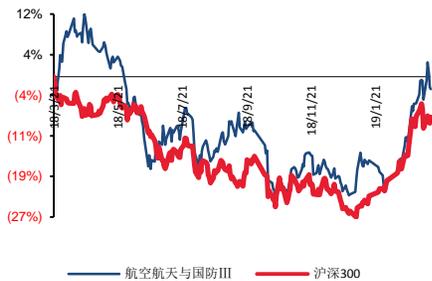


国防军工

军工行业周报 (3.17): 一季报预告迎来发布窗口期, 关注业绩超预期军工标的

■ 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

执业资格证书编码: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

报告摘要

行情回顾:

上周 (3月11日-3月15日) 沪深300指数上涨2.39%, Wind 航空航天与国防指数上涨2.12%, 跑输沪深300指数0.27个百分点。

热点点评速递:

南北船合并预期升温

国资委主任肖亚庆在谈到优化国有资本布局的问题时指出, 要加大结构调整力度, 积极稳妥地推进造船等领域的战略性重组, 持续推动海工设备等领域的专业化整合。

3月14日, 中船集团与中国重工高层领导会面, 就加强交流与合作扩大合作达成共识, 至此南北船合并预期进一步升温, 近期船舶板块有望成为投资热点, 建议关注南北船下整船类上市公司: 中船防务、*ST船舶、中船科技、中国重工。

波音坠机, 利好我国大飞机 C919

3月10日, 埃塞俄比亚航空一架波音737-8飞机起飞不久后坠毁, 此次空难是继去年10月29日印尼狮航空难事故之后, 波音737-8飞机发生的第二起空难。事故调查指出737MAX-8的迎角传感器(AOA)存在问题, 可能会反馈错误数据。空难发生后, 3月11日, 我国民航局暂停波音737-8飞机的商业运行。

据C919总设计师吴光辉两会发言称, 今年年底C919大飞机将审定试飞, 预计在2021年完成试飞、首架交付。根据波音发布的《2018-2037年中国民用航空市场展望》, 中国的民用航空市场将达到2.7万亿美元。我们认为, C919作为我国首架拥有自主知识产权的干线飞机型号, 未来国产替代化空间广阔, 建议关注大飞机产业链相关公司, 例如承接机体结构的中航工业旗下两家上市公司中航飞机和洪都航空, C919大飞机的机轮和刹车系统独家供应商博云新材, 零部件供应商中直股份, 以及承担航电业务的中航电子和提供航空机电系统的中航机电等。

国防预算增速打消市场疑虑, 军工逆周期属性凸显

2019年我国国防预算11898.76亿元, 同比增长7.5%, 虽略低于去年8.1%的增速, 但是明显高于2019年GDP增长目标:6%—6.5%。在我国宏观经济增速放缓的大背景下, 2017—2019年军费连续三年破万亿人民币, 2019年军费增速更是达到了7.5%, 极大消除了市场有关军费增速下滑的疑虑, 体现了军工行业逆周期的属性。

我国军费占GDP比例仍偏低, 我国未来国防支出仍存较大增长空间。2018年我国国防费用在GDP中占比为1.3%左右, 远远低于美国的3.4%, 而且而同期一些主要发达国家的国防费占国内生产总值的比例都在2%以上, 这与我国国力不匹配, 与我国特殊的安全需求不匹配, 跟我国“建设世界一流军队”的强军目标相去甚远。2月12日, 美国国防部公布了总金额7160亿美元的2019财年国防预算提案(合人民币4.806万亿), 较2018年财年国防部申请额6391亿美元增长了12%之多, 较国会通过的《2018财年国防授权法案》中的7000亿美元额度也增长超过7%, 创2010年美军发布重返亚太战略后的新高, 我国国防预算仅相当于美国国防预算的1/4。

武器装备支出预算增速将高于国防支出预算增速。我国国防支出主要用于武器装备、人员生活费和训练维持费三部分组成, 三部分支出比例基本各占三分之一。对比俄罗斯武装部队的武器装备支出占国防支出的60%, 我国武器装备支出占比仍处于较低水平。武器装备的更新换代是提高我国军队现代化的重要因素, 未来占比有望提升到40%, 因此我们判断武器装备费用增长速度将高于国防支出总体增速。

我们判断在美国国防预算不断攀升的带领下, 全球国防预算或将开启新一轮增长, 虽然我国军费不断增长, 但是无论是从绝对总量、人均数量还是GDP占比上, 中国军费均与美国相差甚远。在参考中国经济实力的情况下, 可以说中国国防支出的增长仍是保卫国家和平发展的最低需要, 未来我国军费增长速度大概率将持续高于GDP增速, 武器装备支出费用在此水平上更高, 军工板块上市公司从长周期看具备强的抗周期属性。

本周要闻:

