

看好军工产业链上游新材料、电子元器件领域上市公司

增持（维持）

2019年04月21日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周佳莹

执业证号：S0600518090001

021-60199793

zhoujy@dwzq.com.cn

投资要点

■ 核心组合推荐：【火炬电子】、【中航沈飞】

■ 最新行业观点：

年初以来，军工板块涨幅较大，其中涨幅居前的是以船舶类上市公司为代表的资产注入型公司，以及一些基本面较弱的符合游资风格的上市公司，整体上看本轮行情的主题性质较强。我们认为后续市场关注度会转向基本面扎实、业绩增速快、估值低的公司，截至本周军工行业大部分上市公司已发布年报，整体上看军工行业稳定增长，最具代表性的中航工业集团下属的6家飞机产业链上市公司2018年收入增速在5%-10%之间，与2018年我国国防预算增速是8.1%基本相当，而产业链上游的电子元器件、材料增速明显更快（归母净利润增速，光威复材+58.76%，航天电器+15.27%，中航光电+15.56%，振华科技+27.17%），原因在于第一上游厂商的产品应用范围广，更能反映全行业景气度，第二材料和元器件国产替代加速，第三上游领域市场化程度较高，公司管理效率更高，国企体制对业绩释放影响较小。因此我们今年主要看好军工产业链上游的电子元器件、新材料领域，重点推荐【火炬电子】，建议关注光威复材、振华科技；同时持续看好订单饱满的主机厂上市公司【中航沈飞】【内蒙一机】

■ 投资主线：

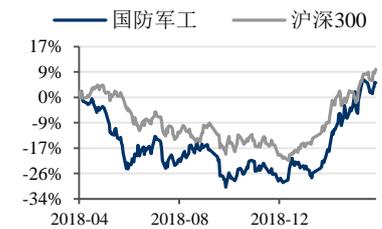
今年主要看好军工产业链上游的电子元器件、新材料领域，重点推荐【火炬电子】，建议关注光威复材、振华科技；同时持续看好订单饱满的主机厂上市公司【中航沈飞】【内蒙一机】；

另外，国防军工上市公司座谈会上，国资委产权局副局长谢小兵表示，国资委积极引导军工集团将优质军工资产注入上市公司，更加突出军工基因。我们认为今年起军工资产证券化有望整体加速。从资产证券化加速的角度，建议关注中航系下属的中航电子、中航机电。

基于军工行业逆周期性凸显、龙头军工企业能维持长期确定性增长和当前估值水平，我们给予行业“增持”评级。

■ 风险提示：武器装备列装进度不及预期；军工领域改革不及预期。

行业走势



相关研究

1、《国防军工行业报告：科创板启动有望提升科技股估值，看好军工新材料》2019-04-04

1. 推荐公司逻辑

火炬电子：军品电容器 18 年起恢复性高增长，民品电容器涨价缺货持续，预计能维持高增长；特种陶瓷材料稀缺性极强，逐渐步入成熟，预计 18 年开始微盈，19 年贡献增量利润。我们预测公司 2018-2020 年归母净利润为 3.53 亿元、4.68 亿元、6.18 亿元，对应 PE 为 26 倍、20 倍、15 倍，给予“买入”评级。

中航沈飞：公司是唯一上市歼击机总装制造商，能够受益于我国先进军用飞机的持续列装，我们预测公司 2019-2021 年归母净利润分别为 8.23 亿元、9.21 亿元、10.40 亿元，每股收益为 0.59 元、0.66 元、0.74 元，对应 PE 为 57 倍、51 倍、45 倍。我们认为公司作为国内唯一上市的歼击机总体制造商，能够受益于我国先进军用飞机的持续列装，业务具有高成长性，维持“买入”评级。

