

# 长征五号 B 运载火箭进入试样研制阶段



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20181201）

## ❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 1.13%，在 28 个板块中排名第 6，航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 0.46%、0.49%、0.53%、3.41%。本周军工板块表现较好，船舶子板块涨幅较大，本周新华社在官方微信公众号一篇文章中首次确认了我国正在建造第三艘航母消息，叠加今年船舶板块下跌较多，船舶子板块关注度有明显回升，\*ST 船舶、中船防务等相关个股周涨幅居前。截止 2018 年 11 月 30 日，全军武器装备采购信息网 11 月发布采购公告次数为 306 次，单月次数创历史最高，今年累计发布 1145 条公告，超过 2015-2017 年三年公告发布次数之和，侧面印证军工板块行业基本面向好。随着科研院所改制、军品定价机制、混合所有制等改革的深入实施，结合当前军工板块估值处于历史低位，我们看好军工板块的中长期投资机会。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，如中直股份、内蒙一机、中航沈飞、中航机电、中航电子、中航光电等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质民参军标的，如光威复材、振芯科技、耐威科技等。

## ❖ 市场表现

2018 年初至今，军工板块累计下降 26.72%。个股方面，周涨幅前五的为\*ST 船舶、光电股份、中直股份、中船防务、中航电子，涨幅分别为 7.62%、4.85%、4.80%、4.70%、4.29%。跌幅前五的个股为新余国科、洪都航空、新研股份、新兴装备、长城军工，跌幅分别为 7.26%、5.51%、5.45%、5.43%、4.36%。

## ❖ 行业动态

埃及购买 32 架翼龙-1D 查打一体无人机。由于“翼龙-1”无人机在埃及的实战表现良好，这个北非国家日前又增加了订单。据比利时“陆军知识”网站 11 月 26 日报道，埃及空军在珠海航展上与成飞签署合同，购买了 32 架成飞生产的翼龙-1D 战机。（观察者网）

日本拟提高防卫费 GDP 占比。日本政府已经开始研究，参照北约的计算标准，争取到 2023 年度将防卫费在国内生产总值（GDP）占比提高到 1.3%。上述内容将写入定于年底前修订完成的新版《防卫计划大纲》。（参考消息网）

## ❖ 公司公告

北斗星通（002151）：公司拟向特定对象非公开发行不超过 1 亿股股票（含本数）且不超过本次发行前总股本的 20%，发行对象为包括公司控股股东、实际控制人周儒欣先生在内的不超过 10 名特定投资者。

❖ **风险提示：**政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

## 📄 证券研究报告

所属部门	股票研究部
报告类别	行业周报
所属行业	机械装备/国防军工
报告时间	2018/12/1

## 📄 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
010-68595107  
suncan@cczq.com

## 📄 联系人

杨广  
证书编号：S1100117120010  
010-66495651  
yangguang@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号 中海国际中心 15 楼， 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场表现 .....	4
三、行业动态 .....	6
1. 一周国际行业动态 .....	6
2. 一周国内行业动态 .....	7
四、公司公告 .....	8
风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 2017 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	5
表格 2. 一周国际行业动态.....	6
表格 3. 一周国内行业动态.....	7
表格 4. 一周公司公告.....	8

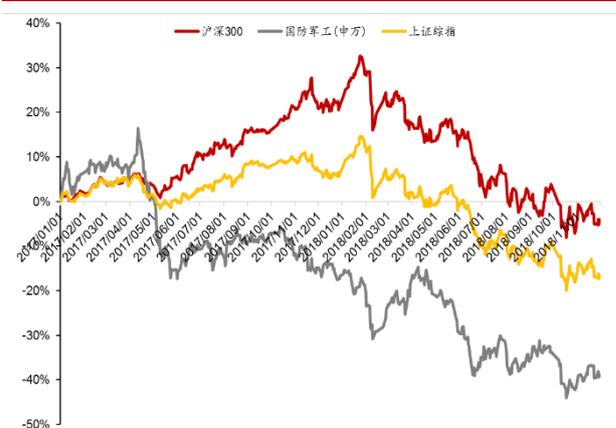
## 一、川财周观点

本周军工板块上涨 1.13%，在 28 个板块中排名第 6，航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 0.46%、0.49%、0.53%、3.41%。本周军工板块表现较好，船舶子板块涨幅较大，本周新华社在官方微信公众号一篇文章中首次确认了我国正在建造第三艘航母消息，叠加今年船舶板块下跌较多，船舶子板块关注度有明显回升，\*ST 船舶、中船防务等相关个股周涨幅居前。截止 2018 年 11 月 30 日，全军武器装备采购信息网 11 月发布采购公告次数为 306 次，单月次数创历史最高，今年累计发布 1145 条公告，超过 2015-2017 年三年公告发布次数之和，侧面印证军工板块行业基本面向好。随着科研院所改制、军品定价机制、混合所有制等改革的深入实施，结合当前军工板块估值处于历史低位，我们看好军工板块的中长期投资机会。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，如中直股份、内蒙一机、中航沈飞、中航机电、中航电子、中航光电等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质民参军标的，如光威复材、振芯科技、耐威科技等。

