

2019年05月24日

# 持续看好最能体现行业景气度的电子元器件和新材料标的 增持（维持）

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】、【内蒙一机】**

## ■ 最新行业观点：

今年年初以来，军工板块涨幅19%，在申万行业板块中排名第7，从领涨标的类型可以看出，此轮涨幅的主题性较强，包括资产注入、贸易战等都是军工板块行情的驱动因素，而下半年我们认为投资风格将回归基本面，持续看好最能体现行业景气度的电子元器件、新材料领域公司，推荐【火炬电子】，建议关注【振华科技】【光威复材】，同时当前主机厂公司股价处于低位，持续看好【中航沈飞】【内蒙一机】。

2019全年我们持续看好军工板块，我们在策略报告中对军工上市公司历史财务数据进行详细分析，验证历史数据是否能够反映行业景气度在五年计划中前低后高，以及军改结束后行业景气度恢复的观点，并在此基础上判断2019-2020年哪些上市公司报表能够继续验证行业的景气，以及会体现在哪些财务指标上。数据分析结果显示，下游应用领域广泛的公司（比如元器件厂商），其报表数据最能验证行业景气，因此今年全年最看好军工产业链上游的元器件和材料领域标的，包括火炬电子、振华科技、光威复材；另外我们认为今年军工领域资产证券化将加速，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，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。

## ■ 投资主线：

第一，看好军工产业链上游，最能反映行业景气度的环节，包括电子元器件、新材料等细分领域，推荐火炬电子，建议关注振华科技、光威复材、航天电器；

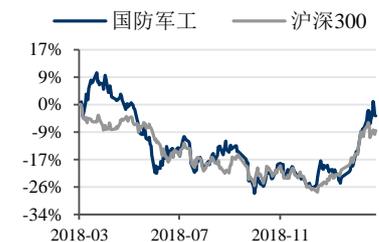
第二，从资产证券化加速的角度，建议关注中航系下属的中航电子、中航机电；

第三，当前主机厂类上市公司股价处于低位，在贸易战升温、中美关系趋紧催化下，有望产生主题性机会，持续看好中航沈飞、内蒙一机，建议关注中直股份、中航飞机。

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、《6家军机产业链2018年报总结：业绩稳定增长，现金流入放缓》2019-03-27

## 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 2019-2021 年归母净利润为 4.35 亿元，5.77 亿元，7.45 亿元，对应 PE 为 21 倍、15 倍、12 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，对应 PE 为 49 倍、44 倍、39 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。

**内蒙一机：**公司作为地面装备龙头，直接受益于陆军机械化带来的对地面装备的大量需求，同时公司是混改试点，有望受益于集团混合所有制改革的持续推进。我们预测公司 2019-2021 年归母净利润分别为 5.94 亿元、6.58 亿元、7.33 亿元，对应 PE 为 29 倍、26 倍、24 倍，公司是国内军工主机厂中估值水平最低的，同时与其他主机厂相比，公司研发实力更强，业务成长性好，资产质地优良，维持“买入”评级。

## 2. 本周行情总结

本周上证综指涨幅 0.02%，创业板指数涨幅-0.52%，申万国防军工指数涨幅 -1.71%。

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
002338.SZ	奥普光电	16.05	0.00	0.00
300397.SZ	天和防务	15.98	50.37	16.62
000066.SZ	中国长城	9.85	25.32	21.88
603712.SH	七一二	8.11	63.26	51.00

300265.SZ	通光线缆	7.32	0.00	0.00
600416.SH	湘电股份	7.20	0.00	0.00
002465.SZ	海格通信	7.00	37.25	27.50
300474.SZ	景嘉微	4.82	64.45	48.41
002829.SZ	星网宇达	4.36	0.00	0.00
300416.SZ	苏试试验	4.08	26.17	20.36

