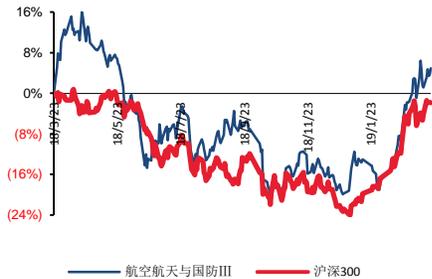


国防军工

军工行业周报 (3.24): 军品定价体制改革正式落地, 建议关注主机厂投资机会

■ 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)	增持
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:

报告摘要

行情回顾:

上周 (3月18日-3月22日) 沪深300指数上涨2.37%, Wind航空航天与国防指数上涨3.75%, 跑赢沪深300指数1.38个百分点。

热点点评速递:

军品定价体制改革正式落地, 主机厂将受益

3月21日, 中航工业计划财务部开展2019年装备价格业务培训工作, 要求贯彻新的“定价议价规则”, 相关专家对定价议价规则及实施细则价格审核相关法规进行解读。新的定价机制将打破原来的5%成本加成, 引入激励机制, 促进军工行业发展和创新。“定价议价规则”的发布标志着市场一直期待的定价体制改革正式落地, 主机厂将受益。

军工资产证券化有望加速推进

3月23日, 国防军工上市公司座谈会在北京召开, 国资委表示积极引导军工集团将优质军工资产注入上市公司; 国防科工局引导社会资本进入军工各行业, 推动军工资产证券化、军工企业股份制改造、生产经营类科研院所改制; 证监会表示, 将不断加大对国防军工企业的政策支持力度。

科创板首批受理及排队名单出炉, 看好更多军工企业登录科创板

科创板首批受理及排队名单出炉, 福光股份为安防监控镜头全球龙头企业之一, 前身为8461厂, 是“神舟”系列航天飞船配套企业。军工行业作为高科技集中领域, 我们预计未来将有更多企业加入科创板的行列, 值得密切关注

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。

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:

日本启动四大基地“防中国” 欲用导弹封锁海峡

《日本时报》16 日称, 今年 3 月底, 自卫队部署在“西南诸岛”上的多个军事基地就将相继启动, 日本应对“中国军事威胁”开始迈出实质性一步。报道称, 3 月 26 日, 陆上自卫队位于九州鹿儿岛县的奄美市和濑户内町的基地将正式投入使用, 届时约有 560 名自卫队员进驻这两处基地。同一天, 位于冲绳宫古岛的自卫队基地也会投入运作, 最终将驻扎约 700 至 800 人。同属冲绳的石垣岛上也开工建设自卫队基地, 位置在中央地区 (平得大保区域), 预计将部署 500 到 600 名自卫队员。(环球网)

中国商飞“新能源”验证机试飞成功 采用混合动力

3月19日, 材料领域国际顶级期刊《自然·材料》, 发表复旦大学修发贤团队最新研究论文,《外尔半金属砷化铌纳米带中的超高电导率》, 制备出二维体系中具有目前已知最高导电率的外尔半金属材料-砷化铌纳米带。导电材料是电子工业的基础, 现在最主要的材料是铜, 已大规模用于晶体管的互连导线。修发贤团队新研制的砷化铌纳米带材料, 电导率是铜薄膜的一百倍, 石墨烯的一千倍。同时, 区别于超导材料只能在零下几十度超低温下应用, 新材料砷化铌的高电导机制即使在室温下仍然有效。这一发现也为材料科学寻找高性能导体提供了一个可行思路, 在降低电子器件能耗等方面有重大价值。(新浪军事)

歼15实现伙伴加油分为四阶段 将成航母力量倍增器

近日, 中央电视台军事报道栏目播出了一段歼-15“飞鲨”舰载战斗机进行伙伴加油训练的镜头, 这标志着中国舰载航空兵部队已经熟练的掌握了伙伴加油的技术, 也标志着舰载航空兵部队的战斗力向前延伸, 对我航母编队的战斗力生成具有重大意义。空中加油技术经过几十年的发展, 已经朝着自动化、快速精确化、智能化以及系列化方向发展。目前, 空中加油技术主要有适合较大加油速率的硬管式(伸缩套管式)空中加油技术和适合较低加油速率软管式(插头锥套式)空中加油技术两种。战斗机之间的伙伴加油目前都是软管式空中加油。通过在一架战斗机挂载加油吊舱的形式给另外一架飞机进行空中加油。(新浪军事)

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年一季度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——军品定价机制新规正式落地, 主机厂将受益.....	7
二、 行业观点及投资建议	8
三、 板块行情	12
四、 行业新闻	12
五、 公司跟踪	16
六、 个股信息	18
(一) 个股涨跌、估值一览	18
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	19