中星6C卫星顺利进入预定轨道 我国长征系列运载火箭实现300次发射

3月10日0时28分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 成功将中星6C卫星发射升空, 卫星进入预定轨道。至此, 我国长征系列运载火箭实现300次发射, 成功率95%以上, 达到国际

先进水平。这次任务是长征系列运载火箭的第 300 次飞行, 标志着自 1970 年 4 月 24 日长征一号运载火箭成功发射东方红一号卫星以来, 长征系列运载火箭实现了第三个百次发射。其中, 实现第一个百次发射历时 37 年, 第二个百次发射历时 7 年, 第三个百次发射仅用时 5 年, 这是我国航天事业快速发展的缩影。(环球网)

俄罗斯太平洋舰队舰艇在日本海演练火炮射击

俄罗斯卫星通讯社 3 月 12 日报道, 俄罗斯太平洋舰队信息保障处长尼古拉·沃斯克列先斯基表示, 太平洋舰队舰艇在日本海彼得大帝湾演练了对假想敌海上目标的火炮打击。沃斯克列先斯基说: “小型反潜舰 MPK-82 及反破坏艇 P-420 和 P-377 在组织舰艇渡海防空演习框架内用炮兵火力击毁了投放的降落伞靶标。”除了对空投目标的打击外, 舰队还演练了对水雷模型的打击。(环球网)

波兰请求美国建立永久军事基地 双方已举行会谈

美国“防务一号”网站 (Defense One) 3 月 14 日援引美国国防部负责国际安全事务的代理助理部长凯瑟琳·威尔伯格的话报道称, 华盛顿与华沙正就在波兰部署美国常备部队举行谈判, 协议起草工作可能需要六个月至一年的时间。报道称, 目前在波兰境内驻扎有约 4500 名美军士兵, 来自美军装甲旅和北约多国作战营。据报道, 美国国防部副部长约翰·鲁德上月 23 日在华沙与波兰领导人举行了会谈, 期间讨论了在波兰设立美军永久基地的问题。(环球网)

策略观点:

即将进入一季报预告窗口期, 建议关注一季报超预期上市公司。近期, 上市公司陆续披露 2019 年第一季度业绩预告, 市场对上市公司 2018 年业绩情况均有所兑现, 或好或坏已成为过去。目前这个时点, 市场对 2019 年一季度业绩情况格外重视, 一季度业绩情况将成为公司的试金石。我们认为, 军工行业基本面自 2017 年触底后, 2018 年行业改善逻辑在不断验证, 2019 年一季报对行业能否持续改善起到了承上启下的重要作用, 我们建议重点关注一季报超预期的军工上市公司。

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改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改制, 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——国防预算增速打消市场疑虑, 军工逆周期属性凸显.....	7
二、 行业观点及投资建议	8
三、 板块行情	11
四、 行业新闻	11
五、 公司跟踪	15
六、 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: 近年来我国国防预算及增速	7
图表 2: 各国军费占 GDP 比重 (%)	7
图表 3: 我国国防支出构成	8
图表 4: 俄罗斯国防支出构成	8
图表 5: 2018 年 Q3 军工板块业绩情况	错误!未定义书签。
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	错误!未定义书签。
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	错误!未定义书签。
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	11
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	11
图表 10: A 股个股市场表现	18
图表 11: 未来三个月大小非解禁一览	18
图表 12: 本月大宗交易一览	19
图表 13: 重点关注公司盈利预测	19

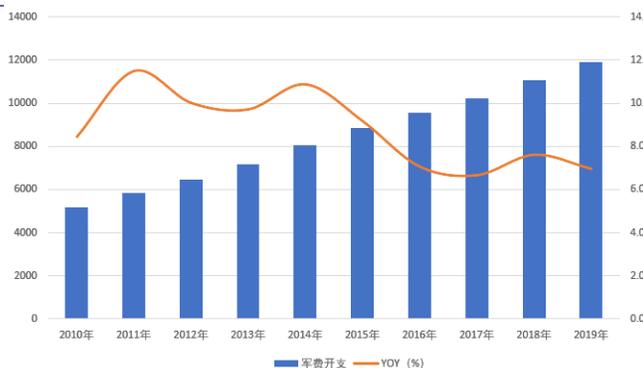
一、热点板块速递——国防预算增速打消市场疑虑, 军工逆周期属性凸显

事件: 3月5日, 在第十三届全国人民代表大会第二次会议上, 财政部《关于2018年中央和地方预算执行情况与2019年中央和地方预算草案的报告》提请审议。预算草案提出, 2019年中央一般公共预算本级支出35395亿元, 增长6.5%。其中, 国防支出11898.76亿元, 增长7.5%。

