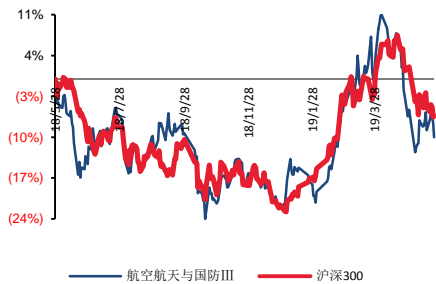


国防军工

军工行业周报 (6.2): 中美贸易摩擦促进军工电子自主可控进程

■ 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
菲力华 (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(5月20日-5月24日), 沪深300指数下跌1.50%, Wind航空航天与国防指数下跌1.34%, 跑赢沪深300指数0.16个百分点。

本周要闻:

国防部长: 如果有人敢分裂台湾, 中国军队不惜一战

6月2日上午, 中国国务委员兼国防部长魏凤和在香格里拉对话会就台湾问题阐述立场: “如果有人胆敢把台湾从中国分裂出去, 中国军队别无选择, 必将不惜一战, 必将不惜一切代价, 坚决维护祖国统一”。

美日签署百亿军工大单, 105架F35空降日本

5月28日, 美国高官访问日本, 并且在日本某些官员的陪同下, 登上了日本的准航母, 加贺号。在两年之前, 美日合作虽然十分频繁, 但是并没有签署过任何购买协议。前不久, 日本向美国递交了一份巨额的军工大单, 美国高层当即访问日本, 并且还主动登上了日本的加贺号准航母。去年12月份, 日本向美国求购105架F-35战机, 当时的美国并没有最初什么回应。直到今年5月27日, 美国终于给出答复, 正式接受日本的求购申请, 日本的这笔订单至少达到百亿美元。

中航沈飞(600760.SH): 股东中航工业及其一致行动人拟以不超过3566.75万股认购富国中证军工龙头ETF

航空工业集团及其一致行动人中航投资、中航科工拟公告披露之日起15个交易日后的六个月内以持有的公司股份认购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金(“富国中证军工龙头ETF”), 认购不超过约3566.75万股(占公司总股本2.547%)股票价值对应的基金份额, 并承诺在基金成立后180天内不减持使用公司股票认购获得的基金份额。

中航资本(600705.SH): 航空工业及贵航集团拟以合计不超

4999 万股认购富国军工龙头 ETF

航空工业及一致行动人贵航集团, 拟于公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内将持有的公司股份换购富国中证军工龙头 ETF 份额, 航空工业认购不超过 1070 万股(占公司总股本的 0.12%)A 股股票价值对应的基金份额, 贵航集团认购不超过 3929 万股(占公司总股本的 0.44%)A 股股票价值对应的基金份额。

航空工业及一致行动人贵航集团承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。

中航电子 (600372.SH): 股东汉航集团认购富国中证军工龙头 ETF

中航电子股东汉航集团拟于公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以持有公司无限售条件人民币普通股 109,631,472 股, 占本公司总股本 6.23%, 换购富国中证军工龙头 ETF 份额, 拟认购不超过 50,000,000 股(占本公司总股本 2.84%) 股票价值对应的基金份额。汉航集团承诺在基金成立后 180 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。

中航机电 (002013.SZ): 股东救生研究所和盖克机电拟以合计不超 5000 万股认购富国军工龙头 ETF

公司股东救生研究所和盖克机电拟以持有的公司 A 股股份参与富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金份额认购, 其中, 救生研究所计划用于认购的股票数量不超过 3600 万股, 盖克机电计划用于认购的股票数量不超过 1400 万股。

中航飞机 (000768.SZ): 股东中航投资拟以不超 5000 万股认购富国军工龙头 ETF

公司股东中航投资拟以其持有的不超过 5000 万股公司股份(占公司总股本的 1.81%) 认购富国军工 ETF 基金份额, 拟认购不超过 5000 万股公司股份价值对应的基金份额, 此次基金份额认购后, 中航投资持有公司股票不低于约 1.6014 亿股, 占公司总股本的 5.78%。

航锦科技 (000818.SZ): 筹划发行股份购买资产

公司正在筹划发行股份购买资产事项, 自 2019 年 6 月 3 日开市时起开始停牌。公司将以发行股份及支付现金的方式, 购买成都国光 98.0027% 股权和思科瑞 100% 的股权。

成都国光电气股份有限公司(原国营国光电子管厂、国营七七六厂、成都国光电气总公司), 始建于 1956 年, 是我国“一五”时期苏联援建的国家 156 项重点建设项目之一, 为我国综合性微波电

