

新版武器装备目录发布, 北斗提供全球服务



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报 (20190101)

❖ 川财周观点

本周军工板块下跌 0.46%，在 28 个板块中排名第 7，航天、航空、地面兵装及船舶制造分别变动 0.57%、-2.47%、-1.62%、3.39%。2018 年 12 月 27 日，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了 2018 年版武器装备科研生产许可目录，再次大幅降低军品市场准入门槛，最新的 2018 年版许可目录包括导弹武器与运载火箭等 7 大类共 285 项，在 2015 年版目录（11 大类 755 项）的基础上再次减少了 62%。理论上目录调整对上游配套企业的影响较大，但对于具有核心研发实力企业或可以通过新产品开发及向下游转移相关成本等方式来应对不利影响。而对于核心主机厂企业或仍将享受相关优惠政策，影响可能相对较小。27 日，中国卫星导航系统管理办公室宣布，北斗三号基本系统已完成建设，于当日开始提供全球服务，这标志着北斗系统正式从区域走向全球，北斗系统被广泛用于我国军用及民用领域，随着全球服务的开启，北斗产业链未来市场潜力大，建议关注北斗芯片、终端等产业相关标的。2018 年全军武器装备采购信息网共发布采购公告次数为 1655 次，远超过往年公告发布次数，印证军工板块行业基本面向好，伴随科研院所改制、军品定价机制等改革的深入推进，我们看好 2019 年军工板块投资机会。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、中航电子等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质军民融合相关标的，如中航光电、航天发展、光威复材、振芯科技等。

❖ 市场表现

2018 年，军工板块累计下降 31.04%。个股方面，周幅前五的个股为亚光科技、江苏国信、*ST 船舶、航天通信、北斗星通，涨幅分别为 7.79%、7.44%、6.92%、6.17%、5.87%。跌幅前五的个股为航新科技、中航沈飞、天海防务、光电股份、钢研高纳，跌幅分别为 11.04%、7.88%、5.47%、5.05%、4.87%。

❖ 行业动态

中国卫星导航系统管理办公室 27 日在国务院新闻办公室新闻发布会上宣布，北斗三号基本系统建成，提供全球服务，这标志着北斗系统正式从区域走向全球。（新华社）

❖ 公司公告

中国海防(600764): 公司拟通过重大资产重组方式收购中船重工海声科技有限公司 100% 股权，连云港杰瑞电子有限公司 54.0773% 股权。

❖ **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	2019/01/01

👤 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

本周军工板块下跌 0.46%，在 28 个板块中排名第 7，航天、航空、地面兵装及船舶制造分别变动 0.57%、-2.47%、-1.62%、3.39%。2018 年 12 月 27 日，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了 2018 年版武器装备科研生产许可目录，再次大幅降低军品市场准入门槛，最新的 2018 年版许可目录包括导弹武器与运载火箭等 7 大类共 285 项，在 2015 年版目录（11 大类 755 项）的基础上再次减少了 62%。理论上目录调整对上游配套企业的影响较大，但对于具有核心研发实力企业或可以通过新产品开发及向下游转移相关成本等方式来应对不利影响。而对于核心主机厂企业或仍将享受相关优惠政策，影响可能相对较小。27 日，中国卫星导航系统管理办公室宣布，北斗三号基本系统已完成建设，于当日开始提供全球服务，这标志着北斗系统正式从区域走向全球，北斗系统被广泛用于我国军用及民用领域，随着全球服务的开启，北斗产业链未来市场潜力大，建议关注北斗芯片、终端等产业相关标的。2018 年全军武器装备采购信息网共发布采购公告次数为 1655 次，远超过往年公告发布次数，印证军工板块行业基本面向好，伴随科研院所改制、军品定价机制等改革的深入推进，我们看好 2019 年军工板块投资机会。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、中航电子等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质军民融合相关标的，如中航光电、航天发展、光威复材、振芯科技等。

