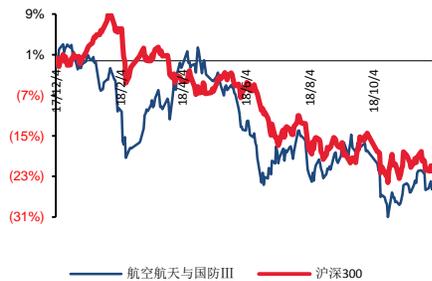


国防军工

军工行业周报 (12.2): 看好 2019 年军工企业业绩迎来增长大年, 建议提前布局

■ 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 26 日-11 月 30 日) 沪深 300 指数上涨 0.93%, Wind 航空航天与国防指数上涨 0.97%, 跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点。

本周要闻:

直 10ME 武装直升机通过技术鉴定审查 外贸市场空间广阔

近日, 直 10ME 武装直升机通过了技术鉴定审查。审查组对直 10ME 武装直升机的研制、试验、试飞和技术鉴定文件进行了全面审查, 审查组认为, 该型机已具备《军工产品定型工作规定》所明确的设计定型条件, 同意该型直升机通过技术鉴定审查。直 10ME 是航空工业为满足国际军贸市场的需求, 自主研发的一款中型武装直升机。该机配备有发动机防砂装置及红外抑制器和驾驶员抗坠毁座椅。驾驶舱、发动机、传动系统及重要机载设备等关键部位被装甲所包裹。低噪音的五片式旋翼, 在飞行中较为安静。航电系统集成化和小型化。

直-10ME 在动力、火力、航电三方面都进行了针对性的改进。其中最大的改进在于发动机升级。我军自用的直-10 采用涡轴-9A 发动机, 功率约 1000 千瓦, 推力不足, 根据消息, 直 10ME 采用国产涡轴 9 发动机的改进版! 而改进版的涡轴-9 单机功率高达 1300KW。

直 10ME 直升机以战场火力支援为主要使命任务, 具有良好的飞行性能和超低空机动性能, 火力强大、战场生存能力强。可配挂多种对空、对地精确制导武器, 具备昼夜间作战能力。我们认为, 直 10ME 作为外贸出口型武装直升机, 此次通过技术鉴定, 意味着国产武装直升机将正式进军国际市场, 根据直 10ME 自身特点, 未来会更多受到中东以及北非客户的青睐, 外贸出口市场空间十分广阔。

东方红卫星移动通信有限公司在渝揭牌 商业航天项目使航天产业链受益

11 月 30 日, 东方红卫星移动通信有限公司在渝揭牌, 其承担的东方红卫星移动通信有限公司在渝揭牌也随之启动。这家公司由

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

中国航天科技、中国电信、中国电子、国新国同 4 家央企及其相关企业共同发起成立，注册资本金 20 亿元。今后，这家公司将利用低轨卫星为全球用户提供通信及互联网服务。

项目前身是“鸿雁全球卫星星座通信系统”计划。鸿雁系统的建设分为三步走战略。2018 年将发射的首颗试验卫星，将运行在距离地球 1100 公里的轨道，主要承担验证低轨频率资源可用性和数据转发服务的能力。2020 年前实现一个局域网 6 颗星，实现局域网链路验证，到 2023 年 54 颗星完成发射之后，就具备全球通话的能力，和全球数据采集能力，等 270 颗星补充之后，就具备全球宽带接入，语音通信 6 个方面的应用。卫星完成三步走的组网工作之后，将正式向全球用户提供无死角的高速上网服务。

鸿雁系统首期投资 200 亿元，是目前为止投资规模最大的商业航天项目。鸿雁星座计划由数百颗低轨道小卫星及全球数据业务处理中心组成，具有全天候、全时段及在复杂地形条件下的实时双向通信能力。鸿雁系统将打造覆盖元器件零部件、卫星运营、系统集成和产品终端的全产业链条。我们认为，东方红卫星移动通信有限公司的成立释放国家支持的强烈信号，这将加速商业航天市场的拓展，产业链上下游的需求增加，龙头标的将受益。

中国官宣掌握机动滑翔式弹道导弹技术 变身领跑者

首次官方证实，中国常规弹道导弹采用了机动滑翔式弹道技术。据《中国航天报》报道，“航天科技集团已形成了固液并存、射程衔接、陆海兼备、威力和效能明显增强的战略核威慑装备体系，实现了常规地地导弹从传统弹道式向机动滑翔式的跨越，建成了高、中、低层相匹配的防空反导装备体系，并积极向无人机、火箭弹、制导炸弹等领域延伸拓展，为我国国防现代化建设与维护世界和平作出了重要贡献。”我国地地导弹从传统弹道式向机动滑翔式的跨越，是经历落后到追赶再到实现超越美俄等军事强国的一次飞跃，具有重大意义。机动滑翔式弹道导弹作为火箭军手中的“杀手锏”，必将提高我军应对各种威胁的能力。

