

**中央部署明年国企改革，国有资本投资公司将成突破口**

**报告摘要:**

**1、本周市场回顾: 1) 板块指数:** 本周申万国防军工指数下跌3.06%，同期沪深300下跌4.31%，国防军工行业跑赢大盘1.25pct，在28个一级行业中排名第16；**2) 板块估值:** 军工板块PE为48.60倍，航天装备板块估值为47.76倍，航空装备板块为43.27倍，地面兵装板块为47.24倍，船舶制造为73.82倍。**3) 个股表现:** 本周国防军工板块个股大面积回调，板块个股中天奥电子本周涨幅最高(3.34%)，中航机电本周跌幅最高(-12.37%)。

**2、中央部署明年国企改革工作，要求加快国资国企改革**

19-21日召开的中央经济工作会议对明年国企改革工作作出部署，提出“要加快国资国企改革，坚持政企分开、政资分开和公平竞争原则，做强做优做大国有资本，加快实现从管企业向管资本转变，改组成立一批国有资本投资公司，组建一批国有资本运营公司，积极推进混合所有制改革”。军工领域混改是本轮国企改革的重点，随着改革的深入，军工领域的混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等具体工作将取得实质性的进展。

**3、中航工业成为国有资本投资公司试点，发起成立产业投资基金**

12月18日，中航工业旗下多家上市公司集体公告称，控股股东航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一。中航工业出资主导并吸引各渠道资金设立航空工业产业基金，主要用于投资航空工业及其附属公司的航空发展项目、混改项目、结构调整项目、科研院所转制等项目。成为改革试点和成立航空工业产业基金，将有利于优化中航工业资本布局，提高资本配置和运营效率，有望拉开中航工业新一轮资本运作和资产重组的大幕。

**投资建议：关注军工混改和资产证券化投资机会**

未来三年是实现本轮国企改革目标的关键时段，中央经济工作会议也对明年国企改革工作作出部署，更大范围和深度的国企改革工作即将启动。建议关注混改工作取得初步成效的内蒙一机，以及证券资产化率较低的航天系、电科系标的：国睿科技、四创电子、航天发展、中国卫星。

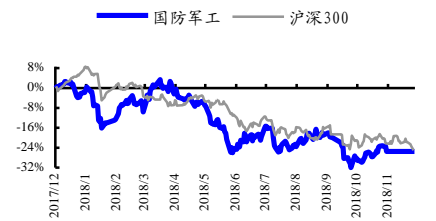
**风险提示:**

军工领域国企改革进度不及预期。

**重点公司主要财务数据**

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
内蒙一机	11.37	0.31	0.38	0.49	37	30	23	买入
国睿科技	14.15	0.35	0.23	0.47	40	61	30	买入
四创电子	36.18	1.28	1.48	1.83	28	25	20	买入
航天发展	8.17	0.19	0.26	0.34	43	32	24	买入
中国卫星	17.56	0.35	0.39	0.47	50	45	37	买入

**历史收益率曲线**



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-2.64%	-8.31%	-27.74%
相对收益	3.47%	2.87%	-2.21%

**行业数据**

成分股数量 (只)	46
总市值 (亿)	5717
流通市值 (亿)	4317
市盈率 (倍)	55.16
市净率 (倍)	2.07
成分股总营收 (亿)	2756
成分股总净利润 (亿)	78
成分股资产负债率 (%)	55.09

**相关报告**

- 《军工资产证券化提速，看好行业长期机会》  
2018-12-17
- 《国家队发力商业航天，关注航天产业链机会》  
2018-12-02
- 《北斗年内发射任务结束，全球导航基本系统建成》  
2018-11-18
- 《国企改革信号密集释放，关注军工混改》  
2018-11-12

