

军工行业双周报 2019 年第 10 期 (20190909-20190922)

民机产业蓄势待发，关注军工领域资产证券化进程

推荐 (维持)

行情回顾

近两周 (2019 年 09 月 09 日-2019 年 09 月 22 日)，上证综指上涨 0.23%、深证成指上涨 0.59%、中小板指上涨 1.23%、创业板指上涨 0.76%，中证军工下跌 3.92%。中信军工下跌 3.45%，在 29 个行业中涨幅排名第 29。中信军工细分板中，航天航空下跌 3.75%，兵器兵装下跌 4.96%，其他军工下跌 2.78%。

行业观点

民机产业蓄势待发：近期南航、东航、国航三大航空央企先后发布公报称，分别购买 35 架 ARJ21-700 飞机，中国商飞获得合计 105 架 ARJ21-700 飞机的新订单，合同总价值约 282.9 亿元人民币。另据中国航空报称，中航工业集团旗下中航飞机、西飞国际天津公司与空客公司在北京正式签署空客单通道机身系统安装项目合同，该项目是中航工业与空客公司继单通道机翼总装项目后又一重大合作里程碑。ARJ21 支线客机是我国按照国际标准研制的具有自主知识产权的飞机，于 2014 年取证成功，2015 年 11 月 29 日，首架 ARJ21 支线客机交付成都航空，正式进入市场运营。迄今已经向成都航空和天骄航空交付 ARJ21 飞机 14 架，先后开通 28 条航线，通航城市 31 个，运送旅客 47 万人次。目前中国商飞共收到来自 22 家客户的 ARJ21 飞机订单 596 架，我国民机产业逐步兴起。

关注军工领域资产证券化进程：近两周包括电科集团下属的四创电子、华东电脑、国睿科技，航天科技集团下属的康拓红外，中船重工集团下属中国海防和中国动力，中船工业集团下属的中国船舶和中船防务等均发布资产整合相关公告，分别涉及股权划转、收购资产、子集团建立等，军工集团资产证券化正在稳步推进。军工资产证券化是军工领域改革的重要手段，不但可以拓宽军工企业融资渠道，减轻政府的财政负担、解决制约军工产业发展的资金瓶颈，而且是混改的主要手段，有助于实现打破军工封闭体制，提升军工资产效率，改善军工企业的治理结构。

当前时点我们建议重点关注军工资产证券化的推进：首先从趋势上来看，随着沈飞集团的整体注入、科研院所改制的不断推动以及国睿科技重大资产重组的批准通过，一方面表明资产证券化的趋势十分明确，另一方面也表明院所类资产证券化的方式将更加灵活；其次从空间来看，十大军工集团的整体资产证券化率还较低，未来尚有较大空间；最后从推进节奏来看，随着改革的深化和十三五关键节点的临近，实施落地速度有望加快，近期各大军工集团下属上市公司纷纷推出相关举措正在验证。

投资建议

维持三条主线推荐：

主线一：装备龙头推荐中直股份和中航沈飞，新增推荐中航飞机；

主线二：推荐增长确定性较高、估值和增速匹配的标的：航天电器、菲利华、火炬电子、中航光电、中航电测，重点关注振华科技等；

主线三：资产证券化重点推荐四创电子，新增推荐中航机电。

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

联系人：王卓星

电话：021-20572580

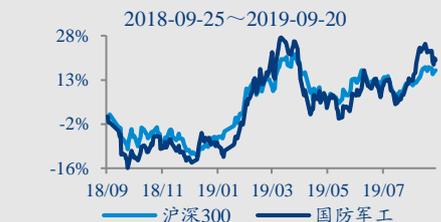
邮箱：wangzhuoxing@hcyjs.com

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|-----------|------|
| 股票家数(只) | 67 | 1.82 |
| 总市值(亿元) | 10,903.17 | 1.73 |
| 流通市值(亿元) | 8,070.18 | 1.75 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|------|------|------|
| 绝对表现 | 6.99 | 4.43 | 21.4 |
| 相对表现 | 3.08 | 1.81 | 2.5 |



相关研究报告

《战斗机行业深度报告：大国重器，风鹏正举》
2019-08-26

《军工行业 2019 年半年报总结：保持增长趋势，ROE 持续改善》
2019-09-02

《军工行业双周报 2019 年第 9 期 (20190826-20190908)：阅兵行情有望持续，半年报显示基本面持续改善，关注电科集团改革进程》
2019-09-08

目 录

| | |
|--|----|
| 一、行业观点..... | 6 |
| 二、行情回顾..... | 7 |
| (一) 近两周中信军工下跌 3.45%，在 29 个行业中涨幅排名第 29..... | 7 |
| (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..... | 9 |
| 三、行业动态..... | 10 |
| 1、中国航空工业与空客公司开启合作新征程..... | 10 |
| 2、中国电科与上海深化合作共同落实国家战略..... | 10 |
| 3、中国电子助力宁波打造“数字中国”建设示范城市..... | 11 |
| 4、中国援埃及二号卫星项目在开罗举行启动仪式..... | 11 |
| 5、韩国军方称朝鲜试射两枚短程发射体..... | 11 |
| 6、美空军计划使 B-1 轰炸机具备高超声速武器挂载能力..... | 11 |
| 7、华龙一号全球首堆核燃料元件正式启运..... | 11 |
| 8、我国首套国产医用国产钴-60 放射源即将投入市场..... | 11 |
| 9、俄军首架米-24P-1M 武直完成数字化升级即将交付测试..... | 11 |
| 10、航空工业获中国质量协会多项大奖..... | 12 |
| 11、长征四号乙运载火箭成功实施一箭三星发射..... | 12 |
| 12、也门胡塞武装袭击沙特石油设施..... | 12 |
| 13、新舟 700 项目首架机机身后段成功交付..... | 12 |
| 14、江南造船承建 2+1+1 艘 22000 立方米 LEG 船..... | 12 |
| 15、中国电子发起设立 PK 体系生态联盟“联合创新”海南扬帆再起航..... | 12 |
| 16、韩国将投产新一代“海弓”舰空导弹 合同价值 6.33 亿美元..... | 12 |
| 17、美国防部批准波兰购买 32 架 F-35 战斗机..... | 13 |
| 18、印度拟从俄罗斯引进制造伊尔-114 支线客机..... | 13 |
| 19、英国与意大利工业界宣布开展“暴风”战斗机合作..... | 13 |
| 20、我国成功发射资源一号 02D 卫星..... | 13 |
| 21、北斗快速辅助定位系统用户已突破 3 亿..... | 13 |
| 22、ARJ21-700 在瑶湖机场完成阶段性试飞工作..... | 13 |
| 23、中国 2.7 万吨坞登舰现身印度洋 印派 P-8I 反潜机全程追踪..... | 13 |
| 24、俄将组建“猎人”隐身无人战机部队 或全面替代有人战机..... | 14 |
| 25、中国航天科技集团有限公司可重复使用火箭等亮相第二十一届工博会..... | 14 |
| 26、兵器装备集团与国机集团签署战略合作协议..... | 14 |

