

国防军工

国防军工行业周报 (2.25-3.3)

多家军工企业业绩快报超预期，行业基本面好转进一步验证

评级：增持（维持）

分析师：李俊松

执业证书编号：S0740518030001

Email: lijuns@r.qlzq.com.cn

研究助理：李聪

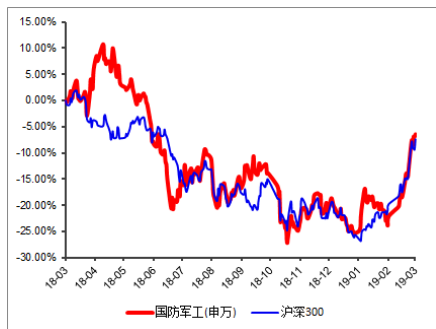
电话：010-59013903

Email: licong@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	52
行业总市值(亿元)	7,597.46
行业流通市值(亿元)	5,827.03

行业-市场走势对比



相关报告

《“翼龙”1-D 无人机订单创出口新记录，推动军民融合进一步发展》
2019.2.24

《19年将有3架国产大飞机试飞，建议关注大飞机产业链相关标的》2019.2.17

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中直股份	46.95	0.77	0.91	1.14	1.44	60.78	51.59	41.18	32.60	2.63	买入
中航沈飞	33.39	0.51	0.60	0.73	0.87	65.47	56.10	45.93	38.18	3.32	一一
中航机电	7.58	0.24	0.24	0.28	0.34	31.58	31.58	27.07	22.29	2.57	增持
中航光电	41.77	1.05	1.22	1.61	2.01	39.69	34.34	26.02	20.80	1.65	买入
中航电子	16.55	0.31	0.34	0.39	0.46	53.66	49.01	42.26	35.78	3.71	一一
四创电子	42.59	1.28	1.70	1.76	2.09	33.27	25.05	24.20	20.38	1.87	买入
航天电器	27.68	0.73	0.84	1.06	1.30	37.92	32.95	26.12	21.29	1.79	一一
航天电子	6.63	0.20	0.22	0.25	0.30	34.00	30.14	26.52	22.10	2.20	买入
航天发展	10.62	0.19	0.26	0.34	0.45	55.89	40.85	31.24	23.60	1.68	买入
中国动力	25.34	0.69	0.86	1.01	1.25	36.72	29.47	25.09	20.27	1.68	买入

备注：股价为最新（3月1日）收盘价，中航沈飞、中航电子、航天电器采用 Wind 一致预测

投资要点

■ 本周观点：多家军工企业业绩快报超预期，行业基本面好转进一步验证。本周（2.25-3.3）上证综指上涨 6.77%，申万国防军工指数上涨 7.27%，跑赢市场 0.50 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。本周多家军工板块的上市公司发布 2018 年度业绩快报，其中中航光电归属上市公司股东净利润为 9.54 亿元，同比增长 15.56%；航天电器归属于上市公司股东净利润为 3.61 亿元，同比增长 16.08%。多家公司出现超市场预期表现，行业基本面好转得到进一步验证。航天方面，航天科技五院航天恒星再获高新技术企业认定。近日，全国高新技术企业认定管理工作领导小组公示了黑龙江省 2018 年第一批高新技术企业认定名单，航天恒星哈尔滨分部名列其中，并已通过公示期，标志着哈尔滨分部通过国家高新技术企业资质重新认定。船舶方面，沪东中华承建的第六艘 13000 吨重吊船下水。2 月 22 日下午，沪东中华造船（集团）有限公司建造的 13000 吨多用途重吊船 6 号船顺利下水。13000 吨重吊船采用宽大的货舱设计，具备强大起重能力，有出色的节能环保效果。沪东中华总装三部创新工艺，合理安排劳动力，使该船下水完整性再上一个新台阶。行业层面，19 年军费增长有望保持稳定，军改影响进一步消除，军工行业“前三后二”的交付规律叠加新一代主战装备的列装，促使 19 年行业景气度持续向上。国内经济下行压力较大，军工板块逆周期属性有望凸显，投资价值进一步显现。19 年行业的基本面将持续好转，其中建议重点关注航空、航天和信息化板块。航空板块：军品受益新一代武器装备列装，重点关注直升机、战斗机、运输机等“20 系列”主战飞机的列装；民品受益国产替代，C919 有望打开万亿市场。航天板块：导弹、宇航需求猛增+商用航空气空间广阔，订单开始进入快速释放期；同时建议关注两大航天集团后续资产运作进展。国防信息化板块：前几年受军改影响订单受到冲击较大，随着军改影响逐渐消除，叠加自主可控与高端升级的多重利好，或将迎来补偿式采购，重点关注雷达、军用连接器等领域。地面兵装板块：结构优化，升级加速，主战坦克老旧车型存量较大，更新替换或将提速；轮式战车是机动作战主力装备，有望成为采购重点。（1）成长层面：军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、武器装备建设 5 年周期前松后紧

惯例，叠加海空新装备列装提速，驱动军工行业订单集中释放，为军工企业业绩提升带来较大弹性。成长类标的建议专注近期即将放量的主机厂标的和基本面扎实的优质配套企业。（2）改革层面：过去两年军工改革处在规划、试点阶段，随着改革进入纵深，19年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破，改革红利的逐步释放将充分助力行业发展，建议重点关注电科、航天、船舶等板块的投资机会。改革类标的建议关注有一定的基本面支撑且有改革预期的标的。