## 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
002214.SZ	大立科技	-4.92	41.63	29.64
000687.SZ	华讯方舟	-5.32	115.67	55.97
600399.SH	*ST 抚钢	-5.86	0.00	0.00
300447.SZ	全信股份	-5.87	24.25	20.66
300353.SZ	东土科技	-7.27	0.00	0.00
002519.SZ	银河电子	-8.73	23.11	19.24
000070.SZ	特发信息	-10.62	25.98	20.99
300726.SZ	宏达电子	-12.76	30.56	26.23
002224.SZ	三力士	-15.19	0.00	0.00
300342.SZ	天银机电	-16.94	0.00	0.00

## 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	-0.92	23.07	19.48
600562.SH	国睿科技	-4.67	59.78	51.17
600893.SH	航发动力	0.04	41.40	34.40
002025.SZ	航天电器	-2.85	23.90	19.86
600967.SH	内蒙一机	-1.44	26.63	22.36
601989.SH	中国重工	-1.39	91.54	79.43
600685.SH	中船防务	0.60	78.90	53.54
000768.SZ	中航飞机	-2.78	64.81	53.80
600760.SH	中航沈飞	-3.10	46.21	38.76
600038.SH	中直股份	-1.41	38.39	31.41

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

我第 7 批赴马里维和部队出征。中国第 7 批赴马里维和部队 14 日上午在哈尔滨太平国际机场宣誓出征，他们将执行为期一年的联合国维和任务。中国第 7 批赴马里维和部队受领维和任务后，根据任务区环境特点和安全形势，突出耐高温、抗疲

劳、反恐防暴等针对性训练。此外，他们还系统学习了联合国维和行动法规条例、外交礼仪常识以及当地风俗民情。

(新闻来源：人民网)

**【陆军】陆军组织“工程奇兵-2019”比武竞赛。**5月16日上午，为期5天的陆军“工程奇兵-2019”比武竞赛正式开赛。来自陆军工程兵部队的近800名参赛官兵，在5个训练场区围绕9大类95个课目展开激烈角逐。各工程兵部队把比武竞赛与年度训练紧密融合，对表比武课目，查找弱训项目，推动参赛官兵先训、强训的经验成果滚动进入全员训练，使比武竞赛能够发挥检验实战水平、补齐训练短板、创新训练方法的综合效用。

(新闻来源：人民网)

**【航天】我国离子液体微推进空间验证取得成功。**中国航天科工集团二院206所应用物理技术中心研制的离子液体微电推进器，成功完成多次在轨点火试验，微电推搭载试验取得圆满成功。206所科技委副总师、应用物理技术中心主任许诺表示：“本次试验验证成功使我国成为继美国之后，世界上第二个在立方体卫星平台开展离子液体微电推进空间验证试验的国家。”

(新闻来源：人民网)

**【航空】国家商用飞机产业计量测试联盟在沪成立。**5月20日，中国商飞在2019中国（上海）国际计量测试技术与设备博览会上举办了国家商用飞机产业计量测试联盟成立活动，上海市市场监督管理局、中国商飞和联盟单位代表等共同为联盟成立揭牌

(新闻来源：中国航空报)

**【航空】中国航协：积极支持和协助会员企业向波音公司索赔。**中国航空运输协会24日在官网发布声明称，B737MAX8飞机停飞和延迟交付对中国航空公司机队运力、生产运行、航班保障和经济效益等方面均造成重大损失，将积极支持和协助会员企业向波音公司索赔。

(新闻来源：中国航空新闻网)

#### 4. 重点公司新闻公告

**【航天彩虹】关于公司完成住所变更工商登记的公告。**航天彩虹无人机股份有限公司分别于2018年12月27日和2019年4月10日召开了第五届董事会第三次会议和2018年度股东大会，审议通过了《关于拟变更公司住所的议案》、《关于修订<

公司章程》的议案》，同意对公司住所进行变更，并相应修订《公司章程》。公司近日已完成变更住所的工商变更登记手续，经浙江省市场监督管理局核准，公司住所由“浙江省台州市开发区开发大道 388 号”变更为“浙江省台州市台州湾集聚区海豪路 788 号”，已换发新《营业执照》（统一社会信用代码：91330000734507783B），公司章程已备案。

