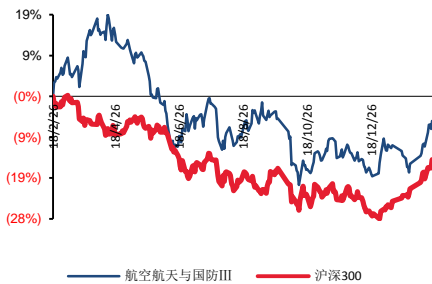


国防军工

军工行业周报 (2.24): 业绩、改革双拐点, 军工投资正当时

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

中直股份 (600038)	买入
中航机电 (002013)	买入
中航光电 (002179)	买入
菲利华 (300395)	买入
光威复材 (300699)	买入
海格通信 (002465)	买入
台海核电 (002366)	买入
中国核建 (601611)	买入
苏试试验 (300416)	买入

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190517120003

报告摘要

行情回顾:

上周(2月18日-2月22日)沪深300指数上涨5.43%, Wind航空航天与国防指数上涨6.59%, 跑赢沪深300指数1.16个百分点。

热点点评速递:

2018年业绩预告统计, 板块整体盈利继续增长

2018年军工板块(太平洋军工股票池中105家上市公司发布了2018年业绩预告, 剔除其中7只变动幅度巨大的标的, 仅以剩余的98只为样本, 以业绩预告中值为参考, 下同)预计实现归母净利润约187亿元, 同比增长7.33%。从归母净利润增速区间来看, 实现正增长的公司有65家, 其中24家公司盈利增幅大于60%; 11家公司处于(30%,60%)区间, 28家公司处于(0,30%)区间, 2家公司实现扭亏为盈, 33家公司遭遇负增长。

从细分板块来看, 地面兵装、通航/无人机、航天以及航空板块业绩增速靠前, 分别为80.74%、75.22%、38.62%、16.73%。船舶、新材料板块延续稳定增长态势, 保持5.74%和8.18%温和增速。电子信息板块仍然是业绩贡献最大的细分领域, 2018年预计实现归母净利润40.44亿元, 同比微降2.56%。

从太平洋军工核心推荐标的来看, 剔除业绩大幅下降的台海核电后, 整体实现归母净利润94.55亿元, 同比增长13.77%。其中中航机电、菲利华、光威复材、海格通信、航锦科技等公司皆取得30%以上利润增幅。

四季度主动型公募基金军工持仓略有下降, 优质民参军企业成为加仓重要方向

我们选取113家军工股作为样本: 分析了主动型公募基金四季度军工持仓情况(以下若无特殊注明, 皆为主动型公募基金持仓)

2018四季度军工板块主动型公募持仓环比略降, 整体水平仍处于2013四季度低点。2018四季度主动型公募基金持仓军工股比例为

1.91%，环比下降 0.27 个百分点，持仓军工股水平仍然偏低。从历史来看，公募基金持仓比例仍然处于 2013 年四季度以来的低点附近（1.87%），下降空间有限。2018 四季度军工股 A 股市值占比为 2.46%，公募基金军工股持仓（主动+被动）占比为 2.63%，超配比例为 0.17%，环比下降了 0.34 个百分点；2010Q1 至 2018Q4，公募基金军工板块超配比例平均水平为 1.64%，现阶段持股比例仍处历史低位。

持仓总市值前十名名单稳定，四季度总体遭遇减仓。2018 年四季度持仓排名前十家上市公司中共有 6 家航空板块公司，名单稳定。四季度公募基金持仓军工股总市值从三季度的 143.85 亿降至 99.44 亿，除中直股份和航天电器外，其余个股均遭遇减持。内蒙一机、中航机电、中航飞机分别减持 3800 万股、3100 万股和 2000 万股。

优质民参军企业成为公募基金加仓重要选择。2018Q4 加仓前十军工股中有 6 家是民参军企业，民参军经历了股价大幅下跌后，估值处于历史低位，投资价值凸显，特别是类似台海核电、菲利华等具有极高行业壁垒和成长性的民参军企业受关注程度显著提升，逐渐成为公募基金投资军工板块的重要选择。

本周要闻：

特朗普签署命令 在美国空军中设立“太空军”

美国 CNN 消息，一直有意打造美国“太空军”的美国总统特朗普，19 日签署了一项组建美国“太空军”的政策指令，指示国防部起草法案，在美国空军内部建立一支太空部队。在空军司令部军事理论研究部原部长安士东看来，美国建立“太空军”反映其在全球战略格局深度调整和新型大国力量崛起等诸多新挑战面前的焦虑，其真实意图有三：剑指中俄、备战太空和战略恐吓。美国组建太空部队后，其太空反卫星作战、空天打击能力将大幅提升，可以预见，美凭借其太空硬杀伤实力实施战略威慑将成为一种常态，星球大战计划故伎重演进而引发新一轮太空军备竞赛。

中俄将签重型直升机制造合同，计划造 200 架

俄媒：中俄将于近期签署联合研发 AHL 重型直升机合同，计划生产 200 架，这笔交易将成为俄罗斯与中国军事技术合作史上最大的一笔交易之一。报道称，按照该项合同，中国应负责 AHL 重型直升机项目的技术研发，而俄罗斯则负责研发 AHL 重型直升机最重要的零部件和组件。

英国权威智库简氏防务发布报告：军用飞机和无人机市场前景

看好

2月8日,英国权威智库简氏防务发布《2018年全球军品贸易报告》。报告指出,军用飞机市场是提振全球军贸市场规模扩大的主要动力;无人机市场前景看好;装甲车辆市场规模或将大幅下滑;部分细分市场发生的新趋势和新变化。2018年,军用飞机市场规模达416亿美元,2009~2018年,其中,固定翼和旋翼市场规模达310亿美元和97亿美元,同比大幅增长49%和92%。无人机市场交付额为6亿美元,相比2017年2.03亿美元,增长近3倍。2018年,装甲车辆及其相关系统市场规模达74亿美元,相比2017年增长5亿美元,占全球全球军贸市场规模的1/7。

策略观点:

板块基本面继续改善确定性强,2019-2020年业绩料将逐年提升。随着军改的推进,2018年开始军工行业基本面发生积极改善,军方科研项目和产品订单逐步释放,但总体释放情况仍然不及预期。为应对国内外日趋复杂多变的政治环境,军队瞄准打胜仗进行实战训练的时间将不断增加,频度将不断提升,自上而下的力量将加速核心装备和高端装备的研发、生产,带动军工企业的订单释放。2018年四季度军方科研和生产的招标大幅增长将逐渐体现在2019年军工企业业绩上,将对公司估值和业绩预期发生积极影响。我们判断,延迟订单叠加计划内订单将在2019-2020年集中释放,军工和军民融合板块业绩料将逐年提升。

武器装备科研生产许可目录变更将对主机厂和行业垄断性强、技术壁垒高的核心配套企业形成利好。随着军民融合加速推进,尤其掌握核心技术、生产能力的民参军公司,在日趋透明、高度竞争的环境下,逐渐进入到军品生产、研发的序列中来,并不断开花结果,将不断倒逼体制内军工企业改革、创新。

