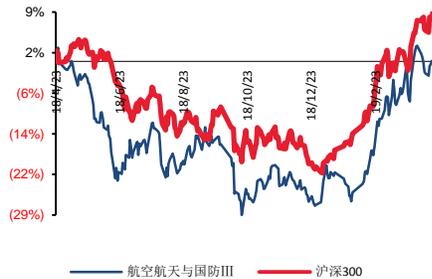


工业 资本货物

军工行业周报 (4.21): 海军 70 周年阅舰有望催化板块行情, 建议重点关注船舶板块投资机会

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

中直股份 (600038)	买入
中航光电 (002179)	买入
中航机电 (002013)	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15日-4月19日) 沪深300指数上涨3.31%, Wind 航空航天与国防指数上涨2.04%, 跑输沪深300指数1.27个百分点。

热点点评速递:

海军成立70周年海上阅舰将于4月23日举行

海军将于4月23日在青岛及其附近海空域将举行各国海军舰艇海上阅兵, 除中方参阅兵力外, 俄罗斯、泰国、越南、印度等10多个国家近20艘舰艇将参加检阅活动。

中方参阅舰艇和飞机包括航母辽宁舰、新型核潜艇、新型驱逐舰、战机等在内, 有些舰艇是第一次亮相。其中, 参阅舰艇32艘, 编为潜艇群、驱逐舰群、护卫舰群、登陆舰群、辅助舰群、航空母舰群6个群。

参阅战机39架, 编为预警机梯队、侦察机梯队、反潜巡逻机梯队、轰炸机梯队、歼击机梯队、舰载战斗机梯队、舰载直升机梯队等10个梯队。

除中方参阅兵力外, 俄罗斯、泰国、越南、印度等10多个国家近20艘舰艇将参加检阅活动, 包括驱逐舰、护卫舰、登陆舰等不同类型舰艇, 他们都是各国海上力量的代表, 将与中方舰艇一道, 向世界展示维护和平、共谋发展的坚定决心。

目前有来自亚洲、非洲、欧洲、美洲、大洋洲60余个国家的海军代表团参加, 其中30多个国家是海军主要领导人参加。

本次海军建军70周年阅舰意义重大, 055万吨出逐渐和新型核潜艇是本次阅兵的最大亮点。我们认为, 目前市场投资情绪向好, 海军节阅兵有望催化军工板块投资热情, 建议重点关注船舶板块投资机会。

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**持有一—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:

中央军委主席习近平签署命令发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》

中央军委主席习近平日前签署命令, 发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》, 自 2019 年 5 月 1 日起施行。新修订的《条例》, 坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入贯彻习近平强军思想, 全面深入贯彻军委主席负责制, 围绕新时代军队使命任务, 坚持政治建军、改革强军、科技兴军、依法治军, 聚焦服务备战打仗, 深刻把握预防犯罪工作特点规律, 科学规范预防犯罪工作基本任务、职责分工、主要措施、工作制度、防范重点, 对于维护部队高度集中统一和安全稳定、巩固和提高战斗力、圆满完成各项工作任务具有十分重要的意义。(新华社)

直 20 再曝新照 最关键技术已获突破即将批量服役

一段时间以来,直-20 在研发过程中的最关键技术攻关——国产涡轴-10 发动机的研制与实际试飞验证接近阶段性成功,各项参数趋向稳定,最初的一些故障不复存在,服役时间将指日可待。乐观的意见认为直-20 通用直升机将在下半年的共和国七十周年庆典上大放异彩。(新浪军事)

