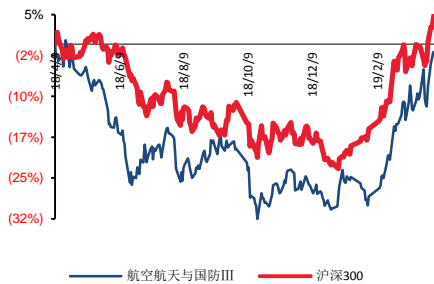


国防军工

军工行业周报 (4.7): 南北船分板块整合思路明确, 关注预期改善带来的投资机会

■ 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)	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 (4月1日-4月5日) 沪深300指数上涨4.90%, Wind 航空航天与国防指数上涨6.86%, 跑赢沪深300指数1.96个百分点。

热点点评速递:

**中国船舶、中船防务发布非公开发行预案, 关注船舶板块和资产注入预期标的投资机会**

中国船舶、中船防务4月5日发布非公开发行预案, 发行股份购买资产并募集配套资金。此次整合前中国船舶和中船防务为中船工业集团 (南船) 的造船资产上市平台, 整合后, **中国船舶** 持有——江南造船厂部分股权 (按照方案表述理解大概率为100%股权)、外高桥造船100%、中船澄西100%、黄埔文冲100%、广船国际100%股权, **成为南船的造船上市平台**; **中船防务** 持有——沪东重机100%、中船动力100%、中船动力研究院100% (包含单独置换入51%和沪东重机持股49%)、中船三井66% (单独置换入15%和沪东重机持股51%), **成为南船的船用动力上市平台**。南船按照业务板块进行上市公司平台的整合基本完成, 为南北船合并奠定基础。

**南北船合并预期强烈。**南北船合并从2014年开始酝酿, 进度一直非常缓慢。中船重工集团 (北船) 5家上市公司, 以业务板块为上市平台划分, 南船3家上市公司, 平台定位相对不清晰, 是合并最大的障碍之一。2015年至今南北船高层几度互换, 北船继续推进板块分布上市整合, 南船上市平台定位也日趋明确。此次中国船舶和中船防务资产重组完成后, 南船上市平台业务布局基本完备, 南北船合并箭在弦上。根据媒体报道, 下半年有望获批。

**南北船合并有望实现产能整合, 行业基本面好转仍待时日。**民船方面, 目前国际贸易相对不活跃, 航运景气度仍处于低位, 船舶需求量少, 全球产能供过于求。在此行业背景下, 南北船合并子公司船厂之间竞争关系依旧, 若能够有效整合产能, 促进技术开发和提升管理能力, 有望提高整体国际竞争力。军船方面, 南北船一定

程度上有合作关系, 合并后资源整合将继续加大我国军船制造实力。我们认为, 民船行业大规模复苏尚待时日, 南北船在未来几年不得不继续面临依靠军船订单的局面。未来, 国际贸易活跃度提升、军船订单新一轮的爆发, 是行业基本面根本性恢复的基础。

**中国船舶注入江南造船厂等优质资产, 估值中枢提升带来市值增长空间。**中国船舶注入资产中江南造船厂是我国航母建造基地之一, 南船最大的军民船造船基地, 从此次公告的 2018 年向股东分配现金股利 6666 万元推测, 净利润体量在 3 亿以上。江南造船厂注入带来市场对公司估值的大幅提升。此次中国船舶置入/置出净注入净资产约为 220 亿, 预评估价值 317 亿, PB 为 1.44 倍。中国船舶目前 (4 月 4 日) PB 为 1.85 倍, 中国重工 PB 为 1.8 倍。

以 4 月 7 日复牌前静态来看, 中国船舶市值 280 亿, 置入/置出资产后中国船舶市值约 597 亿。若置入/置出资产提升到 PB 1.8 的水平, 则有 80 亿、13% 的市值提升空间; 若中国船舶估值整体提升到 2, 则有约 22% 的市值提升空间; 若中国船舶 PB 整体提升到 2.5, 则有约 50% 的市值提升空间。

参考南北车合并时股价变化路径, 自 2014 年 12 月 31 日发布合并预案, 股价由 5.43 元上涨到 2015 年 4 月 20 日的 36.92 元, 到 8 月 27 日股价快速下跌到 9.01 元, 实现价值回归。

