太平洋证券研究 7 月 3 日最新观点:上半年外资增持军工新材料、信息化等板块优质个股

每日重大财经

(1)【财联社 7 月 3 日早间新闻精选】

1、商务部表示，正在会同相关部门，抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措。

2、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 3 日 8 时左右，全球累计确诊 10940071 例，累计死亡 519852 例。

3、2020 年全年 A 股 IPO 企业数量有望超过 300 家，融资规模达 3000 亿元以上。

4、我国重卡市场 6 月预计销售各类车型 16.5 万辆左右，环比下滑 8%。

5、国家卫健委发布通知要求进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力。

6、创业板试点注册制下再受理 26 家企业 IPO 申请，合计 168 家。

7、中信建投否认“中信证券与中信建投合并”的市场传闻。

8、泸州老窖国窖酒类下发停货通知，并将团购价上调至 980 元。

9、水利部：加快重大水利工程开工建设，充分发挥重大工程投资拉动作用。

10、中汽协：6 月汽车行业销量完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%。

11、万科 6 月合同销售金额 733.7 亿元，同比增长 10.5%。

12、上汽集团拟不超 19.02 亿港元入股神州租车。

13、7 天 4 板光大证券称，公司未发现对股票交易价格可能产生重大影响的事项。

14、乐视退澄清贾跃亭公开信称，公司无法判断是否未来乐视网股东可以向贾跃亭先生提出补偿申请。

15、卓胜微公告称，股东拟减持本公司股份合计不超过 3%。

16、紫光国微公告称，收到证监会不予核准公司发行股份购买资产的决定。

17、孚能科技公告称，戴姆勒参与本次科创板发行战略配售。

18、美股三大股指全线收涨，纳指续创收盘新高，截至收盘，纳指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.46%，道指涨 0.36%。

(2)【市场热情升温 公募瞄准 A 股全面行情】财联社 7 月 3 日讯，7 月 2 日 A 股继续上攻势头，走出蓝筹权重与成长板块共舞的普涨格局。在久违近 4 个月后，两市成交量再破万亿元。公募机构普遍认为，下半年经济复苏节奏有望进一步加速，上市公司的业绩也相应发生好转。在转型与改革持续推进等利好背景下，A 股有望从局部行情转向全面行情，科技、消费和券商等主流板块，是重点布局所在。

(3)【中信建投澄清：未曾审议批准与中信证券合并相关计划】财联社 7 月 2 日讯，中信建投发布澄清公告，今日下午，本公司注意到有媒体报道称，本公司党委会已经批准了关于中国中信集团有限公司将收购本公司第二大股东中央汇金投资有限责任公司所持本公司股份的相关计划，以此推动中信证券股份有限公司和本公司的合并。截至目前，本公司未曾召开过党委会审议批准上述传闻所称的相关计划，也未得到任何股东有关上述传闻的书面或口头的信息，本公司不存在应披露而未披露的信息。

行业最新观点

【太平洋军工】上半年外资增持军工新材料、信息化等板块优质个股

本周要闻

上半年外资增持军工新材料、信息化等板块优质个股

我们重点提取了 47 家军工龙头个股，并按照外资在个股流通市值的比重排序，分析其外资持股情况和变化。结论如下：

外资持股整体规模提升。整体看， 2020 年上半年（截止 6 月 23 日）外资持股有所增长，持股股数同比增长 21%，持股市值同比增长 48%到 148 亿元。

外资持股结构性调整，主机厂获不同程度减持，军用材料、国防信息化板块优质公司获得增持。2019 年 12 月 31 日，外资持股占流通市值前十绝大多数为主机厂，分别为中航飞机、中航沈飞、中直股份、中国卫星、中国船舶、中船防务、中国动力、内蒙一机、航发动力和中航电子。2020 年 6 月 23 日，流通市值占比前十的公司中仅有中直股份和中航沈飞保持住前十的位置，其余八个公司分别为中航光电、和而泰、光威复材、景嘉微、海格通信、七一二、高德红外、宏大爆破，其中：和而泰、光威复材、中航光电、景嘉微、七一二外资占比提升显著。体现出上半年，军工外资持股出现比较大的结构性调整，军用新材料和国防信息化板块的优质个股受到外资青睐。

北斗三号最后一颗卫星发射成功，全球组网完成

6 月 23 日，北斗三号最后一颗卫星发射成功，北斗三号卫星导航系统全球组网完成，服务范围覆盖全球。

军用领域北斗三号终端需求即将进入爆发期。目前军方北斗导航终端尚为北斗二号和北斗一号产品，军用北斗三代终端产品估计 2020 年下半年开始小批量供货，2021 年进入大批量供货阶段。我们推测换装需求将于未来几年爆发，为相关标的带来需求的快速增长。

民用领域行业应用进入推广期，“北斗+5G”催生巨大需求。北斗卫星定位和导航技术目前广泛应用于测绘、渔业、公安、农业机械等多个行业领 域，并向智能网联汽车、民航、海洋观测等领域拓展。未来，5G 带来的移动物联网革命将推动时空信息应用的泛在化，继移动位置服务经济和共享经济之后，极有可能形成重大商业机遇。随着应用场景的增加，以及各细分领域产品和市场成熟度提升，我国卫星定位导航相关企业，将会充分受益。

一带一路带来更广阔市场。北斗已先后落地应用“一带一路”沿线 30 多个国家和地区，过去几年，我国卫星导航定位产业链企业已开始受益于“一带一路”国家需求，过去几年出口增长迅速，未来继续增长趋势确定性强。

