

国防军工行业周报

国庆阅兵多款新装备亮相，大国重器凸显军工投资价值

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年10月08日

风险提示：武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



目录

1 本周观点及推荐标的

2 行情回顾

3 一周行业要闻

4 重点公司公告

5 近期召开股东大会军工标的

6 军工集团上市公司股票监控

➤ 行情研判

- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数下跌1.96%，国防军工板块下跌6.36%，军工板块超额收益为-4.4%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第27位。板块整体估值58X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：国庆阅兵多款新装备亮相，大国重器凸显军工投资价值。**10月1日上午，庆祝中华人民共和国成立70周年阅兵在天安门广场隆重举行。这次阅兵编59个方（梯）队和联合军乐团，总规模约1.5万人，各型飞机160余架、装备580台套，是近几次阅兵中规模最大的一次。本次参阅的武器装备均有两大特点，一是所有受阅装备均为国产现役主战装备，二是受阅装备信息化程度普遍比较高。其中，15式主战坦克、轰-6N新型战略轰炸机、直-20直升机、东风-17常规导弹、长剑-100巡航导弹、东风-41核导弹等武器装备均为首次亮相。随着诸多新型主战装备的列装，新装备采购需求增加，军工板块投资价值显著。我们认为军工板块中长期有望获得超额收益，坚定看好“成长+改革”逻辑：成长方面，随着新装备的逐步列装和军品采购的恢复性增长，行业中报业绩验证板块基本面持续向好；改革方面，军工行业改革进程明显加快，央企混改推动军工资产证券化提升，军品定价机制改革落地有望改善行业生产效率。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费稳定增长。2019年，我国军费增速7.5%。考虑到十九大报告中的强军目标，未来国防军费增速将稳步增长；②行业基本面向上。未来两年属于十三五规划的后两年，军费增长将明显高于前三年，军工企业的订单将恢复正常，新型装备列装有望进入快速增长期；③军工改革不断推进。军品定价机制改革落地，总装企业利润水平有望显著改善；院所改制进入实施阶段，年前绝大部分军工院所完成改制；国企改革快速推进，南北船战略性重组启动、中电科博微子集团关于四创电子股权划转完成，未来央企资产注入值得期待。
- ◆ **短期事件影响：**

重点型号列装；军品定价机制改革推进；央企资产注入预期提升。
- ◆ **中长期看点：**
 - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
 - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；

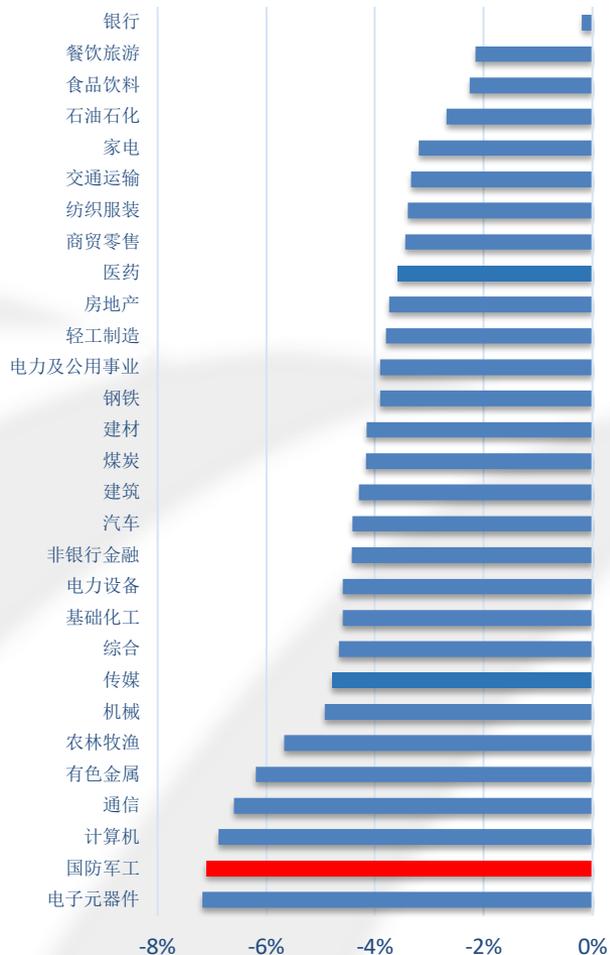
建议关注：中航光电、中直股份、航天电器、鸿远电子
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2019-09-30	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中航沈飞	30.55	0.53	0.62	0.74	58	49	41	推荐
中直股份	43.27	0.87	1.05	1.29	50	41	34	推荐
航天电器	13.15	0.31	0.41	0.60	43	32	22	推荐
鸿远电子	15.35	0.55	0.62	0.77	28	25	20	推荐