子管厂、国家大型军工骨干企业。国光主要经营范围：各类微波电真空器件、特种漆包线、真空接触器及断路器、微波能应用设备、微波源、彩色显像管排气设备、民航送餐推车、各种非标准机电设备、激光医疗器械、各类真空规管等产品的研制和生产。产品远销国外数十个国家，在国内外国防、科研等领域做出了卓越的成绩。

成都思科瑞微电子科技有限公司经营范围包括电子元器件的测试、筛选、监制验收、失效分析、破坏性物理分析 (DPA)；电子元器件研发、设计、封装、检测、销售；软件开发。

策略观点：

中美矛盾摩擦短期提升市场对军工关注度，或将成为军工板块行情催化剂。短期看，贸易战情绪下，军工板块或成为避险资金优选方向，有望催化板块行情启动。长期看，贸易战必将倒逼国家和企业加强军工高科技投入力度，对我国内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时，进口受阻后将采用国内产品替代方案，国产产品将迎来更大的需求，长期利好拥有自主可控能力的国内企业和院所。

板块基本面继续改善确定性强，比较优势凸显。

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。

2019年第一季度，军工板块的营收实现了20.33%的同比增速，比A股整体增速高出4.98Pct；归母净利润增速高达33.03%，超过A股平均水平20.58Pct。在宏观经济下行的环境下，军工板块抗周期性显现，比较优势将充分体现在未来的业绩中。

军工企业改革进度提速换挡。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：2018年12月《定价议价规则》发布，推动军工行业市场化进程和技术进步的加速，同时对主机厂提高利润率形成利好；院所改制和国企改革稳步推进，未来优质资产注入仍值得期待。在国资委的积极引导下，今年军工资产注入进入快车道，中船、中电科等集团纷纷有所行动。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、宝钛股份**。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，军工资产注入预期不断加速，建议关注国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子。

风险提示：军队订单释放不达预期，中美贸易摩擦，军民融合推进速度低于预期。

目录

7	一、 热点板块速递——外部封锁短期或带来阵痛, 长期必将加速军工行业自主可控进程	
	二、 行业观点及投资建议	8
	三、 板块行情	10
	四、 行业新闻	10
	五、 公司跟踪	13
	一、 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: 中美贸易博弈	7
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	10
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	10
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——外部封锁短期或带来阵痛，长期必将加速军工行业自主可控进程

以华为被纳入美国商务部实体名单事件为标志，美国对中国科技行业从人员到技术再到供应的全方位封锁拉开序幕。早在去年8月，美国商务部工业安全局(BIS)就以违反美国国家安全和外交利益为由，将44家中国军工企业列入出口管制企业清单。实际上，军工行业作为国家核心战略产业，长久以来一直受到美国的技术、材料、设备等层层封锁，在这种背景下，军工产业的“自主可控”已经有了几十年的积累，在绝大部分核心领域可以实现90%以上的国产自主可控，但是在某些重要领域，比如军工电子、航空发动机等领域，我国军工行业仍然受制于人。

图表 1: 中美贸易博弈

5.5	美方	特朗普发布推文表示，他计划在5月10日把2000亿美元中国输美商品的关税从10%提升到25%，并称对剩余3250亿美元中国输美商品也将很快加征25%的关税。
5.8	美方	美国贸易代表办公室(USTR)宣布对华2000亿美元产品征税税率从10%提升至25%
	中方	中方迅速做出回应：如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施
5.9	中方	中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤5月9日抵达华盛顿，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。
5.10	美方	美方对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%
5.13	美方	美国贸易代表办公室(USTR)公布对华约3000亿美元商品拟加征25%关税清单
	中方	自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。
5.14	美方	美国财政部发言人称，美国财长姆努钦计划近期前往中国进行经贸谈判。
5.15	美方	特朗普签署行政命令，要求美国进入紧急状态，在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。几乎所有报道此事的外媒都在说，这是在为禁止美企与华为的业务往来铺平道路。
5.17	中方	华为海思将启用“备胎”计划，兑现为公司对于客户持续服务的承诺，以确保公司大部分产品的战略安全，大部分产品的连续供应。
5.20	美方	美国商务部发布了给华为及其合作伙伴90天的临时许可，该发布称，这项安排是为了给相关部门和公司提供进行调整的时间。
5.21	美方	美国国土安全部对来自中国无人机品牌发布了一份“警告”，称中国制造的无人机会存在敏感的用户信息传回到中国，进而被中国政府获取的嫌疑。
5.22	美方	美政府将考虑将海康威视列入黑名单，限制其购买美国技术。
5.31	中方	中国将建立“不可靠实体清单”制度，基于非商业目的对中国实体实施封锁、断供或其他歧视性措施等的外国法人、其他组织或个人，将采取必要的措施。