国防预算增速打消市场疑虑, 军工逆周期属性凸显。2019年我国国防预算11898.76亿元, 同比增长7.5%, 虽略低于去年8.1%的增速, 但是明显高于2019年GDP增长目标: 6%—6.5%。在我国宏观经济增速放缓的大背景下, 2017-2019年军费连续三年破万亿人民币, 2019年军费增速更是达到了7.5%, 极大消除了市场有关军费增速下滑的疑虑, 体现了军工行业逆周期的属性。

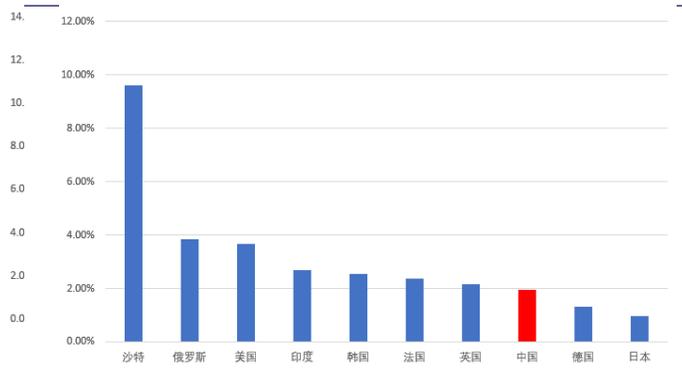
我国军费占GDP比例仍偏低, 我国未来国防支出仍存较大增长空间。2018年我国国防费用在GDP中占比为1.3%左右, 远远低于美国的3.4%, 而且而同期一些主要发达国家的国防费占国内生产总值的比例都在2%以上, 这与我国国力不相匹配, 与我国特殊的安全需求不相匹配, 跟我国“建设世界一流军队”的强军目标相去甚远。2月12日, 美国国防部公布了总金额7160亿美元的2019财年国防预算提案(合人民币4.806万亿), 较2018年财年国防部申请额6391亿美元增长了12%之多, 较国会通过的《2018财年国防授权法案》中的7000亿美元额度也增长超过7%, 创2010年美军发布重返亚太战略后的新高, 我国国防预算仅相当于美国国防预算的1/4。我们判断在美国国防预算不断攀升的带领下, 全球国防预算或将开启新一轮增长, 我国军费近年有望维持较高水平。

图表 1: 近年来我国国防预算及增速



资料来源: 中国财政部, 太平洋证券整理

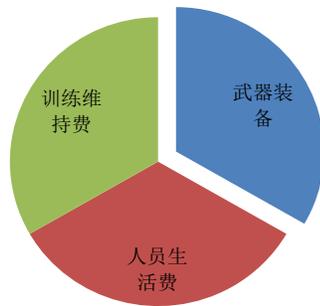
图表 2: 各国军费占GDP比重 (%)



资料来源: SIPRI, 太平洋证券整理

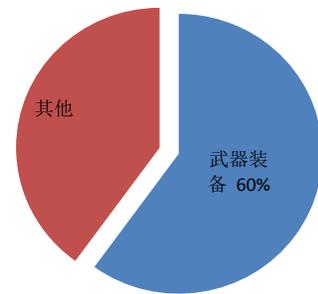
武器装备支出预算增速将高于国防支出预算增速。我国国防支出主要用于武器装备、人员生活费和训练维持费三部分组成, 三部分支出比例基本各占三分之一。对比俄罗斯武装部队的武器装备支出占国防支出的 60%, 我国武器装备支出占比仍处于较低水平。武器装备的更新换代是提高我国军队现代化的重要因素, 未来占比有望提升到 40%, 因此我们判断武器装备费用增长速度将高于国防支出总体增速。

图表 3: 我国国防支出构成



资料来源: SIPRI, 太平洋证券整理

图表 4: 俄罗斯国防支出构成



资料来源: SIPRI, 太平洋证券整理

我们判断在美国国防预算不断攀升的带领下, 全球国防预算或将开启新一轮增长, 虽然我国军费不断增长, 但是无论是从绝对总量、人均数量还是GDP占比上, 中国军费均与美国相差甚远。在参考中国经济实力的情况下, 可以说中国国防支出的增长仍是保卫国家和平发展的最低需要, 未来我国军费增长速度大概率将持续高于GDP增速, 武器装备支出费用在此水平上更高, 军工板块上市公司从长周期看具备强的抗周期属性。

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。

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

研究所改制、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 3 月 17 日, SW 国防军工板块 PE (TTM, 剔除负值) 约为 63 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 61 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 (67 倍)、中航沈飞 (47 倍); 配套企业中航光电 (28 倍)、中航机电 (25 倍)、中航电子 (43 倍); 国防信息化板块海格通信 (40 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)。