图表目录

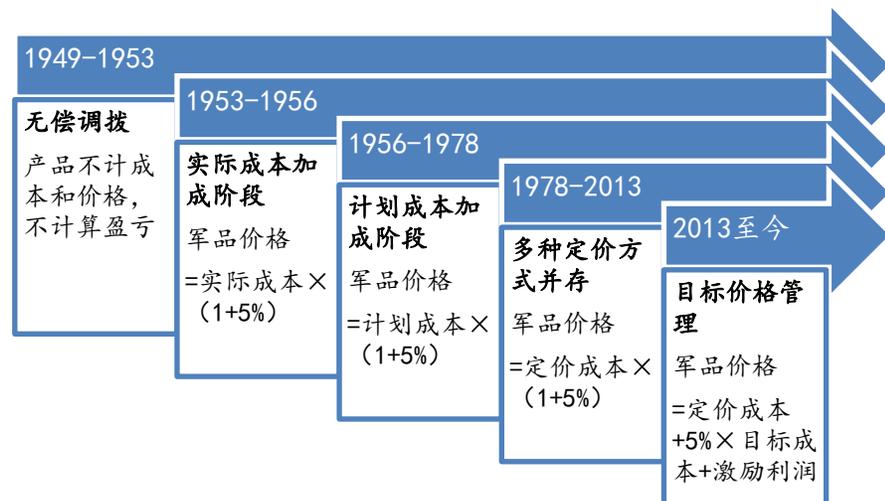
图表 1: 我国军品定价机制改革演变	7
图表 2: 近年来我国国防预算及增速	10
图表 3: 各国军费占 GDP 比重 (%)	10
图表 4: 我国国防支出构成	10
图表 5: 俄罗斯国防支出构成	10
图表 6: 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	12
图表 7: 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	12
图表 8: A 股个股市场表现	19
图表 9: 未来三个月大小非解禁一览	19
图表 10: 本月大宗交易一览	20
图表 11: 重点关注公司盈利预测	20

一、热点板块速递——军品定价机制新规正式落地, 主机厂将受益

3月21日, 中航工业计划财务部开展2019年装备价格业务工作培训, 要求贯彻新的“定价议价规则”, 相关专家对定价议价规则及实施细则价格审核相关法规进行解读。新的定价机制将打破原来的5%成本加成, 引入激励机制, 促进军工行业发展和创新。“定价议价规则”的发布标志着市场一直期待的定价体制改革正式落地, 主机厂将受益。

我国军工产业链按照上下游大体可以分为总装系统集成、分系统、零配件和元器件、原材料企业几类。由于总装大多采用单一来源采购模式, 定价方式基本为成本加成(改革后将变为目标价格管理方式定价), 利润率按照5%成本加成计算理论上不超过4.76%, 而实际上总装厂的利润率更低。

图表 1: 我国军品定价机制改革演变



资料来源: 互联网, 太平洋证券整理

新的装备采购机制和定价体制旨在引入激励和市场化机制。2009年原总装备部的《关于加强竞争性装备采购工作的意见》要求在军工装备全产业链各个环节推进竞争性采购; 2014年原总装备部颁发《竞争性装备采购管理规定》, 进一步规范和说明了军工装备的竞争性采购, 指出对于单一来源采购项目, 应当明确分系统或配套产品竞争性采购项目。我们认为, 目前的装备采购和定价体制改革在单一来源采购和竞争性谈判两种方式下采用目标价格管理, 旨在引入激励模式; 而在其他环节, 更多的引入竞争和市场化机制, 通过直接激励和市场化竞争盘活现有的军工企业, 并吸引更多的企业进入军民融合发展, 从而带动国防工业健康发展。

改革后有实力的总装厂和有竞争优势的细分龙头将受益。主机厂作为单一来源采购,

原来的成本加成 (5%) 模式改为目标价格管理模式将提高有实力的系统集成商利润率水平, 同时将上游的分系统和配套供应商引入竞争将降低系统集成商的成本, 成为打开总装厂利润空间的窗口; 在配件等竞争性领域, 应区分细分行业和公司来判断, 具备垄断优势的细分行业龙头将得到扶持, 而在充分竞争中不具备绝对优势的企业可能面临业绩的负面影响。我们认为, 如果实施基于目标价格的管理机制, 承担未来新装备型号研制生产的整机厂有望打开利润空间。

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3月22日, SW国防军工板块PE(TTM, 剔除负值)约为64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63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(45倍)、中航飞机(69倍)、中航沈飞(51倍); 配套企业中航光电(28倍)、中航机电(28倍)、中航电子(48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) 国防预算增速打消市场疑虑, 军工逆周期属性凸显