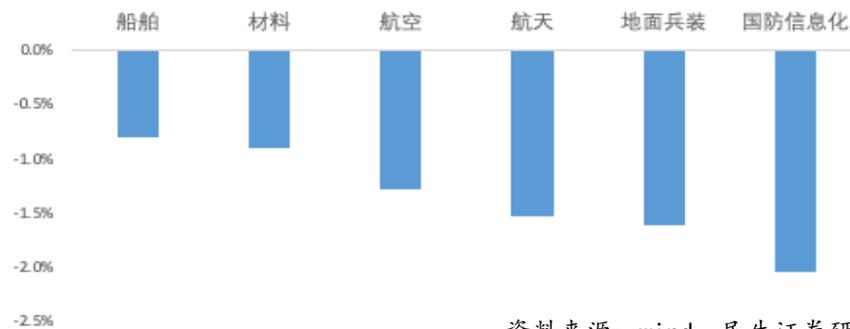
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子版块一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

个股一周涨跌幅

板块涨跌幅前五位	收盘价	周涨跌幅
凯乐科技	15.00	12.95%
威海广泰	15.88	5.59%
应流股份	12.45	3.66%
中航光电	41.18	0.93%
光威复材	39.50	0.53%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
新余国科	22.72	-14.18%
晨曦航空	19.82	-14.23%
天奥电子	30.60	-15.01%
亚光科技	7.21	-17.03%
久之洋	32.18	-17.36%

资料来源: wind, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

融资买入额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入额 (万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额 占成交额(%)
海兰信	47,684.12	35.81	7,409.14	49.53	-364.73	17.61	0.12
欧比特	76,487.34	41.03	12,423.44	86.61	-3,108.85	16.77	0.12
航锦科技	17,802.92	0.00	13,335.32	0.00	2,302.32	16.42	0.00
海特高新	100,070.05	179.68	39,094.55	349.02	-522.65	16.09	0.14
中海达	28,170.37	2.44	26,313.93	68.88	-1,629.49	15.34	0.04
凯乐科技	166,351.51	163.69	90,858.46	397.62	10,565.88	15.11	0.07
航天彩虹	14,994.40	14.48	7,696.11	15.09	1,705.34	14.98	0.03
卫士通	142,925.89	253.63	33,246.17	413.23	2,088.26	14.26	0.18
航天科技	56,088.94	66.94	7,785.41	41.85	-1,126.14	13.75	0.07
航天机电	50,856.35	31.76	13,368.79	29.49	-1,919.96	13.35	0.03

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

融券卖出额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入 额(万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中航光电	36,479.46	3,471.53	11,515.92	1,486.57	1,778.78	4.99	0.64
中国重工	287,741.66	1,020.75	24,773.53	925.85	-8,034.66	12.26	0.46
中国卫星	101,303.19	145.39	9,409.69	414.98	-4,858.29	9.83	0.43
中兵红箭	25,958.83	482.89	18,608.73	693.92	-3,225.94	9.53	0.36
航发控制	61,748.08	177.80	8,430.53	216.66	-80.52	12.87	0.33
中国动力	53,448.98	172.06	3,924.40	102.08	-732.54	10.61	0.28
航天通信	55,364.70	199.15	11,029.62	267.93	-3,393.61	10.79	0.26
北方导航	68,534.91	86.33	6,368.41	161.31	-2,136.65	10.06	0.25
洪都航空	63,105.78	269.94	11,420.05	210.32	-3,026.83	11.50	0.21
南京熊猫	46,798.24	272.06	12,473.18	230.55	-2,735.89	10.62	0.20