| | |
|---|-----------|
| 27、武重集团承担的国家科技重大专项通过验收..... | 14 |
| 28、美空军拟采取激进采办策略以在 5 年内装备六代战机..... | 14 |
| 29、贵州航天正式更名为航天江南集团有限公司..... | 14 |
| 30、长征十一号火箭“专车”又将 5 星送入太空..... | 15 |
| 31、日美首次在日联合举行岸对舰演习 美军远火参演..... | 15 |
| 32、可拦截中导！俄军 S-400 防空导弹系统部署北极..... | 15 |
| 33、近两周新增武器装备采购需求情况..... | 15 |
| 四、公司公告..... | 15 |
| 1、雷科防务：公司发布更正公告..... | 15 |
| 2、中国动力：公司部分股票期权注销完成..... | 16 |
| 3、四创电子：公司控股股东国有股权无偿划转暨控股股东拟变更..... | 16 |
| 4、天银机电：公司股东减持股份..... | 16 |
| 5、景嘉微：公司股东减持股份..... | 16 |
| 6、天银机电：公司控股股东部分股份质押..... | 16 |
| 7、长城军工：公司股东部分股份质押..... | 16 |
| 8、通达股份：公司控股股东部分股份质押及解除质押..... | 16 |
| 9、康拓红外：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获中国证监会核准..... | 16 |
| 10、中航高科：公司股东拟减持股份..... | 16 |
| 11、海兰信：公司控股股东部分股份质押及解除质押..... | 17 |
| 12、中国海防：公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）..... | 17 |
| 13、四创电子：公司发布收购报告书..... | 17 |
| 14、航新科技：公司实际控制人之一股份质押及解除质押..... | 17 |
| 15、康拓红外：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易..... | 17 |
| 16、中国船舶：公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）..... | 17 |
| 17、中船防务：公司发布重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。..... | 17 |
| 18、国睿科技：公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）..... | 17 |
| 19、航天电器：公司拟参与设立企业..... | 17 |
| 20、菲利华：公司控股股东股份解除质押..... | 18 |
| 21、利君股份：公司股票激励计划第一次解禁..... | 18 |
| 22、大立科技：公司控股股东部分股份解除质押..... | 18 |
| 23、航发动力：公司股东减持完毕..... | 18 |
| 24、雷科防务：公司发布发行股份，可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。..... | 18 |

| | |
|--|-----------|
| 25、天和防务：公司控股股东部分股份解除质押 | 18 |
| 26、中国动力：公司发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金方案获得国务院国资委批复.... | 18 |
| 27、瑞特股份：公司股票激励计划解除限售条件成就 | 18 |
| 28、钢研高纳：公司发布募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书 | 19 |
| 29、海兰信：公司控股股东部分股份质押及解除质押 | 19 |
| 30、高德红外：公司实控人部分股份质押 | 19 |
| 31、中国海防：公司股票停牌 | 19 |
| 32、东土科技：公司控股股东拟减持股份 | 19 |
| 33、七一二：公司控股股东拟进行混合所有制改革 | 19 |
| 34、航天彩虹：公司限售股解禁 | 19 |
| 35、中国海防：公司股票复牌 | 19 |
| 36、鸿远电子：公司发布半年度权益分派实施公告 | 19 |
| 37、雷科防务：公司股东拟减持股份 | 20 |
| 38、光威复材：公司发布股东减持股份实施情况公告 | 20 |
| 39、天和防务：公司全资子公司签署国有土地使用权出让合同 | 20 |
| 五、风险提示..... | 20 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1 近期推进资产证券化相关上市公司 | 6 |
| 图表 2 近两周指数涨跌幅 | 7 |
| 图表 3 近两周中信行业分类涨跌幅排名 | 7 |
| 图表 4 近两周中信军工细分板块涨跌幅 | 7 |
| 图表 5 近两周军工板块涨跌幅前五个股 | 8 |
| 图表 6 军工分级基金情况 (截至 2019 年 9 月 20 日) | 8 |
| 图表 7 两市近一个月融资余额情况 (亿元) | 8 |
| 图表 8 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元) | 8 |
| 图表 9 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: %) | 9 |
| 图表 10 近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %) | 10 |
| 图表 11 近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %) | 10 |

一、行业观点

民机产业蓄势待发: 近期南航、东航、国航三大航空央企先后发布公报称, 分别购买 35 架 ARJ21-700 飞机, 中国商飞获得合计 105 架 ARJ21-700 飞机的新订单, 合同总价值约 282.9 亿元人民币。另据中国航空报, 中航工业集团旗下中航飞机、西飞国际天津公司与空客公司在北京正式签署空客单通道机身系统安装项目合同, 该项目是中航工业与空客公司继单通道机翼总装项目后又一重大合作里程碑。ARJ21 支线客机是我国按照国际标准研制的具有自主知识产权的飞机, 于 2014 年取证成功, 2015 年 11 月 29 日, 首架 ARJ21 支线客机交付成都航空, 正式进入市场运营。迄今已经向成都航空和天骄航空交付 ARJ21 飞机 14 架, 先后开通 28 条航线, 通航城市 31 个, 运送旅客 47 万人次。目前中国商飞共收到来自 22 家客户的 ARJ21 飞机订单 596 架, 我国民机产业逐步兴起。

关注军工领域资产证券化进程: 近两周包括电科集团下属的四创电子、华东电脑、国睿科技, 航天科技集团下属的康拓红外, 中船重工集团下属中国海防和中国动力, 中船工业集团下属的中国船舶和中船防务等均发布资产整合相关公告, 分别涉及股权划转、收购资产、子集团建立等, 军工集团资产证券化正在稳步推进。军工资产证券化是军工领域改革的重要手段, 不但可以拓宽军工企业融资渠道, 减轻政府的财政负担、解决制约军工产业发展的资金瓶颈, 而且是混改的主要手段, 有助于实现打破军工封闭体制, 提升军工资产效率, 改善军工企业的治理结构。

当前时点我们建议重点关注军工资产证券化的推进: 首先从趋势上来看, 随着沈飞集团的整体注入、科研院所改制的不断推动以及国睿科技重大资产重组的批准通过, 一方面表明资产证券化的趋势十分明确, 另一方面也表明院所类资产证券化的方式将更加灵活; 其次从空间来看, 十大军工集团的整体资产证券化率还较低, 未来尚有较大空间; 最后从推进节奏来看, 随着改革的深化和十三五关键节点的临近, 实施落地速度有望加快, 近期各大军工集团下属上市公司纷纷推出相关举措正在验证。

投资建议维持三条主线推荐:

主线一: 装备龙头推荐中直股份和中航沈飞, 新增推荐中航飞机;

主线二: 推荐增长确定性较高、估值和增速匹配的标的: 航天电器、菲利华、火炬电子、中航光电、中航电测, 重点关注振华科技等;

主线三: 资产证券化重点推荐四创电子, 新增推荐中航机电。

图表 1 近期推进资产证券化相关上市公司

| 公司 | 公告日期 | 所属集团 | 事件 |
|------|------------|------|---|
| 四创电子 | 2019-09-05 | 中国电科 | 国有股份无偿划转获得中国电科批复, 同意将 38 所持有的四创电子 45.67% 国有股份全部无偿划转至中电博微持有, 划转完成后中电博微成为四创电子直接控股股东, 38 所不再持有四创电子股份。 |
| 华东电脑 | 2019-09-05 | 中国电科 | 筹划电科信息子集团组件和控股股东股权划转, 中国电科同意组建电科信息子集团, 同意将 32 所持有的华东电脑 19.26% 国有股份无偿划转至电科信息子集团持有, 划转完成后, 电科信息子集团成为华东电脑控股股东。 |
| 国睿科技 | 2019-08-23 | 中国电科 | 重大资产重组涉及军工事项审查获得国防科工局批复, 科工局原则同意本次重大资产重组。 |
| | 2019-09-05 | | 重大资产重组涉及的资产评估报告完成国资委备案。 |
| | 2019-09-17 | | 发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。 |
| 康拓红外 | 2019-08-08 | 航天科技 | 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得证监会有条件通过。 |
| | 2019-09-12 | | 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得证监会核准批文。 |
| | 2019-09-13 | | 发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。 |
| 中国海防 | 2019-09-20 | 中船重工 | 发行股份购买资产暨关联交易事项获得证监会有条件通过。 |
| 中国动力 | 2019-09-18 | 中船重工 | 发行普通股和可转债购买资产并募集配套资金方案获得国资委批复, 原则同意总体方案。 |
| 中国船舶 | 2019-09-17 | 中船工业 | 发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿), 对重大资产重组方案进行调整。 |
| 中船防务 | 2019-09-17 | 中船工业 | 发布重大资产出售暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。 |

