

# 庆祝人民海军成立 70 周年大会在京举行



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20190421）

## ❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 3.18%，在 28 个板块中排名第 10。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 1.10%、1.30%、1.21%、8.64%。本周军工板块回归上涨趋势，市场表现较好。从已披露年报及业绩快报数据来看，军工板块 2018 年业绩整体表现较好，预计 2018 年军工板块业绩同比增长在 30% 左右，在申万 28 个板块中表现居前。4 月 20 日晚，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第 44 颗北斗导航卫星，北斗导航系统可广泛应用于军民领域，市场空间广阔。4 月 21 日，庆祝人民海军成立 70 周年大会在京举行同时 23 日我国将在青岛举行海军成立 70 周年阅兵式，军工板块仍维持高景气。2019 年我国国防预算同比增长 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 46.84%。个股方面，周涨幅前五的个股为洪都航空、耐威科技、安达维尔、中国船舶、博云新材，涨幅分别为 17.08%、16.74%、14.49%、10.51%、10.04%。跌幅前五的个股为上海瀚讯、晨曦航空、内蒙一机、中国重工、亚光科技，跌幅分别为 7.44%、5.32%、1.79%、1.79%、1.68%。

## ❖ 行业动态

庆祝人民海军成立 70 周年大会 21 日上午在北京举行。（新华网）

4 月 20 日深夜，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第 44 颗北斗导航卫星。（新华社）

美国与日本安全磋商委员会会议 19 日在华盛顿举行。双方表示，将重点强化两国在网络、太空和电磁波谱领域的合作。（新华社）

## ❖ 公司公告

新研股份（300159）：公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 18.80 亿元，比上年同期增加 1.39%。归属于上市公司股东的净利润盈利 2.97 亿元，比上年同期降低 26.67%。

航天发展（000547）：公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 36.16 亿元，比上年同期增加 41.15%。归属于上市公司股东的净利润盈利 4.48 亿元，比上年同期增加 59.34%。

❖ **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 | 2019/4/21

## ☞ 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 .....	7
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.....	7

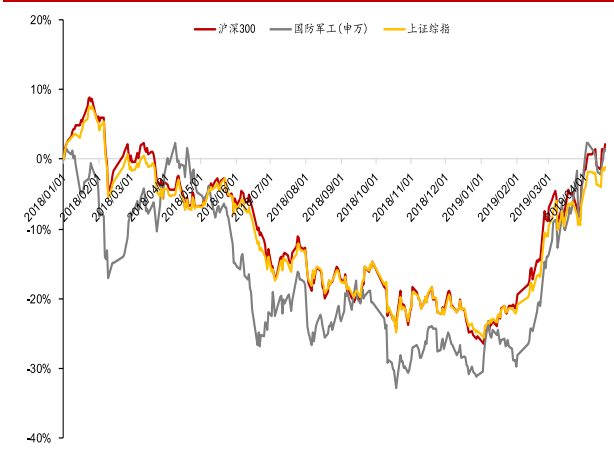
## 一、川财周观点

本周军工板块上涨 3.18%，在 28 个板块中排名第 10。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别上涨 1.10%、1.30%、1.21%、8.64%。本周军工板块回归上涨趋势，市场表现较好。从已披露年报及业绩快报数据来看，军工板块 2018 年业绩整体表现较好，预计 2018 年军工板块业绩同比增长在 30% 左右，在中万 28 个板块中表现居前。4 月 20 日晚，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第 44 颗北斗导航卫星，北斗导航系统可广泛应用于军民领域，市场空间广阔。4 月 21 日，庆祝人民海军成立 70 周年大会在京举行同时 23 日我国将在青岛举行海军成立 70 周年阅舰式，军工板块仍维持高景气。2019 年我国国防预算同比增长 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

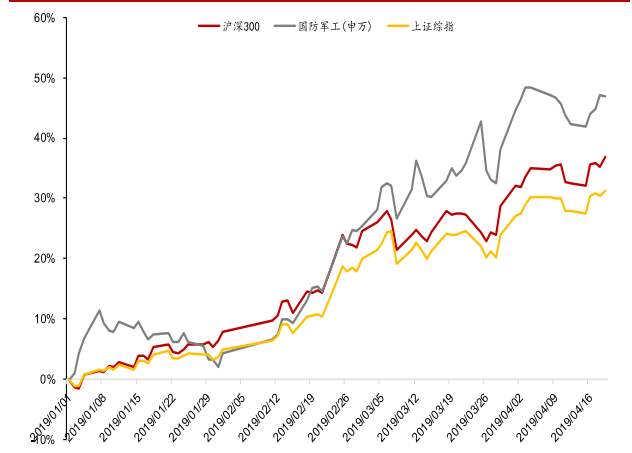
2019 年初至今，上证综指上涨 31.15%，沪深 300 上涨 36.87%，军工板块累计上涨 46.84%。2018 年初至今，军工板块累上涨 1.27%。本周军工板块累计上涨 3.18%，涨幅居 28 个子板块中第 10。