资料来源：互联网，太平洋研究院整理

美国对我国武器禁运历史已久。1989年,美国与欧盟国家宣布对中国实施武器禁运;1992年美国商务部工业与安全局颁布“出口管理条例”,美国对外军品出口限制一直存在。去年美国将中电科几家院所、航天二院等具体的企业实施出口管制,将一直存在的美国对华军品禁运更加摆到台面上。

我国军工领域在部分军工电子元器件、高端军品零部件、新材料上与欧美等发达国家相比尚较为薄弱,仍然一定程度上依赖进口。

美国对科技行业多方面限制,短期内影响军工电子产业链。此次美国对科技行业的多方面限制,为军工企业从美国进口产品将产生障碍,将短期一定程度上影响部分军工武器装备采购、研发和生产。受影响较大主要是涉及采购国外电子信息化相关的芯片、元器件的一些领域,尤其是航天领域中电科、中国电子。国家从之前就要求至少国产化率达到90%以上,但是在一些核心指控芯片,还是需要依赖进口,军工电子领域的ADC/DAC、存储器、DSP、FPGA、GPU和CPU等关键芯片和元器件;另外有些国产芯片需要用国外采购的芯片混合集成。

虽然华为没有直接对军队供货,但是类似华为的军工电子供应商,比如东土科技、航锦科技等公司以及体制内一些科研院所,会受到美国软、硬件封锁的影响。

长期会倒逼国家加大装备研发和投资力度,利好垄断性强、技术壁垒高的公司。长期来看,美国的制约以及威胁,将刺激和警醒决策层,倒逼我国国产化装备的研发投入力度,加强装备的自主可控水平,对我国内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时,进口受阻后将采用国内产品替代方案,国产产品将迎来更大的需求,长期利好国内企业和院所。从军民融合的角度看,军工产业的投入发展也会反哺民用领域,带动民营经济的和谐发展,最终形成一举多得的局面。

关注军工电子信息化自主可控标的:航锦科技、海特高新、高德红外、国睿科技、四创电子、亚光科技和振芯科技等。

二、行业观点及投资建议

中美矛盾摩擦短期提升市场对军工关注度,或将成为军工板块行情的催化剂。短期看,贸易战情绪下,军工板块或成为避险资金优选方向,有望催化板块行情启动。长期必将倒逼国家和企业加强军工高科技投入力度,对我国内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时,进口受阻后将采用国内产品替代方案,国产产品将迎来更大的需求,长期利好拥有自主可控能力的国内企业和院所。

军工行业周报 (6.2): 中美贸易摩擦促进军工电子自主可控进程

板块基本面继续改善确定性强, 比较优势凸显。

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。

2019 年第一季度, 军工板块的营收实现了 20.33% 的同比增速, 比 A 股整体增速高出 4.98Pct; 归母净利润增速高达 33.03%, 超过 A 股平均水平 20.58Pct。在宏观经济下行的环境下, 军工板块抗周期性显现, 比较优势将充分体现在未来的业绩中。

军工企业改革进度提速换挡。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: 2018 年 12 月《定价议价规则》发布, 推动军工行业市场化进程和技术进步的加速, 同时对主机厂提高利润率形成利好; 院所改制和国企改革稳步推进, 未来优质资产注入仍值得期待。在国资委的积极引导下, 今年军工资产注入进入快车道, 中船、中电科等集团纷纷有所行动。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、宝钛股份。**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, 军工资产注入预期不断加速, 建议关注**国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子。**