军工企业改革进度有望加速。过去的几年,军工企业改革包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。我们认为未来两年相关改革进度有望加速。军品定价方面:2019年军品定价改革方案的实施细则及配套政策有望落地,促进竞争性价格形成机制完善,整机厂有望打开利润空间。院所改制方面:兵器工业第58所转企获批标志着生产经营类军工科研院所转制工作开始迈入实施阶段,按照国防科工局目标2020年生产经营类军工科研院所将基本完成转制,今明两年有望加速。资产证券化方面:2018年下半年节奏明显加快。我们认为,随着“十三五”已剩下最后两年,各大军工集团的资产证券化接近

目标考核的重要时间窗口期, 推进速度有望加快, 2019 年可能会有新突破。

今明两年, 军工企业业绩恢复将有望由主机厂向配套厂以及民参军企业传导, 具备技术和市场绝对优势的军工企业、民参军企业将在未来军民融合的大潮中立足于不败之地, 建议积极配置细分领域龙头, **从两条主线精选标的**: (1) 核心装备列装预期增强, 关注核心装备总装及配套公司: **中直股份、中航机电、中航光电**; (2) 在军工订单复苏, 以及中美外交环境的背景下, 国家对依赖进口的军用关键零部件和材料军用新材料、关键零配件, 以及在信息化战争中制约军队战斗力的国防信息化企业最先受益, 关注: **菲利华、光威复材、海格通信**。并建议关注核电重启带来的投资机会, 关注**台海核电、中国核建**。此外, 军工体系内试验持续性增长, 带动相关细分领域龙头业绩稳定增长, 持续关注**苏试试验**。

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、 热点板块速递——2018 年军工板块业绩前瞻	7
二、 行业观点及投资建议	11
三、 板块行情	14
四、 行业新闻	15
五、 公司跟踪	19
六、 个股信息	22
(一) 个股涨跌、估值一览	22
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	23

图表目录

图表 1: 军工上市公司业绩预告增长区间公司数	7
图表 2: 军工细分领域业绩预告统计	8
图表 3: 核心标的业绩增速表现良好 (亿元)	8
图表 4: 军工板块业绩预告情况	8
图表 5: 2018 年 Q3 军工板块业绩情况	11
图表 6: 2018 年 Q3 军工行业主要细分领域营业收入、归母净利润情况	12
图表 7: 2018 年 Q3 军工细分板块预收款情况, 部分细分领域大幅增长	12
图表 13 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	14
图表 14 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	14
图表 15: A 股个股市场表现	22
图表 16: 未来三个月大小非解禁一览	23
图表 17: 本月大宗交易一览	23
图表 18: 重点关注公司盈利预测	24

一、热点板块速递——2018 年军工板块业绩前瞻

太平洋军工股票池 133 家军工股中, 共计 105 家上市公司发布了 2018 年业绩预告, 剔除其中对板块影响较大的 7 只异常股 (变动幅度巨大), 仅以剩余的 98 只股票为研究样本, 分析整体军工板块的业绩变化情况。

注: 我们将业绩预告区间中值作为 2018 年业绩参考。因中直股份、内蒙一机、中航电子、中航飞机、航发动力、中航沈飞、中国重工等核心军工股未发布业绩预告, 故本次样本统计的结果可能和整个板块实际情况有所偏差。

2018 年军工板块 (98 只样本股, 下同) 预计实现归母净利润 186.92 亿元, 同比增长 7.33%。从归母净利润增速区间来看, 实现正增长的公司有 65 家, 其中 24 家公司盈利增幅大于 60%; 11 家公司处于 (30%, 60%) 区间, 28 家公司处于 (0, 30%) 区间, *st 宝鼎和博云新材实现扭亏为盈, 33 家公司遭遇负增长。

图表 1: 军工上市公司业绩预告增长区间公司数

业绩增长区间	国企	民参军	共计
扭亏	-	2	2
下滑	8	25	33
(0, 30%)	12	16	28
(30, 60%)	5	6	11
(60%,)	12	12	24

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

从细分板块来看, 地面兵装、通航/无人机、航天以及航空板块业绩增速靠前, 分别为 80.74%、75.22%、38.62%、16.73%。船舶、新材料板块延续稳定增长态势, 保持 5.74% 和 8.18% 温和增速。电子信息化板块仍然是业绩贡献最大的细分领域, 2018 年预计实现归母净利润 40.44 亿元, 同比微降 2.56%。

图表 2: 军工细分领域业绩预告统计

	业绩预告预计归母净利润 (亿元)	同比增速
行业整体	186.92	7.33%
船舶	6.74	5.74%
地面兵装	5.57	80.74%
电子信息化	40.45	-2.56%
航空	30.56	16.73%
航天	13.03	38.62%
通航/无人机	11.95	75.22%
军工材料	13.55	8.18%

注: 选取业绩预告区间中值

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

从太平洋军工核心推荐标的来看, 剔除业绩大幅下降的台海核电后, 整体实现归母净利润 94.55 亿元, 同比增长 13.77%。其中中航机电、菲利华、光威复材、海格通信、航锦科技等公司皆取得 30% 以上利润增幅。

图表 3: 核心标的业绩增速表现良好 (亿元)

代码	简称	2017 年归母净利润	2018 业绩上限	YOY (%)	2018 业绩下限	YOY (%)	中值	2018 同比
002179	中航光电	8.25	9.49	15.00	8.25	0.00%	8.87	7.50%
002013	中航机电	5.79	9.58	35.00	7.45	5.00%	8.51	47.04%
300395	菲利华	1.22	1.83	50.00	1.46	20.00%	1.64	35.00%
300699	光威复材	2.37	3.91	65.00	3.68	55.00%	3.80	60.00%
002465	海格通信	2.93	4.40	50.00	3.81	30.00%	4.11	40.00%
601611	中国核建	8.53	9.68	13.54	8.98	5.32%	9.33	9.43%
300416	苏试试验	0.61	0.80	30.00	0.67	10.00%	0.74	20.00%
002383	合众思壮	2.42	3.00	24.00	2.50	3.34%	2.75	13.67%
601985	中国核电	44.98	48.09	5.83	46.09	1.43%	47.09	4.69%
000818	航锦科技	2.56	6.00	135.00	4.80	88.00%	5.40	111.32%
300053	欧比特	1.21	1.39	15.00	1.21	0.00%	1.30	7.50%
600562	国睿科技	1.69	0.41	-76.00	0.35	-79.00%	0.38	-77.54%
002149	西部材料	0.54	0.68	25.75	0.58	7.26%	0.63	16.51%
同比								13.77%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 军工板块业绩预告情况

	代码	简称	行业	2017 年归母净利润	2018 业绩上限	YOY (%)	2018 业绩下限	YOY (%)
1	002552.SZ	*ST 宝鼎	船舶	-1.35	0.32		0.26	
2	002297.SZ	博云新材	航空	-0.62	0.30		0.20	
3	000801.SZ	四川九洲	电子信息化	0.07	1.00	1272.61%	0.80	998.09%

