

军工行业双周报 2019 年第 1 期 (20190506-20190519)

年报一季报验证行业基本面改善，中电国睿子集团建设逐步落地

推荐 (维持)

行情回顾

近两周 (2019 年 05 月 06 日-2019 年 05 月 17 日)，上证综指下跌 6.37%、深证成指下跌 6.97%、中小板指下跌 8.24%、创业板指下跌 8.93%，中证军工下跌 4.31%。中信军工下跌 3.76%，在 29 个行业中涨幅排名第四。中信军工细分板中，航天航空下跌 1.77%，兵器兵装下跌 4.89%，其他军工下跌 6.06%。

行业观点

- 年报及一季报验证军工行业基本面持续改善，我们关注的 74 家军工企业发布了 2018 年年报和 2019 年一季报：

2018 年继续保持增长趋势：2018 年军工板块整体实现营业收入 3870.96 亿，同比增长 8.42%，增速有所回升；归母净利润 148.59 亿，同比增长 13.51%，增速有所下降。毛利率为 17.09%，同比减少 0.77 个百分点，期间费用率为 12.08%，同比减少 0.78 个百分点，净利率为 3.73%，同比增加 0.23 个百分点。整体仍保持增长趋势，利润增速快于收入增速主要受益于期间费用的减少。其中实现收入增长的共 56 家企业，占比 76%；实现归母净利润增长的共 52 家企业，占比 70%。

2019 年 Q1 增长趋势有所加快：2019Q1 军工板块整体收入 718.25 亿，同比增长 17.85%，归母净利润 29.98 亿，同比增长 52.93%。毛利率为 16.74%，同比下滑 0.45 个百分点，费用率为 14.03%，同比减少 0.62 个百分点，净利率为 4.16%，同比增加 0.80 个百分点。整体增长趋势有所加快，利润增速快于收入增速主要受益于期间费用的减少。其中实现收入增长的共 54 家企业，占比 73%；实现归母净利润增长的共 52 家企业，占比 70%。

盈利能力改善带动 ROE 提升：军工板块 ROE 在 2015 年之后明显提升，2016-2018 年保持稳定，2015 年为 2.85%，2016-2018 年分别为 3.84%、3.95% 和 3.96%。ROE 提升的主要原因是净利润率的提升和盈利能力的改善，2015-2018 年军工板块净利率分别为 2.10%、3.17%、3.50% 和 3.73%，同期总资产周转率并未出现明显变化，稳定在 0.46 左右，而权益乘数则呈下降趋势。

- 中国电科推动中电国睿子集团建设：国睿科技近期发布公告，中国电科原则同意中电国睿子集团建设实施方案，以十四所、二十三所为基础，以十四所下属全资子公司中电国睿为平台公司组建子集团，将十四所所持其 100% 股权无偿划转至中国电科直接持有。划转完成后，中电国睿作为中国电科全资控股的一人有限责任公司（法人独资），按照二级成员单位管理，并委托管理十四所、二十三所，由其统筹开展相关业务资产及资源的整合重组，并承担后续改革发展各项工作。中电国睿以子集团战略规划及发展目标为导向，以“打造网络信息体系下探测感知领域引领者和主导者”为主责，以探测感知的体系设计、技术创新、产品研发、装备制造、系统集成和信息服务为主业。

投资建议

维持重点推荐中直股份、中航沈飞、四创电子、航天电器、火炬电子和菲利华等。

- 风险提示：装备列装速度低于预期、改革进程低于预期。

华创证券研究所

证券分析师：卫喆

电话：021-20572551

邮箱：weizhe@hcyjs.com

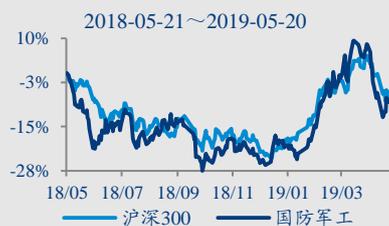
执业编号：S0360518120002

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|----------|------|
| 股票家数(只) | 53 | 1.47 |
| 总市值(亿元) | 7,567.25 | 1.31 |
| 流通市值(亿元) | 5,892.85 | 1.39 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 绝对表现 | -14.5 | 13.89 | -8.66 |
| 相对表现 | -2.3 | 4.09 | -1.35 |



相关研究报告

《科创板军工相关公司估值专题》

2019-04-22

《军工行业 2019 年中期投资策略：基本面持续改善铸坚实之盾，改革深化落地造锋利之矛》

2019-04-30

《军工行业 2018 年报及 2019 年一季报总结：增长趋势明确，ROE 水平不断提高》

2019-05-20

目 录

| | |
|--|----|
| 一、行业观点..... | 6 |
| 二、行情回顾..... | 6 |
| (一) 近两周信军工下跌 3.76%，在 29 个行业中涨幅排名第四。..... | 6 |
| (二) 军工分级情况..... | 8 |
| (三) 市场融资余额情况..... | 8 |
| (四) 沪深股通持股情况..... | 8 |
| 三、行业动态..... | 10 |
| 1、空军初教机飞行学员夜航单飞首次全程使用跑道标志灯着陆..... | 10 |
| 2、外交部发言人：中方不会参加任何三边核裁军协议谈判..... | 10 |
| 3、中国原子能科学研究院签订电子辐照加速器大单..... | 10 |
| 4、西安近代化学研究所与西南科技大学共建“含能材料联合实验室”..... | 10 |
| 5、中国航空工业亮相第三届墨西哥航空展..... | 10 |
| 6、中国电科与海南省人民政府签署深化战略合作协议..... | 11 |
| 7、2019 中国通用航空创新创业大赛在京启动..... | 11 |
| 8、中国航发燃气轮机有限公司正式成立..... | 11 |
| 9、卫星应用为数字中国创新发展注入新动能..... | 11 |
| 10、“蓝色突击-2019”中泰海军联合训练进入海上训练阶段..... | 11 |
| 11、2018 年中国脱密国防专利达 4000 余项..... | 11 |
| 12、军事科学院战争研究院多举措创新科研组织模式..... | 11 |
| 13、第五届国防知识产权论坛在京举办..... | 11 |
| 14、“蓝色突击-2019”中泰海军组织夜间海上遭遇战训练..... | 11 |
| 15、境外媒体：中日经济高层对话获务实成果..... | 12 |
| 16、直击第七十四集团军某合成旅两栖战车复杂海况下进攻战斗演练..... | 12 |
| 17、美众院通过“台湾保证法”我外交部提出严正交涉..... | 12 |
| 18、航天科工与清华大学签署战略合作协议..... | 12 |
| 19、航空工业集团两个定点扶贫县脱贫..... | 12 |
| 20、南海舰队某作战支援舰支队 士官骨干担任船艇指挥员..... | 12 |
| 21、蓝色突击-2019”中泰海军联合训练圆满结束..... | 12 |
| 22、粤港澳大湾区首个卫星应用院士工作站落户深圳..... | 12 |
| 23、中船集团与保利集团签署战略合作框架协议..... | 12 |
| 24、航空工业集团两个定点扶贫县脱贫..... | 13 |
| 25、我第 18 批赴黎维和部队举行成立大会..... | 13 |

