

以军工龙头为盾，以民参军为矛

——国防军工行业周报

2019 年 02 月 11 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 1.76%，同期沪深 300 指数上涨 1.98%，军工板块跑输大盘 3.74 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 20 位，军工行业涨幅处于下游水平。

本周行业热点：1、日本成美“反导防波堤”多款雷达拦中近程导弹。

2、五核国在北京举行正式会议 探讨“核不扩散”。

投资策略及重点推荐：本周军工指数与大盘走势呈现背离，出现较大幅度下跌，原因可能有两个方面，一是年底股市资金出现撤离，存量资金中更加青睐食品饮料、汽车、家电等领域，同时也在流向 5G、特高压、光伏等政策明确鼓励支持行业；另一方面，部分公司业绩预告不及预期，造成对军工行业 18 年增速及未来增长确定性出现质疑。

部分龙头企业业绩增速或不及预期，但并不影响军工行业增长确定性。之前中航机电营收增速失速，导致市场对军工行业整体增速产生质疑，当下内蒙一机、中航沈飞等龙头公司的 18 年业绩又出现负面观点，导致市场对军工行业业绩增速的预期下降，以至于对军费用途及增速出现质疑。但事实是大部分军工企业仍然保持稳定增长，目前正处于业绩预告期，军工池监控 157 家公司中已有 125 家公布业绩预告，其中 81 家净利润同比正增长，44 家同比负增长，超过 50 家公司净利润同比增长下限超过 20%。即便部分龙头企业增速不及预期，也是其内部配套产能、交付出现问题，或是来自于民品部分的业绩干扰。

看好今年军工龙头，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。

军民融合已经进入实质阶段，行业影响已经显现。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，民参军已经成势。武器装备科研生产许可目录再次缩减，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。军品定价机制也即将出台，资产证券化比例不断提升，科研院所改制积极推进，军工市场化改革在不断深入。我们看好今年军工行业改革带来的民参军行情。

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：

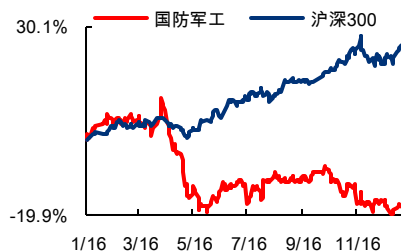
S1480117080010

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

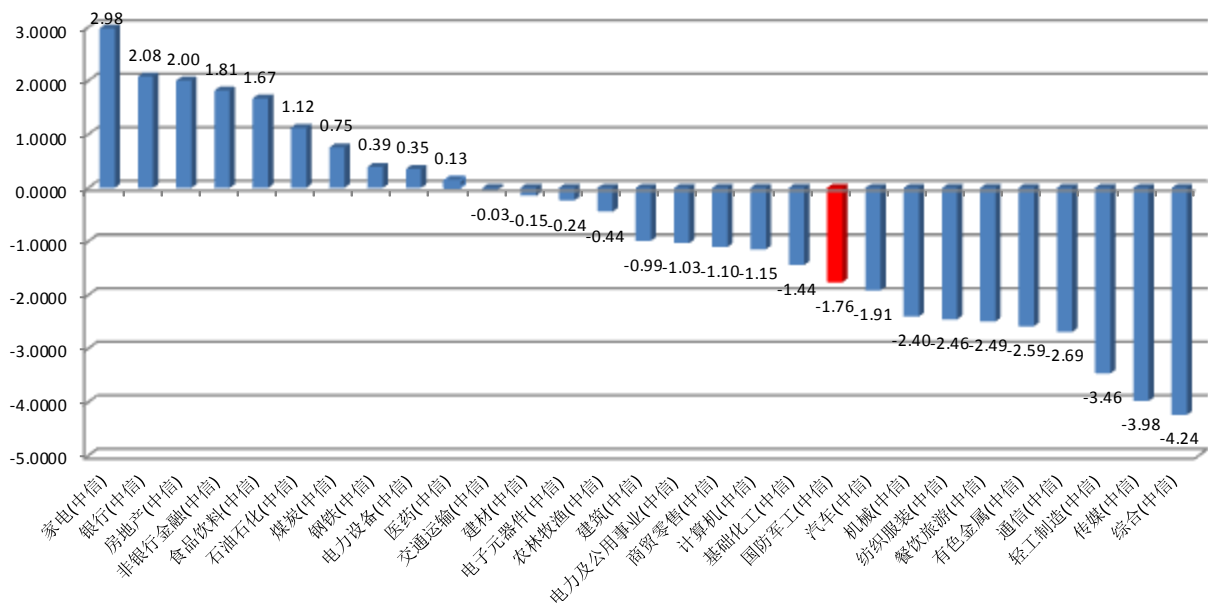
- 1、《国防军工行业报告：2018 年展望-结构化行情可期》2018-01-08
- 2、《国防军工行业报告：2017 年回顾-砥砺前行，浴火重生》2018-01-02
- 3、《国防军工行业事件点评：C919 应用国产芳纶蜂窝 国产复材崛起指日可待》2017-12-28
- 4、《国防军工行业报告：积蓄力量 等待突破》2017-12-25

