

美国 19 财年军费再创新高，重点 聚焦央企龙头

本周核心观点

1、近日，美国总统特朗普签署国会参议院和众议院通过的 2019 财年国防授权法案，2019 财年美国国防预算总额达 7170 亿美元，再创自阿富汗与伊拉克战争以来新高。

2、本财年美国武器装备预算仍集中在海陆空三大军种。陆军方面，当前美国陆军处于更新阶段，本次 19 财年法案拟将 185 亿美元预算用于维修陆军老旧装备，并采购新型地面装备用于现代化改装升级；航空装备方面，2019 财年美国国防部拟支配 394 亿美元用于战机新增以改善空中军力不足的情况，其中 F35 仍为新型战机中预算最高的型号，拟以 76 亿美元的预算采购 77 架；海军方面，美国国防部拟将 360 亿美元预算用于恢复海上军事力量，其中 241 亿美元用于海军舰艇建造，包括为 13 艘新的舰艇提供全额采办资金，并加速为未来的几艘舰船提供研发资金。

本次预算法案提出在未来一年中实行全军种扩军，拟增加士兵 1.69 万人，将有效恢复近年来因预算削减而受影响的战备能力。人员福利方面，法案要求军队在 2019 财年将平均薪资水平上调 2.6%，加薪政策在一定程度上亦可辅助征兵。法案提出将投入资金提升各个军种训练强度，在武器装备维护保养与备件采购方面，19 财年预算较去年大幅增长 9.28 亿元，共计支出 255 亿美元。

4、行业拐点临近，首选央企龙头。进入 2018 年，军工行业基本面拐点逐步显现，外部因素：国防预算增速超预期，2018 年中国国防预算 11070 亿，同比增长 8.1%，超出市场预期；内部因素：（1）军工产业链业绩迎来拐点，一方面，随着军改影响逐步消除，订单补偿效应明显。2018 年军改对订单压制作用将大幅减弱，新装备定型批产将加速，陆军、战略支援部队等新军种装备的订单补偿效应或最为明显。另一方面，实战化练兵加速新装备列装，有望大幅提升装备维修保障和弹药需求。（2）军工体制改革迎来拐点，军民融合由规划进入实质落地阶段；央企资本运作数量有望回暖；军品采购与定价机制改革方案有望出台；首批院所改制有望完成，与资本市场相关度提升。

5、在标的的选择上，我们认为应首选国家队龙头，同时关注民参军国产替代。国家队龙头：关注两条投资主线，一是符合“市场化程度高、核心资产占比高、最受益产业链业绩释放”三大标准的龙头公司；二是院所改制主线中注入弹性大、可操作性强的航天、电科、中航系上市公司。民参军国产替代：重点关注符合“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业，主要是军用半导体、军用碳纤维、军用 ATE 等相关细分领域的优质公司。

6、重点推荐组合

国家队龙头：

整机：中航沈飞、中直股份、内蒙一机；分系统/器部件：中航机电、中航光电、航天电子、航天电器；院所改制：国睿科技。

民参军国产替代：

军用碳纤维：光威复材；军用 ATE：航新科技；军用半导体：景嘉微。

国防军工

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 08 月 30 日

市场表现



相关研究报告

目录

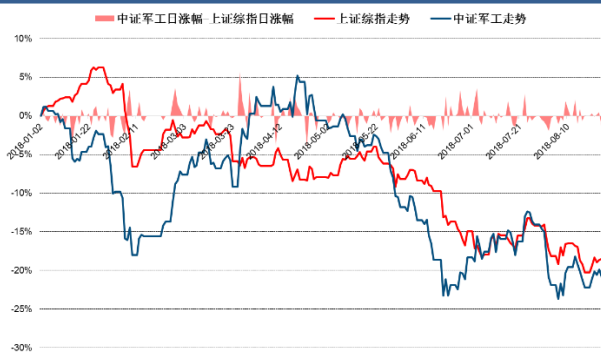
一、每周板块数据回顾	2
1.1 板块指数	2
1.2 个股表现	2
1.3 板块估值	3
1.4 融资余额	3
1.5 新股跟踪	4
1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪	5
二、核心观点	6
2.1 本周观点	6
2.2 中长期观点	9
2.3 重点覆盖与推荐标的	9
三、一周行业动态	11
3.1 国际动态	11
3.2 国内动态	11
3.3 装备动态	12
四、一周上市公司公告	13
五、本周重点报告摘要	15
六、近期重要活动	17
6.1 近期活动回顾	17
6.2 下周活动预告	22
七、盈利预测与估值	23

一、每周板块数据回顾

1.1 板块指数

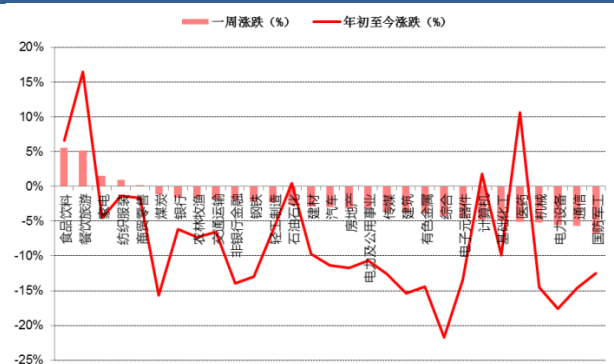
本周上证综指下跌 2.27%，收于 2729.43 点。同期中证军工指数下跌 1.77%，收于 6971.59 点，跑赢大盘 0.5 个百分点。从行业板块来看，计算机、建筑、通信等板块涨幅居前，电力及公用事业、餐饮旅游、纺织服装等板块跌幅居前。

图 1：年初至今中证军工指数与上证综指走势



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 2：中信各行业涨跌情况



1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：中科曙光（9.29%）、德奥通航（9.18%）、华力创通（8.41%）、日机密封（8.27%）、航天机电（7.53%）、航天晨光（7.14%）、内蒙一机（6.81%）、航天电器（6.63%）、四创电子（6.52%）。

本周表现位居后十位的个股为：春兴精工（-28.40%）、同有科技（-11.80%）、中船防务（-9.81%）、四川九洲（-4.84%）、贵航股份（-4.65%）、应流股份（-4.59%）、南京熊猫（-3.84%）、天海防务（-3.71%）、钢研高纳（-3.53%）、中船科技（-3.03%）。

表1：本周军工个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
中科曙光	9.29%	春兴精工	-28.40%
德奥通航	9.18%	同有科技	-11.80%
金信诺	8.70%	中船防务	-9.81%
华力创通	8.41%	四川九洲	-4.84%
日机密封	8.27%	贵航股份	-4.65%
航天机电	7.53%	应流股份	-4.59%
航天晨光	7.14%	南京熊猫	-3.84%
内蒙一机	6.81%	天海防务	-3.71%

航天电器	6.63%	钢研高纳	-3.53%
四创电子	6.52%	中船科技	-3.03%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.3 板块估值

板块估值方面, 军工板块整体估值为 55 倍, 处于历史中部水平。若剔除船舶板块, 军工板块整体估值为 48 倍, 处于历史中部水平。从上市公司属性来看, 军工集团下属上市公司估值水平为 69 倍, 高于军民融合类上市公司 45 倍的估值水平; 分板块来看, 船舶板块、材料及加工板块估值高于整体水平, 航空、航天板块估值水平与整体相近, 核电、地面兵装与国防信息化板块估值水平较低。

表2: 军工板块估值情况一览

	估值情况		估值情况
军工板块	55	船舶板块	577
军工集团下属上市公司	69	地面兵装	35
军民融合类上市公司	45	国防信息化	44
航空板块	52	材料及加工	119
航天板块	56	核电板块	25

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

表3: 军工板块估值情况一览 (前三个数不含船舶板块, 截止 7 月 29 日)

	估值情况		估值情况
军工板块	48	船舶板块	577
军工集团下属上市公司	52	地面兵装	35
军民融合类上市公司	44	国防信息化	44
航空板块	52	材料及加工	119
航天板块	56	核电板块	25

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.4 融资余额

在融资余额方面, 军工板块上市公司数量占 A 股比例为 4.31%, 总市值占 A 股比例为 2.58%, 若剔除金融、地产板块, 军工板块占比更高。目前军工板块融资余额占流通市值比例为 4.91%, 超过 A 股平均水平的 2 倍, 处于市场高位, 其中大市值标的融资比例普遍低于军工板块平均水平, 融资买入意愿较低。

与上周相比, A 股融资标的数量不变, 融资余额下降至 7663.45 亿元, 融资余额占比下降至 2.38%。本周军工板块融资标的数量与上周相同, 融资余额下降至 322.31 亿元, 融资余额占比下降至 4.91%。从融资标的数量上看, 军工板块占 A 股比例维持在 4.74%; 军工融资余额占 A 股融资余额比例下降至 4.21%。

