

航天发射密集进行，关注军工白马投资机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20191117）

❖ 川财周观点

本周军工板块下跌 3.42%，在 28 个板块中排名第 15。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下跌 3.23%、3.77%、3.38%、2.93%。11 月 13 日，我国分别在酒泉、太原发射中心成功完成了“吉林一号”高分 02A 卫星、宁夏一号卫星发射任务；11 月 5 日成功完成了第 49 颗北斗导航卫星的发射，标志着北斗三号系统 3 颗倾斜地球同步轨道卫星全部发射完毕。2019 年至今，我国已经成功完成了 26 次航天发射任务，总体上仍然延续了去年的势头，而随着商业航天近些年的逐渐兴起，我国航天产业望迎来新的发展阶段，关注航天发射及卫星制造相关产业投资机会。2020 年是“十三五”的最后一年，随着军改影响因素的消除，军品采购从 2019 年来看已有明显回升，2020 年有望延续今年的快速增长势头。从军工行业 2019 年三季度报数据来看，军工板块前三季度实现归属母公司股东的净利润合计 107 亿元，同比增长 28.72%，三季度延续中报增长趋势，军工板块基本面持续向好。当前军工板块估值处于历史低位，我们认为随着我国持续推进军队现代化建设，国防预算仍将保持稳定增长，科研院所改制、资产证券化等改革继续深入，军工板块具备较好投资机会，关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质个股，相关标的如中直股份、中航沈飞、光威复材、中航机电、中航电子、航天发展等。

❖ 市场表现

2019 年初至今，军工板块累计上涨 19.21%。周涨幅前五的个股为天和防务、星网宇达、耐威科技、中国卫通、中航高科，涨幅分别为 11.66%、4.67%、3.69%、2.53%、2.05%。跌幅前五的个股为四创电子、航发科技、华讯方舟、博云新材、航天通信，跌幅分别为 7.99%、7.93%、7.68%、7.36%、7.34%。

❖ 行业动态

11 月 13 日 11 时 40 分在我国酒泉卫星发射中心成功将“吉林一号”高分 02A 卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。（新华社）；11 月 13 日 14 时 35 分，我国在太原卫星发射中心用长征六号运载火箭，以“一箭五星”方式成功将宁夏一号卫星（又称钟子号卫星）发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。（新华社）

❖ 公司公告

威海广泰（002111）：公司发布关于军品特种装备中标公告，近日公司取得军方某部的 2 份军品特种装备中标通知书，中标金额合计为 6,294 万元。

❖ **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	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	机械装备/国防 军工
报告时间	2019/11/17

👤 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. 军工行业动态	6
2. 公司公告	7
风险提示	8

图表目录

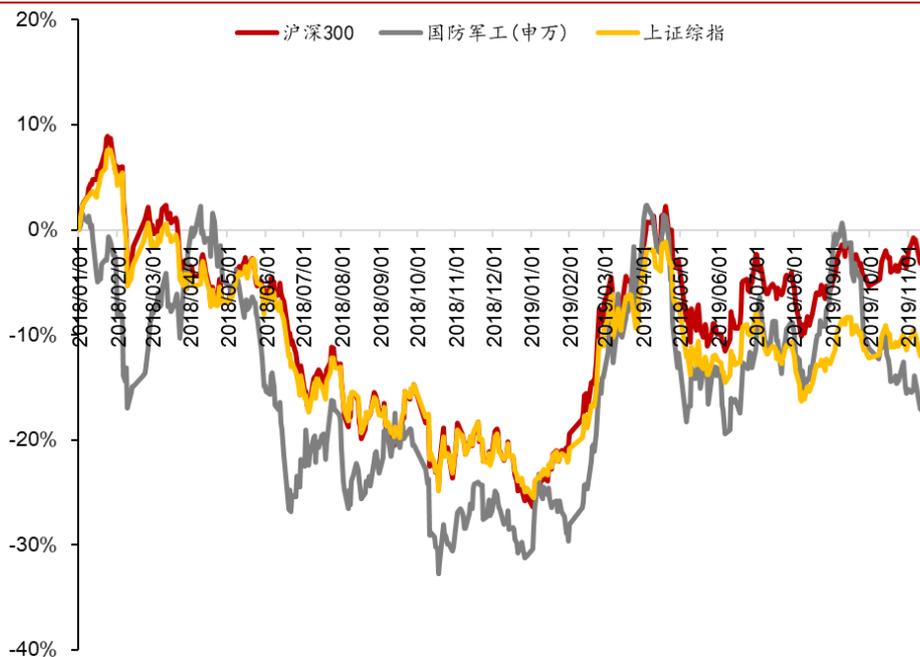
图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现.....	5
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	6
表格 2. 军工行业动态.....	6
表格 3. 一周公司公告.....	7