二、市场表现

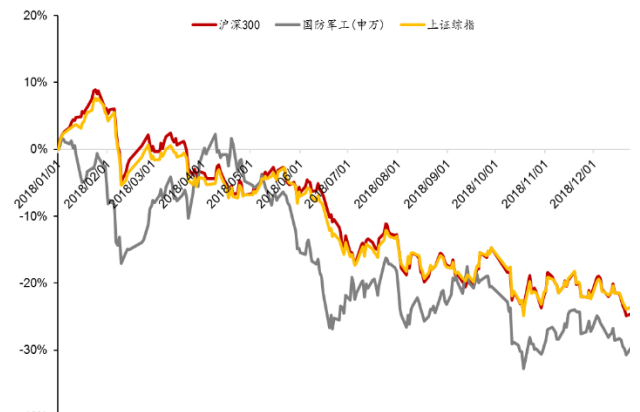
截止 2018 年 12 月 28 日，2018 年上证综指下跌 24.59%，沪深 300 下跌 25.31%，军工板块累计下跌 31.04%。2017 年初至今，军工板块累计下跌 42.52%。本周军工板块累计下跌 0.46%，涨幅居 28 个子板块中第 7。

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 12 月 28 日数据

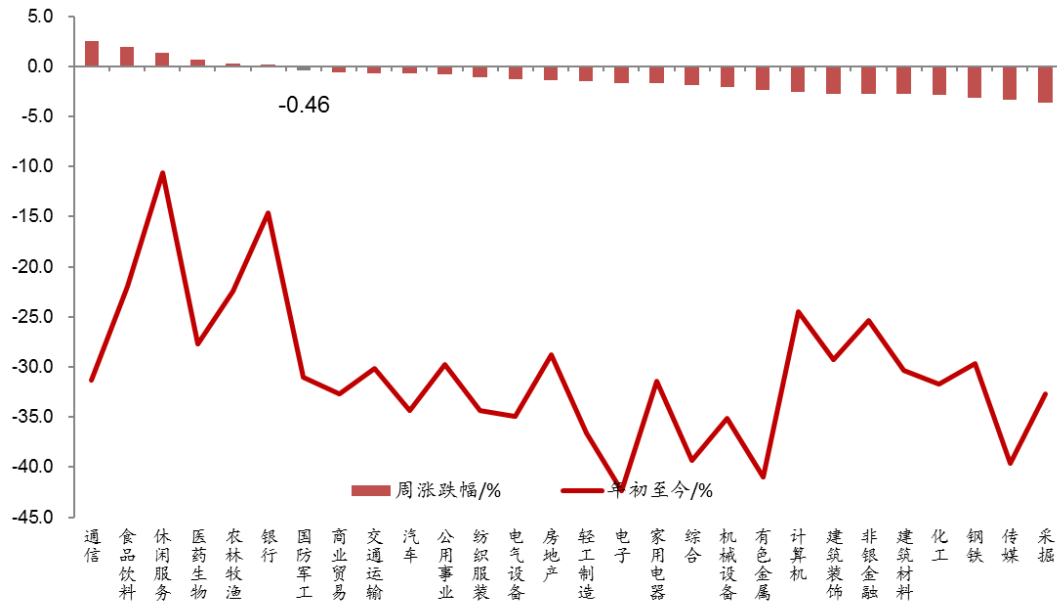
图 2： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 12 月 28 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

本周上证综指下降 0.89%，深证成指下降 1.33%，创业板指下降 1.56%，沪深 300 下降 0.62%，军工指数下降 0.46%。本周涨幅前三的板块分别是通信、食品饮料、休闲服务，涨幅分别为 2.48%、1.94%、1.36%；跌幅前三的板块分别是采掘、传媒、钢铁，跌幅分别为 3.64%、3.29%、3.17%。2018 年初至今，军工板块累计下降 31.04%。本周军工板块，周涨幅前五的个股为亚光科技、江苏国信、*ST 船舶、航天通信、北斗星通，涨幅分别为 7.79%、7.44%、6.92%、6.17%、5.87%。跌幅前五的个股为航新科技、中航沈飞、天海防务、光电股份、钢研高纳，跌幅分别为 11.04%、7.88%、5.47%、5.05%、4.87%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数表现			周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
指数名称	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	-0.62	-25.31	亚光科技	7.79	航新科技	-11.04
上证综指	-0.89	-24.59	江苏国信	7.44	中航沈飞	-7.88
深证成指	-1.33	-34.42	*ST 船舶	6.92	天海防务	-5.47
创业板指	-1.56	-28.65	航天通信	6.17	光电股份	-5.05
国防军工	-0.46	-31.04	北斗星通	5.87	钢研高纳	-4.87