2. 本周行情总结

本周上证综指涨幅 1.97%，创业板指数涨幅 3.10%，申万国防军工指数涨幅 2.95%。

表 1：军工板块本周行情总结

本周军工板块涨幅前十				
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	2019 预测 PE	2020 预测 PE
300397.SZ	天和防务	16.74	66.18	21.84
300252.SZ	金信诺	9.25	34.31	26.26
002214.SZ	大立科技	8.87	46.70	33.69
600685.SH	中船防务	7.63	115.35	78.28
300447.SZ	全信股份	7.46	22.56	18.94
601989.SH	中国重工	5.85	111.31	100.15
300527.SZ	中国应急	5.63	49.49	40.70
002179.SZ	中航光电	5.02	27.78	22.45
601606.SH	长城军工	4.42		
300045.SZ	华力创通	4.17	42.25	32.78
本周军工板块跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周涨跌幅	2019 预测 PE	2020 预测 PE
300474.SZ	景嘉微	-5.32	66.30	49.77
002338.SZ	奥普光电	-4.11		

000697.SZ	炼石航空	-2.38	50.04	30.97
600501.SH	航天晨光	-2.15		
600862.SH	中航高科	-1.79	44.10	39.69
600967.SH	内蒙一机	-1.79	26.04	21.57
300034.SZ	钢研高纳	-1.68	42.07	34.31
002025.SZ	航天电器	-1.66	25.77	21.25
002013.SZ	中航机电	-1.23	29.32	24.83
600343.SH	航天动力	-0.79		

主流军工标的本周表现

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	2019 预测 PE	2020 预测 PE
600482.SH	中国动力	1.72	28.21	23.64
600562.SH	国睿科技	2.92	46.84	40.39
600893.SH	航发动力	0.84	46.09	38.38
002025.SZ	航天电器	-1.66	25.77	21.25
600967.SH	内蒙一机	-1.79	26.04	21.57
601989.SH	中国重工	5.85	111.31	100.15
600685.SH	中船防务	7.63	115.35	78.28
000768.SZ	中航飞机	1.83	72.35	59.88
600760.SH	中航沈飞	1.63	53.28	44.61
600038.SH	中直股份	-0.68	42.52	34.65

数据来源：Wind，预测 PE 数据为 Wind 一致预期，东吴证券研究所

3. 行业重点新闻

【航天】美军 XQ-58A “女武神” 无人机在亚利桑那州尤马试验场完成首次飞行。2019 年 3 月由美国空军实验室和克雷托斯防务公司联合研发的 XQ-58A “女武神” 战斗无人机首飞成功，标志着“忠诚僚机”正在褪去概念外衣，逐步变为现实。“女武神” 战斗无人机集高隐身、长续航、低成本等特点于一身，能胜任侦察员和突击手等不同角色，未来“人机协同”空战系统作战优势或将改写空战规则。除“女武神”之外，洛马公司和波音公司也积极跟进。洛马公司先后完成了“海弗-空袭者 I”和“海弗-空袭者 II”的试飞。波音公司也在一次航展上展示了他们的“忠诚僚机”——“空中力量组合系统”。

（新闻来源：新华网）

【航空】歼-31 战机未来有望上舰，完善配套体系可如虎添翼。随着中国人民解放军海军成立 70 周年纪念日临近，未来航母舰载机的型号也成为热议话题之一。歼

-31 由中国航空工业集团有限公司研制生产，是我国自主研发的第四代隐身战斗机。它采用翼身融合体气动布局，机身到机翼平滑过渡，使歼-31 拥有非常好的隐身能力。相较最大起飞重量和机身长度和翼展都较大的歼-20 战机，歼-31 更为适合上舰，使航母相对有限的空间可停放更多舰载机。且在设计之初，歼-31 就更侧重海上方向，设计和机身材料都有一定的区别。

(新闻来源：人民网)

【航空】“枭龙”正在竞标时，中国另两款优秀军机将先落户马来西亚。在 2019 兰卡威国际海事与航空航天展期间，中航工业与马来西亚企业建立合作伙伴关系，将在马来西亚本土为全球客户生产运-12 多用途运输机和 AC312 多用途直升机。据马方伙伴表示，初期会专注于运-12 飞机，满足商用航空需求，但未来会面向海岸警卫队和准军事作战用户，也就是说，最终目标是进入防务装备市场。与中方开展合作的马方伙伴，是由马来西亚 UAAerospace 公司与当地政府投资部门 MBIKedah 组成的合资企业。这座新工厂将在 2020 年左右投入运营。

(新闻来源：环球网军事)