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 19 日数据

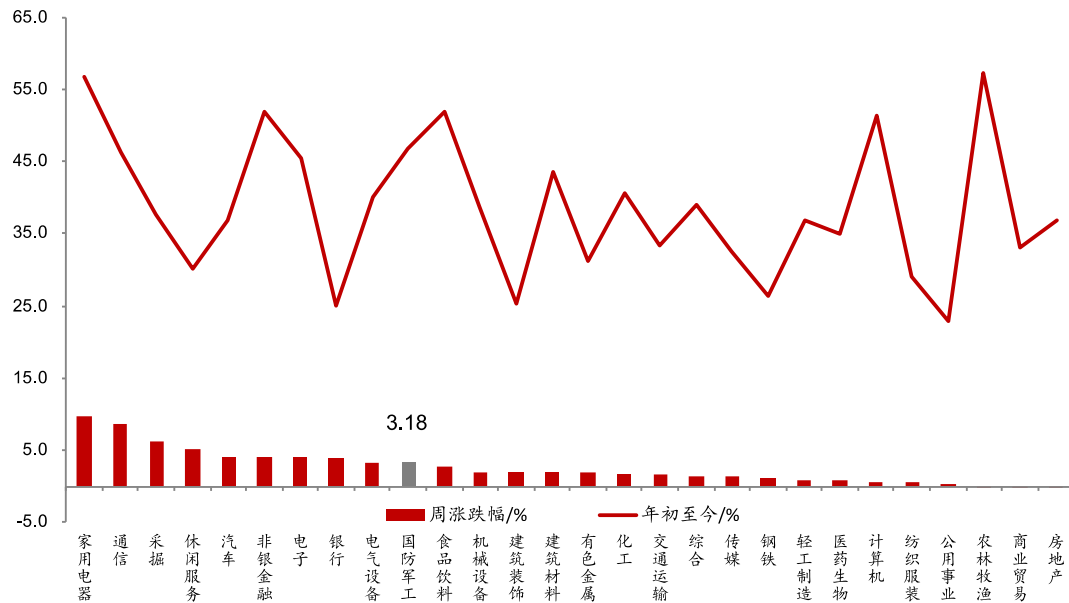
图 2：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 4 月 19 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 2.58%，深证成指上涨 2.82%，创业板指上涨 1.18%，沪深 300 上涨 3.31%，军工指数上涨 3.18%。本周涨幅前三的板块分别是家用电器、通信、采掘，涨幅分别为 9.71%、8.52%、6.21%；跌幅前三的板块分别是房地产、商业贸易、农林牧渔，跌幅分别为 0.20%、0.14%、0.07%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 46.84%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为洪都航空、耐威科技、安达维尔、中国船舶、博云新材，涨幅分别为 17.08%、16.74%、14.49%、10.51%、10.04%。跌幅前五的个股为上海瀚讯、晨曦航空、内蒙一机、中国重工、亚光科技，跌幅分别为 7.44%、5.32%、1.79%、1.79%、1.68%。

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	3.31	36.87	洪都航空	17.08	上海瀚讯	-7.44
上证综指	2.58	31.15	耐威科技	16.74	晨曦航空	-5.32
深证成指	2.82	43.90	安达维尔	14.49	内蒙一机	-1.79
创业板指	1.18	37.21	中国船舶	10.51	中国重工	-1.79
国防军工	3.18	46.84	博云新材	10.04	亚光科技	-1.68