中短期看军品需求，长期民品市场值得期待。我们认为，中短期内，北斗的投资机会主要来源于政府和军队的采购，军品毛利率高，对相关企业业绩提振力度大。长期看，民用市场的国产卫星定位和导航产品将长期面向巨大市场空间，值得期待。

行业参与者众多，关注行业龙头。目前，国内北斗产业链参与企业众多，竞争激烈，下游终端产品同质化。在上游芯片和模块等产业链环节，随着技术的进步，和成本下降，与国外产品相比市场竞争力提升。我们认为具备核心竞争优势、以及行业垄断地位的龙头企业未来有望获得市占率的提升。中短期看好军品需求增长，关注军用北斗龙头海格通信（002465）。

策略观点

军工板块抗经济下行特征突出，配置价值凸显。在目前大国博弈日益复杂化，国内政治稳定的背景下，我国军事装备投资将在较长的时间内保持稳定快速的增长。目前，国内经济增速放缓、全球受疫情影响需求经济动力不足，军工板块的抗经济下行、安全性、确定性属性更为突出，板块配置价值凸显。

两条主线、精选三领域优质标的，关注长期价值投资机会。我们聚焦两条投资主线，一是航空、航天、舰船等核心装备列装速度加快，带动板块整体需求增长；二是国防信息化投入加大，关键新材料、元器件升级以及国产化替代加速，带来细分领域需求快速提升。重点关注和推荐空军核心装备和关键配套、国防信息化、军用新材料板块三细分领域龙头，精选业绩和估值双提升的标的。**近期重点推荐菲利华、七一二、亚光科技、火炬电子，继续关注光威复材、中航高科、和而泰等优质标的。**

风险提示：装备列装速度不及预期，信息化等领域投资不及预期。

上市公司速递

【太平洋通信李宏涛团队】世纪华通：参与腾讯超算中心 IDC 建设，强化现有业务协同

事件描述

公司近日发布《公开发行 A 股可转换公司债券预案》，拟募集不超过 57 亿资金，（1）9 亿元收购上海珑睿 10%股权，并增资 31 亿元，交易完成后预计将持有上海珑睿 55.92%的股权。（2）17 亿元用于偿还借款和补充流动资金。

核心要点

1.布局 IDC，发力新基建。

标的公司上海珑睿是一家专业基础设施综合服务商，是腾讯长三角人工智能超算中心项目的重要参与方，该项目总投资规模（含服务器）450 亿元，总建筑面积约为 353,920 万平方米，计划建成 2.5 万个以上 7KW 等效机柜（腾讯 R18 微模块模式），项目定位为长三角最大、全国前三的 AI 超算中心，聚焦“存算一体，以算为主”，服务 AI 加速器与实验室、5G 生态计划、WeCity 未来城市和产业互联网四大功能。标的公司资质优秀，根据 6 月 5 日上海市经济信息化委发布的《关于支持新建互联网数据中心项目用能指标的通知》，上海珑睿腾讯 AI 超算中心及数据中心综合体一期项目获批，支持机架数 3000 个。通过此次收购，公司成功切入 IDC 业务，发力新基建。

2.深度绑定腾讯，以批发路线切入 IDC，加强与现有业务协同。

公司是腾讯在互联网游戏领域的重要战略合作伙伴，通过此次运作，有利于进一步加深与腾讯的紧密程度，进一步加强协同效应。腾讯未来 5 年将投入 5000 亿元用于新基建建设，主要包括云计算、人工智能、服务器、大型数据中心、物联网操作系统等。公司的 IDC 深度绑定腾讯大客户，且上海 IDC 资源紧缺，公司项目落地后，将辐射 G60 和长三角经济带，未来机柜的需求有充分保障。

3.通过布局 IDC 产业，推动公司 5G 云游戏业务发展。

自有的 IDC 为自建的云游戏平台提供可靠的网络及云计算支持、提升公司的云游戏技术优势，以 5G 云游戏平台服务商和技术方案提供商为目标，真正成为云游戏时代的领跑者。随着 5G 网络的逐步普及，游戏“上云”将成为行业主流趋势。公司已同中国移动旗下咪咕互娱签订合作框架协议，双方将在游戏联运、5G 云游戏生态建设、版权合作等多个方面进行全面战略合作。

投资建议

我们看好公司通过深度绑定大客户，走批发路线切入 IDC 领域。看好与腾讯在未来游戏等领域的业务协同。预计 2020~2022 年营收分别为 171.24 亿、194.26 亿、212.29 亿，归母净利润为 39.67 亿、46.82 亿、52.08 亿，对应的 PE 分别为 24X/20X/18X。估值具有优势，首次覆盖，给予“增持”评级。

风险提示：IDC 项目进度不及预期；云游戏推进不及预期；

【太平洋农业】天康生物股价新高点评：

下半年放量在即，6 月起月度出栏量进入快增通道。

前 5 月出栏量 31.95 万头，下半年河南猪场放量，6 月起出栏量明显增长，下半年出栏量预计 130 万头以上，月度出栏量大幅增长。

成本优势尽显，猪价走低利润不减。

新疆自繁自养全成本 12~13 元/公斤，远低于 20 元/公斤行业平均成本；此外，行业三元转二元平均 PSY 在 15~16 情况下，公司高二元占比使猪群整体生产效率更高，低养殖成本、高生产效率造就高头均盈利。

后周期发力，饲料疫苗盈利能力大幅提升。

行业整体产能上升，公司疫苗业务量价齐升，单吨饲料利润大幅增长，显著增厚公司利润。

预计 2020/2021/2022 年公司生猪出栏量为 180 万/240/320 万头，预计公司 2020/2021/2022 年归母净利润为 29.99/31.28/35.32 亿元，**给予重点推荐。**

联系人：程晓东 18614065768/王艳君 18500688467

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。