**南北船分板块整合思路明确, 关注预期改善带来的投资机会。**近年来, 为两船合并做准备, 南北船下上市平台资本运作频繁, 除此次中国船舶和中船防务重组外, 中船科技、中国海防、中国动力等上市公司也进行资本运作形成明确的上市平台定位, 一方面为南北船合并铺平道路, 一方面也为未来南北船体外资产注入提供好的上市平台和稳定的预期。目前两船上市平台定位: 南船——中国船舶 (造船)、中船防务 (动力)、中船科技 (海洋信息化与科技); 北船——中国重工 (造船)、中国动力 (动力)、中国海防 (海洋信息化与电子)、中国应急 (其他)。

北船由于军船占比相对高, 受民船影响相对小, 此外研究院所丰富, 科技产业发展向好; 南船民船占比较高, 受民船行业周期影响大。因此从资产质量角度, 南船上市公司在合并后预期改善空间更大。未来南北船优质体外资产 (沪东中华造船, 研究所等) 的继续注入将带来各个上市平台资产范围的扩张。

**江南造船厂注入打开市场对于军工核心资产注入的预期。**此次关键航母及军船制造资产江南造船厂的注入, 打开市场对于军工核

心资产注入的预期。“十三五”前几年受军改影响, 各个军工集团资本运作步伐放缓, 随着“十三五”末的临近, 各个集团资本运作有加速的迹象, 军工行业整体估值中枢有望上移。

**关注船舶板块标的: 中国船舶、中船科技, 以及资产注入预期稳定的中航电子。**

#### 本周要闻:

##### 中办、国办: 支持战略性新兴产业、军民融合产业优质企业融资

中办、国办印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》, 指导意见提出, 进一步放宽市场准入。坚决破除各种不合理门槛和限制, 在市场准入、审批许可、招标投标、军民融合发展等方面打造公平竞争环境, 提供充足市场空间。大力推进国家级新兴产业发展基金、军民融合产业投资基金的实施和运营, 支持战略性新兴产业、军民融合产业领域优质企业融资。

##### 中国成功发射第二代数据中继卫星系统首星

新华社西昌 4 月 1 日电 (李国利、钱铃奇) 3 月 31 日 23 时 51 分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 将天链二号 01 星送入太空, 卫星成功进入地球同步轨道。天链二号 01 星是我国第二代数据中继卫星系统的第一颗卫星, 将为载人航天器、卫星、运载火箭以及非航天器用户提供数据中继、测控和传输等服务。天链二号 01 星和长征三号乙运载火箭, 分别由中国航天科技集团有限公司所属中国空间技术研究院、中国运载火箭技术研究院研制。(新浪军事)

##### 打破韩企垄断 中国将开发世界最大 LNG 运输船

正在上海举行的第十九届国际液化天然气会议 (LNG 2019) 传来好消息。4 月 2 日, 一项共同开发 27 万立方米液化天然气 (LNG) 运输船的协议在上海签订, 这将是世界上最大型 LNG 运输船。目前, 韩国企业在国际 LNG 运输船市场优势明显, 不但在订单获得量上遥遥领先, 全球最大的 26.6 万立方米 LNG 运输船, 也是韩国三星重工为卡塔尔天然气运输公司建造的 Mozah。中企的此次突破, 势必也将进一步打破韩企的垄断地位。(新浪军事)

##### 中船重工为孟加拉设计建造的 2 艘轻型护卫舰正式交付

4 月 3 日, 中船重工为孟加拉国海军设计建造的两艘轻型护卫舰交付仪式在中船重工武船集团江苏启东基地隆重举行。中船重工

副总经理吴晓光、孟加拉国海军副参谋长马克布·哈桑少将出席仪式并致辞。(中船重工)

#### 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, 军队瞄准打赢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——中国船舶、中船防务重大资产重组: 按板块整理上市公司平台, 料为南北船合并做铺垫.....	8
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.....	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

