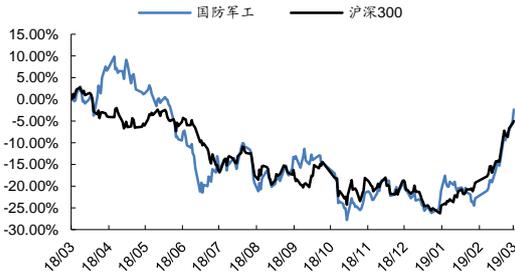


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

国防预算增速符合预期, 看好板块市场表现

——国防军工行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|-------|------|------|------|
| 国防军工 | 26.5 | 21.6 | -1.2 |
| 沪深300 | 17.5 | 16.8 | -5.0 |

相关报告

《国防军工行业周报: 全国两会召开, 看好板块市场表现》——2019-03-03

《国防军工行业周报: 市场风险偏好提升, 看好军工板块表现》——2019-02-24

《国防军工行业周报: 国际局势暗潮涌动, 看好国防建设投入增长》——2019-02-17

《国防军工行业周报: 业绩预告增长占比过半, 看好2019年增长加速》——2019-02-10

《国防军工行业周报: 基金持仓处于标配, 船舶板块关注提升》——2019-01-27

事件:

2019年我国国防支出预算为11899亿元, 同比增长约7.5%。同时, 十三届全国人大年度会议发言人张业遂表示, 中国国防预算的增长是合理和适当的, 旨在“满足国家维护国防安全和中国特色军事改革的需要”。

投资要点:

- **增速符合预期, 国防投入持续增长。**2019年我国国防支出预算同比增长7.5%, 相对于2018年8.1%的增速略有下降。但考虑到当前我国国防支出同时用于国防建设和军改, 以及军改已经逐渐步入尾声, 我国国防支出对于国防建设的投入, 尤其是武器装备建设的投入, 有望明显加速。
- **向好趋势叠加, 景气持续提升。**长期来看, 我国建设世界一流军队的目标明确, 而当前我国相对美国的军事力量仍有较大差距, 国防建设投入持续增长趋势明确; 短期来看, 2019年进入十三五装备采购后期, 军方采购加速, 行业进入五年规划中的高景气阶段。在长期增长趋势确定、短期发展加速的背景下, 我们看好军工行业2019年景气度的提升。
- **基本面向好热点事情催化, 看好军工板块2019年市场表现。**在基本面进一步向好的背景下, 后续行业热点催化事件密集, 包括两船合并、海军建军节、建国70周年以及地缘冲突等, 我们看好军工板块2019年市场表现。投资方向上, 我们一方面推荐受益于军队转型发展的核心总装和配套, 推荐中直股份、中航飞机、中国海防等; 另一方面推荐处于基本面拐点, 发展趋势向好的大立科技、久之洋等。
- **行业评级:** 在国防预算持续增长, 行业基本面向好以及热点催化事件密集的背景下, 我们看好军工板块市场表现, 给予推荐评级。
- **风险提示:** 1) 装备采购不及预期; 2) 热点事件催化不及预期; 3) 推荐标的盈利不及预期; 4) 系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2019-03-05 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|-------|----------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 000768.SZ | 中航飞机 | 16.74 | 0.17 | 0.21 | 0.26 | 98.47 | 79.71 | 64.38 | 增持 |
| 002214.SZ | 大立科技 | 7.22 | 0.07 | 0.12 | 0.15 | 103.14 | 60.17 | 48.13 | 增持 |
| 300516.SZ | 久之洋 | 34.1 | 0.37 | 0.39 | 0.74 | 92.16 | 87.44 | 46.08 | 买入 |
| 600038.SH | 中直股份 | 47.54 | 0.77 | 0.91 | 1.11 | 61.74 | 52.24 | 42.83 | 增持 |
| 600764.SH | 中国海防 | 28.89 | 0.21 | 0.23 | 0.27 | 137.57 | 125.61 | 107.0 | 买入 |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

【军工组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

苏立赞，清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5年军工领域产业经验，3年军工行业投研经验；主要负责军工行业上市公司研究

邹刚，上海交通大学硕士，三年军方装备研究所工作经验，负责军工行业上市公司研究。

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。