【海军】中国海军第 32 批护航编队启航赴亚丁湾。4 月 4 日上午，海军第 32 批护航编队从浙江舟山某军港解缆启航，前往亚丁湾、索马里海域接替第 31 批护航编队执行护航任务。第 32 批护航编队由导弹驱逐舰西安舰、导弹护卫舰安阳舰以及综合补给舰高邮湖舰组成，携带舰载直升机 2 架、特战队员数十名，任务官兵共 700 余人。任务准备期间，编队先后细化完善了数十项方案预案，整理汇编了 4 类 9 种资料手册，并进行了武力营救被劫持商船、反恐反海盗和实际使用武器等针对性训练，进一步提升了任务兵力协同配合水平和指挥所指挥决策能力。

(新闻来源：人民网)

【海军】055 大驱甲板开始摊铺新涂层，完工面积已近总量一半。自三月下旬以来，国产航母 055 大型驱逐舰甲板开始摊铺新涂层，半个月时间完工面积近总量一半，施工进展顺利。055 型驱逐舰满载排水量 12500 吨左右，是中国第一款万吨级驱逐舰，被普遍认为是目前亚洲综合作战能力最强的驱逐舰。该舰装备有新型防空、反导、反舰、反潜武器，具有较强的信息感知、防空反导和对海打击能力，是海军实现战略转型发展的标志性战舰。

(新闻来源：人民网)

【航空】东航等航司看上 ARJ21，国产支线客机市场进入新节点。4 月 11 日，东航等航司有意专门为运营 ARJ21 设立新公司。这一消息距离 ARJ21 在 2008 年首飞已经过去逾 10 年时间，而随着国产大飞机技术等方面提升，ARJ21 或将迎来新节点。目前，ARJ21 在国内航司的占有率并不高，这一消息也让业界对于其未来发展产生了更多期待。但硬币的另一面是，随着国内航司纷纷表态引进及运营 ARJ21，

未来 ARJ21 在产量的扩张方面也面临一定挑战。

(新闻来源: 中国经济网)

【航空】新舟 700 首飞机完成地面试验规划。“新舟”700 飞机是中国航空工业集团有限公司自主研制的新一代 70 座级涡桨支线飞机, 2013 年 12 月立项, 是国家民用飞机“两千两支”发展战略的重要组成部分。截至 2019 年 4 月 14 日, 新舟 700 项目研制全线围绕年度目标奋力推进各项线工作, 目前超过 70% 系统模块提交至工艺审签, 超过 50% 的系统模块通过工艺审签, 完成了铁鸟、航电、燃油、供配电、机电综合等 5 大台架任务书和计划发布。同时, 首飞机地面试验规划工作已经完成。根据研制计划, 首架机将于 9 月总装下线, 并开展年内首飞准备工作。

(新闻来源: 环球网军事)

【航空】外国制造商在华首条直升机总装线正式投产。4 月 17 日上午, 空中客车青岛 H135 直升机总装线在山东青岛正式投入运营。H135 轻型双发直升机主要运营于直升机紧急医疗服务 (HEMS)、搜救、执法、消防和旅游等多任务领域。空中客车预计, 随着直升机紧急医疗服务、公共服务及近海风电领域在华的快速发展, 中国未来 20 年将需要约 600 架轻型双发直升机。首架由青岛总装的直升机计划于 2019 年下半年下线。总装线运营初期年产能 18 架, 为满足未来发展, 年产能将翻一番。

(新闻来源: 环球网军事)

4. 重点公司新闻公告

【中航飞机】关于调整沈飞民机管理权的补充公告。中航飞机股份有限公司中航飞机对 2019 年 3 月 19 日公布的公告《关于调整沈飞民机管理权的公告》中的“沈飞民机基本情况”和“对公司的影响”部分内容进行补充披露。沈飞民机公司最近一年经审计资产总额、净资产、营业收入分别占公司最近一年经审计资产总额、净资产、营业收入的 6.87%、4.68% 和 3.22%, 占公司相应财务指标的比例较小, 不会对公司本年度财务状况及经营成果产生重大影响。