1. 市场回顾

1.1 板块指数

本周中信军工指数下跌 1.76%，同期沪深 300 指数上涨 1.98%，军工板块跑输大盘 3.74 个百分点，在中信 29 个一级行业中排名第 20 位，军工行业涨幅处于下游水平。本周军工板块涨跌互现，周五军工单日涨幅达 2.29%。

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

本周军工板块涨幅处于下游水平，军工股监控池 160 支股票中 120 支股票下跌。本周中信军工单日最大涨幅 2.29%。

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(%)
002189. SZ	利达光电	13. 51%	600698. SH	湖南天雁	-29. 75%
300129. SZ	泰胜风能	11. 76%	600178. SH	东安动力	-22. 16%
000547. SZ	航天发展	10. 23%	002519. SZ	银河电子	-18. 69%
002405. SZ	四维图新	10. 21%	300447. SZ	全信股份	-16. 63%
300600. SZ	瑞特股份	9. 56%	002265. SZ	西仪股份	-14. 43%
002268. SZ	卫士通	7. 36%	300008. SZ	天海防务	-14. 34%
600862. SH	中航高科	6. 63%	000697. SZ	炼石有色	-14. 09%
600855. SH	航天长峰	4. 67%	300302. SZ	同有科技	-13. 14%

300095. SZ	华伍股份	4. 22%	000687. SZ	华讯方舟	-13. 06%
002366. SZ	台海核电	3. 83%	300353. SZ	东土科技	-12. 24%

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 50~70 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 50 倍。本周各个军工板块中，航天板块仍然最低为 33 倍，船舶板块的估值最高为 129 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	129
军民融合上市公司	50	陆军板块	52
航空板块	54	国防信息化	42
航天板块	33	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%）。投资组合绝对受益率为-0.40%，跑赢中信军工指数 1.36 个百分点。

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%	0.50%	0.05%
中航光电	10%	1.48%	0.15%
中航机电	10%	2.51%	0.25%
中直股份	10%	-1.31%	-0.13%
中航沈飞	10%	-2.62%	-0.26%
高德红外	10%	-1.48%	-0.15%
航天彩虹	10%	-2.48%	-0.25%
卫士通	10%	7.36%	0.74%
内蒙一机	10%	-9.01%	-0.90%
航天电器	10%	1.09%	0.11%
组合收益率	100%		-0.40%
中信军工指数	——	-1.76%	——

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 热点聚焦

- 1、**日本成美“反导防波堤” 多款雷达拦中近程导弹。**为拦截中俄新发展的高超音速武器，美国不断加强在太平洋上的导弹预警能力。据美国《防务新闻》29日报道，美国政府一结束“关门”状态，就批准了对日出口两套宙斯盾反导系统的军售项目。此前美国刚宣布准备在日本部署能监视 5000 公里范围的反导预警雷达，再加上日本和驻日美军现有的各型反导系统，让日本成为美国的“反导防波堤”。《防务新闻》称，美国国防安全合作局 29 日发布公告，同意日本购买两套陆基宙斯盾反导系统。这是自美国政府结束“关门危机”以来首宗政府间对外军售项目，总金额约 21.5 亿美元，预计 2023 年服役。（环球网）
- 2、**五核国在北京举行正式会议 探讨“核不扩散”。**中、法、俄、英、美五核国会议于 30 日上午在北京开幕，会议主题为“加强五核国协作，维护《不扩散核武器条约》机制”。这是五核国两年来首次举行正式会议，也是继 2014 年后中国第二次主办该会议。中国外交部发言人耿爽 30 日表示，当前形势下，五核国坐下来面对面交流，深入探讨战略安全领域紧迫问题，本身就对外发出一个重要积极信号。两天的会议期间，五核国将围绕核政策与核战略、核裁军、核不扩散等问题深入交换看法。据耿爽 30 日介绍，五国都确认五核国对维护国际和平、安全与稳定负有重要特殊责任，同时也认识到当前国际安全环境面临严峻挑战，愿加强协调、管控分歧，共同应对国际安全挑战。（环球网）

3. 投资策略

本周军工指数与大盘走势呈现背离，出现较大幅度下跌，原因可能有两个方面，一是年底股市资金出现撤离，存量资金中更加青睐食品饮料、汽车、家电等领域，同时也流向 5G、特高压、光伏等政策明确鼓励支持行业；另一方面，部分公司业绩预告不及预期，造成对军工行业 18 年增速及未来增长确定性出现质疑。

部分龙头企业业绩增速或不及预期，但并不影响军工行业增长确定性。之前中航机电营收增速失速，导致市场对军工行业整体增速产生质疑，当下内蒙一机、中航沈飞等龙头公司的 18 年业绩又出现负面观点，导致市场对军工行业业绩增速的预期下降，以至于对军费用途及增速出现质疑。但事实是大部分军工企业仍然保持稳定增长，目前正处于业绩预告期，军工池监控 157 家公司中已有 125 家公布业绩预告，其中 81 家净利润同比正增长，44 家同比负增长，超过 50 家公司净利润同比增长下限超过 20%。即便部分龙头企业增速不及预期，也是其内部配套产能、交付出现问题，或是来自于民品部分的业绩干扰。

