

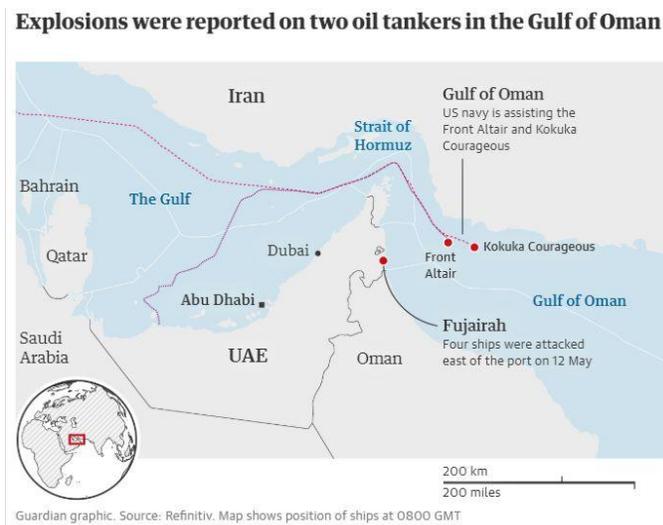
国防军工

军工行业事件点评：美伊冲突升温，关注军工板块相关领域机会

事件：

6月20日，美军一架RQ-4“全球鹰”无人侦察机在霍尔木兹海峡附近被伊朗的“雷声”地空导弹击落。21日，美国总统特朗普批准了对伊朗发动军事打击，当日晚上撤回了命令改为进行网络攻击，据称美黑客网络攻击使伊朗控制火箭和导弹发射器的计算机系统瘫痪。随着事态的发酵，美伊局势不断升温。

图表 1：伊朗击落美国无人机地点



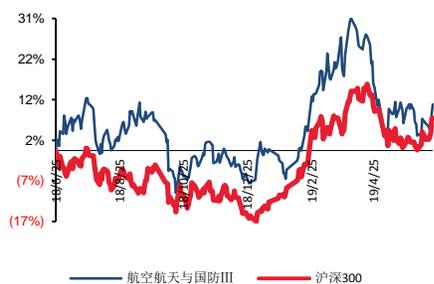
点评：

美伊矛盾转移美国注意力，可能为我国带来转机

自美国去年退出与伊朗的2015年核协议，并开始实施“最大压力”政策以来，伊朗与美国的紧张关系持续升级。5月2日美国全面禁止伊朗原油出口后，波斯湾地区已发生两起油轮遇袭事件，美国指责伊朗应为两起事件负责，伊朗坚决否认。而后，美军在中东部署航母战斗群、战略轰炸机并且连续增兵2500人。

伊朗击落无人机，可能使得美伊问题继续严峻化发展。如此，特朗普政府的注意力将不得不从与多国的贸易战等方面转移，对我国来说将获得转机，可以从贸易战的制约中摆脱出来发展经济、解决国内问题，把握难得的战略机遇。

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《军工行业周报（6.16）：科创板正式开板，关注军工硬科技投资机会》
--2019/06/16

《军工行业周报（6.9）：国资委授权放权清单发布，催化军工国企改革进程》
--2019/06/11

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

凸显发展导弹系统、雷达以及自主可控重要性，关注细分领域投资机会

此次事件提醒和凸显了我国国防建设，尤其是导弹体系、雷达等国防电子信息化建设以及网络安全自主可控的重要性。

1 我国建设多层次防空导弹系统，部分型号具备国际优势

击落美国无人机的“雷声”导弹是一款伊朗自行研制的新型防空导弹系统。据报道，“雷声”防空系统配备了一台相控阵雷达，搭载了3枚“鸟”-2B式地对空导弹，导弹射程75千米，射高3万米。

图表2：伊朗“雷声”导弹系统



资料来源：互联网，太平洋研究院整理

图表3：伊新型霍尔达德-15防空导弹



资料来源：互联网，太平洋研究院整理

导弹是一种携带战斗部，依靠自身动力装置推进，由制导系统导引控制飞行航迹，导向目标并摧毁目标的飞行器。一般由弹体、制导装置、战斗部和动力装置（发动机）等组成。导弹摧毁目标的有效载荷是战斗部（弹头），可为核装药、常规炸药、化学战剂、生物战剂、电磁脉冲等。

