

国防军工

国防军工行业周报 (3.11-3.17)

美国停飞波音 737 MAX 客机，未来民用航空潜在市场广阔

评级：增持（维持）

分析师：李俊松

执业证书编号：S0740518030001

Email: lijunsun@r.qizq.com.cn

研究助理：李聪

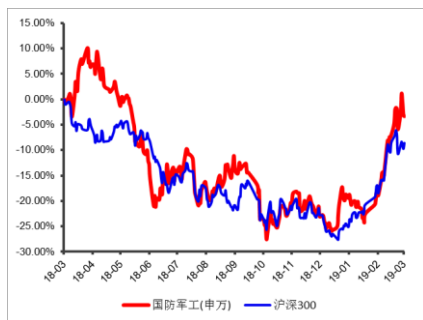
电话：010-59013903

Email: licong@r.qizq.com.cn

基本状况

|            |          |
|------------|----------|
| 上市公司数      | 52       |
| 行业总市值(亿元)  | 7,821.04 |
| 行业流通市值(亿元) | 6,066.75 |

行业-市场走势对比



相关报告

《国防预算稳步增长符合市场预期，国资委积极稳妥推进造船等领域的战略性重组》2019.3.10

《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》2019.3.3

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 | 44.85 | 0.77 | 0.91  | 1.14  | 1.44  | 58.06 | 49.29 | 39.34 | 31.15 | 2.52 | 买入 |
| 中航沈飞 | 31.90 | 0.51 | 0.73  | 0.87  | 0.83  | 62.55 | 43.93 | 36.49 | 38.48 | 3.56 | —— |
| 中航机电 | 7.20  | 0.24 | 0.24  | 0.28  | 0.34  | 30.00 | 30.00 | 25.71 | 21.18 | 2.44 | 增持 |
| 中航光电 | 42.95 | 1.05 | 1.22  | 1.61  | 2.01  | 40.81 | 35.31 | 26.76 | 21.39 | 1.70 | 买入 |
| 中航电子 | 16.85 | 0.31 | 0.34  | 0.39  | 0.46  | 54.64 | 49.97 | 43.09 | 36.54 | 3.81 | —— |
| 四创电子 | 44.45 | 1.28 | 1.70  | 1.76  | 2.09  | 34.73 | 26.15 | 25.26 | 21.27 | 1.96 | 买入 |
| 航天电器 | 28.22 | 0.73 | 0.84  | 1.05  | 1.29  | 38.66 | 33.60 | 26.79 | 21.86 | 1.85 | —— |
| 航天电子 | 6.88  | 0.20 | 0.22  | 0.25  | 0.30  | 35.28 | 31.27 | 27.52 | 22.93 | 2.28 | 买入 |
| 航天发展 | 10.48 | 0.19 | 0.26  | 0.34  | 0.45  | 55.16 | 40.31 | 30.82 | 23.29 | 1.66 | 买入 |
| 中国动力 | 23.76 | 0.69 | 0.86  | 1.01  | 1.25  | 34.43 | 27.63 | 23.52 | 19.01 | 1.57 | 买入 |

备注：股价为最新（3月15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：美国停飞波音 737 MAX 客机，未来民用航空潜在市场广阔。**本周（3.11-3.17）上证综指上涨 1.75%，申万国防军工指数上涨 2.75%，跑赢市场 1.01 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 15 名。本周军工板块稳中有进，持续走高。北京时间 14 日凌晨，美国总统特朗普一声令下，要求全部波音 737 MAX 8 和 MAX 9 机型客机停止执飞，美利坚合众国成为波音 737 MAX “停飞俱乐部” 最后的成员。由于近月来发生的两起空难，波音遭到越来越多国家的禁飞，而与此同时，我国国产大飞机风生水起，C919 也正在进行最后的上市进程，未来潜在市场广阔，产业链公司均将受益，军工板块仍有一定的上涨空间。航天方面，嫦娥四号着陆器与巡视器已完成三个月昼工作，进入第三个月夜，累计行走 163 米。船舶方面，中国自主研发的疏浚重器“天鲲号”投产首航。行业层面，19 年军费增长保持稳定，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。
- **热点聚焦：**埃塞俄比亚航空公司一架波音 737MAX8 型客机于 3 月 10 日坠毁，机上 157 人全部遇难，引发各界对该型飞机的安全疑虑。北京时间 3 月 14 日，美国总统特朗普在白宫宣布，停飞美国所有波音 737 MAX 8 和 737 MAX9 两款机型
- **行情回顾：**本周（3.11-3.17）上证综指上涨 1.75%，申万国防军工指数上涨 2.75%，跑赢市场 1.01 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 15 名。
- **公司跟踪：**（1）**红相股份：关于董事、高级管理人员减持股份进展的公告。**红相股份有限公司于 2019 年 3 月 7 日披露了《关于公司实际控制人及部分董事、高管减持股份的预披露公告》（公告编号：2019-012）。公司副董事长、副总经理吴志阳先生持有公司 13,197,277 股（占公司总股本的 3.68%），计划在减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 3,299,319 股股份（占公司总股本的 0.92%）。公司董事杨力先生（系公司实际控制人的一致行动人）持有公司 8,170,211 股（占公司总股本的 2.28%），计划在减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 850,000 股股份（占公司总股本的 0.24%）。（2）**苏试实验：关于回购公司股份比例达 2%暨回购进展公告。**苏州苏试试验集团股份有限公司于 2018 年 11 月 19 日召开了第三届董事会第十次会议、2018 年 12 月 5 日召开的 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》，同意公司拟以自有或自筹资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）用于以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；或法律法规允许的其他情形。回购价格不超过人民币 22 元/股（含）。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起不超过 12 个月。公司于 2018 年 12 月 21 日披露了《回购报告书》，并于 2018 年 12 月 28 日实施了首次股份回购，12 月 29 日披露了《关于首次回购公司股份的公告》；2019 年 3 月 6 日披露了《关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展公告》。截至 2019 年 3 月 14 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计 278.73 万股，占公司总股本的 2.06%，最高成交价为 22 元/股，最低成交价为 18.02 元/股，成交总金额为 5816.31 万元（不含交易费用）。
- **热点新闻：**（1）**嫦娥四号着陆器与巡视器进入第三月夜。**2019 年 3 月 13 日，“玉兔二号”巡视器已完成三个月昼工作，于 12 时 16 分进入第三个月夜，累计行走 163 米。着陆器于 12 时完成月夜设置。“玉兔二号”巡视器已达到设计寿命。后续，研制队伍将继续精心操作、密切监控、确保安全，争取使“玉兔二号”巡视器走的更远，获得更多的科学数据。（国防科工局）（2）**中星 6C 卫星顺利进入预定轨道 我国长征系列运载火箭实现 300 次发射。**3 月 10 日 0 时 28 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将中星 6C 卫