一、川财周观点

本周军工板块下跌 3.42%，在 28 个板块中排名第 15。航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下跌 3.23%、3.77%、3.38%、2.93%。11 月 13 日，我国分别在酒泉、太原发射中心成功完成了“吉林一号”高分 02A 卫星、宁夏一号卫星发射任务；11 月 5 日成功完成了第 49 颗北斗导航卫星的发射，标志着北斗三号系统 3 颗倾斜地球同步轨道卫星全部发射完毕。2019 年至今，我国已经成功完成了 26 次航天发射任务，总体上仍然延续了去年的势头，而随着商业航天近些年的逐渐兴起，未来我国航天产业有望迎来新的发展阶段，关注航天发射及卫星制造相关产业投资机会。2020 年是“十三五”的最后一年，随着军改影响因素的消除，军品采购从 2019 年来看已有明显回升，2020 年有望延续今年的快速增长势头。从军工行业 2019 年三季度报数据来看，军工板块前三季度实现归属母公司股东的净利润合计 107 亿元，同比增长 28.72%，三季度延续中报增长趋势，军工板块基本面持续向好。当前军工板块估值处于历史低位，我们认为随着我国持续推进军队现代化建设，国防预算仍将保持稳定增长，科研院所改制、资产证券化等改革继续深入，军工板块具备较好投资机会，关注具备核心研发能力、盈利能力较强的优质个股，相关标的如中直股份、中航沈飞、光威复材、中航机电、中航电子、航天发展等。

二、市场表现

图 1： 2018 年初至今板块市场表现

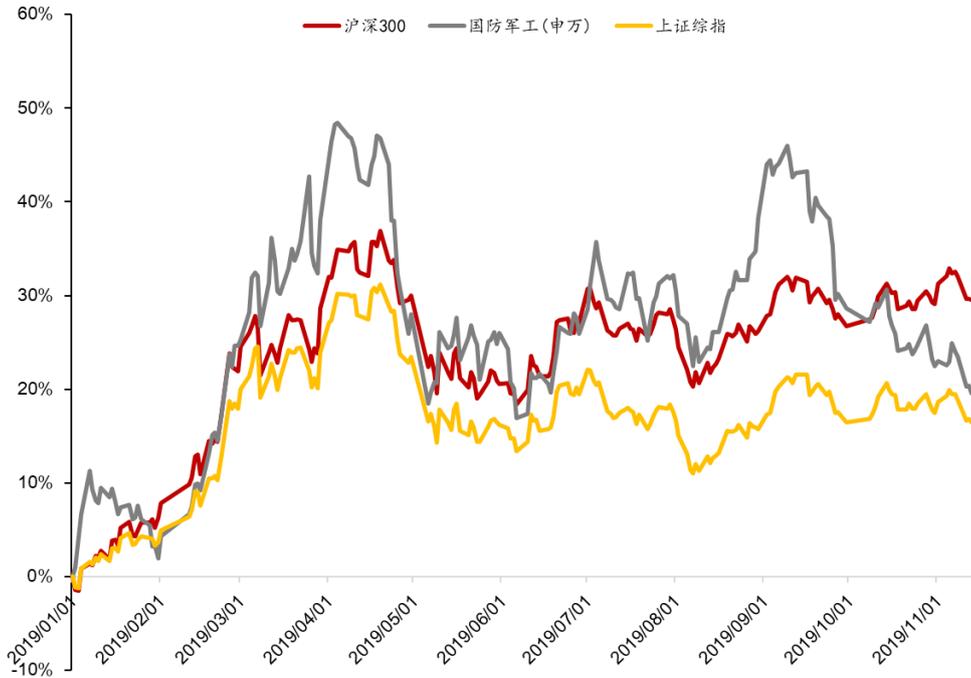


资料来源：wind，川财证券研究所，截止 2019 年 11 月 17 日

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

2019年初至今，上证综指上涨15.94%，沪深300上涨28.78%，军工板块累计上涨19.21%。2018年初至今，军工板块累计下跌17.79%。本周军工板块累计下跌3.42%，涨跌幅居28个子板块中第15。