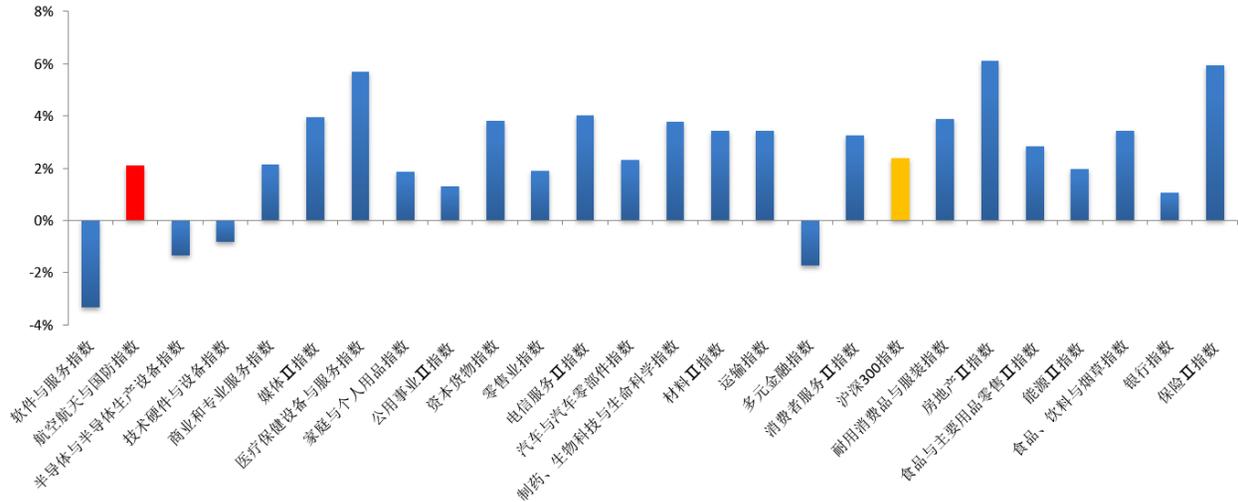
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期, 商誉减值力度加大等的风险。

三、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨2.39%, Wind航空航天与国防指数上涨2.12%。

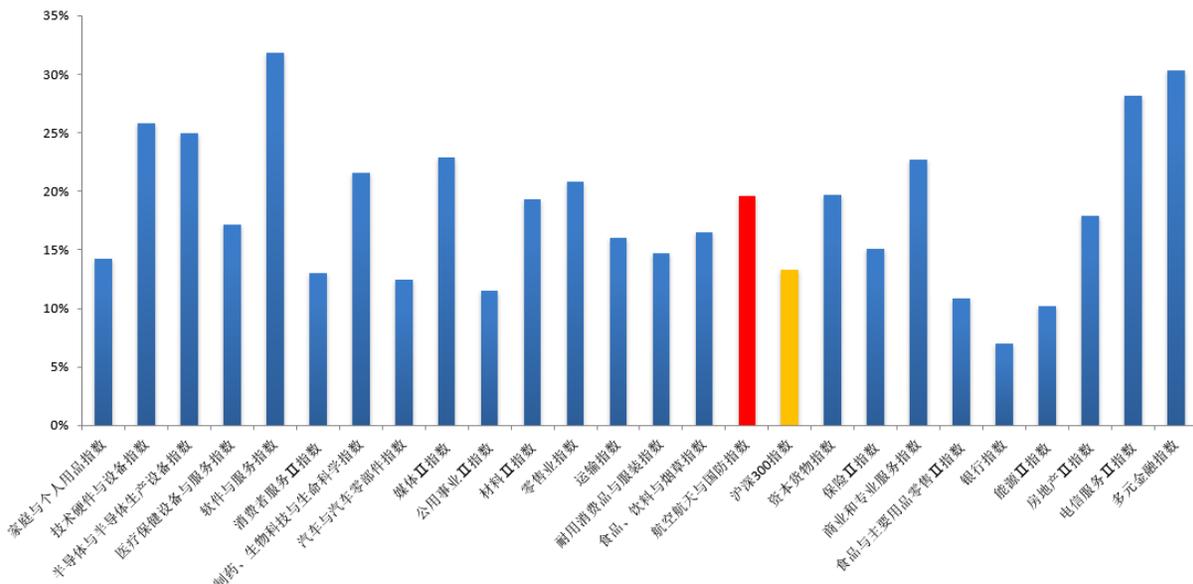
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300上涨13.26%, Wind航空航天与国防指数上涨19.64%。

图表 5: 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 6: 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、中星6C卫星顺利进入预定轨道 我国长征系列运载火箭实现300次发射

3月10日0时28分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 成功将中星6C卫星发射升空, 卫星进入预定轨道。至此, 我国长征系列运载火箭实现300次发射, 成功率95%以上, 达到国际先进水平。这次任务是长征系列运载火箭的第300次飞行, 标志着自1970年4月24日长征一号运载火箭成功发射东方红一号卫星以来, 长征系列运载火箭实现了第三个百次发射。其中, 实现第一个百次发射历时37年, 第二个百次发射历时7年, 第三个百次发射仅用时5年, 这是我国航天事业快速发展的缩影。(环球网)

