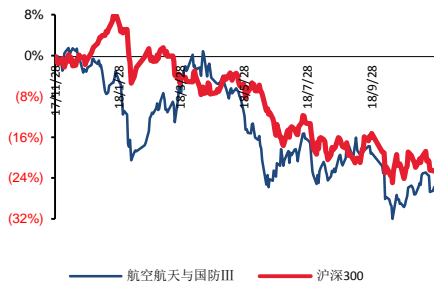


国防军工

北斗三号基本系统星座完成组网，建议关注北斗产业链投资机会

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

菲利华 (300395)	买入
合众思壮 (002383)	买入
航锦科技 (000818)	买入
泰豪科技 (600590)	买入
中航飞机 (000768)	买入
航发动力 (600893)	买入
中航光电 (002179)	买入
中航沈飞 (600760)	买入
中直股份 (600038)	买入
光威复材 (300699)	买入
中航机电 (002013)	买入
内蒙一机 (600967)	买入
中航电子 (600372)	买入
海格通信 (002465)	买入

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

证券分析师：马浩然

电话：010-88321893

报告摘要

行情回顾：

上周(11月19日-11月23日)沪深300指数下跌3.51%，Wind航空航天与国防指数下跌4.82%，跑输沪深300指数1.31个百分点。

本周要闻：

**ARJ21 再获新订单，将建首支纯国产喷气客机机队。**10月15日，中国商飞公司与内蒙古首家支线航空公司天骄航空在北京签署ARJ21飞机购机协议。根据协议，中国商飞计划今年底向天骄航空交付首批ARJ21飞机，ARJ21于2012年首飞成功，2016年由成都航空投入商业运营，两年来累计安全飞行6000余小时，载客人数逾16万人次，体现出国产支线喷气客机出色的安全性与可靠性。2019年初实现首航，形成首支完全由国产喷气式客机组成的机队。这标志着我国商用飞机市场化、产业化发展又迈上一个新台阶。

我们预计，随着国内民航事业的完善与成熟，ARJ21有望进一步扩大在国内支线航空的市场份额。此次天骄航空成为ARJ21的第二家国内运营航空公司，预计将带动更多支线运营商采购国产飞机，进而拉动ARJ21的订单增长。据了解，商飞ARJ21的产能最高为20架/年，短期内可满足国内客户的交付需求；订单的增长也有望刺激商飞进一步提高产能，提振上游零部件供应商的业绩表现。

**北斗第42、43颗星发射成功，北斗三号基本系统星座完成组网。**11月19日2时7分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭(及远征一号上面级)，以“一箭双星”方式成功发射第四十二、四十三颗北斗导航卫星，这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第十八、十九颗组网卫星。此次任务的成功发射，标志着我国北斗三号基本系统星座部署圆满完成，后续将开展系统联调和性能指标评估，计划年底前开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务，迈出中国北斗从区域走向全球的“关键一步”。2018年迎来北斗卫星发射大年。北斗三号预计将发射35颗卫星，2017年发射2颗，2018年初至今已经发射17颗卫星，成为北斗有史以来发射数量最多的年度。本次成功发射标志更高精度、

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

更高可靠性的北斗三号基本组网完成。北斗三号相比北斗二号来说，在覆盖范围、定位精度和服务能力都实现重大升级。

我们认为，随着此次北斗三号组网成功，北斗应用终端将迎来更换需求，同时会催生更大的卫星定位和导航应用新需求，北斗特有的短报文通信功能再次升级也激发国防、民生和应急救援对其的需求，北斗三号组网将使北斗产业链公司充分受益，建议关注北斗产业链相关标的：海格通信（002465）、合众思壮（002383）。

#### 策略观点：

2018年军工行业受军改影响减小，订单逐步恢复，上市公司的业绩一定程度上有所体现（尤其是航空、国防信息化、军工新材料细分板块）。但是我们认为，军改的余波尚在影响订单的交付，进而影响上市公司业绩的释放。随着军改后军方人员和业务理顺，预计2019年军工订单将进一步增加，企业业绩将真正迎来增长的大年。明年军工行业基本面改变带来的投资性机会凸显。

军工板块三季报进一步验证行业基本面改善判断。2018年前三季度，军工板块营收增速提升到14.63%，超过A股平均水平，相较于Q1底部增长8.59Pct，营收改善幅度明显。归母净利润增速为11.59%，较2018H1稍有下滑，环比下降4.22Pct，但仍超过A股平均水平1.16Pct。近年来军工板块毛利率保持企稳状态，2018Q3军工板块整体毛利率为17.64%，高出A股平均水平4.25个百分点。

航空、电子信息化、材料等领域（细分）延续中报良好增长趋势，船舶行业基本面改善明显。2018年前三季度，航空领域延续年初以来的高景气度，实现营业收入1221亿元、归母净利润45亿元，分别同比增长33.31%和39.70%。电子信息化、材料领域及通航无人机净利润增速略有下滑，但仍然是行业内净利润最高的细分领域。2018年前三季度，电子信息化、材料、通航无人机归母净利润增速分别为28%、16%、18%。

基金配置仓位略增，行业市盈率处于低位，配置价值凸显。三季度基金配置情况看，各基金三季报已披露完毕。分季度数据显示，三季度基金重仓股中军工行业持仓市值占比1.71%，环比增长0.22%，近一年来首次实现持仓占比正增幅，达到局部拐点。其中主动型基金持仓占比1.36%，环比增长0.26%，持仓比例已回升至2017年第三季度的水平。

持仓高度集中于航空产业、各大主机厂与军工核心配套公司。

三季度航空产业与主机厂持仓份额占总持仓的 73.86%，较上季度 65.19%的占比提高了 8.67%。各大基金头部持仓量的进一步集中，体现了其对未来主机厂业绩的持续看好。我们精选军工龙头个股形成的“军工关键股指数”目前市盈率(TTM)53倍，远低于2010年以来均值84倍，以及五年均值170倍；核心公司估值具吸引力，军工板块处于极佳配置时期。