表4：本周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	145	12914.58	12864.49		
军工融资标的总计	45	6442.93	6429.95	319.13	4.96%
A 股总计	3363	500715.99	454217.69		
A 股融资标的总计	948	360290.32	314265.47	7539.82	2.40%
军工板块占比	4.31%	2.58%	2.83%		
军工融资板块占比	4.75%	1.79%	2.05%	4.23%	

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

表5：上周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	145	13239.50	13185.96		
军工融资标的总计	45	6575.46	6562.36	322.31	4.91%
A 股总计	3363	513734.12	466696.87		
A 股融资标的总计	949	368725.16	322342.36	7663.45	2.38%
军工板块占比	4.31%	2.58%	2.83%		
军工融资板块占比	4.74%	1.78%	2.04%	4.21%	

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

1.5 新股跟踪

表6：17 年初至今新增军工股

上市公司	上市时间	总市值（亿元）	最新收盘价（元）	一周涨跌	主营业务
江龙船艇	2017/1/13	22.90	11.29	-1.31%	旅游休闲船艇和公务执法船艇的设计、研发、生产和销售
新雷能	2017/1/14	18.41	15.93	1.85%	模块电源、定制电源等，产品应用于军工电子等多个领域
瑞特股份	2017/1/25	26.88	16.80	3.07%	船舶配电系统、船舶机舱自动化系统等
华测导航	2017/3/21	55.77	22.62	2.31%	高精度测地型 gnss 接收机等数据采集设备
新劲刚	2017/3/24	19.10	19.10	4.37%	金属基超硬材料、耐磨复合材料等
爱乐达	2017/8/22	28.42	24.25	-2.22%	军用飞机和民用客机零部件的精密加工等
光威复材	2017/9/1	149.74	40.69	-0.07%	高性能纤维、织物、预浸材料、各类复合材料制品
安达维尔	2017/11/9	31.04	12.25	-0.41%	航空机载设备研制及维修、测控设备研制、飞机加工改装等
新余国科	2017/11/10	30.32	37.90	8.38%	军民用火工品、气象设备等装备的研制，生产和经营
宏达电子	2017/11/21	109.87	27.46	-1.58%	非固体电解质钽电容器、固体电解质钽电容器、陶瓷电容器

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪

表7：全军武器装备采购信息网发布的采购信息统计

	采购需求	军品配套	采购公告	合计
8月20日-8月26日	31	3	98	132
8月6日-8月12日	274	0	41	315
7月30日-8月5日	76	0	88	164
7月23日-7月29日	28	4	37	69
7月16日-7月22日	1	0	75	76
7月9日-7月15日	145	1	69	215
7月2日-7月8日	240	0	74	314
6月25日-7月1日	84	0	65	149
6月18日-6月24日	35	0	65	100
6月11日-6月17日	22	0	59	81
6月4日-6月10日	1	2	23	26
5月28日-6月3日	279	0	71	350
5月21日-5月27日	19	0	32	51
5月14日-5月20日	30	0	46	76
5月7日-5月13日	6	0	50	56
4月30日-5月6日	2	0	30	32
4月23日-4月29日	21	0	58	79
04月16日-4月22日	41	0	25	66
4月9日-4月14日	66	0	22	88
4月2日-4月8日	2	0	11	13
3月26日-4月1日	32	0	25	57
3月19日-3月25日	7	0	16	23
3月12日-3月18日	11	0	23	34
3月5日-3月11日	13	3	5	21
2月26日-3月4日	9	1	22	32
2月19日-2月25日	0	0	4	4
2月12日-2月18日	10	0	5	15
2月5日-2月11日	39	7	21	67
1月29日-2月4日	2	0	10	12
1月22日-1月28日	10	0	10	20
1月15日-1月21日	4	40	19	63
1月8日-1月14日	10	19	35	64
合计	365	73	567	1711

资料来源：全军武器装备采购信息网，中信建投证券研究发展部

二、核心观点

2.1 本周观点

近日，美总统特朗普签署国会参议院和众议院通过的 2019 财年国防授权法案，2019 财年美国国防预算总额达 7170 亿美元，再创自阿富汗与伊拉克战争以来新高。本周投资者较为关注的问题有：1）2019 财年美国国防预算有哪些重点应用方向？2）我国未来几年军费走势如何？3）当前军工板块的投资策略？针对以上问题，我们的观点如下：

2.1.1 国防预算再创新高，三军装备采购升级

上月 13 日，美国总统特朗普在纽约州一处军事基地签署了国会参议院与众议院通过的 2019 财年国防授权法案，总统签署为预算决策的最后一步，法案签署生效后即进入拨款环节。本年度参众两院与总统提案在国防预算规划大方向上意见较为一致，因此本次 2019 财年的国防授权法案为美国国会近 20 年通过最快的一次。2019 财年美国国防预算总额达到 7170 亿美元，再创阿富汗和伊拉克战争以来新高，较上一财年增长 2.43%。其中基础国防预算 6391 亿美元，具体包括国防部基础预算 6167 亿美元、能源部（核相关项目）基础预算 221 亿美元、其他国防相关活动预算 3 亿美元；海外行动预算（OCO）690 亿美元以及强制性国防支出 89 亿美元。

表8：美国 2019 财年预算明细

预算类型	金额（亿美元）
DOD 基础预算	6167
DOE 基础预算	221
其他国防活动	30
基础国防预算	6391
OCO 预算	690
强制性国防支出	89
国防预算总计	7170

资料来源：中信建投证券研究发展部

本年度美国国防预算的下拨主要集中在武器装备采购、扩军与人员调薪、训练与装备维护三大方面。

武器装备采购

本财年美国武器装备预算仍集中在海陆空三大军种。陆军方面，当前美国陆军处于更新阶段，本次 19 财年法案拟将 185 亿美元预算用于维修陆军老旧装备，并采购新型地面装备用于现代化改装升级。本年度拟采购 135 辆 M1 主战坦克、60 辆 M2A2 履带式步兵战车、197 辆武装多用途战车、38 辆升级版 FV510 步兵战车以及 3390 辆联合轻型战术车。其中用于采购斯特瑞克 A1 型战车的预算达 3.60 亿美元，采购额度较上一财年大幅增长 3.38 亿美元。此外，在总统提案的基础上，本次法案追加 8500 万美元用于国民警卫队采购最新型黑鹰直升机。

航空装备方面，2019 财年美国国防部拟支配 394 亿美元用于战机新增以改善空中军力不足的情况，其中 F35 仍为新型战机中预算最高的型号，拟以 76 亿美元的预算采购 77 架；此外仍计划采购 24 架 F/A-18“超级大黄蜂”战斗机、10 架 P-8A“波塞冬”反潜巡逻机、2 架 KC-130J“大力士”运输机、25 架 AH-1Z“眼镜蛇”武装直升机、7

架 MV-22 / CMV-22B“鱼鹰”倾转旋翼运输机和 3 架 MQ-4 侦察无人机。除去装备新增采购外，现有战机延寿亦是另一重点支出方向，本次法案追加 1000 万美元用于战机延寿技术开发，另支出 6500 万美元继续支持 A-10 攻击机的延寿与现代化改装。

海军方面，美国国防部拟将 360 亿美元预算用于恢复海上军事力量，其中 241 亿美元用于海军舰艇建造，包括为 13 艘新的舰艇提供全额采办资金，并加速为未来的几艘舰船提供研发资金，包括 3 艘“阿利·伯克”级驱逐舰和 2 艘“弗吉尼亚”级攻击型核潜艇。此外，该法案还为 3 艘近海战斗舰提供了 16 亿美元采办经费并同意海军同时签订两艘“福特”级航母采购合同。

扩军与人员调薪

本次预算法案提出在未来一年中实行全军种扩军，拟增加士兵 1.69 万人，其中海军现役部队新增 7500 人，陆军部队增加 4500 人，空军则增加 4000 人，**本次扩军将有效恢复近年来因预算削减而受影响的战备能力。**人员福利方面，法案要求军队在 2019 财年将平均薪资水平上调 2.6%，达到近 9 年最高涨幅，同时要求向较大领域服役人员提供额外薪酬与奖励。美国近年失业率呈上升趋势，因待遇问题部队人员存在流失现象，以空军为例，为解决飞行员短缺问题，美军已开始评估现役飞行员薪酬需求以保障飞行员服役期限最大化，同时考虑召回退役飞行员以填补人员空缺。**因此，本次加薪政策在一定程度上亦可辅助征兵。**

