元。

【泰胜风能】ADC 于 2019 年 1 月 25 日发布了《重要事实报告》，初步认定应在现行反倾销措施到期后继续征收反倾销税，但是税率由原来的 15%（泰胜风能）和 15.6%（其他中国出口商）调整为 8.8%（泰胜风能）和 11.6%（其他中国出口商）。

【耐威科技】控股股东、实际控制人杨云春先生本次质押股份 1508.52 万股，占其所持股份 10.40%，占公司总股本的 5.33%。累计质押股份 1.4 亿股，占其持有公司股份 96.51%，占公司总股本的 49.53%。

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。