看好今年军工龙头，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。

军民融合已经进入实质阶段，行业影响已经显现。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，民参军已经成势。武器装备科研生产许可目录再次缩减，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。军品定价机制也即将出台，资产证券化比例不断提升，科研院所改制积极推进，军工市场化改革在不断深入。我们看好今年军工行业改革带来的民参军行情。

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

- ◆ **美国宣布启动《中导条约》退约程序。**美国国务院2月1日宣布，美国将于2日起暂停履行《中导条约》义务，启动退约程序。美国国务卿蓬佩奥当天在国务院记者会上说，由于俄罗斯长期违反《中导条约》的规定，美方将暂停履行条约义务，启动为期6个月的退约程序。蓬佩奥表示，他希望俄罗斯能重新遵守条约，并称美国与俄罗斯将在未来6个月继续就此展开谈判。美国总统特朗普当天也发表声明称，长期以来，俄罗斯秘密研发和部署条约限制的导弹系统，导致美国做出这一决定。美国将着手开发军事回应的选项，与北约和其他盟友展开合作，避免俄方因部署违约导弹系统而获得军事上的优势。（新华网）
- ◆ **北俄议员：美国威胁干预委内瑞拉完全是无耻行为。**“中国和俄罗斯之间加强合作对美国国家安全构成首要威胁。”美国中央情报局(CIA)等各情报机构29日联合发布2019年《全球威胁评估报告》，中国和俄罗斯再次“躺枪”。近几年来，美国各类报告都把中国作为“主要威胁”。对于美国重弹“中国威胁论”的“老调”，中国外交部发言人耿爽30日在记者会上说，“美国是世界的头号强国，军事实力无人能及。如果连美国都觉得四面八方都是威胁，其他国家该怎么办？是不是觉得危险就在家门口？日子还怎么过？我不知道美方强烈的不安全感从何而来？”（环球网）

4.2 军工科技及产业动态

- ◆ **中国或将建6支航母编队 055大驱 095核潜艇加速量产。**据美国“防务新闻”网站31日刊文说，越来越多的新一代大型化、现代化舰艇正在加入中国海军，包括先进的055导弹驱逐舰、054B护卫舰、多艘常规和093B和095核动力潜艇、071和075两栖舰艇和901航母补给舰等，而不久后国产002航母的加入，将使得中国海军具有了越来越强的远海作战能力。（新浪网）
- ◆ **成飞年底报喜！又一批歼20准备交付了。**每到年底的时候，即是大家备年货的时候，也是一些厂要集中交货的时候。这几日，有人放出了成飞机场的图片，一架歼10C战机和几架歼20战机正在进行测试，即将交付给部队。图片中，2架歼20已经涂装完成，而歼10C还处于“底漆”状态，大面积的绿色复合材料清晰可见。后续

随着歼 20 的不断成熟和生产线的不断扩大,歼 10C 的产量会逐渐降低并准备外售,歼 20 的产量会不断的提高。(凤凰网)

4.3 军民融合专题

- ◆ **浦发惠军卡开启新时代拥军优属新模式。**1月30日,中国拥军优属基金会联合浦发银行走进东部战区陆军某特战旅,展开“赓续红色戎耀,争当霹雳尖兵”主题慰问及文艺演出活动,现场红军传人和各民族艺术家的精彩演出,赢得广大官兵的高度赞誉。浦发惠军优先卡此次围绕军人家庭的生活保障问题升级了多项专属福利,面向现役和退役军人家庭,如通讯补贴、超市兑换券、八一、抗战胜利日、国庆节等纪念日返现、为退役军人免费提供求职岗位、就业指导、法律咨询等服务,积分捐赠助战友、81 专属号段等专属专享服务。惠军优先卡的推出,既是新时代“双拥”工作的创新之举,也是加深军民鱼水情的融心之举,必将在全社会引领新一轮的拥军热潮,更好地凝聚军心士气。(新华网)
- ◆ **中破纪录!中国又造出一扇“门”,比三峡大坝闸门还大。**长江日报1月29日讯,近日,由武船集团承制的我国又一大型水利工程——大藤峡水利枢纽工程的下闸首人字闸门已完工,并通过了专家组联合验收。负责该工程的设计师表示,若无意外,这一工程将在2023年全面竣工,它的竣工第一是解决了珠江流域的洪灾问题,作为主体的重力坝将可以承受约200辆火车头的水流推力,其次,将会疏通珠江全流域的航运问题,带动整个珠江流域的经济迎来新的高峰。承包这一工程的中船重工武船集团则是我国的一家内河造船厂,著名的039系列动力潜艇便是该厂杰作,可谓是我国的军民融合类工厂的典型与模范,接连缔造多个奇迹的它们想必在此次工程中也绝不会让我们失望。(新浪网)