#### 投资策略：

我们认为军工板块具备长期投资价值，短期建议关注行情反弹机会，建议从两条主线精选细分领域龙头个股，关注业绩和估值双提升的标的。主战装备列装预期增强，关注主机厂及核心配套公司：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、中直股份（600038）、航发动力（600893）、内蒙一机（600967）、中航光电（002179）、中航机电（002013）、中航电子（600372）；军品订单复苏，产业链上游国防信息化和高端材料企业最先受益，关注个股：菲利华（300395）、海格通信（002465）、合众思壮（002383）、航锦科技（000818）、泰豪科技（600590）、光威复材（300699）。

#### 风险提示：

军队订单释放不达预期，军民融合推进速度低于预期。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	6
二、 板块行情 .....	10
三、 行业新闻 .....	11
四、 公司跟踪 .....	14
五、 个股信息 .....	17
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	17
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	18

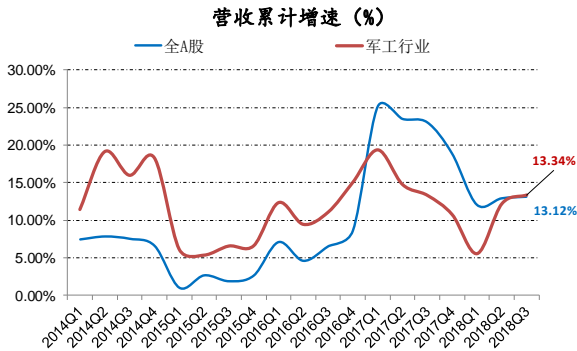
## 图表目录

图表 1: 公募基金军工持仓变化情况 .....	错误!未定义书签。
图表 2: 全军武器装备采购信息网订单数量 (年度) .....	错误!未定义书签。
图表 3: 全军武器装备采购信息网订单数量 (本周) .....	错误!未定义书签。
图表 4 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较 .....	11
图表 5 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较 .....	11
图表 9 A 股个股市场表现 .....	17
图表 10 未来三个月大小非解禁一览 .....	18
图表 11 本月大宗交易一览 .....	18
图表 12 重点推荐公司盈利预测表 .....	18

## 一、行业观点及投资建议

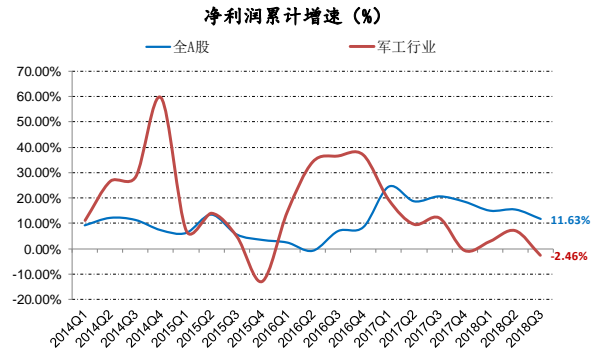
军工板块收入增速超A股平均水平，三季度盈利能力有所减弱。2018年前三季度，军工板块营收增速趋势同步于A股，自2018Q1反弹至Q3，营收增速已提升到13.34%，超过A股平均水平，相较于Q1季度增长了7.79Pct，营收改善幅度明显。军工板块净利同比增速自2018H1改善至7.26%后再次下滑，2018Q3下跌至-2.46%，环比2018H1下降9.72Pct。

图表1：营收累计增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

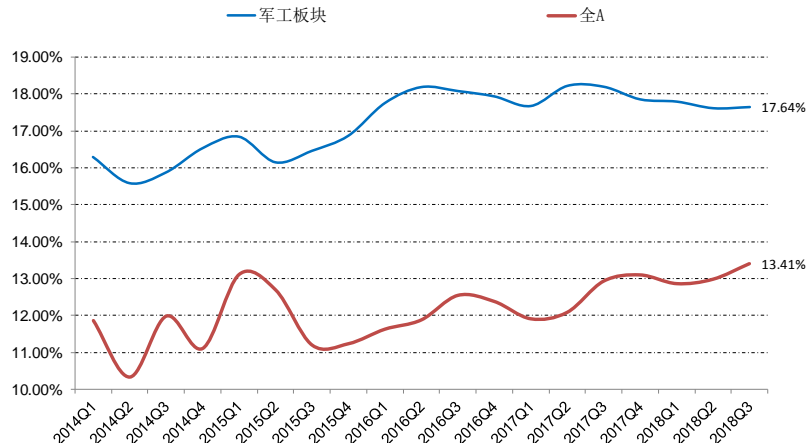
图表2：净利润累计增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

军工板块毛利率企稳。近年来军工板块毛利率保持企稳状态，2018Q3军工板块整体毛利率为17.64%，高出A股平均水平4.25个百分点。环比2018年H1，军工板块毛利率微微提升3个bp；同比2017Q3，军工板块毛利率下降0.55Pct。总体而言，军工板块毛利率呈现相对较高且稳定的状态。

图表3：军工板块毛利率企稳

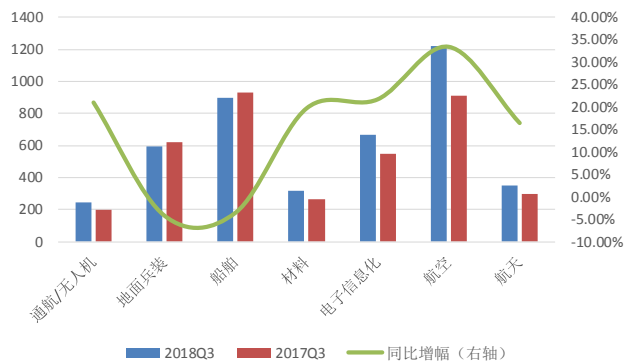


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

信息化、航空、航天等板块利润增速处于行业前列。归母净利润方面，航空、信息化、航天、通航/无人机、材料板块利润增速提升都比较明显，分别为40.65%、27.88%、19.70%、18.28%和15.96%。