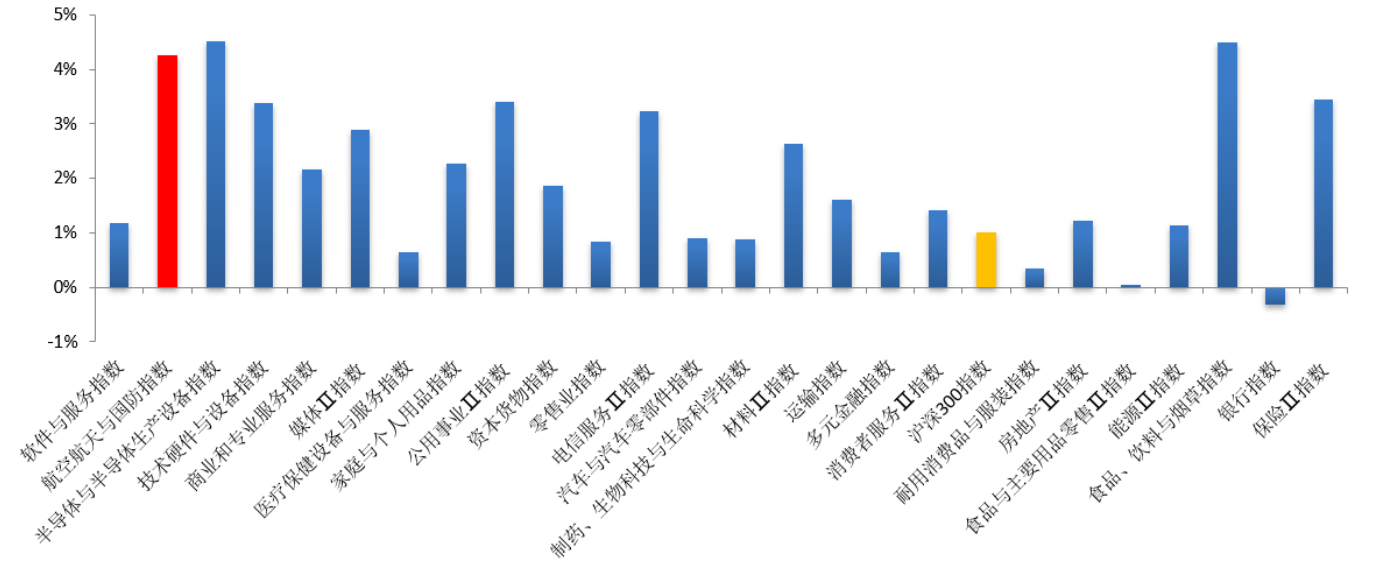
风险提示: 军队订单释放不达预期, 中美贸易摩擦, 军民融合推进速度低于预期。

三、板块行情

从本周的板块涨跌幅看,沪深300上涨1.00%,Wind航空航天与国防指数上涨4.25%。

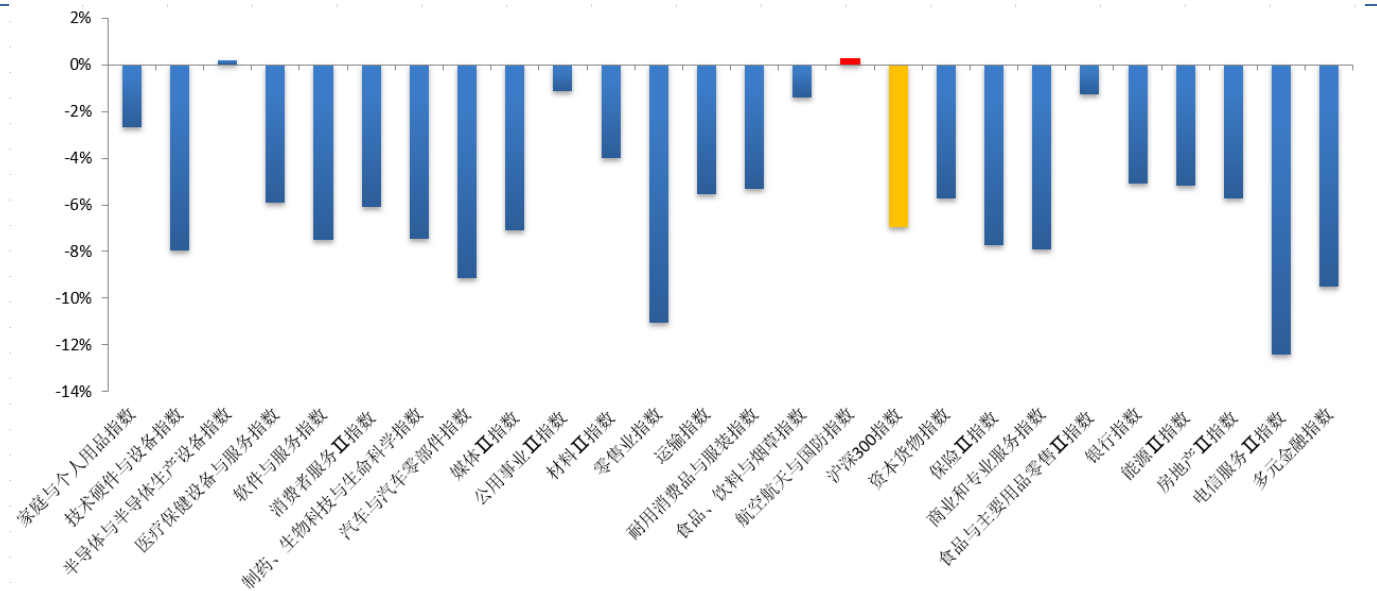
从月度的板块涨跌幅看,沪深300下跌6.94%,Wind航空航天与国防指数上涨0.27%。