4.4 公司公告

- ◆ **【上海贝岭】**(1月28日)公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为0.9亿元至1.1亿元,较上年同期减少37%至48%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为7500万元至9500万元,较上年同期增加33%至68%。
- ◆ **【中信海直】**(1月28日)公司预计2018年度经营业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润为1.4557亿元至1.5922亿元,同比增长60%至75%。
- ◆ **【精准信息】**(1月28日)公司预计2018年度业绩基本持平,归属于上市公司股东的净利润为9147.97万元至11180.85万元,同比变动-10%至10%。
- ◆ **【乐凯胶片】**(1月28日)公司2018年度业绩预计减少4300万元到5000万元,同比减少72.59%到84.4%;扣除非经常性损益事项后,公司业绩预计减少4800万元到5300万元,同比减少96.9%到107.01%。
- ◆ **【南京熊猫】**(1月28日)公司将为子公司电子制造6000万元融资提供担保。
- ◆ **【中国应急】**(1月28日)公司预计2018年度经营业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润为2.24亿元至2.35亿元,同比增长15.84%至21.70%。
- ◆ **【中光防雷】**(1月28日)公司预计2018年度经营业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润为5004.47万元至5774.39万元,同比上升30%至50%。

- ◆ **【宏达电子】**(1月28日) 公司预计2018年度经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润为2.00亿元至2.40亿元，同比增长0%至20%。
- ◆ **【湖南天雁】**(1月28日) 公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，亏损额有所增加，实现归属于上市公司股东的净利润-9500到-8500万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-10700万元到-9700万元。公司股票将在2018年度报告披露后被实施退市风险警示。
- ◆ **【新兴装备】**(1月28日) 公司与南京航空航天大学资产经营有限公司共同出资设立子公司“南京兴航动力科技有限公司”。该投资事项已完成工商注册登记手续，并取得了营业执照。
- ◆ **【中船科技】**(1月28日) 公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为6000万元到7400万元，同比增加2958.08万元到4358.08万元，同比增加97.24%到143.27%。
- ◆ **【北斗星通】**(1月28日) 公司控股股东、实际控制人周儒欣先生将其所持有本公司的1102万股份办理了解除质押。郝环洲先生因个人原因辞去公司内审机构负责人职务，辞职后不再担任公司任何职务。
- ◆ **【日发精机】**(1月28日) 公司本次非公开发行股份购买资产部分新增股份2.02亿股。发行价格6.18元/股。上市日期2019年1月30日。分别向浙江日发控股集团发行1.55亿股股份，向杭州锦琦投资合伙企业发行3803万股股份，向杭州锦磐投资合伙企业发行951万股股份购买相关资产。
- ◆ **【高伟达】**(1月28日) 公司预计2018年度经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润为1.081亿元至1.186亿元，同比增长208.68%至238.66%。
- ◆ **【威海广泰】**(1月28日) 公司控股股东广泰投资，将其质押给中投证券的威海广泰股份1060万股办理了解除质押手续。
- ◆ **【北方国际】**(1月28日) 公司2018年度预计实现营业总收入99.77亿元，较上年同期略有增长，利润总额7.97亿元，较上年同期增长18.61%。
- ◆ **【三力士】**(1月28日) 公司控股股东吴培生先将其所持有本公司的4840万股份质押。公司2018年度修正后的业绩预计归属于上市公司股东的净利润为9647.57万元至1.61亿元，同比下降0%至40%。
- ◆ **【新研股份】**(1月28日) 公司全资子公司新研牧神、明日宇航因日常经营发展需要，2019年度公司及全资子公司拟新增向相关银行申请合计不超过15亿元综合授信额度。
- ◆ **【北化股份】**(1月28日) 公司本次解除限售股份的数量为3621万股，占公司股份总数的6.5952%。可上市流通日为2019年2月1日。
- ◆ **【洪都航空】**(1月28日) 公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润1.33亿元至1.53亿元，同比增加约334%至399%。归属于上市公司股东扣除非经常