美将向台出售最强空空导弹 可发售后再锁定目标

据台湾“自由时报”4月18日报道,五角大楼近日公布,美国军火巨头雷神公司获得了价值约1200万美元的新合同,为客户提供最新型的AIM-9X Block II型“响尾蛇”空空导弹。报道称,雷神公司将出售新一批的AIM-9X Block II型“响尾蛇”导弹,包括训练弹与其他导弹配件,这项军售除供应美国海军、空军之外,还将供应给韩国、澳大利亚、挪威、中国台湾等其他22个国家和地区。AIM-9X Block II型导弹从著名的AIM-9X“响尾蛇”空空导弹改进而来,强化了克服红外热焰弹干扰能力,处理、加载信息的能力和飞行中的安全性有显著提高,最重要的改进是其捕获、跟踪和摧毁敌方目标的能力大大增强。(环球网)

中国高超声速飞行器曝光 能以5到20马赫飞数小时

日前,湖南新闻联播节目报道了中南大学难熔金属与硬质合金研究所所长、女科学家范景莲的先进事迹。她领导的团队研制出“轻质难熔金属基复合材料”,能经受3000°C以上的高温,可以满足我国某型高超声速飞行器在大气层内以5到20倍音速飞行数小时的苛刻要求!(环球网)

策略观点:

即将进入一季报窗口期,建议关注一季报超预期上市公司。本周,上市公司将密集发布2019年第一季度报告。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——中国船舶、中船防务非公开发行预案点评.....	8
二、 行业观点及投资建议	10
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

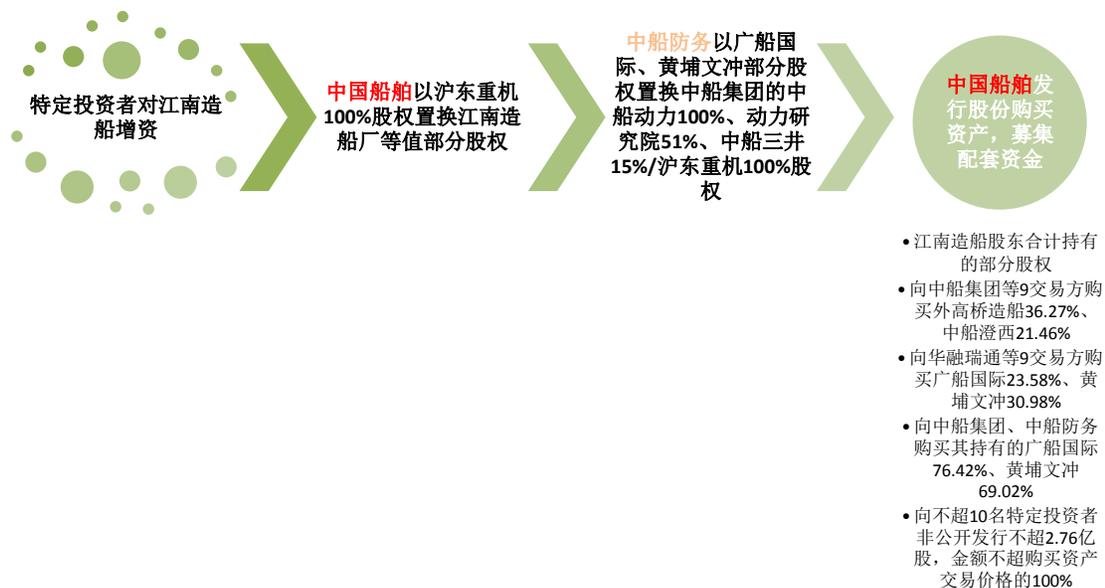
图表目录

图表 1: 中国船舶、中船防务非公开发行预案交易方案	8
图表 2: 南北船上市公司业务板块定位	10
图表 3: 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 4: 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 5: A 股个股市场表现	17
图表 6: 未来三个月大小非解禁一览	18
图表 7: 本月大宗交易一览	18
图表 8: 重点关注公司盈利预测	18

一、热点板块速递——中国船舶、中船防务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 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

即将进入一季报窗口期, 建议关注一季报超预期上市公司。 本周, 上市公司将密集发布 2019 年第一季度报告。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:**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。

