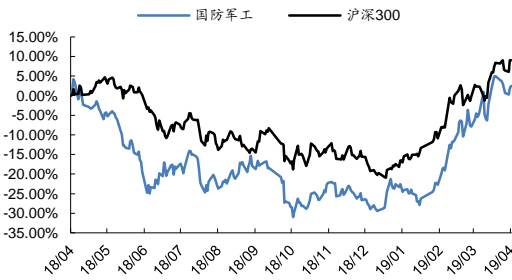


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

第四批混改名单发布在即, 国企改革军工受益

——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	11.3	34.3	0.8
沪深300	9.1	30.6	7.3

相关报告

《国防军工行业周报: 国企改革动作密集, 关注相关投资机会》——2019-04-14

《国防军工行业周报: 基本面支撑叠加热点事件催化, 军工板块行情有望延续》——2019-04-07

《国防军工行业事件点评报告: 专业整合资产注入, 船舶行业战略重组开启》——2019-04-01

《国防军工行业周报: 中船集团内部整合, 关注资产注入和盈利改善》——2019-03-31

《国防军工行业周报: 装备价格改革推进, 军工生态重塑》——2019-03-24

事件:

中新网4月16日电 在16日的国新办新闻发布会上, 国资委秘书长、新闻发言人彭华岗介绍, 第四批混合所有制改革试点企业名单已经初步确定, 将超过100户, 国资委在履行有关程序。

投资要点:

■ **第四批混改名单发布在即, 国企改革继续大力推进。** 国企(包括中央企业和地方性国企)是我国经济的核心组成部分, 掌握着金融、能源、国防等重要领域, 2018年国企业营业收入达到58.75万亿。随着我国经济发展进入新阶段, 提升发展质量、实现做大做强成为国企改革的重要动力。近期中船集团内部整合、格力电器股权转让、一汽集团资产划转等改革的落地, 以及第四批混改名单的即将推出, 都显示国企改革正朝着更大的范围和更深的层次加速推进。

■ **改善机制体制, 提升经营活力。** 由于所有权的性质和经营管理的特点, 部分国有企业存在活力不足、经营效率低以及负债率高等问题。而分类管理、引入战略投资者、资产证券化、员工持股、股权激励等具体改革措施的推进, 则有助于从经营决策的自主性、市场反应的灵活性、员工的积极性等方面提升国企的经营质量和经营活力, 促进国企的做大做强。

■ **国企是行业主体, 军工发展有望受益。** 央企军工集团和地方性国企是我国军工行业的主体, 承担武器装备研发、设计、生产、维护保障等核心任务。国企改革的推进, 有望加速军工资产证券化的实施和股权激励等激励措施的推广, 在提升企业整体经营效率的同时, 明显改善相关上市公司的资产质量和经营活力。当前, 我国军队处于转型发展的关键阶段, 武器装备采购呈现高景气, 企业层面效率和活力的改善, 有望进一步加速军工行业发展, 提升行业和公司的基本面。

■ **行业评级及投资策略: 我们看好国企改革持续深化对于军工企业资产质量和经营活力的提升, 给予推荐评级。** 具体投资策略上, 推荐从军工资产证券化和国企高质量发展两个方面把握投资机会, 资产证券化方面重点关注中国船舶、四创电子、国睿科技、久之洋、中

国海防等；高质量发展方面重点关注有望通过混改改善基本面的洪都航空、湘电股份等。

- **风险提示：**1) 国企改革进展不及预期；2) 国企改革效果不及预期；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	2019-04-17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300516.SZ	久之洋	39.16	0.37	0.39	0.74	105.84	100.41	52.92	买入
600150.SH	中国船舶	26.89	-1.67	0.35	0.39	-16.11	36.99	68.31	未评级
600316.SH	洪都航空	17.31	0.04	0.21	0.27	404.44	47.80	64.65	未评级
600562.SH	国睿科技	17.97	0.35	0.06	0.24	50.79	299.5	74.88	增持
600764.SH	中国海防	31.99	0.21	0.23	0.27	152.33	139.09	118.48	买入
600990.SH	四创电子	56.48	1.26	1.62	1.89	44.66	34.86	29.88	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

【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。