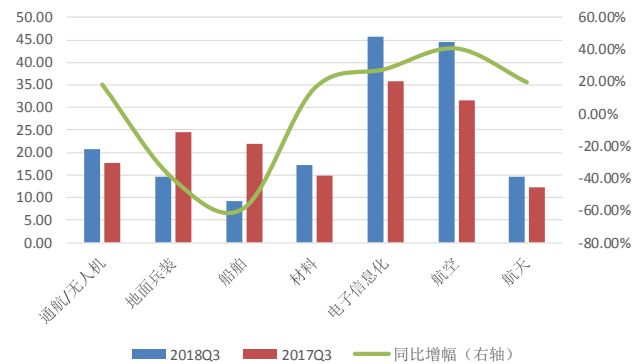
央企营收稳居龙头，民参军利润增速下行。军工央企2018前三季度营收达到3604亿元，同比增长14.31%，远大于地方性国企与民参军企业前三季度营收之和。民参军企业利率大幅跳水，2018前三季度仅实现净利64.24亿元，同比下降25.69%。

图表4：细分领域营收增长情况



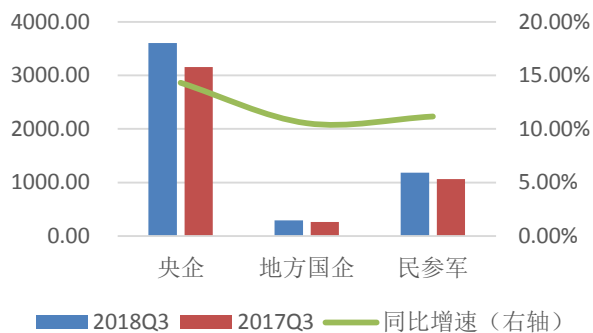
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表5：细分领域归母净利润增长情况



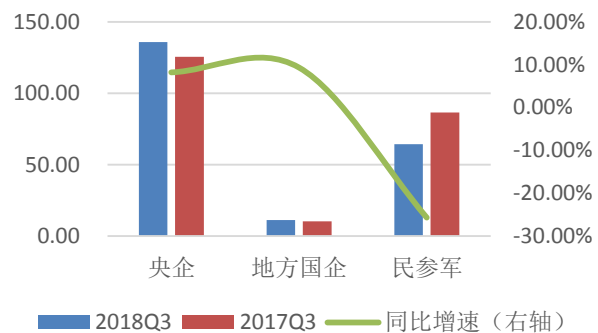
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表6：2018Q3营收情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：2018Q3归母净利润情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

主机厂业绩延续高增速。从主机厂业绩来看，剔除中航沈飞重组影响后，5家主机厂2018前三季度实现营收432亿元，同比增长3.98%，归母净利润11.12亿元，同比大幅增长64.46%。利润增速远高于收入增速，可见主机厂的盈利能力改善明显。净利率水平从1.62%提升至2.45%，增长了0.83pct，期间费用率降低了2.19pct达到7.46%的水平。

图表8：主机厂Q3业绩情况（亿元）

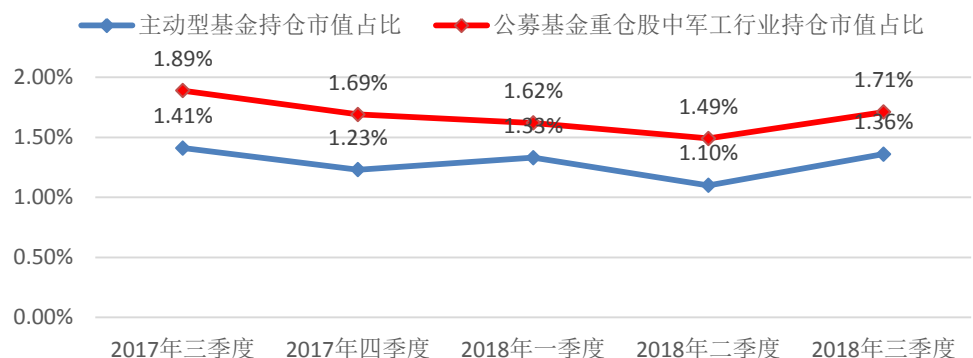
简称	分类	2018Q3 营收	2017Q3 营收	增幅(%)	2018Q3 归母净利润	2017Q3 归母净利润	增幅(%)
中直股份	航空	81.86	78.01	4.93%	3.06	2.71	12.84%
洪都航空	航空	8.23	13.11	-37.21%	-0.77	-0.87	-11.42%
航发动力	航空	138.48	129.98	6.54%	6.50	3.65	78.25%
中航飞机	航空	204.06	194.96	4.66%	2.32	1.27	82.90%
内蒙一机	地面	71.61	72.95	-1.84%	3.49	3.20	9.06%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

根据全军武器装备采购信息网公式信息披露，2018年截止目前，军品订单采购数量超过1000项，其中10月份的军品订单采购量占比超过50%。2015年、2016年和2017年全年采购数量分别为5、6、9项，远超过前三年总和。

**基金配置仓位略增，行业市盈率处于低位，配置价值凸显。**分季度数据显示，三季度基金重仓股中军工行业持仓市值占比1.71%，环比增长0.22%，近一年来首次实现持仓占比正增幅，达到局部拐点。其中主动型基金持仓占比1.36%，环比增长0.26%，持仓比例已回升至2017年第三季度的水平。