- **推荐标的：**重点关注中直股份、中航沈飞、中航飞机，同时建议关注业绩稳定释放的优质配套厂标的的航天电器、中航光电、中航机电，改革线关注四创电子、中航电子、航天电子，民参军关注细分方向龙头：东土科技（工业互联网+军工信息化）、泰豪科技（智慧能源+军工）等。
- **热点聚焦：事件 1：**2019 年 2 月 27 日，康达新材发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 92,832.58 万元，较上年同期增长 68.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,095.61 万元，较上年同期增长 84.92%；基本每股收益 0.34 元，较上年同期增长 78.95%。**事件 2：**2019 年 2 月 27 日，中航光电发布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业收入 78.16 亿元，同比增长 22.86%；实现归母净利润 9.54 亿元，同比增长 15.56%；基本每股收益 1.2165 元/股，同比增长 15.58%。
- **行情回顾：**本周（2.25-3.3）上证综指上涨 6.77%，申万国防军工指数上涨 7.27%，跑赢市场 0.50 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。
- **公司跟踪：**（1）**中航光电：**关于股份回购的进展公告。中航光电科技股份有限公司 2019 年 1 月 9 日召开的 2019 年第一次临时股东大会及 2019 年 1 月 21 日召开的第五届董事会第二十三次会议分别审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》、《关于修订〈回购公司股份预案〉的议案》，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人民币 1.3 亿元（含）且不超过人民币 2.5 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 41 元/股（含）。截至 2019 年 2 月 28 日，公司回购专用证券账户尚未买入公司股票。（2）**康达新材：**关于对外投资设立香港全资子公司的公告。海康达化工新材料股份有限公司（以下简称“公司”或“康达新材”）于 2019 年 2 月 27 日召开了第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于对外投资设立香港全资子公司的议案》，公司拟出资 100 万港元在香港设立全资子公司。（3）**四创电子：**关于控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司增持公司股份结果的公告。增持计划的实施情况：自 2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日，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 1,885,246 股，占公司总股本的 1.1844%，增持金额 68,467,133.01 元，增持均价为 36.32 元/股。电科投资增持公司股份已超过本次增持计划比例区间的下限，本次增持股份计划已履行完毕。截至 2019 年 2 月 28 日，电科投资累计增持公司股份 1,885,246.00 股，占公司总股本的 1.1844%，增持金额 68,467,133.01 元，增持均价为 36.32 元/股。
- **热点新闻：**（1）**国防部：将举行海军成立 70 周年多国海军活动。**在今天下午举行的国防部例行记者会上，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人任国强大校表示，经中央军委批准，将在中国山东青岛举行中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动。（人民网）（2）**航天科技五院航天恒星再获高新技术企业认定。**近日，全国高新技术企业认定管理工作领导小组公示了黑龙江省 201

8年第一批高新技术企业认定名单，航天恒星哈尔滨分部名列其中，并已通过公示期，标志着哈尔滨分部通过国家高新技术企业资质重新认定。（中国航天科技集团）（3）印对巴发动“最深入”袭击 两国紧张气氛大增。据印度《经济时报》26日报道，该国空军当天飞越印巴实际控制线，空袭了巴基斯坦境内的“恐怖组织营地”，打死“大量”恐怖分子。巴基斯坦外长库雷希谴责这是严重的侵略行径，称巴武装力量已经做好反击任何侵略的准备。巴总理伊姆兰·汗已经就此次事件召集紧急会议，此次空袭将让原已紧张的印巴关系更加恶化。（人民网）

- **风险提示：**行业估值过高；军费增长不及预期；武器装备列装进展不及预期；院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

内容目录

1.本周观点与投资建议	- 5 -
2.热点聚焦.....	- 6 -
3.上周市场表现	- 8 -
4.行业新闻.....	- 9 -
4.1 产业新闻	- 9 -
4.2 军情速递.....	- 10 -
5.公司动态.....	- 12 -
6.重点公司估值	- 16 -
7.风险提示.....	- 17 -

图表目录

图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅	- 8 -
图表 2: 申万国防军工行业指数走势.....	- 8 -
图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....	- 8 -
图表 4: 上周涨跌幅前五标的.....	- 9 -
图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图.....	- 9 -
图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图	- 9 -
图表 7: 上周产业新闻.....	- 9 -
图表 8: 上周军情速递.....	- 10 -
图表 9: 上周公司动态.....	- 12 -
图表 10: 重点公司估值表.....	- 16 -

1.本周观点与投资建议

■ 本周观点：多家军工企业业绩快报超预期，行业基本面好转进一步验证。

本周（2.25-3.3）上证综指上涨 6.77%，申万国防军工指数上涨 7.27%，跑赢市场 0.50 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 8 名，军工板块相对表现开始好转。本周多家军工板块的上市公司发布 2018 年度业绩快报，其中中航光电归属上市公司股东净利润为 9.54 亿元，同比增长 15.56%；航天电器归属于上市公司股东净利润为 3.61 亿元，同比增长 16.08%。多家公司出现超市场预期表现，行业基本面好转得到进一步验证。航天方面，航天科技五院航天恒星再获高新技术企业认定。近日，全国高新技术企业认定管理工作领导小组公示了黑龙江省 2018 年第一批高新技术企业认定名单，航天恒星哈尔滨分部名列其中，并已通过公示期，标志着哈尔滨分部通过国家高新技术企业资质重新认定。船舶方面，沪东中华承建的第六艘 13000 吨重吊船下水。2 月 22 日下午，沪东中华造船（集团）有限公司建造的 13000 吨多用途重吊船 6 号船顺利下水。13000 吨重吊船采用宽大的货舱设计，具备强大起重能力，有出色的节能环保效果。沪东中华总装三部创新工艺，合理安排劳动力，使该船下水完整性再上一个新台阶。行业层面，19 年军费增长有望保持稳定，军改影响进一步消除，军工行业“前三后二”的交付规律叠加新一代主战装备的列装，促使 19 年行业景气度持续向上。国内经济下行压力较大，军工板块逆周期属性有望凸显，投资价值进一步显现。19 年行业的基本面将持续好转，其中建议重点关注航空、航天和信息化板块。航空板块：军品受益新一代武器装备列装，重点关注直升机、战斗机、运输机等“20 系列”主战飞机的列装；民品受益国产替代，C919 有望打开万亿市场。航天板块：导弹、宇航需求猛增+商用航天空间广阔，订单开始进入快速释放期；同时建议关注两大航天集团后续资产运作进展。国防信息化板块：前几年受军改影响订单受到冲击较大，随着军改影响逐渐消除，叠加自主可控与高端升级的多重利好，或将迎来补偿式采购，重点关注雷达、军用连接器等领域。地面兵装板块：结构优化，升级加速，主战坦克老旧车型存量较大，更新替换或将提速；轮式战车是机动作战主力装备，有望成为采购重点。

（1）成长层面：军费增速触底反弹、军改影响逐步消除、武器装备建设 5 年周期前松后紧惯例，叠加海空新装备列装提速，驱动军工行业订单集中释放，为军工企业业绩提升带来较大弹性。成长类标的建议专注近期即将放量的主机厂标的和基本面扎实的优质配套企业。（2）改革层面：过去两年军工改革处在规划、试点阶段，随着改革进入纵深，19 年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破，改革红利的逐步释放将充分助力行业发展，建议重点关注电科、航天、船舶等板块的投资机会。改革类标的建议关注有一定的基本面支撑且有改革预期的标的。