我们认为，伴随我国利益边疆逐渐向新空间、新领域推进，中国人民解放军火箭军部队成为保卫祖国海疆主权的战略力量，滑翔式地地弹道导弹会迎来较大需求。

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	7
二、 板块行情	11
三、 行业新闻	12
四、 公司跟踪	16
五、 个股信息	19
(一) 个股涨跌、估值一览	19
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	20

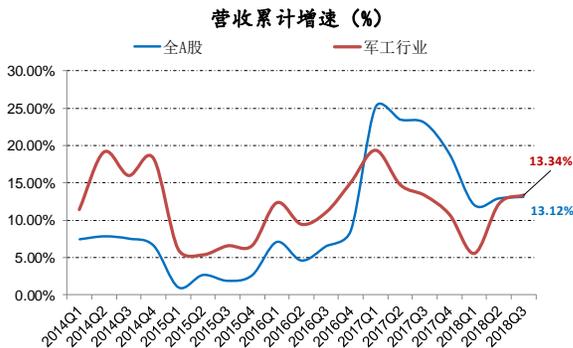
图表目录

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	12
图表 9 A 股个股市场表现	19
图表 10 未来三个月大小非解禁一览	20
图表 11 本月大宗交易一览	20
图表 12 重点推荐公司盈利预测表	20

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



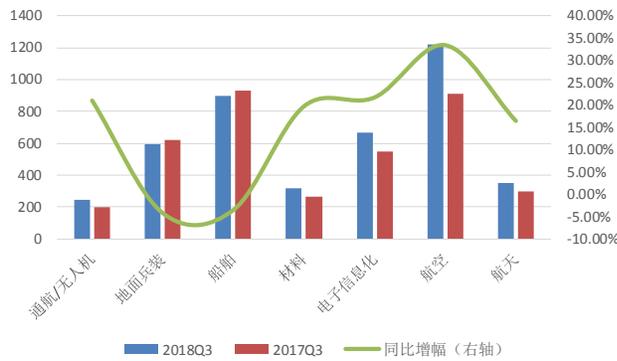
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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、

电子信息化、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%。

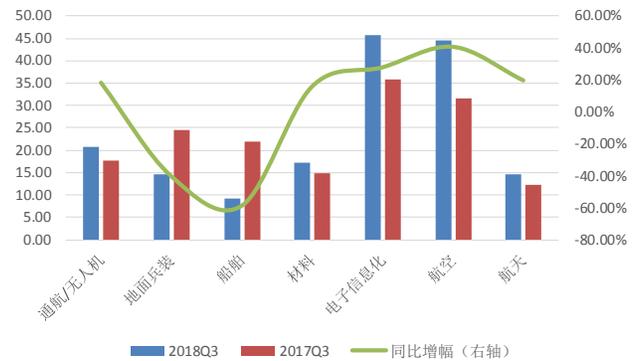
央企营收稳居龙头，民参军利润增速下行。军工央企2018前三季度营收达到3604亿元，同比增长14.31%，远大于地方性国企与民参军企业前三季度营收之和。民参军企业利率大幅跳水，2018年前三季度仅实现净利64.24亿元，同比下降25.69%。

图表4：细分领域营收增长情况



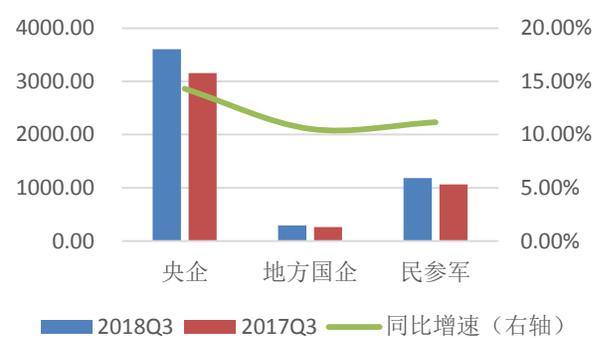
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表5：细分领域归母净利润增长情况



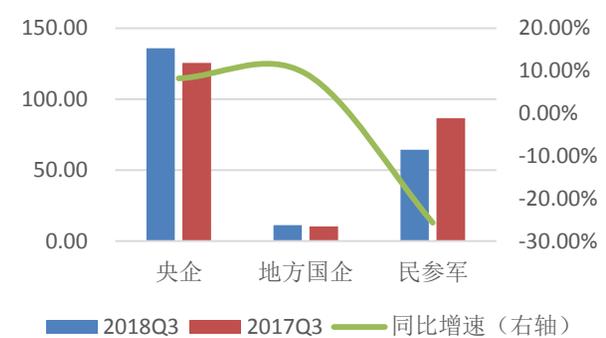
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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）