4	600456.SH	宝钛股份	军工材料	0.21	1.70	691.00%	1.50	598.00%
5	300354.SZ	东华测试	电子信息化	0.05	0.18	295.00%	0.17	275.00%
6	002097.SZ	山河智能	通航/无人机	1.62	5.44	235.00%	4.62	185.00%
7	002414.SZ	高德红外	电子信息化	0.58	1.40	140.00%	1.29	120.00%
8	002318.SZ	久立特材	军工材料	1.34	3.08	130.00%	2.68	100.00%
9	000818.SZ	航锦科技	电子信息化	2.56	6.00	135.00%	4.80	88.00%
10	300456.SZ	耐威科技	电子信息化	0.48	1.07	120.00%	0.92	90.00%
11	002023.SZ	海特高新	通航/无人机	0.34	0.72	110.00%	0.65	90.00%
12	002111.SZ	威海广泰	通航/无人机	1.13	2.38	110.00%	2.04	80.00%
13	300123.SZ	亚光科技	电子信息化	0.97	2.00	107.13%	1.72	78.13%
14	300427.SZ	红相股份	电子信息化	1.18	2.40	103.48%	2.10	78.04%
15	002214.SZ	大立科技	电子信息化	0.30	0.54	80.00%	0.45	50.00%
16	300699.sz	光威复材	军工材料	2.37	3.91	65.00%	3.68	55.00%
17	600855.SH	航天长峰	航天	0.10	0.80	678.49%	0.77	649.41%
18	002189.SZ	利达光电	地面兵装	0.22	1.75	264.39%	1.55	222.75%
19	600316.SH	洪都航空	航空	0.31	1.53	399.00%	1.33	334.00%
20	600862.SH	中航高科	航空	0.84	3.09	270.00%	3.09	270.00%
21	002190.SZ	成飞集成	航空	-1.08	-2.10	-93.86%	-3.00	-176.95%
22	000519.SZ	中兵红箭	地面兵装	1.26	3.20	153.95%	2.50	98.40%
23	600072.SH	中船科技	船舶	0.30	0.74	143.27%	0.60	97.24%
24	600677.SH	航天通信	航天	1.00	2.10	110.00%	1.80	80.00%
25	600765.SH	中航重机	航空	1.65	3.16	92.07%	3.16	92.07%
26	300034.SZ	钢研高纳	航空	0.58	1.12	92.47%	0.95	63.26%
27	300722.sz	新余国科	其他军工	0.45	0.76	69.86%	0.63	39.91%
28	002465.SZ	海格通信	电子信息化	2.93	4.40	50.00%	3.81	30.00%
29	300411.SZ	金盾股份	电子信息化	0.71	1.14	60.00%	1.00	40.00%
30	300414.SZ	中光防雷	电子信息化	0.38	0.58	50.00%	0.50	30.00%
31	002520.SZ	日发精机	其他军工	0.57	0.86	50.00%	0.74	30.00%
32	300395.SZ	菲利华	军工材料	1.22	1.83	50.00%	1.46	20.00%
33	300581.SZ	晨曦航空	航空	0.49	0.70	45.09%	0.56	15.41%
34	002413.SZ	雷科防务	电子信息化	1.23	1.84	50.00%	1.35	10.00%
35	000547.SZ	航天发展	航天	2.76	4.63	66.00%	4.18	50.00%
36	600973.SH	宝胜股份	航空	0.86	1.47	70.00%	1.12	30.00%
37	002013.SZ	中航机电	航空	5.79	9.58	35.00%	7.45	5.00%
38	002683.SZ	宏大爆破	其他军工	1.63	2.10	29.12%	1.85	13.75%
39	002149.SZ	西部材料	军工材料	0.54	0.68	25.75%	0.58	7.26%
40	000070.SZ	特发信息	电子信息化	2.66	3.05	15.00%	2.66	0.00%
41	300474.SZ	景嘉微	电子信息化	1.19	1.55	30.44%	1.33	11.93%
42	300416.SZ	苏试试验	电子信息化	0.61	0.80	30.00%	0.67	10.00%
43	002171.SZ	楚江新材	军工材料	3.61	4.50	24.78%	4.00	10.92%
44	300213.SZ	佳讯飞鸿	通航/无人机	1.16	1.45	25.00%	1.22	5.00%
45	300480.SZ	光力科技	电子信息化	0.38	0.50	30.00%	0.38	0.00%
46	002383.sz	合众思壮	电子信息化	2.42	3.00	24.00%	2.50	3.34%
47	002933.sz	新兴装备	航空	1.17	1.40	20.11%	1.20	2.95%
48	300726.sz	宏达电子	电子信息化	2.00	2.40	20.00%	2.00	0.00%

49	300600.SZ	瑞特股份	船舶	1.08	1.29	19.69%	1.08	0.21%
50	002151.SZ	北斗星通	电子信息化	1.05	1.40	33.40%	0.90	-14.20%
51	300053.SZ	欧比特	电子信息化	1.21	1.39	15.00%	1.21	0.00%
52	300252.SZ	金信诺	电子信息化	1.30	1.50	15.00%	1.30	0.00%
53	002664.SZ	长鹰信质	通航/无人机	2.56	3.07	20.00%	2.30	-10.00%
54	300065.SZ	海兰信	船舶	1.03	1.09	5.00%	1.03	0.00%
55	300265.SZ	通光线缆	电子信息化	0.42	0.47	10.00%	0.38	-10.00%
56	300099.SZ	精准信息	电子信息化	1.02	1.12	10.00%	0.91	-10.00%
57	300114.SZ	中航电测	航空	1.29	1.68	30.00%	1.49	15.00%
58	300527.SZ	中国应急	船舶	1.93	2.35	21.70%	2.24	15.84%
59	002025.SZ	航天电器	航天	3.11	3.89	25.00%	3.27	5.00%
60	601611.sh	中国核建	其他军工	8.53	9.68	13.54%	8.98	5.32%
61	300455.SZ	康拓红外	航天	0.72	0.83	15.67%	0.73	1.73%
62	002935.sz	天奥电子	电子信息化	0.93	1.05	13.49%	0.96	3.55%
63	002179.SZ	中航光电	航空	8.25	9.49	15.00%	8.25	0.00%
64	300516.SZ	久之洋	船舶	0.45	0.49	10.00%	0.45	0.00%
65	601985.sh	中国核电	其他军工	44.98	48.09	5.83%	46.09	1.43%
66	002783.SZ	凯龙股份	其他军工	1.15	1.15	0.00%	0.92	-20.00%
67	300711.sz	广哈通信	电子信息化	0.55	0.19	-66.54%	0.15	-73.77%
68	300593.SZ	新雷能	电子信息化	0.36	0.41	13.76%	0.31	-14.33%
69	002338.SZ	奥普光电	电子信息化	0.38	0.42	10.00%	0.31	-20.00%
70	300589.SZ	江龙船艇	船舶	0.35	0.36	2.83%	0.29	-17.16%
71	300159.SZ	新研股份	航空	4.05	4.26	5.00%	3.04	-25.00%
72	300627.SZ	华测导航	电子信息化	1.29	1.20	-7.05%	1.05	-18.67%
73	300353.SZ	东土科技	电子信息化	1.27	1.20	-5.00%	1.00	-21.00%
74	002361.SZ	神剑股份	电子信息化	1.24	1.24	0.00%	0.87	-30.00%
75	300424.SZ	航新科技	航空	0.67	0.60	-10.00%	0.50	-25.00%
76	002224.SZ	三力士	军工材料	1.61	1.61	0.00%	0.96	-40.00%
77	002625.SZ	光启技术	其他军工	0.81	0.85	5.13%	0.44	-45.58%
78	300201.SZ	海伦哲	地面兵装	1.60	1.10	-31.43%	1.04	-35.17%
79	300101.SZ	振芯科技	电子信息化	0.31	0.24	-20.00%	0.15	-50.00%
80	300342.SZ	天银机电	电子信息化	1.91	1.43	-25.00%	0.95	-50.00%
81	300719.sz	安达维尔	航空	0.90	0.58	-35.00%	0.50	-44.00%
82	300629.SZ	新劲刚	军工材料	0.25	0.12	-50.00%	0.07	-70.00%
83	000697.SZ	炼石有色	航空	0.58	0.21	-63.90%	0.21	-63.90%
84	002366.SZ	台海核电	其他军工	10.14	4.00	-60.55%	3.00	-70.41%
85	002829.SZ	星网宇达	电子信息化	0.63	0.25	-60.16%	0.18	-71.31%
86	002564.SZ	天沃科技	船舶	2.25	1.10	-51.14%	0.10	-95.56%
87	002560.SZ	通达股份	军工材料	0.12	0.04	-70.00%	0.00	-100.00%
88	000687.SZ	华讯方舟	电子信息化	1.31	0.18	-86.26%	0.12	-90.84%
89	601890.SH	亚星锚链	船舶	0.33	-0.15	-145.21%	-0.15	-145.21%
90	300447.SZ	全信股份	电子信息化	1.23	-2.35	-291.38%	-2.40	-295.45%
91	300397.SZ	天和防务	电子信息化	0.70	-1.50	-314.01%	-1.55	-321.14%
92	300337.SZ	银邦股份	军工材料	0.08	-0.50	-737.97%	-0.55	-801.77%
93	000901.SZ	航天科技	航天	1.70	1.65	-2.83%	1.40	-17.69%

