

19年航天科技集团将继续开启航天发射“30+”模式，产业景气有望延续

事件：1月29日，中国航天科技集团发布《中国航天科技活动蓝皮书（2018）》，盘点2018年航天活动，并确认2019年继续开启“30+”模式，计划全年实施30余次宇航发射，共发射航天器50余颗。

核心观点

- **19年航天科技集团计划全年实施30余次宇航发射，持续保持高强度。**航天科技集团18年实现营收2513亿元，同比增长8.6%，利润总额207.3亿元，同比增长5.6%。集团全年完成突破历史的37次发射，发射次数约占全球总数的三分之一，累计将103个航天器送入轨道。同年，美国和俄罗斯的航天发射次数仅为31次与17次。在18年的高基础上，19年航天科技集团继续开启“30+”模式，说明航天任务量重，产业景气有望延续，更多创新值得期待。
- **国家重大专项任务和各类民用商用项目研制齐头并进，军民融合稳步发展。**
 - 1) 19年军工发射任务密集：载人航天工程的长征五号乙运载火箭已转入试样研制阶段；长征五号运载火箭“胖五”即将复飞；嫦娥五号将实施月球采样返回任务；“北斗”工程将发射7箭10星，加快2020年全球组网建设；实施高分七号卫星发射任务，为全面完成高分专项奠定基础。
 - 2) 民用发射任务持续增长：长征十一号将实施首次海上发射，捷龙一号商业运载火箭将实现首飞，鸿雁星座工程将陆续开展试验验证。
- **航天产业景气延续，产业链标的有望持续受益。**航天科技集团在19年度工作会议上深刻分析新时代发展面临的新形势新要求，并研究部署了新年目标任务与重点工作，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基础上，强调要打好“三大攻坚战”，改革和创新进程有望获得加速推进。18、19年的持续高发射任务量，说明北斗、嫦娥、空间站等系统工程的建设已经进入了关键时期。我们认为，随着各项军民用发射计划的推进，有望带动航天产业相关配套项目进入高速建设期。地面配套终端，产业化应用，以及相关配套政策有望快速落地。航天产业景气势头延续，看好航天相关产业链。

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，北斗产业链相关公司，以及在航天发射高任务强度下，产业链上游的器件级配套企业，如：航天电器(002025，买入)、中航光电(002179，增持)、火炬电子(603678，未评级)、航天电子(600879，增持)、振芯科技(300101，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30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

航空工业18年业绩同比增长10.3%，关注19年科研生产和深化改革新进展 2019-01-24

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 2019-01-20

“最好”的时代，“最坏”的时代 2018-11-28

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