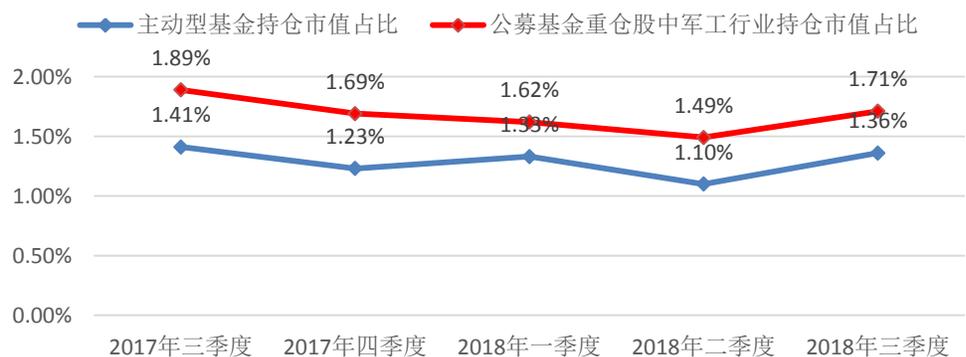
简称	分类	2018Q3 营收	2017Q3 营收	增幅 (%)	2018Q3 归母净利润	2017Q3 归母净利润	增幅 (%)
中直股份	航空	81.86	78.01	4.93%	3.06	2.71	12.84%
洪都航空	航空	8.23	13.11	-37.21%	-0.77	-0.87	-11.42%
航发动力	航空	138.48	129.98	6.54%	6.50	3.65	78.25%
中航飞机	航空	204.06	194.96	4.66%	2.32	1.27	82.90%
内蒙一机	地面 兵装	71.61	72.95	-1.84%	3.49	3.20	9.06%
综述		432.62	416.06	3.98%	11.12	6.76	64.46%

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。

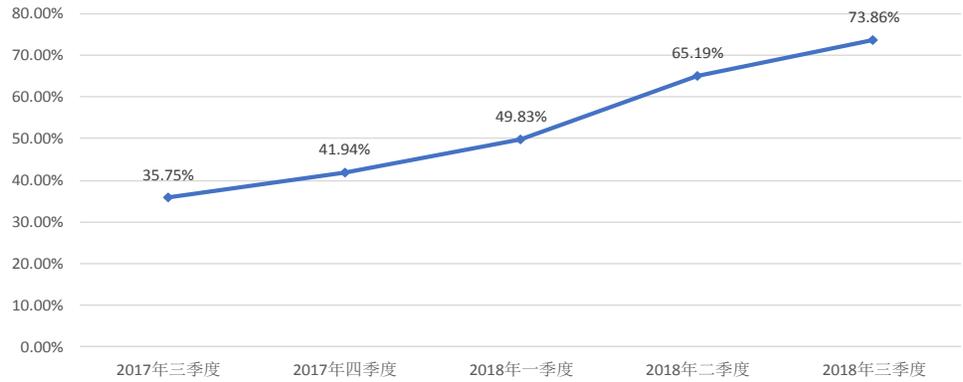
图表9: 公募基金军工持仓变化情况



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。

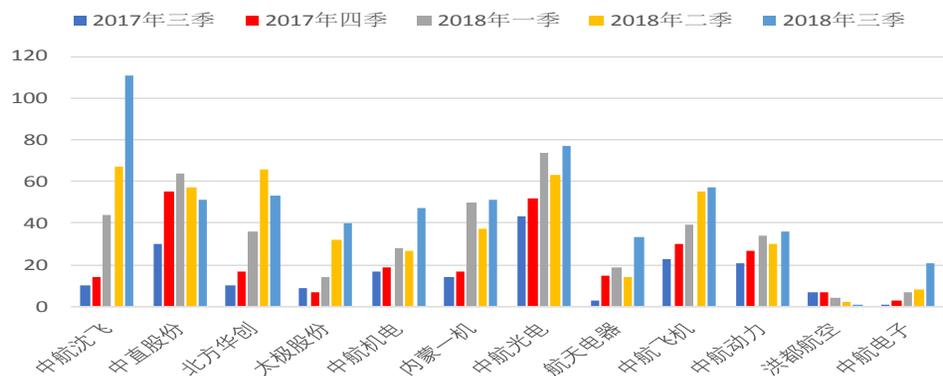
图表10: 公募基金军工主机厂与航空产业持仓占比



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

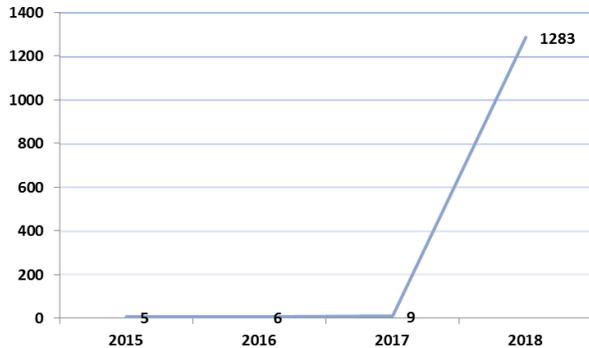


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

随着三季报数据的逐步披露,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。

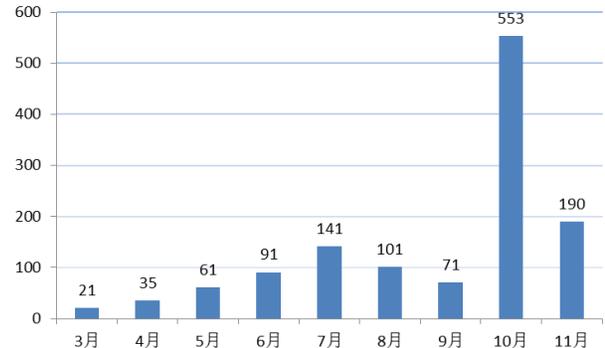
根据全军武器装备采购信息网公示信息披露,2018年截止目前,军品订单采购数量超过1000项,其中11月份的军品订单采购量占比超过50%。2015年、2016年和2017年全年采购数量分别为5、6、9项,远超过前三年总和。

