

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

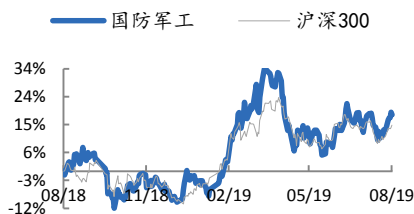
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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：德邦研究所

相关研究

中报延续中高速增长，关注产业链机会

国防军工行业周报

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万军工指数上涨 4.37%，同期上证综指上涨 2.61%，深圳成指上涨 3.33%，创业板指上涨 3.03%，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(+6.96%)、航天电器(3.85%)、钢研高纳(3.73%)；航空装备板块涨幅 Top 3 为三角防务(+12.58%)、天和防务(10.29%)、晨曦航空(8.11%)；地面兵装板块涨幅 Top 3 为海格通信(+7.30%)、中国应急(+5.89%)、上海瀚讯(3.22%)；船舶制造板块涨幅 Top 3 为中国船舶(+8.58%)、中船防务(+7.45%)、中船科技(7.33%)。
- 中报已至，产业链上游业绩弹性明显。**目前依照已披露中报情况，产业链上游业绩弹性明显，归母净利润变化如下：原材料板块中比较有代表性的为宝钛股份(+223.53%)、中航高科(+97.68%)为最；零部件领域，比较有代表性的为中航光电(+23.13%)、振华科技(+33.75%)。我们认为，此前产业链中上游受到的政策扰动将逐步弱化，伴随“十三五”即将接近尾声，产业链回款情况出现改善，预期未来行业业绩弹性中上游将大于中下游。
- 主机厂主动配置仍处于低位，中下游确定性较强。**产业链中下游归母净利润变动如下：分系统领域，比较有代表性的为中航机电(+12.39%)、中航电子(14.42%)；主机厂中比较有代表性的为中直股份(+35.5%)，主要因素为订单交付稳步提升，业绩逐步释放。我们认为，目前军工板块中主机厂中除中直股份外，于各大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。同时，参考上游业绩释放，下游确定性较为明确。
- 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 | 1,165.80 | 周涨跌 (%) | 4.37 | | |
|-----------|----------|---------|-----------|------|---------|
| 成交量 (万手) | 5,084 | 周振幅 (%) | 5.28 | | |
| 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅 (%) | 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅 (%) |
| 600862.SH | 中航高科 | 24.15 | 688011.SH | 新光光电 | -17.55 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 19.54 | 600150.SH | 中国船舶 | -2.87 |
| 000687.SZ | 华讯方舟 | 16.64 | 600685.SH | 中船防务 | -2.35 |
| 000697.SZ | 炼石航空 | 13.49 | 601698.SH | 中国卫通 | -1.07 |
| 300722.SZ | 新余国科 | 10.87 | 300065.SZ | 海兰信 | -0.57 |

资料来源：Wind，德邦研究所

| | |
|-----------------------------|---|
| 1. 行业资讯 | 3 |
| 1.1 贵州成立北斗大数据防灾应用创新中心 | 3 |
| 1.2 北斗导航系统开启全球服务 | 3 |
| 2. 公司公告 | 3 |

1. 行业资讯

1.1 贵州成立北斗大数据防灾应用创新中心

经贵州省大数据发展管理局批准，贵州省北斗大数据防灾应用创新中心近日在贵阳成立。该创新中心将以“北斗+物联网智能感知+大数据分析应用”为抓手，推进北斗大数据防灾产品和服务在应急管理、交通运输、城市基建、森林火灾等重要行业及领域的创新应用。（新华社）

1.2 北斗导航系统开启全球服务

2018年12月27日，北斗导航系统开始向全球提供服务。这个由中国自主建设、独立运行，与世界其他卫星导航系统兼容共用的全球卫星导航系统，经过近三十年的创新发展，已经具备在全球范围内，全天候、全天时，为各类用户提供高精度、高可靠的定位、导航、授时服务。（央视网）