**证券分析师：陈鼎如**

执业证书编号：S0550518080002  
010-63210892 chendr@nesc.cn

**联系人：刘中玉**

执业证书编号：S0550118120003  
010-58034605 liuzy@nesc.cn

## 目 录

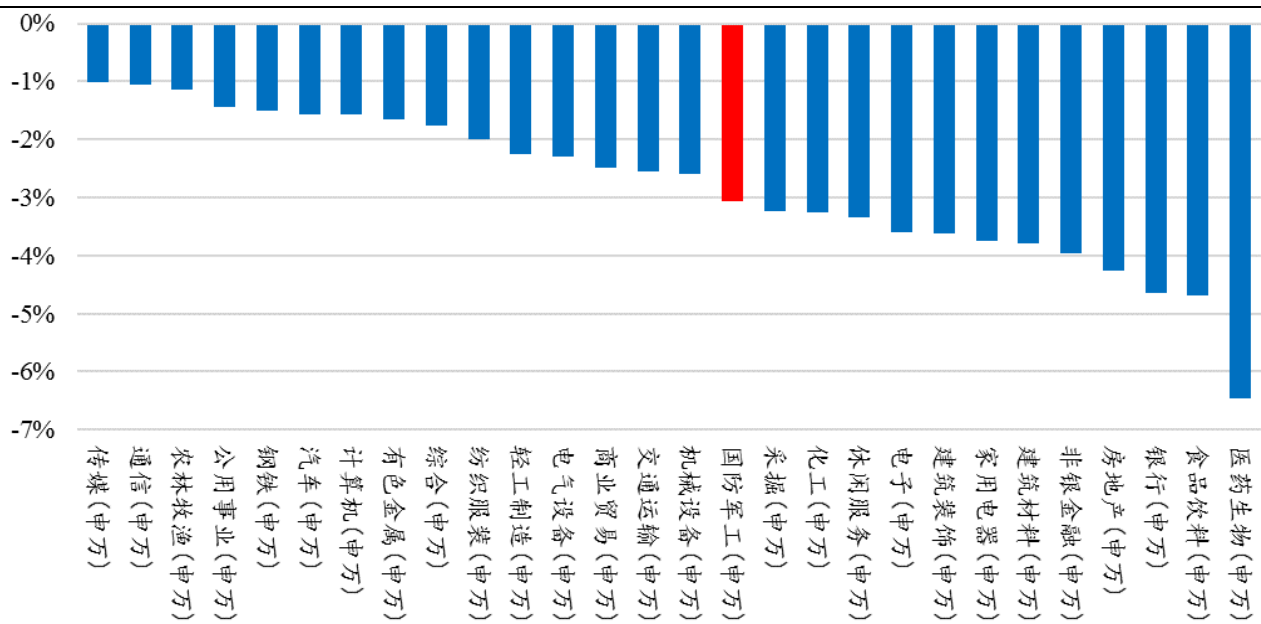
<b>1. 本周市场回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1. 板块指数.....	3
1.2. 板块估值.....	4
1.3. 个股表现.....	5
<b>2. 主要观点</b> .....	<b>6</b>
2.1. 中央部署明年国企改革工作，要求加快国资国企改革.....	6
2.2. 中航工业成为国有资本投资公司试点，发起成立产业投资基金.....	6
2.3. 投资建议：关注军工混改和资产证券化投资机会.....	7
<b>3. 行业动态</b> .....	<b>7</b>
3.1. 国内军情.....	7
3.1.1. 中央军民融合发展委员会办公室召开专家智库座谈会.....	7
3.1.2. 空军歼-10B 夜间空中加油锤炼全天候远程作战能力.....	8
3.1.3. 航空工业贵飞全面完成全年批产“山鹰”飞机总装交付.....	8
3.1.4. 国内首款太赫兹视频 SAR 研制成功.....	8
3.1.5. 中船重工第八研究院揭牌.....	8
3.1.6. 天宫二号在轨稳定运行 823 天获丰硕空间应用成果.....	8
3.1.7. 天地信息网络(安徽)研究院正式成立.....	8
3.1.8. 中国电科与兵器装备集团签署战略合作协议.....	9
3.1.9. 虹云工程首发星在酒泉卫星发射中心成功发射.....	9
3.2. 国际形势.....	9
3.2.1. 俄罗斯两架图-160 战略轰炸机从委内瑞拉返回国内基地.....	9
3.2.2. 俄向联合国大会提交保留《中导条约》决议草案.....	9
3.2.3. 美俄第五代核潜艇近期间世：隐身性能 配高超音速武器.....	10
3.2.4. 日本政府批准新版防卫大纲 写入舰艇航母化等内容.....	10
3.2.5. 俄军司令：新型萨尔马特洲际导弹将于 2021 年服役.....	10
3.2.6. 美军装备“中俄舰艇杀手” 一次投弹 96 枚打航母.....	10
3.2.7. 俄媒：乌克兰军队 4 年半非战斗减员超过 1 万人.....	10
3.2.8. 俄 A-100 预警机完成第二次飞行试验.....	10
3.2.9. SpaceX 获美国空军 2870 万美元合同.....	11
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>11</b>
4.1. 增发、业绩披露动态.....	11
4.2. 重要公告.....	11
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 1. 本周市场回顾