| | |
|--|-----------|
| 26、印度计划今年 7 月发射“月船 2 号”探测器 | 13 |
| 27、陆军特战奇兵考核比武从精英赛向群众性练兵转变 | 13 |
| 28、第 75 集团军某旅注重主题教育成效向战斗力转化 | 13 |
| 29、嫦娥四号着陆器、巡视器完成第五月昼工作 | 13 |
| 30、日本解禁武器出口五年 国产防卫装备出口量为零 | 13 |
| 31、国产复合材料自动铺丝机研制成功 | 13 |
| 32、航天科技五院外骨骼助力机器人项目通过验收 | 13 |
| 33、中国电子携手中国联通共建智能城市联合实验室 | 14 |
| 34、中国电科 c 波段全数字有源相控阵天气雷达服务大兴国际机场 | 14 |
| 35、中核集团与交通银行签署战略合作协议 | 14 |
| 36、备战首飞！美军地面测试舰载无人加油机 | 14 |
| 37、特朗普否认美国制定出兵中东计划 | 14 |
| 38、土耳其史上最大规模海军演习启动：百余艘舰艇及 2.59 万人参演 | 14 |
| 39、日本出云号准航母抵新加坡 将与多国举行军演 | 14 |
| 40、嫦娥四号首批科学成果发表 玉兔二号揭示月球深部物质 | 14 |
| 41、中国大使在日内瓦阐述中国核战略及核军控政策 | 14 |
| 42、中国下饺子速度有多快：7 年下水 60 艘 056 和 20 艘 052D 舰 | 15 |
| 43、中国和欧洲航空监管机构据悉接近达成承认彼此飞机认证的协议 | 15 |
| 44、美国下令撤离驻伊拉克使领馆部分工作人员 | 15 |
| 45、近两周新增武器装备采购需求情况 | 15 |
| 四、公司公告 | 15 |
| 1、耐威科技：公司全资子公司获得贷款贴息支持 | 15 |
| 2、景嘉微：公司回购注销限制性股票 | 15 |
| 3、华讯方舟：公司实际控制人解除质押 | 16 |
| 4、全信股份：公司控股股东继续质押部分公司股权 | 16 |
| 5、中航机电：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 | 16 |
| 6、中航电子：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 | 16 |
| 7、景嘉微：公司发布 2018 年年度权益分派方案 | 16 |
| 8、中航电测：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份 | 16 |
| 9、振芯科技：公司发布 2018 年年度权益分派方案 | 16 |
| 10、苏试试验：公司发布 2018 年年度权益分派方案 | 16 |
| 11、振华科技：公司理财产品到期 | 16 |
| 12、中航飞机：公司董事辞职 | 17 |
| 13、光威复材：公司发布 2018 年年度权益分派方案 | 17 |

| | |
|---|-----------|
| 14、东土科技：公司控股股将其持有的公司部分股票进行了质押延期购回 | 17 |
| 15、中国卫星：公司发布 2018 年度权益分派方案 | 17 |
| 16、光威复材：公司股东减持股票 | 17 |
| 17、中航重机：公司发布 2018 年度权益分派方案 | 17 |
| 18、中航高科：公司发布股东减持股份计划公告 | 17 |
| 19、瑞特股份：公司董事辞职 | 17 |
| 20、华讯方舟：公司收到上交所就公司 2018 年报的问询函 | 17 |
| 20、振华科技：公司理财产品到期 | 17 |
| 21、安达维尔：公司理财产品到期 | 18 |
| 22、亚光科技：公司股东减持股份 | 18 |
| 23、雷科防务：公司回购注销部分股份 | 18 |
| 24、中航电测：公司实施 2018 年度权益分派 | 18 |
| 25、火炬电子：公司为控股子公司担保 | 18 |
| 26、安达维尔：公司及全资子公司收到政府补助资金 | 18 |
| 27、光威复材：公司股东减持股份 | 18 |
| 28、国睿科技：公司控股股东将变更 | 18 |
| 五、风险提示 | 18 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1 近两周指数涨跌幅..... | 6 |
| 图表 2 近两周中信行业分类涨跌幅排名..... | 7 |
| 图表 3 近两周中信军工细分板块涨跌幅..... | 7 |
| 图表 4 近两周军工板块涨跌幅前五个股..... | 7 |
| 图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 5 月 16 日) | 8 |
| 图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元) | 8 |
| 图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元) | 8 |
| 图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %) | 8 |
| 图表 9 近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %) | 10 |
| 图表 10 近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %) | 10 |

一、行业观点

年报及一季报验证军工行业基本面持续改善，我们关注的 74 家军工企业发布了 2018 年年报和 2019 年一季报：

2018 年继续保持增长趋势：2018 年军工板块整体实现营业收入 3870.96 亿，同比增长 8.42%，增速有所回升；归母净利润 148.59 亿，同比增长 13.51%，增速有所下降。毛利率为 17.09%，同比减少 0.77 个百分点，期间费用率为 12.08%，同比减少 0.78 个百分点，净利率为 3.73%，同比增加 0.23 个百分点。整体仍保持增长趋势，利润增速快于收入增速主要受益于期间费用的减少。其中实现收入增长的共 56 家企业，占比 76%；实现归母净利润增长的共 52 家企业，占比 70%。

2019 年 Q1 增长趋势有所加快：2019Q1 军工板块整体收入 718.25 亿，同比增长 17.85%，归母净利润 29.98 亿，同比增长 52.93%。毛利率为 16.74%，同比下滑 0.45 个百分点，费用率为 14.03%，同比减少 0.62 个百分点，净利率为 4.16%，同比增加 0.80 个百分点。整体增长趋势有所加快，利润增速快于收入增速主要受益于期间费用的减少。其中实现收入增长的共 54 家企业，占比 73%；实现归母净利润增长的共 52 家企业，占比 70%。

盈利能力改善带动 ROE 提升：军工板块 ROE 在 2015 年之后明显提升，2016-2018 年保持稳定，2015 年为 2.85%，2016-2018 年分别为 3.84%、3.95% 和 3.96%。ROE 提升的主要原因是净利润率的提升和盈利能力的改善，2015-2018 年军工板块净利率分别为 2.10%、3.17%、3.50% 和 3.73%，同期总资产周转率并未出现明显变化、稳定在 0.46 左右，而权益乘数则呈下降趋势。