资料来源: 上述各公司公告, 华创证券

二、行情回顾

(一) 近两周中信军工下跌 3.45%，在 29 个行业中涨幅排名第 29

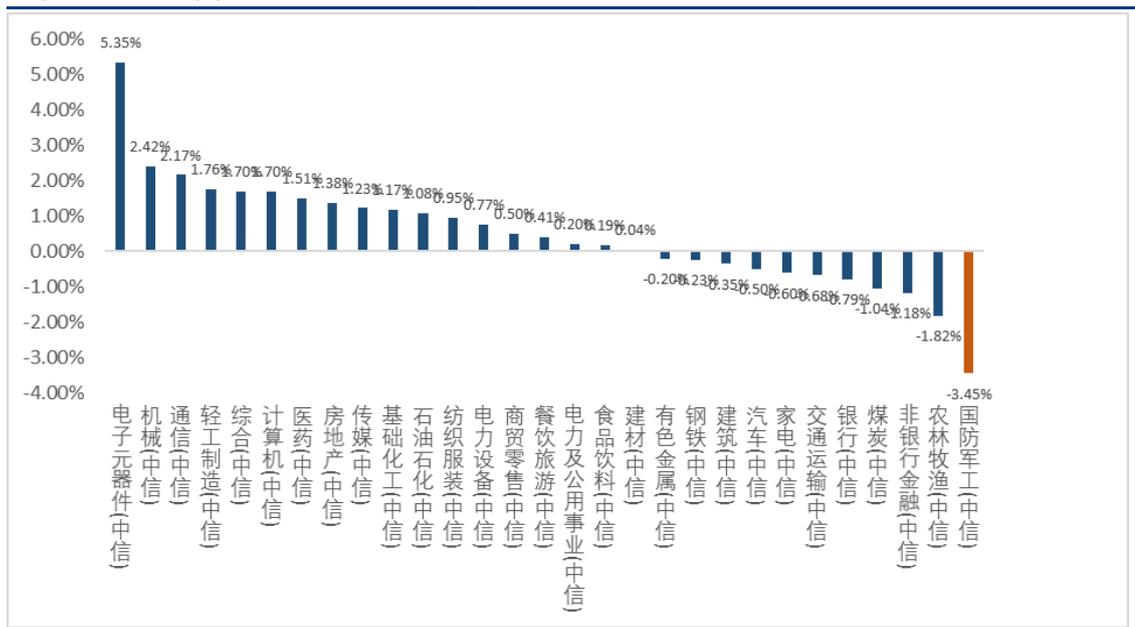
近两周(2019年09月09日-2019年09月22日),上证综指上涨0.23%、深证成指上涨0.59%、中小板指上涨1.23%、创业板指上涨0.76%,中证军工下跌3.92%。中信军工下跌3.45%,在29个行业中涨幅排名第29。

图表 2 近两周指数涨跌幅

| 指标名称 | 涨跌幅 |
|------|--------|
| 上证综指 | +0.23% |
| 深证成指 | +0.59% |
| 中小板指 | +1.23% |
| 创业板指 | +0.76% |
| 中信军工 | -3.45% |
| 中证军工 | -3.92% |

资料来源: wind, 华创证券

图表 3 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 3.75%, 兵器兵装下跌 4.96%, 其他军工下跌 2.78%。

图表 4 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 | -3.75% |
| 兵器兵装 | -4.96% |
| 其他军工 | -2.78% |

资料来源: wind, 华创证券

图表 5 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 |
|------|--------|------|---------|
| 景嘉微 | 13.75% | 东土科技 | -10.96% |
| 苏试试验 | 11.06% | 中航沈飞 | -9.22% |
| 中光学 | 11.02% | 中航电测 | -8.79% |
| 耐威科技 | 9.67% | 安达维尔 | -8.57% |
| 瑞特股份 | 8.56% | 洪都航空 | -7.92% |

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 0.58 元。

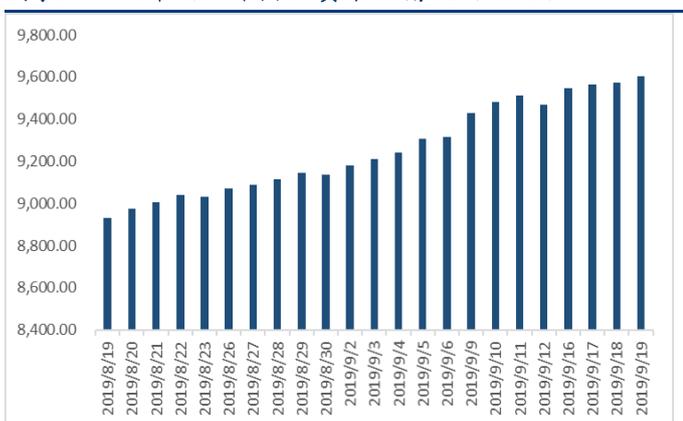
图表 6 军工分级基金情况 (截至 2019 年 9 月 20 日)

| 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 | 2.22 | 502004.SH | 军工 A | 0.22 | 1.01 | 502005.SH | 军工 B | 0.22 | 1.67 |
| 164402.OF | 前海开源中航军工 | 8.83 | 150221.SZ | 中航军 A | 2.62 | 1.05 | 150222.SZ | 中航军 B | 2.62 | 1.12 |
| 163115.OF | 申万菱信中证军工 | 10.99 | 150186.SZ | 军工 A 级 | 0.37 | 1.01 | 150187.SZ | 军工 B 级 | 0.37 | 1.19 |
| 161628.OF | 融通中证军工 | 0.84 | 150335.SZ | 军工股 A | 0.21 | 1.04 | 150336.SZ | 军工股 B | 0.21 | 0.78 |
| 161024.OF | 富国中证军工 | 76.71 | 150181.SZ | 军工 A | 5.80 | 1.03 | 150182.SZ | 军工 B | 5.80 | 1.43 |
| 160630.OF | 鹏华中证国防 | 67.31 | 150205.SZ | 国防 A | 11.10 | 1.04 | 150206.SZ | 国防 B | 11.10 | 0.58 |

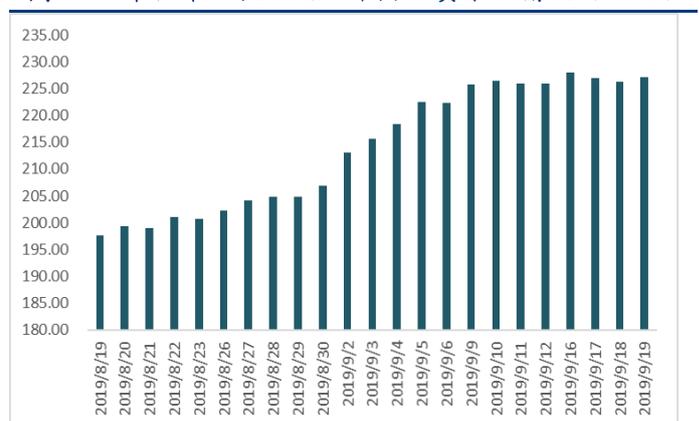
资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 9 月 19 日) 融资余额为 9602.2 亿, 较前两周期前增加 284.6 亿, 同比增加 3.05%; 中信军工板块融资余额为 227.17 亿, 较两周期前增加 4.8 亿, 同比增加 2.16%。

图表 7 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 8 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 9 月 19 日沪深股通持股占比前五个股为中航光电、中航沈飞、海格通信、中直股份、航发动力。

图表 9 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: %)