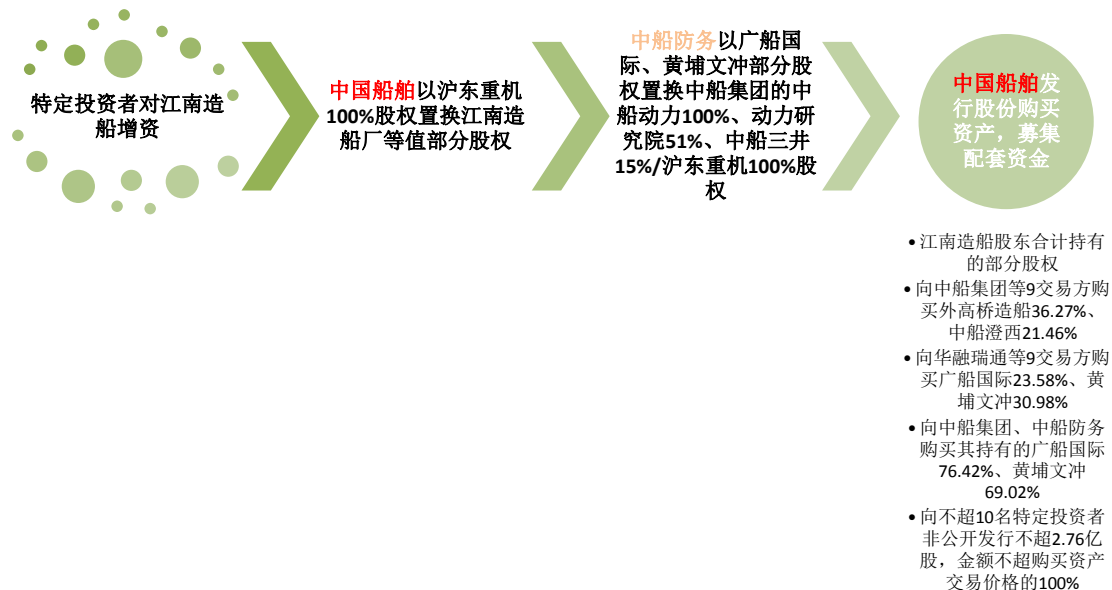
## 图表目录

图表 1: 键入图表的标题 ..... 8

## 一、热点板块速递——中国船舶、中船防务 4 月 5 日发布非公开发行预案点评

中国船舶、中船防务 4 月 5 日发布非公开发行预案, 发行股份购买资产并募集配套资金。此次整合前中国船舶和中船防务为中船工业集团 (南船) 的造船资产上市平台, 整合后, **中国船舶**持有——江南造船厂部分股权 (按照方案表述理解大概率为 100% 股权)、外高桥造船 100%、中船澄西 100%、黄埔文冲 100%、广船国际 100% 股权, **成为南船的造船上市平台; 中船防务**持有——沪东重机 100%、中船动力 100%、中船动力研究院 100% (包含单独置换入 51% 和沪东重机持股 49%)、中船三井 66% (单独置换入 15% 和沪东重机持股 51%), **成为南船的船用动力上市平台**。南船按照业务板块进行上市公司平台的整合基本完成, 为南北船合并奠定基础。

图表 1: 中国船舶、中船防务非公开发行预案交易方案



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 南北船合并预期强烈

南北船合并从 2014 年开始酝酿, 进度一直非常缓慢。中船重工集团 (北船) 5 家上市公司, 以业务板块为上市平台划分, 南船 3 家上市公司, 平台定位相对不清晰, 是合并最大的障碍之一。2015 年至今南北船高层几度互换, 北船继续推进板块分布上市整合, 南船上市平台定位也日趋明确。此次中国船舶和中船防务资产重组完成后,



南船上市平台业务布局基本完备, 南北船合并箭在弦上。根据媒体报道, 下半年有望获批。

#### 南北船合并有望实现产能整合, 行业基本面好转仍待时日

民船方面, 目前国际贸易相对不活跃, 航运景气度仍处于低位, 船舶需求量少, 全球产能供过于求。在此行业背景下, 南北船合并子公司船厂之间竞争关系依旧, 若能够有效整合产能, 促进技术开发和提升管理能力, 有望提高整体国际竞争力。军船方面, 南北船一定程度上有合作关系, 合并后资源整合将继续加大我国军船制造实力。我们认为, 民船行业大规模复苏尚待时日, 南北船在未来几年不得不继续面临依靠军船订单的局面。未来, 国际贸易活跃度提升、军船订单新一轮的爆发, 是行业基本面根本性恢复的基础。

#### 中国船舶注入江南造船厂等优质资产, 估值中枢提升带来市值增长空间

中国船舶注入资产中江南造船厂是我国航母建造基地之一, 南船最大的军民船造船基地, 从此次公告的 2018 年向股东分配现金股利 6666 万元推测, 净利润体量在 3 亿元以上。江南造船厂注入带来市场对公司估值的大幅提升。此次中国船舶置入/置出净资产约为 220 亿, 预评估价值 317 亿, PB 为 1.44 倍。中国船舶目前(4 月 7 日) PB 为 1.85 倍, 中国重工 PB 为 1.8 倍。