【内蒙一机】关于使用自有资金和暂时闲置募集资金投资结构性存款和理财产品以及产品到期赎回的进展公告。公司用暂时闲置募集资金共计 22,000 万元和自有资金 24,000 万元向招商证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、兴证证券资产管理有限公司、光大兴陇信托有限责任公司分别购买了理财产品。公司用暂时闲置募集资金共计 49,000 万元向中信银行包头分行、光大银行包头分行、浦发银行

包头分行办理了保本结构性存款，该等事项不构成关联交易。

【中国动力】关于股份回购进展情况的公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 12,015,954 股，占公司总股本的 0.70012%，成交最低价为 21.84 元/股，成交最高价为 26.01 元/股，累计支付的总金额为人民币 284,767,325.00 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【中国动力】2018 年年度报告。2019 年 4 月 18 日公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 296.62 亿元，同比增长 7.81%；归属母公司所有者净利润 13.48 亿元，同比增长 15.33%；资产总额 572.08 亿元，同比增长 4.96%，负债总额 262.68 亿元，同比降低 0.19%，资产负债率下降 2.37 个百分点。

【中航机电】关于股份回购进展情况的公告。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 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3.0 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 9.95 元/股（含）。截至 2019 年 3 月 29 日，公司回购专用证券账户尚未买入公司股票。

【中航机电】关于 2019 年第一季度可转换公司债券转股情况的公告。2019 年第一季度，“机电转债”转股数量为 11,246 股，债券金额减少 863,00 元（863 张债券）。截至 2019 年 3 月 29 日，“机电转债”剩余金额为 2,099,913,700 元

【中航电子】关于股份回购进展情况的公告。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 3 月 31 日，公司尚未实施股份回购。

【中航电子】可转债转股结果暨股份变动公告。航电转债自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间，转股的金额为 3,495,000 元，因转股形成的股份数量为 245,564 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.01396%。截至 2019 年 3 月 31 日，累计已有人民币 3,767,000 元航电转债转换为公司 A 股股份，累计转股股数为 264,632 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.01504%。

【中航电子】关于2018年年度报告的更正公告。公司于2019年3月21日通过《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站披露了《2018年年度报告》。经事后审查，发现年度报告中部分内容有误，为便于投资者更好地理解，对“第六节普通股股份变动及股东情况”之“三、股东和实际控制人情况”之“(一) 股东总数”中相关内容予以了更正。

【中航光电】关于股份回购的进展公告。截至2019年3月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为205,828股，约占公司目前总股本的0.0260%，购买的最高价为39.96元/股，购买的最低价为39.40元/股，支付总金额为8,178,815.20元（不含交易费用）。

【中航光电】关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告。公司A股限制性股票激励计划（第一期）第一个解锁期解锁条件成就，有2位激励对象2017年度个人绩效考核结果未达到100%解锁条件，根据《公司A股限制性股票激励计划（第一期）草案修订稿》和《A股限制性股票激励计划实施考核管理办法（修订稿）》的有关规定，其第一个解锁期的限制性股票有40%未解锁，共计6,234股，将由公司进行回购注销。公司总股本将减少6,234股，注册资本将减少6,234元。

【航天电器】2018年年度报告。2018年公司实现营业总收入28.34亿元，较上年增长8.50%；实现利润总额4.45亿元，较上年增长13.77%；实现净利润3.59亿元，较上年增长15.27%。报告期公司“研究开发费”为3.02亿元，较上年同期增长27.24%的主要原因因为报告期公司持续加大光电、高速及互联一体化、新能源汽车用连接器、一体化机箱和精密微特电机新技术、新产品的研发投入，科研项目支出较上年同期增加。报告期公司“经营活动产生的现金流量净额”较上年同期下降34.47%的主要原因有三点，一是受宏观经济形势影响，报告期公司部分业务领域货款回笼低于预期目标；二是为保障产品订单及时交付，报告期公司材料采购（含外协加工）、缴纳税费等支付的现金相应增加；三是报告期公司货款结算情况基本正常，符合公司历年货款回收规律。