星发射升空，卫星进入预定轨道。至此，我国长征系列运载火箭实现 300 次发射，成功率 95% 以上，达到国际先进水平。这次任务是长征系列运载火箭的第 300 次飞行，标志着自 1970 年 4 月 24 日长征一号运载火箭成功发射东方红一号卫星以来，长征系列运载火箭实现了第三个百次发射。其中，实现第一个百次发射历时 37 年，第二个百次发射历时 7 年，第三个百次发射仅用时 5 年，这是我国航天事业快速发展的缩影。至今，我国长征系列运载火箭已陆续研制 9 个系列 20 余型，实现了从无到有、从串联到捆绑、从常温推进剂到低温推进剂、从一箭一星到一箭多星、从发射卫星到发射载人飞船和月球探测器的跨越式发展，具备发射低、中、高不同地球轨道不同类型航天器的能力，先后将 460 余颗国内外航天器成功送入太空。目前，我国卫星在轨 300 余颗，数量位居世界第二（国防科工局）

**（3）中国自主研发疏浚重器“天鲲号”投产首航。** 3 月 12 日，亚洲最大的重型自航绞吸船“天鲲号”完成通关手续，从江苏连云港开启首航之旅，标志着完全由中国自主研发、建造的疏浚重器“天鲲号”正式投产。“天鲲号”是现役亚洲最大的绞吸挖泥船“天鲸号”的升级版，全船长 140 米，宽 27.8 米，最大挖深 35 米，总装机功率 25843 千瓦，设计每小时挖泥 6000 立方米，绞刀额定功率 6600 千瓦，是目前亚洲最大、最先进的绞吸挖泥船，也是目前世界上智能化水平最高的自航绞吸船。“天鲲号”此次航行为首次投产启航。（国防科工局）

- **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 .....    | - 7 -  |
| 4.行业新闻.....       | - 8 -  |
| 4.1 产业新闻 .....    | - 8 -  |
| 4.2 军情速递.....     | - 10 - |
| 5.公司动态.....       | - 11 - |
| 6.重点公司估值 .....    | - 15 - |
| 7.风险提示.....       | - 16 - |

## 图表目录

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| 图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅 .....   | - 7 -  |
| 图表 2: 申万国防军工行业指数走势.....      | - 7 -  |
| 图表 3: 申万国防军工二级子行业指数走势.....   | - 7 -  |
| 图表 4: 上周涨跌幅前五标的.....         | - 8 -  |
| 图表 5: 申万国防军工指数 PE 走势图.....   | - 8 -  |
| 图表 6: 申万国防军工子版块 PE 走势图 ..... | - 8 -  |
| 图表 7: 上周产业新闻.....            | - 8 -  |
| 图表 8: 上周军情速递.....            | - 10 - |
| 图表 9: 上周公司动态.....            | - 11 - |
| 图表 10: 重点公司估值表.....          | - 15 - |

## 1.本周观点与投资建议

- **本周观点：美国停飞波音 737 MAX 客机，未来民用航空潜在市场广阔。**本周（3.11-3.17）上证综指上涨 1.75%，申万国防军工指数上涨 2.75%，跑赢市场 1.01 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 15 名。本周军工板块稳中有进，持续走高。北京时间 14 日凌晨，美国总统特朗普一声令下，要求全部波音 737 MAX 8 和 MAX 9 机型客机停止执飞，美利坚合众国成为波音 737 MAX “停飞俱乐部”最后的成员。由于近月来发生的两起空难，波音遭到越来越多国家的禁飞，而与此同时，我国国产大飞机风生水起，C919 也正在进行最后的上市进程，未来潜在市场广阔，产业链公司均将收益，军工板块仍有一定的上涨空间。航天方面，嫦娥四号着陆器与巡视器已完成三个月昼工作，进入第三个月夜，累计行走 163 米。船舶方面，中国自主研发的疏浚重器“天鲲号”投产首航。行业层面，19 年军费增长保持稳定，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 增速降低换挡，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：**埃塞俄比亚航空公司一架波音 737MAX8 型客机于 3 月 10 日坠毁，机上 157 人全部遇难，引发各界对该型飞机的安全疑虑。北京时间 3 月 14 日，美国总统特朗普在白宫宣布，停飞美国所有波音 737 MAX 8 和 737 MAX9 两款机型。
- **中国国产大飞机万众期待，大飞机潜在市场广阔。**随着波音接连出现两次空难，国人均呼吁国产大飞机加速发展，目前中国商飞共有 3 个机型，其中 ARJ21 已经交付用户；国产大飞机 C919，到年底将有 6 架飞机进入试飞状态，同时进入验证试飞，争取在 2021 年取得适航证；而 CRJ929 是与俄罗斯合作的一款机型，目前还在进行总体设计。国产大飞机在性价比上有很大竞争优势，有望打开庞大的国内市场，未来将成为打破波音与空客双雄局面的最大威胁。
- **大飞机带动相关产业链发展，上下游公司或将收益。**全国人大代表、中国商用飞机有限责任公司副总经理、C919 大型客机总设计师吴光辉表