训练与装备维护

本次国防授权法案提出将投入资金提升各个军种训练强度，陆军方面，新增资金将满足 20 处作战训练中心同时运转，有能力将单年度受训作战旅数量翻倍，加强陆军作战能力与作战素养，同时该笔资金将继续最大限度满足海军陆战队训练需求，巩固陆战队原有任务执行能力。空军方面，法案新增 2420 万美元专项训练经费用于增加空中训练小时数，提升飞行员空中技能以降低空中作战与训练伤亡率。此外，本法案在总统提案基础上追加 8300 万美元用于其他各类训练，受训对象将逐步由旅一级单位向小队一级转变。

在武器装备维护保养方面，19 财年国防授权法案共计支出 255 亿美元，较去年大幅增长 9.28 亿元，其中武器装备日常维护费用 218 亿美元，武器装备采购费用 37 亿美元。航空装备备件采购需求最高，海、空、海军陆战队三军航空装备备件采购预算高达 28 亿美元，同时法案单独支出 1 亿美元用于 F35 备件专项采购。

2.1.2 实战化练兵提出客观需求，我国军费或呈现上升趋势

近年我国国防预算一直以两位数增长率高速增长，但自 2014 年起，受宏观经济增速放缓与世界国防支出削减大趋势影响，我国国防预算增长率开始呈现逐年下降趋势，2017 年国防预算 7% 的增速创近十年新低。2018 年，我国国防预算总额达 11069.51 亿元，同比增长 8.1%，增速实现近 5 年来首次反弹。**2019 年，受到宏观经济、财政占比、实战化训练需求增加三方面影响，我国国防预算或将保持上升趋势。**

实战化练兵大幅提高了我军武器装备使用率，“召之即来、来之能战”则对武器装备完好率提出了较高要求。对于飞机、坦克、舰艇等武器装备平台而言，由于训练强度、训练时间持续增大，客观上带来武器装备更大的损耗，对武器装备维护保养的需求将增加；对于导弹、弹药等武器耗材而言，实战化训练将更多的采用实弹射击，加大了对导弹、弹药等的消耗，进而增加了采购需求。**实战化训练将军队在武器装备方面的采购和维护需求，客观上要求国防预算增长对其进行支持。**

我们认为，我国国防预算将继续保持稳步增长态势，2019 年国防预算增速或将维持在 8.0%-8.5% 范围内。

表9：2019年中国国防预算增速预测

	2016	2017	2018	2019E
—GDP (亿元)	743,586	827,122	884193 (E)	945202 (E)
GDP 增速	6.70%	6.90%	6.9% (E)	6.9% (E)
国防预算 (亿元)	9543.54	10225.81	11069.51	11988.28 (E)
国防预算占比	1.28%	1.24%	1.25%(E)	1.27%(E)
国防预算增速	7.60%	7.00%	8.10%	8.3%(E)

资料来源：中信建投研究发展部

2.1.3 投资机会分析：拐点临近聚焦龙头，首选国家队龙头央企

进入 2018 年，军工行业基本面拐点逐步显现，外部因素：国防预算增速超预期，2018 年中国国防预算 11070 亿，同比增长 8.1%，超出市场预期；内部因素：（1）**军工产业链业绩迎来拐点**，一方面，随着军改影响逐步消除，订单补偿效应明显。2018 年军改对订单压制作用将大幅减弱，新装备定型批产将加速，陆军、战略支援部队等新军种装备的订单补偿效应或最为明显。另一方面，实战化练兵加速新装备列装，有望大幅提升装备维修保障和弹药需求。（2）**军工体制改革迎来拐点**，军民融合由规划进入实质落地阶段，重点领域有望突破；央企资本运作数量有望回暖；军品采购与定价机制改革方案有望出台，央企进入降本增效阶段；首批院所改制有望完成，与资本市场相关度提升，后续批次改革力度值得期待。

分板块来看，航空板块下游订单持续增长，航空板块仍是今年订单需求、业绩释放改善最为明显的细分板块；航天企业军工业绩增长稳健；国防信息化和核电业绩增长势头迅猛；船舶板块配套产业链开始回暖。为军工板块业绩持续增长奠定基础。同时，围绕军工企业的各项改革有望在 2018 年进入落地实施阶段。一方面，国有企业改革红利有望进一步释放，混合所有制改革、激励机制改革将进一步激发军工央企活力；另一方面，军品定价机制改革今年或将落地，为军工企业利润改善带来契机。

在标的选择上，我们认为应**首选国家队龙头，同时关注民参军国产替代**。国家队龙头：重点关注符合“市场化程度高、核心资产占比高、最受益产业链业绩释放”三大标准的龙头公司；民参军国产替代：重点关注符合“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业，主要是军用半导体、军用碳纤维、军用 ATE 等相关细分领域的优质公司。

表10：国家队龙头公司 2018 年估值水平情况

板块	公司名称	当前股价	EPS (2018E)	PE (2018E)	板块参考 PE (2018E)
船舶	中国重工	4.22	0.05	78	96
	中国动力	18.36	0.83	22	
	中国船舶	11.10	0.19	58	
	中船防务	14.11	0.09	160	
航空	中航机电	8.78	0.24	36	53
	中直股份	39.62	0.96	41	
	中航光电	41.65	1.28	33	
	航发动力	24.30	0.52	46	
	中航沈飞	38.00	0.59	65	
航天	中航飞机	16.90	0.20	84	43
	航天电子	7.14	0.23	31	

板块	公司名称	当前股价	EPS (2018E)	PE (2018E)	板块参考 PE (2018E)
兵装	航天电器	25.60	0.87	29	39
	中国卫星	19.37	0.40	48	
	中兵红箭	8.92	0.19	46	
	内蒙一机	13.56	0.39	35	
信息化	四创电子	45.98	1.61	29	30
	国睿科技	19.24	0.37	52	
	杰赛科技	13.82	0.45	31	

资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 中长期观点

我们认为，2018年军工板块内外部影响因素均出现拐点，投资机会将好于2017年。外部因素：2018年我国国防预算达11070亿，同比增长8.1%，超出市场普遍预期的7.3%-7.5%。考虑全球开启军费增长新周期以及我国建设世界一流军队的自身需求，国防预算或将保持稳定较快增长，预计2019年增速将进一步提升至8.5%-9%。内部因素：1、以海空军为代表的新型武器装备列装进入新周期，产业链业绩将迎拐点；2、军工科研院所改制首批试点已经启动，资产证券化及后续批次改制有望逐渐实质落地；军工央企资本运作数量较17年或将有所增加；定价机制改革或将继续深化论证，军工企业已渐入降本增效阶段；混改、军民融合等改革亦将有序深入推进。

2.3 重点覆盖与推荐标的

表11：重点覆盖标的

军工集团				
中直股份	国睿科技	中国海防	中航光电	中航机电
中航高科	中航动力	航天电子	内蒙一机	航天机电
中国重工	中国动力	中船科技	凌云股份	光电股份
杰赛科技	中兵红箭	中航飞机	中航沈飞	
军民融合				
晨曦航空	航新科技	景嘉微	天银机电	航锦科技
银河电子	金信诺	山河智能	台海核电	特发信息
火炬电子	钢研高纳	湘电股份	瑞特股份	万泽股份

资料来源：中信建投证券研究发展部

重点推荐组合

国家队龙头：

- 1、整机：中航沈飞、内蒙一机、中直股份；
- 2、分系统/器部件：中航机电、中航光电、航天电子、航天电器、航发动力；
- 3、院所改制：国睿科技。

民参军国产替代：

- 1、军用碳纤维：光威复材；
- 2、军用 ATE：航新科技；
- 3、军用半导体：景嘉微。

表12：相关重点公司列表

投资机会	公司名称	最新收盘价 /元	总市值 /亿元	EPS			PE		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E
国家队龙头	中直股份	35.32	208	0.80	0.91	1.17	44	39	30
	中航光电	15.92	99	1.04	1.34	1.80	39	31	23
	中航机电	12.49	54	0.19	0.23	0.30	39	32	24
	国睿科技	41.66	330	0.60	0.77	1.03	34	26	20
	中国动力	22.36	503	0.75	0.94	1.20	24	19	15
	航发动力	7.66	276	0.45	0.52	0.62	52	45	38
	航天电子	45.90	124	0.21	0.26	0.34	31	25	20
	航天电器	40.69	150	0.72	0.83	0.95	35	30	26
民参军国产替代	天银机电	21.41	51.37	0.30	0.64	0.91	72	34	24
	航新科技	13.68	49.09	0.80	0.96	1.35	54	45	32
	海兰信	17.90	310	0.48	0.62	0.80	97	76	59
	光威复材	35.32	208	0.80	0.91	1.17	44	39	30
	景嘉微	15.92	99	1.04	1.34	1.80	39	31	23
	航锦科技	12.49	54	0.19	0.23	0.30	39	32	24

