

国防军工行业

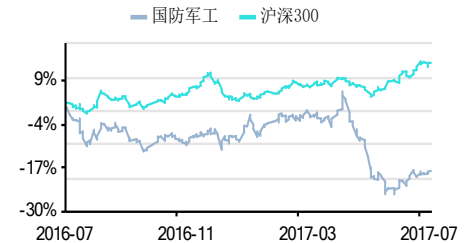
军工科研院所转制进入实施阶段

行业评级 **持有**

前次评级 **持有**

报告日期 **2017-07-11**

相对市场表现



核心观点:

● 军工科研院所转制进入实施阶段。

7月7日下午,国防科工局在京组织召开军工科研院所转制工作推进会。会议解读了《关于军工科研院所转制为企业的实施意见》,宣布启动首批41家军工科研院所转制工作,研究部署了相关工作。《关于军工科研院所转制为企业的实施意见》的印发,标志着军工科研院所转制工作正式启动,军工科研院所改革进入最为关键的实施阶段。

● 有望下半年制定整体转制方案,明年陆续实现转制。

从转制进度上看,我们认为,首批启动改制的41家军工科研院所有望下半年制定整体改制方案并上报相关主管部门,获得批复后于2018年陆续实施改制。首批军工科研院所转制实施后,结合转制过程中遇到的问题和经验,将科研院所转制全面推广,科研院所转制进入全面实施阶段。

● 由易到难+示范项目将是军工科研院所转制的特点。

军工科研院所覆盖面广、涉及领域广、人员数量多、改革任务艰巨,转制过程需要确保军工科研项目平稳顺利进行。我们认为军工科研院所改制将具有两个特点:由易到难+示范项目。由易到难:人员规模小、资产体量小、军工业务较轻的研究院所有望率先实施,军工任务较重、资产体量较大的研究所后改;示范项目:具有较重军工业务,但改制意愿强、改制准备工作充分的研究所作为转制典型率先改制。

● 改制是资产证券化的前提,转制后资产证券化有望继续提升。

由于事业单位资产属性特点,军工科研院所无法进行资产证券化。改制完成后,商业类和公益二类的科研院所经营性资产将组建成立企业,改制后相关军品资产有望陆续实现资产证券化。

● 关注具有平台地位、相关科研院所转制进度快的相关标的。

我们提出从平台地位、资产证券化进度、弹性、稀缺性、成长性五个维度研究相关公司。对于军工科研院所改制,改制整合的时间相对较长,我们建议优先选择具有平台地位、相关科研院所转制进度较快的相关公司;其他方面,从平台地位和弹性两方面入手寻找投资标的。重点推荐中航机电,航天电子、中航电子、四创电子、国睿科技、中船科技。

● 风险提示

军工科研院所转制进度低于预期;资产证券化进度低于预期。

分析师: 胡正洋 S0260516020002



021-60750639



huzhengyang@gf.com.cn

分析师: 赵炳楠 S0260516070004



010-59136613



zhaobingnan@gf.com.cn

相关研究:

国防军工行业第28周观点周 2017-07-09

报:首批军工科研院所改制工作启动

国防军工行业第27周观点周 2017-07-02

报:新型万吨级驱逐舰首舰下水

国防军工行业第26周观点周 2017-06-25

报:军民融合会议召开,2017年行动专项发布

联系人: 彭雾 021-60750604

pengwu@gf.com.cn

广发军工行业研究小组

- 胡正洋：首席分析师，北京大学经济学硕士、上海交通大学机械工程及自动化学士，4年证券从业经历，2016年进入广发证券发展研究中心。
- 赵炳楠：分析师，哈尔滨工业大学工学学士和硕士，6年以上军工企业工作经历，2年以上证券从业经历，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 彭 雾：联系人，复旦大学微电子与固体电子学硕士，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 滕春晓：联系人，上海交通大学机械工程硕士、南京大学工业工程学士，2017年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路 9号耀中广场A座1401	深圳福田区益田路6001 号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2 号月坛大厦18层	上海浦东新区世纪大道8号 国金中心一期16层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。