### 1.1. 板块指数

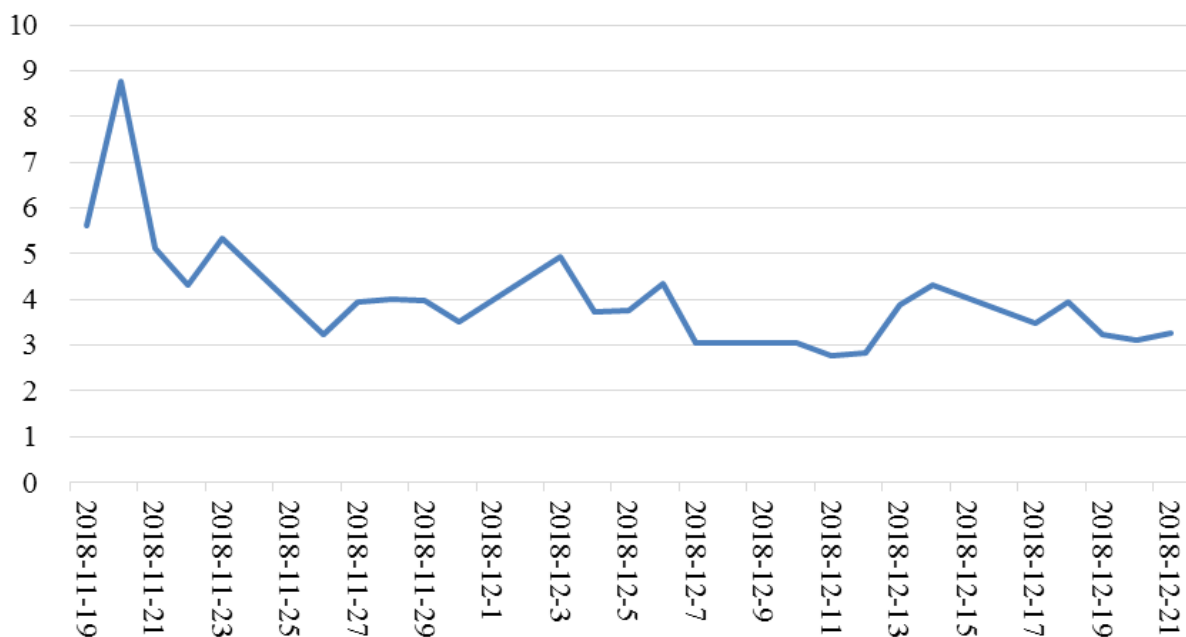
本周申万国防军工指数下跌 3.07%，上证综指下跌 2.99%，创业板指下跌 3.06%，沪深 300 指数下跌 4.31%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 16 位。本周 5 个交易日中，国防军工板块仅有 1 个交易日上涨，其中本周一（12 月 17 日）军工板块单日涨幅为 0.35%。

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)



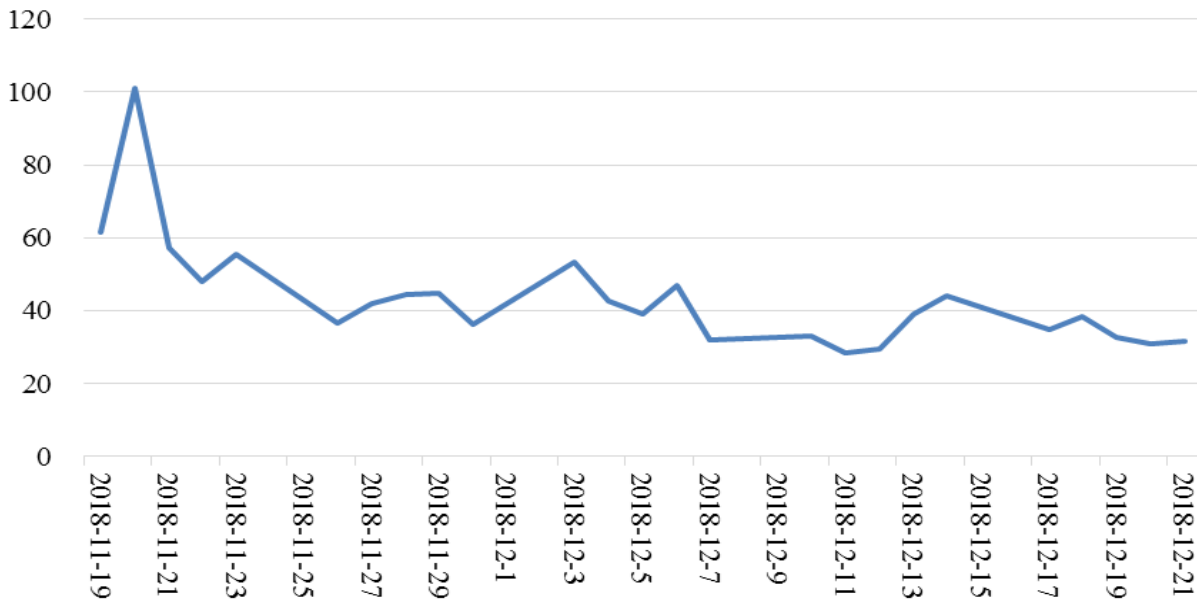
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 申万国防军工板块近一个月成交量 (亿股)



数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 申万国防军工板块近一个月成交金额 (亿元)



数据来源: 东北证券, Wind

军工板块在本周呈现下跌态势, 成交金额总体上与上周持平。本周二 (12月18日) 成交量达到本周内最高水平, 成交量为 3.95 亿股。成交金额方面, 12月18日成交金额达到本周最高水平, 为 38.51 亿元, 成交金额处于本月较高水平。