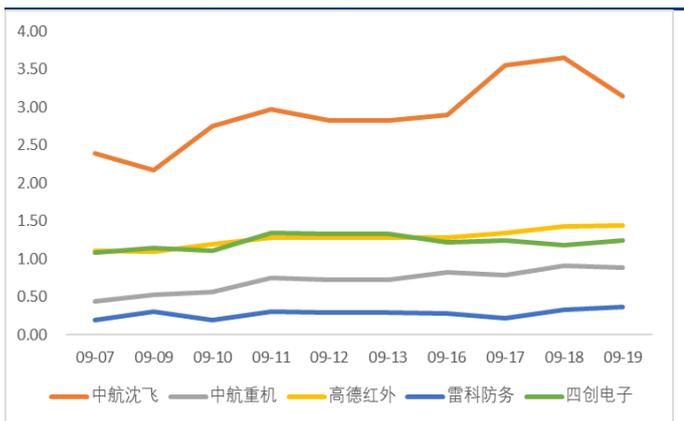
| 证券简称 | 09-07 | 09-09 | 09-10 | 09-11 | 09-12 | 09-13 | 09-16 | 09-17 | 09-18 | 09-19 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 中航光电 | 5.21 | 5.27 | 5.26 | 5.26 | 5.37 | 5.37 | 5.28 | 5.27 | 5.30 | 5.27 |
| 中航沈飞 | 2.39 | 2.17 | 2.75 | 2.97 | 2.83 | 2.83 | 2.90 | 3.55 | 3.65 | 3.15 |
| 海格通信 | 2.80 | 2.78 | 2.76 | 2.85 | 2.78 | 2.78 | 2.70 | 2.74 | 2.70 | 2.90 |
| 中直股份 | 2.24 | 2.25 | 2.23 | 2.37 | 2.30 | 2.30 | 2.21 | 2.20 | 2.39 | 2.35 |
| 航发动力 | 1.42 | 1.43 | 1.45 | 1.44 | 1.43 | 1.43 | 1.44 | 1.43 | 1.43 | 1.44 |
| 高德红外 | 1.11 | 1.09 | 1.19 | 1.28 | 1.28 | 1.28 | 1.28 | 1.34 | 1.43 | 1.44 |
| 振华科技 | 1.63 | 1.65 | 1.50 | 1.48 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 1.53 | 1.50 | 1.41 |
| 中国动力 | 1.28 | 1.28 | 1.30 | 1.34 | 1.32 | 1.32 | 1.32 | 1.34 | 1.34 | 1.36 |
| 四创电子 | 1.08 | 1.15 | 1.11 | 1.34 | 1.33 | 1.33 | 1.22 | 1.24 | 1.18 | 1.24 |
| 中航飞机 | 1.15 | 1.15 | 1.20 | 1.22 | 1.21 | 1.21 | 1.17 | 1.24 | 1.21 | 1.12 |
| 中国重工 | 1.05 | 1.06 | 1.09 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 1.08 | 1.10 | 1.10 | 1.12 |
| 中国卫星 | 0.98 | 1.02 | 1.00 | 1.08 | 0.99 | 0.99 | 0.99 | 1.01 | 0.99 | 0.97 |
| 中航重机 | 0.44 | 0.53 | 0.56 | 0.75 | 0.72 | 0.72 | 0.83 | 0.79 | 0.91 | 0.88 |
| 杰赛科技 | 0.84 | 0.83 | 0.72 | 0.74 | 0.80 | 0.80 | 0.60 | 0.69 | 0.66 | 0.87 |
| 中航电子 | 0.56 | 0.59 | 0.58 | 0.61 | 0.62 | 0.62 | 0.63 | 0.66 | 0.67 | 0.63 |
| 航天发展 | 0.56 | 0.46 | 0.44 | 0.53 | 0.58 | 0.58 | 0.51 | 0.69 | 0.72 | 0.59 |
| 内蒙一机 | 0.74 | 0.71 | 0.62 | 0.66 | 0.66 | 0.66 | 0.64 | 0.60 | 0.56 | 0.54 |
| 中航机电 | 0.73 | 0.74 | 0.69 | 0.58 | 0.57 | 0.57 | 0.56 | 0.51 | 0.48 | 0.50 |
| 航发控制 | 0.37 | 0.38 | 0.38 | 0.44 | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.51 | 0.49 | 0.45 |
| 雷科防务 | 0.19 | 0.30 | 0.20 | 0.31 | 0.29 | 0.29 | 0.28 | 0.22 | 0.33 | 0.37 |
| 航天科技 | 0.23 | 0.26 | 0.21 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.28 | 0.38 | 0.38 | 0.36 |
| 航天电子 | 0.51 | 0.53 | 0.42 | 0.45 | 0.41 | 0.41 | 0.41 | 0.37 | 0.34 | 0.35 |
| 光威复材 | 0.33 | 0.35 | 0.28 | 0.26 | 0.24 | 0.24 | 0.28 | 0.33 | 0.36 | 0.35 |
| 长鹰信质 | 0.31 | 0.31 | 0.31 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.30 |
| 新研股份 | 0.27 | 0.32 | 0.31 | 0.32 | 0.36 | 0.36 | 0.33 | 0.26 | 0.25 | 0.27 |
| 景嘉微 | 0.15 | 0.13 | 0.23 | 0.27 | 0.32 | 0.32 | 0.33 | 0.38 | 0.21 | 0.27 |
| 七一二 | 0.17 | 0.20 | 0.12 | 0.15 | 0.24 | 0.24 | 0.25 | 0.21 | 0.23 | 0.27 |
| 中船防务 | 0.21 | 0.30 | 0.28 | 0.42 | 0.34 | 0.34 | 0.32 | 0.19 | 0.28 | 0.24 |
| 振芯科技 | 0.42 | 0.48 | 0.40 | 0.38 | 0.29 | 0.29 | 0.35 | 0.16 | 0.18 | 0.24 |
| 中船科技 | 0.11 | 0.10 | 0.10 | 0.23 | 0.18 | 0.18 | 0.25 | 0.10 | 0.15 | 0.19 |
| 航天彩虹 | 0.27 | 0.32 | 0.28 | 0.30 | 0.29 | 0.29 | 0.21 | 0.18 | 0.13 | 0.16 |
| 航天电器 | 0.17 | 0.19 | 0.18 | 0.17 | 0.15 | 0.15 | 0.16 | 0.16 | 0.15 | 0.16 |
| 航天晨光 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 |

| 证券简称 | 09-07 | 09-09 | 09-10 | 09-11 | 09-12 | 09-13 | 09-16 | 09-17 | 09-18 | 09-19 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 北方导航 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 |
| 国睿科技 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 |
| 华讯方舟 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 |
| 中国应急 | 0.13 | 0.12 | 0.09 | 0.17 | 0.12 | 0.12 | 0.08 | 0.09 | 0.08 | 0.12 |
| 宏达电子 | 0.05 | 0.02 | 0.07 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.08 | 0.07 | 0.06 | 0.10 |
| 耐威科技 | 0.29 | 0.15 | 0.21 | 0.04 | 0.06 | 0.06 | 0.04 | 0.05 | 0.04 | 0.05 |
| 中国船舶 | 0.04 | 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 | 0.04 |
| 中航高科 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |

资料来源: wind, 华创证券

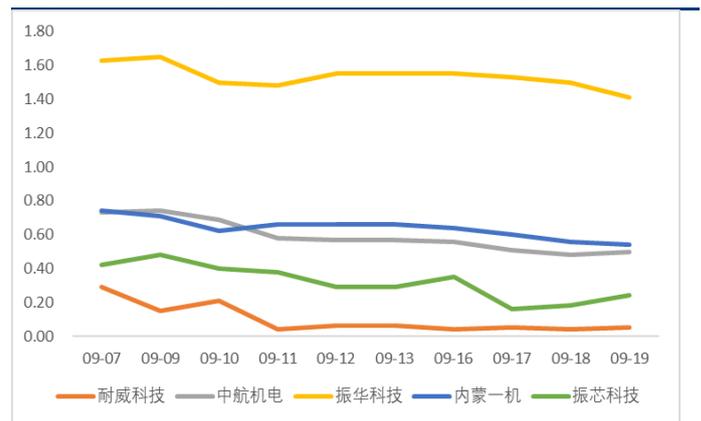
近两周 (2019 年 09 月 09 日-2019 年 09 月 19 日), 沪深股通持股占比增幅前五个股为中航沈飞、中航重机、高德红外、雷科防务、四创电子, 降幅前五个股为耐威科技、中航机电、振华科技、内蒙一机、振芯科技。

图表 10 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 11 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、中国航空工业与空客公司开启合作新征程

中国航空工业旗下中航飞机股份有限公司、西飞国际航空制造 (天津) 有限公司与空客公司在京正式签署空客单通道机身系统安装项目合同。该项目是中国航空工业与空客公司继单通道机翼总装项目后又一重大合作里程碑。此次合同的签订标志中国航空工业和空客公司的合作迈向了一个新时代。中国航空工业将继续加强与空客公司的战略协同, 不断巩固、扩大和深化双方的合作领域, 构建长远的互利共赢的伙伴关系。(中国航空新闻网)

2、中国电科与上海深化合作共同落实国家战略

在国资委与上海市政府深化合作共同推进落实国家战略合作框架协议签约仪式上, 中国电子科技集团有限公司共有 3 个合作协议现场签约、1 个重大项目正式揭牌。其中, 32 所与松江区政府签署了信息技术创新产业园合作协议、国基北方子集团 13 所与嘉定区政府签署了 MEMS 传感器基地合作协议、中电海康与嘉定区签署了海康上海科技园合作协议;32 所与嘉定区政府共同为中电科拟态安全技术有限公司揭牌。(国防科工局)

3、中国电子助力宁波打造“数字中国”建设示范城市

以“数字驱动，智能发展”为主题的 2019 世界数字经济大会暨第九届中国智慧城市与智能经济博览会在宁波开幕。大会期间，中国电子信息产业集团有限公司与宁波市签署战略合作协议。根据协议，中国电子与宁波市将在现代数字城市、健康医疗大数据、产业园区、智能制造等方面展开深入合作，加快推进数字宁波建设，共同将宁波打造成为“数字中国”建设示范城市。（国防科工局）

4、中国援埃及二号卫星项目在开罗举行启动仪式

埃及航天局在位于埃及新行政首都附近的航天城举行仪式，宣布由中国援助的埃及二号卫星项目启动。埃及二号卫星项目负责人艾哈迈德·拉菲接受新华社采访时说，这一合作项目包括一颗小型遥感卫星、一个地面测控站和一套地面应用系统。此前，中埃双方已于中国银川举行了这一卫星合作项目的正式启动仪式。埃及二号卫星项目将由中国航天科技集团有限公司所属的中国空间技术研究院实施。（国防科工局）

5、韩国军方称朝鲜试射两枚短程发射体

韩国军方 10 日称，朝鲜当天向朝鲜半岛东部海域方向试射两枚短程发射体。韩军联合参谋本部发布的信息显示，朝鲜于当天早晨 6 时 53 分和 7 时 12 分先后两次，由平安南道价川一带试射发射体，两枚发射体最大射程均可达到大约 330 公里。（新华网军事）

6、美空军计划使 B-1 轰炸机具备高超声速武器挂载能力

美国空军全球打击司令部 9 月 8 日邀请工业界人士参观爱德华兹空军基地，针对提升 B-1B 轰炸机的作战能力提出相关要求，其中包括：整合高超声速导弹及其他先进武器；增强内置弹舱和外挂点对于更大、更重武器的挂载能力。美国空军表示，B-1B 的作战能力提升项目仍将仅限于常规弹药，确保符合美俄《新削减战略武器条约》的相关规定。（中国航空新闻网）

7、华龙一号全球首堆核燃料元件正式启运

中国核工业集团发布消息称，华龙一号全球首堆示范工程核燃料元件顺利通过出厂验收，并启运至福清核电站。中核表示，这是中国核燃料产业和华龙一号示范工程建设史上又一里程碑，标志着其有能力为华龙一号国内批量建设及“走出去”提供燃料保障。（国防科工局）

8、我国首套国产医用国产钴-60 放射源即将投入市场

9 月 10 日，我国国产首批医用钴-60 原料组件在国之光荣所在地秦山核电正式启运，前往中国同辐中核高通放射源生产线启动试制工作。这标志着中核集团即将向市场投入我国首套医用国产钴-60 放射源，我国国产的伽马刀设备“中国芯”即将诞生。至此，我国医用钴-60 放射源不再“缺芯少源”，供应问题得到解决，为数以万计的患者带来福音，伽马刀医疗产业将得到持续健康发展。（国防科工局）

9、俄军首架米-24P-1M 武直完成数字化升级即将交付测试

俄罗斯无线电电子技术集团发言人弗拉基米尔·米赫耶夫表示，首架由米-24 升级改进而来的米-24P-1M 武装直升机已于日前闭幕的莫斯科航展上亮相，这款改进型武直实现了数字化改造升级，很快将交付俄军部队接受测试。（新华网军事）

10、航空工业获中国质量协会多项大奖

近日, 2019 年度中国质量协会颁奖典礼在北京隆重召开, 中国航空工业集团有限公司荣获多项大奖。航空工业西飞荣获“全面质量管理推进 40 周年杰出推进单位奖”。航空工业一飞院申报的《大运飞机机载软件全生命周期研制质量体系研究及应用》和《面向复杂产品的大型飞机可靠性研制管理与实践》项目分别获得“质量技术奖一等奖”和“质量技术奖二等奖”。西飞申报的《飞机机身铝锂合金承力骨架构件制造技术及体系研究》《基于坐标测量机的复杂检测技术研究》以及一飞院申报的《大型复杂武器装备全寿命周期用户培训体系构建》项目荣获“质量技术奖优秀奖”。(国防科工局)

11、长征四号乙运载火箭成功实施一箭三星发射

9 月 12 日 11 点 26 分, 长征四号乙运载火箭在太原卫星发射中心点火升空, 成功实施一箭三星发射, 将 5 米光学卫星(资源一号 02D 星)和京师一号卫星、金牛座纳星送入太阳同步轨道。(航天科技官网)

12、也门胡塞武装袭击沙特石油设施

胡塞武装发言人叶海亚·萨里 14 日经由这一组织运营的马西拉电视台发表简短讲话, 证实胡塞武装动用 10 架无人机袭击沙特境内布盖格炼油厂和胡赖斯地区一处油田。布盖格炼油厂位于沙特首都利雅得东北方向大约 330 公里处, 由油气巨头沙特阿美公司运营。按照这家国有企业的说法, 布盖格炼油厂是“世界最大的原油净化工厂”, 处理原油能力达每天 700 万桶。(新华网军事)

13、新舟 700 项目首架机机身后段成功交付

由沈飞民机承制的新舟 700 研制批 10001 架机身后段顺利完成总装交付, 西飞民机代表、沈飞民机项目研制人员共同出席了交付仪式。(中国航空新闻网)