资料来源：中信建投证券研究发展部（截止到2018年8月24日）

三、一周行业动态

3.1 国际动态

日本准航母在南海频繁活动。日本海上自卫队 21 日发布消息称，本月 26 日到 10 月 30 日，将派遣包括日本最大吨位战舰、准航母“加贺”号在内的 3 艘战舰前往西太平洋和印度洋，将在印度、印尼、新加坡、斯里兰卡、菲律宾 5 国停靠，与各国海军进行联合训练。报道称，此次行动将有 800 名官兵参加。

韩军正式开启新一轮国防和军队改革。韩军已计划在 2019 年引进两架“全球鹰”高空无人侦察机，2020 年组建操控和使用无人侦察机的侦察飞行团，在 2020 年至 2022 年部署 5 颗侦察卫星。

默克尔和普京就多个棘手问题举行会谈。8 月 18 日，在德国首都柏林以北小镇梅泽贝格，德国总理默克尔（右）与来访的俄罗斯总统普京共同出席新闻发布会。当日，德国总理默克尔在梅泽贝格与来访的俄罗斯总统普京举行会谈，双方就乌克兰局势、叙利亚冲突以及“北溪-2”天然气管道项目等棘手问题进行讨论。

俄启动第五代截击机研发工作。俄罗斯米格飞机制造集团总裁伊利亚·塔拉先科对媒体表示，集团启动第五代截击机研发工作。他说：“研发工作目前正积极展开，很快就将向公众展示。”塔拉先科指出，上述五代截击机将是一架采用全新技术工艺的飞机，并可在太空执行任务。俄罗斯联合航空制造集团公司总设计师谢尔盖·科罗特科夫 2017 年 12 月曾表示，研发新型先进截击机以替代米格-31 战斗机的工作或将于 2018 年启动。

3.2 国内动态

西藏军区边防某团开展装甲步兵实弹演练，提升装甲步兵战术素养与协同作战能力。中新网拉萨 8 月 5 日电，为提升装甲步兵战术素养与协同作战能力，近日，西藏军区边防某团在海拔 4800 米地域组织了装甲步兵班综合演练。

俄罗斯今年将完成向中国供应苏 35 战斗机。俄罗斯联邦军事技术合作局局长德米特里·舒加耶夫在接受俄罗斯卫星通讯社采访时称，计划今年年底前完成向中国交付苏-35 战机的工作。舒加耶夫称：“计划年底前完成合同。”

中南（非）防务委员会第八次会议在京举行。中南（非）防务委员会第八次会议于 8 月 21 日至 23 日在北京举行，中央军委委员、军委联合参谋部参谋长李作成 22 日会见了来华参加会议的南非国防军司令索利·肖基一行，军委联合参谋部副参谋长邵元明和肖基 23 日共同主持会议。双方就亚太和非洲地区安全形势、各自国防和军队建设、中南军事交流合作等共同关心的问题交换了意见，一致表示将继续在两国元首的战略引领下，充分发挥中南防务委员会机制的指导协调作用，携手提升两国防务领域合作水平，为丰富新时期中南全面战略伙伴关系内涵，维护国际和地区安全稳定作出积极贡献。

中国参加俄罗斯“军队-2018”国际军事技术论坛。8 月 21 日，为期 6 天的“军队-2018”国际军事技术论坛在俄罗斯莫斯科“爱国者”会展中心开幕。国防科工局组织 8 家中国企业作为中国展团参加了其下的“智能工业技术 2018”国防工业企业技改用高性能设备与技术国际展览会。“军队-2018”是由俄罗斯联邦国防部主办的综合性论坛，下设展览、演示、科学商务共三类活动，包括“智能工业技术 2018”国防工业企业技改用

高性能设备与技术国际展览会和“创新俱乐部”专项等。自 2015 年创办至今，该论坛已成功举办三届，吸引众多国家政府、军队相关部门及企业、民众广泛参与

河南军民融合产业基地增至 9 个。近日，河南省(许昌)军民融合产业基地获批，成为继郑州、洛阳、新乡、信阳、三门峡、鹤壁、林州、巩义之后河南省第 9 家军民融合产业基地。

3.3 装备动态

三门核电 2 号机组实现首次临界。2018 年 8 月 17 日 12 时 07 分，三门核电 2 号机组首次达到临界状态，标志着该机组正式进入带功率运行状态，向后续并网发电和商业运行迈出了新的一步。

卡拉奇 3 号机组首台蒸汽发生器成功吊装。据中核网 8 月 18 日报道，华龙一号海外工程中，巴基斯坦卡拉奇 3 号机组首台蒸汽发生器吊装成功。据了解，在今年 5 月 22 日，中国具有自主知识产权的卡拉奇 3 号机组在中国一重集团核电石化公司通过出厂验收，并准备发往巴基斯坦卡拉奇，这是中国华龙一号第二台机组的反应堆压力容器。

AC311A 赴高原开展验证试飞。航空工业 AC311A 直升机转场至青海共和机场，标志着为期 2 个月的高原试飞工作正式开始。为持续挖掘 AC311A 直升机的高原性能潜力，提升高原客户的实际使用满意度，AC311A 直升机将在青海省共和、玉树和宁夏固原三地开展高原试飞工作，对高度温度及不可超越速度范围进行补充验证。在高原试飞期间，除了包线拓展飞行科目，AC311A 直升机还将进行近地面机动科目试飞，以验证直升机抗侧风能力；并且将安排相关试飞科目，验证直升机外吊挂能力和防沙尘能力，完善直升机选装设备。

俄印继续探讨合研五代机，俄将许可印度进行制造。据俄罗斯卫星通讯社 8 月 19 日报道，俄罗斯联合航空制造集团公司总裁尤里·斯柳萨里在参加“俄罗斯 1”频道节目时表示，俄罗斯和印度继续合作，讨论有关研制五代战机的事宜。

四、一周上市公司公告

日期	公司名称	事件
8月19日	三力士	发布2018年中报,实现营业收入4.17亿元(+0.41%),实现归母净利润0.66亿元(-21.86%)
8月20日	盾安环境	发布半年度报告,营收47.075亿元,同比增长22.03%;净利润0.548亿元,同比减少16.67%
	川大智胜	发布半年度报告,营收0.92亿元,同比减少5.80%;净利润0.202亿元,同比增长47.67%
	博云新材	发布半年度报告,营收2.765亿元,同比增长2.82%;净利润0.048亿元,同比增长140.69%
	奥普光电	广东风华高新科技股份有限公司董事会于8月17日通过了《关于将所持长春光华微电子设备工程中心有限公司股权置换为长春奥普光电技术股份有限公司股票和现金暨关联交易的议案》
	通达动力	发布半年度报告,营收5.45亿元,同比减少0.10%;净利润0.093亿元,同比减少47.54%
	利君股份	发布半年度报告,营收2.762亿元,同比增长1.86%;净利润0.793亿元,同比增长35.12%
	康达新材	发布半年度报告,营收3.413亿元,同比增长37.87%;净利润0.396亿元,同比增长3.87%
	宏大爆破	发布半年度报告,营收18.623亿元,同比增长17.28%;净利润0.924亿元,同比增长14.93%
	中科曙光	公开发行A股可转换公司债券,发行量112,000万元
	航天电器	发布半年度报告,营收11.687亿元,同比减少8.51%;净利润1.57亿元,同比增长5.43%
	中航重机	发布半年度报告,营收25.566亿元,同比减少4.38%;净利润0.685亿元,同比减少36.85%
	钢研高纳	公司以4,700,220元购买自然人邵冲持有的河北德凯5%的股权,股权转让完成后,钢研高纳持有河北德凯80%的股权
8月21日	航锦科技	8月21日以6.20元/股的授予价格向348名激励对象授予1,800万股限制性股票并公布激励对象名单
	山河智能	发布半年报,营收27.232亿元,同比增长53.82%;归母净利润2.995亿元,同比增长255.99%
	金信诺	与深圳市昱耀科技有限责任公司签署子公司金诺(天津)商业保理有限公司2%股权转让意向书
	航天发展	订《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》,拟通过发行股份购买锐安科技43.34%股权、壹进制100%股权、航天开元100%股权
	天银机电	取得具有对滞留工件检知功能的保护器自动装配装置等四项发明专利证书
8月22日	华讯方舟	拟在北京金融资产交易所申请注册发行不超过10亿元人民币(含)的债权融资计划
	威海广泰	发布半年报,营收9.98亿元,同比增长27.86%;归母净利润1.26亿元,同比增长15.77%
	西部材料	发布半年报,营收7.71亿元,同比增长20.28%;归母净利润0.23亿元,同比增长15.12%
	宏大爆破	董事会通过《关于广东明华机械有限公司投资某外贸型导弹武器系统项目的议案》;
	天和防务	发布半年报,营收0.82亿元,同比减少55%;归母净利润-0.52亿元,同比减少357.68%;拟以1亿元投资设立全资子公司汉中天和防务技术有限公司
	航新科技	发布半年报,营收2.88亿元,同比增长47.98%;归母净利润0.31亿元,同比增长41.50%
8月23日	楚江新材	继续停牌
	紫光国微	发布半年报,营收10.53亿元,同比增长31.55%;归母净利润1.197亿元,同比减少3.03%
	海格通信	发布半年报,营收18.27亿元,同比增长9.62%;归母净利润1.87亿元,同比增长35.43%;子公司长沙海格北斗信息技术有限公司增资扩股后,公司占股31.94%,并且引入战略投资者广州广电研究院有限公司
	日发精机	发布半年报,营收5.63亿元,同比增长10.28%;归母净利润0.51亿元,同比增长31.30%
	利君股份	8月23日以3.36元/股的授予价格向11名激励对象授予1500万股限制性股票
	杰赛科技	发布半年报,营收22.22亿元,同比减少3.3%;归母净利润0.39亿元,同比减少31.63%