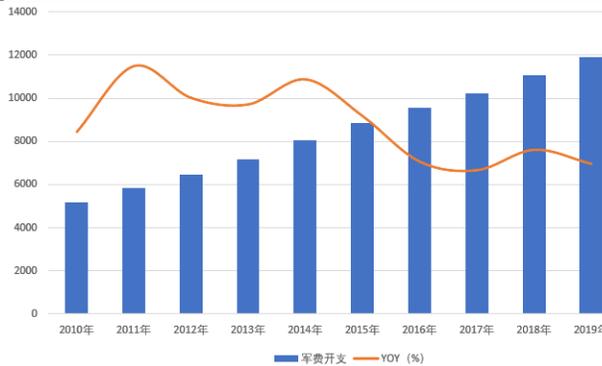
3月5日, 在第十三届全国人民代表大会第二次会议上, 财政部《关于2018年中央和地方预算执行情况与2019年中央和地方预算草案的报告》提请审议。预算草案提出, 2019年中央一般公共预算本级支出35395亿元, 增长6.5%。其中, 国防支出11898.76亿元, 增长7.5%。

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

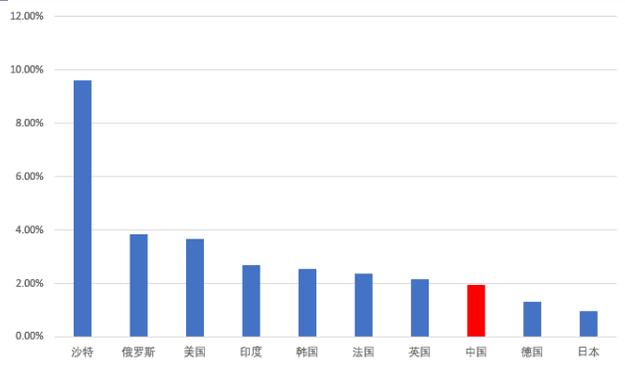
太战略后的新高, 我国国防预算仅相当于美国国防预算的 1/4。我们判断在美国国防预算不断攀升的带领下, 全球国防预算或将开启新一轮增长, 我国军费近年有望维持较高水平。

图表 2: 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 3: 各国军费占 GDP 比重 (%)



资料来源: SIPRI, 太平洋证券整理

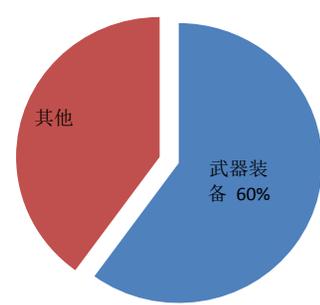
武器装备支出预算增速将高于国防支出预算增速。我国国防支出主要用于武器装备、人员生活费和训练维持费三部分组成, 三部分支出比例基本各占三分之一。对比俄罗斯武装部队的武器装备支出占国防支出的 60%, 我国武器装备支出占比仍处于较低水平。武器装备的更新换代是提高我国军队现代化的重要因素, 未来占比有望提升到 40%, 因此我们判断武器装备费用增长速度将高于国防支出总体增速。

图表 4: 我国国防支出构成



资料来源: SIPRI, 太平洋证券整理

图表 5: 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。

(六) 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)。

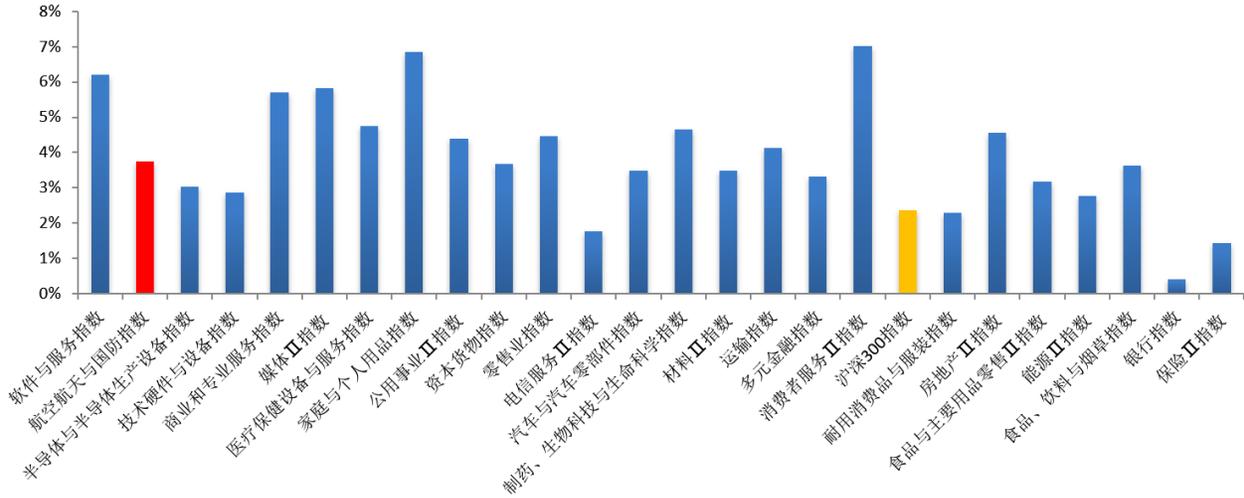
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期, 商誉减值力度加大等的风险。

