

# 航空航天发展取得阶段性成果，产业持续景气上行

事件：2月20日，习近平会见探月工程嫦娥四号任务参研参试人员代表。他强调，太空探索永无止境，我国要为世界航天事业发展贡献更多中国智慧、中国方案、中国力量。

## 核心观点

- **习主席高度重视我国航空航天产业，从四个方面对未来发展做出指示。**（1）**航天梦想：**航天梦是强国梦的重要组成部分，探索浩瀚宇宙，发展航天事业，建设航天强国，是不懈追求的航天梦。（2）**自主创新：**伟大事业基于创新，航天科技是科技进步和创新的重要领域，只有不断创新，中华民族才能更好走向未来。（3）**人才实干：**伟大事业都成于实干，要慧眼识才，放手使用优秀青年人才，打造思想、技术和作风过硬的航天人团队。（4）**国际合作：**中国愿同世界各国一道，坚持共商共建共享，加强基础科学研究国际交流，推动大科学计划、工程和中心建设，扩大创新能力开放合作。
- **嫦娥四号完成月背探测，北斗三号提供全球服务，近年来我国航天产业发展迅速。**（1）嫦娥四号任务实施了两次发射，18年5月21日发射“鹊桥”号中继星；18年12月8日发射由“玉兔二号”巡视器和着陆器组成的嫦娥四号探测器，并于19年1月3日顺利在月球背面预选区实现软着陆，实现人类航天器首次在月球背面巡视探测。（2）18年12月北斗三号基本系统建设完成，开始为“一带一路”沿线国家提供导航服务；到20年还将继续发射11颗北斗三号和1颗北斗二号卫星，以完成系统的全面建设，预计军民配套终端建设将成为接下来的重点工作。
- **2019年航天发射继续保持“30+”的高强度任务量，产业持续景气上行。**在2018年完成37箭103星(器)的运载火箭发射任务的高基础上，2019年航天科技集团继续开启“30+”发射任务。说明航天任务量重，产业景气有望延续，更多创新值得期待。我们认为北斗、嫦娥、空间站等系统工程已进入关键发展阶段，建设速度进一步提升，服务能力进一步加强。随着各项军民用发射计划的有序推进，相关配套政策的逐步落地，航天产业相关配套项目有望进入高速发展阶段，航天领域景气度不断提升，一批承担重大专项发射任务以及参与军民融合的优质标的值得关注。

## 投资建议与投资标的

- 航天产业景气上行，建议从两条线关注行业相关优质标的，1) 重大项目建设进入冲刺阶段，规模化运营即将启动，相关产业配套公司值得关注，如：振芯科技(300101, 未评级)、海格通信(002465, 未评级)、北斗星通(002151, 未评级)、华力创通(300045, 未评级)等。2) 航天发射持续保持高任务量，提供保障和支持的相关标的值得关注，如：火炬电子(603678, 未评级)、航天电器(002025, 买入)、中航光电(002179, 增持)、航天电子(600879, 增持)、中国卫星(600118, 增持)等。

## 风险提示

- 航天发射具有不确定性，北斗建设进度低于预期。



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

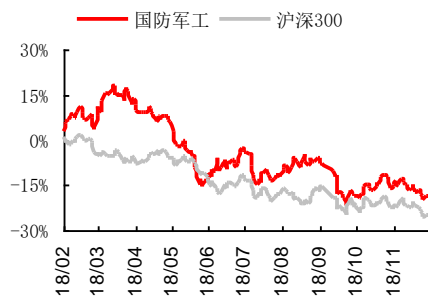
行业

国防军工

报告发布日期

2019年02月24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

- 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 2019-01-30
- 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

## 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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