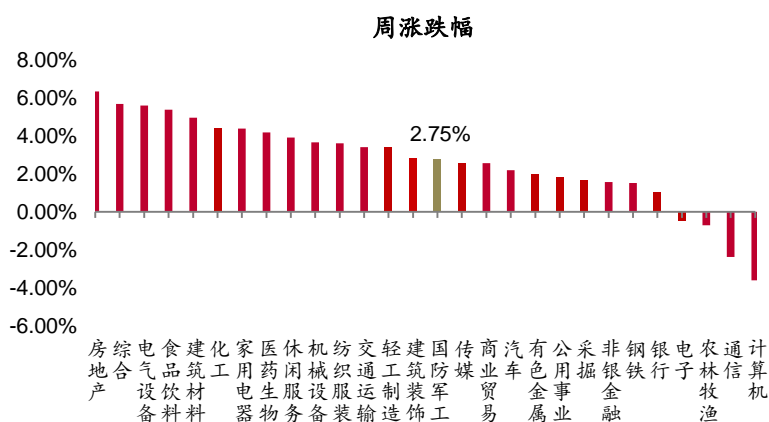
示，目前 C919 订单数已超 850 架，到过黑河、海拉尔、三亚、北美五大湖等地试飞，将争取 2021 年上市。C919 的生产将带动整个大飞机产业链的崛起，上游产业链如博云新材生产复合材料，航天科技、中航电测等聚焦核心部件，中航光电、四创电子等致力于各分系统，下游产业链中航飞机、洪都航空等组装整机。整个产业链将带动国防军工板块的整体增长，未来军工潜力无限。

- **大飞机国产化战略意义重大，有望拉动经济提升国力。**大飞机作为重要媒介，彰显着一国综合国力与军事水平，大飞机国产化有望提高我国国际威望，提升中国创造的品牌效应，具有重大战略意义。此外，目前中国国内航空市场广阔，据商飞测算，未来 20 年，我国航空公司将有 9008 架新机需求，到 2037 年中国机队规模将达到 9965 架，价值约 1.3 万亿美元。国产大飞机若成功落地，将有效拉动经济。
- **风险提示：**宏观经济下滑风险；产业推进不及预期风险；军工业务拓展不及预期风险。

### 3.上周市场表现

- **行情回顾：**本周（3.11-3.17）上证综指上涨 1.75%，申万国防军工指数上涨 2.75%，跑赢市场 1.01 个百分点，位列申万 28 个一级行业中的第 15 名。

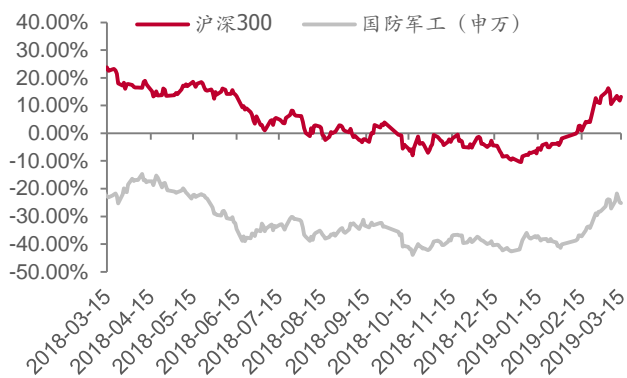
图表 1: 国防军工行业（申万）周涨跌幅



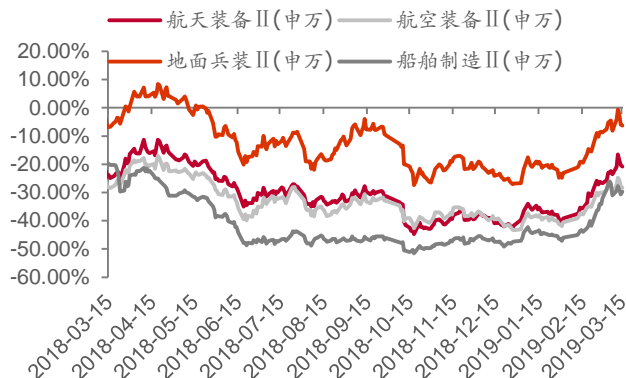
来源：Wind, 中泰证券研究所

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

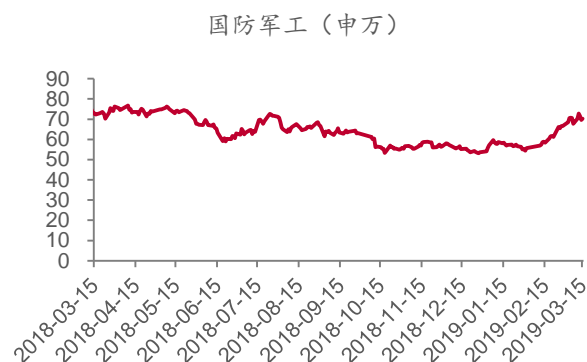
图表 4: 上周涨跌幅前五标的

| 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     |
| 600677.SH  | 航天通信 | 17.05 | 22.66% | 000050.SZ  | 深天马 A | 16.08 | -18.00% |
| 002077.SZ  | 大港股份 | 6.94  | 19.45% | 000727.SZ  | 华东科技  | 2.78  | -15.76% |
| 600391.SH  | 航发科技 | 17.63 | 18.56% | 300474.SZ  | 景嘉微   | 46.53 | -13.29% |
| 002297.SZ  | 博云新材 | 8.21  | 14.19% | 300008.SZ  | 天海防务  | 3.95  | -13.19% |
| 000065.SZ  | 北方国际 | 10.53 | 12.38% | 002368.SZ  | 太极股份  | 30.62 | -12.51% |