三、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨2.37%, Wind航空航天与国防指数上涨3.75%。

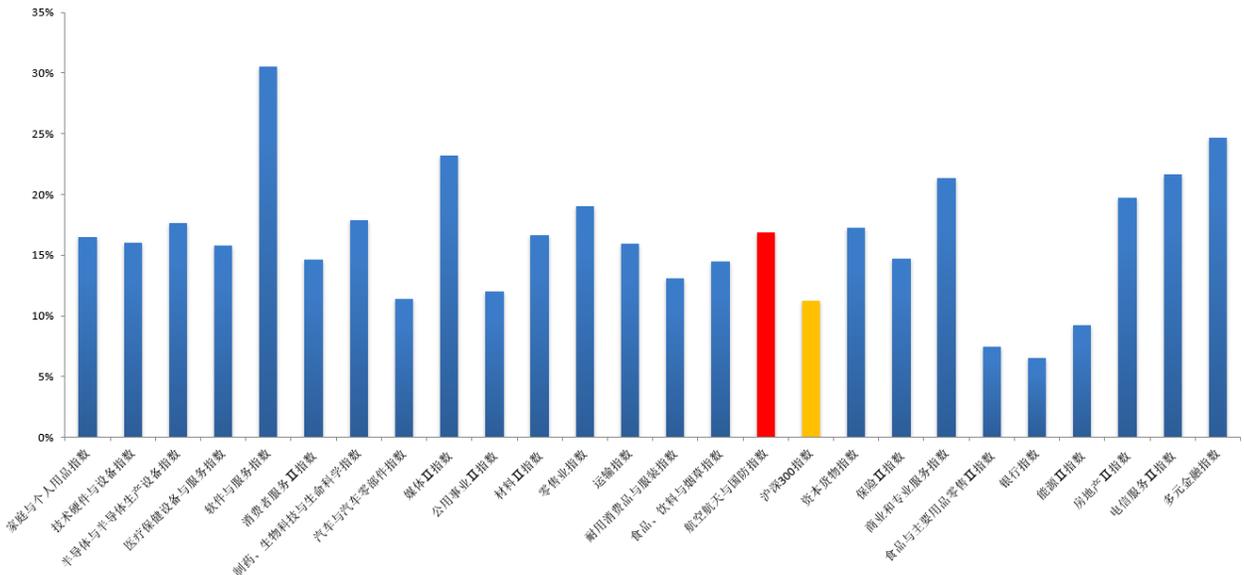
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300上涨11.26%, Wind航空航天与国防指数上涨16.90%。

图表 6: 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 7: 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、日本启动四大基地“防中国” 欲用导弹封锁海峡

《日本时报》16日称, 今年3月底, 自卫队部署在“西南诸岛”上的多个军事基地就将相继启动, 日本应对“中国军事威胁”开始迈出实质性一步。报道称, 3月26日, 陆上自卫队位于九州鹿儿岛县的奄美市和濑户内町的基地将正式投入使用, 届时约有560名自卫队员进驻这两处基地。同一天, 位于冲绳宫古岛的自卫队基地也会投入运作, 最终将驻扎约700至800人。同属冲绳的石垣岛上也开工建设自卫队基地, 位置在中央地区(平得大俣区域), 预计将部署500到600名自卫队员。(环球网)

2、台媒: 美国上半年将宣布售台M1A2X坦克 总数约108辆

据台湾“中时电子报”报道, 今年美台军售或有“重头戏”, 包括战斗机与坦克, 美方都有可能同意出售。报道援引台军官员的话说, 坦克的军售方案会比F-16V战斗机更早的宣布, 美国同意出售的是M1A2X型主战坦克, 数量为两个营约108辆。据台湾“中时电子报”此前的报道, 台军此前计划要从美国购买108辆M1坦克, 前后费用加后勤费高达198亿新台币。(新浪军事)

