

国防军工行业周报

2018业绩快报频发，军工板块增速稳定

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年03月04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指数上涨6.52%，国防军工板块上涨6.35%，军工板块超额收益-0.17%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第14位。板块整体估值67X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：2018业绩快报频发，军工板块增速稳定。**截至本周，110家军工上市公司中共有84家披露2018业绩快报或业绩预告，披露率为76.4%。剔除大幅商誉减值个股后，板块整体归母净利润增长17.3%，其中船舶板块增速最大，达到57.9%；国防信息化增速最小，仅为3.2%。我们预计，2108年军工板块业绩增速将保持稳定。近期，市场风险偏好明显回升，军工板块投资热点有望持续。2019年，国防军工行业比较优势显著，“成长+改革”的逻辑不变，我们看好2019年的军工行情，建议关注受益于军品定价机制改革的总装企业、估值优势明显且业绩稳定增长的核心配套企业以及具有核心技术优势的民参军企业。
- ◆ **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。2018下半年，中船重工多次增持中国重工、中国动力和中国海防。9月，电科投资对国睿科技和四创电子进行增持。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。

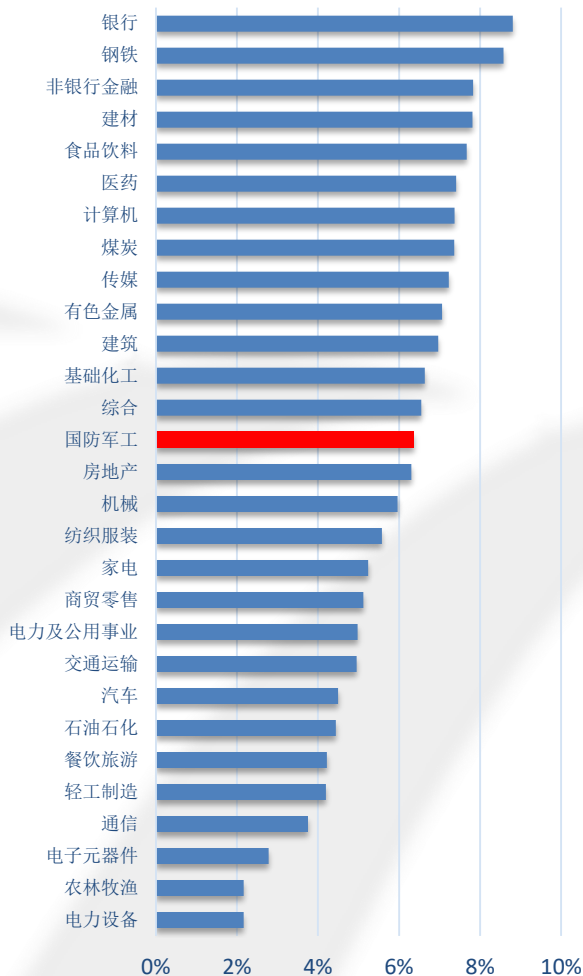
建议关注：中直股份、火炬电子、航天电器、景嘉微、金信诺
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期；军费增长低于预期。

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
	2019-03-01	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
中直股份	46.95	0.77	0.90	1.09	61	52	43	推荐
火炬电子	19.20	0.52	0.78	1.03	37	24	19	推荐
航天电器	27.68	0.73	0.84	1.06	38	33	26	推荐
景嘉微	43.41	0.44	0.47	0.64	99	92	68	推荐
金信诺	14.03	0.18	0.24	0.42	78	60	33	推荐

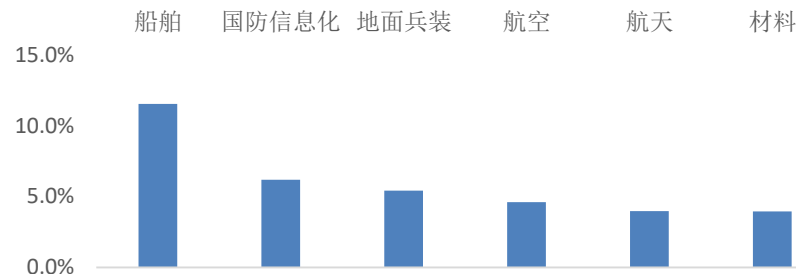
资料来源：wind，民生证券研究院

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
天和防务	17.61	22.46%
成飞集成	19.32	21.59%
航新科技	20.45	18.28%
中船防务	14.83	17.70%
天海防务	3.45	16.95%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
金信诺	14.03	-4.17%
鹏起科技	5.84	-5.50%
航天通信	14.84	-6.55%
盛路通信	9.30	-7.00%
南京熊猫	10.19	-9.02%