中国电科推动中电国睿子集团建设：国睿科技近期发布公告，中国电科原则同意中电国睿子集团建设实施方案，以十四所、二十三所为基础，以十四所下属全资子公司中电国睿为平台公司组建子集团，将十四所所持其 100% 股权无偿划转至中国电科直接持有。划转完成后，中电国睿作为中国电科全资控股的一人有限责任公司（法人独资），按照二级成员单位管理，并委托管理十四所、二十三所，由其统筹开展相关业务资产及资源的整合重组，并承担后续改革发展各项工作。中电国睿以子集团战略规划及发展目标为导向，以“打造网络信息体系下探测感知领域引领者和主导者”为主责，以探测感知的体系设计、技术创新、产品研发、装备制造、系统集成和信息服务为主业。

投资建议：维持重点推荐中直股份、中航沈飞、四创电子、航天电器、火炬电子和菲利华等。

二、行情回顾

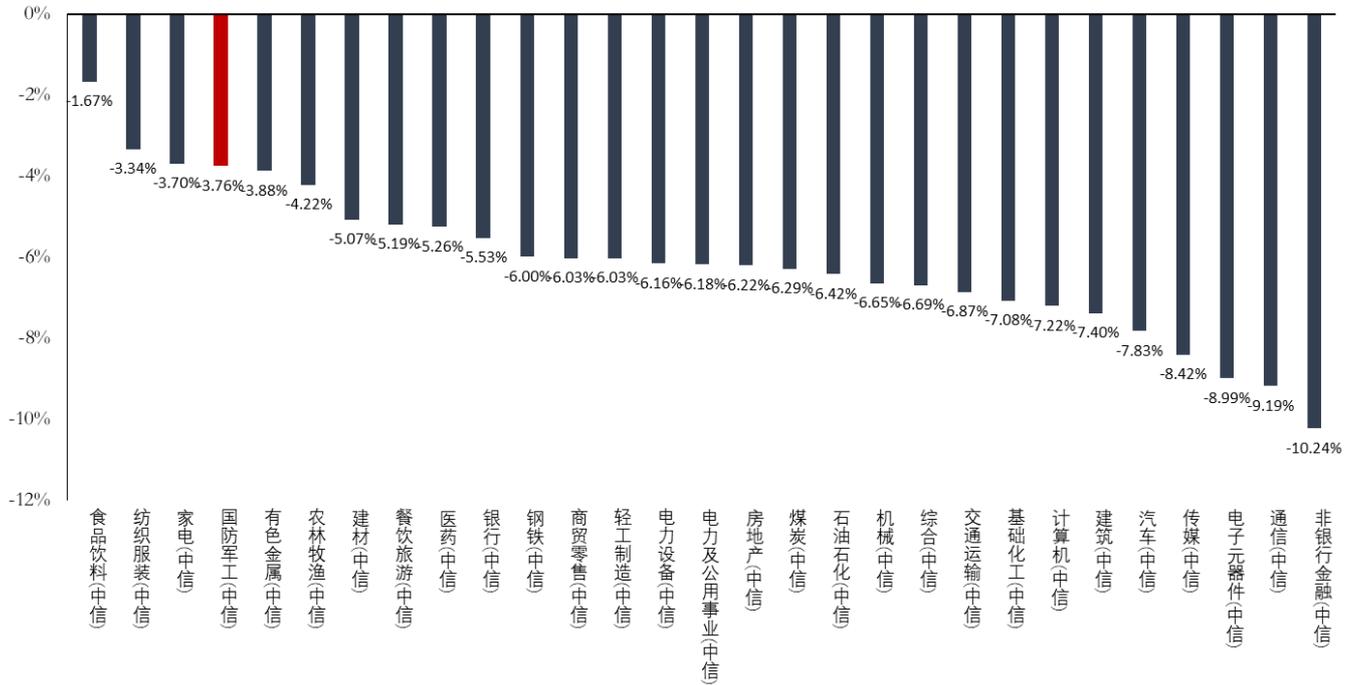
（一）近两周信军工下跌 3.76%，在 29 个行业中涨幅排名第四。

近两周（2019 年 05 月 06 日-2019 年 05 月 17 日），上证综指下跌 6.37%、深证成指下跌 6.97%、中小板指下跌 8.24%、创业板指下跌 8.93%，中证军工下跌 4.31%。中信军工下跌 3.76%，在 29 个行业中涨幅排名第四。

图表 1 近两周指数涨跌幅

| 指标名称 | 本周涨跌幅 |
|------|--------|
| 上证综指 | -6.37% |
| 深证成指 | -6.97% |
| 中小板指 | -8.24% |
| 创业板指 | -8.93% |
| 中信军工 | -3.76% |
| 中证军工 | -4.31% |

资料来源：wind，华创证券

图表 2 近两周中信行业分类涨跌幅排名


资料来源: wind, 华创证券

近两周中信军工细分板中, 航天航空下跌 1.77%, 兵器兵装下跌 4.89%, 其他军工下跌 6.06%。

图表 3 近两周中信军工细分板块涨跌幅

| 细分板块 | 涨跌幅 |
|------|--------|
| 航天航空 | -1.77% |
| 兵器兵装 | -4.89% |
| 其他军工 | -6.06% |

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 近两周军工板块涨跌幅前五个股

| 涨幅前五 | 涨跌幅 | 跌幅前五 | 涨跌幅 |
|------|--------|------|---------|
| 天银机电 | 30.82% | 天和防务 | -16.84% |
| 亚光科技 | 30.54% | 中国船舶 | -14.19% |
| 爱乐达 | 22.89% | 利达光电 | -12.86% |
| 宏达电子 | 17.38% | 中船防务 | -12.85% |
| 航天通信 | 16.52% | 苏试试验 | -12.52% |

资料来源: wind, 华创证券

(二) 军工分级情况

军工板块 6 只分级基金最新情况如下，距离 0.25 元下折阈值最近的为鹏华中证国防，B 份额最新单位净值 0.44 元。

图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 5 月 16 日)