14、江南造船承建 2+1+1 艘 22000 立方米 LEG 船

近日, 江南造船(集团)有限责任公司与 Petredec Holding(Eastern)公司签订了 2+1+1 艘 22000 立方米液化乙烯(LEG)运输船建造合同。该型船入级英国劳氏船级社(LR), 遵循江南造船一贯的“高效、环保、安全”设计理念, 是江南造船知名品牌 Lusitano 系列(江南 22K/21K LEG/LPG 船)的优化升级版。Petredec 公司曾先后在江南造船订造了 4 艘 22000 立方米液化石油气(LPG)船、4 艘 21000 立方米 LEG 船、4 艘 84000 立方米超大型气体运输船(VLGC)。此次是近 6 年里 Petredec 公司连续在江南造船下的第四单。(中船工业官网)

15、中国电子发起设立 PK 体系生态联盟 “联合创新”海南扬帆再起航

中国电子以 PK(飞腾 CPU+麒麟 OS)体系与现代数字城市建设为核心, 宣布在海南正式成立中电(海南)联合创新研究院与中电(海南)数字科技产业集团有限公司。同时, 中国电子联合国内自主创新产业力量, 共同启动 PK 体系生态联盟筹备工作, 在海南建设全国首个“PK 生态村”, 拥抱创新思路, 集合生态智慧, 努力把海南打造成为网络安全产业的战略新高地。(中国电子官网)

16、韩国将投产新一代“海弓”舰空导弹 合同价值 6.33 亿美元

韩国国防采办计划管理局(DAPA)在近期的一份通知中说, 它已经批准大规模生产“海弓”舰空导弹系统。这种韩国研发的下一代舰空导弹也被称为 K-SAAM 导弹。DAPA 说, 生产合同将于 2019 年第 4 季度签署, 合同价值达 7500 亿韩元(约合 6.33 亿美元), 将持续到 2036 年。(参考消息)

17、美国防部批准波兰购买 32 架 F-35 战斗机

美国政府已确认，将向波兰出口“最先进的”F-35 隐身战斗机，波兰也由此成为这款战机的最新买家。据美国《防务新闻》网站 9 月 11 日报道称，五角大楼当天发布消息，拟向波兰出售 32 架 F-35 隐身战斗机，合同价格约为 65 亿美元。五角大楼称，最终的战机采购数量和价格可能会在谈判期间发生变化。（参考消息）

18、印度拟从俄罗斯引进制造伊尔-114 支线客机

印度主要的航空制造商——印度斯坦航空有限公司董事长兼总经理施里-R·马达范称，印度计划在本土制造原产俄罗斯的伊尔-114 支线客机，并将其提供给国内航空公司。（参考消息）

19、英国与意大利工业界宣布开展“暴风”战斗机合作

在 2019 年英国国际防务与安全装备展(DESIS)上，BAE 系统公司、莱昂纳多集团英国公司、罗尔斯罗伊斯公司以及欧洲导弹公司(MBDA)英国分部与莱昂纳多集团意大利公司、“电晶体”(Electronica)公司、Avio 航空(AvioAero)公司以及 MBDA 意大利分部共同宣布，将通过签署意向声明(SOI)的方式合作参与“暴风”(Tempest)战斗机计划。两国政府联合可行性研究还得出结论，英国和意大利是天然的“作战航空”合作伙伴，两国空军都使用着相同的有“台风”和 F-35 组成的机队。意大利和英国的工业界对潜在的满足国家和国际需求的联合活动都感兴趣。（中国航空新闻网）

20、我国成功发射资源一号 02D 卫星

2019 年 9 月 12 日 11 时 26 分，我国在太原卫星发射中心用长征四号乙运载火箭，成功将资源一号 02D 卫星（又称 5 米光学卫星）发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。资源一号 02D 卫星（5 米光学卫星）是我国空间基础设施规划中的重要型号，国家自然资源部牵头负责项目建设。卫星入轨后，可有效获取大幅宽多光谱及高光谱数据，并与后续系列卫星组网，将为国家自然资源资产管理和生态监理工作提供稳定的数据保障，同时兼顾防灾减灾、环境保护、城乡建设、交通运输、应急管理等相关领域应用需求。（国防科工局）

21、北斗快速辅助定位系统用户已突破 3 亿

记者从中国兵器工业集团有限公司近日召开的 2019 年科技工作会议上了解到，我国自主研发的北斗快速辅助定位系统，填补了我国移动通信领域卫星导航辅助定位服务技术空白，用户已突破 3 亿规模。值得一提的是，在民品科技创新领域，兵器工业集团取得新成效，承担了一批国家级重大科研项目，核心关键技术取得创新突破，掌握了一批拥有自主知识产权的关键技术和工艺。（国防科工局）

22、ARJ21-700 在瑶湖机场完成阶段性试飞工作

近日，ARJ21-700 飞机 103 架机在瑶湖机场先后进行了最大商载优化着陆试飞和空域验证试飞，完成了阶段性试飞工作。最大商载优化着陆试飞的目的是检测飞机在满载情况下的机动性能和落地性能。空域验证试飞的目的是探测新批复的专用空域是否满足 C919 飞机科研试飞的要求。本次阶段性试飞达到预期试飞目的，同时全面检验了瑶湖机场的航空管制、气象、地面设备等场务保障能力，证明瑶湖机场完全具备保障大型客机科研试飞的能力。（中国航空新闻网）

23、中国 2.7 万吨坞登舰现身印度洋 印派 P-8I 反潜机全程追踪

据印度新德里电视台 16 日报道，印度海军发现 7 艘中国军舰在印度洋及其周边海域活动，其中包括一艘 2.7 万吨级的两栖舰艇。印度海军使用从美国进口的 P-8I 反潜侦察机对该舰艇编队进行了全程追踪。不少印度媒体在报道相关

消息时充满担忧。(凤凰网军事)

24、俄将组建“猎人”隐身无人战机部队 或全面替代有人战机

俄国防部决定在西部军区和南部军区各建一支新式“猎人”隐身无人攻击机部队。新部队将于 2024 年组建。这种几乎不会被敌方雷达发现的无人战机可携带包括巡航导弹、高精度制导炸弹在内的多种机载武器。据专家介绍，一旦俄罗斯遭到侵略，“猎人”无人机可代替有人战机执行最危险的任务，以免空天军机组人员面临太大风险。(参考消息)

25、中国航天科技集团有限公司可重复使用火箭等亮相第二十一届工博会

9 月 17 日，第二十一届中国国际工业博览会在上海开幕，中国航天科技集团有限公司携 50 多件展品(模型及实物)亮相，包括垂直起降可重复使用运载火箭、“玉兔弟弟”智能巡检机器人、“太空巴士”远征三号多星发射上面级等。(航天科技官网)

26、兵器装备集团与国机集团签署战略合作协议

中国机械工业集团有限公司(简称“国机集团”)与中国兵器装备集团有限公司(简称“兵器装备集团”)在兵器装备集团总部签署战略合作协议。根据协议，双方将在汽车、摩托车领域、工程建设领域、装备制造领域、人才培养和其他相关领域开展广泛合作。双方将不定期举行互访，开展信息交流，并指定相关部门进行工作对接，推进落实协议内容，建立基层合作机制，推进双方合作深入发展。(国防科工局)

27、武重集团承担的国家科技重大专项通过验收

近日，由中国兵器工业集团武汉重型机床集团有限公司牵头承担的国家科技重大专项课题——“大型高精度平面加工数字化车间支撑平台开发及应用”在武汉通过综合绩效评价，标志着该项目正式通过验收。该项目作为国家“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项在重型机床领域支持的唯一一家数字化车间项目，具有典型的示范作用，目前，该专项成果已先后在机械制造、工程机械、军工、交通运输等领域多个企业实现产业化应用，促进了各领域智能制造模式转变。(国防科工局)

