

船舶板块涨幅居前，关注军工资产证券化

——军工行业周报（20190407）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 7.49%，在 28 个板块中排名第 7。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 5.12%、5.23%、9.49%、11.63%。本周军工板块有较大幅度的上涨，在子板块中表现较好，船舶子板块上涨明显。长征三号乙运载火箭成功将天链二号 01 星送入太空，将为载人航天器、卫星、运载火箭以及非航天器用户提供数据中继、测控和传输等服务，2018 年全年我国实现卫星发射 39 次，预计 2019 年仍将保持高密度发射，其中计划发射 10 颗北斗卫星，关注北斗导航板块相关投资机会。2019 年国防预算同比增长 7.5%，略超市场预期，叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进，我们继续看好军工板块的后续市场表现。4 月 23 日将在山东青岛举行中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动，军工板块热度有望延续。当前军工板块估值处于历史较低水平，我们看好 2019 年军工板块投资机会。建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合相关标的，如中直股份、光威复材、航天发展、航天电器。同时，建议关注改革主题相关标的，如*ST 船舶、中船科技、中国应急、四创电子等。

❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 48.45%。个股方面，周涨幅前五的个股为上海瀚讯、中国应急、中船科技、中航高科、亚星锚链，涨幅分别为 46.40%、31.21%、23.18%、19.51%、19.45%。除停牌个股外，仅天和防务下跌了 0.04%。

❖ 行业动态

3 月 31 日 23 时 51 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，将天链二号 01 星送入太空，卫星成功进入地球同步轨道。天链二号 01 星是我国第二代数据中继卫星系统的第一颗卫星，将为载人航天器、卫星、运载火箭以及非航天器用户提供数据中继、测控和传输等服务。（新华社）

❖ 公司公告

雷科防务（002413）：截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 1779.31 万股，占公司总股本的 1.56%，最高成交价为 7.42 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 1.01 亿元。

航天电子（600879）：公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 135.30 亿元，比上年同期增长 3.65%。归属于上市公司股东的净利润盈利 4.57 亿元，比上年同期降低 12.98%。

❖ **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 | 2019/4/7

📄 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 30 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	8

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 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

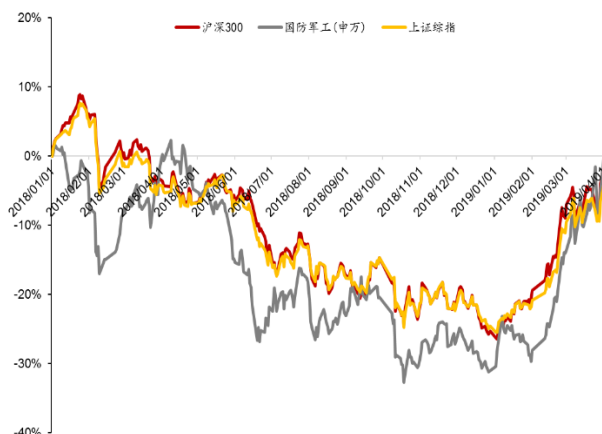
一、川财周观点

本周军工板块上涨 7.49%，在 28 个板块中排名第 7。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 5.12%、5.23%、9.49%、11.63%。本周军工板块有较大幅度的上涨，在子板块中表现较好，船舶子板块上涨明显。长征三号乙运载火箭成功将天链二号 01 星送入太空，将为载人航天器、卫星、运载火箭以及非航天器用户提供数据中继、测控和传输等服务，2018 年全年我国实现卫星发射 39 次，预计 2019 年仍将保持高密度发射，其中计划发射 10 颗北斗卫星，关注北斗导航板块相关投资机会。2019 年国防预算同比增长 7.5%，略超市场预期，叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进，我们继续看好军工板块的后续市场表现。4 月 23 日将在山东青岛举行中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动，军工板块热度有望延续。当前军工板块估值处于历史较低水平，我们看好 2019 年军工板块投资机会。建议关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质军民融合相关标的，如中直股份、光威复材、航天发展、航天电器。同时，建议关注改革主题相关标的，如*ST 船舶、中船科技、中国应急、四创电子等。

二、市场表现

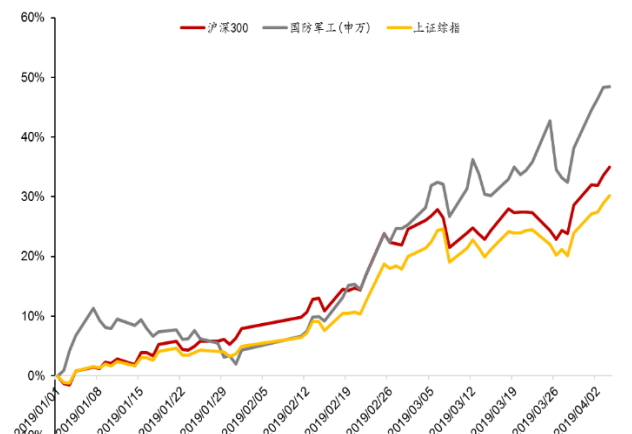
2019 年初至今，上证综指上涨 30.18%，沪深 300 上涨 34.93%，军工板块累计上涨 48.45%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 2.37%。本周军工板块累计上涨 7.49%，涨幅居 28 个子板块中第 7。