以 4 月 7 日复牌前静态来看, 中国船舶市值 280 亿, 置入/置出资产后中国船舶市值约 597 亿。若置入/置出资产提升到 PB 1.8 的水平, 则有 80 亿、13% 的市值提升空间; 若中国船舶估值整体提升到 2, 则有约 22% 的市值提升空间; 若中国船舶 PB 整体提升到 2.5, 则有约 50% 的市值提升空间。

参考南北车合并时股价变化路径, 自 2014 年 12 月 31 日发布合并预案, 股价由 5.43 元上涨到 2015 年 4 月 20 日的 36.92 元, 到 8 月 27 日股价快速下跌到 9.01 元, 实现价值回归。

#### 南北船分板块整合思路明确, 关注预期改善带来的投资机会

近年来, 为两船合并做准备, 南北船下上市平台资本运作频繁, 除此次中国船舶和中船防务重组外, 中船科技、中国海防、中国动力等上市公司也进行资本运作形成明确的上市平台定位, 一方面为南北船合并铺平道路, 一方面也为未来南北船体外资产注入提供好的上市平台和稳定的预期。

图表 2: 南北船上市公司业务板块定位

	中船工业集团 (南船)	中船重工集团 (北船)
造船板块	中国船舶	中国重工
船舶动力板块	中船防务	中国动力
海洋信息化与科技板块	中船科技	中国海防
其他		中国应急

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

南船上市公司边际改善空间大。北船由于军船占比相对高, 受民船影响相对小, 此外研究院所丰富, 科技产业发展向好; 南船民船占比较高, 受民船行业周期影响大。因此从资产质量角度, 南船上市公司在合并后预期改善空间更大。未来南北船优质体外资产 (沪东中华造船, 研究所等) 的继续注入将带来各个上市平台资产范围的扩张。

中船重工集团 (北船) 由于军船占比相对高, 受民船影响相对小, 此外研究院所丰富, 科技产业发展向好; 南船民船占比较高, 受民船行业周期影响大。因此从资产质量角度, 南船上市公司在合并后预期改善空间更大。未来南北船优质体外资产 (沪东中华造船, 研究所等) 的继续注入将带来各个上市平台资产范围的扩张。

### 江南造船厂注入打开市场对于军工核心资产注入的预期

此次关键航母及军船制造资产江南造船厂的注入, 打开市场对于军工核心资产注入的预期。“十三五”前几年受军改影响, 各个军工集团资本运作步伐放缓, 随着“十三五”末的临近, 各个集团资本运作有加速的迹象, 军工行业整体估值中枢有望上移。

**关注船舶板块标的:** 中国船舶、中船科技, 以及资产注入预期稳定的中航电子。

## 二、行业观点及投资建议

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:** 新的军品定价议价规则已经发布, 军品定价改革方案的实施细则及配套政策有望近期落地, 促进竞争性价格形成机制完善, 整机厂打破 5% 成本加成利润天花板, 打开利润增长空间。**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 年下半年以来, 国睿科技、洪都航空、中船科技、中国船舶、中船防务、中国海防等公司资产注入预案相继发布, 军工集团资产整合节奏明显加快。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。

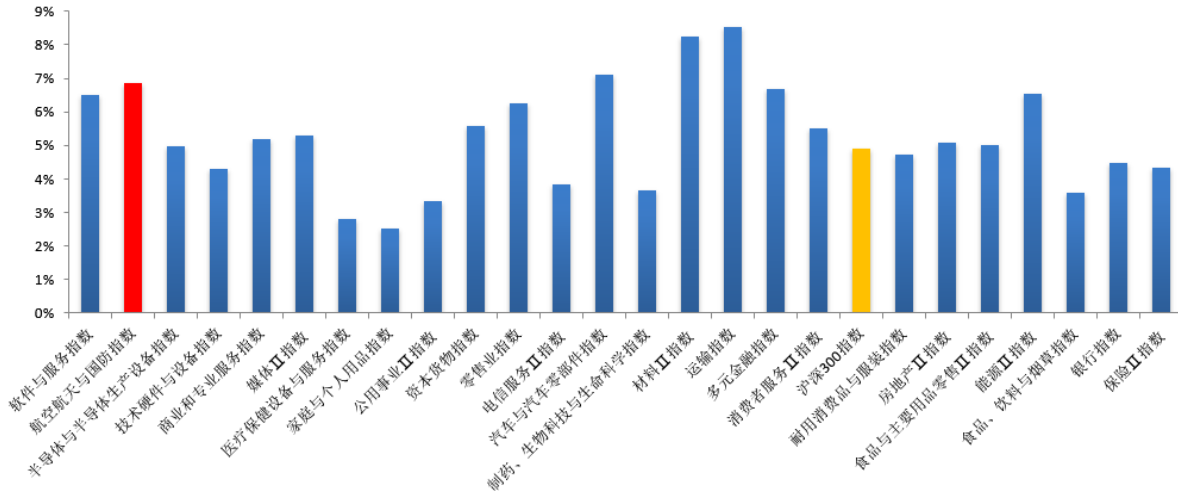
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期。