- *ST 船舶 发布半年报，营收 76.38 亿元，同比减少 10.53%；归母净利润 2.03 亿元；全资子公司沪东重机有限公司对中船动力研究院有限公司同比例增资 5,096 万元
- 航天机电 发布半年报，营收 33.41 亿元，同比增长 26.25%；归母净利润-1.75 亿元；转让公司所持三家子公司上海神舟新能源发展有限公司、上海太阳能科技有限公司、甘肃上航电力运维有限公司全部股权
- 大立科技 发布 2018 年半年度报告，公司实现营业收入 15,380.59 万元，较上年同期增长 2.05%；实现营业利润 2,188.16 万元，较上年同期增长 324.68%，实现利润总额 2,277.18 万元，较上年同期增长 25.40%，实现归属于母公司所有者的净利润 2,077.42 万元，较上年同期增长 20.32%
- 中海达 发布 2018 年半年度报告，公司 2018 年半年度公司营业收入和净利润均实现同比较快增长。其中，公司实现营业收入 584,289,899.47 元，较去年同期增长 41.59%；实现归属于母公司股东的净利润 52,651,251.64 元，较去年同期增长 116.94%
- 北方导航 发布 2018 年半年度报告，公司实现营业收入 497,866,494.34 元，较去年同期下降 27.53%；利润总额 56,543,560.01 元，较去年同期增长 54.31%，归属于上市公司股东的净利润 13,413,535.30 元，较去年同期增长 180.31%
- 振芯科技 发布关于香港子公司完成注册登记的公告

资料来源：wind，中信建投研究发展部

五、本周重点报告摘要

5.1 光威复材半年报点评：民品碳梁维持高速上升趋势，军品订单保障全年快速增长

民品碳梁维持高速上升，军品订单保障全年增长

20日公司发布一季报，2018年度半年报，2018年上半年，公司实现营业收入6.51亿元，同比增长32.59%；实现归母净利润2.14亿元，同比增长40.37%。营收与净利润均实现较快增长主要源于军品业务稳定增长，民品业务维持高速上升。报告期内，公司军品业务实现营业收入3.37亿元，同比增长5.05%；民品业务受维斯塔斯碳梁业务规模增大影响，18年上半年实现营业收入2.16亿元，同比大幅增长146%。同时，2018年上半年，公司收到16年军品业务退税2317万元，3111万元碳纤维产品研究项目经费亦计入本期收益。

2018年上半年，公司实现扣非归母净利润1.48亿元，同比增长1.43%，较一季度环比有较大改善。今年7月，公司签订三项武器装备配套产品订货合同，三项合同金额合计7.42亿元，合同履行期限均为2018年1月至2019年一季度。报告期内，公司应付账款较上期末增长22%，说明相关原材料采购或已完成，产品生产已在有序推进，三项合同涉及订单或将在18年下半年持续确认收入，全年军品业绩有望实现较快增长。民品风电碳梁业务继续维持高速增长态势，公司目前已成为维斯塔斯风电碳梁第一供应商，全面承接维斯塔斯中国风电市场碳梁业务。风电行业前景广阔、碳纤维叶片为大型风电发展主要方向，维斯塔斯在碳梁产品方面需求巨大，加之公司风电碳梁产品性能不断升级，未来公司风电产品有望继续推动公司民品业务快速增长。

高性能碳纤维进展顺利，保障军品长期稳定增长

6月13日，国防科工局发布消息称，近日我国T800级碳纤维复合材料实现了首次工程应用，填补了国内航空领域一项空白。本次公司T800H级碳纤维产品开始在部分直升机型号上小批量应用，说明该产品性能已趋于稳定。参照美国军机碳纤维使用情况，在各类军用飞机中，军用直升机碳纤维材料使用比例最高，约达整机重量的40%左右。目前我国陆航部队仍在持续建设过程中，陆航旅扩编带来的直升机新增空间巨大；同时我国新型10吨级通用直升机定型在即，列装后或将成为三军装备数量最大的军用直升机型号。新型通用直升机放量或将带来航空装备领域军用碳纤维需求的首轮高速增长，后续歼击机、大型军机等装备的碳纤维用量也将持续上升，未来T800级碳纤维产品或将成为继T300后公司军品业绩的主要支撑。

8日公司发布消息称，由公司研制生产的T700级碳纤维产品近日在我国某型号固体火箭发动机壳体上验证成功，标志着我国已突破国产干喷湿纺工业碳纤维在重点武器型号等航天应用领域的技术瓶颈，打破了国外高性能碳纤维对于中国市场的长期垄断。T700级碳纤维为公司自主研发碳纤维产品，标志着公司逐步开始摆脱跟随生产走上自主研发道路，目前该产品在公司千吨线上已实现500米/分钟的原丝拉伸速度。本次航天发动机壳体材料验证成功，实现了干喷湿纺碳纤维国产替代，意味着未来航天领域新一点重点型号火箭发动机的研制与批量生产将直接催生对于公司T700级碳纤维产品的庞大需求，未来T700级产品有望成为公司军品业绩新增量。

军用碳纤维产业龙头，国产替代重要性日益凸显

由于日本及欧美企业几乎垄断全球市场，且对中国实施严格的出口管理，我国碳纤维市场一度出现供不应

求的局面，国产军用碳纤维无法满足新型武器装备需求，严重拖后装备更新进度。公司在 2002 年开始碳纤维研制并快速突破 T300 级碳纤维关键技术，打破国外垄断。目前公司军用产品涉及航空航天、电子通讯、兵器装备等多个领域，产品研发已完成已由跟随研发到自主创新的重要转变。现有 T300 系列产品已实现长期稳定供货，新品也已具备量产条件并在新型武器装备上验证使用。随着我国武器装备换代速度的不断提升，进口仿造将逐渐无法满足新一代武器装备的材料配套需求，公司作为具备自主研发生产能力的高端材料国产替代龙头，未来在武器装备建设中的重要性将日益凸显。

募投项目进展顺利，扩大产能确保产业地位

公司为军用航空航天领域碳纤维材料主要供应商，T300 型碳纤维产品已向军方稳定供货近十年，广泛应用于我国现役三代战机等 20 余个军用型号。碳纤维复合材料的使用比例是衡量军用飞机先进程度的重要标准之一，世界主要战机 F35、F22 碳纤维材料使用比例为 20% 左右，先进军用直升机碳纤维使用率超过 40%，无人机使用率超过 90%。目前我国军用航空业碳纤维使用比例仅为 3%-5%，较世界平均水平仍有极大的提升空间。我国军机碳纤维使用率已出现上升趋势，歼 10 后续批次机型在雷达罩、前机身、副襟翼、垂尾等次承力结构部分均批量使用了碳纤维复合材料，歼 11B、歼 11BS 及 L-15 均使用了碳纤维垂直尾翼部件，未来碳纤维材料在我国航空业中的使用比例将继续上升。

目前我国军机正处于更新换代的关键阶段，在未来 10-20 年我国主战飞机将经历以三代战机为主逐步向四代机过渡的演变过程，现有三代机的保有量在短期内不会出现大幅减少。预计未来 20 年，我国三代机需求量约为 1000 架；四代战机需求约为 500 架；大型运输机及特种作战飞机需求量约为 400 架；军用直升机需求量约为 2000 架。假设三代及三代半战机碳纤维平均比例为 10%；四代机使用比例约为 20%；大型军机使用比例约为 15%；直升机使用比例约为 40%；教练机使用比例约为 10%，未来 10 年，我国新增军机碳纤维总用量约为 3460 吨，若以 4000 元/kg 的单价估算，我国军用碳纤维市场空间约为 138.40 亿元。