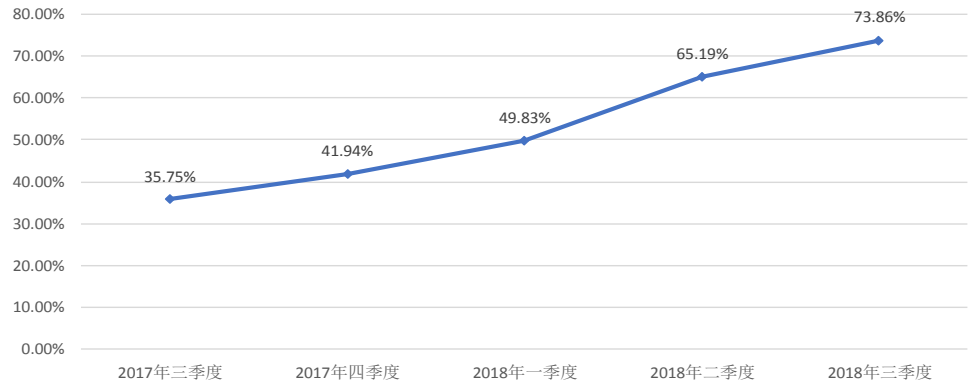
图表9：公募基金军工持仓变化情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**持仓高度集中于航空产业、各大主机厂与军工核心配套公司。**三季度航空产业与主机厂持仓份额占总持仓的73.86%，较上季度65.19%的占比提高了8.67%。各大基金头部持仓量的进一步集中，体现了其对未来主机厂业绩的持续看好。

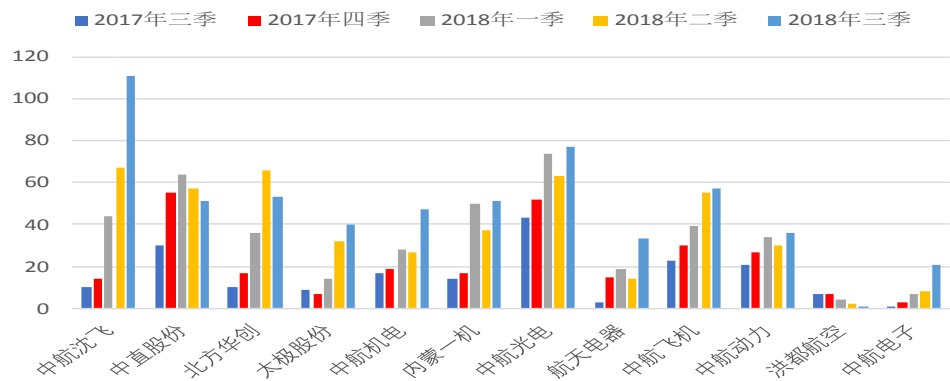
图表10：公募基金军工主机厂与航空产业持仓占比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

我们对各主机厂与航空配套公司的持仓个股进行分析，发现持有各大主机厂与航空产业配套公司个股的基金数均实现同比较大增长。主机厂中，持有中航沈飞的基金数同比增加1000%，中航飞机、内蒙一机的持有基金数目增幅均超过100%。

图表11：公募基金军工主机厂与航空产业持仓占比

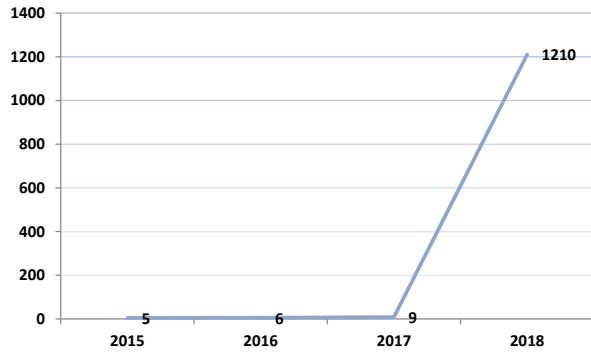


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

随着三季度数据的逐步披露，军工行业订单量的持续增长，带动了军工板块整体业绩的恢复趋势，全年业绩估计将进一步提升。此外，随着改革推进，科研院所改制、军品定价体制改革等改革推进速度有望加快，对军工上市公司优质资产注入，以及打开利润率限制和企业活力预期也不断加强；加之，军工行业受贸易战影响相对较小，在中美贸易战的背景下有一定的避险作用。

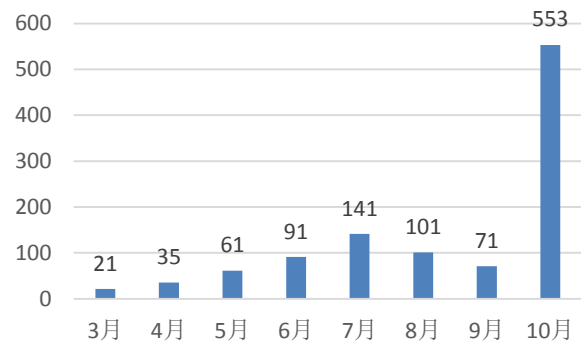
根据全军武器装备采购信息网公示信息披露，2018年截止目前，军品订单采购数量超过1000项，其中10月份的军品订单采购量占比超过50%。2015年、2016年和2017年全年采购数量分别为5、6、9项，远超过前三年总和。

图表12：全军武器装备采购信息网订单数量（年度）



资料来源：全军武器装备采购信息网，太平洋研究院整理

图表13：全军武器装备采购信息网订单数量（月度）



资料来源：全军武器装备采购信息网，太平洋研究院整理

估值方面，我们精选军工龙头个股形成的“军工关键股指数”目前市盈率(TTM)52.5倍，远低于2010年以来均值84倍，以及五年均值170倍。处于历史相对低位。上市公司估值已经基本排除体外资产注入预期，目前科研院所改制、军品定价体制改革等改革稳步推进，军工板块存在预期修复的空间。个股估值方面，对应2018年业绩市盈率分别为：主机厂中直股份（39.5倍）、中航飞机（69倍）、中航沈飞（56倍）、内蒙一机（29倍）；配套企业中航光电（31倍）、中航机电（30倍）、中航电子（37倍）；国防信息化板块海格通信（36倍）。核心公司估值具吸引力，军工板块处于极佳配置时期。

