

两大航天集团圆满完成年度计划任务，并部署 2019 年任务及目标

事件：1 月 17 日和 18 日，中国航天科技集团与中国航天科工集团相继召开 2019 年度工作会议，回顾总结 2018 年的各项工作，深刻分析新时代发展面临的新形势新要求，研究部署 2019 年目标任务与重点工作，并强调打好“三大攻坚战”。

核心观点

- **航天科技集团与航天科工集团圆满完成 2018 年计划任务，营收规模不断扩大。** 1) 航天科技集团全年实现营业收入 2513 亿元，同比增长 8.6%，实现利润总额 207.3 亿元，同比增长 5.6%。并获得国家科技进步奖特等奖 1 项、技术发明奖一等奖 1 项、中国专利金奖 1 项，技术创新成果显著在军工集团以及中央企业中名列前茅。2) 航天科工集团全年实现营收同比增长 9.5%，利润总额同比增长 11.2%，净利润同比增长 12.2%，经济增加值同比增长 11.4%，全员劳动生产率同比增长 14.4%，集团连续 11 年位居央企 A 级行列；位列世界企业 500 强第 346 位、中国企业 500 强第 79 位。
- **18 年运载火箭发射首次突破 30 次，创历史新高，航天产业高景气 19 年有望延续。** 年内圆满完成了 37 箭 103 星(器)的运载火箭发射任务。其中包括 17 颗北斗三号卫星成功发射，顺利搭建北斗全球导航基本系统；以及嫦娥四号探测器和中继星“鹊桥”成功发射，实现人类史上首次月球背面软着陆和巡视勘察。相比年初制定的 35 次发射目标，2018 年超额完成计划，且大幅超过 2017 年全年的 18 次发射，伴随北斗、天通、嫦娥等计划的稳步推进，我们认为航天产业的高景气在 2019 年有望延续。
- **在确保型号任务、科研生产任务以及年度经营目标顺利完成的的基础上，2019 年有望加快推进改革和创新进程。** 航天科技集团与航天科工集团在就做好全年工作提出的要求中均多次提及要着力打好“三大攻坚战”，强调 2019 年要全面贯彻落实党中央、国务院、中央军委的重大战略部署，实现“质量提升攻坚战”获得新成果、“结构调整攻坚战”取得新突破、“发展方式转变攻坚战”取得新成效。狠抓协同发展水平和产业化能力提升，统筹协调，精准施策，确保取得扎实成效。同年 1 月 11 日发布征求意见的《关于中央企业创建世界一流示范企业有关事项的通知》，国资委将进一步放权十家央企，允许自主综合运用混改、员工激励、股权激励等政策，力争三年左右取得显著成效。我们认为 2019 年航天集团有望在企业混改、职工持股等改革重点领域取得新的进展。

投资建议与投资标的

- 建议关注航天集团下属优质上市平台，以及北斗产业链相关公司，如：航天电器(002025，买入)、航天发展(000547，买入)、振芯科技(300101，未评级)、耐威科技(300456，未评级)、中国卫星(600118，增持)等。

风险提示

- 航天发射具有不确定性，改革进度不及预期。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

行业

国防军工

报告发布日期

2019 年 01 月 20 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

王天一

021-63325888*6126

wangtianyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860510120021

罗楠

021-63325888-4036

luonan@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518100001

联系人

冯函

021-63325888-2900

fenghan@orientsec.com.cn

相关报告

“最好”的时代，“最坏”的时代	2018-11-28
北斗三号基本系统星座部署完成，军民应用效能有望加速释放	2018-11-21
深化军事政策制度改革，助力军改快速推进	2018-11-15

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