## 二、市场表现

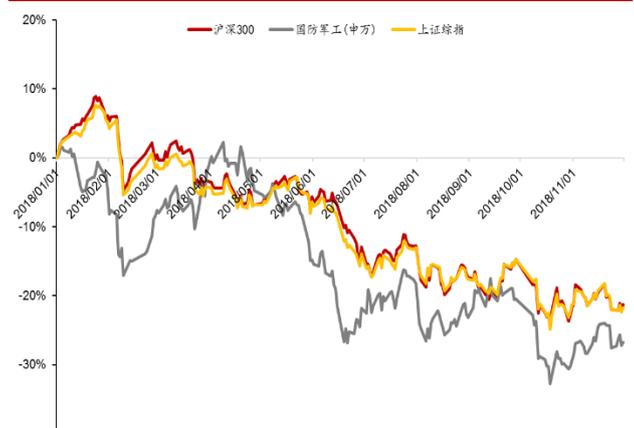
2018 年初至今，上证综指下跌 21.74%，沪深 300 下跌 21.29%，军工板块累计下跌 26.72%。2017 年初至今，军工板块累计下跌 38.91%。本周军工板块累计上涨 1.1%，涨幅居 28 个子板块中第 6。

图 1：2017 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 11 月 30 日数据

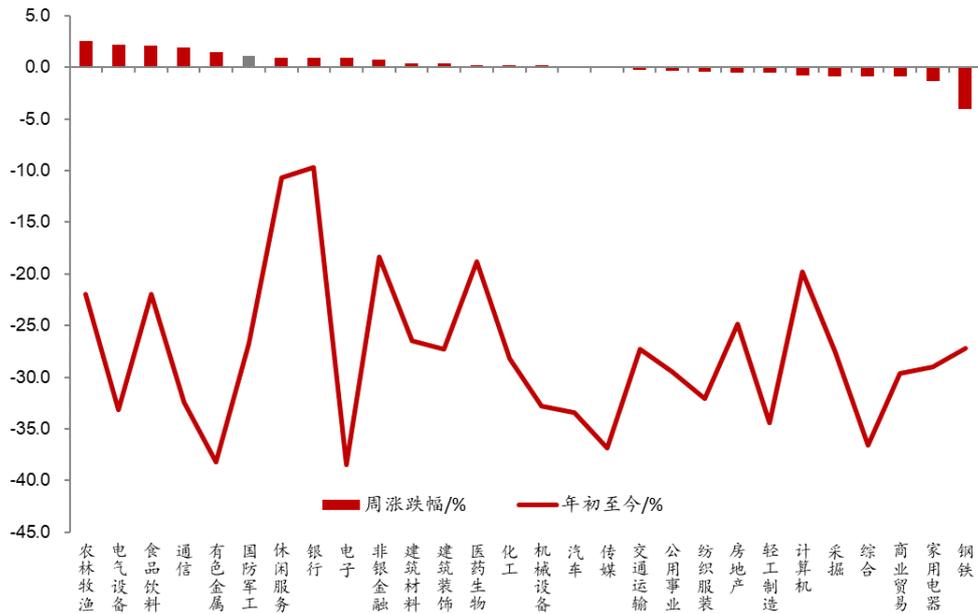
图 2：2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 11 月 30 日数据

