

投资评级：优于大市

确定性与成长性并存，行业景气度上行

证券分析师

韩伟琪

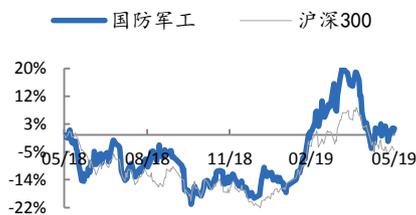
资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

杨雨南

电话：021-68761616-6256
邮箱：yangyn@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万军工指数上涨 4.12%，同期上证综指上涨 1.60%，深圳成指上涨 1.66%，创业板指上涨 2.76%，军工指数跑赢三大股指。拆分来看，航天装备板块涨幅 Top 3 为天奥电子 (+16.87%)、新余国科 (+9.58%)、航天通信 (+9.43%)；航空装备板块涨幅 Top 3 为三角防务 (+61.07%)、海特高新 (+20.56%)、洪都航空 (+16.87%)；地面兵装板块涨幅 Top 3 为上海瀚讯 (+24.03%)、长城军工 (+14.75%)、中兵红箭 (+9.09%)；船舶制造板块涨幅 Top 3 为亚光科技 (+14.89%)、江龙船艇 (+8.55%)、天海防务 (+3.78%)。
- “香会”交锋凸现军工板块确定性机会。**6月2日，中国国务委员兼国防部部长魏凤和在香格里拉对话会上发表讲话，明确中方在国家主权问题上的坚定态度，结合会前“香会”出现的不和谐音符，我们认为科技和军事力量是任何一次大国博弈中的核心交锋，而军事工业则是博弈双方战略力量的底牌和压舱石。结合我国“2020年完成机械化、2035年完成信息化”的发展目标，军工板块的确定性已经显现，预计2019年有较大可能可以获得相对收入，而信息化将为中长期的增长主线。
- ETF 组建显现集团市值维护决心。**6月2日晚间，中航工业旗下五家上市公司同日公告称，公司控股股东或相关股东拟以其持有的相应公司股份换购基金份额。我们认为，此举将减小股东不定期减持对股价的波动，同时吸引更多的偏被动投资者进入航空国防军工板块，实现“市值维护、平滑波动、引入资金、资产增值”的良性互动。
- 投资建议。**追求确定性的投资者建议关注因股指下杀而造成超跌的主机厂标的，如内蒙一机；追求成长性的投资者建议关注国防信息化的相关标的，如中国海防、航天发展、中航电子；追求弹性的投资者建议关注具有资产注入或国企改革预期的相关标的，如洪都航空、中国海防、*ST 集成、贵航股份、中航三鑫、北方股份；同时建议战略性关注自主可控的航空发动机标的，如航发动力、航发控制、航发科技、钢研高纳、应流股份。
- 风险提示。**公司业绩不达预期、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	1,115.84	周涨跌 (%)	4.12		
成交量 (万手)	3,270	周振幅 (%)	4.75		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
300775.SZ	三角防务	61.08	002190.SZ	*ST 集成	-7.83
300762.SZ	上海瀚讯	24.03	002829.SZ	星网宇达	-5.60
002023.SZ	海特高新	20.56	601890.SH	亚星锚链	-0.81
600316.SH	洪都航空	16.87	600150.SH	中国船舶	-0.06
002935.SZ	天奥电子	16.87	300159.SZ	新研股份	0.40

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 中航工业旗下 5 公司推出“股份换购 ETF”方案	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 中航工业旗下 5 公司推出“股份换购 ETF”方案

6月2日晚间，中航工业旗下五家上市公司同日公告称，公司控股股东或相关股东拟以其持有的相应公司股份换购基金份额，该基金为“富国中证军工龙头ETF”，其中三家公司均承诺在基金成立后180天内不减持基金份额。

具体来看，当晚披露股份换购ETF的中航工业旗下5家公司分别为中航飞机、中航沈飞、中航电子、中直股份和中航电测。

其中，中航飞机持股7.59%的股东中航投资，拟以其持有的公司股份不超过5000万股（占公司总股本的1.81%）认购富国军工ETF基金份额。此次基金份额认购后，中航投资持有公司股票不低于1.6亿股，占公司总股本的5.78%。资料显示，公司实际控制人为中航工业，中航投资则为中航工业的下属公司。

中航电子则披露，持股6.23%的股东汉航集团计划将持有的公司股份换购富国军工ETF的份额，拟认购不超过5000万股（占公司总股本2.84%）股票价值对应的基金份额。汉航集团承诺在基金成立后180天内不减持相应基金份额。中航电子的实际控制人为中航工业，汉航集团为中航工业的控股子公司。

中直股份的公告显示，持股6.25%的股东哈尔滨飞机工业集团拟将持有的公司股份换购富国军工ETF份额，拟认购不超过1768.43万股（占总股本的3%）股票价值对应的基金份额。哈尔滨飞机工业集团同样承诺在基金成立后180天内不减持基金份额。中直股份实际控制人为中航工业，哈尔滨飞机工业集团则为中航工业孙公司。

中航沈飞的控股股东中航工业及其一致行动人中航投资、中航科工亦计划认购富国军工ETF，拟认购不超过3566.75万股（占公司总股本2.547%）股票价值对应的基金份额。中航工业及其一致行动人承诺在基金成立后180天内不减持使用公司股票认购获得的基金份额。

同样，中航电测的股东汉航集团（持股24.04%）、中航科工（持股2.29%）及航空产业投资（持股2.29%）拟以其持有的公司股份参与富国军工ETF的份额认购。其中，汉航集团拟换购股份约占总股本比例为0.2%（120万股）、中航科工拟换购股份占比为2.29%（1351.28万股）、航空产业投资拟换购股份占比为0.51%（300万股）。中航电测实际控制人为中航工业，三家股东亦为中航工业旗下企业。上述基金认购均将自公告起15个交易日后的6个月内进行。（香港万得通讯社）

2. 公司公告

【中航电子】公司发布公告称公司拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购股份资金总额不低于人民币15,000万元且不超过人民币30,000万元，回购价格不超过人民币18.50元/股。

【洪都航空】公司发布公告称通过了《关于放弃中航锂电（洛阳）有限公司股权转让优先购买权暨关联交易的议案》。本次股权转让对价为人民币109,428.23万元

【康拓红外】公司发布2018年年度权益分派公告。公司拟以截至2018年12月31日公司总股本509,600,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.5元，共派发现金红利25,480,000.00元。

【宝胜股份】公司发布关于2018年权益分派延期实施公告。预计公司无法在2019年6月9日前完成现金红利发放事项，董事会将现金红利发放日延期至2019年6月14日。

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。