

投资评级：优于大市

证券分析师

**韩伟琪**

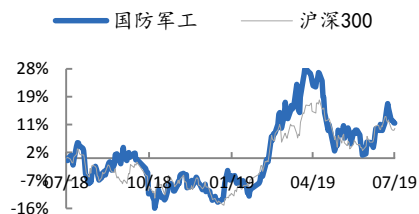
 资格编号：S0120518020002  
电话：021-68761616-6160  
邮箱：hanwq@tebon.com.cn

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

## 预告增长符合预期，重组预期有望上升

### 国防军工行业周报

**投资要点：**

- 上周复盘。**上周申万军工指数下跌 3.88%，同期上证综指下跌 2.67%，深圳成指下跌 2.43%，创业板指下跌 1.92%，军工指数跑输三大股指。拆分来看，航天装备板块涨幅 Top 3 为中国卫通(+60.95%)、亚光科技(+1.97%)、钢研高纳(-0.40%)；航空装备板块涨幅 Top 3 为航发科技(+7.78%)、航新科技(+3.90%)、爱乐达(+2.03%)；地面兵装板块涨幅 Top 3 为四创电子(-2.51%)、中兵红箭(-3.06%)、海格通信(-4.28%)；船舶制造板块涨幅 Top 3 为中国动力(-4.56%)、中船科技(-5.54%)、海兰信(-5.83%)。
- 中报预告发布，行业增长符合预期。**目前中国应急、康拓红外、久之洋、景嘉微等公司陆续发布业绩快报，相关上市公司增长符合市场预期。由于 2020 年为“十三五”规划的最后一年，我们认为之前行业内出现的应收、应付、存货较高的情况将出现缓解，板块增长预期将获得兑现。
- 军演与阅兵将至，凸现行业刚性需求。**7月14日，国防部主动发布消息，称解放军将于东南沿海等海空域进行组织演习；同时10月1日将举行建国70周年阅兵。我们认为考虑到目前国际局势的风云变化，国防军工板块作为国之重器的“压舱石”效用将进一步凸显，行业关注度也将进一步上升。
- 资产证券化主线预计将继续推行。**对资产证券化主线，我们维持之前的观点。中央财政压力预期将推进行业资产证券化主线。而“两船重组”后，行业重组预期有望进一步上升。
- 投资建议。**短期内建议关注具有资产证券化预期的相关上市公司标的，如中航电子、中航高科，以及前期滞涨且基本面出现改善的上市公司，如中航沈飞；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		1,138.70	周涨跌 (%)	-3.88	
成交量 (万手)		3,980	周振幅 (%)	4.07	
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	60.95	300600.SZ	瑞特股份	-17.97
600391.SH	航发科技	7.78	300775.SZ	三角防务	-16.54
300424.SZ	航新科技	3.90	300008.SZ	天海防务	-14.40
300696.SZ	爱乐达	2.03	300527.SZ	中国应急	-11.82
300123.SZ	亚光科技	1.97	300719.SZ	安达维尔	-11.38

资料来源：Wind，德邦研究

## 目 录

1. 行业资讯 .....	3
1.1 西安航空基地：筹建 10 亿元军民融合基金 .....	3
1.2 英航母公司 IAG 计划与波音(BA.US)签订购买协议.....	3
2. 公司公告 .....	3

## 1. 行业资讯

### 1.1 西安航空基地：筹建 10 亿元军民融合基金

西安航空基地正在筹建 10 亿元军民融合基金，支持军民融合产业聚集和科技创新创业。

作为我国首个航空高技术产业基地，西安航空基地已经过十余年建设发展。2018 年，西安航空基地生产总值 27.36 亿元，规模以上工业增加值 14.06 亿元，固定资产投资 130.96 亿元，其中工业投资 55.82 亿元，科技成果转化规模 40 亿元，企业研发费用占比约 5%。航空基地入区企业约 1400 家，其中民营经济占 90% 以上。

目前，航空基地已初步形成各类产业扶持优惠政策体系。2018 年协助企业争取到上级各项奖补资金 1.03 亿元，全部用于支持企业扩投资、稳增长、促转型等方面。同时制定了降低企业运行成本行动方案，围绕制度性交易成本、降低企业税费负担、提升政务服务效能等关键环节，研究为实体经济提供降成本、减负担、增效益的措施。

为破解融资难融资贵，助推实体经济发展，基地设立 1 亿元航空科技创业基金，正在筹建 10 亿元军民融合基金，主要支持航空基地的军民融合产业聚集和科技创新创业。同时，出台了航空基地企业上市奖励政策，鼓励企业通过资本市场进行融资，对于企业上市中产生的成本给予补助支持。成立军民融合企业联盟、国家航空产业基地企业联合会等组织，推动民企抱团发展，实现倍增效应。（西安日报）

### 1.2 英航母公司 IAG 计划与波音(BA.US)签订购买协议

北京时间 7 月 11 日凌晨，世界最大航空公司集团之一的国际航空集团 (IAG) 计划确定签订与波音 (BA.US) 737 Max 飞机相关的协议。

据悉，6 月 18 日的巴黎航展上，IAG 宣布和波音签订购买意向，前者计划采购 200 架波音 737 MAX 客机，其中包括 737 MAX 8 机型。随后大韩航空也宣布将购买波音 787 梦幻客机。

IAG 是爱尔兰航空、英国航空、伊比利亚航空、以及廉价航空 Vueling 和 LEVEL 的母公司，年客运量超过 1.13 亿人次。根据 IAG 于 18 日给出的声明显示，该集团有意向波音采购 737 MAX 8 型号客机和 737 MAX 10 型号客机，总计 200 架。波音将于 2023 年至 2027 年间交货。

上述飞机总计市场价为 240 亿美元，但 IAG 在声明写道，经过协商已获波音“实质性优惠”。有媒体称，这是波音在确保这场“及时雨”的到来。（智通财经）

## 2. 公司公告

**【航发动力】**公司拟引入市场化债转股实施机构对全资子公司黎明公司、黎阳动力及南方公司进行增资，意向投资者国发基金为公司实际控制人中国航发的下属企业；

**【内蒙一机】**公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，拟每股派发现金红利 0.032 元，现金红利发放日为 2019 年 7 月 17 日；

**【中国应急】**公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润约 1.2-1.23 亿元，比上年同期增长 4.64%-7.26%；

**【康拓红外】**公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润

润 2,230-2,530 万元，比上年同期增长 0.07%-13.53%；

【久之洋】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润 2,750.43 - 3,025.47 万元，比上年同期追溯调整前增加 27.57%-40.33%，追溯调整后增加 0% -10%；

【中国重工】公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，拟每股派发现金红利 0.009 元，现金红利发放日为 2019 年 7 月 19 日；

【景嘉微】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润 6,500-8,000 万元，比上年同期增加 4.37 %-28.45%。

# 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。