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

本周上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.59%，创业板指上涨 1.58%，沪深 300 上涨 0.93%，军工指数上涨 1.13%。本周涨幅前三的板块分别是农林牧渔、电气设备、食品饮料，涨幅分别为 2.60%、2.22%、2.15%；跌幅前三的板块分别是钢铁、家用电器、商业贸易，跌幅分别为 4.07%、1.36%、0.92%。2018 年初至今，军工板块累计下降 26.72%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为\*ST 船舶、光电股份、中直股份、中船防务、中航电子，涨幅分别为 7.62%、4.85%、4.80%、4.70%、4.29%。跌幅前五的个股为新余国科、洪都航空、新研股份、新兴装备、长城军工，跌幅分别为 7.26%、5.51%、5.45%、5.43%、4.36%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数名称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	0.93	-21.29	*ST 船舶	7.62	新余国科	-7.26
上证综指	0.34	-21.74	光电股份	4.85	洪都航空	-5.51
深证成指	0.59	-30.42	中直股份	4.80	新研股份	-5.45
创业板指	1.58	-24.15	中船防务	4.70	新兴装备	-5.43
国防军工	1.13	-26.72	中航电子	4.29	长城军工	-4.36

资料来源: wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

### 三、行业动态

#### 1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
11 月 25 日	新华社	美国总统特朗普 24 日傍晚在社交媒体上说，在法庭逐一批准美墨边境移民申请之前，不会允许他们入境美国。
	新华社	乌克兰海军 5 艘船只 25 日未经俄方许可试图穿越刻赤海峡，俄方采取多种措施予以阻止，包括动用武器并扣留其中 3 艘船。
11 月 26 日	新华社	韩国自主研发的舰对空导弹“海弓”和中高空无人侦察机 (MUAV) 将于明年 (2019 年) 服役。
11 月 27 日	观察者网	在结束了 5 天的访问行程后，美国海军“里根”号航空母舰于 25 日离开中国香港。同时，“斯坦尼斯”号也于 26 日抵达新加坡进行例行停靠。
	新华社	经过 25 年研究五角大楼已经在无数次失败的基础上研制出了“可伸缩紧凑型超短脉冲激光系统” (SCUPLS)。这是一种非致命性武器，SCUPLS 系统的尺寸小得足以安装到轻型战术车辆上，但它需要具有比先前的激光武器版本大得多的功率。
	观察者网	日本政府正在考虑以超过 1 万亿日元 (超 88.1 亿美元) 的价格从美国再购买 100 架 F-35 型战斗机，此前日本已经决定购买 42 架 F35A 型战斗机。
	参考军事	日本政府已经开始研究，参照北约的计算标准，争取到 2023 年度将防卫费在国内生产总值 (GDP) 占比提高到 1.3%。上述内容将写入定于年底前修订完成的新版《防卫计划大纲》
11 月 28 日	观察者网	俄罗斯苏霍伊设计局研制的，最大起飞重量达到 20 吨的大型隐身飞翼无人机“猎人 B”原型机已经开始进行地面高速滑跑试验，在最近的试验中该机已经达到了 200 公里/小时的速度，预计不久进行首飞。此前，塔斯社的报道称，“猎人 B”无人机将用于测试第六代战斗机所需的尖端技术。
	新华社	日本政府考虑改装海上自卫队“出云”号直升机母舰 (日本称为“护卫舰”)，计划在新版《防卫计划大纲》中写入让它可以搭载和运用战机的“航母化”方针，并已开始展开协调。
11 月 29 日	新华社	白俄罗斯国防部 28 日发布消息说，当天白方从俄罗斯接收了一套“道尔-M2”防空导弹系统，这是白俄罗斯从俄方购买的第 5 套该型防空导弹系统。
	新华社	俄罗斯米格飞机制造公司总经理塔拉先科 28 日说，米格-35 轻型多用途战斗机将于明年完成所有项目的测试。
11 月 30 日	新华社	沙特将购买洛克希德-马丁公司价值 150 亿美元的导弹防御系统。此前，为达成此项协议，美国政府进行了积极游说，包括美国总统特朗普和沙特国王萨勒曼亲自通了电话。
	新华社	俄罗斯国防部新闻局 30 日表示，俄空天部队 30 日成功发射 3 颗军用卫星。