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	凯乐科技	1	1	减持	-0.93
	华测导航	2	1	减持	-5.34
	瑞特股份	1	1	减持	-9.00
	久之洋	4	1	减持	-31.73
	景嘉微	6	5	减持	-79.89
	耐威科技	1	1	减持	-30.85
	全信股份	4	1	减持	-133.05
	天和防务	4	2	减持	-52.59
	菲利华	8	5	减持	-49.19
	东土科技	2	1	减持	-441.00
天银机电	3	1	减持	-179.60	

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	金信诺	3	1	减持	-334.85
	星网宇达	3	1	增持	29.98
	银河电子	1	1	减持	-42.05
	海格通信	1	1	减持	-130.21
	盛路通信	2	1	减持	-720.00
	航天彩虹	2	1	减持	-947.00
	北斗星通	1	1	减持	-0.30
	北方国际	1	1	增持	0.02

资料来源：wind，民生证券研究院

- 中国航发落后美30年如何发展6代机 靠该技术弯道超车
- 中国2艘055驱逐舰同时开工 舰艏有变化 或装备电磁炮
- 泰媒：泰国海军或再购中国潜艇 放弃增购韩国护卫舰

- 乌克兰急售万吨巡洋舰：快要沉了 中俄印系潜在客户
- 美就伊朗问题制裁中国6家企业和5名个人 中方回应
- 075两栖攻击舰舰载机悄然现身 性能不输美军同类

09月24日

09月25日

09月26日

09月27日

09月30日

- 中国075两栖攻击舰下水 排水量4万吨仅中美能造
- 局座召忠：台军方声称F16V“秒杀”歼20 试试就逝世
- 中国潜艇真香：为买第2艘 泰军连韩国护卫舰都不要了

- 台媒：美军机通过台湾海峡 解放军战机升空监控
- 美航母在南海耀武扬威疑遭中国海军围观 国防部回应
- 国产航母进行新装备试验 危急时刻能挽救歼15

- 歼10C再曝一大杀器：头盔显示器亮相 达国际先进
- 印巴新护卫舰均出炉：巴铁中国产054 能否压制印度造？
- 泰国海军采购中国071 登陆舰后 还想买这款巡航导弹

公告类型	公司	事件
质押公告	凯乐科技	公司控股股东科达商贸解除了质押股份1,428万股, 合计占公司总股本的1.43%, 并再质押了其持有的本公司750万股, 占公司总股本的0.75%。科达商贸累计质押其持有的公司股份数164,564,760股, 占其持有公司股份总数的83.90%, 占公司总股本的16.44%。
	新兴装备	公司股东戴岳先生质押725万股, 占其所持股份比例16.26%。戴岳先生累计质押其持有的公司股份17,380,000股, 占其持有公司股份总数的38.98%, 占公司总股本的14.81%。
	航新科技	公司股东黄欣解除质押1,330,000股, 占其所持股份比例9.25%, 占总股数比例0.55%。
	金信诺	公司股东黄昌华解除质押20,000,000股, 占其直接和间接持股11.23%, 截至公告披露日, 其所直接持有的上市公司股份累计被质押的数量为113,095,400股, 占总股本的比例为19.57%。
	航发科技	公司控股股东中国航发成发将其持有的本公司股份34,270,573股质押给四川省投资集团有限责任公司, 质押股份数量占公司总股本10.38%。
	金信诺	公司股东郑军先生解除质押12,160,000股, 占其直接和间接持股比例20.56%。