性损益的净利润为-8667万元至-11367万元，同比减少 3.59%-35.86%。

- ◆ **【海特高新】**(1月28日)公司修正后的2018年度预计业绩同向上升，预计归属于上市公司股东的净利润6530.1万元至7217.47万元，同比增长90%至110%。
- ◆ **【*ST抚钢】**(1月28日)公司控股股东东北特钢集团将其持有的公司无限售条件流通股4000万股进行了质押。
- ◆ **【东土科技】**(1月28日)公司预计2018年度业绩报告同向下降，归属上市公司股东的净利润1亿元至1.2亿元，同比下降5%至21%。
- ◆ **【炼石航空】**(1月28日)公司修正后2018年度预计业绩报告同向下降，归属于上市公司股东净利润2090万元，同比下降63.90%。
- ◆ **【中航光电】**(1月28日)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1.3亿元且不超过2.5亿元，其中用于股权激励的资金总额不低于0.7亿元且不超过1.35亿元，用于可转债转股的资金总额不低于0.6亿元且不超过1.15亿元；回购股份价格不超过41元/股。
- ◆ **【通达股份】**(1月28日)公司取得智利COBRA产品订单，金额计573万美元；公司修正后的2018年度预计业绩为同向下降，归属于上市公司股东的净利润为0万元至360.8万元，同比下降70%至100%。
- ◆ **【宏达电子】**(1月29日)公司控股股东、实际控制人之一曾琛女士将其所持有的100股股权解除质押。
- ◆ **【长春一东】**(1月29日)公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润1798万元，同比增加102%左右。
- ◆ **【高德红外】**(1月29日)公司2018年年度修正预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润1.29亿元至1.40亿元，同比增长120%至140%。
- ◆ **【西仪股份】**(1月29日)公司2018年年度修正预计业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润6000万元至8000万元。
- ◆ **【苏试试验】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润6740.98万元至7966.61万元，同比增长10%至30%。
- ◆ **【乐凯新材】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩基本持平，归属于上市公司股东的净利润9394.09万元至11481.67万元，同比增长-10%至10%。
- ◆ **【银河电子】**(1月29日)公司2018年年度修正预计业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润-9.5亿元至-12.5亿元，同比增长120%至140%。
- ◆ **【凤凰光学】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损700万元至1000万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损1500万元到1900万元。

- ◆ **【中海达】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润8200万元至10200万元,同比增长22.37%至52.21%。
- ◆ **【久之洋】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润4454.20万元至4899.62万元,同比增长0%至10%。
- ◆ **【晨曦航空】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润5600万元至7040万元,同比增长15.41%至45.09%。
- ◆ **【中兵红箭】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润2.5亿元至3.2亿元,同比增长98.40%至153.95%。
- ◆ **【航新科技】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向下降,归属于上市公司股东的净利润5002.25万元至6002.69万元,同比下降-25%至-10%。
- ◆ **【华东科技】**(1月29日)公司2018年年度预计的经营业绩亏损。
- ◆ **【中航善达】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润8.03亿元至8.93亿元,同比增长433.24%至493.01%。
- ◆ **【四川九洲】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润8000万元至1亿元,同比增长998.09%至1272.61%。
- ◆ **【航天发展】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润4.18亿元至4.63亿元,同比(调整前)增长51%至68%。
- ◆ **【成飞集成】**(1月29日)截至本公告披露日,本次重大资产重组相关的尽职调查、审计、评估工作基本完成,公司正在与交易对手方就具体实施方案进行谈判磋商。
- ◆ **【神剑股份】**(1月29日)至本次公告日,公司股东徐卫国先生已累计减持1108万股,占总股本的1.32%,减持数量已过半。
- ◆ **【新雷能】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩基本持平,归属于上市公司股东的净利润3050万元至4050万元,同比增长-14.33%至13.76%。
- ◆ **【航天长峰】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩增长,归属于上市公司股东的净利润6700万元至7000万元,同比增长约649.41%到678.49%。扣除非经常性损益的净利润增加6230万元到6530万元,同比增长约947.46%到993.08%。
- ◆ **【日发精机】**(1月29日)公司拟以发行股份方式购买日发集团、杭州锦琦以及杭州锦磐合计持有的捷航投资100%股权,捷航投资的主要资产为其间接持有的Airwork100%股权,交易价格为12.5亿元。
- ◆ **【爱乐达】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向下降,归属于上市公司股东的净利润6610.88万元至7167.58万元,同比增长-10.22%至-2.66%。
- ◆ **【新劲刚】**(1月29日)公司2018年年度预计业绩同向下降,归属于上市公司股东的净利润739.31万元至1232.19万元,同比下降70%至50%。公司拟通过发行

股份及支付现金的方式购买宽普科技 100% 股权并募集配套资金。公司股票自 2019 年 1 月 30 日开市起继续停牌。

- ◆ **【亚光科技】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元至 2 亿元，同比增长 78.13% 至 107.13%。
- ◆ **【金信诺】**(1 月 30 日) 公司控股股东、实际控制人黄昌华先将其持有的 1292 万股份解除质押。
- ◆ **【金盾股份】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 9961.08 万元至 11384.10 万元，同比增长 40% 至 60%。
- ◆ **【安达维尔】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润 5000 万元至 5800 万元，同比下降 35% 至 44%。
- ◆ **【亚星锚链】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩亏损 1500 万元左右，扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损 5000 万元左右。
- ◆ **【ST 嘉陵】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度业绩预计亏损 1.9 亿元到 2.28 亿元，且 2018 年年末归属于上市公司股东的净资产为负值。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损 1.4804 亿元到 1.8604 亿元。公司股票可能在 2018 年年度报告披露后被实施退市风险警示。
- ◆ **【泰胜风能】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润 768.47 万元至 3073.88 万元，同比下降 95% 至 80%。
- ◆ **【三力士】**(1 月 30 日) 公司控股股东吴培生先生将其所持有公司的 4840 万股份办理解除质押。
- ◆ **【威海广泰】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度修正预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 2.04 亿元至 2.38 亿元，同比上升 80% 至 110%。
- ◆ **【中航资本】**(1 月 30 日) 公司首次回购公司股份，回购数量为 272.22 万股，占公司总股本 0.03%，成交最高价格 4.42 元/股，最低价格 4.39 元/股，已支付的总金额 1200.78 万元。
- ◆ **【凌云股份】**(1 月 30 日) 公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润减少 7000 万元到 9000 万元，同比减少 20%-30%。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润减少 9800 万元到 11800 万元，同比减少 32%-42%。
- ◆ **【晋西车轴】**(1 月 30 日) 公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润，同比增加 1819 万元到 2027 万元，同比增加 108% 到 121%。扣除非经常性损益的净利润同比减少 419 万元到 627 万元，同比减少 43% 到 65%。
- ◆ **【合众思壮】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 2.5 亿元至 3 亿元，同比增长 3.34% 至 24%。
- ◆ **【天保基建】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司