投资策略：我们认为军工板块具备长期投资价值，短期建议关注行情反弹机会。我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股，关注业绩和估值双提升的标的。主线一，主战装备列装预期增强，关注主机厂及核心配套公司：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、中直股份（600038）、航发动力（600893）、内蒙一机（600967）、中航光电（002179）、中航机电（002013）、中航电子（600372）；主线二，军品订单复苏，产业链上游国防信息化和高端材料企业最先受益，关注个股：菲利华（300395）、海格通信（002465）、合众思壮（002383）、航锦科技（000818）、泰豪科技（600590）、光威复材（300699）。

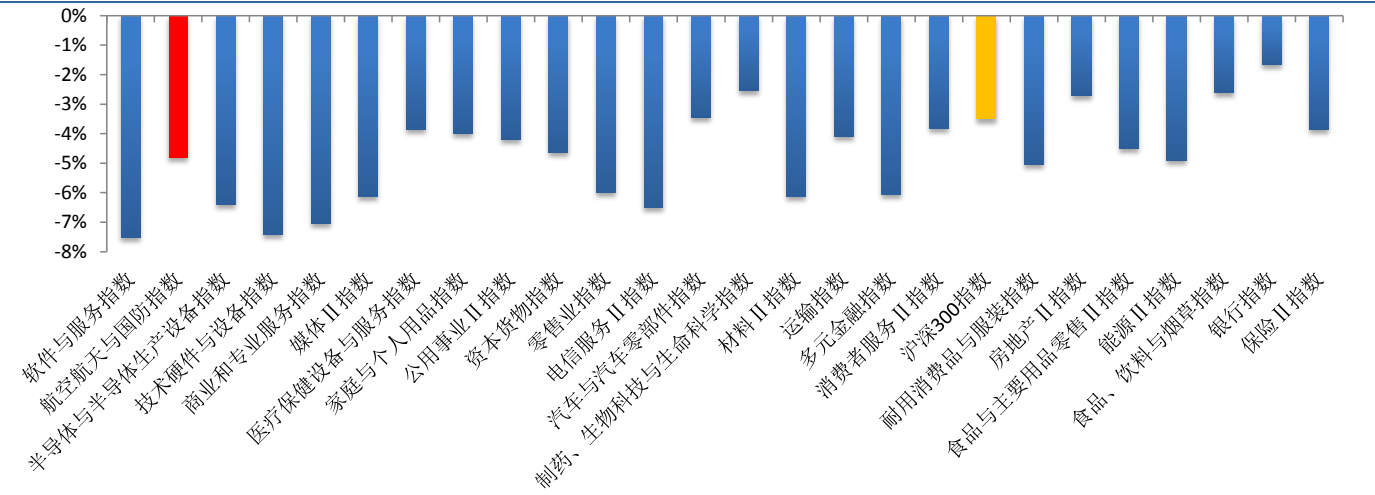
风险提示：军队订单释放不达预期，军民融合推进速度低于预期。

## 二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300下跌3.51%，Wind航空航天与国防指数下跌4.82%。

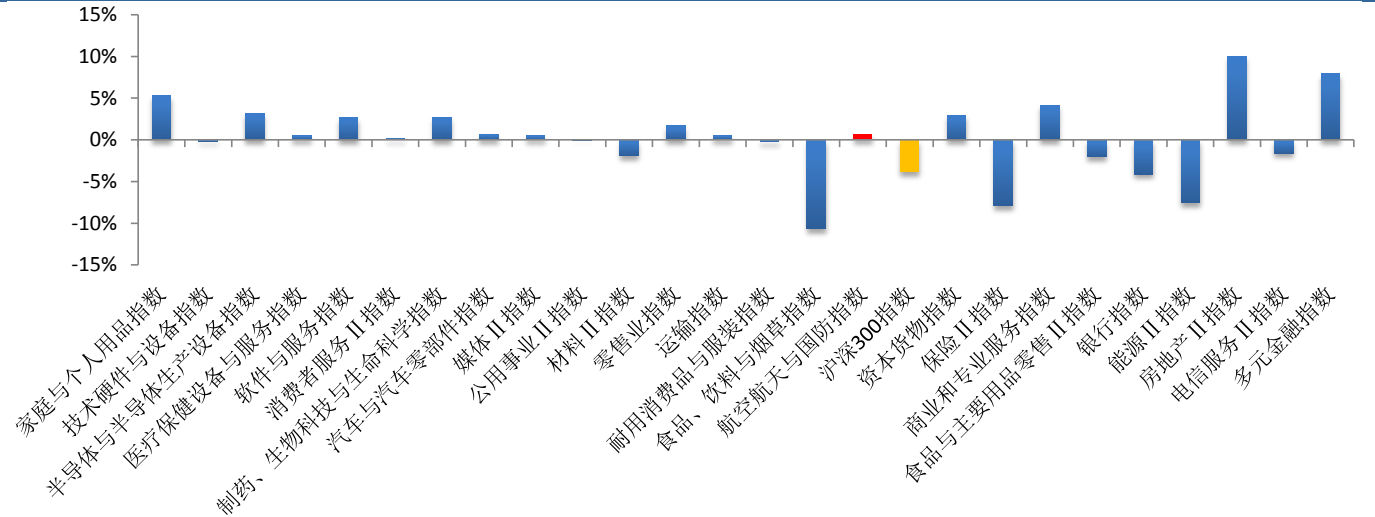
从月度的板块涨跌幅看，沪深300下跌3.88%，Wind航空航天与国防指数上涨0.72%。

图表 14 本周，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15 本月，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、行业新闻

#### 1、ARJ21再获新订单，将建首支纯国产喷气客机机队

10月15日，中国商飞公司与内蒙古首家支线航空公司天骄航空在北京签署ARJ21飞机购机协议。根据协议，中国商飞计划今年底向天骄航空交付首批ARJ21飞机，2019年初实现首航，形成首支完全由国产喷气式客机组成的机队。这标志着我国商用飞机市场化、产业化发展又迈上一个新台阶。

