

投资评级：优于大市

证券分析师

韩伟琪

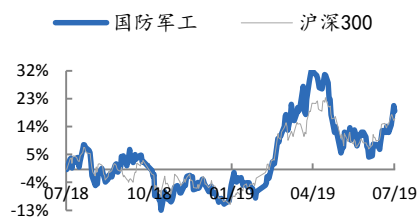
 资格编号：S0120518020002
电话：021-68761616-6160
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

中报披露渐近，情绪或有调整

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 6.24%，同期上证综指上涨 1.08%，深圳成指上涨 2.89%，创业板指上涨 2.60%，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%)。
- 中报披露渐近，主机厂预计将会出现回归性补涨。**目前，各大军工上市公司陆续披露中报日期，考虑到今年军工行情以主机厂为代表的业绩条线处于滞涨状态，结合公募仓位中主机厂权重持续下降，我们预计三季度业绩条线可能出现回归性补涨的态势。此外，由于本次十一为建国 70 周年，此次阅兵预期将带来部分装备的零部件、备件的小幅超预期上升。
- 两船合并利好兑现，预计未来资产证券化线情绪或有调整。**7月1日晚，南北船旗下八家上市公司联合发布公告，控股集团船舶工业(南船)与中船重工(北船)正在筹划战略性重组，两船重组预期基本上完成兑现。我们认为，相较整体上市的南北车，南北船旗下上市公司的资产梳理，人事安排将更显复杂，预计上市公司层面的整合将慢于南北车合并。此外，以此次利好兑现为节点，前期资金流入的资产注入条线预期将出现情绪上的调整，但资产整合的方向不会发生改变。
- 投资建议。**短期内建议关注基本面出现改善的相关个股，如中直股份、中航沈飞、内蒙一机；同时建议跟踪具有资产整合预期的相关标的，如中航高科、中航电子；中期建议关注信息化产业链相关标的，长期建议关注具有民品拓展空间的上市公司。
- 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	1,184.69	周涨跌 (%)	6.24		
成交量 (万手)	6,386	周振幅 (%)	9.30		
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周涨幅 (%)
601698.SH	中国卫通	60.71	300008.SZ	天海防务	-1.29
300527.SZ	中国应急	31.27	002297.SZ	博云新材	-0.73
600372.SH	中船科技	19.94	002413.SZ	雷科防务	-0.16
600685.SH	中船防务	15.27	002023.SZ	海特高新	0.41
601989.SH	中国重工	13.31	002465.SZ	海格通信	0.52

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 由太阳能驱动的世界最小飞行器试飞成功	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 由太阳能驱动的最小飞行器试飞成功

世界上最小的飞行器——无人机“机器蜂”自重 90 毫克，携带 60 毫克太阳能电池组和 91 毫克信号发生器，在美国一家实验室首次不借助外力试飞成功，飞行时间 1 秒。

据了解，该无人机翼展 3.5 厘米，由太阳能驱动，太阳能电池单个重 10 毫克，在太阳光照最强时每毫克电池可发电 0.76 毫瓦特。

不过，该无人机需 3 个太阳的光照强度所产的电能才能飞行，所以无法在户外飞行。（有色金属协会）

2. 公司公告

【中航光电】截至 2019 年 6 月 30 日，累计回购 30 万股（占总股本 0.03%）；

【中航机电】调整“机电转债”转股价格，由 7.66 元/股调整为 7.63 元/股；

【中航电测】截至 2019 年 6 月 30 日，累计完成回购 32 万股（占总股本 0.05%）；2019 年半年度业绩预告：归母净利润为 1.09 亿元-1.27 亿元，同比增长 20%-40%；

【中国动力】截至 2019 年 6 月 30 日，累计回购 1827 万股（占总股本 1.06429%），回购价格为 21.53~29.20 元/股；

【中国应急】截至 2019 年 6 月 4 日，累计回购 442 万股（占总股本 0.51%）；

【中国重工】自 2019 年 6 月 26 日起至 2019 年 12 月 25 日，拟回购资金金额不低于 4 亿元(含)且不超过 6 亿元(含)的股份，回购价格不超过 7.82 元/股；

【瑞特股份】2019 年 5 月 2 日，拟与中博龙辉(北京)信息技术公司和天津龙翔智道咨询合伙企业共同出资 2000 万元设立常熟军通能源技术公司；

【中航电子】“航电转债”转股价格调整为 14.18 元/股；以总股本 17.5 亿股为基数，每 10 股派 0.5 元。

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。