一、每个子行业的整个介绍

1.2018 年军工行业回顾 ....................................................................................... - 7 -

1.1 年内军工板块整体随大盘下行，位居 28 个子行业中游......................... - 7 -

1.2 军工板块经营业绩稳中有升，经营费率改善明显 .................................. - 8 -

2. 2019 年军工行业基本面展望 ......................................................................... - 13 -

2.1 2019 年军工行业基本面有望持续向上 ................................................ - 13 -

2.2 国内经济下行压力较大，军工板块逆周期属性有望凸显 ..................... - 18 -

2.3 板块估值低于十年中枢水平，具备向上空间 ....................................... - 19 -

**3. 行业景气度持续向上，重点关注航空航天和信息化 ..**..................................... - 21 -

3.1 航空：军品受益新机型列装，重点关注“20 系列” ........................... - 21 -

3.2 航天：导弹、宇航需求猛增，商用航天空间广阔 ................................ - 24 -

3.3 国防信息化：“自主可控+高端升级”双轮驱动，或迎来补偿式采购 ... - 26 -

3.4 地面兵装：结构优化，升级加速，看好主战坦克的广阔空间 .............. - 28 -

3.5 船舶制造：海军装备需求旺盛，民船制造筑底前行 ............................ - 31 -

**4. 军工改革加速推进，重点关注资产证券化和混改....**....................................... - 33 -

4.1 资产证券化：18 年有所回暖，19 年重点关注电科、航天与船舶........ - 33 -

4.2 军工企业混改：股权激励激发企业内生活力 ....................................... - 35 -

4.3 科研院所改制：国家政策支持，迈入实施阶段 .................................... - 36 -

4.4 军民融合：重点关注高技术壁垒和产业链即将爆发的民参军公司 ...... - 37 -

4.5 军品定价机制改革：政策有望加速落地，厂商业绩迎来春天 .............. - 40 -

5.2019 年投资策略及重点标的 .......................................................................... - 42 -

5.1 2019 年投资策略 ................................................................................. - 42 -

5.2 重点关注标的 ....................................................................................... - 42 -