3、美军将购上万枚导弹对付中国 强调增加射程和致死率

美国军事网站“Task and Purpose”17日发布文章称, 美国国防部目前考虑在2020财年购买10193枚“地对地”导弹来对抗俄罗斯和中国。“Task and Purpose”网站文章称, 美国国防部此次考虑购买的导弹数量比五角大楼在2019财政年度要求的8101枚多出26%, 比2018年的6936枚多出47%。文章中还提到, 这10193枚“地对地”导弹将用于充实美军军火库, 以便削弱或压制俄罗斯防空系统, 也可补充美军炮兵的火力。此次开销将花费美国大约14亿美元(约合94亿元人民币)国防预算。报道称, 根据美国国防部立场, 美军武器现代化的优先目标是“增加火炮的射程和致命率, 增强导弹性能, 以确保每个打击梯次的优势”。(新浪军事)

4、中国商飞“新能源”验证机试飞成功 采用混合动力

3月10日中国商飞新能源验证机(灵雀H)在郑州上街机场试飞成功, 飞机飞行平稳, 全系统状态良好, 符合仿真预期, 作为动力源的氢燃料电池动力系统, 得到充分验证。至此, 从2019年1月以来“灵雀H”新能源验证机, 开展了4个构型10架次的试飞任务圆满完成, 标志着中国商飞未来民机在新能源领域的探索取得实质进展。“灵雀H”验证机翼展6米, 创新性地采用了氢燃料电池混合动力技术, 旨在验证以氢燃料电池为主、锂电池为辅的混合动力技术在飞机上的使用。据悉, “灵雀H”验证机由中国商飞梦幻工作室联合国家电投集团氢能科技发展有限公司共同发起研制, 珠海格力精密模具有限公司和北京航空航天大学航空科学与工程学院参研。(新浪军事)

5、我科学家研出新型超高导电材料 电导率是石墨烯千倍

3月19日, 材料领域国际顶级期刊《自然·材料》, 发表复旦大学修发贤团队最新研

究论文,《外尔半金属砷化铌纳米带中的超高电导率》,制备出二维体系中具有目前已知最高电导率的外尔半金属材料-砷化铌纳米带。导电材料是电子工业的基础,现在最主要的材料是铜,已大规模用于晶体管的互连导线。修发贤团队新研制的砷化铌纳米带材料,电导率是铜薄膜的一百倍,石墨烯的一千倍。同时,区别于超导材料只能在零下几十度超低温下应用,新材料砷化铌的高电导机制即使在室温下仍然有效。这一发现也为材料科学寻找高性能导体提供了一个可行思路,在降低电子器件能耗等方面有重大价值。(新浪军事)

6、总师透露运20正式投入批量生产 今年将换装国产航发

中国运-20重型军用运输机总设计师唐长红近日在接受央视《东方时空》栏目采访时表示,运-20已正式批量生产。运-20运输机(Y-20),代号鲲鹏,是由中国西安飞机工业集团研发的重型军用运输机,为目前中国新一代重型多用途大型运输机。运-20运输机2013年1月首飞,2016年6月首批交付空军。长期以来,快速远程投送能力一直是中国军方的软肋,运-20或将从根本上改变这一局面。有消息说,运-20可能使用推力更大的涡扇-20发动机。涡扇-20发动机是中国在太行发动机基础上,自行研制的大涵道比涡扇发动机。该型发动机一旦列装,标志着中国航空工业将克服发动机的制约,进入发展的快车道。(新浪军事)

7、日防相正式宣布日本将研发400公里射程导弹

日本防相岩屋毅在3月19日的记者会上就日本政府初步决定开发的国产远程巡航导弹表示,拟改良现有空对舰导弹,提高射程力争实现部署。他表示:“将早日着手研发,依次在航空自卫队引进。”据日本共同社3月20日报道,关于引进理由,岩屋指出“近年来其他各国的舰艇正在推进引进射程长的对空火器”。他强调,考虑到加强日本周边岛屿的防卫,日本也有必要提高导弹射程。报道称,远程巡航导弹具有可从敌方射程范围外攻击舰艇的能力。日本政府拟对2017年度开发完毕的据称射程不到200公里空对舰导弹进行改良,打算将射程提高至400公里以上。(环球网)

8、歼15实现伙伴加油分为四阶段 将成航母力量倍增器

近日,中央电视台军事报道栏目播出了一段歼-15“飞鲨”舰载战斗机进行伙伴加油训练的镜头,这标志着中国舰载航空兵部队已经熟练的掌握了伙伴加油的技术,也标志着舰载航空兵部队的战斗力向前延伸,对我航母编队的战斗力生成具有重大意义。空中加油技术经过几十年的发展,已经朝着自动化、快速精确化、智能化以及系列化方向发展。目前,空中加油技术主要有适合较大加油速率的硬管式(伸缩套管式)空中加油技术和适合较低加油速率软管式(插头锥套式)空中加油技术两种。战斗机之间的伙伴加油目前都是软管式空中加油。通过在一架战斗机挂装加油吊舱的形式给另外一架飞机

