

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

反弹已至，坐观潮起

投资要点：

- 上周复盘。**上周申万国防军工指数上涨 4.11%，同期上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，创业板指上涨 4.80%，国防军工跑输三大股指；其中航天装备板块涨跌幅 Top 3 为天奥电子(+9.60%)、新余国科(+7.84%)、景嘉微(+6.54%)；航空装备板块 Top 3 为三角防务(+18.07%)、安达维尔(+13.22%)、航发科技(+8.56%)；地面兵装板块 Top 3 为长城军工(+8.77%)、上海瀚讯(+7.14%)、中兵红箭(+5.24%)；船舶制造板块 Top 3 为天海防务(+9.17%)、中国船舶(+5.09%)、中船防务(+4.84%)。
- 板块基本面稳健，下半年催化时点较多。**尽管有政策方面扰动，但军工板块业绩依旧稳中有升。从基本面层面来看，政策利空已被市场较多消化，当下已缺乏进一步下跌因素。军工行业基本面已为 A 股制造业中少有的稳健行业，而下半年重大时点较多，预计对行业能够产生有利催化。
- 第三次资产注入大潮已经开启。**相较于前两次资产注入大潮（2013、2015），近期宏观状态较为相似，部分集团具有运用资本市场的动力及体外优质资产。考虑到康拓红外、洪都航空、国睿科技、中国海防等已陆续公告或实施资本运作方案，我们认为第三次资产注入大潮已经开启，而创业板重组放松将为此增加动力。
- 建议关注。**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。**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		1,121.30	周涨跌 (%)	4.11	
成交量 (万手)		3,548	周振幅 (%)	6.13	
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	18.07	300123.SZ	亚光科技	-1.05
300719.SZ	安达维尔	13.32	002413.SZ	雷科防务	1.56
002935.SZ	天奥电子	9.60	600893.SH	航发动力	1.94
300008.SZ	天海防务	9.17	600764.SH	中国海防	1.96
601606.SH	长城军工	8.77	002151.SZ	北斗星通	2.37

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 行业资讯	3
1.1 Fincantieri 集团和法国 Naval Group 组建合资公司	3
2. 公司公告	3

1. 行业资讯

1.1 Fincantieri 集团和法国 Naval Group 组建合资公司

意大利 Fincantieri 集团和法国海军集团 (Naval Group) 近日签订联盟合作协议；该协议为成立各占 50% 股份的合资公司制定了运作条款。

该协议体现了“Poseidon”项目的内容并为成立旨在增强他们的海军军事合作以及建立一个更加有效的欧洲造船业的一个更加广泛的联盟奠定了基础。

该协议是由两家公司的首席执行官 Giuseppe Bono 和 Hervé Guillou 在停泊在意大利拉斯佩齐亚意大利海军基地的 Federico Martinengo 号护卫舰上签署的。该护卫舰为意大利-法国欧洲多用途护卫舰 (FREMM) 计划的一部分，该计划强调了两个国家、他们的行业和海军二十年合作的稳健性。

通过合资，意大利 Fincantieri 集团和法国海军集团将共享两家公司之间的最佳实践；联手开展研发活动；优化采购流程并共同为两国计划和出口市场准备报价。

根据该协议，加上一个法国 Ollioules 的一个子公司的合资公司的总部将设在意大利热那亚。根据股东协议规定，合资公司的管理层包括 6 名成员每个公司指定 3 名成员的董事会。在头三年期间，Fincantieri 集团将任命董事长和首席运营官，而法国海军集团将任命首席执行官和首席财务官。(国际船舶)

2. 公司公告

【航发动力】截至 2019 年 6 月 18 日，股东航空工业已减持 1125 万股（占总股本 0.5%）；

【中国应急】完成回购注销 442 万股（占总股本 0.51%）；

【高德红外】截至 2019 年 6 月 19 日，实际控制人黄立及控股股东高德电气股份累计质押 1.19 亿股（占总股本 12.68%）；

【安达维尔】完成 2019 年限制性股票激励计划的授予登记工作，拟向 53 名激励对象授予 142 万股限制性股票；

【国睿科技】解除限售 2083 万股（占总股本 3.35%），上市流通日为 2019 年 6 月 27 日；

【中航电测】首次回购 32.47 万股（占总股本 0.05%）；

【航天电器】以总股本 4.29 亿股为基数，每 10 股派 1.5 元；

【中航光电】截至 2019 年 6 月 18 日，控股股东中航科工累计增持 171 万股（占总股本 0.22%）；

【航发控制】以总股本 11.46 亿股为基数，每 10 股派 0.4 元；

【中船科技】以总股本 7.36 亿股为基数，每 10 股派 0.2 元；

【应流股份】解除限售流通股 3374 万股（占总股本 7.78%），上市流通日为 2019 年 6 月 27 日。

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。