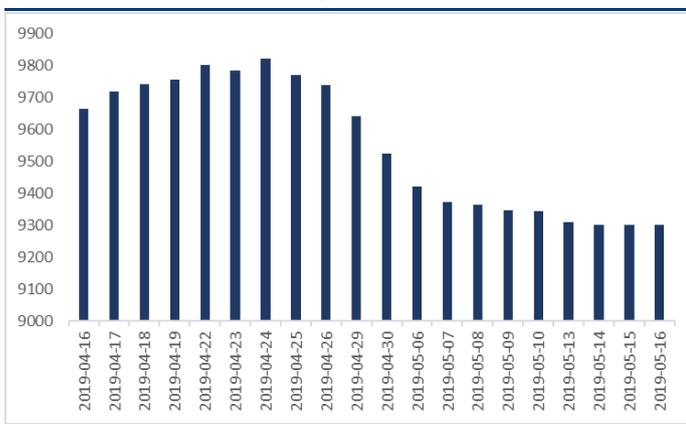
| 母基金代码 | 证券简称 | 规模 (亿元) | A 份额代码 | 证券简称 | 份额 (亿份) | 单位净值 (元) | B 份额代码 | 证券简称 | 份额 (亿份) | 单位净值 (元) |
|-----------|----------|---------|-----------|--------|---------|----------|-----------|--------|---------|----------|
| 502003.SH | 军工分级 | 3.22 | 502004.SH | 军工 A | 0.23 | 1.03 | 502005.SH | 军工 B | 0.23 | 1.30 |
| 164402.OF | 前海开源中航军工 | 10.13 | 150221.SZ | 中航军 A | 2.87 | 1.02 | 150222.SZ | 中航军 B | 2.87 | 0.90 |
| 163115.OF | 申万菱信中证军工 | 12.26 | 150186.SZ | 军工 A 级 | 0.42 | 1.04 | 150187.SZ | 军工 B 级 | 0.42 | 0.96 |
| 161628.OF | 融通中证军工 | 0.90 | 150335.SZ | 军工股 A | 0.23 | 1.02 | 150336.SZ | 军工股 B | 0.23 | 0.61 |
| 161024.OF | 富国中证军工 | 78.21 | 150181.SZ | 军工 A | 5.59 | 1.02 | 150182.SZ | 军工 B | 5.59 | 1.20 |
| 160630.OF | 鹏华中证国防 | 80.08 | 150205.SZ | 国防 A | 11.15 | 1.02 | 150206.SZ | 国防 B | 11.15 | 0.44 |

资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

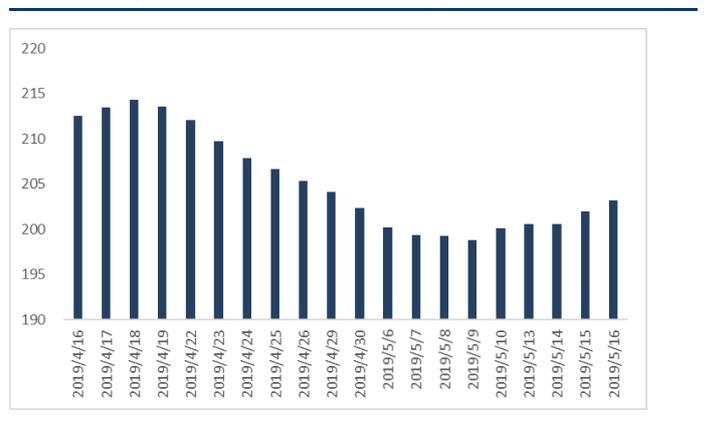
沪深两市最新 (2019 年 5 月 16 日) 融资余额为 9299.3 亿, 较上周末减少 43 亿, 同比减少 0.46%; 中信军工板块融资余额为 203.20 亿, 较上周末增加 3.07 亿, 同比增加 1.54%。

图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元)



资料来源: wind, 华创证券

图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)



资料来源: wind, 华创证券

(四) 沪深股通持股情况

2019 年 5 月 17 日沪深股通持股占比前五个股为中航光电、海格通信、中航沈飞、四创电子、中直股份。

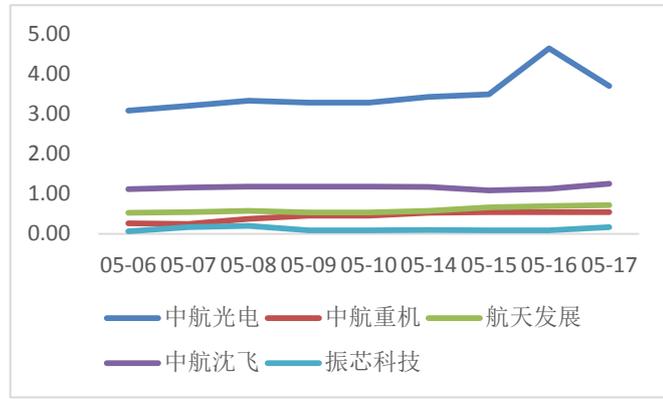
图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)

| 证券简称 | 05-06 | 05-07 | 05-08 | 05-09 | 05-10 | 05-14 | 05-15 | 05-16 | 05-17 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 中航光电 | 3.09 | 3.21 | 3.34 | 3.29 | 3.29 | 3.44 | 3.50 | 4.65 | 3.71 |
| 海格通信 | 1.87 | 1.86 | 1.88 | 1.90 | 1.90 | 1.47 | 1.47 | 1.41 | 1.43 |
| 中航沈飞 | 1.12 | 1.16 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 1.18 | 1.09 | 1.13 | 1.26 |
| 四创电子 | 1.24 | 1.23 | 1.31 | 1.17 | 1.17 | 1.21 | 1.22 | 1.18 | 1.19 |