进行空中加油。(新浪军事)

9、美军加紧发展太空粒子武器 可将弹道导弹毁于地面

英国《每日邮报》网站3月18日报道称, 美国总统特朗普之前提出建立太空部队的计划, 并表示希望赶在竞争对手之前发展太空武器。报道指出, 相关计划包括使用拦截导弹的激光器和“中性粒子束”, 这种粒子束使用亚原子粒子攻击敌方射出的导弹, 直至其报废。如果美国政府为其拨款, 该计划将于2023年启动。官员们在3.04亿美元的政府拨款申请中列出了这一雄心勃勃的计划。另据美国“防务一号”网站报道称, 五角大楼正在开展两项研究, 希望这些研究能确立美军的作战优势。一项为期6个月的研究将考察在太空中使用激光器的可能性, 这种激光器可使发射台上的敌方导弹失效。另一项研究将调查使用天基中性粒子束的可行性。这种粒子束以极高速飞行的亚原子粒子流干扰导弹, 但亚原子粒子流的速度比以光速飞行的、由激光器发射的光子稍慢。(新浪军事)

10、国产直升机再添新型号 AC312E 完成关键试飞

观察者网3月21日从中国航空工业集团有限公司获悉, 3月17日, 经过15架次、17.5小时的飞行试验, AC312E直升机在建三江湿地机场完成CAAC局方审定试飞全部科目, 标志该型直升机向着年内取得型号合格证又迈出了关键一步。据悉, AC312E是航空工业在AC312A直升机基础上研制的双发轻型直升机, 可乘坐9名乘客或装载600公斤货物, 于2016年7月完成首飞。此次完成CAAC局方审定试飞, 是AC312E型号合格证审定过程中的又一重要里程碑, 试飞结果通过局方审查后, 将为该型号2019年取得中国民航型号合格证和生产许可证奠定坚实基础。(新浪军事)

11、中国两颗新高分卫星投入使用 年底完成全部建设任务

澎湃新闻从国防科工局、国家航天局获悉, 3月21日, 我国高分辨率对地观测系统的高分五号和六号两颗卫星正式投入使用。这是高分专项创新体制机制的实践, 标志着高分专项打造的高空间分辨率、高时间分辨率、高光谱分辨率的天基对地观测能力中最有应用特色的高光谱能力的形成。高分五号、六号卫星分别于2018年5月9日和6月2日成功发射。高分五号是国内光谱分辨率最高的卫星, 也是国际上首次实现对大气和陆地进行综合观测的全谱段高光谱卫星, 可实现多种观测数据融合应用, 为我国环境监测、资源勘查、防灾减灾等行业提供高质量、高可靠的高光谱数据, 在我国高光谱分辨率遥感卫星应用方面具有示范作用, 在掌握高光谱遥感信息资源自主权、满足国家需求等方面具有重大战略意义。(新浪军事)

12、俄第四艘“北风之神”级核潜艇将于年底交付

俄罗斯卫星通讯社3月20日报道, 俄北方机械制造厂总经理布德尼琴科向俄罗斯卫星通讯社表示, 第四艘“北风之神”级核潜艇“弗拉基米尔大公号”将于今年12月交付

俄罗斯海军。他透露,“第四艘‘北风之神’级核潜艇‘弗拉基米尔大公号’将于2019年12月交付海军,同时计划转交第二艘‘亚森’级核潜艇‘喀山’号。”目前根据国家军备计划,将为海军建造8艘“北风之神”级核潜艇。其中“尤里·多尔戈鲁基”号、“亚历山大·涅夫斯基”号以及“弗拉基米尔·莫诺马赫”号三艘已经开始服役。“弗拉基米尔大公”号应当在2019年交付使用。(环球网)

13、批产双尾蝎成功首飞 中国商用无人机应用步入快车道

2019年3月20日9时58分,我国西南某机场,一架代号“TB1A0101”的双尾蝎无人机顺利升空,按照规划航线,在完成全部飞行科目、平稳飞行20分钟后安全返回地面,批产状态双尾蝎首飞圆满成功。据了解,批产状态双尾蝎无人机与科研状态相比性能有了明显提升,既填补了当前国内大型高端商用无人机的空白,又为无人机在商用领域的广泛使用提供了强有力支撑。(新浪军事)