图表 2: 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 3: 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. 国防部长: 如果有人敢分裂台湾, 中国军队不惜一战

6月2日上午, 中国国务委员兼国防部长魏凤和在香格里拉对话会就台湾问题阐述立场: “如果有人胆敢把台湾从中国分裂出去, 中国军队别无选择, 必将不惜一战, 必将不惜一切代价, 坚决维护祖国统一”。

2. 美日签署百亿军工大单, 105架F35空降日本

5月28日, 美国高官访问日本, 并且在日本某些官员的陪同下, 登上了日本的准航母, 加贺号。在两年之前, 美日合作虽然十分频繁, 但是并没有签署过任何购买协议。前不久, 日本向美国递交了一份巨额的军工大单, 美国高层当即访问日本, 并且还主动登上了日本的加贺号准航母。去年12月份, 日本向美国求购105架F-35战机, 当时的美国并没有最初什么回应。直到今年5月27日, 美国终于给出答复, 正式接受日本的求购申请, 日本的这笔订单至少达到百亿美元。

3. 台军汉光演习进行5天4夜攻防对抗 F16V首次公路起降

27日展开的台“汉光35”号演习受到岛内高度关注, 不仅因为它是台军年度重大演训, 而且蔡英文当局此前在东海进行了规模盛大的“汉光”热身实弹演习, 为明年“大选”助选的企图昭然若揭。(环球时报)

4. 中国多家航空公司索赔波音

台湾媒体报道称, 近日, 东航、国航、南航、厦航、深航、昆航等多家大陆航空公司正式致函波音公司, 就波音737MAX停飞及前期订购的737MAX延迟交付造成的损失提出赔偿要求。(参考消息网)

5. 美军将增购94架F-35战斗机拿中国威胁当借口

据《联合早报》5月24日报道, 美国参议院军事委员会在本周四公布了总值7500亿美元(约1万350亿新元)的年度国防授权法草案, 特别提及中国对美国军事优势的威胁, 将授权美军购买94架F-35隐形战机, 以及队美国核武器库进行现代化改造。(环球网)

6. 美78%稀土来自中国 严重依赖中国矿产生产军事装备

市场研究机构research and markets5月发布的一份报告称, 2017年, 中国生产了全球80%以上的稀土金属和化合物。中国对美国稀土出口占美国稀土进口的78%, 而来自爱沙尼亚、法国和日本的稀土仅占美国稀土进口总量的14%。(参考消息网)

7. 中国驻吉布提基地司令首次受邀出席美在非主导军演

27日, 美国有线电视新闻网(CNN)的一篇报道披露称, 中国驻吉布提军事基地的人员今年早些时候出席了美国非洲司令部组织的一年一度的“弯刀快车(Cutlass

Express)”演习开幕式。报道称中国海外驻军司令首次在非洲受邀出席美国主导的地区军事演习。(环球网)

8. 特朗普登上日本加贺号准航母视察参观 首开历史先河

5月28日上午10点半左右,美国总统特朗普搭乘直升机前往位于神奈川县的横须贺基地,在日本首相安倍晋三的陪同下,登上日本海上自卫队“加贺”号准航母进行视察参观。这也是美国总统历史上首次登上日本的护卫舰。(环球时报)

9. 美海军优先在亚太部署激光武器 欲拦截中俄导弹

美国《星条旗报》网站27日披露,驻珍珠港的美军“普雷贝尔”号导弹驱逐舰即将成为美国海军中第一艘装备高能激光武器的现役战舰。报道特别提到,美国海军之所以优先在西太平洋地区部署激光武器,是希望能用它来拦截中国和俄罗斯的巡航导弹。(环球时报)

10. 中石化原董事长:我们要做好短期石油断供准备

中国石油化工集团有限公司原董事长傅成玉提到,我们应做好两手准备:第一,做好短期石油断供准备,并且通过市场手段,加大对外合作,创新合作方式,创新储备方式,规避短期风险。第二,在战略和长远上,立足于中国自己,从现在起,用10-15年时间做到能源基本自给,也就是80%以上的能源靠自己供应。(界面)