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）。

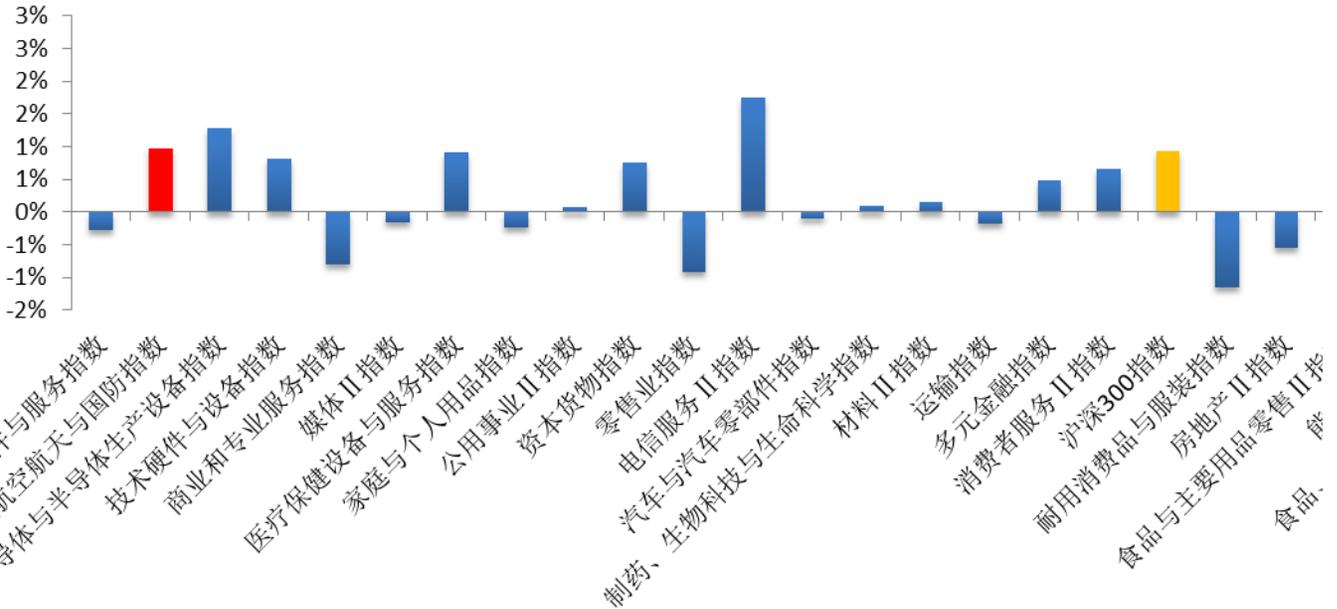
风险提示：军队订单释放不达预期，军民融合推进速度低于预期。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300上涨0.93%，Wind航空航天与国防指数上涨0.97%。

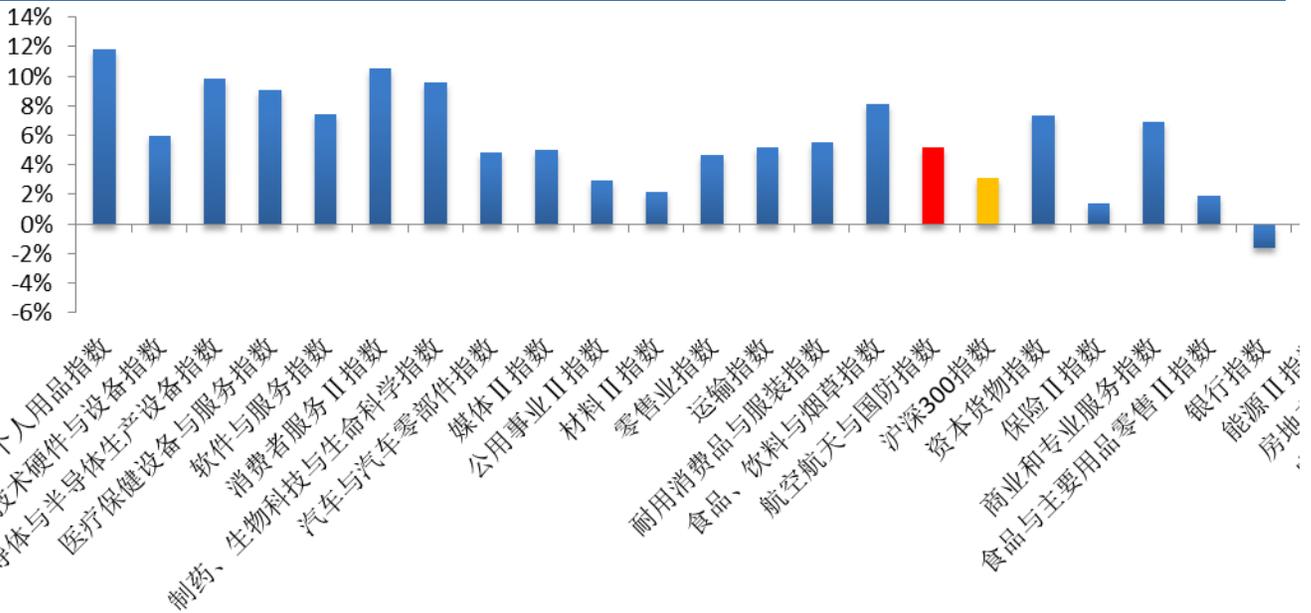
从月度的板块涨跌幅看，沪深300上涨3.11%，Wind航空航天与国防指数上涨5.22%。