### 三、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨4.90%, Wind航空航天与国防指数上涨6.86%。

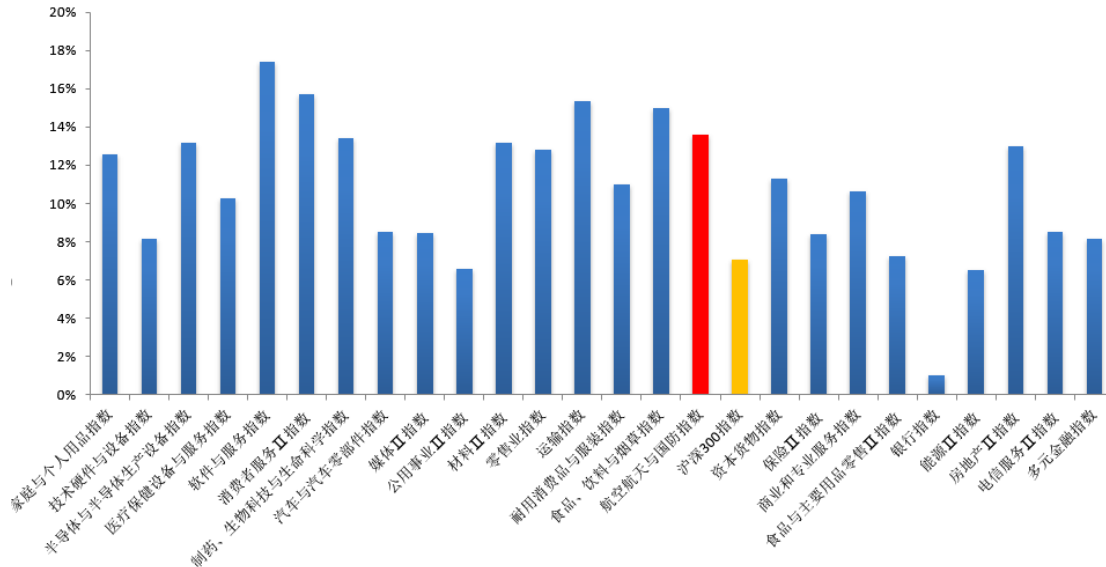
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300上涨7.07%, Wind航空航天与国防指数上涨13.56%。

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、中国成功发射第二代数据中继卫星系统首星

新华社西昌4月1日电 (李国利、钱铃奇) 3月31日23时51分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭, 将天链二号01星送入太空, 卫星成功进入地球同步轨道。

天链二号01星是我国第二代数据中继卫星系统的第一颗卫星, 将为载人航天器、卫星、运载火箭以及非航天器用户提供数据中继、测控和传输等服务。天链二号01星和长征三号乙运载火箭, 分别由中国航天科技集团有限公司所属中国空间技术研究院、中国运载火箭技术研究院研制。(新浪军事)

## 2、美拟在中国周边部署新一代两栖攻击舰 可载更多F35

美国海军计划2019年在日本长崎县佐世保基地部署战机运用能力卓越的两栖攻击舰“美国”号。日本共同社4月1日报道称, 美军此举意在防备东北亚地区发生的突发事件, 搭载最新型隐形战机等强化海上战力, 然而日本相关地方政府的居民中也出现担忧声音称“恐怕会卷入战争”。报道称, “美国”号计划年内替换目前部署的“黄蜂”号两栖攻击舰, 其甲板宽大, 与“黄蜂”号相比, 飞机使用的停机库等更加充实。可搭载美国海军陆战队岩国基地拥有的最新型隐形战机F-35B和“鱼鹰”运输机等, 将成为驻扎冲绳的美国海军陆战队出动时的海上据点。(新浪军事)

## 3、日媒: 美将推进稀有金属回收 欲摆脱对华稀土依赖

日本《读卖新闻》3月31日发表文章称, 特朗普政府将推进相关资源的回收再利用, 以谋求摆脱对中国稀有金属的依赖。文章称, 在对美国政府相关人士采访后获悉, 为确保生产高科技产品和武器装备所不可或缺的稀有金属不受制于人, 特朗普政府将推进相关资源的回收再利用, 主要包括研发从废旧锂电池中提取稀有金属的技术。文章援引据美国地质调查局的统计数据称, 美国国内使用的十种以上稀有金属的进口来源地都是中国。目前, 全球三分之一以上钴的开采权益都由中国企业掌握, 而中国的稀土产量更是占到全球的八成。(新浪军事)