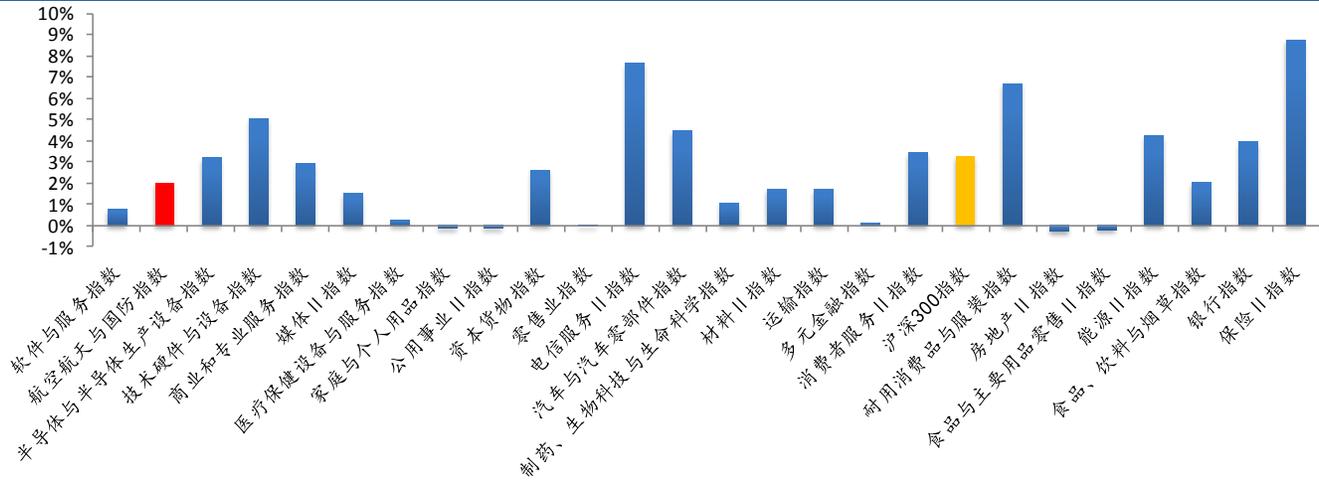
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期。

三、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨3.31%, Wind航空航天与国防指数上涨2.04%。

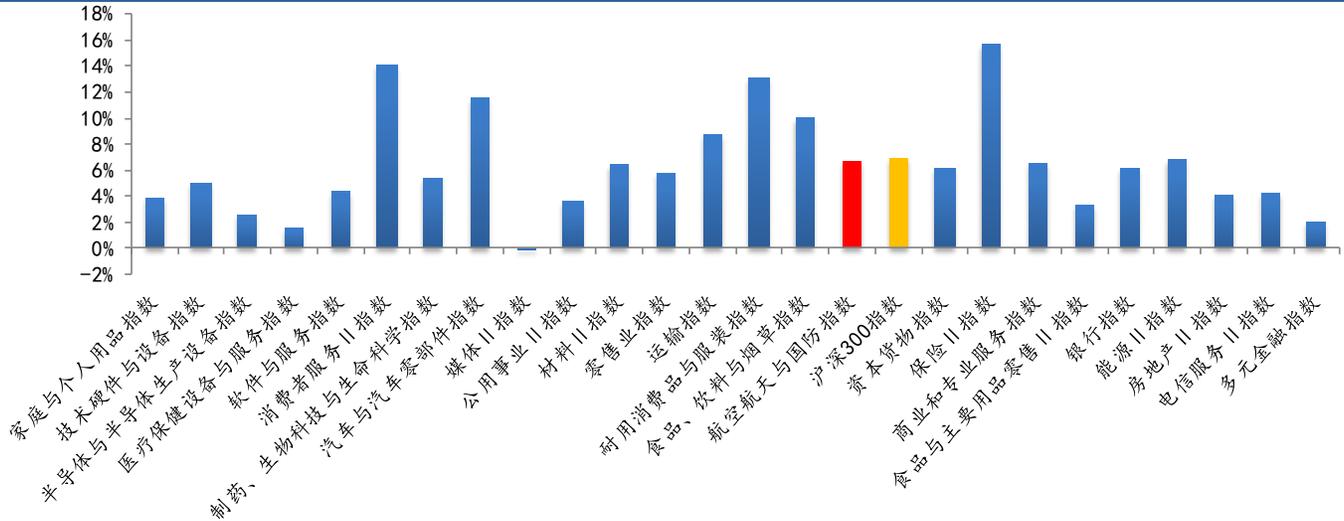
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300上涨6.98%, Wind航空航天与国防指数上涨6.66%。

