

国防军工

军工信息周报（2015年1月第2周）

航天科技集团15年一号文：加快推进全面深化改革部署

投资要点

行情综述：截至1月9日，近一个月国防军工行业指数增长-0.6%，同期沪深300指数增长14.2%，行业跑输指数14.8%，在中信一级子行业中排名27/29。近一周国防军工行业指数上涨0.6%，同期沪深300指数增长0.4%，跑赢指数0.2%，排名20/29。

观点综述：我们看好国防军工行业，2015年关注改革及价改方案出台。

2015年前两周军工板块表现不温不火，15年我们认为板块个股会出现分化，像14年板块普涨现象出现概率较小，重点关注军工集团科研院所改制进程。目前航天科技集团15年一号文出台，目前提出加快推进全面深化改革部署等29项重点工作，推进规范董事会建设、事业单位分类改革和公司制企业市场化机制创新。

我们认为，结合14年8月底中央机构编制委员会办公室和国防科工局负责人调研航天两大集团事业单位分类改革事业，同时军工集团中航天科技集团及航天科工集团资质优质、科研院所众多，未来航天两大集团的事业单位改革或超预期。关注中国卫星、航天机电、航天长峰、航天科技、航天动力等相关标的。

推荐航天电器：国防基础元件生产企业，军品订单饱满，民品受益4G通信，长期增长稳定且具有航天科工集团061基地注入预期。

考虑到新一轮军队建设核心是信息化，卫星是未来太空基础及信息化建设基础，新一轮的重大科技项目上马是大概率事件。**推荐中国卫星。**

证券代码	证券简称	EPS		主要看点
		2014E	2015E	
002465.SZ	海格通信	0.46	0.58	具有通信、导航、雷达、频谱监测、模拟方针全产业链的国防无线电龙头供应商。
600118.SH	中国卫星	0.28	0.41	卫星制造和应用龙头，大卫星资产整合预期平台，北斗等卫星应用产业的主要受益者。
600372.SH	中航电子	0.35	0.42	公司业绩稳定，研究所资产整合预期平台。
002025.SZ	航天电器	0.62	0.73	军民品订单饱满，061基地资产注入预期。
000213.SZ	中航机电	0.71	0.85	航空机电主业增长明确，具备安全边际。

证券分析师： 马军
 执业编号： S0360512110002
 Tel： 13311321239
 Email： majun@hcq.com
 证券分析师： 王东
 Tel： 13811916898
 Email： wangdong@hcq.com

行业评

行业评级： 推荐
 评级变动： 维持

推荐公司及评级

公司名称及 码	评级
海格通信 02465.SZ	推荐
中国卫星 600118.SH	推荐
中航电子 600372.SZ	推荐
航天电器 002025.SZ	推荐
中航机电 002013.SZ	推荐

行 表现对比图(近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

相关研 报告

- 《军工信息周报（2015年1月第1周）装备采购网运行，民参军信息不畅初探》
2015-01-05
- 《军工信息周报（2014年12月第4周）航天集团董事会建立，改革或加快》
2014-12-28
- 《军工信息周报（2014年12月第3周）关注改革，关注航天》
2014-12-21
- 《军工信息周报（2014年12月第2周）成飞集成重组终止不改军工长期向好》
2014-12-13
- 《军工信息周报（2014年12月第1周）装备！改革！》
2014-12-07
- 《军工装备重要性提升，推荐中国卫星、四创电子、航天电器》
2014-12-05

目录

一、投资要点.....	3
(一) 行业观点综述.....	3
(二) 重点覆盖公司盈利预测和市场表现.....	3
二、市场回顾.....	4
(一) 个股表现.....	4
(二) 行业表现.....	4
三、重点公告.....	6
(一) 1月8日：海格通信重大合同公告.....	6
(二) 1月7日：航天长峰关于关于挂牌转让山西广生胶囊有限公司 10%股权的公告.....	6
四、行业要闻.....	6
(一) 1月9日：航天科技集团发出 15 年一号文件，明确深化改革定 29 项工作.....	6
(二) 1月10日：美国猎鹰 9 号一级火箭首次回收失败，海上平台损毁.....	6
(三) 1月9日：首艘我国民间太空观光飞船计划 7 月测试飞行.....	7

