

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

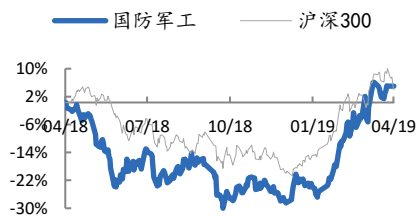
 资格编号：S0120518020002
电话：68761616*6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

杨雨南

 电话：68761616*6256
邮箱：yangyn@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

一季报亮眼，业绩注入双轮驱动

投资要点：

- **前两周复盘。**上两周申万国防军工指数下跌 11.12%，同期上证综指下跌 4.25%，深证成指下跌 5.38%，创业板指下跌 5.36%，国防军工板块跑输三大股指。拆分来看，航天装备板块涨跌前三为星网宇达 (-6.66%)、天奥电子 (-7.06%)、中国卫星 (-7.38%)；航空装备板块涨跌前三为中航飞机 (-6.26%)、航发动力 (-6.92%)、中航机电 (-7.32%)；地面兵装板块涨跌前三为航天发展 (2.95%)、内蒙一机 (-7.96%)、四创电子 (-9.23%)；船舶制造板块涨跌前三为亚光科技 (-9.90%)、中国重工 (-13.75%)、瑞特股份 (-14.00%)。
- **板块一季报相继放出，2019 年获得开门红。**板块一季报已经陆续放出，受均衡生产影响，各大龙头股业绩亮眼。其中中航沈飞营收 YoY+191.27%，最为超出预期，其余白马、主机厂公司营收增速均在 10% 以上。受益于提质增效运动，绝大部分军工企业归母净利润增速在 20% 以上。
- **预计未来军工板块将呈业绩增长与注入预期的“双轮驱动”。**建议关注航发动力、内蒙一机等主机厂、以及中航电子、中航机电、*ST 集成等具有重组预期性标的。
- **风险提示：**板块业绩增长不及预期，资产证券化慢于市场预期。

板块及个股周度表现

SW 国防军工指数	1,157.68	周涨跌 (%)	-10.98%		
成交量 (万手)	4,217	周振幅 (%)	11.30%		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
000547.SZ	航天发展	2.95	600150.SH	中国船舶	-24.32
000768.SZ	中航飞机	-6.26	600372.SH	中船科技	-22.52
002829.SZ	星网宇达	-6.66	600685.SH	中船防务	-21.74
600893.SH	航发动力	-6.92	601890.SH	亚星锚链	-20.54
002935.SZ	天奥电子	-7.06	300397.SZ	天和防务	-20.25

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 新闻资讯	3
1.1 长征五号B运载火箭将于2020年上半年首飞	3
1.2 中国空间站科学设施研制进展顺利 可支持数百项太空实验.....	3
1.3 湖南航天航空产业发展座谈会召开 12个项目现场签约	3
1.4 我国商业航天大型固体运载火箭地面试车成功	3
1.5 北斗三号系统首颗倾斜地球同步轨道卫星成功进入工作轨道.....	3
1.6 中国海工集团组建进行时！海工“航母”即将启航.....	3
2. 公司公告	3

1. 新闻资讯

1.1 长征五号B运载火箭将于2020年上半年首飞

从中国载人航天办公室了解到，空间站任务阶段的首次飞行——长征五号B运载火箭首飞预计于2020年上半年组织实施。长征五号B运载火箭是我国近地轨道运载能力最大的新一代运载火箭，承担我国空间站舱段发射任务。

1.2 中国空间站科学设施研制进展顺利 可支持数百项太空实验

负责中国载人航天空间科学与应用任务规划、实施的中国科学院空间应用工程与技术中心24日消息，中国空间站的科学研究设施正在加紧研制，目前进展顺利。

据介绍，中国空间站规划部署了密封舱内的16台科学实验柜、舱外暴露实验平台以及共轨飞行的光学舱，支持在轨实施空间天文、空间生命科学与生物技术、微重力基础物理、空间材料科学、航天医学等11个学科方向30余个研究主题的数百项科学研究与应用项目。