■ 推荐标的：重点关注中直股份、中航沈飞、中航飞机，同时建议关注业绩稳定释放的优质配套厂标的的航天电器、中航光电、中航机电，改革线关注四创电子、中航电子、航天电子，民参军关注细分方向龙头：东土科技（工业互联网+军工信息化）、泰豪科技（智慧能源+军工）等。

■ 军工板块中长期逻辑在于军费开支增加以及军队、国防工业改革带来的行业景气度提升与基本面改善。（1）军费：自 2014 年以来，我国国防预算增速持续下滑，2017 年 7% 的增速更是达到近 10 年来的最低值。2018 年 8.1% 的国防预算增速是连续下滑四年来的首次回升，存在趋势

上的好转。虽然受制于我国 GDP 增速降低换档，军费开支增速重回两位数高增长区间有难度，但我们需要看到的 17 年我国军费开支已经突破了万亿规模，基数较大，在此基础上保持稳定的增长，其体量已经较为可观。**(2) 订单：**随着军改逐渐落地，前两年递延订单有望恢复；海空新装备批量列装预计带来订单增量；根据以往经验，装备建设 5 年规划前松后紧，十三五后三年装备建设有望提速。根据全军装备采购网公布的军品配套需求数据，从去年 11 月份至今的公告数量已经接近去年全年的公告量，也从侧面印证订单层面的好转比较显著。**(3) 业绩：**随着军费的稳定增长、订单的修复与放量，军工企业的收入情况也将随之好转，无论是对于军品核心生产企业，还是配套单位、民参军企业来说，这种业绩端的好转都将是比较明显的，预计在今年的二季度之后将逐渐有所体现。但同时也应注意到，军品定价机制改革进展不会太快，对于核心总装企业来说，成本加成的定价模式短期仍不会打破，从营收端向毛利、净利端传导仍需时间，净利率的提升尚需等待。

- **改革层面有可能出现兑现行情。**我们认为 2019 年除了关注业绩反转、业绩成长的行业大趋势之外，也应对军工混改、院所改制等予以重视，有可能走出阶段性独立行情。**(1) 混改层面，**从实际操作性出发，目前军工混改以实施员工持股为主，但是对于中国电子，由于其非军资产相对其他军工集团较多，存在引入战略投资者等多种方式实施混改的可能性，建议重点关注。**(2) 院所改制方面，**2017 年 7 月首批军工院所改制启动，但第一批试点大多数只改制不注入，与上市公司关联不大，19 年第二批院所试点有望启动，我们认为二批、三批试点才有可能出现核心资产，有可能出现兑现行情，重点关注比较改制与注入方案。
- **政策持续利好，军民融合迈入深度发展阶段。**自军民融合上升为国家战略以来，自上而下、从政策支持到资金配套，军民融合格局初步显现。2018 年 3 月 2 日，十九届中央军民融合发展委员会第一次全体会议召开，会议强调要“真抓实干，紧抓快干，不断开创新时代军民融合深度发展新局面。”2017 年年末，国务院办公厅印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》，对在国防科技工业领域深入推进军民融合具有较强的实践指导作用。军民融合有望在政策指导下加速实施落地，军转民和民参军企业进入发展的战略机遇期。我们认为 19 年军民融合仍有持续的政策利好，低估值、高成长的优质军民融合标的值得挖掘布局。建议重点关注军工信息化、新材料、转型军工、北斗产业链细分方向优质标的。

2. 热点聚焦

- **事件 1：**2019 年 2 月 27 日，康达新材发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 92,832.58 万元，较上年同期增长 68.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,095.61 万元，较上年同期增长 84.92%；基本每股收益 0.34 元，较上年同期增长 78.95%。
- **营业收入持续增长，盈利能力稳定。**公司自成立以来便致力于中、高端胶粘剂及新材料产品的研发、生产及销售，经过三十多年的发展，已经成为国内胶粘剂的龙头企业。主打产品包括环氧胶、聚氨酯胶、丙烯酸胶、SBS 胶粘剂等，广泛应用于风力发电、轨道交通、船舶工程、汽车、电子电器等领域。2018 年公司实现营业总收入 92,832.58 万元，较上年

同期增长 68.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,095.61 万元，较上年同期增长 84.92%。2018 年，公司坚持“军工+新材料”的战略定位，各项经营任务稳步推进，经营计划有序开展，经营业绩同比实现稳定预期增长。特别是公司在新能源领域的风电胶粘剂业务量回升，市场占有率继续保持行业领先地位。

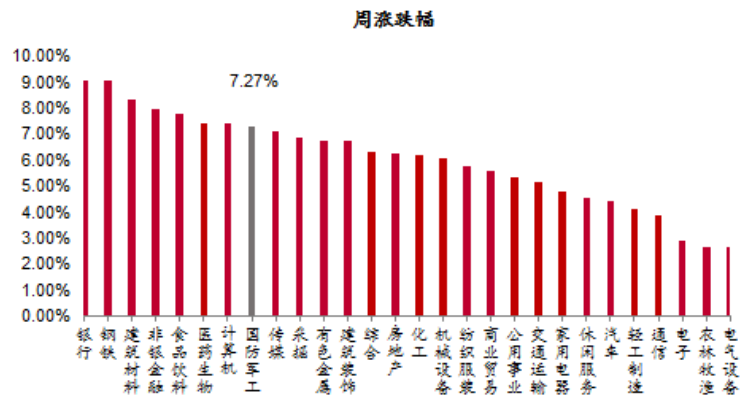
- **子公司必控科技经营良好，军工电磁兼容领域快速发展。**报告期内，公司完成收购业内优秀军工电子企业——必控科技，成为公司拓展军工电子领域的有力抓手。必控科技军工资质齐全，研发实力突出，主要为国内军工企业、科研院所提供电磁兼容相关产品，并致力于为用户提供“一条龙”的电磁兼容解决方案，是电磁兼容领域的优质、成长型企业。必控科技军方订单充足，此次并表对公司整体业绩有较大贡献。
- **积极拓展业务领域，实现新的盈利点。**公司二氧化硅气凝胶项目进展顺利，年内有望开始规模化生产线建设，此项目为公司进行新产品研发的又一重要举措，预期会有较高的盈利回报，在实现规模化生产后，将进一步提升公司整体盈利能力。此外，公司分别于 2018 年 6 月与神州数码信息服务股份有限公司以及于 2018 年 8 月与深圳市易快来科技股份有限公司签订战略合作协议，通过与上述两家公司的合作，将促进双方在前沿军工电子信息化、军用物联网系统及民用消费电子业务方面的发展，实现优势互补、资源共享，并促进军民融合。同时有助于公司拓宽新的市场和业务发展，完善公司在军工领域的布局。
- **风险提示：**宏观经济下滑风险；原材料价格上行风险；军工业务拓展不及预期风险。
- **事件 2：**2019 年 2 月 27 日，中航光电发布 2018 年度业绩快报，2018 年实现营业收入 78.16 亿元，同比增长 22.86%；实现归母净利润 9.54 亿元，同比增长 15.56%；基本每股收益 1.2165 元/股，同比增长 15.58%。第四季度单季实现营业收入 20.41 亿元，同比增长 9.6%，归母净利润 2.57 亿元，同比增长 30.99%。
- **军工连接器白马，营收高速增长，净利润较快增长。**公司是军用连接器的龙头企业，产品谱系完整，在国内连接器领域处于领先地位。2018 年，公司实现营业收入 78.16 亿元，同比增长 22.86%，实现归母净利润 9.54 亿元，同比增长 15.56%。2018 年营收同比大幅增加主要得益于公司积极开拓市场，促进新产品推广，国际业务实现高速增长的同时受益于美元汇率波动影响，国内数据传输与通信设备、新能源汽车、防务等领域保持平稳快速增长。
- **军品业务仍是公司最重要的业绩增长点，军品业务中航空领域占主导地位。**公司军品业务和民品均衡发展，但目前军品业务营收占比过半，利润占比更高。公司军品业务囊括航空、航天、军用电子、舰船、兵器及指挥通信等几乎所有军工领域，其中航空领域处于主导地位，市占率较高。近年来，随着我国军费支出预算持续增长，军改落地，订单将逐步得到释放。同时，公司在高端航天军用连接器领域竞争优势明显，伴随空间站的建设以及国家对于航天产业的扶持力度加大，我们认为公司未来在航天领域大有可为。