11. 国防部:中国与老挝军队将进行首次反恐联合演练

经中老双方商定,中国人民解放军南部战区将与老挝人民军边防部队于6月5日至6日在中老边境地区共同开展第二届中老边境国防友好交流活动,期间举行两军首次反恐联合演练。(国防部网站)

12. 印军米格21中队将率先换装阵风战机并进驻中巴边境

据印媒ANI报道称,第一架“阵风”战斗机将于2019年9月交付印度空军,但还需要1500小时的密集测试,以验证机上由印度特定要求的改进。而第一批4架“阵风”可能在2020年5月全部交付印方。印度空军消息人士进一步透露,另一个“阵风”中队将部署到西孟加拉邦的Hashimara空军基地,那里主要针对的就中国。(环球网)

13. 俄媒:俄提议帮助中国建造导弹袭击预警系统

俄罗斯卫星通讯社5月30日报道,俄罗斯政策研究中心(PIR Center)理事会主席、预备役中将叶夫根尼·布任斯基表示,俄罗斯愿意协助中国建造导弹袭击预警系统。(环球网)

14. 俄将开始量产苏-57五代机首架机年度交付部队

俄罗斯卫星通讯社5月29日报道,俄罗斯副防长阿列克谢·克里沃鲁奇科29日对记者表示,阿穆尔河畔共青城的加加林飞机制造厂已为第五代战斗机苏-57的量产做好了充

分准备,首架量产机将于2019年底移交俄空军。(环球网)

15. 中国造全球最大静音科考船 行驶时鱼都没法察觉

5月30日,我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红3”船(如图)在江南造船(集团)有限责任公司交船。这是我国自主创新研发和自主建造的新一代科学考察实习船,是国内首艘、世界第4艘获得船舶水下辐射噪声控制最高等级——静音科考级证书的科考船,是世界上获得这一等级证书的排水量最大的海洋综合科考船。(环球时报)

16. 美方要拉中国加入美俄军控协议 国防部:不参加

记者:媒体报道,多名美国官员表示,在当前的安全环境下,美方应考虑推动中国加入美俄军控协议,避免美国受到军控协议限制,而中国从中受益。请问中方是否考虑参加中美俄三边军控谈判?

吴谦:不参加。(国防部网站)

五、公司跟踪

1. 中航沈飞(600760.SH):控股股东及其一致行动人拟以不超 3566.75 万股认购军工龙头 ETF

航空工业集团及其一致行动人中航投资、中航科工,拟于公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内将持有的公司股份认购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金(“军工龙头 ETF”)份额,拟认购届时不超过约 3566.75 万股(占公司总股本 2.547%)股票价值对应的基金份额。

航空工业集团及其一致行动人中航投资、中航科工承诺在基金成立后 180 天内不减持使用公司股票认购获得的基金份额。

2. 中航资本(600705.SH):航空工业及贵航集团拟以合计不超 4999 万股认购富国中证军工龙头 ETF

航空工业及一致行动人贵航集团,拟于公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内将持有的公司股份换购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金(“富国中证军工龙头 ETF”)份额,航空工业认购不超过 1070 万股(占公司总股本的 0.12%)A 股股票价值对应的基金份额,贵航集团认购不超过 3929 万股(占公司总股本的 0.44%)A 股股票价值对应的基金份额。

航空工业及一致行动人贵航集团承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。

3. 中航电子(600372.SH):关于股东认购证券投资基金计划公告

中航航空电子系统股份有限公司(以下简称“公司”)股东汉中航空工业(集团)有限公司(以下简称“汉航集团”)持有本公司无限售条件人民币普通股 109,631,472 股,占本公司总股本 6.23%。

汉航集团拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内将持有的本公司股份换购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金份额,拟认购不超过 50,000,000 股(占本公司总股本 2.84%)股票价值对应的基金份额。汉航集团承诺在基金成立后 180 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。

4. 中航机电(002013.SZ): 救生研究所和盖克机电拟以合计不超 5000 万股认购军工龙头 ETF

公司于 2019 年 5 月 31 日分别收到一致行动人、公司股东中国航空救生研究所(“救生研究所”)和贵州盖克航空机电有限责任公司(“盖克机电”)的《中国航空救生研究所关于拟以持有的中航工业机电系统股份有限公司股份参与认购基金份额的告知函》和《贵州盖克航空机电有限责任公司关于拟以持有的中航工业机电系统股份有限公司股份参与认购基金份额的告知函》。