来源: Wind, 中泰证券研究所

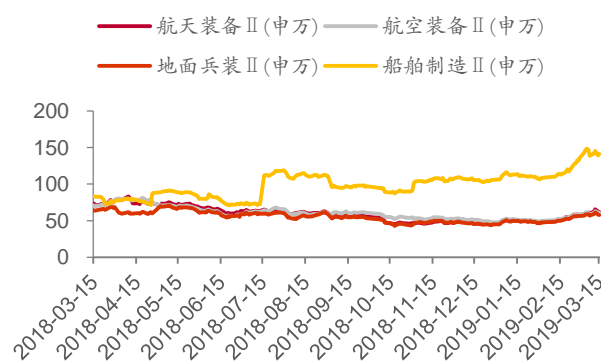
### ■ 估值表现: 申万国防军工指数 PE 走势。

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: 申万国防军工子版块 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 |
|----|----|------|------|
|----|----|------|------|



| 国政、军民融合、综合新闻 |          |  |
|--------------|----------|--|
| 2019年3月13日   | 环球网      | <b>首届中国智慧通航发展高峰论坛在京举行。</b> 发展智慧通航，建设数字中国。12日，为期一天的首届中国智慧通航发展高峰论坛在北京举行。来自国家有关部门、军队有关主管机关、科研院所、高等院校、相关地方政府和通用航空相关企业事业单位的400多人与会，共同交流探讨我国通航产业的发展路径，研究数字经济与通航产业的结合模式，探求智慧通航发展的演进道路。此次论坛是国内第一次全面研讨新一代信息技术与通航产业全面融合发展的大会，分为1个主论坛和3个平行论坛。   |
| 2019年3月12日   | 国防科工局    | <b>陕西将开展八项改革试点 探索知识产权军民融合新模式。</b> 近日，陕西省制定下发了《陕西省知识产权军民融合试点工作方案》(以下简称《试点方案》)，将集中开展8项改革试点任务，探索具有陕西特色的知识产权军民融合新模式，实现知识产权领域军民资源整合、要素融合、优势聚合的主要目标。《试点方案》提出了8项改革试点任务，包括推动国防知识产权享受地方同等优惠政策待遇、利用地方资源开展国防专利申请受理业务、开展地方普通专利申请保密审查、承接国防专利实施备案及转让审批职能、建立国防知识产权军地联合维权工作机制、逐步开放国防专利代理服务行业、开放国防知识产权信息服务、引导地方专业机构开展国防知识产权转民用服务。到2021年7月，陕西省将初步形成知识产权“军转军”“军转民”“民参军”三个机制，建立健全军民融合知识产权政策制度体系、组织管理体系和工作运行体系，形成“军工+地方”可复制、可推广的经验举措。   |
| 2019年3月11日   | 人民网      | <b>探月工程总设计师：未来十年中国将建月球科研站。</b> 10日下午，全国政协委员、探月工程总设计师吴伟仁院士在全国政协十三届二次会议第三次全体会议发言时介绍了中国未来月球探测计划。吴伟仁表示，随着今年嫦娥五号从月球采样返回，明年发射第一个火星探测器等标志性工程的实施，我国将跻身于世界航天强国行列。未来十年左右，月球南极将出现中国主导、多国参与的月球科研站，中国人的足迹将踏上月球，我国将迈入世界航天强国前列。   |
| 2019年3月11日   | 新华社      | <b>长征九号重型运载火箭研制取得阶段性成果 有望在2030年前后实现首飞。</b> 新华社西昌3月10日电(记者陈芳、胡喆)“芯级箭体直径9.5米级、近地轨道运载能力50吨至140吨、奔月转移轨道运载能力15吨至50吨、奔火转移轨道运载能力12吨至44吨……”这是我国正在进行关键技术深化论证的重型运载火箭长征九号研制的一系列指标。记者在长征系列运载火箭第300次发射现场采访时了解到，我国重型运载火箭已取得阶段性成果，任务规划预计将于2030年前后实现首飞。  |
| 航天产业         |          |  |
| 2019年3月14日   | 中国航天科工集团 | <b>中国航天科工“飞云工程”近日首飞成功。</b> 近日，中国航天科工飞云工程顺利完成了多架次自主飞行验证，取得阶段性成果。飞云工程是由中国航天科工三院提出的基于临近空间太阳能无人机来构建空中局域网，可实现超过一周时间的应急通信保障。临近空间太阳能无人机是以太阳能为动力来源，在飞行过程中自主从外界获取能量，可在临近空间连续飞行数天甚至数月的新型平台，具有飞行高度高、续航时间超长(理论上可实现“无限”续航)、使用维护简便和效费比高等特点，一定意义上具有“准卫星”特征，是当前国际研究的热点。三院研制的太阳能无人机采用中等翼展常规布局形式，在实现高升阻比气动性能的同时降低了无人机飞行控制难度，提高了使用维护性能。其采用超轻高强复合材料机体结构，降低了结构重量占比，提升了无人机的抗风能力及环境适应性。它采用的高效能源动力系统及冗余度高可靠机载设备，大大提升了无人机长航时飞行的任务可靠性。通过各分系统的匹配协调设计，太阳能无人机凭借其飞行高度高、续航时间长的突出优势，可广泛应用于应急通信保障、遥感测绘、气象探测等诸多领域，具有广阔的应用前景。 |
| 2019年3月14日   | 国防科工局    | <b>嫦娥四号着陆器与巡视器进入第三月夜。</b> 2019年3月13日，“玉兔二号”巡视器已完成三个月昼工作，于12时16分进入第三个月夜，累计行走163米。着陆器于12时完成月夜设置。“玉兔二号”巡视器已达到设计寿命。后续，研制队伍将继续精心操作、密切监控、确保安全，争  |