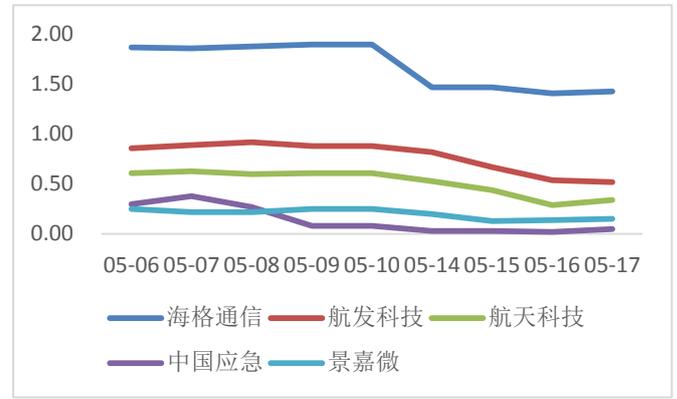
| 证券简称 | 05-06 | 05-07 | 05-08 | 05-09 | 05-10 | 05-14 | 05-15 | 05-16 | 05-17 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 中直股份 | 1.20 | 1.22 | 1.23 | 1.22 | 1.22 | 1.18 | 1.18 | 1.17 | 1.17 |
| 航发动力 | 1.10 | 1.11 | 1.12 | 1.12 | 1.12 | 1.10 | 1.08 | 1.07 | 1.06 |
| 中国动力 | 0.94 | 0.95 | 0.91 | 0.88 | 0.88 | 0.87 | 0.85 | 0.85 | 0.87 |
| 中国卫星 | 0.85 | 0.87 | 0.93 | 0.97 | 0.97 | 0.90 | 0.87 | 0.80 | 0.85 |
| 航天发展 | 0.53 | 0.55 | 0.58 | 0.54 | 0.54 | 0.58 | 0.67 | 0.70 | 0.72 |
| 中国重工 | 0.71 | 0.72 | 0.71 | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.68 | 0.66 | 0.63 |
| 炼石航空 | 0.58 | 0.58 | 0.58 | 0.58 | 0.58 | 0.58 | 0.58 | 0.58 | 0.58 |
| 内蒙一机 | 0.58 | 0.61 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.62 | 0.56 | 0.62 | 0.56 |
| 中航重机 | 0.27 | 0.25 | 0.38 | 0.46 | 0.46 | 0.53 | 0.55 | 0.55 | 0.55 |
| 航发科技 | 0.86 | 0.89 | 0.92 | 0.88 | 0.88 | 0.82 | 0.67 | 0.54 | 0.52 |
| 中航飞机 | 0.56 | 0.56 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.56 | 0.54 | 0.51 | 0.51 |
| 中航机电 | 0.37 | 0.37 | 0.37 | 0.36 | 0.36 | 0.35 | 0.35 | 0.44 | 0.43 |
| 中航电子 | 0.47 | 0.44 | 0.44 | 0.44 | 0.44 | 0.43 | 0.42 | 0.43 | 0.42 |
| 长鹰信质 | 0.37 | 0.34 | 0.35 | 0.32 | 0.32 | 0.33 | 0.36 | 0.35 | 0.35 |
| 航天科技 | 0.61 | 0.63 | 0.60 | 0.61 | 0.61 | 0.53 | 0.44 | 0.29 | 0.34 |
| 北方导航 | 0.35 | 0.37 | 0.37 | 0.37 | 0.37 | 0.32 | 0.29 | 0.24 | 0.32 |
| 航天动力 | 0.34 | 0.34 | 0.38 | 0.34 | 0.34 | 0.32 | 0.33 | 0.26 | 0.31 |
| 北斗星通 | 0.19 | 0.17 | 0.20 | 0.26 | 0.26 | 0.26 | 0.23 | 0.20 | 0.27 |
| 高德红外 | 0.24 | 0.37 | 0.22 | 0.15 | 0.15 | 0.16 | 0.15 | 0.18 | 0.26 |
| 航天电子 | 0.18 | 0.19 | 0.23 | 0.24 | 0.24 | 0.26 | 0.27 | 0.24 | 0.25 |
| 航天电器 | 0.27 | 0.33 | 0.29 | 0.28 | 0.28 | 0.23 | 0.21 | 0.23 | 0.23 |
| 航发控制 | 0.20 | 0.24 | 0.22 | 0.23 | 0.23 | 0.24 | 0.21 | 0.24 | 0.22 |
| 雷科防务 | 0.22 | 0.19 | 0.16 | 0.20 | 0.20 | 0.21 | 0.13 | 0.17 | 0.21 |
| *ST 集成 | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.20 | 0.20 |
| 中船防务 | 0.24 | 0.21 | 0.20 | 0.19 | 0.19 | 0.19 | 0.20 | 0.19 | 0.19 |
| 振芯科技 | 0.07 | 0.17 | 0.20 | 0.09 | 0.09 | 0.10 | 0.09 | 0.09 | 0.17 |
| 国睿科技 | 0.19 | 0.18 | 0.17 | 0.16 | 0.16 | 0.17 | 0.18 | 0.18 | 0.16 |
| 航天晨光 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 |
| 景嘉微 | 0.25 | 0.22 | 0.22 | 0.25 | 0.25 | 0.20 | 0.13 | 0.14 | 0.15 |
| 华讯方舟 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 |
| 金信诺 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 |
| 中国应急 | 0.30 | 0.38 | 0.27 | 0.08 | 0.08 | 0.03 | 0.03 | 0.02 | 0.05 |
| 中航高科 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 |
| 洪都航空 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 |
| 海兰信 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 |
| ST 抚钢 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 |

资料来源: wind, 华创证券

近两周(2019年5月6日-2019年5月17日),沪深股通持股占比增幅前五个股为中航光电、中航重机、航天发展、中航沈飞、振芯科技,降幅前五个股为海格通信、航发科技、航天科技、中国应急、景嘉微。

图表 9 近两周沪深股通持股占比增幅前五(单位: %)


资料来源: wind, 华创证券

图表 10 近两周沪深股通持股占比降幅前五(单位: %)


资料来源: wind, 华创证券

三、行业动态

1、空军初教机飞行学员夜航单飞首次全程使用跑道标志灯着陆

4月25日凌晨,随着最后一架初教-6飞机平稳降落跑道,空军航空大学初训基地某团一大队飞行学员夜航单飞任务圆满完成。这标志着他们具备了夜间独自驾机飞行的能力。据悉,这是空军初教机飞行学员夜航单飞首次全程使用跑道标志灯着陆。(新华网)

2、外交部发言人:中方不会参加任何三边核裁军协议谈判

外交部发言人耿爽6日表示,中国核力量始终维持在国家安全需要的最低水平,中方反对任何国家在军控问题上拿中国说事,也不会参加任何三边核裁军协议的谈判。(新华网)

3、中国原子能科学研究院签订电子辐照加速器大单

4月26日,中国原子能科学研究院签订六台10MeV/20kW大功率电子辐照加速器项目合同。这是迄今为止原子能院签下的最大单笔电子辐照加速器订单。此次合作对推动原子能院核技术应用产业向更强更大方向发展具有重要意义。(国防科工局)

4、西安近代化学研究所与西南科技大学共建“含能材料联合实验室”

近日,中国兵器工业集团西安近代化学研究所与西南科技大学签署共建“含能材料联合实验室”协议。此次双方本着互惠共赢、优势互补、产学研互动的原则,共建“含能材料联合实验室”,旨在从科研团队组建、科研项目申报及实施、高层次人才交流培养、成果孵化转化及应用等方面开展全方位合作。(国防科工局)

5、中国航空工业亮相第三届墨西哥航空展

当地时间4月24日,第三届墨西哥航空展(FAMEX-2019)在墨西哥城东北的圣塔露西亚空军基地开幕。中航技代表中国航空工业集团有限公司第二次参加此次盛会。(国防科工局)

6、中国电科与海南省人民政府签署深化战略合作协议

4月30日，中国电科与海南省人民政府签署深化战略合作协议。双方将发挥各自优势，以科技创新为动力，带动产业发展、建设数字海南、维护南海安全、助推政府治理体系和治理能力现代化，通过集聚资源、创新模式，共同致力将海南打造成为新时代全面深化改革开放和高质量发展的新标杆。（国防科工局）

7、2019 中国通用航空创新创业大赛在京启动

5月6日，由中国航空工业集团有限公司与青岛市人民政府共同主办，中航信托股份有限公司、中航通用航空基金、青岛市发展和改革委员会、青岛市即墨区人民政府共同承办的“2019 中国通用航空创新创业大赛”启动仪式在北京举行。（国防科工局）

8、中国航发燃气轮机有限公司正式成立

4月28日，中国航发燃气轮机有限公司成立大会在沈阳举行。燃机公司由中国航发和沈阳市政府共同出资组建，是中国航发和沈阳市政府落实党中央关于加快航空发动机及燃气轮机自主研发和制造生产、深入推进东北振兴重大战略部署的具体举措。（国防科工局）