图表目录

图表 1 重点上市公司走势.....	3
图表 2 个股一周涨跌幅前五名.....	4
图表 3 国防军工近一月指数走势.....	4
图表 4 中信一级行业月涨跌幅.....	5
图表 5 国防军工近一周指数走势.....	5
图表 6 中信一级行业周涨跌幅.....	5

一、投资要点

(一) 行业观点综述

行情综述：截至1月9日，近一个月国防军工行业指数增长-0.6%，同期沪深300指数增长14.2%，行业跑输指数14.8%，在中信一级子行业中排名27/29。近一周国防军工行业指数上涨0.6%，同期沪深300指数增长0.4%，跑赢指数0.2%，排名20/29。

观点综述：我们看好国防军工行业，2015年关注改革及价改方案出台。

2015年前两周军工板块表现不温不火，15年我们认为板块个股会出现分化，像14年板块普涨现象出现概率较小，重点关注军工集团科研院所改制进程。目前航天科技集团15年一号文出台，目前提出加快推进全面深化改革部署等29项重点工作，推进规范董事会建设、事业单位分类改革和公司制企业市场化机制创新。

我们认为，结合14年8月底中央机构编制委员会办公室和国防科工局负责人调研航天两大集团事业单位分类改革事业，同时军工集团中航天科技集团及航天科工集团资质优质、科研院所众多，未来航天两大集团的事业单位改革或超预期。关注中国卫星、航天机电、航天长峰、航天科技、航天动力等相关标的。

推荐航天电器：国防基础元件生产企业，军品订单饱满，民品受益4G通信，长期增长稳定且具有航天科工集团061基地注入预期。

考虑到新一轮军队建设核心是信息化，卫星是未来太空基础及信息化建设基础，新一轮的重大科技项目上马是大概率事件。**推荐中国卫星。**

(二) 重点覆盖公司盈利预测和市场表现

图表 1 重点上市公司走势

代码	简称	收盘价	一周涨跌幅%	一月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	EPS			PE			华创覆盖
						2012A	2013A	2014E	2012A	2013A	2014E	
600184.SH	光电股份	34.65	-3.32	0.29	-3.32	0.01	-0.79	0.19	175	1486	182	重点研究
000733.SZ	振华科技	14.19	1.87	-19.05	1.87	0.24	0.28	0.38	52	37	37	重点研究
600855.SH	航天长峰	28.11	1.26	8.49	1.26	0.07	0.09	--	74	239	--	重点研究
600151.SH	航天机电	9.44	0.53	-18.69	0.53	-0.84	0.12	0.29	454	-12	33	重点研究
002465.SZ	海格通信	20.08	3.93	-6.82	3.93	0.79	0.49	0.46	41	52	44	重点研究
600118.SH	中国卫星	28.04	-1.54	1.45	-1.54	0.30	0.28	0.28	48	81	100	重点研究
600482.SH	风帆股份	13.04	2.60	-17.88	2.60	0.17	0.24	0.26	51	70	50	重点研究
600372.SH	中航电子	28.18	1.77	-11.10	1.77	0.36	0.36	0.37	52	89	75	重点研究
600562.SH	国睿科技	47.74	-4.25	2.64	-4.25	0.16	0.74	0.57	172	421	84	重点研究
600990.SH	四创电子	54.29	-6.36	-13.73	-6.36	0.41	0.40	0.65	40	80	84	重点研究
600343.SH	航天动力	18.80	2.17	-8.25	2.17	0.24	0.25	0.12	42	80	162	重点研究
002179.SZ	中航光电	24.10	2.64	-19.40	2.64	0.50	0.55	0.72	28	38	33	重点研究
600879.SH	航天电子	15.31	-1.86	-9.73	-1.86	0.25	0.25	0.27	31	47	57	重点研究
002025.SZ	航天电器	19.26	1.90	-17.66	1.90	0.47	0.53	0.62	27	28	31	重点研究
000901.SZ	航天科技	32.55	-3.56	-5.46	-3.56	0.16	0.19	0.15	39	96	211	重点研究
002013.SZ	中航机电	23.01	-7.22	-13.50	-7.22	0.52	0.58	0.71	205	30	32	重点研究