地空导弹是由地面发射，攻击敌来袭飞机、导弹等空中目标的导弹武器，是国土防空的基础和对空保护伞。地空导弹是组成**地空导弹武器系统**的核心。

图表4：地空导弹武器系统的构成

地空导弹武器系统	导弹	弹体	构成导弹外形、连接和安装弹上各分系统且能承受各种载荷的整体结构
		战斗部	各类弹药和导弹毁伤目标的最终毁伤单元，主要由壳体、战斗装药、引爆装置和保险装置组成
		制导装置	测量和计算导弹对目标或空间基准线的相对位置，以预定的导引规律控制导弹飞达目标的系统，应用雷达、红外、激光探测、陀螺仪等技术。
		动力装置	为导弹飞行提供推力的整套装置，发动机为最主要构成
发射装置			

搜索探测设备
制导设备
指挥控制设备和技术保障设备

资料来源：网络，太平洋证券研究整理

我国导弹总体水平处于世界前列，正在建立强大的防空网络体系。目前，我国正在建立威力强大的防空网络体系，建立综合防空网络体系列为优先发展的重点。导弹体系上来说，我国形成以东风、红旗、长剑、巨浪等系列为主的中高空/中低空/低空，洲际/远程/中程/近程多层次多种类的导弹武器。我国防空型导弹进入世界第一阵营，个别型号国际领先；部分进攻性导弹也处于国际领先阵营。

导弹领域我们推荐标的菲利华（300395，国内唯一一家供应导弹透波石英纤维材料的公司）、光威复材（300699）；关注航天电子（600879）、航天发展（000547）以及民参军公司宏大爆破（002683）和高德红外（002414）。

图表 5：我国多层次防空导弹系统

类型	型号	最大射程	最大射高	最大速度	研制方
中远程	红旗-15	90km	30km	6 马赫	仿制俄罗斯 S-300PMU1 导弹
	红旗 9	200km	30km	4.2 马赫	中国航天科工集团第二研究院
中近程	红旗 1	29km	22km	3 马赫	仿制的苏联 S-75 防空导弹
	红旗 2	35km	27km	3.7 马赫	国防部五院二分院
	红旗 3	42km	30km	3.5 马赫	七机部二院
	红旗 12	50km	25km	3.5 马赫	中国江南航天工业集团
	红旗-16	40km	25km	4 马赫	上海航天技术研究院
近程导弹	红旗 61A	10km	8km	3 马赫	上海市航天工业局（原机电二局）
	红旗 17	12km	6km	2.8 马赫	仿俄制道尔-M1 型低空野战防空导弹
	红旗 7	12km	5.5km	2.4 马赫	中国航天科工集团
便携式导弹	“前卫”-2	6km	3.5km	1.8 马赫	自主生产
	“飞弩”-6	6km	3.5km	1.8 马赫	自主生产
	“红缨”-5	4.4km	2.5km	1.5 马赫	仿制前苏联的 SA-7 型

资料来源：网络，太平洋证券研究整理

2 雷达在防空作用重大，我国具备技术优势

雷达是利用电磁波探测目标获得其位置、运动状况等信息的电子设备。雷达探测距离远、速度快，是目前监视战场环境，获取情报的主要手段。并且，雷达已经成为火炮瞄准、弹道制导、轰炸瞄准等现代武器系统的核心装备，是地面防空系统的主要组成部分。除侦查外，还可利用雷达对敌方进行干扰、摧毁，甚至诱导敌方做出错误的判断。

2011 年伊朗曾把美国 RQ-170 隐身无人机诱导到伊朗境内降落，完好无损地俘虏了一架。此次，伊朗通过雷达荧光屏就能判读出是无人机，用地空导弹直接击落。

我国大力发展相控阵雷达等新型雷达技术，近年来，我国雷达技术发展迅速，技术较美国差距已经大幅缩小，中电科某所的米波雷达技术达到国际领先。雷达行业具有较高的技术壁垒和行业门槛，我国雷达的研制机构主要分布在中国电科和航天科工等军工集团和科研院所中，部分高校和民营企业从事相关配套设备的生产研发。据预测，2025年军用雷达市场规模有望达到573亿元，年复合增长率高达11.5%，未来十年军用雷达市场总规模将达到3776亿元。