资料来源: 公司公告, 民生证券研究院
 民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持公告	天奥电子	公司董事、监事、高级管理人员郑兴世、黄浩、叶静、李河川、尹湘艳、陈静、陈斌、刘类骥、邹涌泉因个人资金需求计划以集中竞价方式减持公司股份合计不超过3,200,900股，占公司总股本的2.02%，减持期间为本公告披露之日起15个交易日后的6个月内。
	景嘉微	公司股东胡亚华先生累计减持公司股份1,669,911股，占公司总股本的0.5541%，披露的减持计划已全部减持完毕。
	凯乐科技	上海卓凡于2019年9月17日以集中竞价交易的方式减持了公司9,300股股份，占公司总股本的0.001%。本次减持后上海卓凡持有公司49,470,345股股份，占公司总股本的4.94%。
	瑞特股份	公司董事赵振江先生、董事鲁杨先生、副总经理杨建东先生、董事、副总经理王鸣光先生、董事会秘书、副总经理王东先生、董事、财务总监陆国良先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过360,000股，占公司总股本的0.1185%。
	景嘉微	公司股东廖凯先生累计减持公司股份15,000股，占公司总股本的0.0050%，披露的减持计划已全部减持完毕。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持公告	久之洋	公司股东派鑫科贸已累计减持公司股份1,799,950股，占公司总股本的0.99997%，本次减持计划已实施完成。
	全信股份	公司控股股东、实际控制人陈祥楼先生的配偶杨玉梅女士已减持公司股份合计2,857,286股，占公司总股本的1%。
	东土科技	公司控股股东李平累计减持公司股份 5,468,000 股，占公司总股本的 1.0701%，减持比例已达公司总股本的 1%。
	菲利华	公司股东商春利累计减持 695,700 股，占公司总股本 0.23%；公司股东李再荣累计减持 24100 股，占公司总股本 0.01%；公司股东马承斗减持 7200 股；公司股东徐燕减持 80000 股，占公司 总股本 0.03%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购公告	航天长峰	公司以一元人民币回购并注销公司向航天柏克原股东叶德智等12人发行的部分航天长峰股份，业绩承诺补偿应回购股份127,949股，业绩承诺补偿应返还现金人民币9442.67元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	火炬电子	公司本次员工持股计划预留股份10,000股（转增后为25,000股）。公司确定该预留部分相应份额的持有人为公司员工谢妙娟。
	金信诺	公司与深圳市投控资本有限公司签订了《战略合作协议》，公司将与深投控成为长期、稳定、优先的战略合作伙伴，双方将进一步发挥各自行业优势和企业优势，增强双方的市场竞争力，实现互利共赢。
	威海广泰	公司取得与军方某部签订的一批《装备订购合同》，合同合计金额为51,552万元，占公司2018年度经审计营业收入的23.57%，占军品营业收入的176.58%，项目的实施将对2019年和2020年经营成果产生重大的积极影响。
	*ST天雁	公司将所属全资子公司天雁有限持有的兵装财务2457万股份，股权占比0.81%，出售给中国长安。本次交易完成后，天雁有限不再持有兵装财务股权。
	合众思壮	公司全资子公司时空物联拟向大连银行申请贷款延续，金额不超过人民币3,000万元，期限不超过6个月。公司对该贷款延续提供担保。
	航天电器	公司控股股东名称由“贵州航天工业有限责任公司”变更为“航天江南集团有限公司”，除名称变更外，公司控股股东《营业执照》其他登记信息未发生变化。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	中航重机	公司下属子公司宏远航空200MN电动螺旋压力机已正式在宏远西安新区落成投产。
	高德红外	公司非公开发行股票解除限售股份19,504,863股，占公司总股本的2.083%，上市流通日为2019年9月30日。
	航新科技	公司股票期权激励计划授予的激励对象为43人，包括公司公告本计划时在公司任职的董事、高级管理人员及核心技术（业务）人员，公司拟向激励对象授予287万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本计划公告时公司股本总额239,951,970股的1.20%，本激励计划授予的股票期权的行权价格为18.02元。
	国睿科技	公司目前正在推进发行股份及支付现金购买南京国睿防务100%股权及南京国睿信维95%股权并募集配套资金项目，国务院国资委原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。
	旋极信息	公司控股子公司旋极伏羲设立的全资子公司福州伏羲已收到福州市仓山区人民政府提供创新实验室科研启动经费600万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	久之洋	公司牵头承担的国家重大科学仪器开发专项“现场级多波段红外成像光谱仪开发与应用”项目进展顺利，进度和成果产出达到任务书要求的考核指标，顺利通过综合验收。
	金信诺	公司拟使用自有资金人民币3,500万向凯天防务收购其所持有的中航信诺16%的股权，收购完成后，公司将持有中航信诺65%股权，中航信诺将成为公司的控股子公司并纳入公司合并报表。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
万泽股份	2019-09-30	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于修订〈公司章程〉的议案》 《关于增补第十届董事会非独立董事的议案》 《关于转让参股公司股权暨关联交易以及相应变更财务资助事项的议案》
