

推荐 (维持)

军工板块表现亮眼，关注度有望持续提升

2018年09月16日

军工行业信息周报

上证指数 2682

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	51	1.4
总市值 (亿元)	5903	1.3
流通市值 (亿元)	4256	1.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	6.0	-7.5	-14.1
相对表现	9.9	12.9	1.3



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《军工行业信息周报—航空产业链基本面改善得到验证, 看好全年超额收益》2018-09-10
- 2、《军工行业 2018 年半年报梳理—航空产业链基本面改善得到验证, 看好全年超额收益》2018-09-04
- 3、《中航科工 (2357.HK) 中报点评—销售收入增长和毛利率提升, 公司实现收入利润双增长》2018-08-27

王超

010-57601716
wangchao18@cmschina.com.cn
S1090514080007

卫喆

weizhe@cmschina.com.cn
S1090517040003

研究助理

岑晓翔
cenxiaoxiang@cmschina.com.cn

研究助理

钱佳兴

本周中信国防军工指数下跌 0.12%，报告回顾了本周行业信息和重点公告，维持对行业的投资评级“推荐”。推荐关注标的中航机电、中航沈飞、中航科工、中航电测，其他关注：航发动力、中航飞机、中直股份、中航电子、航天电子、中航资本（招商军工&非银联合）、中国动力、海兰信等。

□ 本周，国防军工（中信）指数下跌 0.12%，沪深 300 指数下跌 1.08%，国防军工板块本周跑赢大盘 0.96 个百分点。近三周以来，国防军工（中信）指数上涨 6.60%，同期沪深 300 下跌 2.50%，军工行业跑赢大盘 9.10 个百分点，居各行业之首，行业超额收益明显，我们认为军工行业基本面改善逐渐得到市场认可，关注度有望持续提升。2018 年上半年国防军工行业总体营收和归母净利润同比分别增长 11.49% 和 24.21%，业绩改善明显。我们认为军工行业半年报印证了军品采购订单加速落地，并不断向产业链上游传导，带动全行业的业绩增长，特别是航空产业链保持高景气度。预计随着改革政策逐步落地，新型装备进入批产阶段，主机厂及中下游供应商将进入收入及盈利能力同步提升的黄金时期，坚定看好军工行业 18 年的超额收益。另外，行业估值回归至约 54 倍，为 2014 年中水平；从公募基金 2018 年度半年报情况看，其军工行业总持仓市值 523.06 亿，环比减少 6.07%，处于 2013 年来最低水平。投资方向：重点推荐：积极推进改革的企业，以及具备估值优势、业绩确定性强的航空产业链标的，首推：中航沈飞、中航机电、中航科工、中航电测，以及航发动力、中航飞机、中直股份、中航电子、航天电子、中航资本（招商军工&非银联合），其他关注：中国动力、海兰信等。

□ 歼-15 舰载战斗机已具备昼夜起降、综合攻防能力。据新华社 9 月 12 日消息，近日，中国海军舰载战斗机某部突破夜间舰基起降技术，多名飞行员一次起降成功，填补了海军舰载航空兵建设的历史空白，歼-15 舰载战斗机已具备昼夜起降和综合攻防能力。据媒体报道，这意味着歼-15 舰载机部队终于形成了完整的作战能力。我们认为，随着我国国防和军队建设的不断加速推进，航空装备加速列装和升级换代将不断推进，坚定看好航空产业链发展前景。

□ “东方-2018”战略演习圆满结束，中方参演部队回撤归建。据新华社 16 日报道，中国参演指挥机构和参演部队圆满完成出境参加“东方-2018”战略演习任务。中方参演兵力约 3200 人，各型装备车辆 1000 余台，固定翼飞机和直升机 30 架，是中国军队历史上最大规模的一次出境参演。自我国深化国防和军队改革以来，公开报道的军队演习频率明显增加，我们认为，这必将锻炼、检验和进一步提高军队的实战能力，看好军工行业未来前景。