- **积极布局通信、新能源汽车、轨交等民用业务，未来国产替代空间广阔。**
 通信领域：5G 商用蓄势待发，5G 基站的建设将带来对于连接器的大量需求；汽车领域：公司是最早进入新能源汽车领域的连接器企业，作为全球连接器最大的细分市场，新能源汽车行业对于连接器有旺盛的需求；轨道交通领域：随着中国城市化进程的加快，中国未来城市轨道交通建设有望迎来黄金发展期。公司布局智能互联网汽车、物流汽车并取得重大突破，成功助力国产高铁“复兴号”运行。我们认为，公司积极布局民营业务，未来国产替代空间广阔，多项业务的开拓有望打破公司成长的天花板。
- **风险提示：**军品业务进展不及预期；5G 及新能源汽车等业务进展不及预期。

3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（2.25-3.3）上证综指上涨 6.77%，申万国防军工指数上涨 7.27%，跑赢市场 0.50 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 8 名。

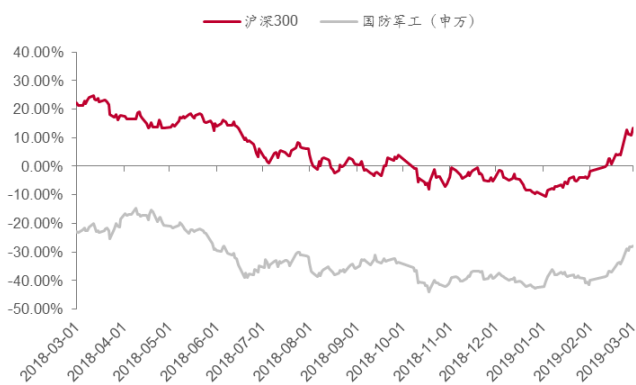
图表 1：国防军工行业（申万）周涨跌幅



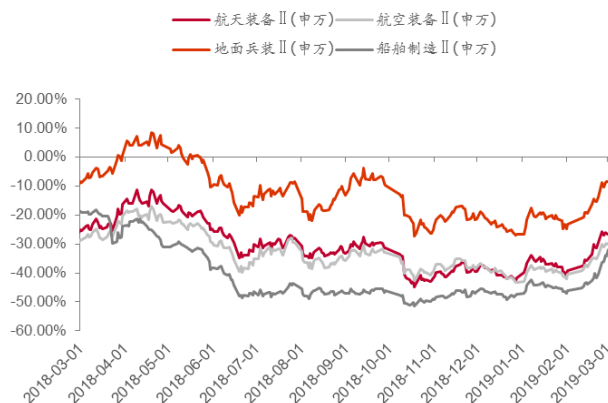
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 2：申万国防军工行业指数走势

图表 3：申万国防军工二级子行业指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: 上周涨跌幅前五标的

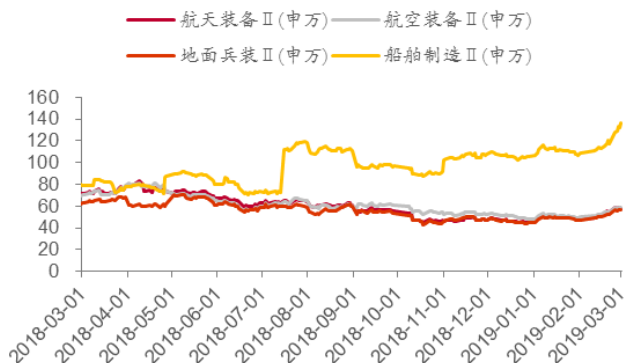
国防军工个股涨幅前五				国防军工个股跌幅前五			
代码	简称	收盘价	涨跌幅	代码	简称	收盘价	涨跌幅
601890.SH	亚星锚链	5.31	28.88%	600677.SH	航天通信	14.84	-6.55%
300397.SZ	天和防务	17.61	26.15%	600614.SH	鹏起科技	5.84	-5.50%
002423.SZ	中原特钢	13.00	25.85%	300265.SZ	通光线缆	9.41	-5.24%
300123.SZ	亚光科技	13.60	22.41%	600135.SH	乐凯胶片	8.41	-5.19%
002190.SZ	成飞集成	19.32	21.51%	300593.SZ	新雷能	20.77	-4.99%