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 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、近日，直10ME武装直升机通过了技术鉴定审查。

审查组对直10ME武装直升机的研制、试验、试飞和技术鉴定文件进行了全面审查，审查组认为，该型机已具备《军工产品定型工作规定》所明确的设计定型条件，同意该型直升机通过技术鉴定审查。直10ME是航空工业为满足国际军贸市场的需求，自主研发的一款中型武装直升机。该机配备有发动机防砂装置及红外抑制器和驾驶员抗坠毁座椅。

驾驶舱、发动机、传动系统及重要机载设备等关键部位被装甲所包裹。低噪音的五片式旋翼，在飞行中较为安静。航电系统集成化和小型化。直10ME武装直升机以战场火力支援为主要使命任务，具有良好的飞行性能和超低空机动性能，火力强大、战场生存能力强。可配挂多种对空、对地精确制导武器，具备昼夜间作战能力，武器配置方案多样化，空战性能突出，人机工效好，可靠性、维修性高，保障资源完整先进。（环球时报网）

2、中国官宣掌握机动滑翔式弹道导弹技术，已变身领跑者。

据《中国航天报》报道，“航天科技集团已形成了固液并存、射程衔接、陆海兼备、威力和效能明显增强的战略核威慑装备体系，实现了常规地地导弹从传统弹道式向机动滑翔式的跨越，建成了高、中、低层相匹配的防空反导装备体系，并积极向无人机、火箭弹、制导炸弹等领域延伸拓展，为我国国防现代化建设与维护世界和平作出了重要贡献。”首次官方证实，中国常规弹道导弹采用了机动滑翔式弹道技术。

我国地地导弹从传统弹道式向机动滑翔式的跨越，是经历落后到追赶再到实现超越美俄等军事强国的一次飞跃，具有重大意义。伴随我国利益边疆逐渐向新空间、新领域推进，中国人民解放军火箭军部队成为保卫祖国海疆主权的战略力量，再入机动滑翔式弹道导弹作为火箭军手中的“杀手锏”，必将提高我军应对各种威胁的能力。（新浪军事）

3、中国BZK005C无人机打靶成功 可自动完成打击任务

BZK-005C是在保留BZK-005中空远程无人侦察机原有优点基础上，结合十余年的使用经验，对结构优化改进，并加装武器系统形成的察打一体无人机。此次打靶演习进一步验证了无人机复杂环境下的适应性。打靶演习过程中，多次投放和发射不同型号的炸弹和导弹，充分验证了BZK-005C高超的打击能力。特别是在某次靶试中，打击精度、打击效果、攻击难度均超过国内其他同量级无人机，得到同行业专家的高度认可。（新浪军事）

4、幸福运通航开通海口到北海水上飞机航线

11月26日，以“打造北部湾开放新高地，共享自贸港发展新机遇”为主题的北部湾经济合作组织第十次成员大会暨北部湾城市合作组织第二次大会在海口召开。

开幕式上，幸福运通用航空有限公司与海南海峡航运股份有限公司、北海通航有限公司共同签署了《海口至北海水上飞机航线项目合作框架协议》。根据协议，幸福运通航、海峡股份和北海通航将充分发挥各自资源优势，共同打造水上飞机通勤合作项目平台以及琼桂两地通勤起降点和配套通勤产业，包括海口至北海、海口至北部湾城市群、海口至西沙等水上飞机旅游、通勤航线。（中国航空新闻网）

5、赛峰直升机发动机公司推出新型扩展式支持服务

赛峰直升机发动机公司宣布扩充了其SBH®（按小时支持）服务范围。SBH® 解决方案旨在提供一种综合性“按飞行付费（pay as you fly）”服务，如今该服务已涵盖各个客户群体：SBH® 5Star适合拥有不超过五架飞机的民航运营商，SBH® Classic适合拥有六架及六架以上飞机的机队，而 SBH® M则适用于军用。

