

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

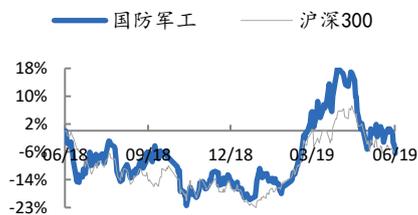
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

杨雨南

 电话：021-68761616-6160
邮箱：yangyn@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

否极终将泰来，布局当下时点

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万国防军工指数下跌 7.21%，同期上证综指下跌 2.45%，深证成指下跌 3.79%，创业板指下跌 4.56%，国防军工跑输三大股指；其中航天装备板块涨跌幅 Top 3 为星网宇达(-4.28%)、航天电子(-5.76%)、中国卫星(-6.34%)；航空装备板块 Top 3 为三角防务(+46.47%)、博云新材(+0.49%)、*ST 集成(-1.47%)；地面兵装板块 Top 3 为中国海防(-4.15%)、内蒙一机(-4.19%)、航天发展(-5.47%)；船舶制造板块 Top 3 为中国重工(-2.53%)、瑞特股份(-3.28%)、亚光科技(-7.51%)。
- 回购+管理层增持，彰显板块长线价值。**上周中航光电、中航机电、中国动力、中国应急已开始进行股票回购事宜；航发动力发布公告拟回购股份；中航电子发布公告称公司管理层开始回购股份（公司已先期启动回购事宜）。考虑到军工板块的基本面增长，我们认为本次回调本质为在大盘下挫情况下的一次补跌，板块的布局时点已经显现。
- 下半年重要时点较多，板块有望迎来情绪催化。**除去中报业绩披露外，部分央企面临二季度考核，与此同时建国 70 周年阅兵也逐渐接近，军工行业有望迎来情绪催化。
- 建议关注。**中短期（2 年以内）建议关注有国企改革预期的相关个股，如中航电子、中国海防、四创电子、杰赛科技、贵航股份、*ST 集成、中航三鑫、北方股份等标的；中期（3 年期）建议关注军工信息化的相关标的，如航天发展；中长期（5 年期）建议关注位于周期底部、具有民品化潜力的相关标的如中国船舶、中航机电。
- 风险提示。**行业复苏低于预期、资产证券化进度慢于预期、国产替代低于预期。

板块及个股周度表现

SW 国防军工指数	1,035.40	周涨跌 (%)	-7.21		
成交量 (万手)	2,495	周振幅 (%)	8.87		
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	46.47	300762.SZ	上海瀚讯	-19.98
002297.SZ	博云新材	0.49	300527.SZ	中国应急	-17.86
002190.SZ	*ST 集成	-1.47	601606.SH	长城军工	-17.50
601989.SH	中国重工	-2.53	300696.SZ	爱乐达	-15.45
300600.SH	瑞特股份	-3.28	600316.SH	洪都航空	-14.25

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 NASA: 从 2020 年起, 国际空间站向游客开放	3
1.2 CR929 获得 200 架“软合同”	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 NASA: 从 2020 年起, 国际空间站向游客开放

美国国家航空航天局(NASA)称, 从 2020 年起, 国际空间站向游客开放。(澎湃新闻网)

1.2 CR929 获得 200 架“软合同”

据俄罗斯联邦议会官方出版物《议会报》7 日报道, 中俄联合远程宽体客机 CR929 的项目工作已经接近尾声, 双方已获得 200 架采购的“软合同”。

俄罗斯联合航空制造集团(UAC)总经理尤里·斯柳萨里指出, CR929 联合项目使得其公司和中国商飞(COMAC)能够在不合并为一家, 共同研发一款创新的飞机。

“我记得这个项目的细节: (这款飞机的) 航程是 1.2 万公里, 载客量超过 280 人, 投资达 130 亿美元。”斯柳萨里说。他同时表示, 已经与航空公司签署了供应 200 架 CR929 的“软合同”。

目前, CR929 尚未完成最终设计, 确定所有具体指标。根据商飞给出的时间表, CR929 将在 2022 年完成设计冻结, 2025 年实现首飞, 2027 年完成取证并交付用户。

报道提及, 在 CR929 联合项目的框架内, 中国商飞将开发和生产一种复合金属机身, 俄罗斯联合航空制造集团则负责一种复合材料机翼的工作。此外, 飞机的总装将在上海的中国商飞工厂进行, 工程中心将设在莫斯科。(观察者网)

2. 公司公告

【洪都航空】公司发布资产置换评估报告, 置出资产账面价值为 46.08 亿元, 评估价值为 46.80 亿元, 置入资产账面价值为 14.00 亿元, 评估价值为 14.64 亿元

【中航光电】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 0.0375%, 支付总金额为 1,177.69 万元

【中航机电】公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 390 万股, 约占公司目前总股本的 0.1081%, 成交总金额为 2,742.48 万元

【中国动力】公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 1,626.60 万股, 占公司总股本的 0.94775%, 累计支付的总金额为人民币 3.81 亿元

【航发动力】航空工业集团拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内拟认购不超过 2,812 万股 (占本公司总股本的 1.25%) 股票价值对应的基金份额

【中国应急】公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数 442.00 万股, 占公司总股本的 0.51%, 成交总金额为 5,300.51 万元

【中航电子】公司董事、总经理王建刚先生、副总经理张灵斌先生以自有资金通过上海证券交易所交易系统买入公司 A 股股票, 分别增持 1.00 万股和 0.52 万股

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。