## 4、美国已停止向土耳其交付F-35 惩罚其购俄S400

美国军方证实, 由于土耳其采购俄制S-400防空导弹系统, 五角大楼已经暂停向土耳其交付F-35战斗机以及相关武器装备。据CNN网站4月1日报道, 五角大楼发言人麦克·安德鲁斯称: “鉴于土耳其明确表示不会放弃购买S-400防空导弹系统, (美国) 向土耳其交付F-35战斗机的相关活动已经暂停, 我们将就此问题继续与土耳其进行对话。”他还表示: “我们对F-35项目的合作伙伴目前面临的形势感到非常遗憾, 但国防部正采取谨慎措施以保护我们在重要技术方面的共同投资。”报道称, 这项声明发布的同时土耳其外长正在前往华盛顿参加北约成立70周年的部长级会议。五角大楼警告说, 如果土耳其继续采购俄制防空导弹系统, 将面临“严重后果”。(环球军事)

## 5、北斗出口迈出重要一步: 阿拉伯国家上空可见8颗卫星

《环球时报》记者从中国卫星导航系统管理办公室获悉, 第二届中阿北斗合作论坛



于2019年4月1日至2日在突尼斯共和国首都突尼斯市成功举办。这是北斗系统开通全球服务后, 首次在“一带一路”国家和地区举办的重要活动, 标志着北斗系统“走出去”又迈出重要一步。中阿双方联合发布的北斗系统测试体验报告表明, 在阿拉伯国家上空平均可见卫星数达到8颗以上, 定位精度优于10米。据介绍, 北斗卫星导航系统是国家重要的时空基础设施, 2018年12月27日, 北斗三号基本系统建成并提供全球服务, 目前北斗全球服务精度优于10米、可用性在95%以上。(新浪军事)

#### 6、前2个发射失败后 中国第3个民营火箭实现悬停回收

2019年3月27日下午4时许, 翎客航天(LinkSpace)公里级可回收火箭“新航线小宝贝”(NewLine Baby, 工程代号RLV-T5)在无系留保护的情况下, 起飞至20米高度, 实现悬停动作, 飞行总共持续35秒, 并平稳着陆在回收试验场中心区域。该公司CEO胡振宇称, 该型火箭首次在强外干扰状态下, 完成自由状态下低空飞行高精度回收, 标志着“中国首个可回收火箭”试验成功。(新浪军事)

#### 7、印巴战机再次空中对峙 苏30与幻影2000驱赶巴军F16

印度Zee新闻网站4月1日报道称, 印度空军苏-30MKI重型战斗机和“幻影”-2000战斗机1日凌晨紧急起飞, 驱赶飞行靠近旁遮普邦边境的4架巴基斯坦空军F-16战机。报道称, 与巴基斯坦F-16一起飞行的还有一架侦察无人机, 很可能是为了侦测印军在边境地区的部署情况。该事件发生在当地时间4月1日凌晨3点, 印媒称这是巴方战机试图靠近印度领空的最新行动。在印度空军“幻影”-2000战斗机2月26日对巴境内目标实施空袭后, 印巴紧张关系加剧。(新浪军事)

#### 8、打破韩企垄断 中国将开发世界最大LNG运输船

正在上海举行的第十九届国际液化天然气会议(LNG 2019)传来好消息。4月2日, 一项共同开发27万立方米液化天然气(LNG)运输船的协议在上海签订, 这将是世界上最大型LNG运输船。目前, 韩国企业在国际LNG运输船市场优势明显, 不但在订单获得量上遥遥领先, 全球最大的26.6万立方米LNG运输船, 也是韩国三星重工为卡塔尔天然气运输公司建造的Mozah。中企的此次突破, 势必也将进一步打破韩企的垄断地位。(新浪军事)

#### 9、中国代表呼吁推动《不扩散核武器条约》取得成果

中国常驻联合国代表马朝旭4月2日在安理会“2020年审议大会前支持《不扩散核武器条约》”公开会上说, 条约第十轮审议进入关键阶段, 总体形势不容乐观。国际社会应秉持人类命运共同体理念, 从维护国际和平与安全大局出发, 展现政治智慧, 加强团结协作, 共同推动2020年审议大会取得务实成果。中方就此提出三点主张: 第一, 要切实承担责任, 维护全球战略稳定。第二, 要坚持国际规则, 维护多边军控体系。第三, 要加强对话协商, 维护条约机制。条约的权威性、有效性和普遍性只能加强、不能削弱。(新