股东的净利润 9000 万元至 1.3 亿元，同比增长 68.36%至 78.09%。

- ◆ **【宝胜股份】**(1 月 30 日) 公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加至 1.12 亿元到 1.47 亿元，同比增长 30%到 70%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加至 7827.91 万元到 11277.40 万元，同比增长 102%到 191%。
- ◆ **【迪马股份】**(1 月 30 日) 公司拟发行总额不超过 20 亿元的公司债券，债券面值 100 元，按面值平价发行。
- ◆ **【*ST 船舶】**(1 月 30 日) 公司股票将于公司披露 2018 年年度报告之日起停牌，上海证券交易所停牌起始日后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。
- ◆ **【新研股份】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向下降至基本持平，归属于上市公司股东的净利润 3.04 亿元至 4.26 亿元，同比变动-25%至 5%。
- ◆ **【天海防务】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩亏损，归属于上市公司股东的净利润-17.89 亿元至-17.40 亿元，同比下降 1190%至 1160%。
- ◆ **【红相股份】**(1 月 30 日) 公司控股股东、实际控制人杨保田、杨成将其持有的合计 5200 万公司股份办理了股权质押展期业务。
- ◆ **【航发科技】**(1 月 30 日) 公司业绩预计亏损约 3 亿元，扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损约 1.6 亿元。
- ◆ **【四创电子】**(1 月 30 日) 截至 2019 年 1 月 30 日，公司控股股东一致行动人电科投资累计增持公司股份 159.18 万股，占公司总股本的 1%。
- ◆ **【中航电子】**(1 月 30 日) 公司决定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。回购资金总额不低于 1.5 亿元且不超过 3 亿元；回购价格不超过 18.50 元/股。
- ◆ **【宏达电子】**(1 月 30 日) 因工作调整原因，曾琛女士辞去董事会秘书职务，陈庚兰女士辞去公司财务负责人职务，辞职后，曾琛女士将继续担任公司副总经理职务，专注于公司经营管理工作；陈庚兰女士将继续在公司任职。聘任曾垒先生为公司董事会秘书、财务负责人。
- ◆ **【中国动力】**(1 月 30 日) 公司拟分别向中国华融、大连防务投资、国家军民融合产业投资基金、中银投资、中国信达、太平国发、中船重工集团、中国重工、哈尔滨广瀚发行普通股和可转换公司债券及支付现金购买资产，其中以可转换公司债券作为支付对价的金额为 6 至 8 亿元。可转换公司债券的初始转股价格为 20.23 元/股。本次交易上市公司拟向不超过 10 名投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金，募集配套资金总额不超过 15 亿元，可转债面值为 100 元，按面值发行。公司下属子公司广瀚动力、长海电推、河柴重工、武汉船机、中国船柴拟引入大连防务投资、中国华融、国家军民融合产业投资基金有限责任公司、中银投资以现金或债权增资，合计增资规模为 41 亿元。公司关联方中船重工集团、中国重工拟向

河柴重工、武汉船机、中国船柴合计增资 10.47 亿元；公司拟同时向该三家标的公司合计增资 11.81 元。公司同时对长海电推、广瀚动力合计增资 12.6 亿元。