资料来源：Wind、华创证券研究所

二、市场回顾

(一) 个股表现

截至1月9日，我们跟踪的股票本周涨幅前五名分别为海格通信、中航光电、风帆股份、航天动力、航天电器；涨幅后五名分别为中航机电、四创电子、国睿科技、航天科技、光电股份。

图表 2 个股一周涨跌幅前五名

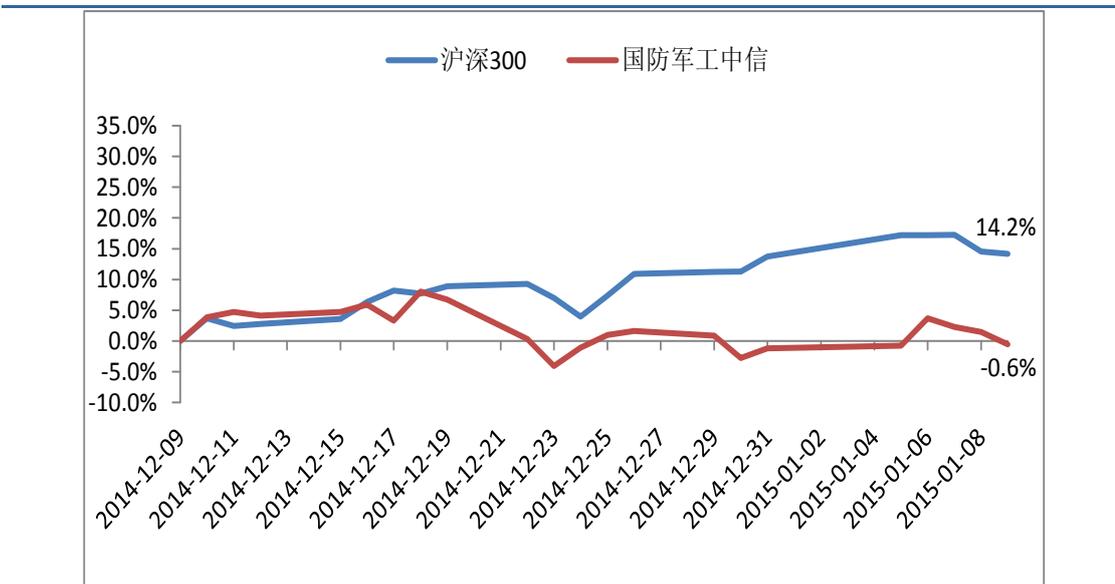
证券代码	证券简称	涨幅前五%	证券代码	证券简称	跌幅前五%
002465.SZ	海格通信	3.93	002013.SZ	中航机电	-7.22
002179.SZ	中航光电	2.64	600990.SH	四创电子	-6.36
600482.SH	风帆股份	2.60	600562.SH	国睿科技	-4.25
600343.SH	航天动力	2.17	000901.SZ	航天科技	-3.56
002025.SZ	航天电器	1.90	600184.SH	光电股份	-3.32

