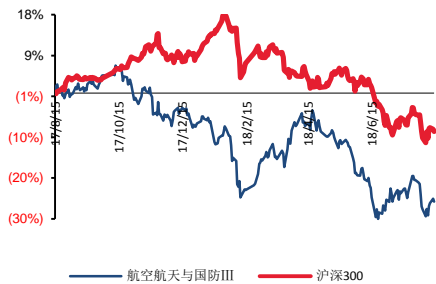


国防军工

特朗普签署美国 7170 亿美元国防授权法案，从军事政治经济各领域针对我国

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《中兵红箭(000519)半年报点评：上半年净利润超过去年全年，业绩拐点逻辑持续得到验证》
--2018/08/14

《军工行业周报(8.12)：军工板块配置价值凸显》--2018/08/12

证券分析师：刘倩倩

电话：010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190514090001

联系人：马捷

电话：010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

证券分析师：马浩然

电话：010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120003

联系人：王睿

电话：010-88695272

E-MAIL: wangr@tpyzq.com

事件

美国总统特朗普当地时间8月13日签署了总额达7170亿美元的“2019年国防授权法案”。法案认为美国军事面临多方面的挑战：严重军事训练事故频发，俄罗斯、中国等竞争者的再次出现，伊朗、北朝鲜核威胁，ISIS等恐怖组织威胁。法案将中国作为重要的威胁和竞争对手，并确立了众多从军事、政治、经济上针对中国的全面战略。

点评：

2019年国防预算达7170亿美元，大国博弈导向美国军事复兴
2019年美国国防授权法案国防预算达7170亿美元，其中：基本预算6391亿美元，约占89%；海外突发行动支出690亿美元，约占10%；国防强制性支出89亿美元，约占1%。

法案称，美国面对一个比近代历史上任何时候都有更广泛的严重威胁的世界，所以美国要加强军事方面的投入。2019财政年度国防授权法实施旨在加快作战决策和提高军事灵活性改革，同时恢复战备状态，提高作战能力。国防预算支出主要有五大用途，包括：扩大军队规模及家属安抚、恢复战备、战略备战、面临新威胁、支持盟国及合作伙伴。其中增加预算的项目，包括核武器、高超声速导弹、定向能武器、巡航导弹防御、支持无人机的航空母舰改装、远程弹药以及弹道导弹防御等，都旨在增强高端冲突能力。美国国家战略从应对区域冲突和反叛乱逐渐转向应对大国冲突。

明确中国威胁论，妄图建立政治经济军事全方位的针对措施

法案中明确将中国列为美国目前的重大威胁之一，称中国“威胁美国已建立的世界秩序”，“强调国家科技能力及影响力，使得美国在战争、陆、海、空、太空、网络等领域技术壁垒被削弱”，“投资战略武器，挑战美国核威慑的可靠性，削减美国导弹的防御能力，弱化了美国在太空的优势”，“多年来，中国利用美国的开放经济来窃取敏感技术克服我们的军事优势”等。