我们预计，随着国内民航事业的完善与成熟，ARJ21有望进一步扩大在国内支线航空的市场份额。ARJ21于2012年首飞成功，2016年由成都航空投入商业运营，两年来累计

## 北斗三号基本系统星座完成组网，建议关注北斗产业链投资机会

安全飞行6000余小时，载客人数逾16万人次，体现出国产支线喷气客机出色的安全性与可靠性。此次天骄航空成为ARJ21的第二家国内运营航空公司，预计将带动更多支线运营商采购国产飞机，进而拉动ARJ21的订单增长。据了解，商飞ARJ21的产能最高为20架/年，短期内可满足国内客户的交付需求；订单的增长也有望刺激商飞进一步提高产能，提振上游零部件供应商的业绩表现。

### 2、航空工业与中国商飞共建成都机头设计中心，成飞民机或将受益

11月19日，航空工业成飞民机与中国商飞上飞院签署机头设计中心合作协议。依据协议，双方共建中国商飞上飞院成都机头设计中心，围绕研制需求，整合资源、发挥优势、通力协作，共同承担中国商飞各型飞机机头设计业务，并参与国产大飞机机头的概念设计、初步设计和详细设计工作。中国商飞上飞院成都机头设计中心的成立，将使航空工业成飞民机由机头结构制造商升级为机头产品提供商。（航空工业）

### 3、北斗第42第43颗星今日发射成功

11月19日2时7分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射第四十二、四十三颗北斗导航卫星，这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第十八、十九颗组网卫星。此次任务的成功发射，标志着我国北斗三号基本系统星座部署圆满完成，后续将开展系统联调和性能指标评估，计划年底前开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务，迈出中国北斗从区域走向全球的“关键一步”。2018年迎来北斗卫星发射大年。北斗三号预计将发射35颗卫星，2017年发射2颗，2018年初至今已经发射17颗卫星，成为北斗有史以来发射数量最多的年度。本次成功发射标志更高精度、更高可靠性的北斗三号基本组网完成。

北斗三号相比北斗二号来说，在覆盖范围、定位精度和服务能力都实现重大升级，北斗应用终端将迎来更换需求，同时会催生更大的卫星定位和导航应用新需求，北斗特有的短报文通信功能再次升级也激发国防、民生和应急救援对其的需求，北斗三号组网将使北斗产业链公司充分受益。

### 4、民营火箭企业蓝箭航天获3亿元B+轮融资

11月20日，国内民营火箭公司蓝箭航天宣布完成B+轮3亿元人民币融资，本轮融资由华创资本领投，中冀投资、西电天朗创投（聚卓资本）、36氪基金跟投，金风科技、创想天使、中天世纪等老股东继续追加投资。截至2018年9月底，蓝箭航天累计融资金额超8亿人民币。本轮融资将主要用于蓝箭主力产品80吨液氧甲烷发动机“天鹊”（TQ-12）和中型液体运载火箭“朱雀二号”（ZQ-2）研发制造以及与之配套的基础设施建设，旨在打造新型液体火箭研发、生产、试验全流程独立自主可控的商业航天新生态。（网易

新闻)

### 5、美军里根号航母编队进南海 明日将停靠中国香港

据香港海事处消息，美海军“里根”号航母打击大队将在明天也就是11月21日停靠香港。来港访问的“里根”号航母号航母打击大队包括航母里根号，提康德罗加级导弹巡洋舰“钱斯勒斯维尔”号，阿利伯克级导弹驱逐舰“柯蒂斯·威尔伯”号和“班福特”号。在此之前，“里根”号航母号航母在菲律宾海海域进行了双航母演习，美国海军官方网站11月14日发布消息称，美国海军“里根”号航母打击大队和“斯坦尼斯”号航母打击大队正在菲律宾海域进行军事演习。（新浪军事）

### 6、彩虹无人机展示一站双控技术

我军近日开展了世界上首次大型军用无人机异型机“一站双控”飞行试验，由一个指控方舱同时控制一架彩虹-4和一架彩虹-5无人机执行任务。最终，“一站双控”无人机飞行试验圆满成功，实现了国际首创，在这个新领域开创了一个先河。“一站双控”操作2架异型无人机，可以在同一时间成倍增加任务覆盖区域，2架不同性能的无人机可以同时执行多种不同类型任务，增加用户对任务区域的控制力与探知力。（新浪军事）

### 7、阿里云创始人王坚大飞机工作室在中国商飞成立

近日，王坚大飞机工作室在中国商飞总装制造中心揭牌成立，旨在推动智能制造技术与商用飞机制造领域的深度融合。王坚大飞机工作室将着眼于中国商飞公司建党百年“三个一”阶段目标，以数据驱动制造，解决商用飞机制造中影响产能提升的问题，用数据实现优化工艺设计、智能排产排程、精准物流配送、优化质量控制、透明管理决策，最终实现用数据创造价值。此前，中国商飞总装制造中心与阿里巴巴就共同打造工业领域大数据试点应用、合作构建大规模生产特征的“工厂大脑”进行交流探讨，为双方合作共建智能化工厂奠定了良好的开端。（澎湃新闻）

### 8、埃及订购32架我国产翼龙1D无人机

国产无人机近日又获得大单，埃及决定订购32架国产翼龙改进型侦察打击一体化无人机，此前埃及已经购买了翼龙侦察打击一体化无人机，在该国打击激进组织战斗中发挥了重要作用。从海外媒体报道来看，埃及此次引进翼龙改进型无人机包括无人机、指挥站、后勤保障系统、通信/数据链等，价值约4亿元人民币，从这个合同价格来看，埃及此次引进应该是翼龙-1D型侦察打击一体化无人机。（新浪网）