## 1.2. 板块估值

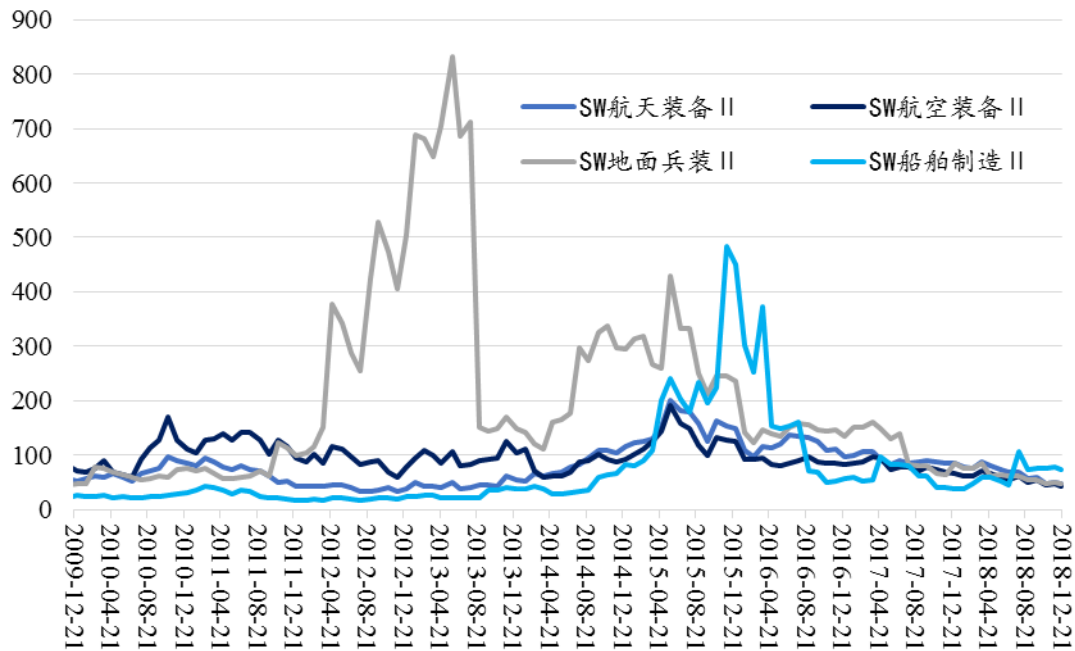
截止至周五收盘, 申万军工板块 PE(TTM)为 48.60 倍, 与 2011 年 2 月估值水平相当, 处于历史中低地位, 各子板块中航天装备板块估值为 47.76 倍, 航空装备板块为 43.27 倍, 地面兵装板块为 47.24 倍, 船舶制造为 73.82 倍。其中, 前三个子板块估值接近 2009 年历史低位。

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源: 东北证券, Wind

### 1.3. 个股表现

本周军工板块个股大面积下跌, 申万国防军工板块 52 家公司中, 有 12 家公司的股票周涨幅为正, 其中天奥电子, 江龙船艇, 新余国科、新兴装备、长城军工位列板块涨幅前五, 其中天奥电子本周上涨 3.34%; 中航机电、新研股份、钢研高纳、中直股份、海特高新位列板块跌幅前五, 其中航机电达本周下跌 12.37%。

表 1: 一周涨幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
002935.SZ	天奥电子	3.34	48.73
300589.SZ	江龙船艇	2.66	-18.39
300722.SZ	新余国科	2.31	-10.20
002933.SZ	新兴装备	2.31	27.59
601606.SH	长城军工	1.95	150.63

数据来源: 东北证券, Wind

表 2: 一周跌幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
002013.SZ	中航机电	-12.37	-9.17
300159.SZ	新研股份	-9.57	-53.45
300034.SZ	钢研高纳	-7.57	-26.18
600038.SH	中直股份	-7.13	-17.00
002023.SZ	海特高新	-6.30	-4.85

数据来源: 东北证券, Wind

## 2. 主要观点

### 2.1. 中央部署明年国企改革工作，要求加快国资国企改革

中央经济工作会议部署明年国企改革工作，要求加快国资国企改革。19-21日召开的中央经济工作会议对明年国企改革工作作出部署，会议提出“要加快国资国企改革，坚持政企分开、政资分开和公平竞争原则，做强做优做大国有资本，加快实现从管企业向管资本转变，改组成立一批国有资本投资公司，组建一批国有资本运营公司，积极推进混合所有制改革”。2019年改革将以国资改革为主，以增强企业活力为落脚点，将国资改革与资本市场紧密结合，为后续混改、资产证券化等具体工作的深入推进做好铺垫。

国企改革向深入推进，全国国有企业改革座谈会强调国企改革的“战略高度”。十八届三中全会报告还给出了改革的“时间表”，建议将改革分为三个阶段：2013年至2014年的近期改革、2015年至2017年的中期改革和2018年至2020年的远期改革。在近年10月9日召开的全国国有企业改革座谈会上，国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤强调，“从战略高度认识新时代深化国有企业改革的中心地位”，要求全国国企以“伤其十指不如断其一指”的思路，扎实推进国有企业改革，大胆务实向前走。此次会议提出了“完善治理、强化激励、突出主业、提高效率”十六个字的国企改革方针，并布置了中国特色现代企业制度、混合所有制改革、市场化经营机制、供给侧结构性改革、授权经营体制和国有资产监管六大国企改革任务。