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

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
12月24日	新华社	据印度媒体 23 日报道，印度当天在东部的奥迪沙邦卡拉姆岛综合试验场成功试射一枚“烈火-4”型中远程弹道导弹。
	参考信息网	俄方在叙利亚的军事飞行架次锐减，从每周 700 余架次降至不到 4 架次，这是叙利亚冲突逐渐降级的又一个迹象。
	环球时报	负责协调打击极端组织“伊斯兰国”(IS)联合行动的美国总统特使布雷特·麦格克已提交辞呈。
	新华社	俄罗斯中部军区新闻处 24 日发布公告说，超过 150 名俄军人在完成任务后已从叙利亚返回位于俄新西伯利亚的常驻地。
	新华社	美国媒体 23 日报道，即将离职的美国国防部长马蒂斯已经签署了美国从叙利亚撤军的执行令。
	环球网	日本政府 12 月 18 日刚刚宣布，要把日本海上自卫队最大级别护卫舰“出云”号改造成为航母。12 月 22，刚刚“转正航母”的“出云”号就与美英军舰举行了一次联合训练。
12月25日	新华社	俄罗斯国防部长绍伊古 24 日说，目前俄罗斯军队现代化武器装备所占比例已达 61.5%
	参考信息网	俄国防部长当天表态，称俄罗斯明年将加强在北极地区的军事存在。与此同时，莫斯科寻求在这一战略地区发挥影响力。
	参考信息网	俄军将接收新型电子战系统：从地面可直接瘫痪敌卫星，根据 2019 年国防采购计划，中部军区将首次装备最先进的“帕兰京”和“季拉达”-2 电子战系统。
12月26日	环球网	北京时间 23 日 21 时 51 分，美国太空探索技术公司 (SpaceX 公司) 用“猎鹰 9”火箭将美国第三代全球定位系统 (GPS) 的首颗卫星顺利送入太空。
	环球网	俄罗斯海军 20380 型“响亮”号轻型护卫舰升起海军旗帜。根据俄罗斯海军司令的命令，这艘船加入俄罗斯海军并入列太平洋舰队。这是阿穆尔造船厂建造的第二艘 20380 型护卫舰，也是俄罗斯海军的第六艘。
	中国新闻网	土耳其国防部长阿卡尔表示，土军为在叙利亚幼发拉底河以东地区发起军事行动的筹备工作已经完成。
12月27日	中国新闻网	韩国军工部门防卫事业厅表示，新一代 3000 吨级潜艇(张保皋 III Batch-2)初步设计工作已完成，建造工作将于明年下半年启动
	参考信息网	作为美国最大的飞机出口商，波音公司近期交付了它在中国工厂制造的首架飞机。这架为中国国际航空公司生产的波音 737 Max 飞机在舟山的一个新工厂完工并交付使用。

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

参考信息	巴西海军“里亚舒埃卢”号潜艇于当天下水，这是根据巴西与法国签署的军事合作协议在巴西国内建造的5艘潜艇中的第1艘，预计巴西还将建造1艘核动力潜艇。
新华社	俄罗斯航天集团27日从位于俄远东地区的东方航天发射场将一枚搭载28颗卫星的火箭发射升空
环球网	美国空军战略侦察机RC-135V27日在克里米亚沿岸地区进行了侦察飞行。俄新社12月27日披露了这则消息。
央视网	俄罗斯高超声速导弹“先锋”成功试射。在美俄对抗升级的情况下，“先锋”导弹让美国方面很是紧张，因为目前美国的反导防御系统根本拦不住它。
海外网	由于朝韩目前仍处于“战争状态”等原因，韩国强制要求年龄18岁至35岁的健康男子，必须服兵役至少两年。

资料来源：新华社、环球网等网站，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
	环球网	12月23日，中国首款全复材多用途无人机——“翼龙”I-D无人机在西部某机场成功首飞，这是中国航空工业“翼龙”家族无人机系列化发展的重要里程碑。
12月24日	新华社	东部战区日前召开拥军支前工作推进会，与辖区7省市针对战区使命任务等实际，积极创新拥军支前模式。
	新华社	12月25日零时53分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号丙运载火箭，成功将通信技术试验卫星三号发射升空，卫星进入预定轨道。
12月25日	解放军报	近日，海军舰载航空兵某部突破夜间舰基起降技术，多名飞行员一次起降成功，歼-15舰载机具备昼夜起降和综合攻防能力，标志着我海军航母编队体系作战能力更进一步。
	解放军报	全军师职转业干部教育培训班24日在京开班。中央军委委员、军委政治工作部主任苗华出席开班典礼并讲话。
12月26日	新华社	北部战区空军日前将部队拉动到北疆边陲某地，组织严寒条件下作战保障检验性训练，锤炼提升空军部队冬季作战综合保障能力。
12月27日	新华社	中国卫星导航系统管理办公室27日在国务院新闻办公室新闻发布会上宣布，北斗三号基本系统建成，提供全球服务，这标志着北斗系统正式从区域走向全球。
	国防部网	2018年，中国与30多个国家举行近40场联演联训，为与各国军队深化友谊与互信，提高各自军队建设和训练水平发挥了积极作用。
12月28日	解放军报	近日，国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了2018年版武器装备科研生产许可目录，再次大幅降低军品市场准入门槛。