94	002544.SZ	杰赛科技	电子信息化	2.02	1.11	-45.00%	0.10	-95.00%
95	600562.SH	国睿科技	电子信息化	1.69	0.41	-76.00%	0.35	-79.00%
96	600135.SH	乐凯胶片	军工材料	0.59	0.16	-72.59%	0.09	-84.40%
97	000969.SZ	安泰科技	军工材料	0.59	-2.10	-454.91%	-2.40	-505.61%
98	600391.SH	航发科技	航空	0.47	-3.00	-740.01%	-3.00	-740.01%
99	600416	湘电股份	船舶	0.91	-19.80		-19.80	
100	300008.SZ	天海防务	船舶	1.64	-17.39		-17.89	
101	600150.SH	*ST 船舶	船舶	-23.00	5.25		4.35	
102	600685.SH	中船防务	船舶	0.88	-16.50		-19.70	
103	002519.SZ	银河电子	电子信息化	1.87	-9.50		-12.50	
104	600399.SH	*ST 抚钢	军工材料	-13.38	28.00		24.00	
105	600614.SH	鹏起科技	军工材料	3.87	-28.10		-33.10	
106	600501.SH	航天晨光	航天	0.12				预亏

99-106 为剔除成分 资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 2018 订单和业绩已出现拐点, 后两年料将继续提升

随着军改进行到一个阶段, 2018 年开始, 军方科研项目和产品订单逐步释放。板块及细分行业业绩已经出现拐点。

2018 年前三季度板块收入利润增长良好, 经营性现金流转正。从今年前三季度军工板块的业绩情况看: 营业收入同比增长 14.63%, 归母净利润同比增长 11.59%, 板块业绩上升明显; 板块经营性现金流量由负转正, 同比增加 209 亿元, 军工企业回款能力大幅增强。

预收款大幅增长, 存货、应收款继续上升。值得注意的是板块预收账款同比增长 36.59%, 体现出行业目前需求恢复且旺盛。而存货继续同比增长 11.98%, 应收账款和票据同比增长 17.07%, 侧面反映出目前军方验收情况仍待好转。

图表 5: 2018 年 Q3 军工板块业绩情况

指标	2018Q3	2017Q3	同比
营业总收入 (亿元)	5,016.71	4,376.33	14.63%
归母净利润 (亿元)	240.40	215.43	11.59%
存货 (亿元)	3,520.21	3143.48	11.98%
预收账款 (亿元)	981.80	718.81	36.59%
应收账款和票据 (亿元)	2869.82	2451.45	17.07%
经营性现金流量 (亿元)	10.96	-198.61	转正

资料来源: Wind, 太平洋证券研究整理

航空、国防信息化板块业绩增长显著。2018 年前三季度航空板块营业收入同比增长 33.31%, 归母净利润同比增长 39.70%; 国防信息化板块营业收入同比增长 21.71%,

归母净利润同比增长27.88%。主机厂实现收入增速3.98%，归母净利润增速同比增长64.46%。

图表 6: 2018 年 Q3 军工行业主要细分领域营业收入、归母净利润情况

	2018 前三季度 营业收入 (亿元)	同比 增速	2018 前三季度 归母净利润 (亿元)	同比 增速
航空	1220.93	33.31%	45.46	39.70%
国防信息化	666.54	21.71%	45.77	27.88%
舰船	844.68	-1.14%	26.68	31.88%
航天	348.49	16.46%	14.70	19.70%
军工材料	319.08	19.72%	17.24	15.96%
主机厂	432	3.98%	11.12	64.46%

注: 主机厂不包含中航沈飞重组影响

资料来源: Wind, 太平洋证券研究整理

部分板块预收款增长幅度大, 在手订单饱满预示2019年业绩增长。前三季度军工板块上市公司预收款同比增长36.59%: 其中: 航空板块预收款同比增长29.90%, 国防信息化板块预收款同比增长41.15%; 主机厂预收款同比增长75.53%。

图表 7: 2018 年 Q3 军工细分板块预收款情况, 部分细分领域大幅增长

	2018 前三季度 预收款 (亿元)	同比增速
通航无人机	13.97	6.20%
航空	133.15	29.90%
航天	36.90	5.20%
舰船	253.02	5.18%
国防信息化	124.56	41.15%
军用材料	17.36	64.69%
主机厂	77.01	75.53%

资料来源: Wind, 太平洋证券研究整理

我们认为, 军改对军队体制架构等的变化和人员的变更对2018年订单释放和验收仍在产生影响, 部分公司订单确认收入进度不及预期。军方对于军工企业订单验收情况已引起重视, 我们预计2019年相关验收进度将好于今年。随着订单的释放和订单验收节奏的加快, 预计2018年、2019年、2020年军工上市公司业绩呈现逐年上升的态势。

(二) 2019 年军工企业改革进度有望加速

过去的几年, 军工企业改革包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。我们认为未来两年相关改革进度有

望加速。

军品定价方面: 2019年军品定价改革方案的实施细则及配套政策有望落地, 促进竞争性价格形成机制完善, 整机厂有望打开利润空间。

院所改制方面: 兵器工业第58所转企获批标志着生产经营类军工科研院所改制工作开始迈入实施阶段。在十大军工集团中, 科研院所类资产占比最大的航天科技、航天科工和电子科技集团的平均资产证券化率相对较低, 具备“小公司、大院所”的显著特征, 若完成改制及资产注入相关标的受益将最为明显。

资产证券化方面: 2018年下半年节奏明显加快。我们认为, 随着“十三五”已剩下最后两年, 各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期, 推进速度有望加快, 2019年可能会有新突破。