军工是本轮国企混改的重点领域，多层次试点工作加速推进改革落地。军工领域混改是本轮国企改革的重点，今年8月国资委发布《国企改革“双百行动”工作方案》，共有近400家企业入围，其中军工央企集团下属企业入选35家。国家发改委在《关于2017年深化经济体制改革重点工作意见》中指出，将在“电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域深化混合所有制改革迈出实质性步伐”。目前发改委已组织开展三批共50家混改试点，11月国家发展改革委副主任表示将尽快启动第四批试点，前两批试点企业中军工领域企业数量较多（7家），第三批试点企业中军工企业至少2家，内蒙一机作为试点企业实现军工资产整体上市。

国有资本投资运营将成为国企改革重要突破口，各地密集开展试点工作。2016年底《人民日报》曾发文称，改组和组建国有资本投资运营公司，是完善经营性国有资产管理体制的重要环节；今年7月底国务院发布关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见；11月19日，国务院国有企业改革领导小组办公室召开国有资本投资、运营公司座谈会。在中央政策的指导下，山东、浙江、江苏、山西等省份纷纷成立国有资本投资运营平台，或新建、改建国有资本投资运营公司：去年5月陕西能源集团的国有资本投资运营公司试点工作实施方案获陕西省国资委批复同意，今年2月浙江省能源集团、省交通集团启动开展省级国有资本投资公司试点工作；今年6月江苏省国信集团改建为国有资本投资运营公司试点全面启动。

### 2.2. 中航工业成为国有资本投资公司试点，发起成立产业投资基金

中国航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业。12月18日，中航工业旗下多家上市公司集体公告称，控股股东航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一。本次入选第二批国有资本投资试点名单的央企集团共计有11家，除了航中航空

业外，余下 10 家分别为华润(集团)有限公司、国家电力投资集团、中国机械工业集团、中国铝业集团、中国远洋海运集团有限公司、中国通用技术(集团)控股有限责任公司、中国建材集团有限公司、中国广核集团有限公司、新兴际华集团和南光(集团)有限公司。成为国有资本投资公司试点有利于集团内外资产的流动与配置，有望拉开中航工业新一轮资本运作和资产重组的大幕。

**国有资本投资公司实现企业从管资产向管资本转变，以战略性核心业务控股为主要经营方式。**国有资本投资公司以战略性核心业务控股的方式主要参与国家重要行业和关键领域，引导产业结构调整 and 转型升级，提升国有资本控制力、影响力。2014 年 7 月，国资委推出第一轮四项国企改革试点，包括国投、中粮改组国有资本投资公司。在试点工作推进过程中，国务院国资委向国投、中粮下放了 18 项职权，在授权放权、组织架构、运营模式、经营机制、党的建设等方面取得了积极成效，逐步形成了“股权投资-股权管理-股权经营”和“资产经营与资本经营相结合”的运作模式。

**航空工业集团公司出资主导设立航空工业产业基金。**航空工业集团公司出资主导并吸引各渠道资金设立航空工业产业基金，该基金是航空工业集团层面唯一的产业基金，航空工业指定中国航空科技工业股份有限公司的专业子公司中航融富基金管理有限公司进行管理。航空工业产业基金资金将主要用于投资航空工业及其附属公司的航空发展项目、混改项目、结构调整项目、科研院所转制项目、上市公司定向增发项目以及投资决策委员会同意的其他项目。航空工业产业基金是航空工业以融促产的重要手段，助推航空主业和相关产业发展，加快形成全要素、多领域、高效益的产业深度发展格局。中国人寿 12 月 20 日晚间发布的公告称，将出资不超过 20 亿元人民币作为航空工业产业基金首期 LP 出资之一。航空工业产业基金的设立有利于优化中航工业资本布局，提高资本配置和运营效率，更好的服务于集团公司的发展战略。

### 2.3. 投资建议：关注军工混改和资产证券化投资机会

十八届三中全会开启建国以来第五轮国企改革的序幕，从改革的总体目标和前期改革推进情况来看，军工国企混改是本轮国企改革的重要工作。2018 年至 2020 年是实现本轮改革目标的关键时段，日前召开的中央经济工作会议对明年的国企改革工作做出具体部署，更大范围和深度的国企改革工作即将启动，有望为军工行业带来主题性投资机会。建议关注混改工作取得初步成效的内蒙一机，以及证券资产化率较低的航天系、电科系相关标的：国睿科技、四创电子、航天发展、中国卫星。

## 3. 行业动态

### 3.1. 国内军情

#### 3.1.1. 中央军民融合发展委员会办公室召开专家智库座谈会

新华社北京 12 月 14 日电，中央军民融合发展委员会办公室 14 日组织召开军民融合发展专家智库座谈会，共议新形势下如何进一步发挥专家智库重要作用，提高军民融合研究工作的针对性、有效性，加快推动军民融合深度发展。会议传达学习了中央军民融合发展委员会第二次会议精神和全国军民融合发展工作座谈会精神，通报了军民融合发展总体工作情况，听取了部分专家智库军民融合研究成果介绍。会议认为，充分发挥专家智库作用是贯彻落实党的十九大关于“加强中国特色新型智库