资料来源: wind、华创证券研究所

(二) 行业表现

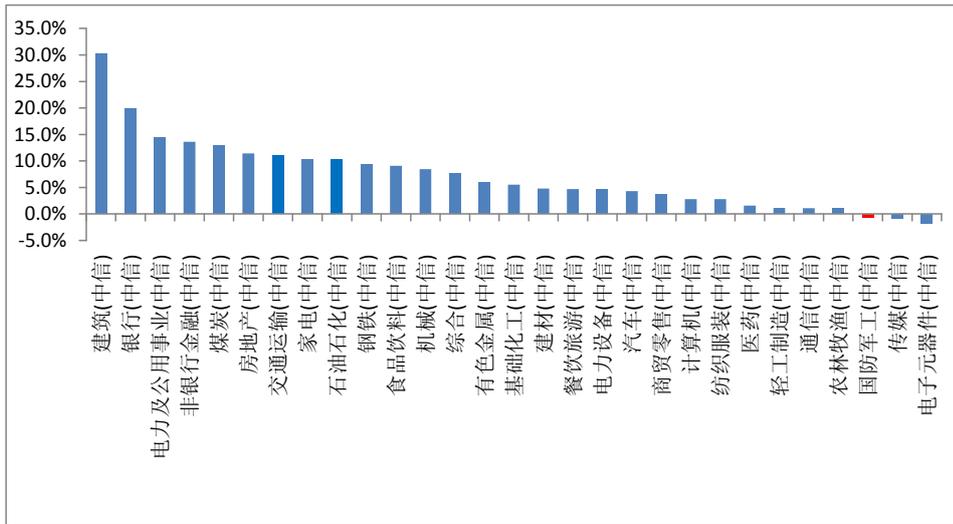
近一个月来，国防军工行业指数增长-0.6%，同期沪深300指数增长14.2%，行业跑输指数14.8%。在中信一级行业指数中，建材、银行、电力及公用事业、非银行金融、煤炭是涨幅居前的5个行业，电子元器件、传媒、国防军工、农林牧渔、通信为涨幅居后的5个行业。