### 9、民航客机将重回超音速时代

据美国有线电视新闻网19日报道，美国航空航天局(NASA)与洛克希德-马丁公司共同研制的X-59超音速技术验证机。报道称，被称为“协和之子”的X-59计划于2021年底交付，它可以在1.6万米高空以接近两倍音速巡航。NASA为X-59项目提供了高达2.47亿美

元的资金，这架技术验证机的体积并不大，仅与现有F-16战斗机相当，但它最大的特点是超音速飞行突破音障时不会产生巨大的噪音。（环球网）

#### 10、波音完成首架 777X 组装，配有世界上最大客机引擎

近日，承担着波音公司下一代主力机型希望的波音 777X 传来了新消息，首架 777X 试飞飞机在华盛顿州埃弗雷特工厂（Everett）完成了组装，接下来需要等待的就是 2019 年的首飞和 2020 年后交付客户了。波音 777X 传承自波音公司制造的中远程双引擎宽体客机、也是目前全球最大的双引擎宽体客机波音 777，二者通用性高达 60%。波音777X 运用了包括第四代全新复合材料机翼、GE9X 先进发动机、新一代驾驶舱综合航电系统和电传操纵系统以及在大型民用客机中首次应用的折叠式翼梢设计，其中GE9X是世界最大的商用航空发动机。（航空装备网）

#### 11、中国抢占全球核电市场第一名

日媒称，在全球核电市场上，中俄的存在感正在提高。2000年之后全球投产的核电机组中，约六成由中俄两国企业负责。报道称，目前中国规划中的核电机组超过150个。中国企业还在英国推进核电站建设计划。中国以美法的压水反应堆（PWR）为基础，自主开发了第三代核反应堆“华龙一号”，现已确定向阿根廷和巴基斯坦等国出口。中国在核电机组的新开机运行数量方面占据压倒性优势，在零部件采购方面也具有价格竞争力，这是中国的最大优势。（新浪网）

## 四、公司跟踪

### 1、威海广泰：关于控股股东增持公司股份完成的公告

公司全资子公司北京中电兴发科技有限公司（以下简称“北京中电兴发”）于近日取得美国专利局颁发的发明专利证书，专利名称为智能监测装置和方法。截止本公告日，公司共取得437项专利，其中：101项发明专利、312项实用新型专利、24项外观设计专利。该专利充分体现了公司在智慧城市、智慧用能领域的设计、研发及创新能力，将进一步提升公司的整体创新研发水平，有利于公司进一步开拓市场和提高市场竞争力。

### 2、中航三鑫：关于海南特玻13%股权转让事项的进展公告

2018年11月20日，公司向北交所确认新澳洋受让资质，北交所向新澳洋出具了《受让资格通知书》，11月21日公司与新澳洋签订了《产权交易合同》，新澳洋向北交所指定账户足额支付了此次股权转让价款3,894.38万元。

### 3、特发信息：公开发行可转换公司债券发行结果公告

公司公开发行可转换公司债券已获得证监会证监许可[2018]1627号文核准。本次发行人民币41,940.00万元可转债，每张面值为人民币100元，共计4,194,000张，按面值发行。本次发行原股东共优先配售特发转债1,925,691张，共计192,569,100元，占本次发行总量的45.92%；网上初始发行数量为2,268,300张，即226,830,000元，占本次发行总量的54.08%。

#### 4、中航飞机：对外投资暨关联交易公告

为多渠道落实涡桨支线飞机业务发展的资金需求，构建完善的民用运输机市场营销、工程发展、运营支持体系，公司于2018年8月24日召开的第七届董事会第十九次会议审议批准，同意公司控股子公司中航西飞民用飞机有限责任公司（以下简称“西飞民机”）启动增资扩股程序。西飞民机本次增资金额共计人民币67.22亿元，其中：现金人民币50亿元，实物资产人民币17.22亿元。本次增资完成后，公司持有西飞民机的股权比例由36.84%下降至18.8895%，不再将西飞民机纳入公司合并报表范围。

#### 5、航发动力：关于子公司中国航发贵州黎阳航空动力有限公司吸收合并其下属公司的公告

公司第九届董事会第六次会议审议通过《关于下属子公司贵州凯阳航空发动机有限公司股东减资退出暨关联交易的议案》，同意凯阳公司股东中航技进出口有限责任公司通过减资方式退出凯阳公司。上述减资完成后，凯阳公司成为黎阳动力的全资子公司。

#### 6、海伦哲：关于以现金方式收购股权的对外投资暨关联交易公告

经公司第四届董事会第十次会议审议通过，同意公司以现金方式收购公司实际控制人丁剑平先生持有的广东新宇智能装备有限公司（以下简称“新宇智能”）21.05%的股权。新宇智能股东全部权益价值评估值为42,858.77万元，以此作为依据，经双方协商，同意按照上述评估值的7.8折进行作价，本次交易对应的股权转让价款为7,000万元。

#### 7、成飞集成：关于筹划重大资产重组事项的进展公告

为了进一步进行内外部资源整合和资源优化配置，加强中国电科通信子集团的建设 and 实体化运作，推动通信子集团逐步发展成为中国电科通信板块的二级经营载体和核心企业，中国电科于2017年9月注册成立电科通信，作为通信子集团建设的平台公司，在本次无偿划转完成相应的法律手续后，其将统筹管理中国电科通信板块相关业务资产及资源。本次无偿划转的股票在完成过户登记手续后，电科通信将持有杰赛科技202,062,449股股份，占杰赛科技总股本的35.36%，成为杰赛科技控股股东，并将合计拥有232,978,832股股份所对应的表决权，占杰赛科技总股本的40.77%。

#### 8、奥普光电：关于筹划重大事项的进展公告

公司正在筹划重大事项，涉及发行股份购买长春光华微电子设备工程中心有限公司股权。截至本公告披露日，公司已与标的公司全体股东签订框架协议，公司拟发行股份购买标的公司100%股权。本次重大事项有关事宜正在进一步论证中，公司以及有关各方正在积极地推进本次重大项工作。