建设”决策部署的重要举措，是实施军民融合发展战略对专家智库的必然要求。

### 3.1.2. 空军歼-10B 夜间空中加油锤炼全天候远程作战能力

新华社北京 12 月 15 日电，中部战区空军航空兵某旅近日连续组织多个跨昼夜飞行，成功开展歼-10B 单座、双座机夜间空中加油训练，有效提升部队全天候远程作战能力。据旅长雷霄介绍，在夜间空中加油训练中，领导带头第一个驾机升空，以上率下立起大抓实战化训练鲜明导向。此外，他们还严格执行飞一架次评估一架次规定，每架次飞行结束立即进行质量评判，通过深入判读分析，围绕昼夜间空中加油的区别进行对比总结，做到举一反三，夯实技术基础。

### 3.1.3. 航空工业贵飞全面完成全年批产“山鹰”飞机总装交付

12 月 15 日晚上 18 时 50 分，航空工业贵飞 2018 年最后两架份批产“山鹰”飞机顺利完成总装交付。这标志着贵飞公司在全年有人机的批产任务推进过程中取得了决定性的胜利。2018 年以来，航空工业贵飞坚决落实“集团抓总、主机牵头、体系保障”军品生产要求，全力推进精益生产，积极发挥“贵飞工业联合体”成员单位的重要配套作用，不仅积极推进了全年批产“山鹰”等各型机的生产，还创造了航空工业 FTC-2000G 飞机 7 个月完成从全线下达研制命令到首飞的纪录。

### 3.1.4. 国内首款太赫兹视频 SAR 研制成功

科技日报北京 12 月 17 日电，记者 17 日从中国航天科工集团二院 23 所获悉，由该所成功研制的我国首款太赫兹视频 SAR（合成孔径雷达），日前在陕西完成飞行试验，成功获取国内第一组太赫兹视频 SAR 影像成果。太赫兹雷达成像系统能弥补光学、红外等传统雷达对慢速移动目标（如地面上的恐怖分子）探测的不足，能大大提高 SAR 图像可判读性，为复杂环境下运动目标探测应用奠定技术基础。

### 3.1.5. 中船重工第八研究院揭牌

新华社南京 12 月 18 日电，中国船舶重工集团电子信息与对抗研究院(第八研究院)18 日在南京正式揭牌，标志着中船重工电子信息板块整合取得重要进展，有利于进一步提升我国舰船行业电子信息体系化核心竞争力。第八研究院由中船重工所属 723 所、724 所重组整合而成，首创性地将雷达探测的“矛”与电子对抗的“盾”同时并举。据介绍，两所整合启动于 2017 年初，在强强联合的基础上统筹优势资源，发挥规模效应，快速形成信息探测与干扰对抗融合发展、攻防一体的海洋信息电子装备研制主体，有利于提升中船重工在海洋信息电子领域的主导地位和引领作用。

### 3.1.6. 天宫二号在轨稳定运行 823 天获丰硕空间应用成果

新华社北京 12 月 18 日电，记者从 18 日在京召开的天宫二号地球观测用户大会上了解到，截至目前，天宫二号已稳定运行 823 天，获取了大量空间科学与应用数据，在资源环境、大气、湖泊、农业、林业、海洋气象保障和全球变化等多个领域取得了丰硕的应用成果。天宫二号地球观测用户大会由中国载人航天工程办公室主办、中国科学院空间应用工程与技术中心承办。会上透露，天宫二号空间应用系统至今共分发地球观测载荷等数据产品 37TB，支撑了 70 余项对地观测项目的研究。目前，天宫二号公益用户单位已达 61 家，其中国家部委 15 家、科研院所 14 家、高等院校 32 家。

### 3.1.7. 天地信息网络(安徽)研究院正式成立



国防科工局网站 12 月 18 日报道, 12 月 14 日, 天地信息网络(安徽)研究院揭牌仪式在合肥举行。天地信息网络(安徽)研究院, 是天地一体化信息网络核心技术产品研发、应用服务模式创新和高层次人才汇聚的重要基地, 旨在凝聚安徽高校与研究院所专业技术优势, 聚焦空间载荷和地面信息港技术创新, 融入合肥综合性国家科学中心。期间, 安徽省发展和改革委员会、天地信息网络有限公司、中国电科博微子集团 38 所、安徽省创业投资有限公司四方共同签署了《天地信息网络(安徽)研究院投资合作框架协议》。

### 3.1.8. 中国电科与兵器装备集团签署战略合作协议

12 月 20 日, 中国电子科技集团有限公司与中国兵器装备集团有限公司在北京签署战略合作协议, 加强双方在军工、产业等领域合作, 推动在国防现代化建设、汽车及装备制造领域的自主研发和创新发展, 共同树立军工央企合作典范。按照协议, 双方以项目为载体, 强化骨干单位间合作, 重点推进新能源汽车电子、智能驾驶、车联网及信息安全、车身电子、汽车级芯片和基础软件等汽车领域的重大技术合作与产业落地, 带动智慧电网、智能制造、新型智慧城市、光电信息、信息安全等领域的合作发展, 推动国家汽车产业转型发展, 促进我国向制造强国转变。双方还将加强军品市场联合开拓, 加强专业技术合作研究、合作开发、合作攻关, 积极推进武器装备信息化建设和国防现代化建设。此外, 中国电科电科院与兵器装备集团云箭集团签署了战略合作协议, 在技术创新、工程研制以及产业化发展等方面开展合作。