【航天电子】关于日常关联交易的公告。公司第六届董事会第二次会议于2019年4月13日审议通过《关于向关联企业销售产品的议案》、《关于与贵州航天实业有限公司续签〈物资采购协议〉的议案》、《关于与贵州航天计量测试技术研究所续签〈物资采购协议〉的议案》，同意公司与关联企业贵州航天实业有限公司续签《物资采购协议》，预计2019年合同采购金额为43,000万元；同意公司与关联单位贵州航天计

量测试技术研究所续签《物资采购协议》，预计 2019 年合同采购金额为 6,000 万元；预计 2019 年公司及控股子公司 2019 年向关联单位销售产品金额为 78,800 万元。

【航天电子】2018 年年度报告。2018 年度公司实现营业收入为 135.30 亿元，与 2017 年相比增长 3.65%，实现归母净利润 4.58 亿元，与 2017 年相比下降 12.98%，经营活动产生的现金流量净额为-1.03 亿元，与 2017 年相比增长 80.21%，原因是 2018 年加大了催收力度，使得公司收到的销售回款增加所致。报告期内，公司所从事的主要业务为航天电子专用产品的研发与生产销售及电线、电缆产品研发与生产销售。

【航天电子】关于公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告。公司决定使用发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的闲置募集资金不超过 4.8 亿元用于暂时补充流动资金，期限不超过 12 个月。

【航天电子】关于公司 2019 年度日常经营性关联交易公告。2018 年关联交易实际金额未超过预计金额，预计 2019 年度双方发生的日常经营性关联交易总额预计将不超过 400,000.00 万元，主要包括销售商品、购买原材料、提供或接受服务、出租或租赁房屋和机器设备等。

【四创电子】2018 年年度报告及摘要更正公告。公司已于 2019 年 3 月 30 日在上海证券交易所网站和《上海证券报》上披露了《四创电子 2018 年年度报告》和《四创电子 2018 年年度报告摘要》。经事后核查，《四创电子 2018 年年度报告》“第六节普通股股份变动及股东情况”之“三、股东和实际控制人情况”之“(一)股东总数”，以及《四创电子 2018 年年度报告摘要》“二公司基本情况”之“4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表”中“年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)”在编辑时出现错误，现对相关内容进行更正。

【航天彩虹】关于深圳证券交易所 2018 年年报问询函回复的公告。公司于 2019 年 4 月 8 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对航天彩虹无人机股份有限公司 2018 年年报的问询函》(中小板年报问询函【2019】第 38 号)(以下简称“问询函”)。针对问询函中提及的事项，公司已向深圳证券交易所作出书面回复，回复具体内容详见公告。

【航天彩虹】关于中国证监会浙江监管局监管问询函回复的公告。公司于2019年4月4日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局下发的《监管问询函》（浙江监公司字[2019]49号）（以下简称“问询函”）。针对问询函中提及的事项，公司已向浙江监管局作出书面回复，回复具体内容详见公告。

【国睿科技】2018年年度报告。2018年公司实现营业收入10.43亿元，与2017年相比下降9.63%，实现归母净利润0.38亿元，与2017年相比下降了77.68%。报告期内，公司的主营业务包括雷达整机与相关系统、轨道交通系统、微波器件以及特种电源，其中：雷达整机与相关系统板块业绩下降幅度较大，主要原因是存量合同不足，新签合同仍未明显改善；轨道交通系统多个项目进入集中供货阶段，同时新签合同情况较好，收入实现大幅度增长；受军用器件主要客户需求不足、中兴事件等因素影响，公司微波器件业绩出现下滑；高压特种电源市场份额稳定，由于2018年市场需求略有波动，收入有所下降。

【国睿科技】关于向全资子公司提供委托贷款的公告。公司拟通过中国电子科技财务有限公司向全资子公司南京恩瑞特实业有限公司提供委托贷款不超过27,000万元。委托贷款期限一年，年利率参照同期中国人民银行公布的贷款基准利率的90%执行。委托贷款手续费率为万分之一点五。以上委托贷款资金用于补充恩瑞特公司的流动资金。

【国睿科技】关于公司与中国电子科技财务有限公司签署金融服务协议的公告。为了满足公司业务发展的需要，公司拟与中国电子科技财务有限公司（以下简称“财务公司”）签署金融服务协议，由财务公司向公司及控股子公司提供存、贷款等金融服务。鉴于财务公司系公司实际控制人中国电子科技集团有限公司控制的公司，与公司存在关联关系，故本次金融服务构成关联交易。