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6: 申万国防军工子板块 PE 走势图


来源: Wind, 中泰证券研究所

4. 行业新闻

4.1 产业新闻

图表 7: 上周产业新闻

类别	时间	信息来源	新闻内容
国改、军民融合、综合新闻			
	2月28日	人民网	国防部：将举行海军成立70周年多国海军活动。 在今天下午举行的国防部例行记者会上，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人任国强大校表示，经中央军委批准，将在中国山东青岛举行中国人民解放军海军成立70周年多国海军活动。
	2月27日	中国电科	中国电科携手无锡进一步推进全方位合作。 中国电科与无锡市合作基础深厚，特别是去年签署战略合作协议以来，在微电子与集成电路、物联网产业与应用、平台建设、军民融合、设立产业基金等方面取得了众多成果。本次会谈，意在在前期合作成果基础上，沟通意见、对接需求，进一步推动合作项目落地。近日，双方围绕进一步落实双方战略合作协议，深入推进全方位、多层次合作展开会谈。
	2月26日	国防科工局	中船重工与陕西省政府签署战略合作框架协议。 2月25日，中国船舶重工集团有限公司与陕西省政府在西安签署战略合作框架协议。根据协议，中船重工与陕西省政府将本着“优势互补、互利互惠、真诚合作、共同发展”的原则，依托海洋强国建设、“一带一路”倡议、军民融合深度发展战略导向，以中船重工的科技创新和装备产业优势为基础，充分发挥陕西省区位、资源等综合优势，推动高端、高附加值装备的研发与产业发展。中船重工将完善产业布局，积极开展清洁能源开发、环保工程、基础设施建设、智慧城市建设和旅游资源开发和生产性现代服务业等工作，实现中船重工科技创新、产业发展与陕西区域经济发展的有机融合，助力陕西打造成为军民融合典范。
	2月25日	国防科工局	中船集团与中国民用航空局签订战略合作协议。 2月22日，中国船舶工业集团有限公司与中国民用航空局在京签订战略合作框架协议。签约前，双方围绕共同服务国家战略，就进一步加强交流合作、携手推动我国通用航空事业发展进行了深入交流并达成广泛共识。
航天产业			
	2月28日	国防科工局	玉兔二号月球车今日上午自主唤醒，开始第三月昼后续工作。 玉兔二号月球车已于2月28日10时51分自主唤醒，中继前返向链路建立正常，平台工况正常，目前正在进行状态设置，按计划开始第三月昼后续工作。着陆器预计3月1日唤醒。
	2月27日	中国航天科技集团	航天科技五院航天恒星再获高新技术企业认定。 近日，全国高新技术企业认定管理工作领导小组公示了黑龙江省2018年第一批高新技术企业认定名单，航天恒星哈尔滨分部名列其中，并已通过公示期，标志着哈尔滨分部通过国家高新技术企业资质重新认定。
船舶产业			
	2月27日	中国船舶工业集团有限公司	沪东中华承建的第六艘13000吨重吊船下水。 2月22日下午，沪东中华造船（集团）有限公司建造的13000吨多用途重吊船6号船顺利下水。13000吨重吊船采用宽大的货舱设计，具备强大起重能力，有出色的节能环保效果。沪东中华总装三部创新工艺，合理安排劳动力，使该船下水完整性再上一个新台阶。目前，沪东中华在建的13000吨重吊船5号船基本达到试航状态，计划于3月1日海试。
	2月25日	中国船舶工业集团有限公司	七〇八所阿芙拉型油船家族再添新成员。 1月30日，由中国船舶工业集团有限公司第七〇八研究所研发设计、扬州中远海运重工有限公司建造的11.4万吨成品油船系列船中的首制船“HAVNOVER SQUARE”号命名交付给Zodiac公司。这标志着七〇八所研发设计的阿芙拉型油船家族再添新成员。

来源：公开资料、中泰证券研究所

4.2 军情速递

图表 8: 上周军情速递

类别	时间	信息来源	新闻内容
周边形势			
	3月2日	环球网	巴基斯坦释放被俘印度战机飞行员。 北京时间1日23时45分许,《今日印度》直播画面显示,身着西服的被俘印度战机飞行员阿比纳丹出现在直播画面中。北京时间1日23时50分许,阿比纳丹走过印巴边境门,通过瓦噶口岸回国。至此,巴总理伊姆兰·汗真正履行了自己放人的承诺。此举被国际舆论普遍视为“和平姿态”,饱受赞扬。但这个过程似乎充满波折。此次移交,原本应该在当地时间1日15时(北京时间18时)左右进行,但从白天等到黑夜,从天晴等到下雨,才得以完成。
	2月28日	环球时报	“金特会”出现重大变化,白宫发布声明。 白宫刚刚发布声明:美国总统唐纳德·J·特朗普与朝鲜民主主义人民共和国国务委员会委员长金正恩于2019年2月27日至28日,在越南河内展开了良好和具有建设性的会谈。双方领导人讨论了推进无核化与经济驱动概念的多种途径。此次没有达成任何协议,但他们各自的团队都期待未来继续会谈。
	2月28日	人民网	俄防长称今年将继续完善三个方向的军事部署。 俄罗斯国防部长绍伊古27日表示,鉴于当前复杂的国际形势和北约在俄周边的频繁活动,俄军今年将继续完善西部、南部和东部方向的部署。绍伊古当天在俄国防部部务委员会会议上说,当前国际形势特点是世界力量中心之间的竞争加剧,不确定性因素增多,世界各地不稳定和暴力现象蔓延,俄传统利益区发生冲突的可能性上升。美国竭力维持超级大国地位,不惜为此玩弄国际法并改变欧洲常规武器控制机制,还妨碍俄履行《开放天空条约》,俄罗斯被迫作出适当回应,在采取战略遏制行动的同时按部就班强化军队战斗力。目前,俄军正不断完善部队作战人员组成及部署体系。
	2月28日	人民网	中日一致同意加快建立海空联络机制直通电话。 今年2月19日至21日,两国防务部门在日本东京举行海空联络机制直通电话专家组磋商。双方进行了坦诚而富有成效的交流,一致同意加快建立海空联络机制直通电话进程,充分发挥机制作用,促进两国防务关系向前发展。中日防务领域的交流合作是两国关系的重要组成部分。当前,中日关系回到正常发展轨道。我们愿同日方一道努力,落实好两国领导人共识,加强防务部门交流沟通,妥善管控分歧,增进安全互信,为推动中日关系在新的历史时期取得新发展营造有利条件,同时也为维护地区和平与稳定作出新的贡献。
	2月28日	环球网	英国称要派航母到南海 我国国防部:军事挑衅! 2月28日下午,国防部举行例行记者会,国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人任国强大校答记者问。记者:继上月英国军舰在南海举行演习后,英国国防大臣威廉姆森日前宣布,将派遣“伊丽莎白女王”号航母和F-35B舰载机到南海展示“硬实力”,请问中方对此有何评论?任国强:当前,在中国和东盟国家的共同努力下,南海局势是和平稳定的,并继续向好发展。我们注意到,针对英方个别人士的言论,英国首相府发言人已做出澄清。中国尊重并维护各国依据国际法在南海享有的航行和飞越自由,但坚决反对一些国家打着“航行自由”的幌子,在南海进行军事挑衅。
	2月27日	人民网	印对巴发动“最深入”袭击 两国紧张气氛大增。 据印度《经济时报》26日报道,该国空军当天飞越印巴实际控制线,空袭了巴基斯坦境内的“恐怖组织营地”,打死“大量”恐怖分子。巴基斯坦外长库雷希谴责这是严重的侵略行径,称巴武装力量已经做好反击任何侵略的准备。巴总理伊姆兰·汗已经就此次事件召集紧急会议,此次空袭将让原已紧张的印巴关系更加恶化。
	2月27日	新华网	美启动退约,俄高调回击。 2月20日,俄罗斯总统普京向联邦议会发表2019年国情咨文,再次抨击美国暂停履行《中导条约》的单边主义行为,同时亮出多款“撒手锏”武器,展现强硬立场,发出严重警告,标志美俄围绕该条约的角力继续升级。美国启动退约程序,俄罗斯终止谈判进程,《中导条约》由此进入“休克状态”,实质上已“名存实亡”。《中导条约》破裂的前景无疑将沉重打击多年来全球核军控的努力,或将引发新一轮核军备竞