图 1：2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 4 月 4 日数据

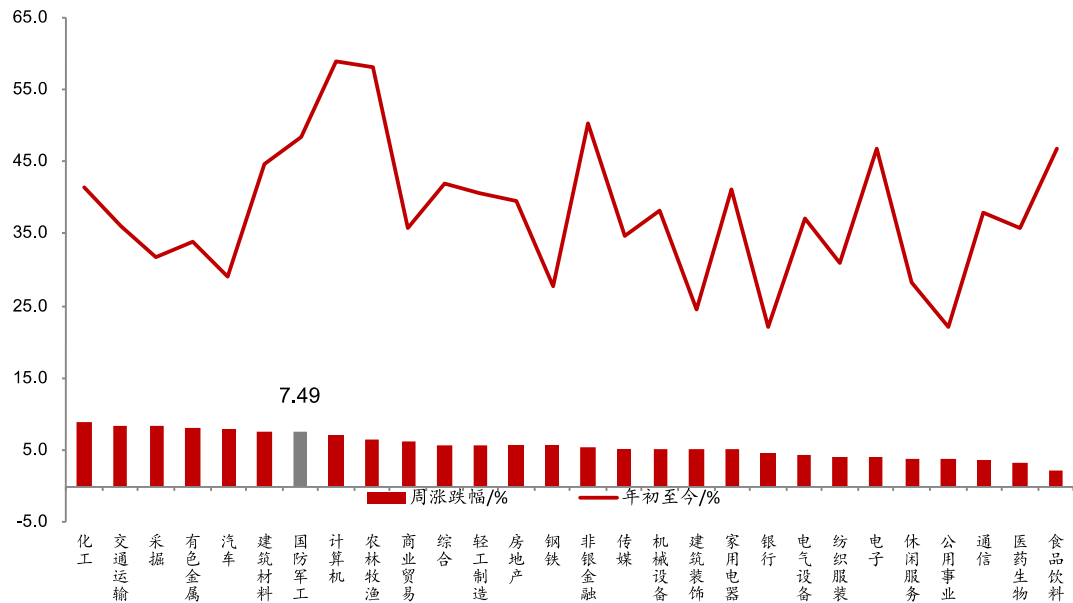
图 2：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 4 月 4 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 5.04%，深证成指上涨 5.14%，创业板指上涨 4.94%，沪深 300 上涨 4.90%，军工指数上涨 7.49%。本周涨幅前三的板块分别是化工、交通运输、采掘，涨幅分别为 9.05%、8.50%、8.33%；涨幅居后的板块分别是食品饮料、医药生物、通信，涨幅分别为 2.30%、3.34%、3.58%。2019 年初至今，军工板块累计上涨 48.45%

本周军工板块，周涨幅前五的个股为上海瀚讯、中国应急、中船科技、中航高科、亚星锚链，涨幅分别为 46.40%、31.21%、23.18%、19.51%、19.45%。除停牌个股外，仅天和防务下跌了 0.04%。

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	4.90	34.93	上海瀚讯	46.40	天和防务	-0.04
上证综指	5.04	30.18	中国应急	31.21	-	-
深证成指	5.14	43.87	中船科技	23.18	-	-
创业板指	4.94	42.12	中航高科	19.51	-	-
国防军工	7.49	48.45	亚星锚链	19.45	-	-