2、北斗导航系统可将中国军队目标追踪能力提高100倍

在军事应用上, 作为全球导航卫星系统的“北斗”和电子侦察卫星是中国军事卫星的两大组成部分, 美国智库曾称中国卫星能力已经朝美国看齐, “中国目前正在研发先进卫星, 以便在海外部署军力, 并且在未来有可能发生的台海冲突中防范美国航母。”中国目前距离成为一个“世界上顶级的经济和军事超级大国”越来越近, 美国海军专家安德鲁·埃里克森表示, 由35枚卫星组成的“北斗”卫星导航系统将会为中国军方带来巨大的高效用途。据国外的评估认为, “北斗”卫星导航系统将把中国军队的目标追踪能。(新浪军事)

3、美国空军在开发新型洲际弹道导弹

美国空军正在利用先进的“数字工程”方法制造新一代可携带核弹头的洲际弹道导弹, 以加快新武器系统的开发, 最早在2020年试射原型导弹。“数字工程”将简化武器的开发, 并可能绕过传统采购过程中的一些耗时或繁琐的因素, 在短时间内为部队带来强大的高科技新武器。与现有的武器库相比, 新导弹在射程、耐久性、瞄准技术和总体杀伤力方面的评估都有所提高。新洲际弹道导弹称为“陆基战略威慑”(GBSD), 可以一直服役到本世纪70年代。鉴于“民兵”III洲际弹道导弹老化, 这一计划正成为美国空军的中心议题。美国空军已经与诺斯罗普-格鲁曼公司和波音公司签订两项开发协议。(国防科技信息网)

4、国产10亿像素相机成功 可在太空分辨出地面行人性别

3月11日, 据国内某权威媒体披露, 由北京空间机电研究所自行研发的国内幅面最大, 像元数最多、测绘精度最高的航空相机已顺利完成首次机载试飞成像任务, 获得了令人满意的高清晰大视场图像, 各项技术指标均居国际领先水平。该10亿像素级航空相机将大幅提升我国在航空摄影测量、资源遥感调查等领域的技术水平, 填补我国在超大幅面航空测绘相机领域的研究空白, 对提升我国对地观测能力和应急监测水平具有重要意义。(新浪军事)

5、60万千瓦高温气冷堆工程项目完成标准设计

全国政协委员、中核集团科技与信息化部主任钱天林10日在接受科技日报记者采访

时表示, 中核集团联合清华大学已启动60万千瓦高温气冷堆工程项目实施工作, 并已完成标准设计和项目建议书专家评审, 正在选择厂址。高温气冷堆是我国自主研发的具有固有安全性的第四代先进核能技术。此前我国已建成并运行10兆瓦高温气冷实验堆, 在国家科技重大专项支持下, 正在山东荣成建设的全球首座20万千瓦高温气冷堆商业示范工程进展顺利, 已全面进入设备安装调试阶段, 预计将于2020年建成投产。(国防科技信息网)

6、俄防长: 2019年俄军将首次列装攻击型无人机

俄罗斯卫星通讯社3月11日报道, 俄罗斯国防部长绍伊古在俄国家杜马国防委员会扩大会议上发言时表示, 俄武装力量2019年将首次列装侦察攻击型无人机。他表示, “(俄罗斯军队) 6年来已组建38支部队, 为它们装备了2000多架现代无人机。从今年起将列装中程侦察攻击型无人机。”俄罗斯国防部长还表示, 300多件俄制新式武器在叙利亚军事行动期间得到测试。他说: “在叙利亚我们共计对316件新式武器进行了测试。”他还补充表示, 六年来俄军装备了1100多枚高精度巡航导弹, “基于采取的措施, 陆基、海基和空基高精度远程导弹的数量至2019年增加12倍, 而高精度巡航导弹的数量增加30倍。”(环球时报)

7、俄罗斯太平洋舰队舰艇在日本海演练火炮射击

俄罗斯卫星通讯社3月12日报道, 俄罗斯太平洋舰队信息保障处处长尼古拉·沃斯克列先斯基表示, 太平洋舰队舰艇在日本海彼得大帝湾演练了对假想敌海上目标的花炮打击。沃斯克列先斯基说: “小型反潜舰MPK-82及反破坏艇P-420和P-377在组织舰艇渡海防空演习框架内用炮兵火力击毁了投放的降落伞靶标。”除了对空投目标的打击外, 舰队还演练了对水雷模型的打击。(环球网)