□ 风险提示：国防装备订单交付存在波动、市场大幅调整。

重点公司主要财务指标

公司名称	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
中航机电	8.21	0.24	0.27	0.32	30	26	4	强烈推荐-A
中航沈飞	37.19	0.51	0.61	0.73	61	51	7	强烈推荐-A
中航科工	4.73	0.21	0.24	0.28	17	15	0	强烈推荐-A
中航电测	10.89	0.22	0.3	0.37	36	29	4	强烈推荐-A
航发动力	24.37	0.47	0.52	0.62	47	39	2	强烈推荐-A
中航飞机	15.9	0.17	0.19	0.22	84	72	3	强烈推荐-A
中直股份	39.39	0.77	0.85	1.01	46	39	3	强烈推荐-A
中航电子	14.25	0.31	0.33	0.39	43	37	3	强烈推荐-A
中国动力	22.53	0.71	0.79	0.91	29	25	1	强烈推荐-A
海兰信	12.93	0.29	0.38	0.45	34	29	4	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

正文目录

一、本周行情回顾.....	3
(一) 行业表现.....	3
(二) 行业估值.....	5
二、本周行业新闻.....	6
三、本周重要公告.....	7
四、股票池列表.....	9

图表目录

图 1: 2017 年至今国防军工 (中信) 指数走势.....	3
图 2: 2018 年至今国防军工 (中信) 指数走势.....	3
图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅.....	4
图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅.....	4
图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势.....	4
图 6: 覆盖标的近五个交易日表现.....	4
图 7: 国防军工行业 (中信) 总体估值水平.....	5
图 8: 国防军工子行业估值水平.....	5
图 9: 军工行业历史 PE Band.....	10
图 10: 军工行业历史 PB Band.....	10
表 1: 军工行业本周要闻汇总.....	6
表 2: 重点军工公司本周动态汇总.....	7
表 3: 覆盖公司本周表现汇总.....	9

一、本周行情回顾

(一) 行业表现

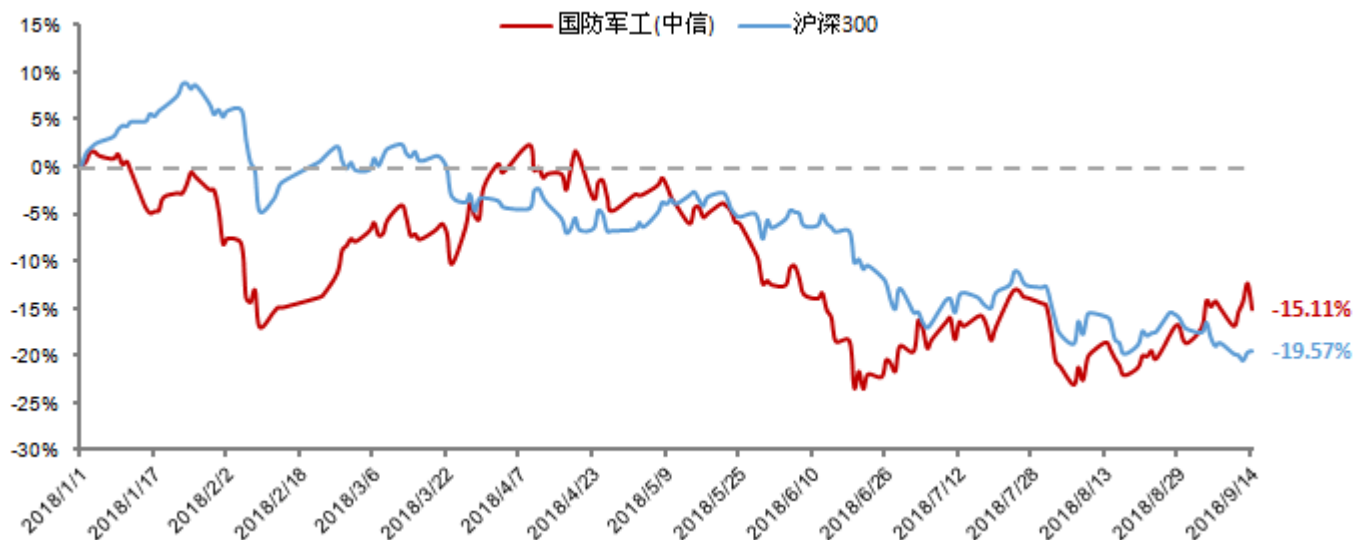
本周，沪深 300 指数下跌 1.08%，国防军工板块（中信）下跌 0.12%，跑赢市场 0.96 个百分点。在 29 个中信一级子行业中，国防军工板块本周涨幅排名第 7，2018 年涨幅排名第 6。