9、卫星应用为数字中国创新发展注入新动能

5月6日，第二届数字中国建设峰会举行期间，由国家航天局和福建省人民政府联合主办的卫星应用分论坛在福州顺利召开。论坛以“卫星应用-数字中国创新发展新动能”为主题，旨在深入贯彻党的十九大关于建设航天强国、网络强国、数字中国战略部署，落实习近平总书记在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上的重要讲话精神，促进卫星应用服务经济社会发展。（国防科工局）

10、“蓝色突击-2019”中泰海军联合训练进入海上训练阶段

5月6日上午，“蓝色突击-2019”中泰海军联合训练参训双方舰艇陆续驶离湛江某军港码头，前往预定训练海域，标志着此次中泰海军联训港岸训练阶段圆满结束，正式进入海上训练阶段。（新华网）

11、2018 年中国脱密国防专利达 4000 余项

记者5月8日从第五届国防知识产权论坛上获悉，近年来，中国国防知识产权事业在服务国防科技和武器装备建设创新发展方面取得了阶段性成绩，2017年解密3000余项国防专利，2018年脱密4000余项国防专利。（国防科工局）

12、军事科学院战争研究院多举措创新科研组织模式

新华社北京5月8日电，军事科学院战争研究院党委采取多样化举措创新科研组织模式，实现全院主要精力向重点任务投放，力量配备、经费支持等向作战研究倾斜。（新华网）

13、第五届国防知识产权论坛在京举办

8日在京举办的第五届国防知识产权论坛上，与会人员从国防知识产权政策法规制度建设、转化运用、维权保护、信息服务、审查代理服务等方面进行了深入交流。（新华网）

14、“蓝色突击-2019”中泰海军组织夜间海上遭遇战训练

5月6日晚，在完成通信操演、编队航行补给、海区管控与目标识别等训练科目后，“蓝色突击-2019”中泰海军联

合训练参训舰艇随即转入夜间海上遭遇战训练。(新华网)

15、境外媒体：中日经济高层对话获务实成果

境外媒体称，中国国务院总理李克强 15 日与正在中国进行访问的日本外务大臣河野太郎举行会谈，双方一致同意为构建稳定的中日关系而继续进行高层对话，在经济领域、环保措施等全球性课题上推进合作。(新华网)

16、直击第七十四集团军某合成旅两栖战车复杂海况下进攻战斗演练

4 月下旬，第 74 集团军某合成旅海训场，数十辆战车列阵于水际滩头。海面上风急浪高，一场两栖战车海上进攻战斗演练拉开战幕。(新华网)

17、美众院通过“台湾保证法” 我外交部提出严正交涉

当地时间 7 日，美国众议院通过两个涉台法案：“台湾保证法”与“重新确认美国对台湾及对执行与台湾关系法之承诺”决议案。其中“台湾保证法”要求美国政府将“对台军售常态化”，这被认为是将台湾进一步绑上美国的战车。中国外交部发言人耿爽 8 日表示，中方敦促美方恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，阻止美国国会审议推进相关的法案，妥善地处理涉台问题，以免严重损害“中美重要领域的合作”以及“台海的和平稳定”。(环球时报)

18、航天科工与清华大学签署战略合作协议

5 月 7 日，中国航天科工集团有限公司与清华大学在京签署战略合作协议，未来双方将建立长期、全面、深入的战略合作关系，充分发挥各自优势，在合作研发、建立产学研合作平台、建立成果转化机制、积极实现资源共享、联合开展人才培养与交流、建立双方高层会商机制等方面深化合作。(国防科工局)

19、航空工业集团两个定点扶贫县脱贫

贵州省人民政府近日正式批准镇宁、普定等 18 县(区、市)退出贫困县序列，这标志着两县正式“摘帽”，从此告别绝对贫困，消息振奋人心。(国防科工局)

20、南海舰队某作战支援舰支队 士官骨干担任船艇指挥员

4 月中旬，南海某海域风平浪静，一场实战化背景下的反海盗演习正在如火如荼地展开。(新华网)

21、“蓝色突击-2019”中泰海军联合训练圆满结束

8 日下午，“蓝色突击-2019”中泰海军联合训练闭幕式于五指山舰举行，标志着为期一周的中泰海军联训结束。(新华网)

22、粤港澳大湾区首个卫星应用院士工作站落户深圳

粤港澳大湾区首个卫星应用院士工作站近日落户深圳，这是中国工程院院士、东方红四号卫星平台总设计师周志成设立的。(国防科工局)

23、中船集团与保利集团签署战略合作框架协议

双方表示，将以此次战略合作框架协议的签订为新起点、新机遇，推动互利合作，形成市场和资源的有效对接，履

行好央企责任，共同为“一带一路”倡议和海洋强国建设等国家重大战略的实施作出新的更大贡献。（国防科工局）

24、航空工业集团两个定点扶贫县脱贫

贵州省人民政府近日正式批准镇宁、普定等 18 县(区、市)退出贫困县序列，这标志着两县正式“摘帽”，从此告别绝对贫困，消息振奋人心。（国防科工局）

25、我第 18 批赴黎维和部队举行成立大会

10 日上午，中国第 18 批赴黎巴嫩维和部队成立暨出征誓师大会，在第 75 集团军某旅举行。维和官兵整装列队，庄严宣誓，表达忠实履行使命、维护世界和平的坚定决心。（新华网）

26、印度计划今年 7 月发射“月船 2 号”探测器

印度空间研究组织日前发布消息说，印度将于今年 7 月 9 日至 16 日发射第二个月球探测器“月船 2 号”，该探测器将携带 14 个有效载荷或研究装置，计划 9 月 6 日前后在月球南极区域着陆。（新华网）

27、陆军特战奇兵考核比武从精英赛向群众性练兵转变

“特战奇兵—2019”考核比武 12 日在陆军特种作战学院某营区拉开战幕。参加考核比武的 700 余名官兵中，随机抽点人员占到近 7 成，这标志着陆军特战奇兵考核比武从精英赛向群众性练兵转变。（新华网）

28、第 75 集团军某旅注重主题教育成效向战斗力转化

4 月 28 日，第 75 集团军某旅举行深化主题教育实践活动，引导官兵汲取信仰之力、砥砺奋进之志、锤炼胜战之能。这是该旅注重主题教育成效向战斗力转化的生动写照。（新华网）

29、嫦娥四号着陆器、巡视器完成第五月昼工作

5 月 11 日，“玉兔二号”巡视器完成第五月昼的科学探测工作，于当日 11 时 05 分进入第五月夜。巡视器根据整体规划进行移动，累计行走 190.66 米。巡视器移动过程中，按计划组织实施了巡视器红外光谱仪、全景相机、中性原子探测器、测月雷达等有效载荷的开机探测工作，地面接收载荷数传数据正常。（国防科工局）

30、日本解禁武器出口五年 国产防卫装备出口量为零

“日本解禁武器出口 5 年，卖不出去的防卫装备”，《日本经济新闻》12 日报道称，日本政府 2014 年 4 月通过“防卫装备转移三原则”，大幅放宽武器和军事技术的联合开发和出口。（凤凰军事）