救生研究所和盖克机电,拟以持有的公司 A 股股份参与富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金(“军工龙头 ETF”)份额认购,其中,救生研究所计划用于认购的股票数量不超过 3600 万股,盖克机电计划用于认购的股票数量不超过 1400 万股。

5. 中航飞机(000768.SZ): 中航投资拟以不超 5000 万股认购富国军工 ETF

公司于 2019 年 5 月 31 日收到公司持股 5% 以上的股东中航投资控股有限公司(“中航投资”)的通知,中航投资拟以其持有的部分公司股份参与富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金(“富国军工 ETF”)的份额认购。上述基金份额认购为股票定向换购(即网下股票认购方式),未直接参与集中竞价交易,不会对公司股票二级市场集中竞价交易造成影响。

中航投资拟以其持有的不超过 5000 万股公司股份(占公司总股本的 1.81%)认购富国军工 ETF 基金份额,拟认购不超过 5000 万股公司股份价值对应的基金份额,此次基金份额认购后,中航投资持有公司股票不低于约 1.6014 亿股,占公司总股本的 5.78%。

6. 航锦科技(000818.SZ): 筹划发行股份购买资产

公司正在筹划发行股份购买资产事项,自 2019 年 6 月 3 日开市时起开始停牌。公司将以发行股份及支付现金的方式,购买成都国光 98.0027% 股权和思科瑞 100% 的股权。

成都国光电气股份有限公司(原国营国光电子管厂、国营七七六厂、成都国光电气总公司),始建于 1956 年,是我国“一五”时期苏联援建的国家 156 项重点建设项目之一,为我国综合性微波电子管厂、国家大型军工骨干企业。国光主要经营范围: 各类微

波电真空器件、特种漆包线、真空接触器及断路器、微波能应用设备、微波源、彩色显像管排气设备、民航进餐推车、各种非标准机电设备、激光医疗器械、各类真空规管等产品的研制和生产。产品远销国外数十个国家,在国内外国防、科研等领域做出了卓越的成绩。

成都思科瑞微电子科技有限公司经营范围包括电子元器件的测试、筛选、监制验收、失效分析、破坏性物理分析(DPA);电子元器件研发、设计、封装、检测、销售;软件开发。

7. 博云新材(002297): 关于董事长辞职及补选董事的公告

廖寄乔先生因工作原因辞去公司董事及董事长职务,并同时辞去公司董事会下属专门委员会委员职务(包括战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会)。

公司董事会同意补选李勇先生为公司第五届董事会非独立董事候选人,任期自公司2018年年度股东大会审议通过之日起至公司本届董事会任期期满之日止。

8. 凯龙股份(002783): 关于子公司终止实施碲化镉薄膜太阳能电池组件项目的公告

公司董事会同意公司控股子公司湖北凯龙龙焱能源科技有限公司(以下简称“凯龙龙焱”)终止实施碲化镉薄膜太阳能电池组件项目。

9. 凯龙股份(002783): 关于控股子公司吸收合并控股子公司的公告

公司控股子公司钟祥凯龙楚兴化工有限责任公司(以下简称“凯龙楚兴”)拟吸收合并公司控股子公司湖北晋煤金楚化肥有限责任公司(以下简称“晋煤金楚”)。合并完成后公司持有凯龙楚兴的股份比例由93.03%减少至86.01%(预计),仍为凯龙楚兴控股股东。

10. 四川九洲(000801): 关于全资子公司与关联方共同投资暨关联交易的进展公告

公司全资子公司四川九洲空管科技有限责任公司拟收购成都福瑞空天科技有限公司(以下简称“福瑞空天”)34%股权。

11. *ST集成(002190): 收购报告书

本次收购系航空工业集团将所持成飞集成190,719,663股股份(占成飞集成总股本的53.17%)对应的除收益权、股权处置权以外的权利全部委托给中航汽车管理,托管期限为自《股份托管协议》生效之日起至航空工业集团书面要求终止该协议之日止。

12. 航天长峰(600855): 发行股份购买资产暨关联交易预案

本次交易方案为航天长峰拟向防御院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源 100.00% 的股权。本次交易完成后, 航天朝阳电源将成为航天长峰的全资子公司。

13. 新劲刚 (300629): 关于重大诉讼的公告

原告: 广东新劲刚新材料科技股份有限公司

被告: 四川一名微晶科技股份有限公司

诉讼请求: 判令被告立即向原告支付货款 7,259,400 元; 判令被告立即向原告支付逾期付款的利息损失 632,715.29 元 (计算至实际付清之日止, 暂计算至 2019 年 5 月 15 日); 以上共计: 7,892,115.29 元。