图表 3 国防军工近一月指数走势



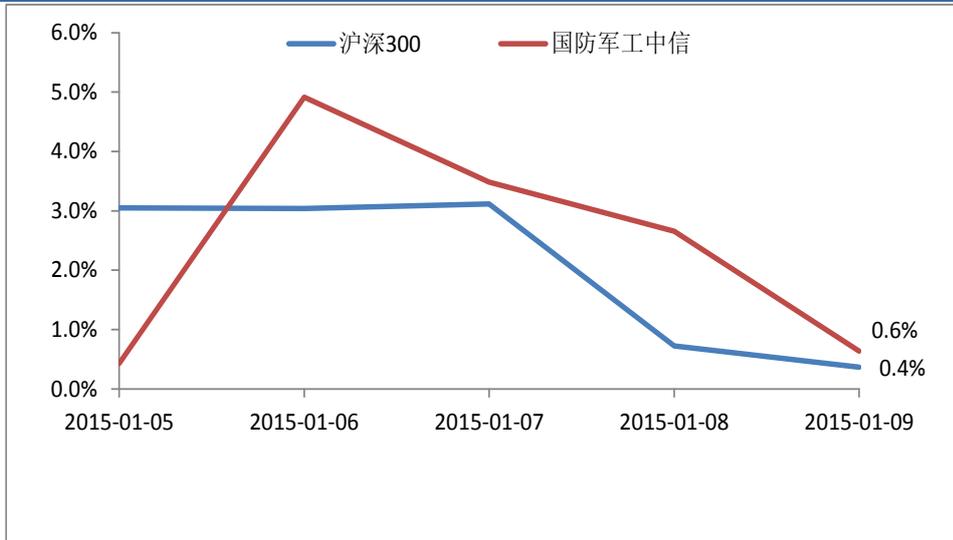
资料来源: wind, 华创证券研究所

图表 4 中信一级行业月涨跌幅



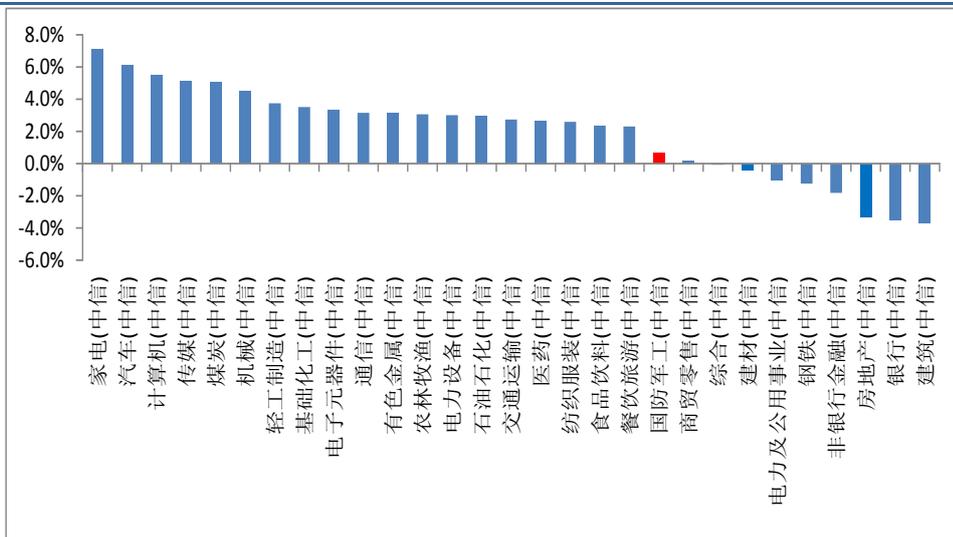
资料来源: wind, 华创证券研究所

图表 5 国防军工近一周指数走势



资料来源: wind 华创证券研究所

图表 6 中信一级行业周涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券研究所

三、重点公告

(一) 1月8日：海格通信重大合同公告

广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同（以下简称“本合同”），合同总金额约 1.25 亿元人民币。

(二) 1月7日：航天长峰关于挂牌转让山西广生胶囊有限公司 10%股权的公告

公司拟通过公开挂牌方式转让所持有的山西广生胶囊有限公司（以下简称“广生胶囊”）10%全部股权，以实际成交价格为最终转让价格。

四、行业要闻

(一) 1月9日：航天科技集团发出 15 年一号文件，明确深化改革定 29 项工作

【中国航天报】新年伊始，中国航天科技集团公司党组发出 2015 年一号文件，明确了全年工作的总体要求和重点工作。

一号文件指出，2015 年是集团公司深入学习贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神以及习近平总书记系列讲话精神，全面落实依法治国理念、从严治党要求、全面深化改革部署的关键一年，也是确保“十二五”各项任务顺利完成、统筹谋划“十三五”发展的承上启下之年。为此，一号文件从认真落实从严治党要求，不断提升党建工作科学化水平；以“保成功、保进度、保增长”为目标，确保全年各项任务的圆满完成；加快推进全面深化改革部署，统筹协调好集团公司的发展建设等三个方面确定了全年 29 项重点工作。同时还确定了 2015 年的主要经济目标，包括实现营业收入、利润总额、经济增加值（EVA）、成本费用总额占营业收入比重、全员劳动生产率等指标。

2015 年全年工作的总体要求是，坚持党要管党、从严治党，全面加强和改进党建工作，通过建立长效机制进一步巩固党的群众路线教育实践活动成果；坚持依法治企、合规经营，积极推进规范董事会建设和集团管控模式创新，通过全面深化改革进一步增强经济新常态下的战略管控能力和市场竞争活力；坚持需求牵引、创新驱动，统筹谋划“十三五”战略目标和发展规划，通过强化战略引领进一步明确集团公司改革发展的目标方向和重大举措；坚持质量第一、效益优先，全力以赴确保全年航天重大型号发射和飞行试验圆满成功，确保经济效益和运行质量稳步提升，确保“十二五”各项任务圆满完成，通过保成功、保进度、保增长进一步夯实建设国际一流大型航天企业集团、推动航天强国建设的发展基础。

一号文件明确要全力实现经济健康持续发展，圆满完成航天型号发射和飞行试验任务，按计划完成航天型号研制生产交付任务，开展好重大关键技术攻关和演示验证试验，稳步提升航天技术应用及服务产业的规模和效益，持续提高产业市场开拓能力，做好各项型号论证和立项工作，加快推进国际化经营，着力提升航天自主创新能力，强化质量管理和技术基础保障能力，统筹推进军工能力建设；扎实开展信息化统筹建设。