(三) 中美贸易战敲响警钟, 军品进口替代面临机遇

2018年中美贸易战爆发, 4月美国商务部禁止美国企业向中兴通讯销售元器件, 12月华为CFO在加拿大被拘押, 美国对我国的高新技术发展给我国军事工业敲响警钟。

国内军用领域很多关键元器件、零部件、新材料长期依赖进口, 对国防安全造成隐患。我们认为, 真正的技术能力是无法通过捷径获得的, 实现进口替代、自主可控道路漫长但是我国军工行业必走之路。美国的制约以及威胁, 将倒逼我国政府对国内相关产业的财政和政策扶持, 提高国产化装备研发能力和自主可控水平。

(四) 目前板块估值处于历史低位, 部分核心个股具备估值吸引力。

截止2月24日, SW国防军工板块PE(TTM, 剔除负值)约为56倍, 我们精选主机厂及关键配套个股形成的“军工关键股指数”市盈率(TTM, 剔除负值)仅为55倍, 接近历史低位(45倍), 远低于2010年以来均值84倍, 以及五年均值170倍。个股估值方面, 对应2019年业绩市盈率分别为: 主机厂中直股份(42倍)、中航飞机(61倍)、中航沈飞(46倍); 配套企业中航光电(26倍)、中航机电(24倍)、中航电子(38倍); 国防信息化板块海格通信(37倍), 核心公司估值相对较为合理。

(五) 优选具备绝对竞争优势的标的

我们认为, 军改之后军工企业业绩恢复将由主机厂向配套厂(包含民参军企业)传导, 具备技术和市场绝对优势的军工企业、民参军企业将在未来军民融合的大趋势下立于不败之地。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: 1. 核心装备列装预期增强, 关注核心装备总装及配套公司: 中直股份 (600038)、中航光电 (002179)、中航机电 (002013); 2. 在军工订单复苏, 以及中美外交环境的背景下, 国家对依赖进口的军用关键零部件和材料军用新材料、关键零配件, 以及在信息化战争中制约军队战斗力的国防信息化企业最先受益, 关注菲利华 (300395)、光威复材 (300699)、海格通信 (002465); 3. 核电重启在即, 关注台海核电 (002366)、中国核建 (301611)。此外, 军工体系内试验持续性增长, 带动相关细分领域龙头业绩稳定增长, 持续关注苏试试验 (300416)。

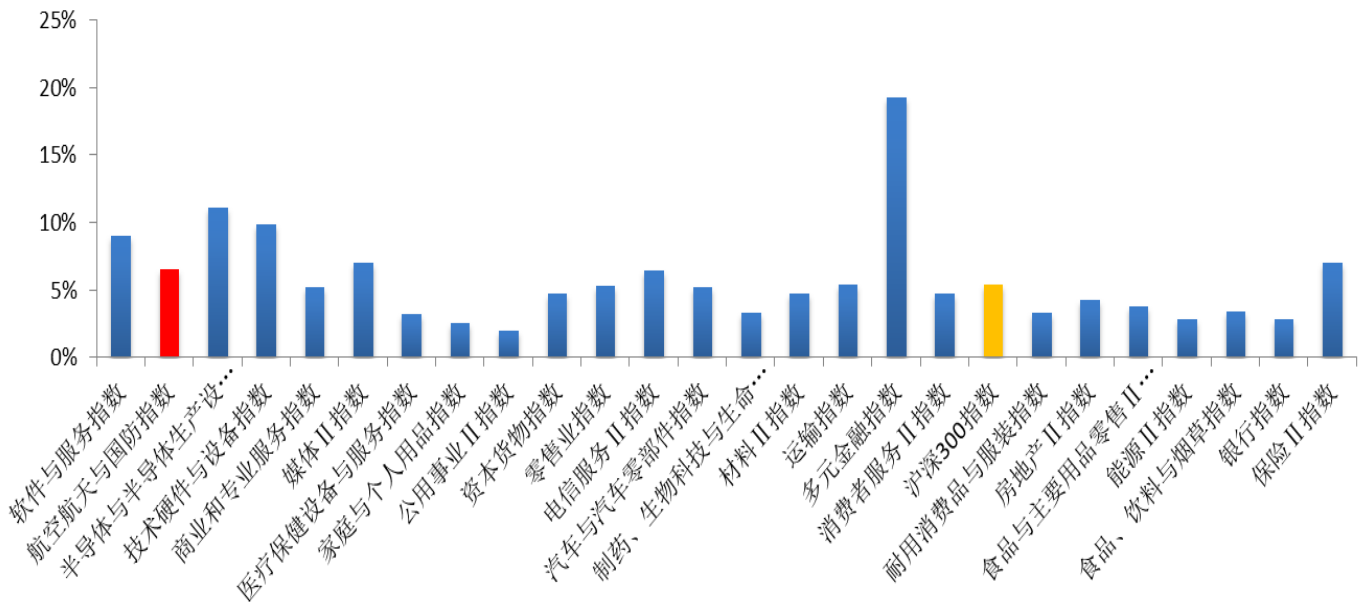
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期, 商誉减值力度加大等的风险。

三、 板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨5.43%, Wind航空航天与国防指数上涨6.59%。

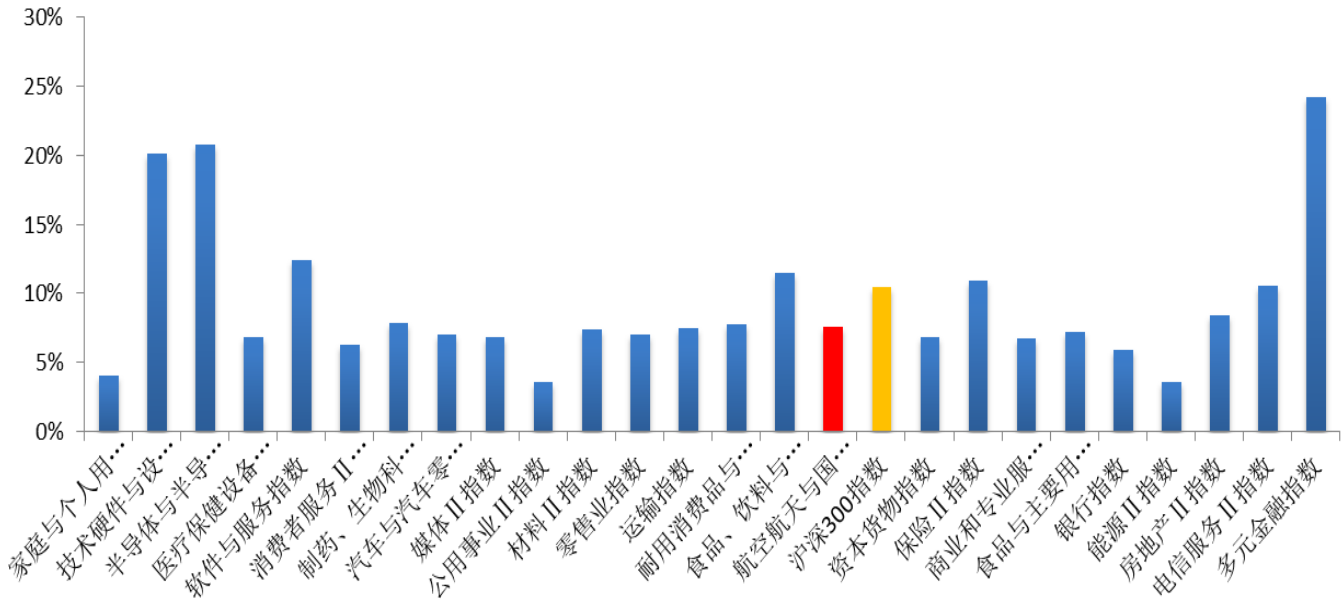
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300上涨10.5%, Wind航空航天与国防指数上涨7.6%。