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
4月1日	参考消息网	据日媒报道，日美两国政府决定，自2023年度起，将自卫队和美军太空态势感知（SSA）系统连接起来，实时共享他国卫星和太空垃圾等相关信息。其目标是，将来构筑应对他国卫星攻击等的相互防护体制。
	环球网	据俄罗斯国防部信息，俄罗斯战略导弹部队的大型军事演习将于4月份在特维尔州举行，4000多名军人将参加此次军事演习。
4月2日	参考消息网	据外媒报道，日本正致力于研发国产第5代隐身战机F-3，其雷达、发动机等关键技术正在研发中，计划于2030年代开始取代F-2战机。
	新华社	美国航天局领导的工程团队开发出一种新型飞机机翼，它由大量三角形支架等部件拼装而成，可根据飞行情况而变形，满足不同飞行阶段对机翼形状的要求。据悉，这种机翼由数千个三角形支架等部件拼合而成，形成一个中空、轻质的结构，每立方米重量只有5.6千克，比传统机翼更轻、更节能。目前，这种机翼已完成风洞测试。
4月3日	环球网	由于土耳其坚持购买俄罗斯S-400导弹防御系统，五角大楼表示，除非土耳其停止接收俄罗斯的S-400导弹防御系统，否则美国将不再把F-35战斗机运送给土耳其。
	中国国防报	据《印度斯坦时报》报道，印度总理莫迪日前发表全国电视讲话，宣布该国日前成功发射的反卫星导弹击落一颗近地轨道卫星，成为继美国、俄罗斯和中国之后第四个具备反卫星能力的国家。莫迪声称，这项试验是印度在太空领域的“重大突破”，标志着印度正式迈入太空强国行列。
4月4日	参考消息网	日前，美国海军“拳师”号两栖攻击舰（舷号为LHD-4）在位于东太平洋的加州海域开展基础训练。按照目前计划，这一训练持续约5周，舰上水兵将接受包括机械、计算机和射击等课目的操演。
	参考消息网	据报道，美海军计划在未来15年内增加多达30艘阿利·伯克级驱逐舰，还试图在未来15年内增加15艘濒海战斗舰（LCS）、18艘新护卫舰以及32艘新攻击型核潜艇，并希望到2034年将舰艇总数增至355艘。
	新华社	俄罗斯直升机公司3日报道，该机构研制的世界在役最大运输直升机米-26的最新改进型号——米-26T2V已顺利完成初步试飞，它于2018年8月进行了首飞，目前已完成初步试飞，将交给俄国防部接受国家联合测试。

资料来源：新华社、参考消息网等网站，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
4月1日	新华社	3月31日23时51分,我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭,将天链二号01星送入太空,卫星成功进入地球同步轨道。天链二号01星是我国第二代数据中继卫星系统的第一颗卫星,将为载人航天器、卫星、运载火箭以及非航天器用户提供数据中继、测控和传输等服务。
	新华社	第六批在韩中国人民志愿军烈士遗骸装殮仪式4月1日在位于韩国仁川的遗骸临时安置所举行,中韩双方3日将在仁川国际机场举行遗骸交接仪式。
4月3日	国防科工局	4月1日,2019年度国防科技工业企业管理创新会议在京召开。会议的主要任务是总结2018年管理创新工作,表彰2018年度国防科技工业企业管理创新获奖成果单位;部署并落实2019年管理创新重点工作;听取国防科技工业改革发展形势解读报告;与有关省市国防科技工业主管部门座谈进一步加大民口民营企业参与管理创新工作力度;交流军工集团公司及军工企事业单位管理创新工作的实践探索和经验;对军工企业管理创新成果撰写进行现场培训和辅导。
	国防科工局	3月31日,捷龙一号运载火箭二级发动机二合一联合热试车取得圆满成功,为全部发动机试车划上了完美句号,标志着该火箭发动机系统达到预期研制指标,为其上半年实现首飞奠定了坚实基础。
	国防科工局	2019年4月1日12时37分24秒,我国首个医用钴靶件经辐照后在秦山核电重水堆1号机组顺利出堆,这标志着中核集团通过自主研发成功掌握了医用钴-60生产技术,一举打破医用钴-60全部依赖国外进口的局面,伽马刀即将装备“中国芯”,成功实现国产化,为伽马刀产业的持续发展提供了坚实保障,为全国癌症患者带来福音。
4月4日	新华社	4日,远望21号船、远望22号船顺利结束船舶动力试航停靠母港,标志着我国第一代火箭运输船首次中修改造圆满完成。中国卫星海上测控部所属的远望号火箭运输船,是我国按照近海航行、远洋标准建造的首型火箭运输船。据介绍,这次中修改造按计划对船舶动力系统进行了检测维修,对船体结构进行了维护保养、对甲板及各舱室进行了舾装维护。
	国防科工局	据中国航天科技集团有限公司获悉,中国航天检测产业发展联盟4月3日正式成立,旨在整合检测产业资源,推动航天技术产业化发展,将航天技术和航天品质的经验向全社会推广应用。

资料来源:新华社、国防科工局等网站,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
4月1日	雷科防务	截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 1779.31 万股，占公司总股本的 1.56%，最高成交价为 7.42 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 1.01 亿元。
4月2日	中航电子	航电转债自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间，转股的金额为 349.5 万元，因转股形成的股份数量为 24.56 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.01396%。截至 2019 年 3 月 31 日，累计已有人民币 376.7 万元航电转债转换为公司 A 股股份，累计转股股数为 26.46 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.01504%。
4月3日	航天通信	自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金 3930.32 万元（其中 2019 年 3 月 28 日前合计收到 900.53 万元，2019 年 3 月 28 日收到 711.4 万元，2019 年 3 月 29 日收到 2318.39 万元）。
4月4日	航天电子	公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 135.30 亿元，比上年同期增长 3.65%。归属于上市公司股东的净利润盈利 4.57 亿元，比上年同期降低 12.98%。

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，与本公司无直接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 C0004