浪军事)

#### 10、中船重工为孟加拉设计建造的2艘轻型护卫舰正式交付

4月3日, 中船重工为孟加拉国海军设计建造的两艘轻型护卫舰交付仪式在中船重工武船集团江苏启东基地隆重举行。中船重工副总经理吴晓光、孟加拉国海军副参谋长马克布·哈桑少将出席仪式并致辞。(中船重工)

#### 11、俄军: 第二批S400防空导弹将于7月交付中国

据塔斯社4月4日报道, 本周三, 一位军方外交人士告诉塔斯社, 第二批S-400防空导弹防御系统将于7月底开始通过海运方式交付中国。消息人士称, 这批交付中国的S400包括团指挥车、S-400发射车、装填车、雷达、能源补给装备和备件等。(新浪军事)

#### 12、中国新型灭火炮首次投入实战 1发炮弹可灭火20平米

3月30日中午, 中国兵器工业集团内蒙古第一机械集团山西北方机械控股有限公司接到灭火命令后, 紧急抽调55名民兵预备役人员, 携带8门119超远程森林灭火炮和172枚灭火弹药, 于3月31日9时到达火灾现场配合当地消防部门灭火。此次是这套灭火炮系统首次投入实战, 在全世界范围内具有开创性意义。(新浪军事)

## 五、公司跟踪

### 1、威海广泰 (002111): 关于军品消防车中标的公告

近日, 威海广泰空港设备股份有限公司获悉所属全资子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司中标军方某部军品消防车采购项目, 中卓时代为第一候选中标单位, 预计本次中标金额约为2.85亿元人民币, 具体金额及情况待公司签署合同后及时披露。本项目交易对象为军方某部, 与公司及子公司不存在关联关系。

### 2、雷科防务 (002413): 关于公司副董事长刘升先生入选国家“万人计划”领军人才的公告

经国家高层次人才特殊支持计划领导小组同意, 江苏雷科防务科技股份有限公司副董事长、副总经理刘升先生入选第四批国家“万人计划”科技创业领军人才。“万人计划”全称为“国家高层次人才特殊支持计划”, 是与引进海外高层次人才的“千人计划”并行、面向国内高层次人才的重点支持计划。

### 3、宝鼎科技 (002552): 关于转让亿昇(天津)科技有限公司34%股权的进展公告

2019年4月1日, 亿昇(天津)召开股东会, 全体股东一致同意股东宝鼎科技将其持有的亿昇(天津)34%股权(对应注册资本4,857.4万元)作价人民币7,000万元转让给天津飞旋(此次股东会同时也审议通过了茂化实华将其持有的36%股权转让给天津飞旋)。

股东茂化实华同意宝鼎科技与天津飞旋上述股权转让交易, 并同意放弃对上述股权的优先购买权, 且该等放弃优先购买权的决定是无条件及不可撤销的。此次股权转让完成后, 公司将收回对亿昇(天津)的长期投资, 并实现相应的投资收益, 预计将对公司二季度盈利产生较大积极影响。

#### 4、东土科技(300353): 关于获得发明专利的公告

发明名称: 一种基于中断控制器的低速接口中断处理方法及系统、基于智能交通云控制系统的中心系统、一种智能交通网络的分布式冗余控制方法及系统、基于智能变电站保护控制系统的数据传输方法、一种基于云服务器的现场设备管理方法及装置

#### 5、光启技术(002625): 关于签订超材料隐身产品批产合同的公告

客户A与公司全资子公司光启尖端及双方军事代表机构签订了《军品配套产品订货合同》。合同约定, 光启尖端将向客户A提供某超材料隐身产品一批, 合同总金额为2,596万元。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。客户A与公司不存在关联关系。本协议的履行不影响公司业务的独立性, 公司不会因为履行本协议对客户A形成依赖。

#### 6、隆鑫通用(603766): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入112.04亿元, 同比增长5.29%; 归母净利润9.19亿元, 同比下降4.69%; 扣非净利润7.40元, 同比下降8.47%; 基本每股收益0.44元/股, 同比下降4.35%。

#### 7、航天电子(600879): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入135.30亿元, 同比增长3.65%; 归母净利润4.57亿元, 同比下降12.98%; 扣非净利润4.03亿元, 同比下降15.94%; 基本每股收益0.17元/股, 同比下降13.85%。