图表 8 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 9 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

四、行业新闻

1、中国军工参加阿布扎比国际防务展

新华社阿布扎比2月17日电(记者苏小坡)为期5天的第14届阿布扎比国际防务展17日在阿联首首都阿布扎比国家展览中心开幕。中国国家国防科技工业局组织9家军贸公司以“中国军工”国家展团形式参展,展区总面积达1458平方米。据介绍,“中国军工”国家展团集合声、光、电等多种展览手段,重点展出包括WS-600L多用途武器系统、C602中远程反舰导弹武器系统、L15高级教练机、“麒麟”级常规潜艇、MRTV3000型护卫舰、ZDK-03型预警机、VT4型主战坦克在内的防务产品,受到多方关注。

此次防务展的9号馆为中国展团展区,展团成员包括航天长征国际贸易有限公司、中国精密机械进出口有限公司、中航技进出口有限责任公司、中国船舶工业贸易公司、中国船舶重工国际贸易有限公司、中国北方工业有限公司、中电科技国际贸易有限公司、保利科技有限公司及中国京安进出口公司。(新华网)

2、俄完成核动力巡航导弹关键测试 确保“无限射程”

俄塔社16日称,俄罗斯近日成功完成“海燕”核动力巡航导弹的动力装置试验,确保这种导弹具备无限射程的超级性能。去年3月,俄总统普京首次透露俄罗斯正在研发可用于洲际巡航导弹的小型核动力装置。在俄罗斯公布的动画视频中,“海燕”依靠这种内置的小型核反应堆,以超快速度实施复杂的大范围机动飞行,绕过美方的多个反导拦截区域,抵达并攻击夏威夷地区的目标。如果进展顺利,未来3-4个月内,“海燕”巡航导

弹就将进行旨在摧毁堪察加半岛库拉演习场目标的试验”。(环球网)

3、美军发布首个AI战略报告 欲扩大AI在战争中作用

据“美国之音”网站16日报道, 继特朗普签发扩大人工智能(AI)领域投资的总统令后, 五角大楼也发布了美国军方的AI战略报告, 希望扩大AI在战争中的应用。报道称, 五角大楼发布有史以来第一个AI战略报告, 其中强调中俄等国正在投资制造用于军事目的AI, 呼吁美国应该迅速采取行动。美国军方将和院校、工业部门一起加大投资, 确保美国在研究、开发和部署AI方面的世界领先地位。据称, 五角大楼这份AI战略报告明确提出美军将成立联合AI中心, 为扩大该技术推广建立共同基础, 并同步发展五角大楼的人工智能项目, 创建一个“吸引和培养世界级AI团队”的小组。(环球网)

4、特朗普签署命令 在美国空军中设立“太空军”

据美国有线电视新闻网(CNN)19日消息, 一直有意打造美国“太空军”的美国总统特朗普, 19日签署了一项组建美国“太空军”的政策指令, 指示国防部起草法案, 在美国空军内部建立一支太空部队。在空军司令部军事理论研究部原部长安士东看来, 美国建立“太空军”反映其在全球战略格局深度调整和新型大国力量崛起等诸多新挑战面前的焦虑, 其真实意图有三: 剑指中俄、备战太空和战略恐吓。美国组建太空部队后, 其太空反卫星作战、空天打击能力将大幅提升, 可以预见, 美凭借其太空硬杀伤实力实施战略威慑将成为一种常态, 星球大战计划故伎重演进而引发新一轮太空军备竞赛。这些都是需要引起我们高度警惕的。(环球网军事)

5、中国量子卫星获美科学大奖

据“CGTN”网站报道称, 由34名致力于量子通信技术开发的中国研究人员组成的科研团队获得了2018年度克利夫兰奖(美国历史最悠久的科学奖项之一)。文章称, 由潘建伟领衔的“墨子号”量子卫星科研团队凭借为下一代的安全通信网络奠定基础而获得美国科学促进会(AAAS)授予2018年度克利夫兰奖, 这也是中国科学家团队在该奖项设立的90多年来首次获得这一重要荣誉。(新浪军事)

6、俄罗斯完成“波塞冬”水下无人潜航器水下测试

俄罗斯总统普京在二月初宣布, “波塞冬”水下无人潜航器的水下测试已成功完成, 2019年夏天将开始进行工厂试验。波塞冬”水下无人潜航器于2015年底被披露, 原名“状态-6”或“卡尼翁”, 是一型快速、可深潜大型核动力无人潜航器, 可在洲际范围内携带

两公吨的核战斗部。“波塞冬”水下无人潜航器长24米, 装备有核弹头, 可自主导航, 航速高达107节, 可在敌方沿海城市附近引爆产生海啸波。(国防科技信息网)

7、中俄重型直升机谈判细节: 中方希望用乌克兰发动机

“今日俄罗斯”电视台21日报道称, 俄罗斯在1-2个月后将与中国签署AHL重型直升机制造合同。中国准备负责直升机的技术任务, 俄罗斯则负责开发最重要的部件和组件等。这款新型直升机计划生产近200架。

此型直升机起飞重量38吨, 舱内最大商业荷载10吨, 使用外部吊索可以运输15吨货物, 最大航程630公里, 最大时速300公里, 飞行高度5700米, 可昼夜工作, 并适合于任何天气情况。目前, 各方就直升机变速器、尾桨和防冰系统的技术设计达成一致, 但在AHL使用发动机问题上存在分歧, 合同签署进程可能会延迟。俄媒称, 中国希望使用乌克兰扎波罗日“进步”机械制造设计局研制的D-136发动机, 而俄方建议中方使用俄制PD-12B发动机。(新浪军事)

8、中国量子卫星获美科学大奖 军用飞机和无人机市场前景看好

2019年2月8日, 英国权威智库简氏防务发布《2018年全球军品贸易报告》。报告指出, 军用飞机市场是提振全球军贸市场规模扩大的主要动力; 无人机市场前景看好; 装甲车辆市场规模或将大幅下滑; 部分细分市场发生的新趋势和新变化。2018年, 军用飞机市场规模达416亿美元, 2009~2018年, 其中, 固定翼和旋翼市场规模达310亿美元和97亿美元, 同比大幅增长49%和92%。无人机市场交付额为6亿美元, 相比2017年2.03亿美元, 增长近3倍。2018年, 装甲车辆及其相关系统市场规模达74亿美元, 相比2017年增长5亿美元, 占全球全球军贸市场规模的1/7。(国防科技信息网)

9、俄披新型武器进展: 重型导弹能绕道南极攻击

[环球时报综合报道]俄罗斯总统普京20日在发表国情咨文时再次提到俄几种新型“大杀器”的最新进展情况。他称:“我在去年国情咨文中提到的未来武器型号和武器系统研发工作正在有序进行。先锋系统已经投入量产, 按计划, 今年将列装首个团; 萨尔马特重型洲际导弹空前强大, 正在接受测试; 佩列斯韦特激光系统和匕首高超音速导弹系统在试验式作战值班模式下表现出独一无二的性能。”(新浪军事)