盈利预测及评级

公司未来将形成以高端装备设计制造技术为支撑的从原丝开始的碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料一直到复合材料零件、部件和成品的完整产业链，并在现有的产销规模基础上，三年内实现产能和销售的较大增长，进一步巩固公司在国内碳纤维行业的领先地位，为未来五到十年的快速发展奠定基础。在军品业务维持高速增长，民用产品大力切入新兴市场的带动下，未来公司业绩快速增长高度可期。**我们强烈看好公司未来前景，保守预计公司 2018 年至 2020 年的归母净利润分别为 3.30、4.66、6.68 亿元，同比增长分别为 39.06%、41.31%、43.42%，相应 18 年至 20 年 EPS 分别为 0.90、1.27、1.82 元，对应当前股价 PE 分别为 45、32、22 倍，维持买入评级。**

六、近期重要活动

6.1 近期活动回顾

【军工集团系列高端调研之兵器工业集团】

兵器工业集团高端调研已于4月10日下午圆满结束，集团改革与资产管理部领导出席本次活动，与投资者深入交流混改、院所改制等核心问题。欢迎来电交流。

【军工集团系列高端调研之航空工业集团】

航空工业集团高端调研已于4月18日上午圆满结束，集团资本管理部领导出席本次活动，与投资者深入交流混改、院所改制、下属上市公司未来规划等核心问题，欢迎来电交流。

【军工集团系列高端调研之兵器装备集团】

兵器装备集团高端调研已于4月20日下午圆满结束，集团资本运营部领导出席本次活动，与投资者深入交流集团混改、院所改制等核心问题，欢迎来电交流。

【军工集团系列高端调研之中船重工集团】

中船重工集团高端调研已于5月9日上午圆满结束，集团资本运营部领导出席本次活动，与投资者深入交流集团混改、院所改制等核心问题，欢迎来电交流。

【军工科研院所高端调研之中电科38所】

中电科集团38所高端调研已于5月16日下午圆满结束，38所总会计师、产业发展部主任、上市公司董秘等领导出席本次活动，与投资者深入交流院所改制进展、资本运作及产业发展规划等核心问题，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研之航天晨光】

航天晨光高端调研已于6月14日下午圆满结束，证券投资部部长周斌等领导出席本次活动，与投资者深入交流公司经营情况、未来发展规划等核心问题，欢迎来电交流。

【朝核问题深度解析电话会议】

朝核问题深度解析电话会议已于4月17日下午结束，中国国际问题研究院研究员、国务院特殊津贴专家杨希雨为200余位投资者深度解析朝核问题。会议纪要链接：<http://www.dwz.cn/5NHJW9>。

【中信建投中期策略会-军工分会场】

中信建投中期策略会-军工分会场已于6月30日下午圆满结束，中航直升机公司原董事长、中美关系专家、中航技军贸专家、科工集团商业航天专家、空军专家等五位领域内权威人士深度解析了直升机产业链、中美关系、军贸、商业航天、无人机产业链等五大热门话题，涵盖航空、航天、船舶、信息化、民参军五大领域的十多家上市公司参与与投资者进行了交流。欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-海兰信】

上市公司系列高端调研之海兰信站已于7月7日下午结束，上市公司联合创始人、董秘等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-航天电子】

上市公司系列高端调研之航天电子站已于7月12日下午结束，上市公司发展计划部副部长、证代等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-中国卫星】

上市公司系列高端调研之中国卫星站已于7月13日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——掘金产业链系列沙龙（第1期）】商业航天：运载火箭——太空飞行摆渡车

掘金产业链系列沙龙（第1期）商业航天：运载火箭——太空飞行摆渡车已于7月25日下午结束，零壹空间创始人、CEO 舒畅出席本次活动，欢迎来电交流。

【中信建投军工——解局大时代系列沙龙（第1期）】中印对峙会升级为局部战争吗？

解局大时代系列沙龙（第1期）中印对峙已于8月3日下午结束，凤凰卫视著名军事评论员宋忠平先生出席本次活动，欢迎来电交流。

【中信建投军工——掘金产业链系列沙龙（第2期）】巨头的战争：全球民用直升机发展态势解析

解局大时代系列沙龙（第2期）全球民用直升机发展态势解析已于8月10日下午结束，空客直升机中国区销售负责人参加本次活动，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-天银机电】

上市公司系列高端调研之天银机电站已于8月23日上午结束，上市公司子公司华清瑞达首席专家等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-中航机电】

上市公司系列高端调研之中航机电站已于8月24日下午结束，上市公司证券部部长等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之北化股份】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之北化股份已于8月24日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之全信股份】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之全信股份已于8月25日上午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-航天电子】

上市公司系列高端调研之航天电子站已于8月25日下午结束，上市公司证券部部长等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之国睿科技】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之国睿科技已于8月25日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之海兰信】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之海兰信已于 8 月 28 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之日发精机】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之日发精机已于 8 月 29 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之四创电子】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之四创电子已于 8 月 29 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之旋极信息】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之旋极信息已于 8 月 30 日上午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-中航飞机】

上市公司系列高端调研之航天电子站已于 10 月 17 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-IPO 公司系列高端调研之欣创电子】

IPO 公司系列高端调研之欣创电子站已于 10 月 17 日结束，公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-IPO 公司系列高端调研之新竹消防】

IPO 公司系列高端调研之新竹消防站已于 10 月 17 日结束，公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-IPO 公司系列高端调研之赛隆金属】

IPO 公司系列高端调研之赛隆金属站已于 10 月 18 日结束，公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-航发动力】

上市公司系列高端调研之航发动力站已于 10 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【上市公司系列高端调研-西部材料】

上市公司系列高端调研之航发动力站已于 10 月 19 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工-公司系列高端调研】菲利华站

上市公司系列高端调研之菲利华站已于 10 月 21 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投 2018 年度策略会-军工分会场】

中信建投 2018 年度策略会-军工分会场于 12 月 22 日在深圳福田区大中华喜来登酒店举行。装备采购专家、军工芯片专家、顶尖军工产业投资人等权威人士齐聚一堂，深度解析 2018 年军工投资策略、自主可控集成电路产业链、装备发展与采购趋势、军工产业投资新业态等四大热门话题。15 家上市公司高管出席活动，涵盖航空、船舶、信息化等领域。欢迎来电交流。

【中信建投军工——掘金产业链系列沙龙（第 3 期）】国人民机：加速起飞，开启万亿市场空间

掘金产业链系列沙龙（第 3 期）国人民机发展态势解析已于 1 月 16 日下午结束，西飞民机销售专家参加本次活动，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】天银机电站

上市公司系列高端调研之天银机电站已于 1 月 24 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】南洋科技站

上市公司系列高端调研之天银机电站已于 2 月 9 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——区域掘金系列调研】江浙皖

区域掘金系列调研之江浙皖站已于 3 月 9 日结束，上市公司相关领导出席本次系列活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——解局大时代系列沙龙（第 2 期）】新时代装备建设新趋势与实战化练兵新影响

解局大时代系列沙龙（第 2 期）之解局大时代系列沙龙（第 2 期）已于 3 月 14 日结束，著名军事专家、资深媒体评论员杜文龙出席本次系列活动，与投资者深入交流新时代装备建设新趋势与实战化练兵新影响，欢迎来电交流。

【中信建投军工——区域掘金系列调研】成都

区域掘金系列调研之成都站已于 3 月 22 日结束，上市公司相关领导出席本次系列活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投 2018 年“新经济、新动能、新机遇”——军工分会场】

中信建投 2018 年“新经济、新动能、新机遇”策略会-军工分会场于 3 月 24 日在北京金融街威斯汀大酒店举行。装备发展研究专家、军工上市公司领导、顶尖军工产业投资人等权威人士齐聚一堂，深度解析 2018 年军工投资策略、装备发展与采购趋势、军工产业投资新业态等热门话题。欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】南洋科技站

上市公司系列高端调研之南洋科技站已于 4 月 2 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

【中信建投军工——解局大时代系列沙龙（第 3 期）】

解局大时代系列沙龙（第 3 期）之中美贸易战的现状于未来已于 4 月 2 日结束，中国人民大学国际关系学院副院长、美国研究中心副主任金灿荣出席本次系列活动，与投资者深入交流新时代中美贸易战的影响，欢迎