8、首艘国产极地探险邮轮下水

3月12日上午, 招商局工业集团极地探险邮轮1号船下水仪式暨3号船开工仪式在江苏海门基地隆重举行。此次下水的1号邮轮是招商局工业集团极地探险邮轮系列项目的首制船, 也是国内自主建造的首艘邮轮。该艘邮轮的成功下水, 标志着招商工业在邮轮制造领域取得了重大阶段性的成果, 率先在国内突破了邮轮设计建造, 引领并驱动了国内船舶制造企业踏上“邮轮中国制造”新征程。除1号船下水外, 船东还在仪式上签署了极地探险邮轮3号船开工证书, 3号船首张钢板顺利点火切割, 第二艘邮轮正式开工建造。(国防科技信息网)

9、中国气象局局长点赞风云卫星

全国政协委员、中国气象局局长刘雅鸣在两会“部长通道”接受采访时表示, 风云气象卫星服务水平受到“一带一路”沿线国家赞赏, 中国气象局下一步将依托风云气象

卫星大力发展全球气象业务, 同时探索利用大数据等新技术, 向公众提供全球任意地点、任意时间, 更加智能化、更具针对性的智慧气象服务。全国政协委员、中国气象局副局长宇如聪表示, 我国风云气象卫星硬件水平受到国际社会的普遍认可, 未来将从软件方面入手提高卫星的应用水平。(国防科技信息网)

10、我国自主研发疏浚重器“天鲲号”投产首航: 亚洲最强

新华社记者13日从南京海关获悉, 亚洲最大的重型自航绞吸船“天鲲号”12日完成通关手续, 从江苏连云港开启首航之旅, 标志着完全由我国自主研发、建造的疏浚重器“天鲲号”正式投产。“天鲲号”是现役亚洲最大的绞吸挖泥船“天鲸号”的升级版, 全船长140米, 宽27.8米, 最大挖深35米, 总装机功率25843千瓦, 设计每小时挖泥6000立方米, 绞刀额定功率6600千瓦, 是目前亚洲最大、最先进的绞吸挖泥船, 也是目前世界上智能化水平最高的自航绞吸船。(新浪军事)

11、成飞最新隐身战机或将对决FC31 竞争中国最强中型机

近日外媒报道, 中国成飞正在研制另一种隐形战斗机, 被称为JF-20, 将对外销售。歼-20, 这一中国最新第五代战斗机, 由中国成都飞机公司(以下简称中国成飞)研制生产, 而传说中的JF-20则利用了它的科研成果。这一JF-20新型战机吸引了不少媒体的目光。除此之外, 另外一款受人关注的机型就是前段时间在印度与巴基斯坦的克什米尔空战中出尽风头的枭龙战机。不过, 据有关消息透露, 中国成飞近年来大力研制生产的外销新式隐形战斗机——JF-20, 预计大约在两三年与公众见面。外媒称, JF-20也有望通过竞争, 成为中国空军的中型隐形战机。(新浪军事)

12、美国退出中导条约后 欲在8月试射新型巡航导弹

据外媒报道, 当地时间13日, 美国一名国防部官员表示, 美国将于8月试射射程达1000公里的陆基巡航导弹。此前, 这类试验在《中导条约》下被禁止实施。这名官员指出, 美国计划8月测试作战半径约1000公里的巡航导弹, 11月开始测试作战半径约3000-4000公里的弹道导弹。据悉, 如果俄美两国在8月前找到“拯救”《中导条约》的办法, 这就不会发生。(中国新闻网)

13、波兰请求美国建立永久军事基地 双方已举行会谈

美国“防务一号”网站(Defense One)3月14日援引美国国防部负责国际安全事务的代理助理部长凯瑟琳·威尔伯格的话报道称, 华盛顿与华沙正就在波兰部署美国常备部队举行谈判, 协议起草工作可能需要六个月至一年的时间。报道称, 目前在波兰境内驻扎有约4500名美军士兵, 来自美军装甲旅和北约多国作战营。据报道, 美国国防部副部长约翰·鲁德上月23日在华沙与波兰领导人举行了会谈, 期间讨论了在波兰设立美军永久基地的问题。(环球网)

14、美国导弹防御局公布2020财年预算申请 欲启动中性粒子束研发

3月11日, 美国防部发布2020财年国防预算申请, 总额为7180亿美元, 其中用于导弹防御的预算申请总额为136亿美元, 导弹防御局预算申请总额为94亿美元。与上一财年相比, 用于导弹防御的预算(2019财年为126亿美元)以及导弹防御局的预算(99亿美元)保持相对稳定, 变化幅度不大。另外值得注意的是, 在2020财年的预算中, 导弹防御局提出要启动中性粒子束研发。中性粒子束早在“星球大战”计划中被提出过, 该技术当时被认为不够成熟, 不足以满足要求。然而, 在2020财年预算中, 导弹防御局明确表示将启动中性粒子束研发, 并表示该方法将“提供新的杀伤选项”。导弹防御局声称该计划最早可能在2023年进行在轨试验。(凤凰网)