31、国产复合材料自动铺丝机研制成功

“近日有关资料首次披露国产复合材料自动铺丝机进展，提高国产复合材料自动铺丝机已经用于某型号翼身融合体、S 进气道等部件生产，提高了制造效率，为飞机批量生产打下了坚实的基础。（新浪军事）

32、航天科技五院外骨骼助力机器人项目通过验收

近日，航天科技集团五院空间外骨骼助力机器人研究项目，顺利通过积水潭医院、中国康复中心、北京科技协作中心、北京邮电大学、北京航空航天大学等医疗与科研机构的评审验收。（航天科技集团官网）

33、中国电子携手中国联通共建智能城市联合实验室

5 月 10 日，中国电子与中国联通宣布共同成立智能城市联合实验室。（国防科工局）

34、中国电科 c 波段全数字有源相控阵天气雷达服务大兴国际机场

5 月 13 日 9 时 30 分，一架南方航空公司空客 A380 飞机平稳降落在北京大兴国际机场西一跑道上。北京大兴国际机场开始真机验证，飞行程序试飞正式拉开了序幕，这标志着大兴国际机场的工作重心由基础设施建设转向了准备投运通航。（国防科工局）

35、中核集团与交通银行签署战略合作协议

5 月 14 日，中核集团与交通银行在交银大厦签署战略合作协议。这是双方持续深入合作，共同落实国家战略的深刻体现，将助力核电“走出去”增添新动力。（国防科工局）

36、备战首飞！美军地面测试舰载无人加油机

近日，由美国波音公司研发的 MQ-25“黄貂鱼”无人舰载加油机，已运抵位于伊利诺伊州斯科特空军基地相连的圣路易斯机场，开始进行一系列地面测试工作，为首次试飞做好准备。（参考消息）

37、特朗普否认美国制定出兵中东计划

美国总统特朗普 14 日说，美国目前没有向中东地区大规模调遣军力的计划，媒体此前的相关报道为“虚假新闻”。（人民网）

38、土耳其史上最大规模海军演习启动：百余艘舰艇及 2.59 万人参演

土耳其国防部称：“最大规模的海军演习‘海狼-2019’于 5 月 13 日至 25 日在黑海、爱琴海和地中海海域举行，参演装备包括 131 艘舰艇、57 架飞机和 33 架直升机，以及 2.59 万名官兵。演习目标是提高危机期间舰队的协作能力。”（参考消息）

39、日本出云号准航母抵新加坡 将与多国举行军演

据日本共同社 5 月 15 日报道，日本海上自卫队 13 日向媒体公开了停靠在新加坡海军基地的海自直升机航母“出云”号。该舰 12 日至 16 日在新加坡停泊，将同周边国家举行训练，并访问菲律宾等其他 4 国，预定 7 月 10 日回国。（新华网）

40、嫦娥四号首批科学成果发表 玉兔二号揭示月球深部物质

日前，中国科学家惊喜地发现，玉兔二号月球车首次在月球背面“踩下的足印”，留在了来自月球深部的月幔物质上。这为解答长期困扰科学家的月幔详细物质构成问题提供了直接证据，可以帮助人类进一步认识月球的形成与演化。（国防科工局）

41、中国大使在日内瓦阐述中国核战略及核军控政策

中国特命全权裁军事务大使李松 14 日在日内瓦裁军谈判非正式会议上发言，阐述中国核战略及核军控政策。（人民网）

42、中国下饺子速度有多快：7 年下水 60 艘 056 和 20 艘 052D 舰

60 艘 056 型护卫舰和 20 艘 052D 型驱逐舰在 7 年内下水，大国海军已成！根据不完全统计，自 2012 年以来 7 年内，中国造船厂建造了 60 艘新一代的 056 级护卫舰，以及 20 艘 6000 吨级的 052D 型驱逐舰。（新浪军事）

43、中国和欧洲航空监管机构据悉接近达成承认彼此飞机认证的协议

彭博消息，据知情人士透露，中国和欧洲的航空监管机构接近达成一项具有里程碑意义的协议，该协议将飞机更容易在双方彼此的市场上获得认证和销售。知情人士称，中国民用航空局和欧洲航空安全局(EASA)计划最快于 5 月 20 日签署协议。（新浪财经）

44、美国下令撤离驻伊拉克使领馆部分工作人员

美国驻伊拉克大使馆 15 日说，美国国务院已下令驻伊拉克大使馆和驻库尔德自治区（库区）城市埃尔比勒领事馆的美方非紧急工作人员撤离伊拉克。（新华网）

45、近两周新增武器装备采购需求情况

5 月 6 日新增 91 条采购需求、35 条采购公告。
5 月 7 日新增 19 条采购需求、43 条采购公告。
5 月 8 日新增 10 条采购需求、43 条采购公告。
5 月 9 日新增 11 条采购需求、48 条采购公告。
5 月 10 日新增 16 条采购需求、11 条军品配套、53 条采购公告。
5 月 11 日新增 13 条采购需求、1 条军品配套、72 条采购公告。
5 月 14 日新增 5 条采购需求、42 条采购公告
5 月 15 日新增 15 条采购需求、33 条采购公告、2 条军品配套
5 月 16 日新增 326 条采购需求、54 条采购公告
5 月 17 日新增 29 条采购需求、73 条采购公告、328 条军品配套

四、公司公告

1、耐威科技：公司全资子公司获得贷款贴息支持

5 月 6 日晚公司发公告称，公司全资子公司北京赛莱克斯国际科技有限公司获得贷款贴息支持 3,000 万元。

2、景嘉微：公司回购注销限制性股票

5 月 6 日晚公司发公告称，公司 2017 年限制性股票激励计划中的 2 名激励对象因离职导致不再具备激励资格，公司将回购注销上述 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 3.33 万股。

3、华讯方舟：公司实际控制人解除质押

5 月 6 日晚公司公告称，公司实际控制人吴光胜先生解除质押股数 500 万股，本次解除质押占其所持股份比例 52.78%

4、全信股份：公司控股股东继续质押部分公司股权

5 月 6 日晚公司公告称，公司控股股东陈祥楼先生将其持有的部分公司股权继续质押给中国银河证券股份有限公司。截止公告日，陈祥楼先生持有公司股份 1.55 亿股，占公司总股本的 49.52%；其累计质押股份 3827 万股，占其所持有公司股份的 24.71%，占公司总股本的 12.24%。

5、中航机电：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

5 月 6 日晚公司公告称，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）。

6、中航电子：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

5 月 6 日晚公司公告称，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 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），回购价格不超过人民币 18.50 元/股（含），回购期限自 2019 年 1 月 21 日至 2020 年 1 月 20 日。

7、景嘉微：公司发布 2018 年年度权益分派方案

5 月 7 日晚公司公告称，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3.01 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.8 元人民币现金（含税）。