#### 9、日发精机：关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书

公司拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份将用于员工股权激励、员工持股计划。

#### 10、银邦股份：关于公司产品技术荣获中国有色金属工业科学技术奖一等奖的公告

近日，2018年度中国有色金属工业科学技术奖评审通过项目公示，通过银邦金属复合材料股份有限公司（以下简称“公司”）全公司的合力协作，公司申报的项目——“钎焊式热交换器用铝合金多层复合材料制备关键技术及应用”荣获中国有色金属工业科学技术奖一等奖。该技术获奖对公司产品在汽车、工程机械、轨道交通、家用电器和空冷电站等市场的拓展起到了推动作用，亦有助于提升公司未来年度业绩并对公司未来年度利润产生正向影响。

#### 11、中航沈飞：关于A股限制性股票激励计划（第一期）股份授予完成的公告

2018年第一次临时股东大会已授权董事会办理公司A股限制性股票激励计划（第一期）实施的有关事项。经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司审核确认，本次激励计划的股份授予登记工作已完成。授予数量为317.1万股，授予人数80人，授予价格为每股22.53元。

#### 12、内蒙一机：关于全资子公司签订日常生产经营合同的公告

2018年11月23日，中国铁路总公司与公司的全资子公司包头北方创业有限责任公司（以下简称北创公司）在北京签订了《C70E型铁路货车采购项目合同》（合同编号：2018THZC-2-C70E-BT），由中国铁路总公司向北创公司采购1000辆C70E型通用敞车，合同总金额合计37,730.00万元。第一标600辆2018年12月31日前交付，第二标400辆2019年3月31日前交付。

#### 13、利达光电：关于向控股子公司提供借款的公告

公司支持控股子公司河南镀邦光电股份有限公司（以下简称“镀邦光电”）的业务发展，满足其经营及发展的资金需要，拟使用自有资金向镀邦光电提供借款9,900万元。

#### 14、新雷能：关于2018年限制性股票激励计划首次授予相关事项的公告

北斗三号基本系统星座完成组网，建议关注北斗产业链投资机会

2018年限制性股票激励计划确定限制性股票的首次授予日为2018年11月23日，限制性股票首次授予数量246.2万股，合计107人。

## 五、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

本周，国防军工板块洪都航空、中直股份、北斗星通涨跌幅居前三，涨幅分别为2.6%、0.66%、0.65%。

图表 16 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
洪都航空	2.46	31.63	18.5	(66.54)
中直股份	0.66	8.19	4.27	22.99
北斗星通	0.65	12.34	24.96	54.89
华测导航	(0.69)	18.01	45.33	10.59
中国卫星	(0.99)	7.16	4.72	22.08
中国海防	(1.45)	(0.64)	2.74	29.79
光电股份	(1.85)	10.2	2.61	46.83
国睿科技	(2.64)	24.4	4.85	31.12
南洋科技	(3.1)	17.68	3.66	21.87
中航电子	(3.28)	13.34	2.29	30.27
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
*ST 德奥	(14.55)	12.24	28.25	(1.5)
亚光科技	(12.28)	4.97	6.32	15.95
博云新材	(11.87)	(1.13)	14.63	(68.34)
雷科防务	(11.51)	(3.83)	7.46	19.07
炼石航空	(11.35)	(6.77)	3.58	(21.55)
中航高科	(11.21)	21.61	11.65	17.44
光启技术	(10.91)	18.37	8.02	79.09
新研股份	(9.41)	2.12	6.9	8.87
新兴装备	(9.06)	(5.16)	79.68	9.77
航天发展	(8.1)	15.08	5.87	15.41

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 17 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
中航高科	2018-12-17	60,234.55	139,304.91	79,070.36	56.76
新研股份	2018-12-25	26,102.16	149,036.02	96,833.50	64.97
新研股份	2018-12-25	19,021.57	149,036.02	96,833.50	64.97
新研股份	2018-12-25	53,421.56	149,036.02	96,833.50	64.97
光电股份	2019-01-07	9,000.00	50,876.08	41,876.08	82.31
北斗星通	2019-01-31	294.83	51,324.02	27,318.31	53.23
雷科防务	2019-02-18	97.67	113,974.66	99,529.13	87.33
雷科防务	2019-02-18	302.77	113,974.66	99,529.13	87.33

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 18 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
----	------	-----	--------	-------	---------

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 19 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			2018/11/23
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768	中航飞机	买入	0.17	0.20	0.25	87.38	74.40	59.52	46.50
600967	内蒙一机	买入	0.31	0.39	0.47	37.65	30.19	24.70	20.29
600760	中航沈飞	买入	0.51	0.60	0.72	64.51	55.28	45.41	37.81
600038	中直股份	买入	0.77	0.90	1.06	49.04	42.09	35.74	29.59
002179	中航光电	买入	1.05	1.29	1.52	36.63	29.68	25.19	21.63
002013	中航机电	买入	0.24	0.25	0.31	31.96	30.48	25.01	21.16
600372	中航电子	买入	0.31	0.34	0.39	46.93	42.61	37.16	32.32
000818	航锦科技	买入	0.37	0.75	1.01	26.22	12.93	9.60	7.76
300395	菲利华	买入	0.41	0.57	0.76	35.84	25.96	19.47	15.10
300699	光威复材	买入	0.77	0.90	1.16	47.48	40.62	31.52	24.37
600590	泰豪科技	买入	0.38	0.48	0.62	15.66	12.40	9.60	6.47
002465	海格通信	买入	0.13	0.21	0.32	59.00	36.52	23.97	19.18
002383	合众思壮	买入	0.33	0.59	0.78	41.40	23.00	17.40	13.57
600893	航发动力	买入	0.47	0.59	0.78	49.36	39.32	29.74	23.20

资料来源：Wind，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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@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。