#### 8、北斗星通(002151): 关于公司高管辞职的公告

北京北斗星通导航技术股份有限公司于2019年4月2日, 收到公司副总经理张锋先生的书面辞职申请。张锋先生由于个人原因, 申请辞去本公司副总经理一职, 辞职后将不在公司担任任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等相关规定, 上述辞职申请自送达董事会之日起生效。

#### 9、中国重工(601989): 关于公司收购资产暨关联交易的公告

公司以支付现金的方式收购控股股东中船重工集团持有的中船重工(青岛)轨道交通装备有限公司100%股权。经交易双方协商一致确定收购价格为人民币113,376.14万元。本次交易构成关联交易。包括本次关联交易在内, 过去12个月内公司与中船重工集团及其附属企业进行的、应当累计计算的同类非日常关联交易金额为人民币178,599.98万元,

占公司最近一期经审计净资产绝对值的2.80%。

**10、\*ST抚钢 (600399): 关于公司股票撤销退市风险警示并实施其他风险警示的公告**

撤销退市风险警示并实施其他风险警示的起始日: 2019年4月8日。撤销退市风险警示并实施其他风险警示后, 公司股票简称由“\*ST 抚钢”变更为“ST 抚钢”; 股票代码仍为“600399”; 股票交易价格的日涨跌幅限制仍为5%。公司股票将于 2019年4月4日停牌一天, 于 2019 年4月8日起复牌撤销退市风险警示并实施其他风险警示后, 公司股票将继续在风险警示板交易。

**11、中船防务 (600685): 重大资产置换暨关联交易预案**

本次重组拟将中船集团持有的中船动力100%股权、中船动力研究院51%股权、中船三井15%股权及中国船舶资产置换完成后中船集团持有的沪东重机100%股权置入上市公司, 与上市公司持有的黄埔文冲股权及广船国际股权的等值部分进行资产置换, 保留部分为上市公司持有的黄埔文冲少数股权及广船国际少数股权。

## 六、 个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块中国应急、华测导航、中航高科涨幅居前三, 涨幅分别为31.21%、27.4%、19.51%。

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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
中国应急	31.21	88.56	166.4	23.81
华测导航	27.4	23.87	44.28	14.89
中航高科	19.51	42.16	14.51	22.72
天奥电子	18.57	4.84	100.32	28.86
中海达	17.13	12.03	39.18	32.5
光电股份	14.53	16.42	8.8	54.27
中国重工	13.87	23.15	12.36	38.89
四创电子	12.35	29.55	14.91	48.33
洪都航空	10.54	26.91	20	12166.67

光启技术	9.51	9.79	24.49	115.18
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
天和防务	(0.04)	4.98	29.69	(82.44)
奥普光电	0.31	7.91	8.31	39.24
华讯方舟	0.43	1.53	11.98	28.22
景嘉微	0.6	(4.99)	17.14	42.93
航发动力	2.77	5.07	4.12	30.48
航天电子	2.78	5.57	14.78	17.76
中直股份	3.08	1.15	6.52	26.86
海特高新	3.11	6.68	29.62	65.77
博云新材	3.13	7.57	16.64	82.15
合众思壮	3.19	(3.52)	31.86	14.35

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(%)
博云新材	2019-05-06	7,249.40	47,131.50	39,759.70	84.36
国睿科技	2019-06-27	1,602.05	62,235.07	60,152.41	96.65
北斗星通	2019-07-01	6,580.49	51,297.92	28,948.36	56.43

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)
四创电子	2019-04-02	55.00	-1.96%	60.3	550
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
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	3444
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

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	2019/4/5
600038	中直股份	买入	0.90	1.06	1.28	53.54	45.46	37.65	48.19
002179	中航光电	买入	1.29	1.52	1.77	31.52	26.75	22.97	40.66
002013	中航机电	买入	0.23	0.27	0.32	28.08	30.70	26.00	8.44

300395	菲利华	买入	0.57	0.76	0.98	36.75	27.57	21.38	20.95
300699	光威复材	买入	1.03	1.42	1.92	61.27	44.44	32.87	63.11
002465	海格通信	买入	0.18	0.24	0.33	58.78	44.08	32.06	10.58
002366	台海核电	买入	0.53	0.80	1.11	26.91	17.83	12.85	14.26
601611	中国核建	买入	0.36	0.43	0.52	27.44	22.98	19.00	9.88
300416	苏试试验	买入	0.56	0.73	0.92	45.45	34.86	27.66	25.45

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。