图表 3: 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 4: 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、美海警军舰抵达香港 近10年美海岸防卫舰首抵港

美国海岸警卫队“巴索夫”号海岸防卫舰15日抵达香港。值得一提的是, “巴索夫”号3月24日曾与美海军导弹驱逐舰“威尔伯”号一起穿越台湾海峡, 进行所谓的“自由航

行”。报道称,这也是近10年美国海岸防卫舰首次抵港。美军官方通告称,“巴索夫”号3月初抵达日本佐世保港,任务是“查处违反联合国安理会对朝制裁决议的非法转运”,3月底途经台湾海峡,驶入韩国济州港,和韩国海警展开联合军演。当时也是首次有美国海岸防卫舰穿过台湾海峡。舰长称,“巴索夫”号在朝鲜半岛的出现对打击非法转运有积极影响;针对“驶近上海时,一度有3艘中国海警船出动护航”,他表示此前曾和世界各国海警互动,本次和中国海警的互动是“安全和专业的”。至于未来是否会驶入南海,他则不予置评。(环球网)

2、中央军委主席习近平签署命令发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》

中央军委主席习近平日前签署命令,发布新修订的《中国人民解放军预防犯罪工作条例》,自2019年5月1日起施行。新修订的《条例》,坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻习近平强军思想,全面深入贯彻军委主席负责制,围绕新时代军队使命任务,坚持政治建军、改革强军、科技兴军、依法治军,聚焦服务备战打仗,深刻把握预防犯罪工作特点规律,科学规范预防犯罪工作基本任务、职责分工、主要措施、工作制度、防范重点,对于维护部队高度集中统一和安全稳定、巩固和提高战斗力、圆满完成各项工作任务具有十分重要的意义。(新华社)

3、美媒再次拉响“稀土警报” 称中国控制稀土占优

“中国对金属的危险垄断:控制稀土供应使北京在经济和军事上比美国占优”,美国《华尔街日报》14日发表评论文章称,美国忽略了中国对稀土的“统治”和“垄断”,呼吁美国与中国达成关于稀土贸易和定价的相关条款。对于美媒上述论调,厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强反驳称,中国在稀土领域拥有巨大的话语权,但并没有试图控制稀土资源及其定价,稀土也不会成为中国在政治博弈中的筹码。(环球网)

4、可威慑中巴印度“战斧”成功试射 射程1000公里

印度《经济时报》等多家印度媒体15日报道称,印度当天在成功试射本土研制的“无畏”(Nirbhay)远程亚音速巡航导弹,导弹在低于海拔100米的高度,以0.7马赫低飞并击中目标。由于这款导弹被外界评价为印度版“战斧”,所以它的本次试射引发外界关注,有分析称,该导弹将可威胁中国和巴基斯坦。

新德里电视台(NDTV)引述印度国防研究与发展组织(DRDO)消息人士的话称,印度当天上午11时44分左右成功试射“无畏”亚音速巡航导弹,且在海拔100米以下以0.7马赫速度低飞,在发射后42分23秒成功击中目标。报道称,“无畏”巡航导弹历经多年研发,于2017年11月7日首次试射成功。由于射程达1000公里,并且可携带核弹头,加上本次试射以低于100米的高度、0.7马赫速度低飞击中目标,将对印度的潜在对手如巴基斯坦和