SBH®是赛峰直升机发动机公司提供的按小时维护服务。该服务经过不断的更新，目前已涵盖客户40%的发动机飞行时间。赛峰直升机发动机公司主管销售、营销和客户满意度的副总裁Frederic Bugeon称：“在过去一年里，有100位客户与我们签订了SBH®合约。为履行这些合约，我们正在针对每个任务和机队定制服务，以尽可能提高客户的满意度。”（中国航空新闻网）

6、UTC宣布和罗克韦尔柯林斯合并完成 开启新篇章

11月27日，美国联合技术公司（UTC）宣布，完成对罗克韦尔柯林斯公司的收购，并将其商业领域业务Otis和Carrier（原CCS）分离为独立实体。此次拆分将造就三个全球性的、行业领先的公司：United Technologies, Otis和Carrier。

7、东航与法荷航签约新一轮联营 新增2条联营航线

法国巴黎当地时间11月26日，东航与法荷航签署了新一轮联营协议，宣布深化彼此战略合作关系，进一步拓展航线联营范围；从2019年1月1日开始，在目前上海至巴黎、上海至阿姆斯特丹航线联营的基础上，将昆明至巴黎、武汉至巴黎两条航线纳入联营范围。

8、航天科工发布先进人工智能探地雷达

航天科工三院35所日前发布了名为“鹰眼-A”的我国首个全阵列式三维体制的探地雷达。据介绍，该产品的问世标志着我国无损探地技术从“二维”到“三维”的跨越。同时，该产品实现了人工智能技术在地质探测领域的应用，管线智能检测正确率已超过90%，误报率小于5%，领先国内同类型产品。（新华军网）

9、中国防务国家展团亮相巴基斯坦防务展

新华社伊斯兰堡11月27日电，第十届巴基斯坦国际防务展览和研讨会（简称巴基斯坦防务展）27日在巴基斯坦南部城市卡拉奇开幕。9家中国军贸企业以国家展团形式集体亮相，备受各国参展商瞩目。中国展团由中国国家国防科技工业局组织，展区位于防务展三号展馆。中国展团集合声、光、电等多种展览手段，展出多款高端军事装备，展示了中国军工科研生产实力，吸引了各国参展商的目光。此次防务展上，中国展团重点展出包括LY-80防空导弹武器系统、CM-501系列导弹武器系统、枭龙战斗机、翼龙无人机、ZDK-03型预警机、VT4主战坦克、JARI-USV多用途无人作战艇、系列化常规潜艇及多款新

型雷达和电子对抗作战系统在内的防务产品。（新华军网）

10、国防部披露首艘国产航母海试任务，正按计划推进

11月29日，在国防部举行的例行记者会上，国防部新闻发言人任国强介绍，正在大连建造的首艘国产航母正在按照计划顺利推进。任国强介绍，第二艘航母执行海上试验任务，主要是对装备平台和设备进行测试和检验，这是航母建造进程中正常的安排。目前，第二艘航母建造工作正在按照计划顺利推进，海上试验也安全顺利，达到预期目的。（环球网）

11、西飞民机与多家企业签署协议共助“一带一路”发展

11月28日，西飞民机与幸福航空有限责任公司（幸福航空）、中航国际航空发展有限公司（中航国际航发）、中航国际租赁有限公司（中航租赁）、光大幸福国际租赁有限公司（光证租赁）等企业分别就推进“一带一路”建设、中非项目推进合作签署协议。签约各方均以产业为依托，发挥和挖掘各自在航空运营、飞机研发、融资租赁、市场拓展等各方面优势和潜能，形成新的合作优势并形成合力，共同布局“一带一路”建设及中非项目的推进，为沿线国家全方位提供航空全产业链解决方案。（中国航空新闻网）

12、航空工业运12F飞机完成假人空投试飞试验

11月23至25日，克服低温天气的不利影响，运12F飞机经过3天飞行试验，在航空工业哈飞机场顺利完成假人空投试飞。该试飞项目有效验证了运12F执行跳伞任务的可行性，是为满足运12F飞机用户特定需求所采取的全新尝试，对运12F飞机开拓市场具有积极意义。

本次试验由哈飞与航空工业哈飞通用、航空工业宏光联合开展。参试人员通力配合、团结协作，制订了详细的实施试飞方案，严格把关各项试飞科目和试飞细节。试飞过程中，运12F飞机以不同的飞行高度、速度和襟翼状态，组合使用不同伞具投放不同重量的假人，通过12架次、约8小时的飞行，优质高效地完成了假人空投试飞的全部科目。（中国航空新闻网）

13、我国成功验证大型航天器回收关键技术

在我国以往的载人航天活动中，回收的“神舟”飞船载人舱重量约为3.5吨。近日，中国航天科技集团五院508所透露，该所研制的大型群伞系统和大载重着陆缓冲系统结合，可将回收重量增加到7吨以上，与美国新一代“猎户座”飞船达到同一水平。（中国航空新闻网）