【国睿科技】关于公司与控股股东签订《关联交易框架协议》的公告。公司拟与公司控股股东中国电子科技集团公司第十四研究所（以下简称“十四所”）签订《关联交易框架协议》，对公司及其下属企业与十四所及其下属企业之间可能发生的关联交易确定交易条件和公允的定价原则。

【国睿科技】关于2019年度日常关联交易预计的公告。2018年向关联人购买原材料、接受关联人提供的劳务实际金额为0.61亿元，低于2018年预计金额1.19亿

元,原因是与十四所技术开发及技术服务业务不及预期;2018年向关联人销售产品、商品、提供劳务的实际金额为3.44亿元,低于2018年预计金额4.88亿元,原因是市场需求减少导致微波器件销售不及预期以及客户产品需求不及预期。预计2019年向关联人购买原材料、接受关联人提供的劳务预计金额为1.75亿元,向关联人销售产品、商品、提供劳务的预计金额为4.40亿元。

【振华科技】关于购买银行保本理财产品（第一次）到期的公告。公司于2018年12月27日使用闲置募集资金人民币10,000万元向交通银行购买了“交通银行蕴通财富结构性存款90天”。该理财产品于2019年3月28日到期,理财本金10,000万元及收益1,084,931.51元已经到账。公司于2018年12月27日使用闲置募集资金人民币8,000万元向上海浦东发展银行购买了“利多多对公结构性存款（新客专属）固定持有期JG402期”。该理财产品于2019年3月28日到期,理财本金8,000万元及收益870,000.00元已经到账。

【振华科技】关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品（第七次）的公告。公司本次使用部分闲置募集资金人民币18,000万元续购银行理财产品。包括中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品（专户型2019年第58期C款），保本浮动收益型理财产品，购买金额10,000万元人民币；中国农业银行“本利丰天天利”开放式人民币理财产品（法人专属），保本浮动收益型理财产品，购买金额8,000万元人民币。

【振华科技】关于购买银行保本理财产品（第七次）到期的公告。公司于2019年3月28日使用闲置募集资金人民币8,000万元向中国农业银行购买了“本利丰天天利开放式人民币理财产品（法人专属）”。该理财产品于2019年4月2日赎回,理财本金8,000万元及收益24,109.59元已经到账。

【振华科技】关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品（第八次）的公告。公司本次使用部分闲置募集资金人民币5,000万元续购银行理财产品,为中国农业银行“汇利丰”2019年第4735期对公定制人民币结构性存款产品,保本浮动收益型理财产品,购买金额为5,000万元人民币。

【振华科技】关于为控股子公司提供担保的公告。2019年度,公司部分控股子公司为满足生产经营活动对流动资金的需求,拟向金融机构申请授信综合额度人民

币 137,600 万元, 并请求公司提供担保。满足控股子公司生产经营活动对资金的需求, 有利于促进公司整体发展。公司已经建立了相应的内部控制体系和管理制度, 被担保子公司目前经营情况正常, 为其提供担保的财务风险处于可控范围, 董事会同意为其提供担保。本次担保提供后, 公司及控股子公司对外担保额度总额为人民币 317,600 万元, 占公司最近一期经审计净资产的 73.91%。

【振华科技】关于控股子公司(孙)公司相互提供担保的公告。公司为深圳市振华通信设备有限公司的控股股东(公司所占权益比例为 60%), 南昌振华通信设备有限公司为振华通信的全资子公司。2019 年度, 振华南昌为满足生产经营活动对资金的需求, 拟向金融机构申请综合授信额度人民币 112,000 万元, 并请求振华通信为其提供担保, 担保期限一年。振华通信为满足生产经营活动对资金的需求, 2019 年度拟向金融机构申请综合授信额度人民币 10,000 万元, 并请求振华南昌为其提供担保, 担保期限一年。本次担保提供后, 公司及控股子公司对外担保额度总额为人民币 317,600 万元, 占公司最近一期经审计净资产的 73.91%。