- ◆ **【湖南天雁】**(1 月 30 日) 公司股票于 2019 年 1 月 28 日、29 日、30 日连续三个交易日内跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易价格异常波动的情形。
- ◆ **【国睿科技】**(1 月 30 日) 截至本公告日，公司及相关各方正在积极推进本次重大资产重组工作，重组方案、资产划转事项上报国家相关主管部门批准的程序在正常履行中，重组涉及的审计、评估等工作在正常开展。公司 2018 年年度业绩预计归属于上市公司股东的净利润预计将减少 1.28 亿元到 1.34 亿元，同比减少 76%到 79%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计将减少 1.28 亿元到 1.33 亿元，同比减少 81%到 83%。 **【欧比特】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向上升至基本持平，归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元至 1.39 亿元，同比上升 0%至 15%。
- ◆ **【同有科技】**(1 月 30 日) 公司持股 5%以上股东周泽湘将其所持有的本公司 832 万股股权办理了股票质押延期购回业务。公司 2018 年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润 1524.80 万元至 3049.60 万元，同比下降 40%至 70%。
- ◆ **【海兰信】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元至 1.09 亿元，同比上升 0%至 5%。
- ◆ **【中航重机】**(1 月 30 日) 公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增长 92.07%，预计实现归属于上市公司股东的净利润 3.16 亿元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 1000 万元。
- ◆ **【湘电股份】**(1 月 30 日) 预计公司 2018 年归属于上市公司股东净利润为-19.8 亿元左右。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-19.7 亿元左右。 **【利达光电】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元至 1.75 亿元，同比上升 222.75%至 264.39%。
- ◆ **【华讯方舟】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润 1200 万元至 1800 万元，同比下降 86.26%至 90.84%。
- ◆ **【信威集团】**(1 月 30 日) 预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-29 亿元到-35 亿元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-28.7 亿元到-34.7 亿元。公司股票在 2018 年年度报告披露后，可能被实施退市风险警示。
- ◆ **【振芯科技】**(1 月 30 日) 公司 2018 年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润 1526.99 万元至 2443.18 万元，同比下降 20%至 50%。
- ◆ **【航天机电】**(1 月 30 日) 公司预计 2018 年年度业绩扭亏转盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 2500 万元到 3500 万元，与上年同期相比增加 3.34 亿元到 3.44 亿元。扣除上述非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润为亏损 5.24 亿元到 5.34 亿元，与上年同期相比增亏 1358 万元到 2358 万元。

- ◆ **【中航机电】**(1月30日) 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1.5亿元且不超过3亿元；回购股份价格不超过9.95元/股。
- ◆ **【杰赛科技】**(1月30日) 公司2018年年度修正预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润1008.64万元至11095.01万元，同比下降95%至45%。
- ◆ **【航天科技】**(1月30日) 公司决定聘任张妮女士为公司第六届董事会秘书。
- ◆ **【东土科技】**(1月30日) 截至2019年1月29日，常青将其持有的467.80万股限售股、宋永清将其持有的311.86万股限售股、王广善将其持有的83.82万股限售股、江勇将其持有的79.64万股限售股违约办理了股票质押。
- ◆ **【台海核电】**(1月30日) 公司2018年年度修正预计归属于上市公司股东的净利润3亿元至4亿元，同比变动-70.41%至-60.55%。
- ◆ **【银邦股份】**(1月30日) 公司2018年年度修正预计归属于上市公司股东的净利润亏损5000万元至5500万元。
- ◆ **【全信股份】**(1月30日) 公司2018年年度预计归属于上市公司股东的净利润亏损2.4亿元至2.35亿元。
- ◆ **【星网宇达】**(1月30日) 公司2018年年度修正预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润1800万元至2500万元，同比下降71.31%至-60.16%。
- ◆ **【金信诺】**(1月30日) 公司2018年年度修正预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润1.30亿元至1.50亿元，同比上升0%至15%。
- ◆ **【东方锆业】**(1月31日) 公司2018年年度修正预计业绩扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润500万元至1000万元。
- ◆ **【天银机电】**(1月31日) 公司2018年年度预计业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润9528.50万元至14292.74万元，同比下降50%至25%。
- ◆ **【信威集团】**(1月31日) 公司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。
- ◆ **【中航光电】**(1月31日) 公司拟使用自有资金回购公司股份，回购股份资金总额不低于1.3亿元且不超过2.5亿元，回购股份价格不超过41元/股。
- ◆ **【银河电子】**(1月31日) 截止2019年1月31日，公司累计回购公司股份900万股，总金额3280万元，占公司总股本的0.7992%，最高成交价3.98元/股，最低成交价3.44元/股。
- ◆ **【特发信息】**(1月31日) 黄梅女士由于个人原因从长城证券离职，无法继续担任公司的持续督导保荐代表人，长城证券重新委派漆传金先生担任本次公开发行A股可转换公司债券项目持续督导的保荐代表人。