以此为由，法案确立了众多从经济、政治、军事上针对中国的全面战略。

经济、技术封锁：进一步强化美国外资投资委员会(CFIUS)的

权力，限制外资在美投资。并重点禁止美政府机构以及与政府开展业务的企业应用中兴和華為技术、产品。

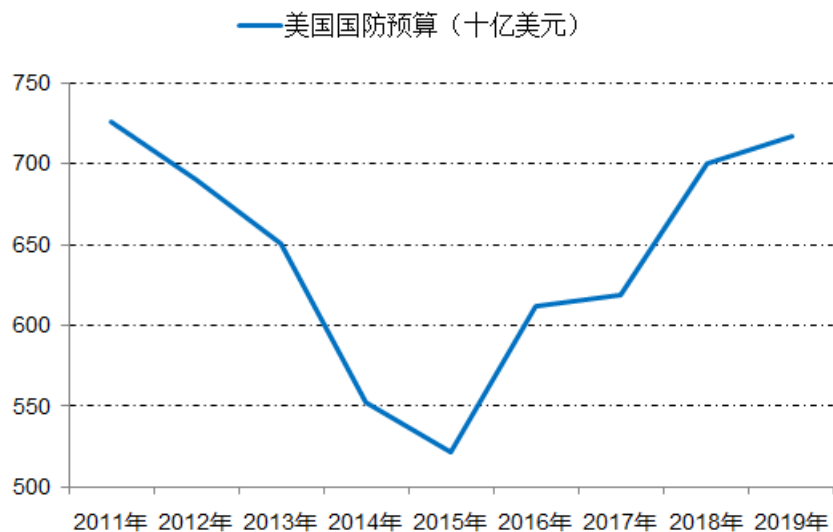
政治、主权干预：法案明确支持强化台湾的防卫能力、扩大联合训练、军售及高层级军事交流，违反一个中国原则和中美三个联合公报规定。

军事干预：美国通过加强对中国在南海和印太地区军事行动的监控和宣传，扩大对东南亚和印太之中国周边国家的军事支持力度，加强在亚太地区的军事赋能，对中国战略进行牵制。同时禁止我国参加太平洋军事演习，并通过网络战的形式向我国发动攻击。

美国针对将倒逼和刺激我国加大装备研发和投资力度

我们认为，此前的中美贸易战是从经济对我国开战，而此次签订立法的国防授权法案是从军事、战略上正式将我国作为对手。美国的技术封锁和军事针对将刺激和警醒我国决策层，倒逼我国增强军费投入以及关键技术及产品的国产化研发力度，对我国内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时，进口受阻后将采用国内产品替代方案，国产军品将迎来更大的需求，长期利好行业垄断性强、技术壁垒高的国内企业和院所。

图表1：美国国防预算历年数据



资料来源：NDAA，太平洋研究院整理

图表2：2019财年国防支出预算（单位：十亿美元）

国防部酌情基础预算 DOD Discretionary Base Budget	\$616.90
美国能源部酌情基本预算 DOE Discretionary Base Budget	\$21.90
国防相关活动 Defense-Related Activities	\$0.30
基础预算总计	\$639.10
海外应急行动 Overseas Contingency Operations	\$69.00
酌情性支出总计	\$708.10
国防强制性支出 Defense Mandatory Spending	\$8.90
总支出	\$717.00

资料来源：NDAA，太平洋研究院整理

图表3：美19年国防授权法案针对中国部分内容

经济 技术	禁止美国政府机构使用华为或中兴通讯公司提供的存在风险的技术，禁止与美国政府开展业务的任何企业使用华为或中兴的通讯技术；
	进一步强化美国外资投资委员会的权力，维护国家安全；
政治	指导中国政府的整体战略政策；
	支持强化台湾的防卫能力、扩大联合训练、军售及高层级军事交流；
军事	要求国防部长提交一份“印度太平洋稳定倡议”的五年计划，以加强国防部为印度太平洋地区规划和提供必要的部队和军事基础设施以及后勤能力的作用；
	将海事安全协议（MSI）的授权延长5年；
	提高与印度的国防和安全活动；
	除非获得国防部长的豁免，否则禁止中国海军参加太平洋海军演习（RIMPAC）；
	修改中国军力年度报告，增加关于中国对在美国的媒体、文化机构、商业以及学术和政策团体施加恶意影响的内容；
	额外拨款2.35亿美元，方便美国印太司令部采购便携式空军基地系统，提升美军在印太地区的军事作战能力；
	授权美国网络司令部通过采取恰当及对等网络行动，干扰、挫败和遏止来自俄罗斯、中国、朝鲜及伊朗的系统性、持续性网络攻击。
	支持与日本、澳大利亚和印度举行军演，并加强安全合作，以对抗中国在亚洲和其他地区日益增长的影响力等。
发布关于中国在南海及在印太其他地区的军事及强制行动的报告；	
文化	限制为拥有孔子学院的大学开设汉语课程的资金。

资料来源：NDAA，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。