15、远望3号船将赴太平洋某海域执行海上测控任务

3月13日上午, 随着一声汽笛长鸣, 远望3号船解开最后一根缆绳, 在拖轮的牵引下缓缓驶离中国卫星海上测控部码头, 开赴太平洋预定海域执行海上测控任务。本次出航是远望3号船2019年度的首次出航。为确保任务取得圆满成功, 远望3号船利用码头休整时间, 扎实有效地开展了人员休整、物资补给、码头航修、天线设备维护和备品备件补充等准备工作。针对工作交叉统筹难、测控任务影响大、海上工作压力大等形势特点, 该船深入分析任务重点难点和风险隐患, 有效开展任务针对性训练, 精心组织跟踪过境目标, 全面检测和测试设备动态性能, 不断提升参试人员应急能力。远望3号船是我国第二代远洋航天测量船, 入列二十多年来, 该船数十次远涉重洋, 总航程约65万余海里, 圆满完成以神舟、嫦娥、北斗等为代表的80次海上测控任务, 测控成功率达百分之百。据悉, 本次出航, 远望3号船历时近2个月, 将执行2次海上测控任务。(央广网)

五、公司跟踪

1、天和防务: 关于投资设立项目公司的进展公告

经西安天和防务技术股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第二十三次会议审议通过, 为推动“西高新天和防务二期--5G 通讯产业园项目”的建设, 董事会同意公司以自有资金人民币 10,000 万元在陕西省西安市投资设立项目公司“西安天和腾飞通讯产业园有限公司”(以下简称“天和腾飞”), 由项目公司负责建设、实施及运营“西高新天和防务二期--5G 通讯产业园项目”, 包括但不限于办理项目立项、获取目标项目用地、办理项目报建过程中的各项手续、签署与项目相关的协议、合同和文件等事宜以及其他与项目投资建设相关之事宜。

2、楚江新材: 关于收到政府补助的公告

根据安徽楚江科技新材料股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司安徽楚江再生资源有限公司 (以下简称“楚江再生”) 与无为县泥汭镇人民政府签订的《招商引资协议》, 无为县泥汭镇人民政府根据楚江再生无为分公司对地方贡献, 给予一定的政府扶持奖励资金支持。近期, 楚江再生无为分公司收到无为县泥汭镇人民政府扶持奖励资金24,171,491.71元。

3、长鹰信质：关于通过高新技术企业复审的公告

长鹰信质科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号为 GR201833002641, 发证日期2018年11月30日, 有效期为三年。本次系公司原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定, 根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家高新技术企业的相关税收规定, 公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年内享受高新技术企业的相关优惠政策, 按15%税率征收企业所得税。

4、中航机电：关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告

经中国证券监督管理委员会《关于核准中航工业机电系统股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2016]56号)核准, 公司向中航航空产业投资有限公司 (以下简称“航空产业公司”)、“机电振兴1号”、“启航3号”、“国联安定增贰号”、华菱津杉(天津)产业投资管理有限公司特定客户资产管理计划、宁波景盛股权投资合伙企业(有限合伙)等6名投资者非公开发行股票138,052,484股, 募集资金总额199,900.00万元。上述新增股份已于2016年3月15日在深圳证券交易所上市, 性质为有限售条件流通股, 限售期为36个月, 预计上市流通时间为2019年3月15日。

5、大立科技：重大合同公告

浙江大立科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 于近日收到公司与客户签订的两份军品订货合同 (以下简称“合同”), 合同金额分别为 8305 万元、4466 万元人民币。因合同部分信息涉及国家秘密, 公司根据军工企业对外信息披露相关规定, 豁免披露销售对象的具体信息。截至2019年2月新签合同情况: 新签合同额101.97亿元人民币, 比上年同期增长-13.2%。截至2019年2月, 本公司累计实现营业收入84.60亿元。以上为阶段性数据, 未经审计。由于客户情况变化等各种因素, 未来营业收入与签约额并不完全一致, 特别提醒投资者注意。

6、中国核建：关于经营情况简报的公告

截至2019年2月新签合同情况: 新签合同额101.97亿元人民币, 比上年同期增长-13.2%。截至2019年2月, 本公司累计实现营业收入84.60亿元。以上为阶段性数据, 未经审计。由于客户情况变化等各种因素, 未来营业收入与签约额并不完全一致, 特别提

醒投资者注意。

7、中航沈飞：2018年度社会责任报告

2018年1月，中航沈飞重组更名后，为了适应证监会和上交所关于上市公司信息披露的相关规定，公司对社会责任管理工作进行了适应性调整，明确了社会责任管理工作委员会，调整了社会责任管理工作机构和人员，对社会责任管理工作专项资金进行了列支，积极履行社会责任的相关实践，社区活动和扶贫帮困等载体活动深入开展，公司履行社会责任能力进一步增强。