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 15 日	环球时报 环球网	当地时间 13 日，一架号称“全球最大”的古怪飞机在美国加州莫哈维沙漠完成了它的首飞。全球航空业内人士关注它的原因并不仅是其古怪造型——六台发动机、双机身布局、超长机翼，还有这种飞机开创的航空新用途——专门为航天发射而研制。它的诞生，标志着航天航空进入了新融合时代。 日本防卫省计划于 2022 年度成立监视宇宙空间的新部队，确定其规模为 100 人。该部队将负责探测不断增加的太空垃圾(碎片)、可疑卫星的活动，与美军共享情报。日本防卫省还计划与美国、英国和澳大利亚等国共享机密情报的“五眼联盟”合作，构建国际性的监视网络。
4 月 17 日	参考信息网	据俄罗斯卫星通讯社报道，俄罗斯新防空导弹系统 S-350“勇士防空”已完成国家测试，完成了实证发射。同时启动了首批系统的生产，将于 2019 年完成交付。 据英国《简氏防务周刊》网站报道，韩国空军近期部署了一种本国研发的新型相控阵雷达，这种新型雷达可以帮助飞机在各种不利条件下，如恶劣天气下或在处理故障仪器时，使飞机能够安全着陆。
4 月 18 日	中国青年报	近日，美国智库战略与预算评估中心发布了一份名为《大国战略空军建议》研究报告，主要是根据 2018 年《国防授权法案》要求，提出未来美国空军整体的力量规划、兵力结构与核心能力。该报告基本勾勒出了 2030 年美国空军的基本框架，特别是突出体现了美国空军由“全球反恐”时代向“大国竞争”时代的整体转型。
4 月 19 日	新华社	据俄罗斯《消息报》18 日援引俄国防部消息人士的话报道说，俄计划在 2021 年年底之前销毁两艘“基洛夫”级核动力巡洋舰和 4 艘核潜艇。俄计划销毁的两艘 1144 型“基洛夫”级核动力巡洋舰是“乌沙科夫海军上将”号和“拉扎列夫海军上将”号，计划销毁的 4 艘核潜艇包括 3 艘 667BDR 型战略核潜艇 K-221“堪察加彼得罗巴甫洛夫斯克”号、K-433“圣格奥尔吉常胜将军”号和 K-232“波多利斯克”号，以及 1 艘 671 型多用途核潜艇 K-448“丹尼尔·莫斯科夫斯基”号。全部销毁工作耗资约 27 亿卢布（约合 2.7 亿元人民币）。
4 月 20 日	参考信息网 新华社	俄罗斯新型战术狙击步枪“乌戈廖克”（意为“一小块煤”）将于近年内问世。这种武器是中央精密机械制造科学研究所为国防部定制的，将在射程和射击精度上超越具有传奇性的“德拉贡诺夫”式狙击枪。 美国与日本安全磋商委员会会议 19 日在华盛顿举行。双方表示，将重点强化两国在网络、太空和电磁波谱领域的合作。

资料来源：新华社、参考消息网等网站，川财证券研究所

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

## 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 15 日	国防科工局	4 月 15 日，第十六届中国国际机床展览会在北京中国国际展览中心开幕，中国兵器工业集团有限公司所属武汉重型机床集团有限公司携新型高端铣车加工中心参展。
4 月 16 日	解放军报	日前，火箭军某旅研究制订《党委机关转作风抓落实“十条细则”》，从规范工作秩序、简化办事程序、提高办公效率、改善服务水平等方面转变机关作风，切实为基层减负。
	新华社	在联合国驻黎巴嫩临时部队（联黎部队）西区日前举行的军事障碍赛上，中国维和官兵包揽比赛前 3 名，受到联黎部队官员高度评价。这次军事障碍赛有来自中国、意大利、爱尔兰、马来西亚等国家共 11 支队伍数百名官兵参赛。
4 月 17 日	解放军报	海军举办“人民海军忠于党”主题成就图片展庆祝人民海军成立 70 周年。展览分为“炮火中诞生、大潮中成长、激流中发展、转型中奋进、重塑中壮大”5 个部分，采取图片、文字相结合的方式，辅以部分文物、实物，旨在共同回眸光辉历程、致敬峥嵘岁月，传承红色基因、担当强军重任，汇聚全面建成世界一流海军的磅礴力量。
4 月 18 日	解放军报	4 月 17 日，国家司法部、军委政法委在武警特警学院举行军队法律职业资格证书颁发仪式，为解放军和武警部队 100 名取得法律职业资格官兵代表颁发证书。

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
	航天通信	公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 125.06 亿元，比上年同期增加 22.66%。归属于上市公司股东的净利润盈利 2.10 亿元，比上年同期增加 109.27%。
4 月 16 日	海特高新	公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 5.16 亿元，比上年同期增加 21.02%。归属于上市公司股东的净利润盈利 6404.89 万元，比上年同期增加 86.36%。
	新研股份	公司发布 2018 年年报，公布 2018 年营业总收入 18.80 亿元，比上年同期增加 1.39%。归属于上市公司股东的净利润盈利 2.97 亿元，比上年同期降低 26.67%。

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

4月17日	江龙船艇	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入4.69亿元，比上年同期增加10.97%。归属于上市公司股东的净利润盈利3113.10万元，比上年同期降低11.08%。
4月18日	中船科技	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入32.64亿元，比上年同期降低23.44%。归属于上市公司股东的净利润盈利6542.74万元，比上年同期增加115.09%。
	北方导航	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入19.99亿元，比上年同期增加2.22%。归属于上市公司股东的净利润盈利4953.18万元，比上年同期增加4.76%。
4月20日	瑞特股份	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入4.89亿元，比上年同期增加17.68%。归属于上市公司股东的净利润盈利1.08亿元，比上年同期增加0.51%。
	航天发展	公司发布2018年年报，公布2018年营业总收入36.16亿元，比上年同期增加41.15%。归属于上市公司股东的净利润盈利4.48亿元，比上年同期增加59.34%。

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，必要时应聘请法律、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 C0004