**【中航光电】2018 年年度权益分派实施公告。**2018 年年度权益分派方案为：以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。公司于 2018 年 11 月 5 日公开发行了 1,300.00 万张可转换公司债券，转股时间为 2019 年 5 月 9 日至 2024 年 11 月 5 日，为保证公司本次权益分派时总股本不发生变化，公司可转债自 2019 年 5 月 10 日至 2019 年 5 月 16 日期间停止转股。即本次权益分派股权登记日的总股本与 2019 年 5 月 9 日公司股票收盘后的总股本 790,941,529 股一致。

**【中航光电】关于“光电转债”转股价格调整的公告。**公司将实施 2018 年度权益分派方案（除权除息日为 2019 年 5 月 17 日），根据上述转股价格调整依据，光电转债的转股价格由原来的 40.26 元/股调整为 30.87 元/股。

**【航天电器】关于会计政策变更的公告。**2019 年 5 月 3 日，三力士股份有限公司与老挝丰沙里省政府签订了《谅解备忘录》，达成了初步合作意向。《谅解备忘录》的签署是落实公司未来发展战略，充分利用公司现有海外土地资源，有效推进公司主要原材料天然橡胶的产业拓展和在工业大麻领域的布局。

**【三力士】关于签署谅解备忘录的进展公告。**经本公司 2016 年第一次临时股东大会决议通过的议案，并经中国证券监督管理委员会核准，同意公司向一机集团非公开发行股份 675,532,214 股购买其持有的主要经营性资产及负债；同意向一机集团全资子公司北方控股非公开发行股份 43,767,822 股购买其持有山西北方机械制造有限公司 100% 的股权。同意公司向特定投资者非公开发行不超过人民币普通股（A 股）188,770,571 股。公司以非公开发行股票的方式向 8 名特定投资者发行了人民币普通股（A 股）147,503,782 股。

**【中兵红箭】关于召开 2018 年度股东大会的提示性公告。**中兵红箭股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2019 年 4 月 23 日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网刊登了《中兵红箭股份有限公司关于召开 2018 年度股东大会的通知》。公司将于 2019 年 5 月 17 日下午 14:30 在河南省南阳市仲景北路 1669 号中南钻石有限公司院内召开 2018 年度股东大会，本次股东大会将采取现场投票和网络投票相结合的方式召开。

**【楚江新材】关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的进展公告。**近日公司及全资子公司安徽楚江高新电材有限公司（以下简称“楚江电材”）

使用暂时闲置募集资金共 8,000.00 万元购买银行保本型理财产品。目前公司及全资子公司使用暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品金额合计 2.3 亿元，在董事会批准额度范围内。

**【华讯方舟】关于对华讯方舟股份有限公司的年报问询函。**5月13日晚间收到深交所年报问询函，要求公司说明前期对业绩修正涉及事项风险提示是否充分，信披是否真实准确，公司有关内部控制制度是否运行有效、存在重大缺陷；子公司南京华讯、国睿科技 2018 年度财务情况及业绩变动原因，报告期内商誉计提合理性，是否存在利用商誉减值进行不当利润调整情形等。

**【天海防务】关于对天海防务股份有限公司的年报问询函。**天海防务收到深交所年报问询函，要求公司说明 2018 年第三季度集中计提商誉减值准备的原因，是否存在期末“大洗澡”情形；报告期内业绩大幅下滑的原因；报告期内关联方收购是否谨慎，是否充分考虑自身支付能力等。

**【振华科技】关于购买银行保本理财产品(第八次)到期的公告。**公司于 2019 年 4 月 2 日使用闲置募集资金人民币 5,000 万元向中国农业银行贵阳乌当支行购买了“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”。该理财产品于 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。

**【安达维尔】关于使用暂时闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。**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。

**【康达新材】2018 年年度权益分派实施公告。**上海康达化工新材料股份有限公司 2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 10 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过。公司 2018 年度利润分配方案为：以公司总股本 252,492,921 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.77 元（含税），共计派发现金 19,441,954.92 元；不送红股，也不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。