|             |          |  |  |
|-------------|----------|--|--|
|             |          |  | 取使“玉兔二号”巡视器走的更远，获得更多的科学数据。   |
| 2019年3月13日  | 国防科工局    |  | <b>玉兔二号月球车已完成出月午设置，平台工况正常。</b> 3月10日9时30分，玉兔二号月球车完成出月午设置，前返向链路建立正常，平台工况正常，按计划继续开展第三月昼工作。   |
| 2019年3月11日  | 国防科工局    |  | <b>中星6C卫星顺利进入预定轨道 我国长征系列运载火箭实现300次发射。</b> 3月10日0时28分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将中星6C卫星发射升空，卫星进入预定轨道。至此，我国长征系列运载火箭实现300次发射，成功率95%以上，达到国际先进水平。这次任务是长征系列运载火箭的第300次飞行，标志着自1970年4月24日长征一号运载火箭成功发射东方红一号卫星以来，长征系列运载火箭实现了第三个百次发射。其中，实现第一个百次发射历时37年，第二个百次发射历时7年，第三个百次发射仅用时5年，这是我国航天事业快速发展的缩影。至今，我国长征系列运载火箭已陆续研制9个系列20余型，实现了从无到有、从串联到捆绑、从常温推进剂到低温推进剂、从一箭一星到一箭多星、从发射卫星到发射载人飞船和月球探测器的跨越式发展，具备发射低、中、高不同地球轨道不同类型航天器的能力，先后将460余颗国内外航天器成功送入太空。目前，我国卫星在轨300余颗，数量位居世界第二。 |
| 2019年3月11日  | 新华网      |  | <b>远望5号船圆满完成中星6C卫星海上测控任务。</b> 新华社远望5号船3月10日电（高超、潘佳奇）10日0时28分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将中星6C卫星发射升空，远在南太平洋预定海域的远望5号船圆满完成卫星海上测控任务。   |
| <b>航空产业</b> |          |  |  |
| 2019年3月12日  | 中国航空工业集团 |  | <b>AG600：2019年全面开展试飞试验工作，新飞机要开铆。</b> 3月7日，在航空界两会代表委员见面会上，航空工业新闻发言人、党建文宣部部长周国强透露了大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600的研制进展情况，今年航空工业将围绕飞机优化设计、003架机零部件制造和开铆、001架机全状态科研试飞等三方面展开工作。  |
| 2019年3月12日  | 中国航空工业集团 |  | <b>明星机型将亮相2019年直博会。</b> 在2019年的直博会上，航空工业将全面展示国产军民用直升机和无人机产品。”3月7日，航空工业新闻发言人、党建文宣部部长周国强在航空界两会代表委员见面会上宣布，作为直博会主办单位之一，航空工业将在直博会上突出展示直升机军民机产品的先进设计能力、制造能力和创新能力，以及一体化集成服务能力，彰显中国直升机产业勇于跻身世界强者之林的主场气势。第五届中国天津国际直升机博览会（直博会）将于2019年10月10~13日在天津空港经济区举办，目前筹备工作正在按计划进行。  |
| <b>船舶产业</b> |          |  |  |
| 2019年3月14日  | 国防科工局    |  | <b>中国自主研发疏浚重器“天鲲号”投产首航。</b> 3月12日，亚洲最大的重型自航绞吸船“天鲲号”完成通关手续，从江苏连云港开启首航之旅，标志着完全由中国自主研发、建造的疏浚重器“天鲲号”正式投产。“天鲲号”是现役亚洲最大的绞吸挖泥船“天鲸号”的升级版，全船长140米，宽27.8米，最大挖深35米，总装机功率25843千瓦，设计每小时挖泥6000立方米，绞刀额定功率6600千瓦，是目前亚洲最大、最先进的绞吸挖泥船，也是目前世界上智能化水平最高的自航绞吸船。“天鲲号”此次航行为首次投产启航。  |

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   |
|-------------|------------|------|--|
| <b>周边形势</b> |            |      |  |
|             | 2019年3月14日 | 环球网  | <b>特朗普下令停飞。</b> 北京时间今天（14日）凌晨，美国总统特朗普一声令下，美利坚合众国成为波音737 MAX“停飞俱乐部”最后的成员。在海外社交平台，再次出现对中国率先停飞的大量称赞，也有人感慨：美国已不再处处领先。北京时间14日凌晨2点30分许（美 |

|                 |     |  |   |
|-----------------|-----|--|---|
|                 |     |  | 国东部时间 13 日下午 2: 30)，美国总统特朗普表示，他将签署“紧急命令”，要求全部波音 737 MAX 8 和 MAX 9 机型客机停止执飞。   |
| 2019 年 3 月 13 日 | 环球网 |  | <b>俄罗斯太平洋舰队舰艇在日本海演练火炮射击。</b> 俄罗斯卫星通讯社 3 月 12 日报道，俄罗斯太平洋舰队信息保障处处长尼古拉·沃斯克列先斯基表示，太平洋舰队舰艇在日本海彼得大帝湾演练了对假想敌海上目标的火炮打击。沃斯克列先斯基说：“小型反潜舰 MPK-82 及反破坏艇 P-420 和 P-377 在组织舰艇渡海防空演习框架内用炮兵火力击毁了投放的降落伞靶标。”除了对空投目标的打击外，舰队还演练了对水雷模型的打击。 |
| 2019 年 3 月 11 日 | 人民网 |  | <b>美制定“特洛伊木马”战略剑指俄罗斯。</b> 受《中导条约》问题、委内瑞拉局势和欧洲军事动向等多重因素影响，近期美俄两国剑拔弩张。据俄罗斯相关报道，俄军高层透露，美国国防部已开始制定一项全新的战争战略，代号为“特洛伊木马”，意在通过破坏地区稳定进一步强化对俄罗斯等国的军事威慑。报道称，近段时间，俄总参谋部与军事专家正在制定应对之策，以消除潜在敌人的侵犯行为，并能够以有尊严的方式对美国新战略作出回应。          |
| 2019 年 3 月 11 日 | 人民网 |  | <b>韩美将正式签署第 10 份驻韩美军费用分担协定。</b> 韩国外交部官员 7 日说，韩国和美国本周将正式签署第 10 份驻韩美军费用分担协定。签约仪式定于 8 日下午在位于首尔的韩国外交部大楼举行，韩国外交部长官康京和与美国驻韩国大使哈里·哈里斯参加。   |