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

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(%)
欧比特	77,723.71	4.17	35,939.77	23.50	3,094.21	29.55	0.02
贵航股份	37,320.01	33.83	15,679.23	74.45	2,258.35	28.27	0.13
海兰信	47,775.40	21.64	19,788.18	49.71	2,187.67	26.52	0.07
凯乐科技	164,200.28	270.42	95,490.81	329.88	8,299.83	25.12	0.09
海特高新	92,286.69	278.74	61,820.28	858.07	6,537.75	23.54	0.33
钢研高纳	38,395.74	0.00	13,244.12	0.00	1,858.18	22.68	0.00
航发科技	44,371.41	0.00	24,400.33	176.01	2,062.39	22.54	0.16
卫士通	146,600.11	86.61	25,917.56	196.87	7,170.37	22.37	0.17
中航重机	63,309.32	49.34	27,648.16	56.00	372.87	21.94	0.04
北斗星通	64,169.47	143.87	50,436.37	170.11	-4,411.14	20.46	0.07

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(%)
航发控制	61,190.70	222.86	22,593.58	601.14	-1,521.19	18.89	0.50
中航光电	23,363.03	1,132.86	10,163.92	620.54	303.86	7.78	0.47
中国重工	252,821.90	1,179.28	83,582.46	2,648.91	4,918.35	13.38	0.42
中航飞机	109,106.46	563.15	58,567.54	1,204.67	9,459.45	19.77	0.41
中国卫星	103,231.88	269.95	45,834.04	940.08	4,550.25	17.66	0.36
海特高新	92,286.69	278.74	61,820.28	858.07	6,537.75	23.54	0.33
北方导航	65,110.91	79.74	39,340.14	784.56	-539.34	15.81	0.32
中航电子	57,076.19	339.16	21,760.10	382.04	-3,439.00	16.18	0.28
航天长峰	31,977.41	99.05	27,391.09	385.40	1,592.37	18.19	0.26
中国动力	48,550.40	60.00	11,468.50	198.37	1,827.60	14.14	0.24

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)
国睿科技	2019-03-01	14.10	15.64	-9.85	15.50	49.40	696.54
银河电子	2019-02-26	3.59	3.99	-10.03	3.95	83.00	297.97
凯乐科技	2019-02-26	18.82	20.91	-10.00	20.42	1,050.00	19,761.00
中直股份	2019-02-25	43.00	44.90	-4.23	48.67	15.00	645.00
四创电子	2019-02-25	40.84	40.15	1.72	43.53	10.00	408.40
国睿科技	2019-03-01	14.10	15.64	-9.85	15.50	49.40	696.54

资料来源：wind，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	四创电子	2	增持	29.34	1,009.25
	凯乐科技	1	减持	-1,050.00	-21,667.78
	光电股份	2	减持	-352.56	-3,765.39
	*ST船舶	1	增持	1,087.66	14,050.71