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

新华社	陆军特种作战学院近日组织来自陆军特种作战旅的伞降技术骨干，开展恶劣环境下多伞型、多高度、多方式实跳训练，为特种作战旅培养过硬伞降教练员，提升特种作战能力。
参考信息网	12月25日，中航工业宣布，第100架“翼龙”系列无人机在成都通过全部验收，即将交付海外用户，创下了中国无人机出口的新纪录。
解放军报	全军新体制下物资工程服务采购管理规范性制度出台，达到限额标准的大宗项目全部由采购服务站集中采购，限额标准以下零星项目由各单位采取多种形式自行采购

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
12月24日	新研股份	公司副董事长吴洋先生累计增持公司股份 2,073,100 股，增持金额 10,010,000 元。
	雷科防务	公司决定终止实施 2017 年、2018 年限制性股票激励计划并回购并注销已授予未解锁限制性股票。
	中国海防	公司拟通过重大资产重组方式收购连云港杰瑞电子有限公司 54.0773% 股权
	中国海防	公司拟通过重大资产重组方式收购中船重工海声科技有限公司 100% 股权
12月25日	星网宇达	公司通过临时股东大会，同意吴萍女士自即日起正式担任公司第三届董事会非独立董事职务，任期至公司第三届董事会任期届满为止。
	中航机电	公司副总经理周勇先生通过深圳证券交易所证券交易系统增持公司 20,000 股股份
	中船科技	公司全资子公司中船九院和中船物流分别根据其持有的中船工业大厦公司的股权比例，共同对中船工业大厦公司增资 43,500 万元（即：中船九院对中船工业大厦公司增资 31,172.1 万元，中船物流对中船工业大厦公司增资 12,327.9 万元）
	中国重工	公司发布增持计划，本次增持计划前，中船重工直接持有公司股份 8,053,517,192 股，占比 35.20%；中船重工及其 11 名一致行动人共同持有公司股份 14,427,810,950 股，占比 63.06%。本次增持后，中船重工直接持有公司股份 8,095,545,306 股，占比 35.38%；中船重工及其 11 名一致行动人共同持有公司股份 14,469,839,064 股，占比 63.24%。
12月26日	航新科技	公司 2018 年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券，本次债券网下预设的发行数量占本次债券发行规模的比例为 100%，即 1.2 亿元；最终网下实际发行数量为 1.2 亿元，占本次债券发行规模的 100%。
	中航沈飞	公司全资子公司沈飞公司拟以经航空工业集团备案的评估价格人民币 24,406,036.92 元向航空工业集团协议转让其所持有的飞公司 2.07% 股权。
12月27日	耐威科技	公司控股子公司聚能晶源于近日收到政府补助金 1,000 万元。
	中国海防	防控股股东中船重工于 2018 年 12 月 26 日通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 597,502 股，占公司总股本的 0.1513%，增持均价为 22.997 元/股，对应增持金额 13,740,728.75 元。

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

*ST 船舶	公司全资子公司沪东重机生产资源重组，根据协议，补偿范围为沪东重机位于东高路 620 号的非居住房屋、场地、附属物及构筑物，补偿总金额为人民币 480,345,549.00 元。在协议签订通过并生效后 60 日内，先行支付总补偿款的 45%，计 216,155,497.05 元，剩余补偿款 264,190,051.95 元，
景嘉微	公司已向国家集成电路产业投资基金股份有限公司、湖南高新纵横资产经营有限公司共 2 名投资者非公开发行 30,596,174 股人民币普通股（A 股）。公司总股本由本次非公开发行股票前 270,809,100 股增至 301,405,274 股。
中航机电	公司全资子公司精机科技，持有航嘉麦格纳 50.1% 股权。现将精机科技持有的航嘉麦格纳 25.1% 股权协议转让至中航机电。
12 月 28 日	中航沈飞 公司全资子公司沈沈飞公司拟向招商银行沈阳分行申请应收账款无追索权公开型国内保理业务，保理金额不超过人民币 10 亿元，保理费率年化 3.915%

资料来源：wind，川财证券研究所

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