28、美空军拟采取激进采办策略以在 5 年内装备六代战机

据 defensenews 网站 2019 年 9 月 16 日刊文，美国空军正准备从根本上改变其下一代战斗机的采办战略，新的计划可能要求工业界在五年或更短的时间内设计、开发和生产新型战斗机。美国空军负责采购的主管 Will Roper 表示，美国空军将在今年 10 月 1 日正式重塑其下一代战斗机项目，即下一代空中主宰项目(NGAD)。Roper 指出，NGAD 项目将采用快速途径由多家公司研制小批量战斗机，就像 20 世纪 50 年代生产的百年系列战斗机一样。但是，Roper 所谓的“数字百年系列”将颠覆传统研制模式：空军的目标不是随着时间的推移而成熟技术，而是利用在几年内可获得的技术快速研制最好的战斗机，并不断集成出现的新兴技术。美国空军不断选择，每个合同将仅采购少量战斗机，然而不断重启新一轮的战斗机制造商之间的竞争，从而促使他们改进设计并探索技术飞跃。(中国航空新闻网)

29、贵州航天正式更名为航天江南集团有限公司

贵州航天工业有限责任公司正式更名为航天江南集团有限公司(简称：航天江南)。航天江南集团有限公司的前身 061 基地，是 1964 年经中央专委批准，1965 年开始建设的航天型号产品研制生产战略后方基地，经过 50 多年的建设发展，目前下辖 24 家单位(18 家企业、6 家事业单位，含 1 个上市公司)，主要分布在贵州省贵阳市、遵义市和江苏省昆山市，本部位于贵阳市。现有在职职工 1.5 万余人。(航天科工官网)

30、长征十一号火箭“专车”又将 5 星送入太空

9 月 19 日 14 点 42 分，长征十一号固体运载火箭在酒泉卫星发射中心点火升空，以一箭五星的方式将“珠海一号”03 组 5 颗卫星送入预定轨道。“珠海一号”03 组卫星包含 1 颗第二代视频微纳卫星和 4 颗第二代高光谱微纳卫星。（航天科技官网）

31、日美首次在日本联合举行岸对舰演习 美军远火参演

日本《朝日新闻》18 日报道称，日本陆上自卫队 9 月 17 日在熊本县大矢野原演习场实施从陆地攻击敌军舰艇的战斗演习，这是日美首次在日本国内联合举行此类演习并对外公开，2018 年日美联合在美国实施了岸对舰战斗演习。报道认为，此次在离中国更近的日本实施联合演习，旨在加强对华牵制，并“更强烈地”彰显日美合作。（参考消息）

32、可拦截中导！俄军 S-400 防空导弹系统部署北极

俄罗斯海军北方舰队新闻处处长瓦季姆·谢尔加表示，驻北极地区的俄军防空部队换装了新型防空导弹系统。谢尔加指出，“北方舰队驻扎新地岛的防空导弹团已经全部换装 S-400 防空系统”。他还说，该团全体人员接受了新系统操作培训，已做好投入战斗执勤的准备。俄媒介绍称，S-400 是俄罗斯新式远程防空导弹系统，用于打击飞机、巡航导弹和弹道导弹，可执行拦截中程导弹的任务，并用于打击地面目标。S-400 射程达 400 公里，可以击毁 3 万米高空的飞行目标。（参考消息）

33、近两周新增武器装备采购需求情况

9 月 10 日新增 10 条采购需求、70 条采购公告、4 条军品配套。
9 月 11 日新增 34 条采购需求、99 条采购公告、2316 条军品配套。
9 月 12 日新增 6 条采购需求、269 条采购公告、17 条军品配套。
9 月 13 日新增 13 条采购需求、106 条采购公告、6 条军品配套。
9 月 17 日新增 30 条采购需求、63 条采购公告。
9 月 18 日新增 15 条采购需求、135 条采购公告、35 条军品配套。
9 月 19 日新增 3 条采购需求、110 条采购公告、1374 条军品配套。
9 月 20 日新增 14 条采购需求、88 条采购公告。
9 月 21 日新增 12 条采购需求、1588 条采购公告、124 条军品配套。

四、公司公告

1、雷科防务：公司发布更正公告

9 月 9 日晚公司发布《关于持股 5% 以上股东股份减持的预披露公告》的更正公告。公告内“占公司总股本的比例”披露有误，将该比例披露成了“占无限售流通股的比例”。更正后：截至本公告日，五矿信托持有本公司 5700 万股，占公司总股本的 5.27%，全部为无限售流通股。

2、中国动力：公司部分股票期权注销完成

9月9日晚公司公告称，公司部分股票期权注销完成。因公司股票期权激励计划第一个行权期未达行权条件，公司将注销股票期权574.73万份，本次注销完成后公司股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权数量为1149.37万份。

3、四创电子：公司控股股东国有股权无偿划转暨控股股东拟变更

9月9日晚公司公告称，公司控股股东国有股权无偿划转暨控股股东拟变更。本次权益变动属于国有股份无偿划转，涉及公司控股股东中国电子科技集团公司第三十八研究所拟将其持有安徽四创电子股份有限公司45.67%股权无偿划转至中电博微电子科技有限公司。

4、天银机电：公司股东减持股份

9月10日晚公司公告称，占公司总股本比例为23.51%的天恒投资及其一致行动人赵云文先生于2019年8月22日至2019年9月9日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持其持有公司的无限售流通股513.5万股，减持股份数量占公司总股本的1.19%，占公司已剔除回购专用账户中股份后总股本的1.208%。

5、景嘉微：公司股东减持股份

9月10日晚公司公告称，持有公司5%以上股份的饶先宏先生累计减持公司股份167万股，占公司总股本的0.55%，披露的减持计划已全部减持完毕。

6、天银机电：公司控股股东部分股份质押

9月11日晚公司公告称，公司控股股东澜海瑞兴将其所持有的公司部分股权办理了质押手续。本次质押股份5133万股，占本公司总股本的11.89%，累计已质押股份5133万股，占本公司总股本的11.89%。

7、长城军工：公司股东部分股份质押

9月11日晚公司公告称，公司股东高新创投将持有公司部分股份质押。本次质押后，高新创投累计质押长城军工股份数量为1000万股，占高新创投持有本公司股份总数的14.45%，占公司总股本的1.38%。

8、通达股份：公司控股股东部分股份质押及解除质押

9月11日晚公司公告称，公司控股股东史万福先生、马红菊女士将持有的公司部分股份进行了质押及解除质押交易。截至本公告披露日，史万福、马红菊夫妇合计直接持有公司股份1.83亿股，占公司股份总数的41.20%，合计质押股份总数为5707万股，占其夫妻合计直接持有公司股份总数的31.21%，占公司股份总数的12.86%。

9、康拓红外：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获中国证监会核准

9月11日晚公司公告称，公司发行股份及支付现金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。核准公司向北京控制工程研究所发行1.26亿股股份购买相关资产，核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过8.25亿元。

10、中航高科：公司股东拟减持股份

9月11日晚公司公告称，公司股东南通产控拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票不超过1390万股，即

不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场价格确定。减持将于公告披露日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

11、海兰信：公司控股股东部分股份质押及解除质押

9 月 11 日晚公司发公告称，公司控股股东、实际控制人申万秋先生将其所持有本公司的部分股份质押及解除质押。截止本公告日，申万秋先生直接持有公司股份 7820 万股，占公司股份总数的 19.64%，其所持本公司股份累计质押的数量为 4205 万股，占公司总股本的 10.56%。

12、中国海防：公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）

9 月 11 日晚公司发公告称，公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）。公司拟向中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、江苏杰瑞科技集团有限责任公司、中国船舶重工集团投资有限公司、中国国有资本风险投资基金股份有限公司及泰兴市永志电子器件有限公司发行股份及支付现金购买资产；同时拟向不超过十名特定投资者以询价方式非公开发行股份募集配套资金。

