

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

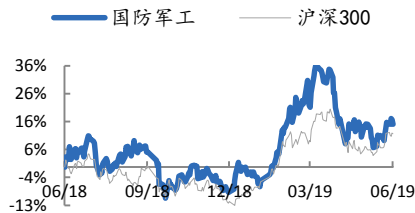
资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

情绪渐起，引弓待发

投资要点：

- **上周复盘。**上周申万军工指数下跌 0.55%，同期上证综指下跌 0.77%，深圳成指下跌 0.39%，创业板指下跌 0.81%，军工指数跑输成指，跑赢上证、创业板。拆分来看，航天装备板块涨幅 Top 3 为钢研高纳 (+1.23%)、中国卫通 (+0.00%)、航天通信 (-0.97%)；航空装备板块涨幅 Top 3 为*ST 集成 (+1.97%)、中直股份 (+0.84%)、中航沈飞 (+0.76%)；地面兵装板块涨幅 Top 3 为中国海防 (+3.18%)、四创电子 (+2.47%)、国睿科技 (+0.92%)；船舶制造板块涨幅 Top 3 为中国船舶 (+13.19%)、中船防务 (+6.88%)、天海防务 (+4.88%)。
- **中美稍有缓和，风险偏好有望上升。**6月30日，在刚刚结束的G20峰会上，中美之间相关摩擦出现部分缓和。预计将会对整个资本市场投资情绪及风险偏好带来积极影响，具有偏弹性的军工板块有望出现阶段性行情。
- **北船重组方案落地，两船资本运作预期再起。**6月26日晚间，中国动力发布公告，拟置入广瀚动力 7.79%、长海电推 8.42%、中国船柴 47.82%、武汉船机 44.94%、河柴重工 26.47%、陕柴重工 35.29%、重齿公司 48.44% 股权；本次资本运作结束后，南北船旗下 6 家上市公司已经形成“总装-动力-科技”一一对应之势，南北船板块预期可能随之上升。
- **投资建议。**短期内建议关注具有重组预期的相关标的，本周期内核心看好中航系相关标的，建议开始关注及展望电科系标的；中期零部件建议关注信息化相关标的，主机厂关注军贸相关标的；长期建议关注具有民品化潜力的相关标的，如中航机电、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 | 1,115.15 | 周涨跌 (%) | -0.55 | | |
|-----------|----------|---------|-----------|------|---------|
| 成交量 (万手) | 3,709 | 周振幅 (%) | 4.48 | | |
| 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅 (%) | 证券代码 | 证券名称 | 周涨幅 (%) |
| 600150.SH | 中国船舶 | 13.19 | 300775.SZ | 三角防务 | -23.99 |
| 600685.SH | 中船防务 | 6.88 | 601606.SH | 长城军工 | -8.80 |
| 300008.SZ | 天海防务 | 4.88 | 300123.SZ | 亚光科技 | -6.75 |
| 600764.SH | 中国海防 | 3.18 | 300722.SZ | 新余科技 | -6.73 |
| 300589.SZ | 江龙船艇 | 3.16 | 300696.SZ | 爱乐达 | -6.20 |

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

| | |
|---------------------------------|---|
| 1. 行业资讯 | 3 |
| 1.1 中国民企推出 20 吨级可回收运载火箭方案 | 3 |
| 2. 公司公告 | 3 |

1. 行业资讯

1.1 中国民企推出 20 吨级可回收运载火箭方案

29 日在北京举行的第六届中国卫星全球服务国际合作商洽会上，中国卫星全球服务联盟和立极太空探索技术（北京）有限公司联合发布了“天梦”火箭的总体方案及商业规划。据介绍，“天梦”火箭低轨道运载能力将达 20 吨，地球同步转移轨道运载能力 6 吨。其特点是两级入轨、动力冗余、并联贮箱、简单可靠，且可回收和重复使用。（新华社）

2. 公司公告

【中国海防】中船重工及其一致行动人计划自 18 年 12 月 26 日起 6 个月内增持公司股份，当前期满，累计增持公司股份约 899 万股，占公司总股本的 2.28%，对应增持金额约为 2.14 亿元；

【内蒙一机】中国铁路总公司与公司全资子公司北创公司签订了采购合同，总计采购 600 辆 C80B 型不锈钢运煤专用敞车，合同总金额约 2.67 亿元，于 9 月 30 日前按季交付完成；

【*ST 集成】锂电洛阳向公司转让所持锂电科技 30% 股权，公司向锂电科技转让所持锂电洛阳 45% 股权，相关协议已于 6 月 20 日生效，公司不再控制锂电科技、锂电洛阳；

【中国船舶】公司控股子公司中船澄西于 16 年在伦敦启动仲裁程序，最终由中船澄西向该案申请方支付和解费用共计 87.5 万美元，预计将增加公司 2019 年度利润总额约 1,285 万元人民币；

【中国重工】中国重工拟参与关联方中国动力重大资产重组，以公司所持中国船柴 17.35% 股权、武汉船机 15.99% 股权，股权估值合计为人民币 20.98 亿元，认购中国动力本次非公开发行的股份；

【中国动力】公司拟以自有资金 4 亿元向中船重工集团全资子公司清平机械增资，本次交易完成后，公司预计会取得清平机械的控制权，本次交易构成关联交易；

【火炬电子】28 日，公司收到控股股东蔡明通先生的通知：蔡明通先生已提前赎回在东北证券质押的火炬电子股份 830 万股，占公司总股本的比例为 1.83%，相关解除质押手续已办理完成。

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。