			赛，加大核武器扩散风险，进而破坏全球战略平衡及安全稳定。
2月26日	新华网		欧盟明确反对军事干预委内瑞拉。 欧盟外交和安全政策高级代表费代丽卡·莫盖里尼的发言人马娅·科齐扬契奇25日在欧盟总部告诉记者：“我们必须避免军事干预。”“依我们的观点，”莫盖里尼说，“极其明确的是，我们需要一个和平的政治和民主解决方案，一个由委内瑞拉自己把握的危机化解方案。”“显而易见，这不包括动用武力。”欧盟上周在比利时首都布鲁塞尔召开外交部长会议，就反对军事干预委内瑞拉局势达成一致立场。
2月26日	新华网		不惧民意，安倍执意推进美军基地搬迁。 日本冲绳县民众24日在公民投票中以压倒性票数否决驻日美军基地“县内搬迁”方案。冲绳县政府25日敦促中央政府遵从民意，日本首相安倍晋三却说，搬迁工程将如期推进，“不能再推延”。安倍告诉记者，普天间基地的机场现址位于居民区，构成安全隐患，搬迁新址可以消除隐患；政府多年来与冲绳居民对话，希望取得谅解，而日美达成基地搬迁协议超过20年，“我们不能再往后推延”。

来源：公开资料，中泰证券研究所

5. 公司动态

图表 9：上周公司动态

事项	时间	公司	公告内容
定增、重组、并购			
	2月26日	康拓红外	关于披露重大资产重组预案后进展公告。 北京康拓红外技术股份有限公司因筹划重大事项，经向深圳证券交易所申请，公司股票（简称：康拓红外，代码：300455）自2017年11月15日开市起停牌，公司于当日披露了《关于重大事项停牌的公告》。经向深圳证券交易所申请，公司股票于2017年11月22日开市起转为重大资产重组停牌，并于同日刊登了《关于重大资产重组停牌的公告》。截至本公告日，就本次重组事项，公司已经完成标的公司股东全部权益评估报告在国务院国资委的备案工作，获得财政部预批复，取得国务院国资委的正式批复，公司正根据有关规定履行财政部关于重组方案的正式批复程序。同时本次交易重组报告书中所记载的标的资产财务数据基准日为2018年7月31日，为确保财务数据有效性，公司正积极推进标的资产的加期审计工作，待相关工作完成后，公司将及时召开股东大会审议本次重组相关事项。
	2月26日	北斗星通	关于全资子公司嘉兴佳利电子有限公司支付现金购买杭州凯立通信有限公司49%股权的公告。 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。佳利电子已于2016年5月、2017年7月，分别以自有资金现金支付的方式购买了陶祖南所持有的凯立通信35%及16%股权，本次佳利电子购买凯立通信49%股权交易完成后，佳利电子将持有凯立通信100%股权，凯立通信成为佳利电子的全资子公司。本次交易价格为人民币14,602万元，占公司2017年度经审计净资产的3.37%，在公司董事会审批权限内。
	2月25日	中船防务	发行股份购买资产的进展公告。 2018年2月26日，公司第九届董事会第二次会议审议通过《关于〈中船海洋与防务装备股份有限公司发行股份购买资产预案〉及其摘要的议案》等事项，并于同日发布了《发行股份购买资产预案》及其摘要。公司将继续推进本次发行股份购买资产事项。本次发行股份购买资产事项仍存在一定的不确定性。
	2月25日	*ST船舶	关于发行股份购买资产的进展公告。 中国船舶工业股份有限公司（以下简称“公司”）因控股股东筹划重大事项，公司股票于2017年9月27日起停牌，并因涉及发行股份