【振华科技】关于确认 2018 年度日常关联交易事项的公告。预计公司及控股子公司与关联方 2018 年发生日常关联交易的金额为 10,061.78 万元, 2018 年度实际发生的日常关联交易金额为 7,537.75 万元, 实际发生总金额未超出预计总金额, 但存在分项或增项关联交易实际发生额超出预计金额或范围的情形, 分项实际发生金额超出部分为 1060.40 万元, 预计范围以外增项部分为 164.48 万元。

【振华科技】关于 2019 年度日常关联交易预计的公告。公司预计 2019 年向公司实际控制人中国电子信息产业集团有限公司及其全资、控股子公司和公司控股股东中国振华电子集团有限公司及其全资、控股子公司采购或销售商品、接受或提供劳务及承租或出租土地、房屋, 预计关联交易总金额 9,317.35 万元。

【振华科技】关于以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告。因本次非公开发行股票实际募集资金与计划募集资金之间存在较大差额, 高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目除使用 12,851 万元募集资金投资建设之外还需公司以自有资金 3,949 万元对该项目投资给予补足。截至 2019 年 3 月 25 日, 公司以自筹资金投入募集资金投资项目的实际投资金额合计为人民币 44,196,423.66 元, 需置换金额为人民币 44,196,423.66 元。

【振华科技】关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品（第九次）的公告。

公司于2018年12月25日召开第八届董事会第二次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》，同意公司自董事会决议通过之日起6个月内使用不超过43,000万元暂时闲置募集资金购买短期（不超过6个月）低风险保本型银行理财产品。根据董事会决议，公司本次使用部分闲置募集资金人民币3,000万元续购银行理财产品。

【振华科技】2018年年度报告。

报告期，公司主业按产品类别可分为新型电子元器件、整机及系统、现代服务业三个业务板块，产品广泛应用于航空、航天、电子、兵器、船舶、核工业及电力等国民经济重要领域。公司全年实现营业收入53.38亿元，同比下降33.43%，归属于上市公司股东的净利润2.589亿元，同比增长27.17%，每股收益0.547元，同比增长26.04%。从经营情况看，营收规模虽然下降，但盈利水平显著提高，表明公司在优化产业结构，聚焦优势产业发展，压缩清理低效业务方面开展的工作成效显著，质量效益持续提升。

【光威复材】关于公司全资子公司高强型碳纤维高效制备产业化技术项目通过鉴定的公告。公司全资子公司威海拓展纤维有限公司与北京化工大学共同承担的“高强型碳纤维高效制备产业化技术项目”针对现有国产T700S级碳纤维存在的纺速、稳定性的问题展开研究，该项目是山东省碳纤维技术创新中心的立项课题，借鉴国家863计划“湿法纺丝制备CCF-3型碳纤维产业化技术开发”的关键技术，目前该项目已完成计划任务书规定的要求并通过鉴定。

【火炬电子】控股股东及其一致行动人减持股份进展公告。本次减持计划实施前，福建火炬电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东蔡明通先生及其一致行动人蔡纯纯女士合计持有公司无限售流通股185,698,200股，占总股本的比例为41.02%。截至2019年4月9日，蔡明通先生及蔡纯纯女士合计持有公司股份为177,985,724股，占公司总股本的39.32%。截止本公告披露日，减持时间过半。蔡明通先生、蔡纯纯女士通过二级市场合计减持公司股份7,712,760股。

【七一二】关于会计政策变更的公告。2018年6月15日，财政部发布了《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），一般企业财务报表格式进行了修订，适用于2018年度及以后期间的财务报表。按照上述通知的规定，公司对原会计政策进行相应变更。本次会计政策变更，对公司财务报表项目列示产生影响，对公司损益、总资产、净资产不产生实质性影响。

【七一二】关于 2018 年度日常关联交易执行情况及 2019 年度日常关联交易预计的公告。公司预计 2018 年度日常性关联交易的总额将不超过 13,400.00 万元，实际发生金额为 11612.60 万元。根据 2018 年日常关联交易实际情况和 2019 年公司生产经营的需求，公司预计 2019 年度日常性关联交易的总额将不超过 23,800 万元。