### 3.1.9. 虹云工程首发星在酒泉卫星发射中心成功发射

12 月 22 日 7 时 51 分, 长征十一号运载火箭在酒泉卫星发射中心一飞冲天, 成功将“虹云工程”首星送入预定轨道。长十一火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制, 是我国长征系列火箭家族第一型固体运载火箭, 也是目前我国新一代运载火箭中唯一一型固体型号, 使用灵活, 可实现多发连续高密度发射。虹云工程首星是我国首颗低轨宽带通信技术验证卫星, 并首次将毫米波相控阵技术应用于低轨宽带通信卫星, 能够利用动态波束实现更加灵活的业务模式。后续将以此卫星为基础开展低轨天基互联网试验与应用示范。

## 3.2. 国际形势

### 3.2.1. 俄罗斯两架图-160 战略轰炸机从委内瑞拉返回国内基地

新华社莫斯科 12 月 15 日电(记者李奥) 俄罗斯国防部 15 日发表声明说, 俄两架图-160 战略轰炸机已从委内瑞拉返回俄国内基地机场。声明报道, 这两架战略轰炸机飞越大西洋、加勒比海、挪威海和巴伦支海水域, 并在空中完成加油, 飞行距离超过 1.2 万公里。声明指出, 这两架战略轰炸机返程途中, 挪威战机一度跟随飞行。俄方飞行任务符合利用国际空域的相关法规。

### 3.2.2. 俄向联合国大会提交保留《中导条约》决议草案

新华社莫斯科 12 月 15 日电(记者李奥) 俄罗斯常驻联合国代表处发言人斯特日若夫斯基 15 日说, 俄方已向联合国大会就保留《中导条约》递交决议草案。俄罗斯《消息报》15 日援引斯特日若夫斯基的话报道, 美国擅自启动暂停履行《中导条约》进程, 将该条约未来置于威胁之中。俄方于 14 日向联合国大会就保留《中导条约》递交决议草案, 呼吁各方履行条约职责并通过条约中所规定的机制解决现有问题。斯特日若夫斯基说, 俄方高度重视保留《中导条约》, 认为停止履行该条约将会严

重破坏防止大规模杀伤性武器扩散和军备控制国际机制。

### 3.2.3. 美俄第五代核潜艇近问世：隐身性能 配高超音速武器

外媒称，俄罗斯海军总司令弗拉基米尔·科罗廖夫上将 14 日宣布，第五代核潜艇的研发工作正在进行当中。俄罗斯《消息报》网站 12 月 14 日报道称，他是在纪念俄核潜艇部队成立 60 周年的历史学术会议上透露上述消息的。他指出，60 年来，俄学者、设计师和潜艇制造者走过了独一无二的历程，继承和发扬了“潜艇制造业的最优良传统，得以生产出第四代并展开第五代核潜艇的研发”。他强调，新一代战略导弹核潜艇无论防御还是进攻，都拥有极高的作战实力水平，近期内便能成为海上战略部队的中坚力量。

### 3.2.4. 日本政府批准新版防卫大纲 写入舰艇航母化等内容

新华社东京 12 月 18 日电，日本政府 18 日举行内阁会议，批准了新版《防卫计划大纲》（简称：防卫大纲）及与之配套的《中期防卫力量整备计划》（简称：中期防卫计划），内容包含实现自卫队“跨域”防卫体制构建、现有舰艇航母化、大量采购新装备等内容。这是安倍政府自 2013 年以来，再度对防卫大纲进行修订。新版防卫大纲称，日本周边安保环境的“严峻性和不确定性急速增加”。日本自卫队要进一步强化太空、信息等新领域的防卫能力，构建“跨域”作战体制。还将改造“出云”级直升机驱逐舰，使其航母化、可搭载战斗机等。

### 3.2.5. 俄军司令：新型萨尔马特洲际导弹将于 2021 年服役

据俄罗斯国际文传电讯社 12 月 17 日消息，俄战略火箭军司令谢尔盖·卡拉卡耶夫日前称，新型“萨尔马特”液态重型导弹的制造工作正在进行，预计首批导弹将于 2021 年在乌茹尔导弹师投入使用。卡拉卡耶夫上将在接受《红星报》的采访时表示，“萨尔马特”导弹计划于 2021 年列装乌茹尔导弹师，目前在该导弹师服役的是“沃耶沃达”导弹。

### 3.2.6. 美军装备“中俄舰艇杀手”一次投弹 96 枚打航母

环球时报报道，美国军工巨头洛克希德·马丁公司 19 日宣布，已经提前向美国空军交付首批全新一代的远程反舰导弹（LRASM）。美国《国家利益》网站直白地宣称，之所以五角大楼对该导弹的需求如此迫切，根本原因就是希望它能作为“中俄舰艇杀手”，遏止中俄海上力量的快速兴起。