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  |
|-----------------|-----------------|------|---|
| <b>定增、重组、并购</b> |                 |      |   |
|                 | 2019 年 3 月 14 日 | 中航沈飞 | <b>关于 2018 年度重大资产重组业绩承诺实现情况的公告。</b> 本次重大资产重组过程中，公司与中国航空工业集团有限公司、中国华融资产管理股份有限公司签署了《发行股份购买资产协议》及其补充协议。根据中国证券监督管理委员会的相关规定，公司与航空工业集团于 2017 年 9 月签署了《盈利预测补偿协议》，对本次重大资产重组中采用收益法评估的沈阳飞机工业（集团）有限公司的部分资产的业绩补偿事宜与公司进行约定，详见公司于 2017 年 9 月 26 日披露的《关于签署附生效条件的盈利预测补偿协议暨关联交易的公告》（公告编号：2017-058）。航空工业集团承诺沈飞公司（母公司）2018 年度扣除非经常性损益后实现净利润 64,028.51 万元，沈阳飞机工业集团物流装备有限公司 2018 年度扣除非经常性损益后实现净利润 382.41 万元，沈阳沈飞线束科技有限公司 2018 年度扣除非经常性损益后实现净利润 418.14 万元。根据券商出具核查意见，航空工业关于沈飞集团、沈飞物流装备、沈飞线束三家公司 2018 年度的业绩承诺均已实现。 |
|                 | 2019 年 3 月 12 日 | 利达光电 | <b>关于重大资产重组实施进展情况的公告。</b> 利达光电股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金事项已经中国证券监督管理委员会《关于核准利达光电股份有限公司向中国兵器装备集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2018]2049 号）核准，具体情况详见公司于 2018 年 12 月 13 日公告的《利达光电股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批文的公告》（公告编号：2018-066）。在本次重大资产重组获得中国证监会批复后，公司积极实施有关工作，并于 2019 年 2 月 11 日公告了《利达光电股份有限公司关于重大资产重组实施进展情况的公告》（公告编号：2019-012）。截至目前，本次重大资产重组事项尚待完成的事项包括：1、公司正在积极推进向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 35,063 万元事宜。2、公司将继续办理注册资本变更、公司章程备案等相关工商登记手续。3、公司将在交易双方约定期限内，根据过渡                    |

|                        |            |      |  |
|------------------------|------------|------|--|
|                        |            |      | 期损益专项审计报告的审计结果向交易对方支付过渡期损益。  |
|                        | 2019年3月12日 | 中船科技 | <b>关于重大事项停牌的进展公告。</b> 中船科技股份有限公司控股股东中国船舶工业集团有限公司正在筹划与公司相关的重大事项,该事项可能涉及发行股份购买资产,公司股票自2019年3月6日(星期三)开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日,详见公司于2019年3月6日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)、《上海证券报》、《中国证券报》发布的《中船科技股份有限公司关于控股股东筹划重大事项的停牌公告》(公告编号:临2019-007)截止本公告日,公司与有关各方就本次交易事项尚在进一步沟通。公司已组织独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估机构等中介机构进入标的公司现场开展对标的资产的尽职调查、审计及评估等相关工作。截至目前,公司正按计划有序推进相关工作。   |
| <b>增募资、投设公司、股权转让</b>   |            |      |  |
|                        | 2019年3月13日 | 红相股份 | <b>关于董事、高级管理人员减持股份进展的公告。</b> 红相股份有限公司于2019年3月7日披露了《关于公司实际控制人及部分董事、高管减持股份的预披露公告》(公告编号:2019-012)。公司副董事长、副总经理吴志阳先生持有公司13,197,277股(占公司总股本的3.68%),计划在减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内通过大宗交易方式减持公司股份,计划减持数量不超过3,299,319股股份(占公司总股本的0.92%)。公司董事杨力先生(系公司实际控制人的一致行动人)持有公司8,170,211股(占公司总股本的2.28%),计划在减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内通过大宗交易方式减持公司股份,计划减持数量不超过850,000股股份(占公司总股本的0.24%)。   |
|                        | 2019年3月12日 | 久立特材 | <b>关于吸收合并全资子公司浙江久立泰祐涂层技术有限公司的公告。</b> 浙江久立特材科技股份有限公司于2019年3月11日召开了第五届董事会第十七次会议,会议审议通过了《关于公司拟吸收合并全资子公司浙江久立泰祐技术有限公司的议案》,同意公司通过吸收合并的方式合并全资子公司即浙江久立泰祐涂层技术有限公司,吸收合并完成后久立泰祐的独立法人地位被注销,公司将作为经营主体对吸收的资产和业务进行管理。   |
| <b>股份质押、回购、解禁、股权激励</b> |            |      |  |
|                        | 2019年3月14日 | 苏试试验 | <b>关于回购公司股份比例达2%暨回购进展公告。</b> 苏州苏试试验集团股份有限公司于2018年11月19日召开了第三届董事会第十次会议、2018年12月5日召开的2018年第一次临时股东大会,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》,同意公司拟以自有或自筹资金总额不低于人民币5,000万元(含)且不超过人民币10,000万元(含)用于以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划;转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券;或法律法规允许的其他情形。回购价格不超过人民币22元/股(含)。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起不超过12个月。公司于2018年12月21日披露了《回购报告书》,并于2018年12月28日实施了首次股份回购,12月29日披露了《关于首次回购公司股份的公告》;2019年3月6日披露了《关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告》。截至2019年3月14日,公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计278.73万股,占公司总股本的2.06%,最高成交价为22元/股,最低成交价为18.02元/股,成交总金额为5816.31万元(不含交易费用)。 |

|                |      |  |
|----------------|------|--|
| 2019年3月13日     | 景嘉微  | <p><b>关于公司持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。</b> 股东饶先宏，向方正证券股份有限公司解除质押股数88万股，本次解除质押占其所持股份比例5.29%，质押日期2016年6月14日到2019年3月12日。截至公告披露之日，饶先宏先生持有限售条件流通股1,670万股，占公司股份总数的5.54%，本次解押的股份共计88万股，解押部分占其所持有公司股份总数的5.29%，占公司股份总数的0.29%。本次股份解除质押后，饶先宏先生持有的公司股份中仍处于质押状态的股份数量为282万股，占其所持有公司股份总数的16.89%，占公司股份总数的0.94%。截至公告披露之日，饶先宏先生所持公司股份不存在其他被冻结的情形，不存在被拍卖或设定信托的情形。</p> |
| 2019年3月13日     | 炼石航空 | <p><b>关于控股股东部分股权解除质押暨减持的公告。</b> 2019年3月12日，张政先生将其于2016年3月15日质押给开源证券股份有限公司的公司26,420,000股（占公司股份总数的3.9338%）中的13,400,000股（占公司股份总数的1.9952%）股份办理解除质押手续。截止2019年3月12日，张政先生直接持有公司股份141,203,102股，占公司股份总数的21.0244%。其中：累计质押125,499,999股，占公司股份总数的18.6863%，均为股票质押式回购交易业务。</p>  |
| 2019年3月11日     | 金信诺  | <p><b>关于首次实施回购公司股份的公告。</b> 深圳金信诺高新技术股份有限公司分别于2018年6月28日召开第三届董事会2018年第八次会议、2018年7月3日召开第三届董事会2018年第九次会议、2018年7月16日召开2018年第三次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内，以自筹资金择机进行股份回购，回购资金总额不低于人民币832万元且不超过人民币1432万元，回购股份的价格不超过人民币14.32元/股，本次回购股份将作为后期实施股份奖励计划、员工持股计划或股权激励计划的股票来源。</p>   |
| 2019年3月11日     | 久立特材 | <p><b>控股股东部分股份解除质押的公告。</b> 股东久立集团，向上海浦东发展银行股份有限公司湖州分行解除质押股数3,650万股，本次解除质押占总股本比例4.34%，质押日期2018年2月28日到2019年3月7日。截止本公告披露日，久立集团直接持有本公司无限售条件流通股3.3亿股，占本公司总股本的39.2%；通过股票收益互换持有本公司无限售条件流通股354万股，占本公司总股本的0.42%。本次共解除质押3,650万股，解除质押部分共占本公司总股本的4.34%；累计质押2.49亿股，质押部分占本公司总股本的29.61%。</p>  |
| 2019年3月11日     | 大立科技 | <p><b>关于控股股东部分股份质押延期及解除质押的公告。</b> 截至本公告日，庞惠民先生共持有本公司股份133,465,904股，占公司股份总数的29.10%。本次质押股份延期购回后，庞惠民先生共质押其持有的本公司股份109,599,997股，占公司股份总数的23.90%，占其所持本公司股份的82.12%。庞惠民先生质押的股份目前无平仓风险，质押风险在可控范围内，上述质押股份延期购回行为不会导致公司实际控制权发生变化。后续如出现平仓风险，庞惠民先生将采取补充质押等方式应对，公司将严格按照有关规定及时履行信息披露义务。</p>  |
| <b>股东增持、减持</b> |      |  |
| 2019年3月14日     | 航新科技 | <p><b>关于控股股东及其一致行动人减持股份计划的预披露公告。</b> 本公司控股股东卜范胜先生及其一致行动人卜祥尧先生，控股股东黄欣先生，拟自本公告披露之日起3个交易日后的一个月内（窗口期不减持）以大宗交易的方式减持本公司股份。以上拟减持股东合计持有公司股份65,742,024股，占公司股份总数27.40%；本次合计拟减持不超过4,799,779股，占公司股份总数不超过2.00%。</p>   |
| 2019年3月12日     | 中国海防 | <p><b>关于股东增持计划实施结果的公告。</b> 基于对公司未来发展前景看好，公司股东鹏起万里产融（嘉兴）投资合伙企业（有限合伙）计划自2017年9月8日起12个月内继</p>   |

|    |            |      |   |
|----|------------|------|---|
|    |            |      | <p>续增持公司股份，累计投资额不低于10亿元人民币，不高于20亿元人民币，按公司当时已发行总股份32,972.70万股计算，累计增持比例不低于公司已发行总股份的10%，即不低于3,297.27万股（含已增持部分股份）、不超过公司当时已发行总股份的15%，即不超过4,945.90万股（含已增持部分股份）。顺延情况：公司股票自2018年4月16日起连续停牌，至本次增持计划到期日2018年9月7日未能复牌，期间共计145天。基于此，本次增持计划顺延实施，顺延实施的期限为公司股票复牌日起顺延145天，即2018年10月17日至2019年3月10日。实施情况：2017年9月8日至2019年3月10日期间，鹏起万里通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式，累计增持至持有公司股份31,972,990股（包含本次增持计划实施前已持股份1648.88万股），占增持计划公告日公司总股本的9.70%，占当前公司总股本的8.10%，累计投资金额为人民币11.41亿元。</p>                             |
|    | 2019年3月12日 | 安达维尔 | <p><b>关于持股5%以上股东股份减持计划到期的公告。</b>北京安达维尔科技股份有限公司于2018年12月7日发布了《关于持股5%以上股东拟通过大宗交易减持公司股份的预披露公告》，常都喜先生计划自公告之日起三个交易日后的三个月内通过大宗交易方式减持股份数量不超过5,066,550股，占本公司总股本比例的2%。截止本公告日，常都喜先生股份减持计划已到期，根据《证券法》、《上市公司收购管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》及《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，现将常都喜先生减持计划的实施结果情况公告如下：公司于2018年12月27日收到常都喜先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的告知函》，常都喜先生通过大宗交易减持公司股份5,000,000股，占公司总股本的1.97%，减持之后，常都喜先生持有公司股份33,067,830股，占公司总股本的13.50%。</p> |
|    | 2019年3月12日 | 爱乐达  | <p><b>关于合计持股5%以上股东减持股份预披露公告。</b>持本公司股份5,467,069股（占本公司总股本比例4.6641%）的股东上海诚毅新能源创业投资有限公司、持本公司股份2,76.11万股（占本公司总股本比例2.3556%）的股东成都市新申创业投资有限公司、持本公司股份55,223股（占本公司总股本比例0.0471%）的股东上海陟毅企业管理咨询有限公司，上述三名股东为一致行动人，合计持有本公司股份828.34万股，占本公司总股本比例7.0669%。上海诚毅及一致行动人成都新申、上海陟毅计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过234.43万股，即不超过公司总股本的2%（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，该数量将进行相应调整）。减持方式采取集中竞价交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司总股本的1%。</p>   |
| 其他 |            |      |   |
|    | 2019年3月14日 | 鹏起科技 | <p><b>关于公司因签署《差额补足合同》涉及诉讼公告。</b>2018年11月23日，鹏起科技发展股份有限公司披露了《关于签署〈差额补足合同〉的公告》（公告编号：临2018-113），经公司实际控制人、董事长张朋起先生自查，公司与实际控制人等就股票收益权转让及回购签署的《差额补足合同》属于未履行规定决策程序签署的重要合同。2019年1月19日，公司披露了《关于公司实际控制人所持公司股份被轮候冻结的公告》（公告编号：临2019-016），公司实际控制人因涉证券回购合同纠纷一案，其持有公司股份被轮候冻结。2019年3月11日公司收到北京市高级人民法院送达的《应诉通知书》（[2018]京民初字第226号）、《民事裁定书》（[2018]京民初字第226号）以及《民事起诉状》，获知公司因上述股票收益权转让及回购签署《差额补足合同》的事项涉及诉讼。目前涉讼《差额补足合同》未经公司董事会和股东大会审议，案件所处的</p>  |

|  |                 |      |  |
|--|-----------------|------|--|
|  |                 |      | 诉讼阶段: 目前尚未开庭, 公司所处的当事人地位: 被告涉案的金额: 39,890 万元 (股票回购价款), 诉讼对公司本期利润或期后利润等的影响: 案件尚未开庭审理, 公司无法准确判断对本期利润及期后利润的影响。  |
|  | 2019 年 3 月 14 日 | 博云新材 | <b>关于使用闲置自有资金购买理财产品到期收回的公告。</b> 湖南博云新材料股份有限公司于 2018 年 3 月 26 日召开第五届董事会第二十次会议审议通过了《湖南博云新材料股份有限公司关于使用部分闲置自有资金进行投资理财的议案》, 同意公司及其下属子公司在不影响公司主营业务发展、确保公司资金安全性、流动性的基础上, 可以使用任一时点最高额度合计不超过人民币 20,000 万元 (或等值外币) 的闲置自有资金用于委托商业银行进行固定收益类或承诺保本的投资理财, 期限为自公司股东大会审议通过之日起 12 个月。此议案于 2018 年 4 月 25 日在公司 2017 年年度股东大会审议通过之日起 12 个月。此议案于 2018 年 4 月 26 日刊登巨潮资讯网上的《湖南博云新材料股份有限公司 2017 年年度股东大会决议公告》 (公告编号: 2018-045)。目前, 该理财产品已到期, 其资金回收情况如下: 投资理财产品为蕴通财富结构性存款 91 天 (挂钩人民币黄金), 获得收益 51.11 万元。 |
|  | 2019 年 3 月 13 日 | 康达新材 | <b>发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之非公开发行股票发行情况报告书。</b> 本次发行实际发行数量为 11,363,633.00 股, 发行价格为 11.00 元/股。截至 2019 年 3 月 5 日, 本次发行的发行对象已将认购资金全额汇入主承销商指定账户, 经致同会计师事务所 (特殊普通合伙) 出具的致同验字 (2019) 第 320ZA0003 号《验资报告》验证, 主承销商已收到康达新材本次非公开发行的发行对象缴纳的认购资金总额人民币 124,999,963.00 元。  |
|  | 2019 年 3 月 13 日 | 中航机电 | <b>关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告。</b> 经中国证券监督管理委员会《关于核准中航工业机电系统股份有限公司非公开发行股票的批复》 (证监许可 [2016] 56 号) 核准, 公司向中航航空产业投资有限公司、“机电振兴 1 号”、“启航 3 号”、“国联安定增贰号”、华菱津杉 (天津) 产业投资管理有限公司特定客户资产管理计划、宁波景盛股权投资合伙企业 (有限合伙) 等 6 名投资者非公开发行股票 138,052,484 股, 募集资金总额 199,900.00 万元。上述新增股份已于 2016 年 3 月 15 日在深圳证券交易所上市, 性质为有限售条件流通股, 限售期为 36 个月, 预计上市流通时间为 2019 年 3 月 15 日。   |
|  | 2019 年 3 月 12 日 | 中航重机 | <b>关于公司董事、监事和高级管理人员所持股份延长锁定期承诺的公告。</b> 中航重机股份有限公司于 2019 年 3 月 12 日收到公司全体董事、监事和高级管理人员签署《承诺函》, 为了维护公司的市场形象, 增强投资者对公司可持续发展的信心和长期投资价值的认可, 公司前述董事、监事和高级管理人员自愿承诺延长其所持有公司股份的锁定期。具体内容如下: (1) 自承诺函出具之日起, 自愿承诺所持中航重机股份的锁定期为 24 个月, 在此期间, 不转让或者委托他人管理直接和间接持有的中航重机股份, 也不由公司回购该等股份。(2) 如公司发生送股、资本公积转增股本、配股等除权除息事项, 新增股份数亦需在此期间内自动锁定。(3) 除前述承诺外, 还需依据中国证券监督管理委员会、上海证券交易所的相关规定就所持股份的增、减持行为依法、及时向上市公司履行通知、备案、公告等义务。  |

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 | 44.85  | 0.77 | 0.91  | 1.14  | 1.44  | 58.06 | 49.29 | 39.34 | 31.15 |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 31.90  | 0.51 | 0.73  | 0.87  | 0.83  | 62.55 | 43.93 | 36.49 | 38.48 |
| 002013.SZ | 中航机电 | 7.20   | 0.24 | 0.24  | 0.28  | 0.34  | 30.00 | 30.00 | 25.71 | 21.18 |
| 002179.SZ | 中航光电 | 42.95  | 1.05 | 1.22  | 1.61  | 2.01  | 40.81 | 35.31 | 26.76 | 21.39 |
| 600372.SH | 中航电子 | 16.85  | 0.31 | 0.34  | 0.39  | 0.46  | 54.64 | 49.97 | 43.09 | 36.54 |
| 600990.SH | 四创电子 | 44.45  | 1.28 | 1.70  | 1.76  | 2.09  | 34.73 | 26.15 | 25.26 | 21.27 |
| 002025.SZ | 航天电器 | 28.22  | 0.73 | 0.84  | 1.05  | 1.29  | 38.66 | 33.60 | 26.79 | 21.86 |
| 600879.SH | 航天电子 | 6.88   | 0.20 | 0.22  | 0.25  | 0.30  | 35.28 | 31.27 | 27.52 | 22.93 |
| 000547.SZ | 航天发展 | 10.48  | 0.19 | 0.26  | 0.34  | 0.45  | 55.16 | 40.31 | 30.82 | 23.29 |
| 600482.SH | 中国动力 | 23.76  | 0.69 | 0.86  | 1.01  | 1.25  | 34.43 | 27.63 | 23.52 | 19.01 |

来源: Wind, 中泰证券研究所 (收盘价为 3 月 15 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。