10、港媒: 中国海军在南海联合演习 测试战时指挥系统

中国军队日前已在南海、西太平洋、中太平洋等海域完成一场为期一个多月的海军

远海联合训练, 训练编队指挥所由随舰参训的战区机关、战区海军、空军、火箭军等组成。中国南海舰队发布的声明显示, 中国多艘最新战舰参与此次远海联合训练, 包括导弹驱逐舰合肥舰、导弹护卫舰运城舰、两栖船坞登陆舰长白山舰、综合补给舰洪湖舰等。最近开展的这场远海联合训练是中国人民解放军的一次尝试, 旨在更好地将火箭军的常规及战术单位与监控南海海域的中国南方战区有机融合。中国军队自2015年以来就在重新构建“指挥链”。这次训练是运用所有这些力量测试“联合指挥中枢”。(新浪军事)

11、俄军将用上“流浪地球式”外骨骼装备 能在零下40度使用

据俄罗斯《观点报》2月18日报道, 俄下一代单兵作战系统将称之为“百人长”, 这一系统主要由外骨骼、温度控制和一个“智能”头盔组成。其中北极版具有特殊的生命支持系统。该生命支持系统成本没超过5万卢布。该系统的外骨骼采用碳纤维材料, 可全身均匀负重, 轻松调整用户尺码, 还可允许携带高达50公斤的负重物穿越沙漠、山地和北极。(新华网)

12、印度苏30轰炸演习 模拟目标竟是中国反隐身雷达

2019年2月16日, 印度举行了史上最大规模的对地攻击、轰炸演习: VayuShakti 2019。这次演习中印度空军出动了所有的精锐, 包括苏-30MKI、幻影-2000战斗机等。同时也测试了印度最新研制的国产反辐射空射导弹。但就在演习期间, 印度空军苏-30MKI和幻影-2000战斗机对2号模拟打击目标: 敌方雷达站攻击时, 新闻画面上显示的模拟目标竟然是中国YLC-8B反隐身米波雷达。这是印度方面首次公开以中国远程探测雷达作为模拟打击目标。(新浪军事)

14、中国20吨级无人战舰亮相 装备相控阵雷达及垂发导弹

据美国《防务新闻》网站2月18日报道称, 在2019年的阿布扎比防务展上, 中国船舶重工国际贸易有限公司展出了一款小型无人水面作战舰艇, “JARI”无人艇长约15米、排水量20吨, 这跟中国建造的055型导弹驱逐舰相比完全不在一个数量级, 但这艘无人艇却拥有与055型驱逐舰几乎相同的任务领域: 反潜、反舰和防空作战。从展出的模型可以看出, “JARI”无人艇在其上层结构装备了一套光电传感系统、一套小型相控阵雷达、一套倾斜声纳、八个小型垂直发射单元(可发射反舰或防空导弹)、左右两舷各一个鱼雷发射管和一门30毫米自动化机枪和火箭发射器。(环球军事)

15、伊拉克寻求其他国家帮助建造核反应堆

据KSL新闻网站2019年2月19日报道, 伊拉克外交部长贾法里在联合国大会的总统、总理和君主年度会议上发表讲话时表示, 伊拉克有权和平利用原子能, 并请求有核国家帮助伊拉克建造用于和平目的的核反应堆。(国防科技信息网)

16、中国商用核电机组累计发电量去年同比增加15%

观察者网从据中国核能行业协会获悉, 2018年, 中国投入商业运行的核电机组共44台, 核能累计发电量为2865.11亿千瓦时, 比2017年同期上升了15.78%。(新浪军事)

五、公司跟踪

1、航新科技：关于签订股份转让协议暨收购境外公司股权的公告

广州航新航空科技股份有限公司(以下简称“公司”)为推进全球航空综合保障业务的战略目标, 加快布局全球范围内的航线维护业务, 拟通过位于爱莎尼亚的下属全资子公司Magnetic MRO AS向ACT INVESTMENTS 3 B.V.收购其所持有的DIRECT MAINTENANCE HOLDING B.V.全部股权, 本次交易完成后标的公司将成为公司的全资孙公司。交易双方于2019年2月15日签订《股份购买协议》, 交易价格预计为794.76万欧元(约合人民币6,074.91万元)。本次交易所需资金全部来自于自筹。

2、中电兴发：关于签订股权转让协议暨收购境外公司股权的公告

安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司(以下简称“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”)作为国内领先的智慧城市核心技术、产品与全面解决方案供应商, 专注于智慧城市方向的人工智能、物联网、大数据和云计算等关键技术的研究和开发。公司于2019年2月18日收到北京中电兴发的告知函, 告知函内容为: 北京中电兴发和中国航发贵州黎阳航空动力有限公司(以下简称“中国航发黎阳动力”)本着“需求牵引、协作创新、共同发展”的原则, 决定在科学研究、项目开发和人才培养等方面发挥各自人才和科技的优势开展全面合作, 双方于近日签署了《军民融合智慧城市领域科技创新战略合作框架协议》。

3、景嘉微：关于完成工商变更登记并焕发营业执照的公告

经中国证券监督管理委员会《关于核准长沙景嘉微电子股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2018]1910号)核准, 长沙景嘉微电子股份有限公司(以下简称“公司”)向2名特定对象非公开发行人民币普通股(A股)3,059.6174万股, 上述股份已于2018

年12月28日上市, 新增股份上市后公司总股本由27,080.91万股增加至30,140.5274万股, 公司注册资本由人民币27,080.91万元增加至人民币30,140.5274万元。

4、陆鑫通用：第三届董事会第十九次会议决议公告

公司于2019年2月18日与遵义金业机械铸造有限公司（以下简称“金业机械”）及其全体股东苏黎、吴启权、刘江华签署了《关于遵义金业机械铸造有限公司增资及股权转让协议》，公司拟对金业机械增资并取得10%的股权，在前述增资完成后，公司以现金方式受让苏黎、吴启权、刘江华三人合计持有的、公司增资后的金业机械56%的股权。本次交易完成后，公司合计持有金业机械66%的股权。

5、苏试试验：2018年度业绩快报

报告期内，营业收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别增长28.11%、23.20%、18.26%，分别达到62890万、9977万、7247万，主要系非公开募投项目的顺利进行，实现设备销售业务和试验服务业务的双增长。报告期末公司总资产为14.69亿，公司资产规模增长主要系公司于2018年度实施了非公开发行股票项目及业务规模扩大所致。

6、西部材料：关于与中国恩菲工程技术有限公司签署战略合作协议的公告

西部金属材料股份有限公司于近日与中国恩菲工程技术有限公司（以下简称：“恩菲公司”）签署了《战略合作协议》。恩菲公司是国际化的工程服务公司，在有色冶金、节能环保、新能源等产业领域拥有雄厚的研发力量和丰富的工程经验，具备咨询、设计、建设、投资、运营“五位一体”服务能力的企业，综合实力居于国内龙头地位。2007年以来，双方在钛/钢复合板、管道管件、管式换热器、多介质混合喷管、核液位保护管等领域已开展合作，具备了良好的合作基础。双方的主营业务具有较高的契合性和互补性，拟利用各自的优势，强强联合，实现战略合作。