**【烽火电子】关于减少公司注册资本的公告。**鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划 5 名激励对象已离职，已不具备激励对象资格，公司董事会将办理回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 67,750 股，公司注册资本将减少至 604,624,571 元。具体详见公司于 2019 年 4 月 12 日在指定信息披露媒体巨潮网上披露的《陕西烽火电子股份有限公司关于回购注销部分限制性股票的公告》。本事项涉及减少注册资本，2019 年 5 月 13 日经公司 2018 年度股东大会审议通过。

**【烽火电子】独立董事关于聘任高级管理人员的独立意见。**经了解相关人员的教育背景、工作经历和身体状况，具备公司相应岗位的任职能力，有利于公司的发展。我们同意董事会的审议结果，同意聘任李培峰先生为公司总经理，聘任赵兰平

先生、谢先生、刘宏伟先生、刘俊先生为公司副总经理，聘任赵冬先生为董事会秘书。

**【精准信息】关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告。**持本公司股份38,708,522股（占目前本公司总股本比例5.78%）的股东闫相宏先生计划在减持计划预披露公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过6,600,000股（占目前本公司总股本比例0.986%）。

**【北斗星通】关于全资子公司北斗星通(重庆)汽车电子有限公司设立子公司的公告。**公司全资子公司北斗星通（重庆）汽车电子有限公司拟在重庆投资设立全资子公司北斗星通智能网联科技有限责任公司。北斗智联注册资本为5,000万元，重庆北斗首次出资金额为人民币500万元。本事项属公司董事会审批权限，不需提交股东大会。本事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

**【北斗星通】关于为全资子公司嘉兴佳利电子有限公司提供担保的公告。**北京北斗星通导航技术股份有限公司为支持全资子公司嘉兴佳利电子有限公司的经营发展，经公司第五届董事会第二十二次会议审议通过《关于为全资子公司嘉兴佳利电子有限公司向银行申请并购借款提供担保的议案》，同意公司为佳利电子向中国农业银行股份有限公司嘉兴分行申请不超过人民币8,000万元的并购借款提供担保。公司授权董事长周儒欣先生签署本次提供担保的相关文件。本次担保额度8,000万元，占公司2018年度经审计净资产的1.98%，属公司董事会审批权限，不需提交股东大会。

**【中航电测】回购报告书。**中航电测仪器股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元，回购价格不超过人民币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。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

**【雷科防务】关于限制性股票回购注销完成的公告。**本次回购注销的限制性股票数量为58,579,200股，占回购前公司总股本1,139,746,650股的5.14%。其中2017年限制性股票股权激励计划涉及人数为370人，涉及限制性股票5,588,200股；2018年限制性股票股权激励计划涉及人数为113人，涉及限制性股票52,991,000股。回购价格为6.01元/股。公司已于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1,139,746,650股变更为1,081,167,450股。

**【康达新材】关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。**公司近日使用闲置募集资金人民币8,000万元购买了理财产品，固定收益率1.71%；产品的浮动收益根据观察日上海黄金交易所之上海金上午基准价的波动变化情况确定，若观

察日价格大于等于参考价格，则获得浮动收益上方收益，否则获得浮动收益下方收益。投资理财期限 2019 年 5 月 13 日至 2019 年 6 月 13 日

**【火炬电子】关于提供担保事宜的进展公告。**公司与中国银行股份有限公司苏州工业园区分行签订《最高额保证合同》，为全资子公司苏州雷度电子有限公司提供最高额 1 亿元的连带责任担保；并与企业银行(中国)有限公司苏州分行签订《保证合同》，为苏州雷度提供 3,500 万元的连带责任担保，保证期间均为主合同项下债务履行期限届满之日起两年。截止本公告日，公司为控股子公司提供担保总额捌亿捌仟叁佰万元，占截止 2018 年 12 月 31 日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。

**【安达维尔】关于公司及全资子公司 2019 年获得政府补助的公告。**北京安达维尔科技股份有限公司及全资子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 5,729,938.03 元，（本次公告涉及的全资子公司包括：北京安达维尔航空设备有限公司。