四川九洲	2019-09-27	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于公司为四川九州光电子技术有限公司提供担保的议案》 《关于增补董事的议案》 《关于增补监事的议案》
爱乐达	2019-09-27	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 《关于投资建设“航空零部件智能制造及系统集成中心”的议案》 《关于修订〈公司章程〉的议案》
ST抚钢	2019-09-25	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 关于修订章程的议案 关于聘任总经理的议案 关于聘任副总经理的议案 关于选举董事的议案 关于选举独立董事的议案 关于选举监事的议案
中航沈飞	2019-09-25	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 关于选举中航沈飞第八届监事会非职工代表监事的议案 关于中航沈飞募集资金投资项目调整实施进度的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中国卫星	2019-09-23	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 关于修订《公司章程》的议案 2. 关于变更会计师事务所暨聘请“致同会计师事务所(特殊普通合伙)”为公司2019年度审计机构及内部控制审计机构的议案 3. 关于航天恒星科技有限公司增资的议案
火炬电子	2019-09-23	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》 2. 《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》 3. 《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》 4. 《关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补被摊薄即期回报措施的议案》 5. 《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案》 6. 《关于公司前次募集资金使用情况专项报告的议案》 7. 《关于公司公开发行可转换公司债券之债券持有人会议规则的议案》 8. 《关于提请股东大会授权董事会及董事会转授权人士办理本次公开发行可转换公司债券具体事宜的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中船防务	2019-09-30	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 关于调整公司重大资产重组方案暨本次方案调整构成重大调整的议案 2. 关于本次重大资产出售构成关联交易的议案 3. 关于中船海洋与防务装备股份有限公司重大资产出售符合相关法律, 法规规定的议案 4. 关于本次重大资产出售暨关联交易具体方案的议案 5. 关于《中船海洋与防务装备股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书(草案)》及其摘要的议案 6. 关于签署《中国船舶工业股份有限公司向中船海洋与防务装备股份有限公司发行股份购买广船国际有限公司部分股权之附条件生效协议》的议案 7. 关于本次重大资产出售符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的议案 8. 关于本次重大资产出售不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市的议案 9. 关于本次重组相关主体不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的议案 10. 关于本次重大资产出售符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条规定的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中船防务	2019-09-30	临时股东大会	11. 关于本次重大资产出售资产定价的依据及公平合理性说明的议案 12. 关于批准本次重大资产重组相关审计报告, 备考审阅报告及评估报告的议案 13. 关于评估机构的独立性, 评估假设前提的合理性, 评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的议案 14. 关于本次重组履行法定程序的完备性, 合规性和提交的法律文件的有效性的议案 15. 关于提请股东大会授权董事会及管理层全权办理本次重大资产出售相关事宜的议案 16. 关于放弃行使优先购买权暨关联交易的议案 17. 关于选举本公司监事的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
国睿科技	2019-09-27	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 关于公司符合向特定对象发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案 2. 关于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方案的议案 3. 关于公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案 4. 关于《国睿科技股份有限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报告书(草案)(修订稿)》及其摘要的议案 5. 关于签署本次交易相关协议的议案 6. 关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的议案 7. 关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条规定的议案 8. 关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市的议案 9. 关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条规定的议案 10. 关于本次交易履行法定程序的完备性, 合规性及提交法律文件的有效性的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