8、中航电测：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份

5 月 7 日晚公司公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元，回购价格不超过 11.12 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

9、振芯科技：公司发布 2018 年年度权益分派方案

5 月 8 日晚公司公告称，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 5.59 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金（含税）。

10、苏试试验：公司发布 2018 年年度权益分派方案

5 月 8 日晚公司公告称，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 1.33 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.0 元人民币现金（含税）。

11、振华科技：公司理财产品到期

5 月 8 日晚公司公告称，公司于 2019 年 4 月 29 日使用闲置募集资金人民币 1 亿元向中国工商银行贵阳乌当支行购买了理财产品，于 2019 年 5 月 7 日到期，理财本金 1 亿元及收益 4.03 万元已经到账。

12、中航飞机：公司董事辞职

5 月 8 日晚公司发公告称，公司董事、总经理孟军先生因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务。孟军先生辞职后，将不再担任公司任何职务。公司总经理的职责由公司董事长何胜强先生代行。

13、光威复材：公司发布 2018 年年度权益分派方案

5 月 9 日晚公司发公告称，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3.7 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 5.0 元人民币现金（含税）。

14、东土科技：公司控股股将其持有的公司部分股票进行了质押延期购回

5 月 9 日晚公司发公告称，公司控股股东李平先生将其持有的公司部分股票进行了质押延期购回。截止本公告披露日，公司控股股东李平先生共计持有公司股份 1.78 亿股，占公司总股本的 34.50%，本次质押延期购回共计 2010 万股，占李平先生持有本公司股份总数的 11.27%，占公司总股本的 3.89%。

15、中国卫星：公司发布 2018 年度权益分派方案

5 月 9 日晚公司发公告称，公司 2018 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 11.82 亿股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 1.3 亿元。

16、光威复材：公司股东减持股票

5 月 9 日晚公司发公告称，公司持股 5% 以上股东北京中信投资中心（有限合伙）于 2018 年 12 月 19 日至 2019 年 5 月 7 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 702 万股，占公司总股本比例的 1.90%。

17、中航重机：公司发布 2018 年度权益分派方案

5 月 9 日晚公司发公告称，公司 2018 年年度权益分派方案为：以方案实施前的公司总股本 7.78 亿股为基数，每股派发现金红利 0.043 元（含税），共计派发现金红利 3345 万元。

18、中航高科：公司发布股东减持股份计划公告

5 月 9 日晚公司发公告称，公司股东国管中心及其一致行动人京国发基金本次拟通过集中竞价方式减持公司股票不超过 2780 万股（公司总股本的 2%），减持价格视市场价格确定。

19、瑞特股份：公司董事辞职

5 月 9 日晚公司发公告称，公司董事黄欢先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后，黄欢先生不在公司担任任何职务。

20、华讯方舟：公司收到上交所就公司 2018 年报的问询函

5 月 13 日晚公司发公告称，公司收到上交所就公司 2018 年报的问询函，对公司调减收入、计提大额商誉减值、计提大额应收账款坏账准备、计提大额存货跌价准备、收入季度占比严重不均、客户集中度过高等事项关注。

20、振华科技：公司理财产品到期

5 月 13 日晚公司发公告称，公司使用闲置募集资金人民币 5,000 万元购买的理财产品于 2019 年 5 月 10 日到期，理

财本金 5,000 万元及收益 182,465.75 元已经到账。

21、安达维尔：公司理财产品到期

5 月 13 日晚公司发公告称，公司于 2019 年 5 月 10 日赎回 8,000 万元的“结构型存款”保本浮动收益型理财产品，赎回金额为人民币 8,000 万元，收到理财收益 306,849.32 元。

22、亚光科技：公司股东减持股份

5 月 14 日晚公司发公告称，公司股东华泰瑞联拟以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,048 万股，即不超过公司总股本的 3.66%，华泰瑞联与南京瑞联系受同一控制人最终控制，合计持有本公司 7,453 万股，占公司总股本的 13.31%。

23、雷科防务：公司回购注销部分股份

5 月 14 日晚公司发公告称，公司本次回购注销 5,858 万股，占回购前公司总股本 113,975 万股的 5.14%，已于 2019 年 5 月 13 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由 113,975 万股变更为 108,117 万股。

24、中航电测：公司实施 2018 年度权益分派

5 月 15 日晚公司发公告称，公司实施 2018 年度权益分派，以总股本 590,760,499 股为基数，每 10 股派现 0.45 元（含税），股权登记日为：2019 年 5 月 23 日，除权除息日为：2019 年 5 月 24 日。

25、火炬电子：公司为控股子公司担保

5 月 15 日晚公司发公告称，公司为控股子公司苏州雷度提供担保总额 88300 万元，占截止 2018 年末经审计公司净资产的 31.21%，无逾期担保。除此之外，公司及控股子公司无其他对外担保。

26、安达维尔：公司及全资子公司收到政府补助资金

5 月 16 日晚公司发公告称，公司及全资子公司（北京安达维尔航空设备有限公司、北京安达维尔测控技术有限公司）2019 年至今累计收到各项政府补助资金 573 万元。

27、光威复材：公司股东减持股份

5 月 16 日晚公司发公告称，公司股东北京中信投资中心（有限合伙）自 2018 年 12 月起至今累计减持公司股份 1851 万股，占公司总股本的 5%，减持后北京中信投资仍持有公司股份 7367 万股，占公司总股本的 19.9%。

28、国睿科技：公司控股股东将变更

5 月 16 日晚公司发公告称，公司实际控制人中国电科原则同意中电国睿子集团建设实施方案，方案实施后，公司控股股东将变更为中电国睿，公司实际控制人未发生变更，仍为中国电科。

五、风险提示

装备列装速度低于预期；改革进程低于预期。

军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016 年、2017 年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 张菲菲 | 高级销售经理 | 010-66500817 | zhangfeifei@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售经理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售经理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售助理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 王栋 | 高级销售经理 | 0755-88283039 | wangdong@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 沈晓瑜 | 资深销售经理 | 021-20572589 | shenxiaoyu@hcyjs.com |
| | 杨晶 | 高级销售经理 | 021-20572582 | yangjing@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjian@hcyjs.com |
| | 乌天宇 | 高级销售经理 | 021-20572506 | wutianyu@hcyjs.com |
| | 潘亚琪 | 高级销售经理 | 021-20572559 | panyaqi@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | shenyin@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 蒋瑜 | 销售助理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com |
| 施嘉玮 | 销售助理 | 021-20572548 | shijiawei@hcyjs.com | |

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|------------------------------------|---|-----------------------------------|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 |
| 邮编: 100033 | 邮编: 518034 | 邮编: 200120 |
| 传真: 010-66500801 | 传真: 0755-82027731 | 传真: 021-50581170 |
| 会议室: 010-66500900 | 会议室: 0755-82828562 | 会议室: 021-20572500 |