1.3 湖南航天航空产业发展座谈会召开 12个项目现场签约

湖南航天航空产业发展座谈会24日在长沙召开。《关于国家军民融合产业投资基金参股湖南军民融合产业投资基金框架协议》《共建军民融合协同创新中心协议》《卫星同心工程应用合作协议》等12个项目进行现场签约。

1.4 我国商业航天大型固体运载火箭地面试车成功

据新华社消息，24日在中国航天日主场活动现场从中国航天科工集团有限公司获悉，由该集团所属航天三江自主研制的500吨级推力商业航天固体运载火箭（一级，减装药状态）地面试车取得圆满成功，标志着我国大推力、高质量比固体运载火箭关键技术取得重要突破。

据了解，该固体运载火箭（一级）是当前我国直径最大、推力最大的固体运载火箭。

1.5 北斗三号系统首颗倾斜地球同步轨道卫星成功进入工作轨道

据新华社消息，在西安卫星测控中心科技人员的精确控制下，北斗三号系统首颗倾斜地球同步轨道卫星于26日成功进入工作轨道。

中心技术部工程师赵国强说：“经过4次变轨控制与两次定点捕获，我们最终引导卫星进入了它的工作轨道。”

据介绍，卫星进入工作轨道并进行一系列在轨测试后，将与此前发射的18颗中圆地球轨道卫星和1颗地球同步轨道卫星进行组网。

1.6 中国海工集团组建进行时！海工“航母”即将启航

目前，招商局工业集团、中集集团、山东省、深圳市和国投创新投资管理有限公司正在组建“中国海工集团”，着力打造成为世界一流的海洋工程整体解决方案行业龙头，为海洋强国扛旗。在中国海工集团的组建中，招商局工业集团和中集集团计划将双方海洋工程相关的资产和业务注入，山东省、深圳市和国投创新作为战略投资者，以现金注入，组建成立一家混合所有制市场化运营的海洋工程集团公司。

2. 公司公告

【海格通信】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 7.55 亿元，同比减少 1.00%；实现归母净利润约 0.31 亿元，同比增长 16.45%

【航发控制】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 6.14 亿元，同比增长 11.51%；实现归母净利润约 0.67 亿元，同比增长 15.70%

【*ST 集成】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 4.81 亿元，同比增长 37.18%；归母净利润亏损约 0.29 亿元，同比减少 17.46%

【中直股份】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 23.87 亿元，同比增长 11.50%；实现归母净利润约 0.79 亿元，同比增长 11.50%

【中航机电】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 24.63 亿元，同比增长 2.29%；实现归母净利润约 0.58 亿元，同比增长 23.55%

【中航电测】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 3.21 亿元，同比增长 5.28%；实现归母净利润约 0.31 亿元，同比增长 32.15%

【中国卫星】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 13.31 亿元，同比增长 4.45%；实现归母净利润约 0.65 亿元，同比增长 8.35%

【中航光电】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 21.56 亿元，同比增长 45.95%；实现归母净利润约 2.33 亿元，同比增长 39.14%

【航发动力】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 33.40 亿元，同比增长 20.36%；实现归母净利润约 390.85 万元，同比增长 106.77%

【中国重工】公司公布年度报告，2018年公司实现营业收入 4577.9 亿元，同比下降 31.7%；实现归母净利润 6.73 亿元，同比下降 19.68%

【四创电子】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 2.99 亿元，同比增长 2.12%；归母净利润亏损约 0.58 亿元

【航发科技】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 4.85 亿元，同比增长 26.11%；归母净利润亏损约 0.23 亿元

【中航沈飞】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 50.85 亿元，同比增长 191.27%；实现归母净利润约 1.98 亿元，上年同期亏损 2229.46 万元

【航天电器】公司公布一季度报告，2019年第一季度公司实现营业收入约 0.72 亿元，同比增长 39.45%；实现归母净利润约 0.78 亿元，同比增长 20.01%

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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，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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。