### 3.2.7. 俄媒：乌克兰军队 4 年半非战斗减员超过 1 万人

环球网军事 12 月 20 日报道，俄罗斯卫星通讯社 12 月 19 日报道，乌克兰首席军事检察官阿纳托利·马蒂奥斯表示，顿巴斯冲突开始以来，乌克兰强力人员的非战斗减员数量已经超过 1 万人。马蒂奥斯在接受乌克兰媒体 Liga.net 采访时表示：“军事行动持续 4.5 年以来非战斗损失已经超过 1 万人。”乌克兰武装力量总参谋部 10 月底发布消息称，战斗伤亡人数已经超过 1 万人。

### 3.2.8. 俄 A-100 预警机完成第二次飞行试验

俄新社网站 2018 年 12 月 20 日报道，俄 A-100 远程雷达预警机完成了第二次飞行试验，试验期间所有系统都按照正常模式运行。飞行过程中，检查了飞机的空气动力学特性和航空电子设备的性能。飞机系统和发动机控制系统都按照规定的参数运行，为下一步的测试阶段做好了准备。新一代预警机成功地体现了雷达和信息技术

领域最先进的研究成果。A-100 预警机的技术解决方案主要是基于高性能计算工具的现代电子元器件以及国内无线电电子的最新成果。新一代 A-100 预警机是在 II-76MD-90A 飞机的基础上，由“织女星”无线电工程有限公司、别里耶夫飞机公司及国家军工综合体的其他一些机构和组织共同参与研制的。

### 3.2.9. SpaceX 获美国空军 2870 万美元合同

北京时间 12 月 21 日下午消息，SpaceX 成功获得美国空军研究实验室价值 2870 万美元的合同，将用于进行地面站点、飞机以及太空资产的数据连接研究，这一项目也将促进公司的 Starlink 宽带卫星服务取得进一步发展。此次研究项目是“使用商用太空互联网防御实验”(Defense Experimentation Using Commercial Space Internet)计划的一部分，旨在让美国空军可以利用通用的硬件元素，通过多个卫星互联网服务进行通信。

## 4. 上市公司动态

### 4.1. 增发、业绩披露动态

表 3: 增发、业绩披露

序号	证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
1	300034.SZ	钢研高纳	增发股份上市	20181218

数据来源：东北证券，Wind

### 4.2. 重要公告

表 4: 上市公司重要公告整理

公告日期	证券代码	证券简称	公告摘要
2018-12-18	000547.SZ	航天发展	2018 年 12 月 17 日，接到公司控股股东中国航天科工集团有限公司一致行动人南京基布兹航天科技投资中心(有限合伙)所持有的本公司有限售条件流通股 51,200,000 股（占本公司总股本 3.58%）被质押。
2018-12-19	300456.SZ	耐威科技	控股子公司聚能晶源(青岛)半导体材料有限公司成功研制“8 英寸硅基氮化镓(GaN-on-Si)外延晶圆”。
2018-12-20	601989.SH	中国重工	中国重工拟向控股股东中船重工集团出售中国重工下属涉及海工业务的子公司山造重工 53.01% 股权和青岛武船 67% 股权，本次交易构成关联交易。
2018-12-20	600072.SH	中船科技	中船九院与上海昊川置业有限公司就中船阳光投资 21% 股权过户手续事宜已办理完毕，中船九院本次出售资产事项已全部完成。
2018-12-21	000547.SZ	航天发展	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已经于 2018 年 11 月 28 日获得证监会核准。
2018-12-21	601606.SH	长城军工	拟以现金出资的方式对子公司方圆机电实施增资，增资金额为 7897.44 万元，其中募集资金为 7700 万元，自有资金为 197.44 万元。
2018-12-22	300008.SZ	天海防务	因信息披露不完整、不及时和关联交易未及时履行审议程序收到监管函。
2018-12-22	002013.SZ	中航机电	公司董事、总经理李兵先生、财务负责人毛尊平先生、董事会秘书夏保琪先生分别增持公司 30,000 股、20,000 股和 17,300 股股份。
2018-12-22	300397.SZ	天和防务	公司核心团队于 2018 年 6 月 22 日至 12 月 20 日通过深圳证券交易所交易系统二级市场集中竞价交易方式累计增持公司 1,035,600 股股份，增持金额合计 10,152,678 元，增持计划已完成。

数据来源：东北证券，Wind

## 5.风险提示

军工领域国企改革进度不及预期。

**分析师简介:**

**陈鼎如:** 清华大学精仪系硕士, 三年航天装备研发工作经验, 一年金融信息安全行业工作经验, 2017年加入东北证券研究所, 任军工行业分析师。

**刘中玉:** 中国科学院工学博士, 两年航天总体部型号研制、系统论证工作经验, 2018年加入东北证券研究所。

**重要声明**

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

## 东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

## 机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
<b>华东地区机构销售</b>			
袁颖 (总监)	021-20361100	13621693507	yuanying@nesc.cn
杨涛	021-20361106	18601722659	yangtao@nesc.cn
阮敏	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
<b>华南地区机构销售</b>			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn