

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

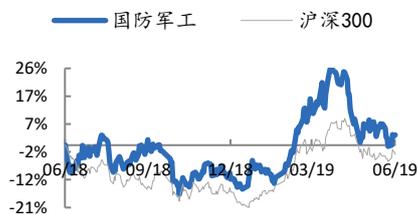
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

局势风云变幻，凸显大国重器

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万国防军工指数上涨 4.02%，同期上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.62%，创业板指上涨 2.68%，国防军工跑赢三大股指；其中航天装备板块涨跌幅 Top 3 为钢研高纳 (+11.33%)、天奥电子 (+9.15%)、耐威科技 (+6.93%)；航空装备板块 Top 3 为三角防务 (+22.56%)、安达维尔 (+8.39%)、晨曦航空 (+8.01%)；地面兵装板块 Top 3 为光电股份 (12.41%)、长城军工 (10.10%)、中国应急 (+6.99%)；船舶制造板块 Top 3 为中国船舶 (+15.69%)、天海防务 (+13.42%)、亚星锚链 (+11.13%)。
- 多重新装备快速列装，企业迎来营收增长长期。**目前我国海陆空三军均有新型装备列装，其代表为新一代直升机、新一代坦克、以及新一代大型驱逐舰，预计其将带来上市公司营收快速上涨阶段。考虑到部分装备目前尚处于小批量交付阶段，预计此类企业营收增速将略快与利润增速。
- 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。**中短期建议关注有国企改革主线；中期建议关注军工信息化及军贸的相关标的；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。相关标的如中航电子、中航机电、内蒙一机等。
- 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	1,077.00	周涨跌 (%)	4.02		
成交量 (万手)	3,455	周振幅 (%)	7.40		
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	22.56	300474.SZ	景嘉微	-3.61
600150.SH	中国船舶	15.69	300101.SZ	振芯科技	-2.64
300008.SZ	天海防务	13.42	002297.SZ	博云新材	-0.36
600184.SH	光电股份	12.41	600990.SH	四创电子	0.27
300034.SZ	钢研高纳	11.33	600372.SH	中航电子	0.28

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 国防科工局：鼓励商业运载火箭健康有序发展	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 国防科工局：鼓励商业运载火箭健康有序发展

国家国防科技工业局发布关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知，其中指出，鼓励商业运载火箭健康有序发展，进一步降低进入空间成本，补充和丰富进入太空的途径，大力推进航天运输系统技术和产业创新，加快提升我国进入空间的能力和 international 市场竞争力。(e 公司)

2. 公司公告

【久之洋】公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.2 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.77 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股；

【国睿科技】截至本公告日，公司本次重组方案已获得国务院国资委的原则性同意，交易标的之一南京国睿防务系统有限公司涉及的资产无偿划转事项已取得财政部的批准；

【中兵红箭】公司 2018 年度利润分配方案为：以公司总股本 13.93 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.41 元（含税），送 0 股，转增 0 股；

【中国动力】公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1,726.60 万股，占公司总股本的比例为 1.00602%，与上次披露数相比增加 0.05827%，已支付的总金额为 4.03 亿元；

【钢研高纳】公司与钢研大慧共同合作出资设立钢研青岛科技发展有限公司，公司注册资本 2.5 亿元（暂定）、钢研高纳及钢研大慧出资额各为 1.25 亿元，出资比例各为 50%；公司发布 2018 年年度权益分派方案，本次利润分配方案以公司现有总股本 4.49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金；

【高德红外】公司实际控制人黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份 6.26 亿股，占公司总股本的 66.85%，累计被质押 1.14 亿股，占其持股总数的 18.20%，占公司总股本的 12.17%；

【大立科技】公司 2018 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 4.59 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金；

【中航飞机】公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 27.69 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金；

【四创电子】公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.59 亿股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 2,706.04 万元；

【中国重工】公司本次回购的资金总额不低于人民币 4 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含）；回购价格不超过不超过 7.82 元/股；

【中国应急】公司近日接到国务院国有资产监督管理委员会的批复，原则同意公司公开发行的不超过人民币 8.19 亿元可转换公司债券的总体方案。

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。