资料来源：wind，民生证券研究院

- 蔡英文苏贞昌接连提与大陆开战 称台军已24小时戒备
- 中国双体变形船曝光 没气垫也能载坦克海上飞驰
- 中国50吨级步战车或已夺海外订单 吸取中东实战经验

- 俄空降兵配新型侦察设备 几分钟就能画出3D战场
- 中国海军新型舰载无人机罕见曝光
- 国台办回应美国将交付台军4架F16V战机：坚决反对

02月25日

02月26日

02月27日

02月28日

03月01日

- 美国两艘军舰又穿越台湾海峡 同时派航母沿越南航行
- 巴铁老军舰换装中国导弹 与中国舰艇交换舰徽
- 俄高官批美插手南海：企图在中国及其邻国间打入楔子

- 国防部：中日一致同意加快建立海空联络机制直通电话
- 英防长扬言要派航母来南海 我国国防部：别挑衅

- 阿联酋确认购买中国AH4轻型榴弹炮 用于在也门作战
- 嫦娥四号着陆器今日自主唤醒 开始第三月昼后续工作
- 俄中将：俄军近期将接收S-500防空导弹系统

公告类型	公司	事件
业绩快报	中航电测	报告期内，公司实现营业收入138,833.90万元，同比增长11.87%；归属于上市公司股东的净利润15,619.36万元，同比增长20.66%。
	航天电器	2018年公司实现营业总收入2,807,558,836.03元，较上年增长7.48%；实现净利润361,458,729.63元，较上年增长16.08%。
	宏大爆破	营业总收入45.81亿元，同比增加14.95%；归属于上市公司股东的净利润2.14亿元，同比增加31.39%。
	东土科技	2018年度，公司实现营业收入93,978.62万元，比上年同期增长14.46%；归属于上市公司股东的净利润10,139.19万元，比上年同期下降19.92%。
	银河电子	营业总收入15.21亿元，同比下降6.35%；归属于上市公司股东的净利润-10.64亿元，同比下降667.94%。
	中国应急	2018年，公司实现营业总收入2,653,280,225.40元，较上年同期增长5.83%；归属于上市公司股东的净利润为223,788,847.20元，较上年同期增长6.44%。

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
业绩快报	海特高新	营业总收入5.16亿元，同比增加21.02%；归属于上市公司股东的净利润6,711万元，同比增加95.26%。
	雷科防务	报告期内，公司实现营业总收入98,856.41万元，同比增长28.86%；归属于上市公司股东的净利润13,752.48万元，同比增长12.21%。
	卫士通	报告期内公司实现营业收入193,099.84万元，同比下降9.64%；实现归属于上市公司股东的净利润13,994.56万元，同比下降17.22%。
	金信诺	营业总收入26亿元，同比增加13.7%；归属于上市公司股东的净利润1.36亿元，同比增加4.5%。
	盛路通信	报告期内，公司实现营业收入1,422,870,372.76元，同比增加48.50%；归属于上市公司股东的净利润115,190,816.63元，同比增加14.30%。
	欧比特	营业总收入9.02亿元，同比增加22.14%；归属于上市公司股东的净利润1.21亿元，同比增加0.08%。

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
业绩快报	高德红外	营业总收入仅较去年同期增长6.69%，归属于上市公司股东的净利润较去年同期增长124.63%。
	亚光科技	营业总收入14.67亿元，同比增加40.1%；归属于上市公司股东的净利润1.9亿元，同比增加97.28%。
	海兰信	2018年度公司实现营业收入为770,297,004.51元，比去年同期降低4.33%；归属于上市公司股东的净利润为107,292,031.32元，比去年同期增长3.76%。
	中海达	营业总收入13.03亿元，同比增加27.66%；归属于上市公司股东的净利润9,564万元，同比增加42.72%。
	晨曦航空	营业总收入1.74亿元，同比下降2.21%；归属于上市公司股东的净利润6,665万元，同比增加37.37%。
	杰赛科技	报告期内，实现营业总收入626,678.73万元，同比增长4.83%；归属于上市公司股东的净利润比上年同期增减变动幅度为-95%~-45%。

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
业绩快报	久之洋	公司实现营业收入4.67亿元，同比增加50.08%；归属于上市公司股东的净利润4,555.49万元，同比增加2.27%。
	天银机电	公司实现营业总收入77,908.25万元，较上年同期增长0.79%；归属于上市公司股东的净利润9,556.20万元，较上年同期下降49.85%。
	北方导航	营业总收入19.99亿元，同比增加2.24%。归属于上市公司股东的净利润4,839万元，同比增加2.35%。
	耐威科技	本报告期，公司实现营业收入71,384.10万元，较上年同期增长18.87%；实现归属于上市公司股东的净利润9,887.81万元，较上年同期增长104.15%。
	全信股份	公司实现营业总收入65,181.91万元，较上年同期增长15.01%；归属于上市公司股东净利润-24,342.16万元，较上年同期下降298.24%。
	瑞特股份	报告期内公司实现营业收入488,806,525.45元，比去年同期增长17.68%；归属于上市公司股东的净利润108,321,895.77元，比去年同期上升0.51%。

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
业绩快报	海格通信	2018年实现营业收入407,761.58万元，同比增长21.64%；归属于上市公司股东的净利润为42,951.19万元，比上年同期增长46.45%。
	威海广泰	营业总收入21.89亿元，同比增加21.36%。归属于上市公司股东的净利润2.34亿元，同比增加106.71%。
	北斗星通	报告期内，公司实现营业收入305,565.71万元，较上年同期增长38.62%；归属于上市公司股东净利润10,520.71万元，较上年同期增长0.28%。
	景嘉微	公司2018年实现营业收入39,721.79万元，较上年同期增长29.71%；实现净利润14,228.71万元，较上年同期增长19.74%。
	康拓红外	公司实现营业收入31,234.68万元，同比增长5.92%；归属于上市公司股东的净利润7,565.73万元，同比增长5.44%。
	钢研高纳	2018年，公司实现营业收入89,258.79万元，同比增长32.25%；归属于上市公司股东的净利润10,737.12万元，同比增长84.51%。