14、巴铁或将采购100辆中国VT4坦克，可压制印度T90MS

近日有消息灵通人士在巴基斯坦国际防务展（IDEAS-2018）透露，巴基斯坦陆军已经选择中国VT-4主战坦克作为新一代主战坦克，预定巴基斯坦将会采购“至少100辆”VT-4

主战坦克，总采购数量可能会达到数百辆。

巴基斯坦陆军新一代主战坦克被称为“哈里德II（Alkhalid II）”，巴方要求它在火力、防护、火控、电子信息等方面比现有的哈里德主战坦克有较大提高，能够对抗印度即将装备的T-90MS及未来主战坦克。（新浪军事）

15、国产大火箭新进展！长征五号B转入试样研制阶段

29日，长征五号B（CZ-5B）运载火箭通过了中国航天科技集团有限公司有关部门与中国运载火箭技术研究院（又名中国航天科技集团有限公司第一研究院）的联合评审，由初样研制转入试样研制阶段。（环球网）

16、东航首架A350-900惊艳亮相 全球首发包厢式公务舱

北京时间11月30日，东航首架空客A350-900飞抵上海虹桥机场。作为东航新一代旗舰机型，该飞机配置了东航全球首发的新一代世界顶级客舱服务系统，以客户理念，创新集成航空领域最新科技，引领航空服务新风尚，重新定义洲际航空旅行新标准。正值庆祝改革开放40周年之际，新机型的引进也开启了东航加速国际化发展、迈开改革新征程的全新步伐。

17、“洞察号”首探火星内部，犹如45亿年来首次“体检”

美国宇航局（NASA）消息，美国东部时间11月26日14时52分59秒（北京时间27日3时52分59秒），“洞察”号火星探测器在火星上成功着陆。这是2012年8月5日“好奇”号火星车成功登陆火星以来，人类制造的探测器再次成功登陆火星表面。“洞察”号主要承担两大科学任务：一是通过探测火星内部火震活动的规模、频率和地理分布，以及陨石撞击火星表面的频率，来确定目前火星地质构造活动的级别；二是通过调查火星内部结构和活动过程，研究类地行星的形成和演化过程。（来源：澎湃新闻）

18、日本考虑增购100架F35，改出云级为轻航母起降F35B

据日经亚洲评论11月27日报道，日本政府正在考虑以超过1万亿日元（超88.1亿美元）的价格从美国再购买100架F-35型战斗机，此前日本已经决定购买42架F35A型战斗机。另外，为了容纳F-35B型战斗机起降，日本政府准备改造海自的“出云”级直升机空母，将其变成搭载10架F-35B的轻型航母。（来源：观察者网）

四、公司跟踪

1、宝利国际：关于投标项目评标结果公示的公告

近日，公司参与的海安至启东高速公路沥青供货招投标项目，江苏省交通工程建设局公示了评标结果，确定公司为第一中标候选人。现将有关内容公告如下：

项目名称：海安至启东高速公路

项目编号：2012320000FG0583

标段名称：HQ-GLQ-2；HQ-GLQ-3；HQ-ZLQ-2；HQ-ZLQ-3

中标价格：预期中标总价257,016,126元（具体金额以签署的正式合同为准） 第一中标候选人：江苏宝利国际投资股份有限公司

2、航天动力：关于收到政府补助的公告

陕西航天动力高科技股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司，自2018年9月21日至11月29日期间，累计收到各类政府补助合计289.33万元

3、四创电子：关于与公司中电科融资租赁有限公司开展融资租赁暨关联交易的公告

交易内容：公司将拥有的“合肥无线城市”二期项目资产和公司部分设备资产作为融资租赁标的物，与中电科融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额不超过人民币5000万元，租赁期4年。

关联人回避事宜：本次融资租赁事项构成关联交易，公司六届十三次董事会审议时，关联董事已回避表决。本次融资租赁事项无须提交股东大会审议。交易对公司的影响：本次开展的融资租赁业务，旨在有效盘活公司资产，拓宽融资渠道，为公司经营提供长期资金支持。该项业务开展不影响公司对租赁标的物的正常使用，不会对公司的日常经营产生重大影响，不影响公司业务独立性，对公司经营业绩无重大影响。

4、航新科技：关于面向合格投资者公开发行创新创业公司债券获得中国证监会核准批文的公告

2018年11月28日，广州航新航空科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准广州航新航空科技股份有限公司向合格投资者公开发行创新创业公司债券的批复》。

5、*ST抚钢：关于管理人竞价处置部分公司资本公积金转增所得股票的提示性公告

2018年11月30日，公司收到管理人《抚顺特殊钢股份有限公司管理人关于以竞价方式出售部分资本公积金转增所得股票的公告》（公告内容附后）。根据抚顺市中级人民法院裁定批准的《抚顺特殊钢股份有限公司重整计划》（详见公司于2018年11月23日披露的公告），管理人拟通过竞价方式处置公司资本公积金转增所得的8,000万股股票，处置所得价款将用于清偿公司债务，支付相关费用，补充公司生产经营所需资金。本次竞买为整体竞买，不接受分拆竞买，即参与竞买方需一次竞买全部8,000万股股票。