7、欧比特：关于收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的决定公告

珠海欧比特宇航科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月21日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）核发的《关于不予核准珠海欧比特宇航科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的决定》（证监许可[2019]209号），文件主要内容如下：中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称并购重组委）于2019年1月23日举行2019年第2次并购重组委会议，依法对公司的发行股份购买资产

并募集配套资金方案(以下简称方案)进行了审核。并购重组委会议以投票方式对公司方案进行了表决, 同意票数未达到3票, 方案未获通过。

8、航天电器: 第六届董事会2019年第二次临时会议决议公告

东莞市扬明精密塑胶五金电子有限公司(以下简称东莞扬明)成立于2001年9月, 经营住所: 广东省东莞市长安镇, 注册资本1,800万元, 东莞扬明主营业务为精密模具、精密零件设计与制造; 电子连接器研制生产和销售。

为加快民用连接器业务发展, 经审议, 董事会同意公司与东莞扬明合资新设广东华旃电子有限公司(暂定名, 以下简称广东华旃)。广东华旃注册资本20,000万元, 其中航天电器以现金方式出资10,200万元、出资比例为51.00%, 东莞扬明以实物资产及现金出资9,800万元、出资比例为49.00%; 广东华旃注册地址: 广东省东莞市长安镇; 经营范围: 连接器、精密模具和精密零件研发、生产和销售, 货物进出口、技术进出口业务(以工商登记为准)。

9、光威复材: 2018年度业绩快报

报告期内, 公司实现营业总收入136,356万元, 同比增长44%; 营业利润42,646万元, 同比增长66%; 利润总额42,265万元, 同比增长61%; 归属于上市公司股东 本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整, 没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。 的净利润37,656万元, 同比增长59%。 业绩增长主要原因系: 1、军品业务稳定增长, 民品风电碳梁业务继续保持较快增长; 2、公司收到增值税退税6,869万元; 3、公司承担的科研项目通过验收, 相应项目经费4,223万元转当期损益。

10、金信诺: 关于控股子公司通过国家高新技术企业认定的公告

深圳金信诺高新技术股份有限公司的控股子公司金信诺(常州)轨道信号系统科技有限公司(以下简称“金信诺轨道”)于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号GR201832000131, 发证时间为2018年10月24日, 有效期三年。

11、凯乐科技: 关于控股股东减持股份情况说明的公告

湖北凯乐科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年2月18日收到控股股东荆州市科达商贸投资有限公司(以下简称“科达商贸”)的通知, 科达商贸为了降低股权质押比率, 于2019年2月14日通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价方式减持其

持有的公司无限售流通股200万股, 约占公司总股本的0.28%。本次减持完成后, 科达商贸持有公司股份164,144,337股, 占公司总股本22.96%, 其中无限售条件流通股147,303,987股, 占公司总股本714,796,449股的20.61%, 仍为公司控股股东, 不会导致公司控制权发生变更, 不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生重大影响。

12、安泰科技: 关于安泰超硬金刚石工具(泰国)有限公司固定资产投资的公告

2011年, 为规避美国反倾销风险和实施国际化布局, 公司同意安泰超硬在泰国投资设厂。2013年6月启动建设, 2015年开始承接对美订单。2017年以增资的方式引入美国SANC Materials LLC。公司对超硬泰国增资 14,578.6 万泰铢(约合 2,803 万元人民币), 持股30%。美国市场是安泰超硬出口市场中近年来持续保持稳定增长的主导性市场, 2019年美国客户需求有进一步增长的趋势。2018年超硬泰国实际产量已超过一期建设设计产能46%, 产能已发挥到极限, 迫切需要扩充产能, 以满足市场需求。结合公司“十三五”战略目标发展及产业结构调整的需要, 超硬泰国拟自筹资金启动扩产项目, 该项目总投资3903.46万元。

六、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块天和防务、洪都航空、亚光科技涨跌幅居前三, 涨幅分别为28.78%、21.23%、12.45%。

图表 10: 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				
天和防务	28.78	33.72	44.88	(48.34)
洪都航空	21.23	23.83	14.5	(81.49)
亚光科技	12.45	17.57	25.49	20.46
中国卫星	10.88	9.96	8.69	27.04
北斗星通	10.44	8.91	39.99	59.92
中国应急	10.06	6.73	66.62	11.11
内蒙一机	10.02	2.26	14.4	15.62
华讯方舟	9.68	(4.83)	5.17	22.69

航发科技	9.65	5.19	15.15	(48.81)
航新科技	9.55	12.57	9.2	28.52
本周涨跌幅后 10				
新兴装备	1.22	0.16	70.84	9.93
中航机电	3.68	(2.14)	3.92	15.73
国睿科技	3.73	6.45	4.84	31.29
天奥电子	3.78	(2.85)	87.65	24.66
中航沈飞	3.88	5.83	11.22	41.91
博云新材	3.96	(0.58)	19.99	(76.03)
中国重工	3.96	5.36	3.13	27.6
四创电子	4.15	10.73	5.69	45.61
景嘉微	4.25	9.75	20.14	35.3
中航飞机	4.35	8.41	4.55	47.54

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 11: 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(%)
中航机电	2019-03-15	31,061.81	360,863.33	314,256.94	87.08
中航机电	2019-03-15	13,805.25	360,863.33	314,256.94	87.08
中航机电	2019-03-15	31,061.81	360,863.33	314,256.94	87.08
中航机电	2019-03-15	20,707.87	360,863.33	314,256.94	87.08
景嘉微	2019-04-01	20,000.00	30,140.53	6,798.87	22.56
博云新材	2019-05-06	7,249.40	47,131.50	39,759.45	84.36

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 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)
中直股份	2019-02-21	40.80	-8.00%	44.57	297.84
航发动力	2019-02-15	23.30	-.51%	23.3	2648.05
航发动力	2019-02-15	23.30	-.51%	23.3	3728
航发动力	2019-02-15	23.30	-.51%	23.3	3669.75
航发动力	2019-02-15	23.30	-.51%	23.3	3616.16
航发动力	2019-02-15	23.30	-.51%	23.3	2647.81
航天彩虹	2019-02-11	12.21	.00%	12.41	2014.65
航天彩虹	2019-02-11	12.21	.00%	12.41	976.8
星网宇达	2019-02-01	14.07	-9.98%	16.02	2251.2
奥普光电	2019-01-29	11.60	-1.78%	11.08	278.4

星网宇达	2019-01-28	15.79	-9.98%	17.52	2526.4
星网宇达	2019-01-24	15.89	-10.02%	17.78	2542.4

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 重点关注公司盈利预测

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	2019/2/22
600038	中直股份	买入	0.9	1.06	1.28	49.89	42.36	35.08	44.90
002179	中航光电	买入	1.29	1.52	1.77	31.20	26.48	22.74	40.25
002013	中航机电	买入	0.25	0.3	0.36	29.28	24.40	20.33	7.32
300395	菲利华	买入	0.57	0.76	0.98	31.63	23.72	18.40	18.03
300699	光威复材	买入	1.03	1.42	1.92	40.44	29.33	21.69	41.65
002465	海格通信	增持	0.18	0.24	0.33	50.22	37.67	27.39	9.04
002366	台海核电	买入	0.53	0.8	1.11	25.74	17.05	12.29	13.64
601611	中国核建	买入	0.36	0.43	0.52	20.53	17.19	14.21	7.39
300416	苏试试验	买入	0.56	0.73	0.92	36.00	27.62	21.91	20.16

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。