资料来源：新华社、观察者网等网站，川财证券研究所

## 2. 一周国内行业动态

表格 3. 一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
11月25日	解放军报	和平方舟完成对厄瓜多尔的首次访问和医疗服务任务
11月26日	解放军报	火箭军某新建导弹旅借助外聘专家育人兴旅 发射单元全部通过达标考核
	解放军报	北部战区空军组织了一场实战背景下的军地联合保障演练。某物流运输公司、驻地高速交警等 13 支地方保障力量，与部队密切协同执行任务，军地战时联合保障能力得到有效锤炼。
11月27日	观察者网	埃及空军在珠海航展上与成飞签署合同，购买了 32 架成飞生产的翼龙-1D 战机。
	新华社	26 日，第三届中国军民两用技术创新应用大赛决赛在湖南省长沙市开赛。本届大赛以“军民融合·协同创新”为主题，共有 120 个“高精尖”项目参与角逐，包括 79 个技术创新类项目和 41 个产业化类项目。
	新华社	部队提报需求，地方加工配送，军地联合前送，全军野战饮食快餐化保障体系加快形成。
11月28日	新华社	第十届巴基斯坦国际防务展览和研讨会（简称巴基斯坦防务展）27 日在巴基斯坦南部城市卡拉奇开幕。9 家中国军贸企业以国家展团形式集体亮相，备受各国参展商瞩目。
	新华社	航天科工三院 35 所日前发布了名为“鹰眼-A”的我国首个全阵列式三维体制的探地雷达。
11月29日	新华社	经中印双方协商，中印第七次“携手”陆军联合训练将于 12 月 10 日至 23 日在中国四川成都举行。
	新华社	执行“和谐使命-2018”任务的中国海军和平方舟医院船 29 日抵达智利港口城市瓦尔帕莱索，首次对智利进行友好访问，并参加智利海军成立 200 周年庆典活动和“2018 拉美国际海事防务展”。
11月30日	新华社	11 月 30 日至 12 月 23 日，中国和巴基斯坦两国空军将在巴基斯坦空军伯拉利空军基地举行代号为“雄鹰-VII”的第 7 次联合训练。

资料来源：新华社、解放军报等网站，川财证券研究所

## 四、公司公告

表格 4. 一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
11月27日	北斗星通	公司拟向特定对象非公开发行不超过1亿股股票(含本数)且不超过本次发行前总股本的20%,发行对象为包括公司控股股东、实际控制人周儒欣先生在内的不超过10名特定投资者。
	中航飞机	公司控股子公司西飞民机通过实施增资扩股,接受现金和实物资产增资,金额共计67.22亿元,其中:现金增资50亿元,实物资产增资17.22亿元。
	中国海防	公司本次重大资产重组审计、评估工作已基本完成,公司正在履行评估报告的备案程序,待国务院国有资产监督管理委员会对资产评估结果予以备案后,公司将再次召开董事会审议本次重大资产重组相关议案,经国务院国有资产监督管理委员会批准并提交公司股东大会审议通过后,报中国证券监督管理委员会核准。
	爱乐达	公司2018年第二次临时股东大会审议通过了《关于修订公司章程的议案》,将《公司章程》第八条修改为“董事长为公司的法定代表人”,并于近日完成工商变更登记手续。
11月29日	雷科防务	公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,448,400股,总金额为人民币8,131,736.19元(含交易费用),本次回购股份占公司总股本的比例为0.1271%。本次回购股份的最高成交价为5.70元/股,最低成交价为5.48元/股。本次回购符合相关法律法规的要求。
	新余国科	董事会同意公司延长使用不超过人民币9,000万元闲置募集资金进行现金管理,延长期限为自公司股东大会审议通过之日起一年内有效。
	航天通信	公司以债转股方式对沈阳新星进行增资10,000万元,增资后沈阳新星注册资本调整为19,600万元,仍为公司全资子公司。
	航天通信	公司拟将南昌工控持有的本公司控股子公司智慧海派的8.43%股权转让给赣江投资全资子公司鸿信投资
	景嘉微	公司与中国长城签署了《战略合作框架协议》,为实现双方各自的发展战略,充分发挥双方优势,实现合作共赢,经友好协商,双方愿意结成合作伙伴,进行各层次合作。
11月30日	新余国科	公司根据市场需求调整产业布局,提高资金使用效率,将原募集资金投资项目“人工影响天气装备扩产项目”由原总投资额8,000.39万元调减为5,552.73万元,并将剩余的募集资金2,447.66万元及该专户相关的利息和理财收益用于新募投项目即“人工影响天气和气象环境装备研发项目”。
	雷防科务	公司继续使用暂时闲置自有资金10,000万元购买中国民生银行股份有限公司北京分行的保本浮动收益型挂钩利率结构性存款
	四创电子	公司将拥有的“合肥无线城市”二期项目资产和公司部分设备资产作为融资租赁标的物,与中电科融资租赁有限公司开展融资租赁业务,融资金额不超过人民币5000万元,租赁期4年。

资料来源:wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 风险提示

政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合相关政策执行情况不及预期

军工行业估值水平仍相对较高

板块估值虽已低于 2010 年以来历史平均水平，但仍显著高于其他板块估值水平。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003