

## 国防军工

# 军工行业再获政策支持，体制机制改革加速推进

## ——行业点评报告

✉ : 李锋 执业证书编号: S1230517080001  
☎ : 021-80108035  
✉ : yangchen2@stocke.com.cn

### 行业评级

国防军工

看好

### 事件

3月23日，中国上市公司协会在北京召开国防军工上市公司座谈会，会议主题为“落实军民融合发展战略，提升军工上市公司质量”，证监会、国资委、工信部、国防科工局和国家军民融合基金相关领导出席会议，军工集团及部分军工上市公司代表等150人参加会议。

### 点评

#### □ 多部委明确表态，军工行业再获政策支持

证监会及相关部门明确表态，不断加大战略新兴产业和国防军工企业的政策支持力度。国资委和国防科工局方面也表示积极引导军工集团优质资产注入上市公司，推动军工资产证券化和科研院所转制。会议围绕“军民融合、科技强军”、“上市公司股权激励机制”、“军工上市公司发行上市、融资及重组”三个主题进行了讨论，落实军民融合发展战略，提高军工上市公司质量。

#### □ 军工资产证券化有望加速，行业迎来长期历史性变革

短期看，本次行业重磅会议极大提高了市场对军工行业的关注度，2019年军工资产重组注入有望明显提速，板块有望持续活跃。中长期看，受益于资本市场和行业管理部门的大力支持，军工行业将迎来历史性变革，企业经营效率和盈利能力有望得到明显改善。

#### □ 重点关注“南北船”、“航天系”和军工主机厂的投资机会

建议关注三条投资主线：1.“南北船”近年有望合并，旗下上市公司将成为资产上市平台：中船科技，中国重工；2.航天系上市公司受益于科研院所改制和军工资产证券化推进：航天机电，航天长峰；3.军工体制改革长期利好主机厂：中航沈飞，内蒙一机。

#### □ 风险提示

军工科研院所改制慢于预期；军工资产证券化低于预期；军民融合推进不及预期。

### 相关报告

报告撰写人：杨晨

数据支持人：杨晨

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>