14、美空军计划打造高仿苏57和歼20模拟机 用于空中测试

据今日俄罗斯电视台20日报道,美国空军正寻找能够生产仿俄罗斯苏-57和中国歼-20等模拟机的潜在承包商。该计划是在美国空军的一份申请报告中透露的。根据该文件,美国空军希望潜在的承包商能够开发一套技术解决方案和设备,用来模仿“先进的敌机”的特点,以进行空中测试。美国军方要求模拟机必须在无线电发射、电子对抗、材料损耗等多方面尽可能模拟俄罗斯苏-57、中国歼-20、“鹞鹰”战斗机。该设备要可以远程控制,能够自行着陆,寿命至少应为10次飞行,飞行时间为30小时。此外,至少一个模拟机能够以0.95马赫的速度飞行。未来美国准备花费“不到3亿美元”用于生产此类模拟机。报告还指出,这些技术应具备进一步改进的潜力,以应对未来新出现的威胁。(新浪军事)

15、准卫星!中国太阳能无人机已完成多次试验,航程近乎无限

来自航天部门的消息,近日由中国自主研发的太阳能无人机“飞云”,顺利完成了多架次自主飞行验证。据悉临近空间太阳能无人机是以太阳能为动力来源,在飞行过程中自主从外界获取能量,可在临近空间连续飞行数天甚至数月的新型平台,具有飞行高度高、续航时间超长(理论上可实现“无限”续航)、使用维护简便和效费比高等特点,一定意义上具有“准卫星”特征,是当前国际研究的热点。(央视网)

五、公司跟踪

1、天银机电:常熟市天银机电股份有限公司关于股东权益变动的提示性公告

2019年3月8日,常熟市天银机电股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东常熟市天恒投资管理有限公司(以下简称“天恒投资”)、实际控制人赵晓东先生及赵云文先

生与佛山市澜海瑞兴股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“澜海瑞兴”)签署了《佛山市澜海瑞兴股权投资合伙企业(有限合伙)与常熟市天恒投资管理有限公司与赵晓东、赵云文关于常熟市天银机电股份有限公司之股权转让协议》(以下简称“《股份转让协议》”)。南海区公有资产管理办公室。天恒投资拟通过协议转让的方式将其持有的公司123,200,000股非限售流通股(占公司总股本的28.5225%)转让给澜海瑞兴,每股转让价格为人民币9.2605元,澜海瑞兴将成为公司控股股东且佛山市南海区公有资产管理办公室为公司实际控制人。

2、光威复材:关于签订重大合同的公告

近日,威海光威复合材料股份有限公司(以下简称“公司”)收到全资子公司威海拓展纤维有限公司(以下简称“威海拓展”)与客户A及双方军事代表机构签订的两个《武器装备配套产品订货合同》(以下合称“本合同”),由威海拓展向客户A提供合同约定的***产品,两个合同总金额为92,709.36万元(含增值税金额)。本合同相关业务是公司业务的重要支撑,可能形成的销售收入在公司的业务构成中预计将占有较大比例,对公司2019年度经营业绩将产生较大积极影响。近年来公司在努力构建健康可持续的业务结构,大力开发民品市场,但本合同的执行仍可能导致公司客户集中度比较高。

3、中国卫星:2018年度社会责任报告

中国卫星今日发布了2018年社会责任报告,报告指出公司在宇航制造领域先后开发了具有国内先进水平的CAST968、CAST2000、CAST100、CAST3000、CAST4000等先进的小卫星公用平台,以及CAST5、CAST10、CAST20等微小/皮纳卫星公用平台,产品覆盖光学遥感、电子与微波遥感、通信、科学与技术试验等业务领域,具备系统解决方案提供、新技术验证及推广、星上小型化产品开发、高性价比微小卫星提供等能力,保障了小卫星及微小卫星的成功发射和在轨稳定运行。公司在科技创新、诚信经营、公益环保等多个方面履行了相关社会责任。

4、钢研高纳:2019年第一季度业绩预告

业绩预告期间为2019年1月1日至3月31日,本报告期归属于上市公司股东的净利润3000万元-3600万元,比上年同期增加47.28%—76.73%,业绩增长主要为青岛新力通纳入合并范围所致。公司2019年第一季度非经常性损益金额约为240万元,占公司2019年第一季度净利润的6.67%—8.00%,对公司业绩影响不大。本次业绩预告是公司财务部门初步估计结果,具体财务数据公司将在2019年第一季度报告中详细披露。敬请广大投资者审慎决策,注意投资风险。

5、成飞集成:关于公司股票被实施退市风险警示暨股票停牌的公告

因四川成飞集成科技股份有限公司(以下简称“公司”)2017年度、2018年度连续

两个会计年度经审计的净利润为负值, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定, 深圳证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警示”的特别处理。公司股票于2019年3月22日停牌一天, 并于2019年3月25日开市起复牌, 股票简称由“成飞集成”变更为“*ST集成”, 实施退市风险警示后公司股票交易的日涨跌幅限制为5%。

