

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

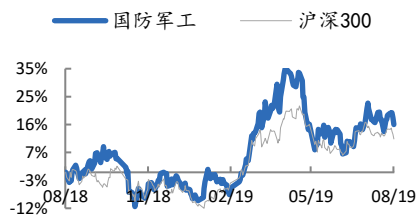
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

杨雨南

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

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

行业确定性良好，关注度有望提升

国防军工行业周报

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万军工指数下跌 2.67%，同期上证综指下跌 2.60%，深圳成指下跌 2.27%，创业板指下跌 0.33%，军工指数跑输三大股指。拆分来看，航天装备板块涨幅 Top 3 为航天电器(+3.28%)、中国卫通(+1.04%)、新余国科(-0.26%)；航空装备板块涨幅 Top 3 为华讯方舟(+33.12%)、新光光电(33.08%)、三角防务(+15.54%)；地面兵装板块涨幅 Top 3 为四创电子(+0.35%)、中国海防(+0.11%)、光电股份(-1.35%)；船舶制造板块涨幅 Top 3 为海兰信(+3.36%)、中国动力(+0.62%)、瑞特股份(-2.18%)。
- 世界并不太平，行业确定性高。**目前世界正处于第三次科技革命红利消失的时期（前两次对应时期为 1790-1855,1901-1950，是为每轮科技革命带来的 120 年周期中的中间 50 年），其最核心的表象为大国博弈以及信用货币发行量的升高。在这一时代，往往具有防御性质资产及国家战略性行业将获得较大确定性，而国防军工正是其中之一。
- 第四架 C919 试飞，关注大飞机产业链。**本周 C919 104 号机完成试飞，年内预计 105、106 号机也将陆续完成试飞进展。我们认为，大飞机将是继船舶工业、高速铁路之后的又一大产业链型机会，整体进度预计 2021 年后逐步走上正轨，如中航高科、中航电子、中航机电。
- 国庆阅兵将至，板块关注度有望提升。**目前军工板块于各主动型基金仓位配置中尚属同比低位，伴随国庆阅兵的临近，行业关注度有望提升。
- 建议关注。**短期建议关注具有资产证券化预期的相关标的，如中航电子、中航高科；中期建议关注信息化产业链相关标的，如振华科技；长期建议关注具有民品拓展空间的上市公司，如中直股份、中国船舶。
- 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	1,131.83	周涨跌 (%)	-2.67		
成交量 (万手)	3,566	周振幅 (%)	4.44		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
000687.SZ	华讯方舟	33.12	300527.SZ	中国应急	-10.40
688011.SH	新光光电	33.08	300581.SZ	晨曦航空	-7.01
300775.SZ	三角防务	15.54	600072.SH	中船科技	-7.01
002664.SZ	长鹰信质	4.71	600677.SH	航天通信	-6.82
300065.SZ	海兰信	3.36	601606.SH	长城军工	-6.76

资料来源：Wind，德邦研究

1. 行业资讯	3
1.1 河北省委书记王东峰：加快民用航空、通用航空和支线航空发展	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 河北省委书记王东峰：加快民用航空、通用航空和支线航空发展

7月30日，民航局局长冯正霖赴石家庄调研期间，与河北省委书记王东峰、省长许勤就进一步促进河北民航业发展深入交换意见。王东峰表示，希望双方紧抓重大机遇，深化务实合作，携手推进北京大兴国际机场临空经济区管理建设，努力打造石家庄区域航空枢纽，共同加快民用航空、通用航空和支线航空发展，齐心协力推进重大国家战略落地落实。(e公司)

2. 公司公告

【大立科技】2019上半年，公司实现营业收入24,704.91万元，较上年同期增长60.62%；实现营业利润6,523.75万元，较上年同期增长198.14%；归母净利润5,851.68万元，较上年同期增长181.68%；

【*ST集成】厦门金圆拟对锂电科技增资19.1亿元，公司放弃对本次锂电科技增资扩股的优先认缴权。本次增资完成后，公司对锂电科技的出资比例将由35.84%降至25.14%；

【菲利华】公司近日收到副总经理王辉先生递交的辞职报告，其因个人原因申请辞去公司副总经理职务，原定任期为18年12月6日至20年4月23日。王辉先生将不再担任公司其他职务；

【中航电测】股东汉航集团、股东中航科工、股东航空产业已确认以总对价848万股（占总股本1.45%）认购富国中证军工龙头ETF基金份额；

【高德红外】截至2019年7月29日，副总经理赵降龙的股份减持计划时间已过半但尚未减持公司股份；

【火炬电子】董事会已通过回购预案，按上交所规定，公布最新前十大股东及其持股情况；

【康拓红外】2019年半年度业绩预告：营收为1.1亿元，同比增长9.07%；归母净利为2307万元，同比增长3.50%；

【中国重工】截至2019年7月31日，累计回购2754万股（占总股本0.12%），回购价格5.82-6.03元/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。