雷达领域建议关注国睿科技（600562）、四创电子（600990）。

图表6：某型号米波稀布阵综合脉冲孔径雷达



资料来源：互联网，太平洋研究院整理

图表7：有源相控阵雷达在战斗机上的使用



资料来源：互联网，太平洋研究院整理

3 信息战是未来战争的主要手段，国防信息化建设催生局大市场

美国此次对伊朗实施网络攻击，使伊朗控制火箭和导弹发射器的计算机系统瘫痪，进一步警示我国网络安全和国防信息化建设的重要性。

我国网络安全已经上升到国家战略高度，十三五规划明确提出实施网络强国战略，包括网络基础设施建设、信息通信业新的发展和网络信息安全。我国信息安全产业对比欧美等发达国家有较大的差距，根据 Forrester 和 IDC 的数据，我国信息安全投资占整个 IT 投资比例不到 2%，而美国为接近 12%，欧洲为接近 8%，我国有巨大的提升空间。

随着信息技术高速发展，现代化战争首要任务从防空转移为信息安全，军队要尽力做到战场单向透明。2015年，军改中我国军队建立“战略支援部队”，新成立的战略支援部队可能包括情报、技术侦察、电子对抗、网络攻防、心理战五大领域，体现出军方对国防信息化建设的重视程度前所未有的。我们认为，建立独立的战略支援部队在军队设计上比美军、俄军或其它发达国家军队都要先进，有利于提高我军信息获取和对抗能力。未来一段时间我国国防信息化建设进入高潮，将催生巨大市场。

自主可控和国防信息化领域建议关注标的欧比特（300053）、航锦科技（000818）、航天发展（000547）等。

风险提示：中美贸易战谈判不及预期，地缘政治影响全球原油供给。

图表 8: 近期美伊矛盾事件整理

时间	事件
2018/5/8	美国总统特朗普在白宫宣布美国退出伊核协议，重启对伊朗制裁。美国强硬要求各国停止进口伊朗原油，但 11 月初制裁正式生效时给予了 8 个国家和地区 180 天的豁免期。
2019/5/12	阿联首领海水域 4 艘油船遇袭，美方“确认”是伊朗所为
2019/4/8	美国宣布将伊朗伊斯兰革命卫队列为“恐怖组织”，冻结了该卫队在美资产。
2019/4/22	美国宣布结束度伊朗石油进口的制裁豁免。（白宫 22 日表示，美国将不再向目前正在进口伊朗石油的国家或地区发放制裁豁免，以增加对伊朗的经济压力）
2019/4/23	伊朗议会以压倒性多数通过一项法案，将美国所有军队列为“恐怖组织”。
2019/4/28	伊朗考虑退出《核不扩散条约》
2019/5/1	美国禁止各国从伊朗进口石油。（5.2 起）
2019/5/3	美国宣布不再续期针对伊朗核设施的部分制裁豁免
2019/5/8	特朗普宣布对伊朗的铁、钢、铝、铜等产业进行制裁，不允许伊朗相关行业产品出口。
2019/5/8	在美国对伊朗金属产业进行制裁之后，伊朗总统鲁哈尼就伊核协议发表声明称，伊朗将收回部分伊核协议的承诺，给伊核协议缔约方 60 天时间，执行原油和银行领域的承诺；60 天后，伊朗将收回更多的承诺，并将增加浓缩铀的水平，不再向其他国家出售浓缩铀和重水。
2019/5/12	伊朗海军司令汉扎迪强调，称美国在波斯湾的军事力量必须离开，否则伊军将会做出回应举动。此外，俄罗斯也将和伊朗在南部海域举行军演，地点很可能就是霍尔木兹海峡或者波斯湾，
2019/5/15	伊朗媒体援引一名知情官员称，伊朗国家原子能机构已按国家安全会议的指令，正式停止履行部分伊核协议的条款。伊朗国防部长哈塔米 15 日则称，伊朗武装力量已做好全面准备，应对外部威胁。
2019/5/15	美国驻伊拉克大使馆发表声明称，美国国务院命令所有“非必需”使领馆人员尽快撤离伊拉克。有分析认为，美国此举是在为可能的军事冲突做准备。
2019/5/16	特朗普在白宫与到访的瑞士联邦主席于利·毛雷尔会面时说，美方不希望与伊朗发生战争。这是特朗普连续第二天释放希望美伊紧张关系缓和的信息。
2019/5/24	美国总统特朗普宣布将增派 1500 名美军到中东地区。
2019/6/1	1 架美军 B-52 战略轰炸机与“林肯”号核动力航母在阿拉伯海进行了名为“联合模拟打击”的联合演练，以威慑伊朗。
2019/6/7	美国财政部宣布对波斯湾石油化工工业公司及其 39 家子公司实施制裁，理由是该公司为伊朗伊斯兰革命卫队所属的建筑公司提供金融支持。
2019/6/9	伊朗国防部长 Amir Hatami 首度披露一种全新的防空导弹系统，称为“Khordad 15”。
2019/6/11	伊朗总统鲁哈尼与来访的德国外长会晤，呼吁与欧洲共同抵制“经济恐怖主义”。
2019/6/13	两艘分别属于挪威和日本公司的油轮在阿曼湾海域遇袭发生爆炸，船上燃起大火。美方情报显示是伊朗实施了袭击。而当下，日本首相安倍晋三正在伊朗访问。
2019/6/17	伊朗宣布将在 10 天内突破伊核协议规定的低浓度浓缩铀 300 公斤的存量上限。
2019/6/18	伊朗与俄罗斯签署十二项经贸合作文件
2019/6/19	伊朗官员表示，60 天磋商期限一过，伊朗方面不会给予欧洲签署国更多时间来挽救伊朗核问题全面协议。法国和德国外交部长同一天表态将付出更多努力缓解海湾紧张局势。
2019/6/20	伊朗宣布击落了一架美国 RQ-4 全球鹰无人机。伊朗方面认为这架无人机侵入了伊朗领空，但美国方面则坚称其飞行在国际空域。
2019/6/21	特朗普推特发文称 20 晚计划对伊朗 3 处目标进行军事打击报复，但 10 分钟前叫停
2019/6/21	俄罗斯空军已经秘密克里米亚半岛在部署塞瓦斯托波尔机场部署了 24 架苏-35S 战斗机保护半岛。