中国构成威胁。不过, 有分析认为, 从这次试射来看, “无畏” 巡航导弹仍处于强化作战能力的相关试验之中。(环球网)

5、美国比日本还着急! 美日空前力量搜索F-35残骸

日本航空自卫队的F-35战斗机坠毁后, 美国表现得比日本还着急。美国海军协会网站15日称, 美军已先后派出B-52、P-8A、U-2等各种战机和宙斯盾战舰赴事故海域协助搜寻失事飞机残骸。日本媒体称, 五角大楼急着派出这些“对打捞水下残骸并无用处”的战机, 主要目的是对外释放威慑信号, “防止中俄获得F-35的核心机密”。(环球网)

6、美对台提供“缩水军售” 台当局仍激励吹嘘

就在解放军军机绕台之后, 美国随即宣布最新对台5亿美元军售。美国国防安全合作署15日发布新闻稿称, 美国国务院已经批准对台军售案, 估计达5亿美元(约合155亿元新台币), 内容是位于美国亚利桑纳州的路克空军基地继续提供F-16战斗机飞行员训练计划, 以及维修和后勤支持等。这和之前台湾当局提出的66架F-16V战机采购案相比, 只是算是缩水版, 但台当局还是迫不及待地表示感谢。虽然这笔“缩水军售”和战机案不可同日而语, 但民进党当局从上到下还是高呼“来得及时”。有岛内舆论直言, 乍听之下似乎对台湾有利, 但在当前两岸僵局的敏感时机, 这些却是危险的手段, 其目的是要激怒北京, 并把台湾推向两岸火线, 以便增加美国与大陆谈判的筹码。(环球网)

7、壮岁旌旗拥万夫: 解放军海军建军70周年海上阅兵

经中央军委批准, 中国人民解放军海军成立70周年多国海军活动将于4月下旬在青岛举行。届时, 将举行高层研讨会、国际舰队检阅、联合军乐展示、文体交流等多项活动。截至目前, 已有60余个国家表示将派海军代表团参加多国海军活动, 多个国家将派舰艇参加国际舰队检阅。(新浪军事)

8、“世界最大飞机”成功首飞

当地时间13日, 一架号称“全球最大”的古怪飞机在美国加州莫哈维沙漠完成了它的首飞。全球航空业内人士关注它的原因并不仅是其古怪造型——六台发动机、双机身布局、117米超长机翼, 还有这种飞机开创的航空新用途——专门为航天发射而研制。它的诞生, 标志着航天航空进入了新融合时代。(环球网)

9、中国迎第4个“航天日” 今年有多个重大工程任务

4月24日将迎来第四个“中国航天日”。国家航天局系统工程司副司长赵坚17日在新闻发布会上宣布, 今年中国计划发射高分七号、北斗导航、中巴地球资源04A星等重大工程任务, 同时还将实施天琴一号等空间科学卫星发射任务。今年“中国航天日”主场活动将在长沙举办。活动邀请法国作为主宾国, 会议期间中国和联合国外空司将联合主办“航天助力可持续发展大会”, 预计将有近50个国家的200余名外宾参加。(环球网)

10、直 20 再曝新照 最关键技术已获突破即将批量服役

一段时间以来,直-20在研发过程中的最关键技术攻关——国产涡轴-10发动机的研制与实际试飞验证接近阶段性成功,各项参数趋向稳定,最初的一些故障不复重在,服役时间将指日可待。乐观的意见认为直-20通用直升机将在下半年的共和国七十周年庆典上大放异彩。(新浪军事)