一号文件提出要加快推进全面深化改革部署，加强战略谋划与管理，扎实推进规范董事会建设、事业单位分类改革和公司制企业市场化机制创新，进一步提高投资管理能力和水平，进一步开展公司治理和规范管理，持续推进财税管理和金融创新，进一步加强经济运行分析和财务精益管理，推动实施差异化考核并扎实推进航天人才队伍建设。

(二) 1月10日：美国猎鹰 9 号一级火箭首次回收失败，海上平台损毁

【新华社】北京时间 2015 年 1 月 10 日 17:47，SpaceX 研制的猎鹰 9 号（Falcon 9）运载火

箭在历经两次推迟至后终于顺利成功发射，其搭载的“龙”飞船已成功进入预定轨道，将在1月12日与空间站进行对接，NASA称飞船一切正常。但猎鹰9号运载火箭的回收工作遭遇挫折。

火箭在回落过程中很可能没有控制好速度导致其与海洋回收平台发生了“碰撞”，使平台受损，“碰撞”对后回收工作造成了一定的影响，正如马斯克所说，这次的回收算不上成功。

“猎鹰9号”可回收火箭若能成功实现回收，对太空探索领域来说将具有跨时代的意义，通过该火箭的自主返回技术，它将大幅缩减太空旅行的花销。据估计，若能实现火箭的全面回收，预期发射成本将降低99%。

(三) 1月9日：首艘我国民间太空观光飞船计划7月测试飞行

日前，中国民间第一艘太空观光飞船外观造型公布，并开始为飞船征集名称，飞船计划于2015年7月测试飞行，根据测试结果，最早将于2015年底实现载人飞行。“太空边缘观光项目”采用超级氦气球携带载人观光舱的飞行方式，乘员将到达99.85%大气(4万米高度)以外的太空边缘。飞行期间，乘员可以在观光舱内看到深穹的太空美景、1000多公里的地球弧线、蔚为壮观的太空日出、太空日落景象，还可以体验短暂的漂浮失重。观光舱返回时，乘员甚至可以穿特制的宇航服进行跳伞，感受特别的极限体验。飞船最快在2015年年底首飞。

军工组分析师介绍

马军：华创证券行业部总经理，曾任工业和信息化部电信研究院规划所主任工程师，主要从事电信产业政策研究与运营商战略规划，支持和参与的项目包括通信业“十一五”、“十二五”规划，三网融合、信息产业、物联网等“十二五”规划，3G业务规划、3G发展评估、金融危机对中国电信业影响既对策等多项课题，获得多项奖励，在多种刊物发表论文 20 多篇。西安交通大学工商管理硕士，西安交通大学工学学士。

王东：华创证券军工行业分析师，北京航空航天大学工学学士、工学硕士，多年航天军工型号总体设计、管理工作经历，熟悉航天军工项目全流程研制。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京	王韦华	机构销售副总监	010-66280827	wangweihua@hczq.com
	翁波	机构销售经理	010-66500810	wengbo@hczq.com
	张春会	机构销售经理	010-66500838	zhangchunhui@hczq.com
	张弋	机构销售助理	010-66500809	zhangyi@hczq.com
	王勇	机构销售经理	010-66500810	wangy@hczq.com
广深	张娟	机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hczq.com
	郭佳	机构销售经理	0755-82871425	guojia@hczq.com
	张昱洁	机构销售助理	0755-83711905	zhangyujie@hczq.com
	汪丽燕	机构销售助理	0755-83715429	wangliyan@hczq.com
	林芷豌	机构销售助理		lingzhiwan@hczq.com
上海	李茵茵	机构销售经理	021-50589862	liyinyin@hczq.com
	熊俊	机构销售经理	021-50329316	xiongjun@hczq.com
	沈晓瑜	机构销售经理	021-50497772	shenxiaoyu@hczq.com
	张佳妮	机构销售助理	021-58450029	zhangjiani@hczq.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

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:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中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;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编:100033
传真:010-66500801

深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融大厦 6 楼 A 单元
邮编:518038
传真:0755-82027731

上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编:200122
传真:021-50583558