

国防军工

证券研究报告
2019年07月07日

两船合并确认改革主线，世界摩擦事件或将持续推动配置比例

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邹润芳

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517010004
zourunfang@tfzq.com

李鲁靖

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519050003
lilujing@tfzq.com

许利天

联系人

xulitian@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《国防军工-行业研究周报:关注军工板块出口\通信配套的反弹修复+改革高β三类企业》 2019-06-30
- 《国防军工-行业研究周报:美伊接近战争\超算被禁运,关注低估值核心军工与自主可控》 2019-06-23
- 《国防军工-行业深度研究:军工原生创新+庞大民用培育,聚焦军工电子自主可控军民机遇》 2019-06-10

两船合并正式公布，改革主线再次确认

7月1日晚间，南北船旗下多家上市公司中国重工（601989）、中国船舶（600150）、久之洋（300516）等公告，7月1日接实际控制人通知：中船重工集团正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。

地缘政治摩擦不断，我们认为将保持高密度态势

美国时代杂志(Time)于美东时间7月2日下午3:46报导，俄罗斯国防部称7月1日莫斯科海军深海研究潜水器失火。美媒RFE/RL报道，7月4日，英国以伊朗或向叙利亚偷运石油的名义将其超级油轮扣押。

我们认为：1、两船合并正式公布是两船合并这一央企改革的第一步，预计Q4或将出现合并结果，改革主线得到再次确认。2、地缘政治摩擦不断，美伊等产生摩擦的利益集团，或将持续出现争端事件，板块机遇有望回升。3、军工板块H1预计整体增长具备Q1的延续性，或将持续居于前列。

择股逻辑：重点关注组合【航天电器、航天发展、四创电子、菲利华】

- 紧抓地缘局势摩擦与增量资金流入机遇或带动核心军工股：四创电子、中航光电、航天电器、海格通信、内蒙一机等龙头股有望受益“富国军工龙头ETF”设立、“鹏华中证国防ETF”的资金买入行为。若假设总规模70亿，将有超过50亿配置入未参与换购的标的，多家企业获得总股本1.5%以上的资金流入机会。关注：【内蒙一机、四创电子、海格通信、中航光电等】
- 建议关注低估值H1业绩良好企业：【航天电器、四创电子、航天发展、菲利华、中航光电、中航沈飞、航锦科技等】
- 科创板及近期风险事件清除带来的风险偏好回升机遇：关注已确认的改革主线【四创电子、杰赛科技、久之洋等】

7月重要事件：科创板&事件催化&H1良好预期

- 军工领域科创板（受理企业）占比12/142（截至7月7日），目前已过会企业-西部超导、睿创微纳、航天宏图、世纪空间、铂力特。
- 事件催化：关注改革主线&七十周年&国际地缘政治。

风险提示：国改进度不及预期，自主可控速度不及预期，军工订单不及预期



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com