

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

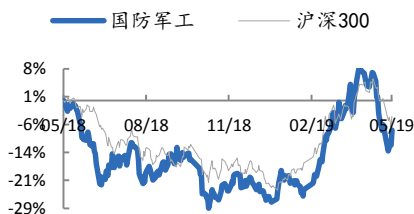
联系人

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

静观海外风云变，佩剑稳坐钓鱼台

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万军工指数下跌 1.51%，同期上证综指下跌 4.52%，深圳成指下跌 4.54%，创业板指下跌 5.54%，军工指数跑赢三大股指。拆分来看，航天装备板块涨幅 Top 3 为航天通信 (+15.22%)、振芯科技 (+3.30%)、耐威科技 (+2.83%)；航空装备板块涨幅 Top 3 为安达维尔 (+7.60%)、博云新材 (+7.44%)、爱乐达 (+5.84%)；地面兵装板块涨幅 Top 3 为长城军工 (+6.88%)、中国应急 (+3.97%)、四创电子 (+1.96%)；船舶制造板块涨幅 Top 3 为亚光科技 (+22.77%)、亚星锚链 (+6.04%)、中船科技 (+1.24%)。
- 把握主机厂超跌修复机会。**目前各大军工企业一季报已经发布，继去年行业完成边际改善后，主机厂受到均衡生产和降本增效的双重影响，一季度归母净利润均出现不小改善。考虑到受前几日股指下杀影响，多数主机厂配置时点已至，重点关注内蒙一机。
- 战略性看多资产证券化主线。**考虑到 2020 年为“十三五”最后一年，且中国船舶、国睿科技等已发布有关资产重组公告。我们认为，伴随着军工板块五年中周期的继续上攻，应该给予资产证券化主线以战略性看多，重点关注：中航电子、四创电子等。
- “十一阅兵”将带来整个板块关注度上升。**考虑到整个板块的基本面出现扭转，70 周年阅兵也将在几个月后到来，我们认为，目前这一时点上，军工行业是 A 股少数的基本面与关注度均在上升的板块，8 月份前应当给予更多关注。
- 风险提示。**业绩改善不及预期，资产证券化进程不及预期。

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 (%)
300123.SZ	亚光科技	22.77	300397.SZ	天和防务	-9.43
600677.SH	航天通信	15.22	600150.SH	中国船舶	-7.76
300719.SZ	安达维尔	7.60	601989.SH	中国重工	-6.88
002297.SZ	博云新材	7.44	600685.SH	中船防务	-5.86
601606.SH	长城军工	6.88	002151.SZ	北斗星通	-4.61

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 损失了7亿美元 运载火箭两次发射失败原因找到了	3
1.2 波音大飞机客改货项目落户南京：年产值预超140亿元	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 损失了7亿美元 运载火箭两次发射失败原因找到了

近日，美国国家航空航天局和美国司法部联合发布的最新调查报告称，美国俄勒冈州的一家公司生产的不合格配件导致了发射失败。调查结果还显示，这家公司持续伪造测试结果，造假时间长达19年。

1.2 波音大飞机客改货项目落户南京：年产值预超140亿元

10日，波音777客改货及航空发动机维修、改装项目在南京签约。据悉，目前国内鲜见的大型宽体飞机客改货项目，此次选择落户临近南京禄口空港的南京江宁开发区，是考虑到南京国际枢纽机场的优势，以及南京航空技术人才的集中度。预计项目全部达产后，年产值不低于142亿元。

2. 公司公告

【中航光电】截至5月6日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为29.63万股，约占公司目前总股本的0.04%，支付总金额为1,177.69万元；

【景嘉微】公司5月6日召开年度股东大会，拟注销回购限制性股票数量共计44,220股，公司总股本由30,140.53万股减少至30,136.11万股，注册资本由30,140.53万元减少至30,136.11万元；

【中国动力】截至4月30日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为1,221.60万股，占公司总股本的0.71%，累计支付的总金额为人民币29,054.77万元；

【中航机电】5月6日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为390万股，约占公司目前总股本的0.11%，成交总金额为2,742.48万元；

【中航电子】5月6日，公司实施了首次回购，通过集中竞价交易方式首次回购股份207.51万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.12%，已支付的总金额为3,050.29万元；

【中航电测】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元，回购价格不超过人民币11.12元/股；

【*ST集成】公司发布重大资产出售报告书草案，本次交易后，成飞集成持有锂电科技35.84%股权，交易对方金沙投资控股锂电科技45.71%股权，华科投资持有锂电科技18.45%股权；

【钢研高纳】公司延长重组事项相关决议的有效期和授权董事会办理本次重组相关事宜的有效期至中国证监会核发的批复有效期届满日，即延长至2019年10月29日；

【中航飞机】公司董事会于5月7日收到董事、总经理孟军先生的书面辞职报告，孟军先生因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务；

【中船防务】公司发布重大资产置换暨关联交易修订稿，拟将中船集团持有的中船动力100%股权、中船动力研究院51%股权、中船三井15%股权及中国船舶资产置换完成后中船集团持有的沪东重机100%股权置入上市公司。

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。