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
业绩快报	安达维尔	营业总收入4.99亿元，同比增加13.4%；归属于上市公司股东的净利润5,326.32万元，同比下降40.68%。
	星网宇达	2018年1-12月份公司实现营业收入40,744.86万元，与上年同期持平。归属于上市公司股东的净利润1,865.06万元，较上年同期下降70.27%。
	航天彩虹	实现营业总收入2,718,849,021.98元,较上年同期增长87.93%；归属于上市公司股东的净利润241,999,268.72元,较上年同期增长29.62%。
	北化股份	报告期内，公司实现营业总收入2,363,371,941.02元，同比上升8.24%；实现归属于上市公司股东的净利润123,679,724.13元，同比上升14.01%。
	大立科技	2018年度，公司实现营业收入42,976.28万元，较上年同期增长42.53%，实现归属于母公司所有者的净利润5,288.51万元，较上年同期增长75.34%
	川大智胜	本报告期公司实现营业总收入 33,979.91 万元，同比增长27.48%；归属于上市公司股东的净利润 5,454.75 万元，同比增长20.03%。

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
业绩快报	合众思壮	公司2018年度营业总收入为461,210.62万元，较上年同期增加232,440.25万元，增长幅度为101.60%。
	长鹰信质	2018年度公司营业总收入增长8.77%，营业利润增长0.94%，归属于上市公司股东的净利润增长1.70%。
	振芯科技	营业总收入4.44亿元，同比增加0.54%；归属于上市公司股东的净利润1,554万元，同比下降49.1%。
	西部材料	公司全年实现营业收入1,748,240,585.91元，较上年同期增加12.13%；归属于上市公司股东的净利润59,419,816.40元，较上年增长9.88%。
	华测导航	报告期内，公司实现营业收入94,321.87万元，较上年同期增长39.09%；归属于上市公司股东的净利润10,664.47万元，较上年同期下降17.40%。
	日发精机	报告期内，公司实现营业总收入197,613.37万元，追溯前同比增长96.56%；追溯后同比增长27.42%；实现归属于上市公司股东的净利润17,823.63万元，追溯前同比增长211.77%，追溯后同比增长208.43%。

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
业绩快报	新研股份	报告期内，公司营业收入较上年同期增长1.54%；归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少22.19%。
	航新科技	本报告期，实现营业总收入765,359,034.14元，同比上升61.68%；实现归属于上市公司股东的净利润50,730,775.69元，同比下降23.94%。
	奥普光电	公司本期营业收入38,194.29万元，同比增长3.67%；归属于母公司所有者的净利润同比增长5.93%。
	菲利华	报告期内，公司实现营业收入722,097,910.69元，较上年同期增长32.41%；归属于上市公司股东的净利润161,066,203.96元，较上年同期增长32.26%。
	西仪股份	营业总收入7.67亿元，同比下降15.19%；归属于上市公司股东的净利润-6,669万元，同比下降438.91%。
	中航光电	报告期公司实现营业总收入781,601.87万元，较上年同期636,181.31万元增长22.86%；归属于上市公司股东的净利润同比增长15.56%。

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
股权质押/解除/补充	菲利华	湖北菲利华石英玻璃股份有限公司近日接到公司控股股东之一邓家贵函告，获悉邓家贵所持有本公司的部分股份解除质押，具体事项如下：邓家贵解除质押100股，截止公告日，其所持有公司股份累计被质押 8,599,800 股，占公司总股本的2.87%。
	新研股份	公司拟将持有全资子公司明日宇航18%的股权质押给华控基金，作为华控基金增资明日宇航预付款的保证。
	航新科技	广州航新航空科技股份有限公司近日接到公司实际控制人之一黄欣先生函告：黄欣先生延期购回1900000股，补充质押300000股，截至本公告披露之日，黄欣先生持有本公司股份 15,454,501 股，占公司总股本的6.44%；累计质押股份 3,530,000股，占黄欣先生持有公司股份总数的22.84%，占公司总股本的 1.47%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购股份	中国应急	2019年3月1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25.00万股，占公司目前总股本的0.0286%，最高成交价7.97元/股，最低成交价7.94元/股，成交总金额为1,987,290.00元（不含交易费用）。
	威海广泰	截止2019年2月28日，公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为4,206,220股，占公司总股本（按照回购方案实施前总股本381,827,504股计算）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42,554,279.3元（不含交易费用）。
	日发精机	截至2019年2月28日，公司累计回购股份数量14,999,563股，占公司总股本的2.71%，购买股份最高成交价为7.57元/股，购买股份最低成交价为6.80元/股，支付的总金额为109,951,188.24元（不含交易费用）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购股份	雷科防务	截至2019年2月28日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份16,559,680股，占公司总股本的1.4529%，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92,021,235元（含交易费用）。
	银河电子	截止2019年2月28日，公司的回购实施情况如下：公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份10,502,035股，总金额为人民币37,620,876.33元（不含手续费），累计回购股份占公司总股本的比例为0.9323%，最高成交价为3.98元/股，最低成交价为3.18元/股。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
减持股份	航发动力	公司持股5%以上航空工业集团拟通过证券交易所集中竞价方式或大宗交易方式等法律法规允许的方式减持公司股份，减持公司股份不超过22,498,445股，占公司总股本的1%。
	盛路通信	广东盛路通信科技股份有限公司于2019年2月26日收到公司董事何永星先生《关于股份减持计划实施进展告知函》，获悉其于近日减持了部分公司股份。现就相关情况公告如下：截至2019年2月25日，何永星先生累计减持公司股份7,589,946股，减持数量已达到计划减持数量的一半。
	光威复材	（1）近日，公司收到股东拓展合伙、光威合伙、光辉合伙出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，拓展合伙、光威合伙、光辉合伙的股份减持计划已实施完毕，现将具体减持情况公告如下：拓展合伙、光威合伙、光辉合伙分别减持412万股、90万股、78万股。（2）持股5%以上股东中信合伙于2018年12月11日至2018年12月26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11,101,129股，占公司总股本比例的3%。

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	光电股份	2019年2月12日至2019年2月25日，“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导1号资产管理计划”和“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导2号资产管理计划”通过集中竞价方式合计减持公司股份5,087,600股，占公司总股本的1.00%，已超过其计划减持股份数量的一半，本次减持计划尚未实施完毕。
	瑞特股份	常熟瑞特电气股份有限公司于近日收到持本公司股份6,000,000股（占本公司总股本比例3.557%）的股东常州市中科江南股权投资中心出具的《股份减持计划告知函》，中科江南计划在自本计划公告之日起3个交易日后的6个月内；以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过3,000,000股（占本公司总股本比例1.779%）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	航新科技	截至 2019 年 2 月 22 日，公司发行的可转换公司债券“盛路转债”累计有 592,220,400 元转换成公司已发行的 A 股股票，转股股数累计为 86,077,456 股，占公司可转换公司债券开始转股前公司已发行股份总数 762,110,260 股的 11.29%，尚有 407,779,600 元存量的“盛路转债”，占“盛路转债”发行总量 1,000,000,000 元的 40.78%。
	盛路通信	广东盛路通信科技股份有限公司为“标包一：窄带物联网天线（第一批）”的第一中标候选人，预计该项目采购框架金额约为 2.60 亿元（含税）。
	航锦科技	近日，航锦科技股份有限公司收到了辽宁省科学技术厅、辽宁省财政厅和国家税务总局辽宁省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司通过高新技术企业认定。证书编号 GR201821000401，发证日期为 2018 年 10 月 12 日，有效期：三年。
	航天工程	公司获得 99600 万元的重大总承包合同，合同标的为空气化工产品（呼和浩特）有限公司大型气体岛项目航天粉煤气化装置。

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	中航机电	中航工业机电系统股份有限公司于 2018 年 8 月 27 日公开发行 2,100 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 21 亿元，期限 6 年。债转股时间为 2019 年 2 月 28 日至 2024 年 8 月 27 日。
	北斗星通	北斗星通全资子公司嘉兴佳利电子有限公司拟用自有资金以现金支付方式购买陶祖南所持的杭州凯立通信有限公司 49% 股权。凯立通信企业估值参照佳利电子 2017 年收购凯立通信部分股权定价及相关约定，经双方沟通协商，确定凯立通信整体估值为 29,800 万元，本次佳利电子收购凯立通信 49% 股权的交易价格为 14,602 万元。
	ST 船舶	自 2018 年 8 月 28 日至 2019 年 2 月 27 日，中船投资按照其增持计划，通过上海证券交易所交易系统增持公司股票 2,487 万股，占公司已发行总股本的 1.8%；中船集团及中船投资共同持有公司股份 7.3 亿股，占比 52.99%。
	景嘉微	近日，长沙景嘉微电子股份有限公司获悉公司高可靠嵌入式 JM5400 图形处理器系统荣获 2018 年度湖南省科学技术进步奖一等奖。