- ◆ **【火炬电子】**(1月31日)公司拟实施第三期员工持股计划,本员工持股计划股票由公司2018年度回购的股份以零价格转让取得并持有,合计137.6553万股,占公司总股本的0.304%。参加对象为董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、公司及控股子公司核心人员,总数不超过120人。
- ◆ **【中航资本】**(1月31日)截至2019年1月31日,公司累计已回购公司股份数量602.74万股,占公司总股本0.067%,成交的最高价格4.43元/股,最低价格4.38元/股,已支付总金额2655.11万元。穆迪对公司的首次信用评级,给予公司长期主体信用评级“A3”级,评级展望为“稳定”。
- ◆ **【华伍股份】**(1月31日)公司控股股东聂景华先生控制的企业江西华伍科技投资有限责任公司于2019年1月30日解除了与广发证券股份有限公司的520万股股票质押交易。
- ◆ **【海格通信】**(1月31日)公司2018年年度预计业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润3.81亿元至4.40亿元,同比增长30%至50%。
- ◆ **【旋极信息】**(1月31日)旋极伏羲通过增资扩股的方式向北新大弘融资8000万元,其他股东放弃优先认购权。增资完成后,北新大弘持有旋极伏羲27.59%股权,公司持有旋极伏羲46.34%股权。
- ◆ **【星网宇达】**(1月31日)由于公司2018年业绩未达到激励计划规定的解锁条件,公司将回购注销合计157名激励对象所持有的261.9680万股限制性股票,占公司股本总额的1.6317%,回购总金额预计为4858.75万元。
- ◆ **【东土科技】**(1月31日)公司董事会提名李平先生、薛百华先生、曹宏喜先生、宛晨先生为公司第五届董事会非独立董事候选人;提名佟琼女士、王文海先生、黄德汉先生为独立董事候选人。
- ◆ **【海能达】**(2月1日)公司预中标中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目。
- ◆ **【威海广泰】**(2月1日)截止2019年1月31日,公司回购股份420.62万股,占公司总股本的1.10%,最高成交价为10.81元/股,最低成交价为8.96元/股,支付的总金额为4255.43万元,符合既定方案。
- ◆ **【万泽股份】**(2月1日)万泽集团将其持有的本公司无限售条件的流通股455.4万股(占本公司总股本的0.93%)补充质押给财达证券股份有限公司。
- ◆ **【中航电子】**(2月1日)公司拟使用自有资金及自筹资金回购公司股份,回购股份资金总额不低于1.5亿元且不超过3亿元,回购价格不超过18.50元/股。
- ◆ **【ST嘉陵】**(2月1日)公司拟以现金方式向兵装集团出售截至1月31日的全部资产及负债。上市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。兵装集团获得全部所需批准后拟向中国电子科技集团有限公司全资子公司中电力神无偿划转其持有的全部中

国嘉陵股份。

- ◆ **【神剑股份】**(2月1日)截至2019年1月31日,公司已累计回购1212.52万股,占公司总股本1.45%,最高成交价为3.90元/股,最低成交价为3.63元/股,支付的总金额为4542.96万元。
- ◆ **【欧比特】**(2月1日)截止2019年1月31日,公司累计回购公司119.87万股,占公司总股本的0.17%,支付的总金额为978.14万元,最高成交价为8.16元/股,最低成交价为8.00元/股。
- ◆ **【华力创通】**(2月1日)公司董事会同意聘任刘解华先生、黄建新先生为公司副总经理。李宗利先生辞去公司副总经理职务,辞职后,仍将继续担任公司董事职务。
- ◆ **【火炬电子】**(2月1日)公司控股股东蔡明通先生将其持有190万股无限售条件流通股(占公司总股本0.42%)质押给华泰证券,以股票质押式回购交易的方式对前述股票质押式回购交易进行补充质押。
- ◆ **【苏试试验】**(2月1日)截至2019年1月31日,公司回购公司股份累计73.1557万股,占公司总股本的0.54%,最高成交价为19.40元/股,最低成交价为18.02元/股,成交总金额为1395.66万元。
- ◆ **【航新科技】**(2月1日)公司实际控制人之一李凤瑞先生分别提前购回100股、延期购回258.83万股份,以持有的公司62万股份为股票质押式回购交易提供补充质押。
- ◆ **【日发精机】**(2月1日)截至2019年1月31日,公司累计回购股份1293.26万股,占公司总股本1.71%,购买股份最高成交价7.57元/股,最低成交价6.97元/股,支付的总金额为9508.25万元。
- ◆ **【雷科防务】**(2月1日)截至2019年1月31日,公司累计回购股份1541.9万股,占公司总股本的1.3529%,最高成交价为6.10元/股,最低成交价为5.16元/股,支付的总金额为8573.84万元。
- ◆ **【中航机电】**(2月1日)公司拟回购公司股份,回购股份资金总额:不低于1.5亿元且不超过3亿元,其中用于员工持股计划或者股权激励的资金总额不低于0.75亿元且不超过1.5亿元,用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券的资金总额不低于0.75亿元且不超过1.5亿元。
- ◆ **【同有科技】**(2月1日)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秦科技100%股权,交易对价5.8亿元。公司拟以询价方式向不超过5名符合条件的特定投资者非公开发行不超过发行前总股本20%的股份募集配套资金,募集总额不超过3.48亿元。
- ◆ **【东土科技】**(2月1日)公司控股股东李平先生将其持有的公司938.223万股票进行了质押延期购回及补充质押
- ◆ **【东华测试】**(2月1日)截至本公告日,控股股东刘士钢先生及一致行动人罗沔、

刘沛尧、王瑞、瞿喆减持计划尚未全部实施完毕。

- ◆ **【华伍股份】**(2月1日) 截止 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购股份数量 732.36 万股，占公司总股本的 1.93%，最高成交价 6.21 元/股，最低成交价 4.20 元/股，支付的总金额 4104.60 万元。
- ◆ **【耐威科技】**(2月1日) 公司拟向特定对象非公开发行股票 5555.61 万股，其中国家集成电路基金认购数量为 4650.64 万股，杨云春认购数量为 904.98 万股。每股面值为 1.00 元。
- ◆ **【星网宇达】**(2月1日) 公司董事长迟家升先生和副董事长李国盛先生将其持有的共计 26 万限售流通股质押给民生证券。

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。