6、奥普光电：关于筹划重大事项的进展公告

奥普光电正在筹划重大事项, 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。

7、航天动力：2018年年度报告

公司2018年实现营业收入18.88亿元, 同比增长2.57%; 实现归属于母公司的净利润2,302.90万元, 提取10%法定盈余公积金, 计111.83万元; 实现扣非净利润921.4万元, 同比增长41.58%; 基本每股收益0.04元/股, 同比增长46.17%。

8、中船防务：2018年年度报告

公司2018年实现营业收入192.14亿元, 同比下降16.17%; 实现归属于母公司的净利润18.69亿元, 扣非净利润17.58亿元, 基本每股收益-1.32元/股。

9、天海防务：关于债权人申请公司重整的提示性公告

2019年3月21日, 天海融合防务装备技术股份有限公司(以下简称“公司”)收到上海市第三中级人民法院发来的《应诉通知书》(2019沪03破申13号)以及随文发来的《重整申请书》。债权人中国船舶重工集团公司第七〇四研究所公司不能清偿到期债务并且明显缺乏清偿能力为由, 向法院申请对公司进行重整。该申请能否被法院受理、公司是否进入重整程序尚存在重大不确定性。公司股票存在被终止上市的风险。如果法院正式受理对公司的重整申请, 公司将存在因重整失败而被宣告破产的风险。

10、中光防雷：2018年年度报告

公司2018年实现营业收入3.80亿元, 同比增长4.24%; 实现归属于母公司的净利润5,358.46万元, 同比增长39.20%; 扣非净利润3374.68万元, 同比增长14.91%; 基本每股收益0.31元/股, 同比增长34.78%。

六、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块航新科技、奥普光电、中航高科涨幅居前三, 涨幅分别为12.71%、

10.24%、9.57%。

图表 8: 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				
航新科技	12.71	21.69	29.18	34.7
奥普光电	10.24	24.1	10.83	37.8
中航高科	9.57	21.18	10.41	18
中航机电	9.44	7.65	10.57	17.3
四创电子	8.89	20.55	7.41	54.99
新兴装备	8.8	28.06	67.41	12.72
洪都航空	8.76	17.13	16.34	10346.67
华讯方舟	8.55	20.45	8.7	27.34
中航重机	7.72	15.38	14.25	13.11
中兵红箭	7.66	18.5	26.42	19.65
本周涨跌幅后 10				
安达维尔	(6.09)	15.33	38.94	22.71
航发科技	(1.93)	31.18	24.73	(64.04)
中航电子	(0.95)	9.95	4.06	35.86
炼石航空	(0.41)	23.03	6.68	(26.42)
航天彩虹	0.14	1.69	8.38	37.05
华测导航	0.15	8.59	15.52	11.95
博云新材	0.24	20.67	31.66	82.05
合众思壮	0.97	12.08	10.76	14.67
中海达	1.04	11.84	19.7	27.75
爱乐达	1.07	11.39	17.27	11.93

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 9: 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	39,759.70	84.36

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 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)
航新科技	2019-03-20	17.22	-9.98%	20.42	3444
航新科技	2019-03-20	17.22	-9.98%	20.42	1845.36
航新科技	2019-03-20	17.22	-9.98%	20.42	1797.24
航新科技	2019-03-20	17.22	-9.98%	20.42	1178.62
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
国睿科技	2019-03-04	14.00	-9.68%	15.64	582.4
奥普光电	2019-03-04	12.05	-6.44%	13.3	602.5
国睿科技	2019-03-01	14.10	-9.85%	15.5	696.54
中直股份	2019-02-25	43.00	-4.23%	48.67	645
四创电子	2019-02-25	40.84	1.72%	43.53	408.4

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 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	2019/3/22
600038	中直股份	买入	0.90	1.06	1.28	53.31	45.26	37.48	47.98
002179	中航光电	买入	1.29	1.52	1.77	32.81	27.84	23.91	42.32
002013	中航机电	买入	0.25	0.28	0.33	31.20	28.46	24.16	7.88
300395	菲利华	买入	0.57	0.76	0.98	34.02	25.51	19.79	19.39
300699	光威复材	买入	1.03	1.42	1.92	50.97	36.97	27.34	52.50
002465	海格通信	增持	0.18	0.24	0.33	55.33	41.50	30.18	9.96
002366	台海核电	买入	0.53	0.80	1.11	26.47	17.54	12.64	14.03
601611	中国核建	买入	0.36	0.43	0.52	26.00	21.77	18.00	9.36
300416	苏试试验	买入	0.56	0.73	0.92	38.59	29.60	23.49	21.61

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	liyew@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。