			购买资产于 2017 年 10 月 18 日确认进入重大资产重组停牌程序。停牌期间，公司每五个交易日在公司指定的信息披露渠道披露了本次资产重组的进展情况。
增减资、投设公司、股权转让			
	2 月 27 日	康达新材	关于对外投资设立香港全资子公司的公告。 海康达化工新材料股份有限公司（以下简称“公司”或“康达新材”）于 2019 年 2 月 27 日召开了第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于对外投资设立香港全资子公司的议案》，公司拟出资 100 万港元在香港设立全资子公司。
股份质押、回购、解禁、股权激励			
	2 月 28 日	中航电子	关于股份回购进展情况的公告。 中航航空电子系统股份有限公司 2019 年 1 月 3 日召开的第六届董事会 2019 年度第一次会议（临时）和 2019 年 1 月 21 日召开的 2019 年第一次临时股东大会，分别审议通过了《关于审议公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》等议案，公司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，回购股份资金总额不低于人民币 15,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购价格不超过人民币 18.50 元/股（含）。截至 2019 年 2 月 28 日，公司尚未实施股份回购。上述回购进展符合既定的回购股份方案。公司后续将严格按照相关规范性文件的要求实施股份回购并及时履行信息披露义务。
	2 月 28 日	中航光电	关于股份回购的进展公告。 中航光电科技股份有限公司 2019 年 1 月 9 日召开的 2019 年第一次临时股东大会及 2019 年 1 月 21 日召开的第五届董事会第二十三次会议分别审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》、《关于修订〈回购公司股份预案〉的议案》，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人民币 1.3 亿元（含）且不超过人民币 2.5 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 41 元/股（含）。截至 2019 年 2 月 28 日，公司回购专用证券账户尚未买入公司股票。
	2 月 28 日	航新科技	关于公司实际控制人之一延期购回及补充质押部分股份的公告。 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，获悉其分别延期购回部分股份，并以部分股份为股票质押式回购交易提供补充质押，具体情况如下：截至本公告披露之日，公司实际控制人之一卜范胜先生持有本公司股份 46,865,274 股，占公司总股本的 19.53%；其所持股份未被质押。截至本公告披露之日，公司实际控制人之一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%。截至本公告披露之日，公司实际控制人之一柳少娟女士持有本公司股份 14,809,369 股，占公司总股本 6.17%；累计质押股份 7,820,804 股，占柳少娟女士持有公司股份总数的 52.81%，占公司总股本的 3.26%。截至本公告披露之日，公司实际控制人之一李凤瑞先生持有本公司股份 11,053,266 股，占公司总股本的 4.61%；累计质押股份 8,186,954 股，占李凤瑞先生持有公司股份总数的 74.07%，占公司总股本的 3.41%。截止本公告日，公司实际控制人之一卜范胜先生的配偶孙丽香女士持有本公司股份 7,053,445 股，占公司总股本的 2.94%；其所持股份未被质押。综上所述，公司实际控制人及其一致行动人所持处于质押状态的股份数合计为 19,209,471 股，占公司总股本的 8.01%。
	2 月 27 日	四维图新	关于回购注销部分限制性股票的公告。 本次拟回购注销限制性股票数量共计 673,122 股，占公司当前股本总额 1,309,470,982 股的 0.0514%。其中，2015 年首次授予限制性股票回购价格为 7.4037 元/股，回购数量为 118,500 股；2018 年首次授予限制性股票回购价格为 12.108 元/股，回购数量为 554,622 股。

2月26日	新研股份	<p>关于签署股权质押协议暨全资子公司部分股权质押的公告。根据公司战略发展需要,新疆机械研究院股份有限公司全资子公司四川明日宇航工业有限责任公司拟引进北京华控产业投资基金(有限合伙)以现金方式进行增资,华控基金拟以合计人民币叁亿元(¥300,000,000) (“投资款”)溢价认购明日宇航的新增注册资本。明日宇航的估值将根据专业评估机构出具的以2018年12月31日为基准日的评估报告载明的评估结果确定。本次投资的投资款中分别计入明日宇航注册资本和资本公积的金额以及本次投资完成后的股权结构情况,将在上述评估报告出具且明日宇航估值经确定后予以确认。本次华控基金增资全资子公司明日宇航事项涉及关联交易,同时根据投资协议约定,为促成本次投资目的的实现,公司拟将持有明日宇航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,投资者同意在本次增资工商变更完成以后,完成投资协议4.5条之约定后,办理新研股份将其持有的明日宇航18%股权质押给投资者的解除,以及该等股权出质注销的工商登记手续。</p>
股东增持、减持		
2月28日	博云新材	<p>关于持股5%以上的股东股份减持计划期限届满的公告。湖南博云新材料股份有限公司于2018年8月11日在公司指定渠道和巨潮资讯网上披露了《湖南博云新材料股份有限公司关于持股5%以上的股东减持股份的预披露公告》(公告编号:2018-086)。公司持股5%以上股东湖南湘投高科技创业投资有限公司,计划以集中竞价交易方式(期限为自减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内)和大宗交易方式(期限为自减持计划披露之日起三个交易日后的六个月内)合计减持本公司股份不超过2,356万股,即不超过公司总股本的5%。截止至本函出具之日,本次减持计划期满。根据高创投现阶段自身经营需要,暂未有资金需求,因此未减持公司股份。截至本公告披露日,高创投持有公司股份44,780,202股,占公司总股本比例为9.5%。</p>
2月28日	四创电子	<p>关于控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司增持公司股份结果的公告。增持计划的实施情况:自2018年8月30日至2019年2月28日,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1,885,246股,占公司总股本的1.1844%,增持金额68,467,133.01元,增持均价为36.32元/股。电科投资增持公司股份已超过本次增持计划比例区间的下限,本次增持股份计划已履行完毕。截至2019年2月28日,电科投资累计增持公司股份1,885,246.00股,占公司总股本的1.1844%,增持金额68,467,133.01元,增持均价为36.32元/股。</p>
2月27日	*ST船舶	<p>关于公司控股股东一致行动人增持股份进展暨增持计划延长的公告。公司控股股东中国船舶工业集团有限公司(以下简称:中船集团)的全资子公司、一致行动人中船投资发展有限公司(以下简称:中船投资)基于对公司当前投资价值的认可及对未来发展前景的看好,决定对公司实施增持。决定自2018年8月28日起6个月内在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所的相关规定的前提下,通过上海证券交易所交易系统增持公司股份,本次增持未设置价格区间,增持总金额1-5亿元人民币。</p>
2月26日	光电股份	<p>股东减持股份进展公告。持股的基本情况:本次减持计划披露前,汇添富基金管理有限公司管理的“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导1号资产管理计划”持有公司股份18,000,000股,占公司总股本的3.54%;“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导2号资产管理计划”持有公司股份9,000,000股,占公司总股本的1.77%。减持计划的进展情况:汇添富基金的减持计划详见公司于2019年1月7日在上海证券交易所网站上发布的公告。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</p>