来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】苏试试验站

上市公司系列高端调研之苏试试验站已于4月12日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】四创电子站

上市公司系列高端调研之四创电子站已于4月13日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】应流股份站

上市公司系列高端调研之应流股份站已于5月8日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

【中信建投军工—掘金年报系列电话会议之亚光科技】

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之亚光科技已于5月11日上午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】航发动力站

上市公司系列高端调研之航发动力站已于5月11日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况未来规划，欢迎参加交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】景嘉微站

上市公司系列高端调研之景嘉微站已于5月15日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】航锦科技站

上市公司系列高端调研之航锦科技站已于5月15日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投证券—信息安全与国产化会议】

中信建投证券信息安全与国产化会议已于5月16日结束。北斗、光通信、芯片、碳纤维、集成电路、信息安全等各领域专家及数十家上市公司领导出席本次活动，深度解析信息安全与国产化趋势，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】湘电股份站

上市公司系列高端调研之湘电股份站已于5月17日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】宏达电子站

上市公司系列高端调研之宏达电子站已于5月17日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】高德红外站

上市公司系列高端调研之高德红外站已于5月18日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入

交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】华舟应急站

上市公司系列高端调研之华舟应急站已于 5 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】凯乐科技站

上市公司系列高端调研之凯乐科技站已于 5 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

【中信建投军工——公司系列高端调研】航天电子站

上市公司系列高端调研之航天电子站已于 6 月 29 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

6.2 下周活动预告

无

七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
	600038.SH	中直股份	35.07	206.73	0.75	0.77	0.96	47	45	36
	000768.SZ	中航飞机	14.93	413.36	0.15	0.17	0.20	100	88	74
	600316.SH	洪都航空	9.22	66.12	0.02	0.04	0.00	599	215	-
	002179.SZ	中航光电	40.87	323.26	1.22	1.05	1.28	34	39	32
	600372.SH	中航电子	12.98	228.34	0.26	0.31	0.35	50	42	37
	300114.SZ	中航电测	9.68	57.19	0.26	0.22	0.28	37	44	35
	002013.SZ	中航机电	7.32	264.15	0.37	0.24	0.24	20	31	30
	600893.SH	航发动力	23.24	522.86	0.46	0.47	0.51	51	49	45
	600391.SH	航发科技	14.21	46.91	0.13	0.14	0.21	109	102	67
	000738.SZ	航发控制	14.10	161.54	0.18	0.19	0.21	77	74	67
	600765.SH	中航重机	7.71	59.98	0.31	0.21	0.31	25	37	25
	600862.SH	中航高科	6.13	85.39	0.05	0.06	0.00	123	102	-
	002023.SZ	海特高新	12.69	96.04	0.05	0.05	0.09	254	254	147
航空板块	002111.SZ	威海广泰	10.83	41.35	0.46	0.30	0.56	24	36	19
	300424.SZ	航新科技	21.86	52.45	0.45	0.28	0.57	49	78	39
	002260.SZ	德奥通航	2.82	7.48	0.02	-1.94	0.00	141	-1	-
	002651.SZ	利君股份	5.10	51.13	0.10	0.13	0.00	51	39	-
	300159.SZ	新研股份	7.64	113.86	0.17	0.27	0.42	45	28	18
	300095.SZ	华伍股份	6.11	23.14	0.13	0.14	0.24	47	45	26
	002560.SZ	通达股份	4.63	19.87	0.20	0.03	0.00	23	154	-
	300135.SZ	宝利国际	2.91	26.82	0.03	0.04	0.00	97	73	-
	001696.SZ	宗申动力	4.85	55.53	0.25	0.24	0.00	19	20	-
	603766.SH	隆鑫通用	5.41	114.32	1.04	0.46	0.53	5	12	10
	300091.SZ	金通灵	10.00	61.57	0.09	0.23	0.42	111	43	24
	002520.SZ	日发精机	6.93	38.40	0.07	0.10	0.19	99	69	37
	002190.SZ	成飞集成	17.64	63.28	0.40	-0.31	0.00	44	-56	-
	002547.SZ	春兴精工	5.08	57.31	0.16	-0.32	0.00	32	-16	-
	600523.SH	贵航股份	9.01	36.43	0.60	0.67	0.00	15	13	-
	002097.SZ	山河智能	6.87	72.55	0.09	0.20	0.00	78	35	-
	002361.SZ	神剑股份	4.20	36.23	0.20	0.14	0.25	21	30	17
	600760.SH	中航沈飞	35.34	493.78	0.08	0.51	0.59	442	69	60
	300581.SZ	晨曦航空	11.47	19.70	1.55	0.54	0.34	7	21	34
	300696.SZ	爱乐达	26.19	30.70	1.32	1.28	0.00	20	20	-
	300719.SZ	安达维尔	12.95	32.81	0.73	0.69	0.44	18	19	29
	合计（平均）				3980.57			86	55	41

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
航天板块	600118.SH	中国卫星	18.32	216.63	0.34	0.35	0.40	54	52	45
	600151.SH	航天机电	3.98	57.08	0.15	-0.22	0.09	26	-18	43
	600879.SH	航天电子	6.61	179.74	0.40	0.20	0.23	17	34	29
	600343.SH	航天动力	9.31	59.42	0.05	0.02	0.00	200	377	-
	600501.SH	航天晨光	7.19	30.29	0.03	0.03	0.00	240	240	-
	600677.SH	航天通信	7.90	41.22	0.14	0.19	0.00	56	42	-
	600855.SH	航天长峰	11.09	39.04	0.17	0.03	0.13	64	357	88
	000547.SZ	航天发展	7.32	104.65	0.17	0.19	0.26	43	39	28
	000901.SZ	航天科技	10.03	61.60	0.25	0.42	0.00	40	24	-
	002389.SZ	南洋科技	12.94	122.56	0.17	0.43	0.43	76	30	30
	603698.SH	航天工程	15.21	62.71	0.40	0.47	0.00	38	32	-
	300455.SZ	康拓红外	7.83	39.90	0.24	0.18	0.24	33	44	32
	002025.SZ	航天电器	25.14	107.85	0.61	0.73	0.88	41	34	29
	002046.SZ	轴研科技	7.41	38.85	0.04	0.04	0.00	185	209	-
合计（平均）				1161.56				79	107	40

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
船舶板块	600150.SH	中国船舶	10.60	146.08	-1.89	-1.67	0.19	-6	-6	56
	600685.SH	中船防务	12.77	145.34	0.05	0.06	0.09	253	206	145
	601989.SH	中国重工	4.13	944.94	0.04	0.05	0.05	109	92	76
	600482.SH	中国动力	18.05	313.00	0.71	0.69	0.81	25	26	22
	600072.SH	中船科技	9.29	68.40	-0.08	0.04	0.10	-116	227	91
	300008.SZ	天海防务	3.90	37.44	0.43	0.17	0.27	9	23	14
	600416.SH	湘电股份	7.43	70.28	0.17	0.10	0.12	44	74	61
	002224.SZ	三力士	5.67	37.31	0.34	0.24	0.00	17	24	-
	300516.SZ	久之洋	33.28	39.94	1.31	0.37	0.00	25	90	-
	300527.SZ	华舟应急	7.73	67.60	0.39	0.41	0.26	20	19	29
	600764.SH	中国海防	31.71	125.50	0.02	0.67	0.00	1441	47	-
	300600.SZ	瑞特股份	17.91	28.66	1.36	1.10	0.85	13	16	21
	合计（平均）				2024.47				153	70

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
地面兵装	600435.SH	北方导航	7.88	117.36	0.03	0.03	0.00	263	263	-
	600967.SH	内蒙一机	12.38	209.18	0.32	0.31	0.39	39	40	32
	000065.SZ	北方国际	9.16	70.49	0.95	0.97	0.81	10	9	11
	000519.SZ	中兵红箭	8.00	112.28	0.11	0.09	0.19	73	93	42
	002246.SZ	北化股份	8.40	46.12	0.20	0.21	0.00	42	40	-
	002265.SZ	西仪股份	11.29	35.97	0.02	0.06	0.00	565	188	-
	600495.SH	晋西车轴	5.16	62.34	0.02	0.01	0.00	258	516	-
	600148.SH	长春一东	18.22	25.78	0.09	0.13	0.00	212	140	-
	600262.SH	北方股份	18.60	31.62	0.10	0.22	0.00	186	85	-
	600184.SH	光电股份	12.72	64.71	0.06	0.09	0.21	212	141	62
	600480.SH	凌云股份	9.12	41.50	0.47	0.73	0.97	19	12	9
	600565.SH	迪马股份	2.95	71.23	0.33	0.28	0.00	9	11	-
	002683.SZ	宏大爆破	9.38	65.80	0.09	0.23	0.31	104	41	31
	300099.SZ	精准信息	4.72	31.59	0.05	0.15	0.00	105	31	-
	600698.SH	湖南天雁	5.38	44.99	0.01	-0.09	0.00	522	-62	-
	300722.SZ	新余国科	36.75	29.40	0.57	0.73	0.77	64	50	48
合计（平均）				1060.35				168	100	33