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2019年11月17日

图 3： 一周行业表现



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

本周上证综指下降 2.46%，深证成指下降 2.50%，创业板指下降 2.13%，沪深 300 下降 2.41%，军工指数下降 3.42%。本周涨幅前三的板块分别是食品饮料、电子、医药生物，涨幅分别为 0.15%、0.07%、-0.84%；跌幅前三的板块分别是家用电器、休闲服务、农林牧渔，跌幅分别为 5.54%、5.43%、4.95%。2018 年初至今，军工板块累计上涨 19.21%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为天和防务、星网宇达、耐威科技、中国卫通、中航高科，涨幅分别为 11.66%、4.67%、3.69%、2.53%、2.05%。跌幅前五的个股为四创电子、航发科技、华讯方舟、博云新材、航天通信，跌幅分别为 7.99%、7.93%、7.68%、7.36%、7.34%。

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	-2.41	28.78	天和防务	11.66	四创电子	-7.99
上证综指	-2.46	15.94	星网宇达	4.67	航发科技	-7.93
深证成指	-2.50	33.26	耐威科技	3.69	华讯方舟	-7.68
创业板指	-2.13	33.93	中国卫通	2.53	博云新材	-7.36
国防军工	-3.42	19.21	中航高科	2.05	航天通信	-7.34

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 军工行业动态

表格 2. 军工行业动态

区域	新闻内容
国内局势	<p>全军武器装备采购信息网新版正式上线</p> <p>全军武器装备采购信息网新版 11 日上线。同时，第二批 24 个异地查询点也于当日开通。</p>
	<p>我国成功发射“吉林一号”高分 02A 卫星</p> <p>命名为“快舟·我们的太空号”的快舟一号甲遥十一运载火箭，11 月 13 日 11 时 40 分在我国酒泉卫星发射中心成功将“吉林一号”高分 02A 卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。</p>
	<p>一箭五星!我国成功发射宁夏一号卫星</p> <p>11 月 13 日 14 时 35 分，我国在太原卫星发射中心用长征六号运载火箭，以“一箭五星”方式成功将宁夏一号卫星(又称钟子号卫星)发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。</p>

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

中澳两军举行第 22 次防务战略磋商

11 月 14 日，中国和澳大利亚两军第 22 次战略磋商在悉尼维多利亚兵营举行。中央军委委员、军委联合参谋部参谋长李作成与澳国防军司令坎贝尔和国防部秘书长莫里亚蒂共同主持。双方就两国两军关系和共同关心的问题深入坦诚地交换了意见。

日防卫相拟在泰国与韩防长会谈 将吁韩维持军情协定

据日本共同社 11 日报道，日本防卫相河野太郎计划在本月中旬出席于泰国召开的东盟 (ASEAN) 防长扩大会议之际，与韩国防长郑景斗举行会谈，现已开始最后协调。

朝鲜批评美韩联合军演是“背叛行为”

据朝中社 13 日报道，朝鲜国务委员会发言人当天发表谈话，批评美国和韩国计划近期举行的联合空中训练是“反朝敌对演习”，并表示类似做法是对朝美新加坡会晤共识的“全盘否定”，美韩屡次开展联合军演是“以恶报善的背叛行为”。

联合国官员呼吁巴以冲突双方停火

联合国中东问题特使尼古拉·姆拉德诺夫 13 日在耶路撒冷发表声明，呼吁以色列与巴勒斯坦伊斯兰圣战组织（杰哈德）冲突双方停火。

国际局势**以色列军方与加沙武装组织达成停火协议**

据以色列媒体报道，以色列军方和包括巴勒斯坦伊斯兰圣战组织（杰哈德）在内的各武装组织 13 日深夜达成停火协议。

以色列结束“蓝旗”多国联合演习

以色列为期 12 天的“蓝旗”多国联合空军演习 14 日结束。演习模拟了空对空和空对地作战，以提高空中作战能力。

美媒：美方将要求日本负担约 80 亿美元的军费

据美国杂志《外交政策》15 日援引多名美政府相关人士的话报道，特朗普政府打算要求日本承担更多军费，以抵消 5 万多名驻日美军的开销。据消息人士透露，美国欲要求日本支付 80 亿美元左右的军费，为此前的 4 倍。

资料来源：新华社、参考消息网等网站，川财证券研究所

2. 公司公告**表格 3. 一周公司公告**

公告日期	股票简称	公司公告
11 月 11 日	威海广泰	公司发布公告，近日公司取得军方某部的 2 份军品特种装备中标通知书，中标金额合计为 6,294 万元。
11 月 13 日	金信诺	公司发布员工持股计划进展公告，2019 年 11 月 11 日，公司员工持股计划首次通过二级市场竞价交易方式买入公司股票 100,000 股，占公司总股本的比例为 0.02%，成交金额为人民币 927,056 元（不含手续费），成交均价为 9.2706 元/股。
11 月 14 日	航天长峰	公司于 2019 年 11 月 13 日收到中国证券监督管理委员会通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议，审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。

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

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