14. 中航高科 (600862): 关于拟挂牌转让全资子公司江苏致豪 100% 股权的公告

中航航空高科技股份有限公司拟通过北京产权交易所公开挂牌转让所持江苏致豪 100% 股权。

15. 航天电子 (600579) 关于公司董事长辞职的公告

2019 年 5 月 29 日, 公司董事会收到董事长刘眉玄先生的书面辞呈, 由于工作变动原因, 刘眉玄先生辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会委员及审计委员会委员职务。

16. 山河智能 (002097): 关于完成收购 AvmaxGroupInc. 第五期 13.33% 股权交割的公告

公司已按照与交易对方签署的《股份购买协议》及《股份购买协议之补充协议》的约定完成收购 AvmaxGroup Inc. 100% 股权的交割及相关股权登记手续。Avmax Group Inc. 成为公司的全资子公司。

17. 奥普光电 (002338): 关于筹划发行股份购买资产事项的停牌进展公告

长春奥普光电技术股份有限公司正在筹划发行股份购买长春光华微电子设备工程中心有限公司 100% 股权, 公司已于 2019 年 5 月 27 日开市时起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。

18. 新劲刚 (300629): 发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书

上市公司拟向 16 名自然人股东及圆厚投资以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式, 购买其持有的宽普科技 100% 股权, 本次发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产交易金额为 65,000 万元, 其中以股份支付的比例为 50%, 以可转换公司债券支付的比例为 10%, 以现金支付的比例为 40%。

19. 欧比特 (300053): 关于公司为全资子公司增资的公告

公司拟以自有资金对青岛孵化器增资不超过人民币 6,000 万元。增资完成后, 青岛

孵化器的注册资本将由 1,000 万元人民币增加至 7,000 万元人民币。

六、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周，国防军工板块三角防务、海特高新和洪都航空涨幅居前三，涨幅分别为 61.08%、20.56%、16.87%。

图表 4: 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				
三角防务	61.08	114.45	1.1	22.26
海特高新	20.56	17.4	45.76	58.85
洪都航空	16.87	6.21	11.68	(492.94)
天奥电子	16.87	10.41	67.29	47.74
亚光科技	14.89	21.63	42.05	26.48
长城军工	14.75	21.3	85.89	184.11
中海达	14.04	11.86	34.33	18.25
安达维尔	13.35	14.09	28.23	133.8
爱乐达	10.83	25.76	38.45	20.66
博云新材	10.63	13.22	15.17	96.59
本周涨跌幅后 10				
星网宇达	(5.6)	1.53	7.59	57.17
奥普光电	0	17.62	0	37.36
*ST 德奥	0	(5.69)	0	(2.74)
中航重机	0.33	(5.37)	3.33	11.02
新研股份	0.4	(9.93)	5.15	9.7
光电股份	0.45	(5.02)	2.31	42.12
中航机电	0.56	(4.58)	1.5	15.15
合众思壮	0.58	3.52	16.07	14.84
航天发展	1.02	(0.2)	4.29	14.95
中国应急	1.03	1.03	42.5	20.72

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 5: 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(%)
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	29,634.25	57.77
亚光科技	2019-07-29	1,405.91	55,979.49	30,716.84	54.87
雷科防务	2019-08-05	4,786.10	108,116.74	100,563.59	93.01
中国应急	2019-08-05	34,245.62	87,450.30	25,808.18	29.51

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 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)
航天彩虹	2019-05-29	11.45	.00%	11.5	4694.5
中国卫星	2019-05-22	23.15	-.98%	23.15	208.35
中国卫星	2019-05-17	22.71	-3.85%	22.71	317.94

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 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	2019/5/24
600038	中直股份	买入	0.90	1.06	1.28	46.33	39.34	32.58	41.70
002179	中航光电	买入	1.29	1.52	1.77	25.58	21.71	18.64	33.00
002013	中航机电	买入	0.23	0.27	0.32	30.70	26.26	22.18	7.06
300395	菲利华	买入	0.57	0.76	0.98	31.40	23.55	18.27	17.90
300699	光威复材	买入	1.03	1.42	1.92	34.68	25.15	18.60	35.72
002465	海格通信	买入	0.18	0.24	0.33	53.39	40.04	29.12	9.61
002366	台海核电	买入	0.53	0.80	1.11	19.21	12.73	9.17	10.18
601611	中国核建	买入	0.36	0.43	0.52	21.44	17.95	14.85	7.72
300416	苏试试验	买入	0.56	0.73	0.92	33.18	25.45	20.20	18.58

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。