11、美将向台出售最强空空导弹 可发售后再锁定目标

据台湾“自由时报”4月18日报道,五角大楼近日公布,美国军火巨头雷神公司获得了价值约1200万美元的新合同,为客户提供最新型的AIM-9X Block II型“响尾蛇”空空导弹。报道称,雷神公司将出售新一批的AIM-9X Block II型“响尾蛇”导弹,包括训练弹与其他导弹配件,这项军售除供应美国海军、空军之外,还将供应给韩国、澳大利亚、挪威、中国台湾等其他22个国家和地区。AIM-9X Block II型导弹从著名的AIM-9X“响尾蛇”空空导弹改进而来,强化了克服红外热焰弹干扰能力,处理、加载信息的能力和飞行中的安全性有显著提高,最重要的改进是其捕获、跟踪和摧毁敌方目标的能力大大增强。(环球网)

12、中国高超声速飞行器曝光 能以5到20马赫飞数小时

日前,湖南新闻联播节目报道了中南大学难熔金属与硬质合金研究所所长、女科学家范景莲的先进事迹。她领导的团队研制出“轻质难熔金属基复合材料”,能经受3000°C以上的高温,可以满足我国某型高超声速飞行器在大气层内以5到20倍音速飞行数小时的苛刻要求!(环球网)

五、公司跟踪

1、泰豪科技 (600590): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入61.27亿元,同比增加20.13%;归母净利润2.62亿元,同比增加4.07%;扣非净利润2.39亿元,同比增加58.20%;基本每股收益0.34元/股,同比增加17.24%。

2、航天发展 (000547): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入35.16亿元,同比增加41.15%;归母净利润4.48亿元,同比增加59.34%;扣非净利润4.04亿元,同比增加66.90%;基本每股收益0.31元/股,同比增加63.16%。

3、合众思壮 (002383): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入23.00亿元,同比增加0.54%;归母净利润1.91亿元,同比下降20.86%;扣非净利润1.60亿元,同比下降28.10%;基本每股收益0.2575元/股,同比

下降21.45%。

4、航天晨光 (600501): 2018年年度报告及2019年一季度报告

公司2018年实现营业收26.32亿元, 同比下降0.14%; 归母净利润-1.65亿元, 同比下降1506.87%; 扣非净利润-1.80亿元, 同比下降394.92%; 基本每股收益-0.39元/股, 同比下降1400.00%。

公司2019年一季度实现营业收3.91亿元, 同比下降9.58%; 归母净利润-1124.1万元, 同比下降772.89%; 扣非净利润-1184.6万元, 同比下降642.62%; 基本每股收益-0.03元/股。

5、华测导航 (300627): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入9.52亿元, 同比增加40.39%; 归母净利润1.05亿元, 同比下降18.56%; 扣非净利润7059.3万元, 同比下降28.95%; 基本每股收益0.441元/股, 同比增加23.70%。

6、凤凰光学 (600071): 2018年年度报告及2019年一季度报告

公司2018年实现营业收入7.78亿元, 同比下降2.11%; 归母净利润-746.9万元, 同比下降122.27%; 扣非净利润-1588.6万元, 同比增加69.64%; 基本每股收益-0.03元/股, 同比下降121.43%。

公司2019年一季度实现营业收入1.38亿元, 同比下降23.33%; 归母净利润-1269.5万元, 同比下降444.70%; 扣非净利润-1262.9万元, 同比下降241.02%; 基本每股收益-0.0535元/股, 同比下降445.92%。

7、海格通信 (002465): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入40.70亿元, 同比增加21.41%; 归母净利润4.30亿元, 同比增加46.68%; 扣非净利润2.22亿元, 同比增加61.94%; 基本每股收益0.19元/股, 同比增加46.15%。

8、中船科技 (600072): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入32.64亿元, 同比下降23.44%; 归母净利润6542.7万元, 同比增加115.09%; 扣非净利润-7841.2万元; 基本每股收益0.089元/股, 同比增加117.07%。