			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。
2月26日	瑞特股份		股东减持股份预披露公告。 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（有限合伙）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%）。
2月26日	光威复材		关于特定股东股份减持计划实施完毕的公告。 威海光威复合材料股份有限公司于 2018 年 9 月 20 日披露了《关于持股 5%以上股东和特定股东减持股份的预披露公告》，公司股东威海拓展股权投资中心（有限合伙）（注 1：威海拓展企业管理咨询中心（有限合伙）已于 2018 年 11 月 8 日更名为威海拓展股权投资中心（有限合伙）计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份，合计减持数量不超过 4,118,026 股；股东威海光威股权投资中心（有限合伙）（注 2：威海光威企业管理咨询中心（有限合伙）已于 2018 年 11 月 8 日更名为威海光威股权投资中心（有限合伙））计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份，合计减持数量不超过 902,966 股；股东威海光辉股权投资中心（有限合伙）（注 3：威海光辉企业管理咨询中心（有限合伙）已于 2018 年 11 月 8 日更名为威海光辉股权投资中心（有限合伙））计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份，合计减持数量不超过 783,645 股。今日，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。
2月26日	光威复材		关于持股 5%以上股东股份减持计划实施进展的公告。 威海光威复合材料股份有限公司于 2018 年 11 月 20 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》，公司股东北京中信投资中心（有限合伙）计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，合计减持数量不超过 2208 万股。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%。
2月25日	航发动力		持股 5%以上股东减持股份计划预披露公告。 中国航发动力股份有限公司（以下简称“航发动力”或“公司”）于日前收到公司持股 5%以上股东中国航空工业集团有限公司（以下简称“航空工业集团”）关于股份减持计划的《告知函》，拟减持部分公司股份。
其他			
2月27日	湖南天雁		关于公司股票可能被实施退市风险警示的第二次提示性公告。 公司 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润仍为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能被上海证券交易所实施退市风险警示。
2月27日	四维图新		关于缩减并购基金规模及变更基金关键人的公告。 2019 年 2 月 26 日，北京四维图新科技股份有限公司（以下简称“公司”或“四维图新”）召开第四届董事会第十四次会议，审议通过《关于缩减并购基金规模及变更基金关键人等的议案》。经四维互联基金普通合伙人和有限合伙人（以下合称“全体合伙人”）协商一致，将基金认缴出资总额由 10（十）亿元人民币减少至 5（五）亿元人民币。

2月27日	博云新材	<p>关于2018年度计提资产减值准备的公告。为真实反映公司截至2018年12月31日的财务状况及经营成果,根据《企业会计准则》和《规范运作指引》的要求,公司及下属子公司对2018年末存货、应收款项等资产进行了全面清查,对各类存货的可变现净值,应收款项回收的可能性进行了充分的评估和分析,发现部分应收款项、部分存货存在一定的减值迹象。本着谨慎性原则,公司需对可能发生资产减值损失的相关资产计提减值准备。</p>
2月27日	杰赛科技	<p>2018年度业绩快报。报告期内,实现营业总收入626,678.73万元,同比增长4.83%;主要为公众网络综合解决方案、专用网络综合解决方案、印制电路板等业务增长,以及同一控制下的远东通信、电科导航及中网华通等子公司本年度收入同比增长所致。报告期内,公司财务状况良好。截至2018年12月31日,公司资产总额同比增长11.84%,因报告期母公司实现的净利润同比下降260%,导致归属于上市公司股东的所有者权益比年初下降3.07%,归属于上市公司股东的每股净资产比年初下降2.97%。</p>
2月27日	康达新材	<p>2018年度业绩快报。报告期内,公司实现营业总收入92,832.58万元,较上年同期增长68.80%;实现营业利润9,246.22万元,较上年同期增长130.35%;实现利润总额9,209.87万元,较上年同期增长97.23%;实现归属于上市公司股东的净利润8,095.61万元,较上年同期增长84.92%;基本每股收益0.34元,较上年同期增长78.95%。截至2018年12月31日,公司总资产226,191.06万元,较上年同期增长28.02%;归属于上市公司股东的所有者权益191,408.88万元,较上年同期增长16.97%。</p>
2月26日	新研股份	<p>关于北京华控产业投资基金(有限合伙)拟对公司全资子公司进行增资暨关联交易的公告。根据上市公司战略发展需要,新疆机械研究院股份有限公司全资子公司四川明日宇航工业有限责任公司拟引进北京华控产业投资基金(有限合伙)以现金方式进行增资,华控基金拟以合计人民币叁亿元(¥300,000,000) (“投资款”)溢价认购明日宇航的新增注册资本。明日宇航的估值将根据专业评估机构出具的以2018年12月31日为基准日的评估报告载明的评估结果确定。本次投资的投资款中分别计入明日宇航注册资本和资本公积的金额以及本次投资完成后的股权结构情况,将在上述评估报告出具且明日宇航估值经确定后予以确认。</p>
2月26日	红相股份	<p>创业板非公开发行股票上市公告书。本次非公开发行新增股份5,753,968股,将于2019年3月1日在深圳证券交易所上市。本次发行对象为厦门蜜采伍号创业投资合伙企业(有限合伙)1名投资者,发行对象认购的股票限售期为新增股份上市之日起12个月,预计上市流通时间为2020年3月1日(非交易日顺延)。本次非公开发行股票的定价基准日为发行期首日,即2019年1月31日。本次非公开发行价格为10.08元/股,不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的90%(10.08元/股)。本次发行募集资金总额为57,999,997.44元,扣除与发行有关的费用3,512,357.68元后,实际募集资金净额为54,487,639.76元。</p>
2月25日	特发信息	<p>股票交易异常波动公告。深圳市特发信息股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”) (证券代码:000070,证券简称:特发信息)股票于2019年2月21日、2月22日和2月25日连续三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》的有关规定,公司股票交易属于异常波动情形。</p>

来源: Wind、中泰证券研究所

6.重点公司估值

图表 10: 重点公司估值表

代码	简称	股价 (元)	EPS				PE			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
600038.SH	中直股份	46.95	0.77	0.91	1.14	1.44	60.78	51.59	41.18	32.60
600760.SH	中航沈飞	33.39	0.51	0.60	0.73	0.87	65.47	56.10	45.93	38.18
002013.SZ	中航机电	7.58	0.24	0.24	0.28	0.34	31.58	31.58	27.07	22.29
002179.SZ	中航光电	41.77	1.05	1.22	1.61	2.01	39.69	34.34	26.02	20.80
600372.SH	中航电子	16.55	0.31	0.34	0.39	0.46	53.66	49.01	42.26	35.78
600990.SH	四创电子	42.59	1.28	1.70	1.76	2.09	33.27	25.05	24.20	20.38
002025.SZ	航天电器	27.68	0.73	0.84	1.06	1.30	37.92	32.95	26.12	21.29
600879.SH	航天电子	6.63	0.20	0.22	0.25	0.30	34.00	30.14	26.52	22.10
000547.SZ	航天发展	10.62	0.19	0.26	0.34	0.45	55.89	40.85	31.24	23.60
600482.SH	中国动力	25.34	0.69	0.86	1.01	1.25	36.72	29.47	25.09	20.27

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 3 月 1 日收盘价, 中航沈飞、中航电子、航天电器采用 Wind 一致预测)

7.风险提示

行业估值过高; 军费增长不及预期; 武器装备列装进展不及预期; 院所改制、军民融合政策落地进展不及预期。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。