国睿科技	2019-09-27	临时股东大会	11. 关于提请股东大会批准控股股东中国电子科技集团公司第十四研究所及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份的议案 12. 关于批准公司发行股份及支付现金购买资产事项的相关审计报告, 备考合并审阅报告与评估报告的议案 13. 关于评估机构的独立性, 评估假设前提的合理性, 评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的议案 14. 关于本次交易摊薄公司即期回报情况及填补措施的议案 15. 关于《国睿科技股份有限公司未来三年(2019-2021年度)股东回报规划》的议案 16. 关于提请股东大会授权董事会全权办理本次交易相关事宜的议案 17. 关于子公司关联销售合同的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中国船舶	2019-09-24	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于公司符合发行股份购买资产并募集配套资金条件的议案》 2. 《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案》 3. 《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》 4. 《关于〈中国船舶工业股份有限公司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)〉及其摘要的议案》 5. 《关于签署〈附条件生效的发行股份购买资产协议〉〈发行股份购买资产协议的补充协议〉的议案》 6. 《关于本次调整公司重大资产重组方案不构成重大调整的议案》 7. 《关于本次重组履行法定程序的完备性, 合规性及提交法律文件的有效性的议案》 8. 《关于公司发行股份购买资产符合中国证监会〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉第四条规定的议案》 9. 《关于本次重组不构成〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十三条规定的重组上市的议案》 10. 《关于本次重组符合〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十一条和第四十三条规定的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中国船舶	2019-09-24	临时股东大会	11. 《关于评估机构的独立性, 评估假设前提的合理性, 评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的议案》 12. 《关于批准本次重大资产重组相关审计报告, 备考审计报告及评估报告的议案》 13. 《关于公司股票价格波动是否达到<关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知>第五条相关标准的议案》 14. 《关于本次重大资产重组摊薄即期回报及填补措施的议案》 15. 《关于本次发行股份购买资产定价的依据及公平合理性说明的议案》 16. 《关于本次重组相关主体不存在<关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定>第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的议案》 17. 《关于提请股东大会授权公司董事会及管理层全权办理本次发行股份购买资产有关事宜的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 09月24日：【新浪网】中国航发落后美30年如何发展6代机 靠该技术弯道超车
【新浪网】中国2艘055驱逐舰同时开工舰艏有变化 或装备电磁炮
【新浪网】泰媒：泰国海军或再购中国潜艇 放弃增购韩国护卫舰
- 09月25日：【新浪网】中国075两栖攻击舰下水 排水量4万吨仅中美能造
【新浪网】局座召忠：台军方声称F16V“秒杀”歼20 试试就逝世
【新浪网】中国潜艇真香：为买第2艘 泰军连韩国护卫舰都不要了
- 09月26日：【新浪网】乌克兰急售万吨巡洋舰：快要沉了 中俄印系潜在客户
【新浪网】美就伊朗问题制裁中国6家企业和5名个人 中方回应
【新浪网】075两栖攻击舰舰载机悄然现身 性能不输美军同类
- 09月27日：【新浪网】台媒：美军机通过台湾海峡 解放军战机升空监控
【新浪网】美航母在南海耀武扬威疑遭中国海军围观 国防部回应
【新浪网】国产航母进行新装备试验 危急时刻能挽救歼15
- 09月30日：【新浪网】歼 10C 再曝一大杀器：头盔显示器亮相 达国际先进
【新浪网】印巴新护卫舰均出炉：巴铁中国产 054 能否压制印度造？
【新浪网】泰国海军采购中国 071 登陆舰后 还想买这款巡航导弹

【新浪网】

<https://www.sina.com.cn//>

• 分析师简介

王一川，军工行业分析师，2018年“金牛奖”国防军工最佳金牛分析师，多年股权投资工作经验，美国福特汉姆大学金融学硕士，2015年加入民生证券研究院。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。