9、中航电子 (600372): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入76.43亿元, 同比增加8.8%; 归母净利润4.79亿元, 同比下降11.6%; 扣非净利润1.74亿元, 同比下降53.4%; 基本每股收益0.2743元/股, 同比下降11.1%。

10、中国动力 (600482): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入296.6亿元, 同比增加7.81%; 归母净利润13.48亿元, 同

比增加15.33%;扣非净利润9.53亿元,同比下降10.45%;基本每股收益0.78元/股,同比增加16.42%。

11、宏大爆破 (002683): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入45.80亿元,同比增加14.93%;归母净利润2.14亿元,同比增加31.61%;扣非净利润2.15亿元,同比增加46.21%;基本每股收益0.3050元/股,同比增加32.61%。

12、信威集团 (600485): 重大资产重组停牌进展公告

北京信威科技集团股份有限公司因正在筹划资产收购重大事项,经公司申请,本公司股票自2017年4月27日起停牌。经与有关各方论证和协商,上述事项对公司构成重大资产重组。经公司申请,公司股票自2017年5月12日起继续停牌,公司股票预计自2017年4月27日起停牌不超过一个月。

13、航锦科技 (000818): 2018年年度报告

公司2018年实现营业收入38.25亿元,同比增加12.48%;归母净利润5.03亿元,同比增加96.96%;扣非净利润4.10亿元,同比增加72.73%;基本每股收益0.73元/股,同比增加97.30%。

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、博云新材、亚光科技涨幅居前三,涨幅分别为16.74%、10.04%、9.26%。

图表 5: 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 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
天和防务	16.74	22.55	41.82	(95.39)
博云新材	10.04	5.48	22.08	86.34
亚光科技	9.26	6.28	18.48	25.86
*ST 德奥	8.26	8.57	26.09	(1.52)
中国重工	5.85	25.28	6.23	39.12
中国应急	5.63	68.2	173.95	22
中国海防	5.11	1.31	4.59	115.45

中海达	4.56	9.16	23.67	26.91
长城军工	4.42	2.19	54.17	38.5
海特高新	3.33	(0.39)	16.77	54.88
本周涨跌幅后 10				
景嘉微	(5.32)	(10.47)	19.51	36.94
奥普光电	(4.11)	(2.74)	6.42	35.52
炼石航空	(2.38)	(7.76)	5.94	(21.98)
中航高科	(1.79)	20.99	7.45	21.26
内蒙一机	(1.79)	2.03	12.79	16.66
中航机电	(1.23)	2.68	4.49	17.7
新研股份	(0.96)	(5.65)	11.92	10.61
中直股份	(0.68)	(2.31)	5.49	25.27
航新科技	(0.47)	(7.13)	11.42	31.55
四创电子	(0.4)	18.65	7.71	46.71

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 6: 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	28,956.08	56.45

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 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	2019-04-18	51.45	-8.91%	57.26	463.05
四创电子	2019-04-02	55.00	-1.96%	60.3	550

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 重点关注公司盈利预测

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 2019/4/19
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600038	中直股份	买入	0.90	1.06	1.28	50.39	42.78	35.43	45.35
002179	中航光电	买入	1.29	1.52	1.77	31.78	26.97	23.16	40.99
002013	中航机电	买入	0.2328	0.27	0.32	28.08	29.32	24.83	8.06
300395	菲利华	买入	0.57	0.76	0.98	32.68	24.51	19.01	18.63
300699	光威复材	买入	1.03	1.42	1.92	60.65	43.99	32.54	62.47

002465	海格通信	增持	0.18	0.24	0.33	56.83	42.63	31.00	10.23
002366	台海核电	买入	0.53	0.80	1.11	26.60	17.63	12.70	14.10
601611	中国核建	买入	0.36	0.43	0.52	26.78	22.42	18.54	9.64
300416	苏试试验	买入	0.56	0.73	0.92	39.21	30.08	23.87	21.96

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。