**【凌云股份】关于控股股东增持公司股份计划的进展公告。**公司控股股东北方凌云工业集团有限公司拟自增持计划披露之日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统择机增持公司股份，拟增持金额不低于 2,000 万元人民币，不高于 5,000 万元人民币。截至 2019 年 5 月 16 日，北方凌云工业集团有限公司通过上海证券交易所交易系统以自有资金 1,050.74 万元增持公司股份，达到增持计划下限的 50%。

**【光威复材】简式权益变动报告书。**本次权益变动前，北京中信投资中心（有限合伙）持有光威复材 92,184,000 股股份，占光威复材总股本的 24.8978%；本次权益变动后，北京中信投资中心（有限合伙）持有光威复材 73,671,500 股股份，占本公司总股本的 19.8978%

**【久之洋】更正公告。**需更正内容为《2018 年年度报告》“第六节股份变动及股东情况”之“三、股东和实际控制人情况”之“1、公司股东数量及持股情况”表中“年度报告披露日前上一月末普通股股东总数”及《2018 年年度报告摘要》“二、公司基本情况”之“4、股本及股东情况”之“(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”表中“年度报告披露日前一个月末普通股股东总数”，由 15693 更为 15346。

**【国睿科技】关于中电国睿子集团组建和国睿科技控制权变更处于筹划阶段的提示性公告。**中国电科同意将十四所所持其 100% 股权无偿划转至中国电科直接持有。中电国睿作为子集团建设的平台公司，暂定注册资本 10 亿元。中国电科同意将十四所所持下属控股上市公司国睿科技 26.48%（共计 164,781,349 股）全部无偿划转至中电国睿持有，将国睿科技调整作为中电国睿未来经营发展资本运作的板块上市平台。国睿科技具体股权调整事宜根据国家监管政策要求，结合国睿科技开展资产重组进

展情况，由中电国睿另行制定具体实施方案适时上报中国电科批准后实施。

**【航天长峰】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之部分限售股份解禁上市流通公告。**2019年05月22日新增可售A股1076.7204万股,占A股总股本的3.06%,占A股现流通股本的3.26%。

**【华讯方舟】关于公司实际控制人部分股份质押的公告。**截止本公告披露日,吴光胜先生直接持有公司股份9,473,248股,占公司总股本的1.24%;吴光胜先生持有公司股份累计被质押5,000,000股,占其直接持有公司股份的52.78%,占公司总股本的0.65%。

**【金信诺】简式权益变动报告书。**信息披露义务人与赣发投签署了《股份转让协议》,约定黄昌华先生向赣发投转让17,334,115股金信诺的股份(占金信诺已发行股份总数的3.00%),张田女士向赣发投转让28,890,191股金信诺的股份(占金信诺已发行股份总数的5.00%);黄昌华先生与张田女士共以协议转让方式向赣发投转让其持有的金信诺46,224,306股A股股份,占金信诺总股本的8.00%。

**【振华科技】关于振华通信增资扩股进展情况的公告。**公司全资子公司上海新光汽车电器有限公司、上海航天汽车机电股份有限公司机电分公司与上海新跃联汇电子科技有限公司预计将发生业务往来,由于上海新跃联汇电子科技有限公司与公司隶属同一股东上海航天技术研究院,相关交易将构成关联交易。由于年初预测日常关联交易时未将其考虑在内,故本次新增2019年5—12月上海新光汽车电器有限公司和上海航天汽车机电股份有限公司机电分公司与关联方拟发生的日常关联交易。

**【航天机电】关于新增2019年度日常关联交易公告。**中航电测仪器股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购总金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元,回购价格不超过人民币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。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

**【航天机电】关于变更部分募集资金投资项目的公告。**变更安徽金寨100MW项目募集资金用于永久补充流动资金,变更金额为15,200万元;增资香港上航控股并收购韩国erae AMS70%股权项目节余募集资金2,672.81万元用于永久补充流动资金;利息收入2,160.14万元用于永久补充流动资金;本次涉及变更投向的募集资金总金额共计20,032.95万元(实际利息以转入自有资金账户当日实际金额为准)将全部用于永久补充流动资金,作为公司日常生产经营所需。