【七一二】募集资金年度存放与使用情况鉴证报告。公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票 100,000,000 股，每股发行价格为人民币 4.55 元，本次发行募集资金总额 45,500 万元，扣除不含税发行费用 5,797.80 万元后，实际募集资金净额为人民币 39,702.20 万元，本次公开发行募集资金已于 2018 年 2 月 13 日全部到位。2018 年 4 月 24 日，公司同意使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金，总额为人民币 12,726.42 万元，并且同意公司使用不超过人民币 2 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，购买安全性好、流动性好、有保本约定的理财产品。

【七一二】2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 16.26 亿元，相比 2017 年增长 9.45%，实现归母净利润 2.25 亿元，相比 2017 年增长 15.80%。报告期内，公司的主营业务为应用于军民领域的专网无线通信产品的研发、生产与销售。主要产品按照服务领域可以分为军用专网无线通信领域和民用专网无线通信领域，按照产品类型可以分为无线通信终端产品、系统产品和其他产品等类型。

【七一二】关于 2018 年度日常关联交易执行情况及 2019 年度日常关联交易预计的补充公告。根据 2018 年日常关联交易实际情况和 2019 年公司生产经营的需求，公司预计 2019 年度日常性关联交易的总额将不超过 23,800 万元。公司将按照公平、公正、公开原则，确保关联交易不会损害公司和全体股东的利益。

【海格通信】关于全资子公司广东海格怡创科技有限公司收到《中选通知书》的公告。近日，海格怡创收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中选通知书》。根据《中选通知书》，海格怡创正式成为“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”的中选单位之一。此次项目中选金额合计约 108,339.51 万元，占公司最近一个经审计会计年度总收入的 32.32%，若海格怡创能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司及海格怡创在通信服务行业的地位和 2019 年至 2021 年业绩增长带来积极促进作用。

【海格通信】关于控股股东增持公司股份计划完成的公告。广州无线电集团有限公司基于对公司长期投资价值的认可及对公司未来持续稳定发展的信心，拟增持金额不低于 1.6 亿元，不高于 3.12 亿元，且增持完成后无线电集团及一致行动人持股总数合计不超过公司总股本的 30%，拟增持股份的价格不高于 16.00 元/股。截至公告日，公司控股股东无线电集团已完成本次增持计划。

【海格通信】2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 40.70 亿元，同比增长 21.41%，归属于母公司所有者的净利润 4.30 亿元，同比增长 46.68%，实现新签合同 48.03 亿元，同比增长 16.26%，其中军品新签合同 21.52 亿元，同比增长 51.26%，军品业绩大幅上扬，将增厚公司后期的利润。

【海格通信】关于变更部分募集资金用途的公告。根据中国证券监督管理委员会于 2017 年 4 月 24 日签发的《关于核准广州海格通信集团股份有限公司向古苑钦等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]574 号），核准公司向古苑钦等发行股份购买资产并募集配套资金事宜。公司通过非公开发行方式向特定投资者发行人民币普通股（A 股）67,446,546 股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为人民币 10.36 元/股，实际募集资金净额为 6.74 亿元。基于怡创科技的发展战略及实际经营情况，为更好的提升公司整体盈利能力，充分整合资源，提高募集资金使用效率，怡创科技拟变更《怡创科技研发中心建设项目》、《怡创科技一体化通信服务云平台建设项目》及《怡创科技区域营销中心建设项目》的余下募集资金使用用途，统一变更为用于《怡创科技总部建设项目》，原三个项目作为新项目的子项目继续开展。

【中国海防】中信证券股份有限公司关于中国海防重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易之持续督导工作报告书。中国海防向中国电子以现金形式出售其截至评估基准日的全部资产及负债，包括股权类资产和非股权类资产，其中：股权类资产指中国海防所持中电智能卡 58.14% 股权与所持中电财务 13.71%；非股权类资产指截至评估基准日中国海防除上述股权类资产外的全部资产及负债。中国海防向中船重工集团发行股份收购其持有的长城电子 100% 股权，以 2016 年 7 月 31 日为评估基准日，长城电子以收益法评估结果作为本次评估结论，评估值 106,457.31 万元。

5. 风险提示

武器装备列装进度不及预期；军工领域改革不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