2. 公司公告

【国睿科技】对全资子公司南京恩瑞特实业增资2亿元；2019年半年度报告：营收为4.6亿元，同比增长1.48%；归母净利为1984万元，同比减少16.33%；

【楚江新材】公开发行总额不超过18.3亿元A股可转换公司债券预案；2019年半年度报告：营收为69.7亿元，同比增长8.24%；归母净利为2.2亿元，同比增长3.67%；

【中航机电】2019年半年度报告：营收为53.39亿元，同比下降2.02%；归母净利为2.60亿元，同比增长12.39%；

【宝钛股份】2019年半年度报告：营收为19.7亿元，同比增长24.42%；归母净利为1.1亿元，同比增长225%；

【景嘉微】2019年半年度报告：营收为2.6亿元，同比增长34.54%；归母净利为7681万元，同比增长23.33%；

【中光学】2019年半年度报告：营收为11.2亿元，同比增长18.63%；归母净利为5531万元，同比增长80.12%；全资子公司中光学有限拟以902万元收购中富康公司27.45%股权，完成后持股比例增至60%；

【中国应急】2019年半年度报告：营收为13.8亿元，同比增长15.18%；归母净利为1.2亿元，同比增长8.23%；

【中国卫星】2019年半年度报告：营收为31.4亿元，同比减少2.24%；归母净利为1.9亿元，同比增长5.06%；

【北斗星通】拟回购注销64万股（占总股本0.1311%）限制性股票，注销92万份（占总期权12.2127%）股票期权；股票期权行权价格调整为31.34元/股；2019年半年度报告：营收为13.3亿元，同比减少10.25%；归母净利为(-4331)万元，同比减少190.09%；

【中国海防】发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）；

【久之洋】2019年半年度报告：营收为2.6亿元，同比增长21.86%；归母净利为2905万元，同比增长5.63%；

【大立科技】12μm像元、3072×2048规格600万像素非制冷红外焦平面探测器样品已经过内部研制评审环节确定研发成功；

【国睿科技】重大资产重组涉及军工事项审查获国防科工局批复同意；

【中国船舶】2019年半年度报告：营收为 97.7 亿元，同比增长 27.95%；归母净利润为 4518 万元，同比减少 78.29%；

【万泽股份】股东万泽集团解除质押 1524 万股（占总股本 3.1%）；

【博云新材】2019年半年度报告：营收为 1.6 亿元，同比减少 41.24%；归母净利润为 (-728) 万元，同比减少 251.44%；

【海兰信】2019年半年度报告：营收为 3.3 亿元，同比增长 4.95%；归母净利润为 6240 万元，同比增长 4.82%；

【中直股份】2019年半年度报告：营收为 69 亿元，同比增长 28.75%；归母净利润为 2.4 亿元，同比增长 35.5%；

【贵航股份】2019年半年度报告：营收为 10.6 亿元，同比减少 26%；归母净利润为 4965 万元，同比减少 33.85%；

【航发动力】2019年半年度报告：营收为 88.2 亿元，同比增长 6.15%；归母净利润为 3.2 亿元，同比减少 10.29%；

【洪都航空】2019年半年度报告：营收为 9.1 亿元，同比增长 102%；归母净利润为 (-4520) 万元；

【振华科技】2019年半年度报告：营收为 21.7 亿元，同比减少 28.08%；归母净利润为 2.2 亿元，同比增长 33.75%；

【中航光电】2019年半年度报告：营收为 46 亿元，同比增长 28.23%；归母净利润为 5.7 亿元，同比增长 23.13%；

【中航电子】向实施募投项目的四个子公司增资 5200 万元；2019年半年度报告：营收为 34.3 亿元，同比增长 15.41%；归母净利润为 1.7 亿元，同比增长 14.42%；

【四创电子】2019年半年度报告：营收为 10 亿元，同比减少 14.98%；归母净利润为 (-4752) 万元；

【中兵红箭】2019年半年度报告：营收为 22 亿元，同比增长 6.61%；归母净利润为 1.6 亿元，同比增长 3.87%。

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； 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。 | 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。 |
| | 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范围包括证券投资咨询业务。