8、中航电测：2019年第一季度业绩预告

2019年1月1日——2019年3月31日归属于上市公司股东的净利润2,781.43万元—3,245.00万元，比上年同期变动幅度:20%-40%。报告期内，公司积极落实强军首责，以“两化融合”作牵引，围绕航空主业和智能制造，不断创新运营机制，力推业务转型升级，主营业务发展势头良好，经营业绩继续保护稳健增长。报告期内计入当期损益的非经常性损益对净利润的影响约为0-200万元。

9、通光线缆：关于公司图形商标被认定为驰名商标的公告

江苏通光电子线缆股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家知识产权局商标局出具的《关于第3584433号图形商标案件请示的批复》（商标驰字[2019]32号），主要内容如下：经研究，根据《商标法》、《商标法实施条例》及《驰名商标认定和保护规定》的有关规定，同意对江苏通光电子线缆股份有限公司使用在电缆、电线产品上的第3584433号图形注册商标予以驰名商标扩大保护。

10、景嘉微：关于公司JM7200产品获得首份订单的公告

长沙景嘉微电子股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）近日与中国电子科技集团公司某研究所（以下简称“中国电科某所”或“甲方”）签订了产品购销合同。公司向中国电科某所提供JM7200显卡产品，合同金额合计145,000元人民币。本次公司与中国电科某所达成协议，向其提供公司JM7200显卡产品，标志着公司产品在升级换代计算机领域的业务发展迈进了一大步，有利于促进公司JM7200产品的市场推广，提高批量订单的落地速度。

六、 个股信息

（一） 个股涨跌、估值一览

本周，国防军工板块航发科技、博云新材、安达维尔涨幅居前三，涨幅分别为18.56%、14.19%、13.68%。

图表 7: 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 (%)	2016 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
航发科技	18.56	46.67	51.88	(65.3)
博云新材	14.19	25.15	53.64	(91.53)
安达维尔	13.68	28.75	72.06	24.19
中国卫星	11.43	31.7	19.25	32.12
中航高科	10.88	20.17	13.17	23.83
新研股份	10.2	28.06	27.63	9.93
中国应急	9.07	26.06	93.9	12.73
航发控制	7.22	18.92	12.25	26.41
中国海防	6.63	22.58	4.56	37.87
晨曦航空	6.32	16.49	48.5	21.43
本周涨跌幅后 10				
景嘉微	(13.29)	26.06	41.7	42.69
振芯科技	(8.06)	24.9	43.23	63.44
*ST 德奥	(6.18)	13.12	21.31	(1.28)
奥普光电	(4.74)	20.89	13.99	34.29
亚光科技	(4.67)	28.04	18.66	23.3
中海达	(4.61)	20.18	33.09	27.46
雷科防务	(4.52)	23.33	17.64	24.79
航新科技	(3.88)	18.28	27.85	30.79
合众思壮	(2.7)	19.45	23.26	14.53
长城军工	(2.62)	25	88.78	35.54

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 8: 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 (%)
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 9: 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)
炼石航空	2019-03-13	14.26	-3.58%	14.74	19108.4
航发动力	2019-03-07	24.00	-7.94%	25.82	9240
四创电子	2019-03-06	42.50	-4.92%	46.36	425
奥普光电	2019-03-04	12.05	-6.44%	13.3	602.5
国睿科技	2019-03-04	14.00	-9.68%	15.64	582.4
国睿科技	2019-03-01	14.10	-9.85%	15.5	696.54
四创电子	2019-02-25	40.84	1.72%	43.53	408.4
中直股份	2019-02-25	43.00	-4.23%	48.67	645
中直股份	2019-02-21	40.80	-8.00%	44.57	297.84

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 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	2019/3/15
600038	中直股份	买入	0.90	1.06	1.28	49.83	42.31	35.04	44.85
002179	中航光电	买入	1.29	1.52	1.77	33.29	28.26	24.27	42.95
002013	中航机电	买入	0.25	0.30	0.35	28.50	24.24	20.52	7.20
300395	菲利华	买入	0.57	0.76	0.98	33.60	25.20	19.54	19.15
300699	光威复材	买入	1.03	1.42	1.92	44.76	32.46	24.01	46.10
002465	海格通信	增持	0.18	0.24	0.33	54.28	40.71	29.61	9.77
002366	台海核电	买入	0.53	0.80	1.11	26.43	17.51	12.62	14.01
601611	中国核建	买入	0.36	0.43	0.52	24.22	20.28	16.77	8.72
300416	苏试试验	买入	0.56	0.73	0.92	36.02	27.63	21.92	20.17

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	zhafli@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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。