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
国防信息化	600990.SH	四创电子	35.23	56.08	0.95	1.28	1.61	37	28	22
	600562.SH	国睿科技	15.79	98.27	0.49	0.35	0.37	32	45	43
	300342.SZ	天银机电	11.93	51.53	0.52	0.45	0.54	23	27	22
	002413.SZ	雷科防务	6.28	72.56	0.10	0.11	0.15	63	57	42
	002253.SZ	川大智胜	14.36	32.40	0.17	0.20	0.00	84	72	-
	000801.SZ	四川九洲	4.54	46.44	0.19	0.01	0.08	24	639	54
	002544.SZ	杰赛科技	11.68	66.74	0.21	0.35	0.45	56	33	26
	000687.SZ	华讯方舟	8.21	62.90	0.21	0.17	0.24	39	47	34
	000070.SZ	特发信息	7.72	48.40	0.62	0.42	0.56	12	18	14
	300252.SZ	金信诺	8.44	48.77	0.47	0.29	0.34	18	29	25
	600973.SH	宝胜股份	3.78	46.20	0.30	0.07	0.00	13	53	-
	300353.SZ	东土科技	12.07	62.39	0.25	0.24	0.39	48	49	31
	600775.SH	南京熊猫	5.92	44.90	0.13	0.12	0.00	45	50	-
	300045.SZ	华力创通	7.37	45.39	0.09	0.15	0.22	78	49	34
	300456.SZ	耐威科技	25.44	71.93	0.34	0.26	0.40	75	97	64
	002383.SZ	合众思壮	16.83	125.02	0.46	0.33	0.58	36	51	29
	002151.SZ	北斗星通	25.22	129.44	0.11	0.21	0.31	229	120	82

300177.SZ	中海达	13.65	61.00	0.04	0.15	0.22	316	89	63
603678.SH	火炬电子	23.52	106.47	1.13	0.52	0.81	21	45	29
300414.SZ	中光防雷	16.51	28.22	0.34	0.23	0.00	48	72	-
002338.SZ	奥普光电	13.42	32.21	0.44	0.16	0.00	31	84	-
000733.SZ	振华科技	12.76	59.89	0.39	0.43	0.52	33	29	24
300053.SZ	欧比特	10.86	76.25	0.15	0.19	0.27	75	56	40
300324.SZ	旋极信息	9.49	165.95	0.37	0.34	0.40	25	28	24
002214.SZ	大立科技	5.47	25.09	0.07	0.07	0.00	78	78	-
002414.SZ	高德红外	15.46	96.51	0.12	0.09	0.23	132	165	69
300065.SZ	海兰信	14.14	50.74	0.34	0.29	0.40	42	49	36
300397.SZ	天和防务	11.54	27.70	-0.29	0.29	0.00	-40	40	-
002576.SZ	通达动力	9.10	15.02	0.03	0.02	0.00	303	455	-
002519.SZ	银河电子	3.98	44.83	0.52	0.16	0.21	8	25	19
600590.SH	泰豪科技	6.73	58.30	0.19	0.38	0.36	35	18	19
002268.SZ	卫士通	19.22	161.13	0.36	0.21	0.28	53	91	68
002368.SZ	太极股份	34.59	143.63	0.73	0.70	0.94	47	49	37
300302.SZ	同有科技	10.68	44.97	0.31	0.12	0.26	34	89	41
603333.SH	明星电缆	5.73	29.80	-0.15	0.03	0.10	-38	191	59
300354.SZ	东华测试	9.55	13.21	0.01	0.03	0.00	668	289	-
002829.SZ	星网宇达	23.61	37.83	1.29	0.41	0.79	18	58	30
300427.SZ	红相股份	13.20	46.54	0.26	0.38	0.75	51	35	18
600850.SH	华东电脑	18.99	80.30	0.66	0.69	0.77	29	28	25
603019.SH	中科曙光	52.83	339.71	0.36	0.48	0.69	147	110	76
600071.SH	凤凰光学	11.11	26.38	-0.49	0.14	0.00	-23	79	-
000818.SZ	航锦科技	11.00	76.10	0.16	0.37	0.71	69	30	16
002049.SZ	紫光国芯	44.97	272.89	0.55	0.46	0.66	81	98	68
002309.SZ	中利集团	13.28	115.77	0.12	0.48	0.00	111	28	-
002446.SZ	盛路通信	6.72	51.21	0.36	0.13	0.00	19	52	-
002465.SZ	海格通信	8.35	192.63	0.25	0.13	0.23	33	64	37
300101.SZ	振芯科技	13.27	73.78	0.07	0.05	0.17	184	242	79
300123.SZ	亚光科技	11.70	65.50	0.06	0.26	0.41	195	45	28
300447.SZ	全信股份	11.54	36.09	0.56	0.42	0.56	21	27	21
300411.SZ	金盾股份	7.42	35.20	0.27	0.40	0.00	27	19	-
300474.SZ	景嘉微	47.15	127.69	0.47	0.44	0.54	100	107	87
300627.SZ	华测导航	22.25	54.86	1.14	1.16	0.68	20	19	33
600260.SH	凯乐科技	21.44	151.98	0.27	1.08	1.79	78	20	12
300726.SZ	宏达电子	32.19	128.79	0.55	0.55	0.00	59	59	-
合计（平均）			4263.51				74	84	39

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
材料及加工	300034.SZ	钢研高纳	10.10	42.65	0.23	0.14	0.19	44	73	54
	600399.SH	抚顺特钢	5.50	71.50	-0.03	-1.03	0.00	-162	-5	-
	000697.SZ	炼石有色	17.04	95.37	-0.07	0.10	0.13	-251	165	130
	002149.SZ	西部材料	7.26	30.89	0.11	0.13	0.20	65	57	37
	600614.SH	鹏起科技	4.96	82.94	0.05	0.22	0.34	99	23	15
	002428.SZ	云南锗业	7.29	47.61	-0.16	0.01	0.08	-46	729	95
	600558.SH	大西洋	4.41	39.58	0.05	0.05	0.00	89	84	-
	002318.SZ	久立特材	6.19	52.09	0.20	0.16	0.27	31	39	23
	603308.SH	应流股份	12.12	52.57	0.13	0.14	0.31	93	87	39
	002254.SZ	泰和新材	12.18	74.40	0.10	0.16	0.31	122	76	39
	002297.SZ	博云新材	6.04	28.47	0.01	-0.13	0.01	604	-46	564
	002669.SZ	康达新材	15.99	38.56	0.41	0.19	0.52	39	84	31
	002686.SZ	亿利达	6.85	30.35	0.29	0.32	0.45	24	21	15
	600458.SH	时代新材	8.84	70.97	0.30	0.09	0.26	29	98	34
	002171.SZ	楚江新材	6.68	71.42	0.42	0.34	0.43	16	20	16
	000534.SZ	万泽股份	11.68	57.44	0.15	0.18	0.00	78	65	-
	300395.SZ	菲利华	15.84	47.39	0.55	0.41	0.52	29	38	30
	300173.SZ	智慧松德	5.85	34.29	0.13	0.11	0.17	45	53	34
	300629.SZ	新劲刚	19.20	19.20	0.54	0.39	0.00	36	49	-
	300699.SZ	光威复材	42.81	157.54	0.72	0.77	0.92	59	56	46
合计（平均）				987.68				52	93	75

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
核电	002366.SZ	台海核电	12.81	111.07	0.90	1.17	1.30	14	11	10
	002011.SZ	盾安环境	6.40	58.70	0.09	0.10	0.14	71	64	47
	300004.SZ	南风股份	3.90	19.40	0.18	0.06	0.00	22	65	-
	000777.SZ	中核科技	10.94	41.95	0.28	0.12	0.00	40	94	-
	300470.SZ	日机密封	46.48	49.58	0.92	1.13	1.72	51	41	27
	300185.SZ	通裕重工	1.82	59.47	0.05	0.07	0.09	36	26	21
	002438.SZ	江苏神通	6.58	31.96	0.24	0.13	0.17	27	51	39
	603699.SH	纽威股份	13.25	99.38	0.29	0.28	0.40	46	47	33
	合计（平均）				471.52				38	50

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 WIND 一致预期

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

报告贡献人

郭枫，010-65608094，guofeng@csc.com.cn。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859