13、四创电子：公司发布收购报告书

9 月 11 日晚公司发布收购报告书。经中国电科同意，三十八所向中电博微无偿划转其所持四创电子 45.67% 的股份。本次无偿划转完成后，中电博微持有四创电子 7270 万股股份，占四创电子总股本的 45.67%。

14、航新科技：公司实际控制人之一股份质押及解除质押

9 月 12 日晚公司发公告称，公司实际控制人之一李凤瑞先生将部分股票进行了质押式回购交易、提前购回交易。本次质押 200 万股，本次质押占总股数比例 0.83%。本次有两笔解除质押，解除质押股数分别为 177.9 万股、21 万股，本次解除质押占总股数比例分别为 0.74、0.09%。

15、康拓红外：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易

9 月 12 日晚公司发公告称，公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间 100% 股权和轩宇智能 100% 股权。经交易双方协商确定，轩宇空间 100% 股权的交易作价为 8.39 亿元，轩宇智能 100% 股权的交易作价为 1.30 亿元，交易总对价合计为 9.70 亿元。康拓红外拟向航天投资等不超过 5 名符合中国证监会规定的特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金总额不超过 82482 万元。

16、中国船舶：公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

9 月 16 日晚公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

17、中船防务：公司发布重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

9 月 16 日晚公司发布重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

18、国睿科技：公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

9 月 16 日晚公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

19、航天电器：公司拟参与设立企业

9 月 16 日晚公司发公告称，拟参与设立企业。公司拟以自有资金出资 5000 万元与航天深圳基金公司、贵州航天工

业有限责任公司、航天科工资产管理有限公司、北京亦庄投资控股有限公司、天津市新中国现代文化用品有限责任公司共同设立上海航天京开如意股权投资合伙企业（有限合伙）。该产业投资基金总规模为 10 亿元，公司拟以自有资金出资 5000 万元，持股比例为 5.00%。

20、菲利华：公司控股股东股份解除质押

9 月 16 日晚公司发公告称，公司控股股东股份解除质押。控股股东之一邓家贵质押的 911 万股公司股份已于 9 月 11 日解除质押，截至公告披露日，邓家贵持有公司 3780 万股，占公司总股本的 12.61%，累计被质押 0 股。

21、利君股份：公司股票激励计划第一次解禁

9 月 16 日晚公司发公告称，公司股票激励计划第一次解禁。本次解除限售的股份数量为 600 万股，占公司总股本的 0.59%，上市流通日为 9 月 23 日。

22、大立科技：公司控股股东部分股份解除质押

9 月 16 日晚公司发公告称，公司控股股东部分股份解除质押。控股股东（实控人）庞惠民质押的 1500 万股公司股份已于 9 月 12 日解除质押，截至公告披露日，庞惠民持有公司 1.33 亿股，占公司总股本的 29.10%，本次股份解除质押后，庞惠民共质押其持有的公司股份 9210 万股，占其所持本公司股份的 69.01%。

23、航发动力：公司股东减持完毕

9 月 16 日晚公司发公告称，公司股东减持完毕。截止 9 月 13 日，航空工业集团股份减持计划的减持时间区间届满，航空工业集团通过集中竞价及大宗交易方式共减持公司股份 1687 万股，占公司总股本的 0.75%。减持完成后，航空工业集团持有公司股份 252,122,317 股，占公司总股本的 11.21%。

24、雷科防务：公司发布发行股份，可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

9 月 17 日晚公司发布发行股份，可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）。

25、天和防务：公司控股股东部分股份解除质押

9 月 17 日晚公司发公告称，公司控股股东部分股份解除质押。控股股东贺增林先生质押的 250 万股公司股份已于 9 月 17 日解除质押，截至公告披露日，贺增林持有公司 9240 万股，占公司总股本的 38.50%，累计被质押 8800 万股，占其持有公司股份的 95.24%。

26、中国动力：公司发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金方案获得国务院国资委批复

9 月 17 日晚公司发公告称，公司发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金方案获得国务院国资委批复。

27、瑞特股份：公司股票激励计划解除限售条件成就

9 月 17 日晚公司发公告称，公司股票激励计划解除限售条件成就。本次符合解除限售条件的激励对象共 85 名，可解除限售的限制性股票数量为 623 万股，占公司目前总股本比例为 2.05%，拟上市流通日期为 9 月 20 日。

28、钢研高纳：公司发布募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书

9月17日晚公司发布募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书。本次共发行普通股815万股，总募集资金为1.20亿元，发行对象为中国航发资产管理有限公司及林香英。

29、海兰信：公司控股股东部分股份质押及解除质押

9月18日晚公司发公告称，公司控股股东部分股份质押及解除质押。公司控股股东、实际控制人申万秋先生于9月16日将1000万股公司股票质押，后于9月17日解除质押815万股，并将800万股公司股票质押。截止本公告日，申万秋先生直接持有公司股份7820万股，占公司股份总数的19.64%，累计质押的数量为5190万股，占其持有本公司股份的66.37%，占公司总股本的13.03%。

30、高德红外：公司实控人部分股份质押

9月18日晚公司发公告称，公司实控人部分股份质押。实控人黄立先生将其所持有的800万股股份办理了股票质押。截至本公告日，黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份6.26亿股，占公司总股本的66.85%，累计被质押1.21亿股，占其持股总数的19.33%，占公司总股本的12.92%。

31、中国海防：公司股票停牌

9月18日晚公司发公告称，公司股票停牌。证监会并购重组委定于9月19日审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项，公司股票自9月19日开市起停牌。

32、东土科技：公司控股股东拟减持股份

9月18日晚公司发公告称，控股股东减持预披露。控股股东、董事长李平先生计划以大宗交易或集中竞价方式，合计减持本公司股份不超过3066万股（占公司股份总数6%），用于偿还股票质押贷款、降低股票质押比例和质押风险。

33、七一二：公司控股股东拟进行混合所有制改革

9月18日晚公司发公告称，公司控股股东拟进行混合所有制改革。控股股东中环集团决定启动混改相关工作，并以2019年8月31日为基准日开展清产核资、审计以及评估等工作。

34、航天彩虹：公司限售股解禁

9月18日晚公司发公告称，公司限售股解禁。本次解除限售股份数量为1036万股，占公司总股本的1.10%，可上市流通日为9月20日。

35、中国海防：公司股票复牌

9月19日晚公司发公告称，公司股票复牌。公司本次重大资产重组事项获得有条件通过，公司股票自9月20日开市起复牌。

36、鸿远电子：公司发布半年度权益分派实施公告

9月19日晚公司发布半年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本1.65亿股为基数，每股派发现金红利0.50元。

37、雷科防务：公司股东拟减持股份

9 月 19 日晚公司发公告称，公司股东股份减持预披露。股东翠微集团拟减持不超过 3244 万股公司股份，占公司总股本的 3%；华融华侨拟减持不超过 1081 万股公司股份，占公司总股本的 1%。

38、光威复材：公司发布股东减持股份实施情况公告

9 月 20 日晚公司发公告称，公司股东中信合伙于 2019 年 7 月 4 日至 2019 年 9 月 18 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 1505.54 万股，占公司总股本比例的 2.90%。

39、天和防务：公司全资子公司签署国有土地使用权出让合同

9 月 20 日晚公司发公告称，公司全资子公司天和腾飞于 2019 年 8 月 29 日以人民币 8504 万元竞拍获得 2 宗用于建设“西高新天和防务二期--5G 通讯产业园项目”的项目用地。天和腾飞于近日与西安市自然资源和规划局就上述 2 宗地块签订了《国有建设用地使用权出让合同》。

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。

助理研究员：王卓星

南京大学金融学硕士。2019 年加入华创证券。

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 |
| | 花洁 | 销售经理 | 0755-82871425 | huajie@hcyjs.com |
| 包青青 | 销售助理 | 0755-82756805 | baqingqing@hcyjs.com | |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjiani@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 |