**【航天机电】关于公司对外提供担保的公告。**公司拟为航天光伏(土耳其)股份有限公司按100%股比提供履约担保,担保金额为12,557.93万美元。截至公告披露日,公司为其提供的担保余额为2,047万美元。

**【中船科技】为子公司提供担保的公告。**中船科技股份有限公司拟为中船九院

提供一笔贷款担保，金额为人民币 20,000 万元。截止公告披露之日，含本次担保，公司实际共为其提供的担保总金额为 30,000 万元，在股东大会授权范围内。

**【航发动力】关于新增 2019 年度对外担保的公告。**中国航发动力股份有限公司下属子公司中国航发贵州黎阳航空动力有限公司拟对其子公司中国航发贵州航空发动机维修有限责任公司新增担保。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次新增担保发生额 2,000 万元；该笔担保提供后，黎阳动力对贵动公司的担保额为 4,000 万元。

**【万泽股份】第一期员工持股计划。**万泽股份披露第一期员工持股计划，该员工持股计划募集资金总额上限为 2500 万元(以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元)，具体金额根据实际出资缴款金额确定，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律、法规允许的其他方式。参加本期员工持股计划的员工总人数共 5 人，均为公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员，最终实际参与人数和总金额将根据员工实际认购和缴款情况确定。

**【东土科技】关于回购注销业绩补偿股份的债权人通知暨减资公告。**根据公司与业绩承诺主体签署的《盈利预测及补偿协议》及 2018 年年度股东大会决议，公司将以 1 元的总价回购并注销业绩承诺主体常青、宋永清、王广善、江勇、北京慧智立信科技有限公司合计持有的 8,658,812 股公司股份，占公司回购前总股本的 1.68%。本次办理回购注销相关股东股份补偿手续之后，公司总股本将由 516,938,160 股减少至 508,279,348 股，公司注册资本将由人民币 516,938,160 元减少至 508,279,348 元。

**【旋极信息】年报问询函。**5 月 20 日晚间，旋极信息收到年报问询函：要求核查除已认定的资金占用外，实际控制人是否还存在其他资金占用行为。

**【ST 抚钢】关于收到中国证监会行政处罚决定书公告。**ST 抚钢 5 月 20 日晚间发布公告称，公司因信息披露违反证券法律法规，被证监会警告，罚款 30 万元；相关当事人孙启等，也分别给予警告，罚款 3 万元、10 万元不等。

**【天银机电】关于持股 5% 以上股东部分股权解除质押的公告。**常熟市天银机电股份有限公司于近日接到本公司持股 5% 以上股东常熟市天恒投资管理有限公司将其所持有的公司部分股权进行解除质押的通知。截至本公告披露日，天恒投资共持有本公司 70,639,013 股股份，占本公司总股本的 16.35%，其中本次共解除质押股份 30,000,000 股，占本公司总股本的 6.95%，累计已质押股份 39,670,000 股，占本公司总股本的 9.18%。

**【旋极信息】关于回购注销部分股票的减资公告。**公司注册资本将发生变动，注册资本减少 37,859,518 元，公司注册资本由 1,748,662,113 元减至 1,710,802,595 元，公司股本总额由 1,748,662,113 元减至 1,710,802,595 元。

**【旋极信息】关于北京都在哪网讯科技有限公司业绩承诺变更的公告。**2019 年

5月21日召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了《关于北京都在哪网讯科技有限公司业绩承诺变更的议案》，公司董事会同意豁免北京都在哪网讯科技有限公司经营团队2018年-2020年业绩补偿义务，都在哪网讯原股东将代替经营团队对上市公司进行补偿，其中2018年补偿款共计3,678,756.4125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(第十二次)的公告。**公司本次使用部分闲置募集资金人民币8,000万元续购银行理财产品。预期最高年化收益率为3.60%。

**【康达新材】关于调整在香港设立全资子公司方案的公告。**本次公司调整在香港设立全资子公司的方案，除变更投资主体外，其他事项未发生变化，新设香港公司将纳入公司合并报表范围。本次投资主体调整系基于公司简化相关审批流程，加快投资进度的需要，符合公司和股东利益，不存在损害中小投资者利益的情形。

## 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>