6、航天发展：关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国

证监会核准批文的公告

航天工业发展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事项于 2018 年 11 月 14 日经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会审核通过。公司于 2018 年 11 月 30 日收到中国证监会核发《关于核准航天工业发展股份有限公司向王建国等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》

7、金信诺：关于公司拟开展融资租赁业务的公告

公司拟与平安国际融资租赁有限公司（以下简称“平安租赁”）以售后回租方式进行融资租赁交易，融资租赁业务总金额不超过 7,000 万元人民币，期限不超过 24 个月。租赁期满后，公司将按照约定购回标的物。为便于公司顺利进行融资租赁交易，拟授权公司董事长黄昌华先生全权代表公司在批准的额度内处理公司融资租赁交易的一切事宜。

8、威海广泰：关于为全资子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司提供银行授信担保的公告

威海广泰空港设备股份有限公司第六届董事会第五次会议于 2018 年 11 月 30 日审议通过了《关于为全资子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司银行授信提供担保的议案》。同意公司为全资子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司（以下简称“中卓时代”）银行授信业务提供最高额度为 1 亿元的连带责任担保，担保期限自董事会审议通过之日起二年，担保范围为授信合同项下的流动资金贷款、银行承兑汇票、国内非融资性保函等，授信额度可循环使用，不存在反担保情况。

9、亚光科技：关于普蘭帝游艇有限公司收购KIWIN DEVELOPING LIMITED的公告

近日，普蘭帝与自然人刘旸旸关于转让 KIWIN 100% 股权事宜达成一致，并签署《股权转让协议》；本次交易按目标公司截至 2018 年 10 月 31 日经审计净资产作为标的股权的转让价格。标的股权转让款为人民币 712,209.73 元。本次股权转让不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

10、斯太尔：关于公司股东减持完成的公告

斯太尔动力股份有限公司于 2018 年 8 月 3 日披露了《关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2018-082），公司原持股 5% 以上股东宁波贝鑫股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波贝鑫”）计划在该公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份 2315.53 万股（占本公司总股本的 3%）。

11、中光防雷：关于部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告

公司部分董事、高级管理人员（详见列表）计划在本公告披露之日起 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202537股（占本公司总股本比例0.12%）。窗口期不减持。

五、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

本周，国防军工板块光启技术、华讯方舟、奥普光电涨跌幅居前三，涨幅分别为6.47%、6.33%、6.19%。

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
本周涨跌幅前 10				
光启技术	6.47	20.37	5.97	83.82
华讯方舟	6.33	8.13	4.94	21.39
奥普光电	6.19	5.22	5.07	28.02
光电股份	4.85	9.78	3.02	48.62
中直股份	4.8	5.31	5.2	23.34
中航重机	4.7	6.15	2.97	13.87
中航电子	4.29	6.05	2.15	30.17
航新科技	3.69	4.87	4.97	28.92
亚光科技	3.56	1.2	7.21	15.52
四创电子	3.19	3.16	3.21	42.25
本周涨跌幅后 10				
天奥电子	(7.91)	(9.75)	107.23	21.66
新余国科	(7.26)	(1.39)	26.97	19.87
中国海防	(6.93)	(9)	1.74	28.2
洪都航空	(5.51)	24.88	10.11	(65.44)
新研股份	(5.45)	(6.09)	5.81	8.51
新兴装备	(5.43)	(16.97)	53.81	9.18
长城军工	(4.36)	(12.99)	42.67	26.22
*ST 德奥	(2.93)	1.67	32.67	(1.46)
海特高新	(2.35)	(4.7)	9.03	43.2

中国应急	(2.33)	(5.22)	27.2	9.61
------	--------	--------	------	------

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			
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2018/11/30
000768	中航飞机	买入	0.17	0.20	0.25	88.02	74.95	59.96	14.99
600967	内蒙一机	买入	0.31	0.39	0.47	37.94	30.42	24.89	11.76
600760	中航沈飞	买入	0.51	0.60	0.72	63.55	54.45	44.73	32.41
600038	中直股份	买入	0.77	0.90	1.06	51.39	44.11	37.45	39.70
002179	中航光电	买入	1.05	1.29	1.52	37.47	30.36	25.77	39.17
002013	中航机电	买入	0.24	0.25	0.31	32.21	30.72	25.20	7.73
600372	中航电子	买入	0.31	0.34	0.39	48.94	44.44	38.75	15.07
000818	航锦科技	买入	0.37	0.75	1.01	26.24	12.95	9.61	9.71
300395	菲利华	买入	0.41	0.57	0.76	37.77	27.37	20.53	15.60
300699	光威复材	买入	0.77	0.90	1.16	47.66	40.78	31.64	36.70
600590	泰豪科技	买入	0.38	0.48	0.62	15.26	12.08	9.35	5.80
002465	海格通信	买入	0.13	0.21	0.32	58.31	36.10	23.69	7.58
002383	合众思壮	买入	0.33	0.59	0.78	40.54	22.53	17.04	13.29

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。