2019/6/21	俄罗斯外交部副部长谢尔盖·里亚布科夫 (Sergei Ryabkov) 当天表示，俄罗斯很乐意为伊朗石油出口提供帮助，俄罗斯也愿意帮助伊朗的银行业。
2019/6/22	伊朗外交部长扎里夫在其推特上公布了美国无人机入侵伊朗领空的详细路径及坐标。
2019/6/24	特朗普将于 24 日公布对伊朗新的重要制裁措施，美媒称新的打击方式包括网络战都在考虑和实验中。

资料来源：网络，太平洋证券研究整理

图表 9：关注公司盈利预测表

分类	代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/06/21
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
材料	300395	菲利华	买入	0.54	0.73	0.98	1.27	26.67	24.22	18.07	13.96	17.69
	300699	光威复材	买入	1.02	0.92	1.17	1.45	35.20	36.54	28.78	23.24	31.40
芯片	300053	欧比特	买入	0.14	0.27	0.37	0.43	71.22	36.26	26.77	23.06	9.90
	000818	航锦科技	买入	0.73	1.06	1.42	1.80	16.44	11.34	8.43	6.65	12.00
雷达	600990	四创电子	买入	1.62	1.74	2.03	2.37	27.01	25.16	21.51	18.47	43.75
	600562	国睿科技	买入	0.06	0.25	0.29	0.36	243.33	59.23	49.86	40.59	14.60
导弹	600879	航天电子	买入	0.17	0.20	0.23	0.26	35.95	30.82	26.58	23.16	6.04
	000547	航天发展	买入	0.29	0.35	0.44	0.53	26.40	27.54	22.40	18.50	9.76
导弹	002683	宏大爆破	买入	0.31	0.41	0.58	0.78	32.64	24.09	17.17	12.84	9.96
民参军	002414	高德红外	买入	0.21	0.25	0.33	0.42	81.43	68.21	51.68	41.21	17.23

资料来源：Wind 资讯，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
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	zhaf@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。