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	安达维尔	公司2019年激励计划拟授予的限制性股票数量为146.25万股（最终以实际认购的数量为准），占本激励计划草案公告时公司股本总额253,327,500.00股的0.58%。
	合众思壮	北京合众思壮科技股份有限公司于2019年2月28日收到控股股东、实际控制人郭信平先生的通知，郭信平先生与北京市海淀区国有资本经营管理中心签署了《股份转让协议》，约定郭信平先生将其持有的合众思壮37,257,911股股份转让给海淀国资。转让后，郭信平先生持有公司股份252,006,511股，占公司总股本的33.82%，仍为公司控股股东；海淀国资持有公司股份37,257,911股，占公司总股本的5%，成为公司持股5%以上战略股东。
	晋西车轴	公司合并范围内各公司对所属资产进行了减值测试，并对其中存在减值迹象的资产相应计提了减值准备。公司2018年计提各类资产减值1,055.42万元。
	凯乐科技	公司全资子公司深圳凡卓通讯技术有限公司为“和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-C系列-采购包一：和对讲C31终端及配件”中选人和“和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-S系列-采购包一：和对讲S11终端及配件” 中选人。

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	国睿科技	截止2019年2月28日，电科投资上述增持计划期限届满，增持计划已实施完毕。2018年8月30日至2019年2月28日期间，电科投资通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份5,087,473股，占公司总股本的0.82%，已超过本次增持计划的下限，未超过本次增持计划的上限。
	航天机电	航天八院的“八院院长办公会议第11期”作出决议：“同意八院受让上航工业持有的26.45%航天机电股权，受让股数为379,350,534股。”2、2018年12月21日，航天科技集团批复：同意上航工业将持有的航天机电26.45%股份以非公开协议转让方式转让至八院。本次收购已触发收购人的要约收购义务，收购人需向中国证监会申请豁免相应的要约收购义务。
	火炬电子	2016年3月7日，蔡明通先生将其本人持有的火炬电子限售股份共计51.6万股通过非交易过户至“福建火炬电子科技股份有限公司-2015年第一期员工持股计划”专用证券账户，锁定期自最后一笔过户完成之日起36个月本次限售股上市流通数量为1,290,000股，本次限售股上市流通日期为2019年3月7日。
	卫士通	卫士通于2019年2月28日收到公司控股股东一致行动人电科投资发来的《关于增持计划实施完成情况的告知函》，电科投资增持公司股份计划实施期限届满，2018年8月30日至2019年2月28日，电科投资通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易累计增持公司股份5,407,399股，占公司总股本的0.65%。

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	杰赛科技	截止本公告日，电科投资本次增持计划已实施完毕。在增持计划实施期间，电科投资累计增持公司股份4,547,586股，占公司总股本的0.80%。增持后，电科投资持有杰赛科技股份5,278,694股，占公司总股本的0.92%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 02月25日：【新浪网】蔡英文苏贞昌接连提与大陆开战 称台军已24小时戒备
【新浪网】中国双体变形船曝光 没气垫也能载坦克海上飞驰
【新浪网】中国50吨级步战车或已夺海外订单 吸取中东实战经验
- 02月26日：【新浪网】美国两艘军舰又穿越台湾海峡 同时派航母沿越南航行
【新浪网】巴铁老军舰换装中国导弹 与中国舰艇交换舰徽
【新浪网】俄高官批美插手南海：企图在中国及其邻国间打入楔子
- 02月27日：【环球网】俄空降兵配新型侦察设备 几分钟就能画出3D战场
【观察者网】中国海军新型舰载无人机罕见曝光
【新浪网】国台办回应美国将交付台军4架F16V战机：坚决反对
- 02月28日：【观察者网】国防部：中日一致同意加快建立海空联络机制直通电话
【环球网】英防长扬言要派航母来南海 我国国防部：别挑衅
- 03月01日：【新浪网】阿联酋确认购买中国AH4轻型榴弹炮 用于在也门作战
【新浪网】嫦娥四号着陆器今日自主唤醒 开始第三月昼后续工作
【新浪网】俄中将：俄军近期将接收S-500防空导弹系统

- 【新浪网】 <https://www.sina.com.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。