图 1：2017 年至今国防军工（中信）指数走势



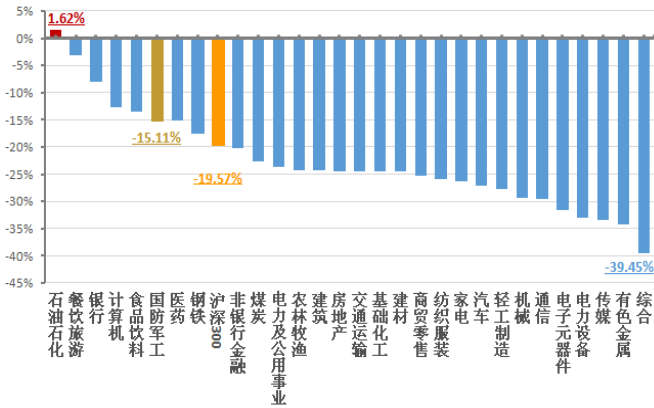
资料来源：Wind、招商证券（截至 9 月 14 日）

图 2：2018 年至今国防军工（中信）指数走势



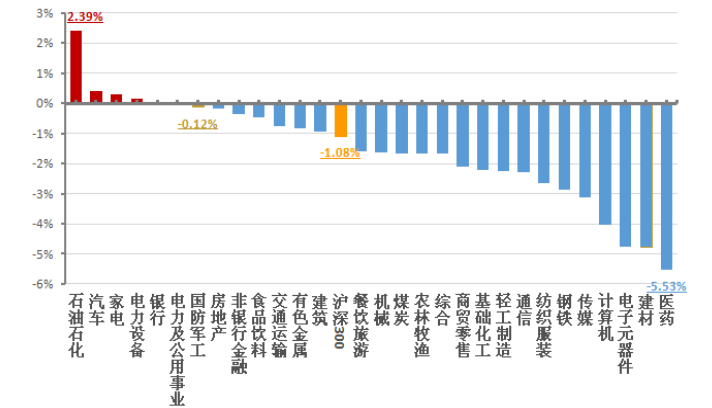
资料来源：Wind、招商证券（截至 9 月 14 日）

图 3: 2018 年中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 9 月 14 日)

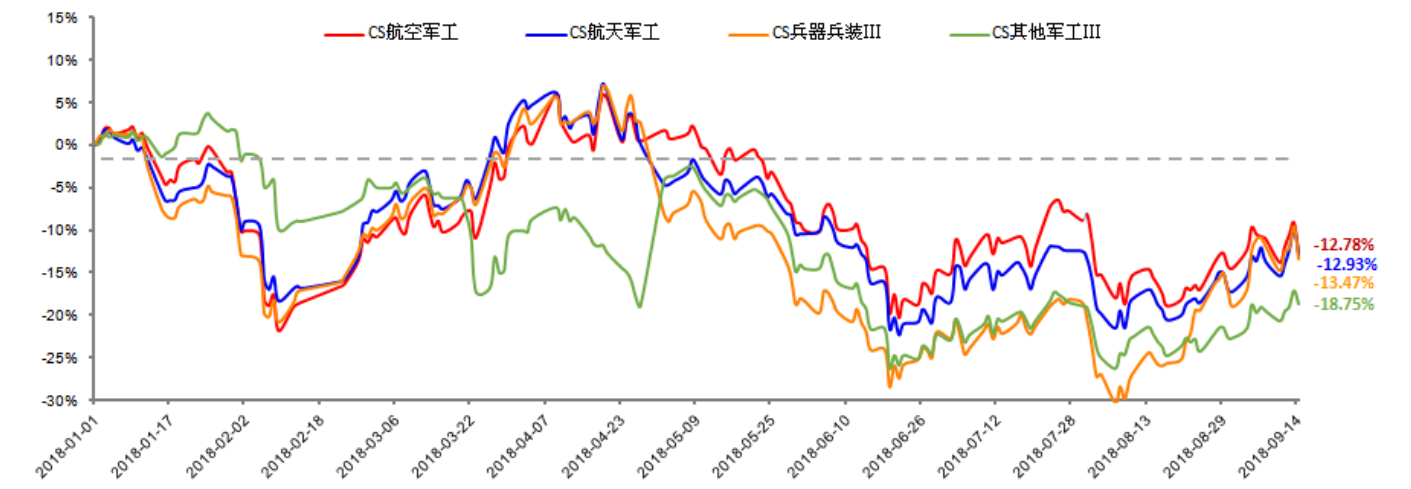
图 4: 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券 (截至 9 月 14 日)

2018 年以来, 军工行业下属 4 个三级子行业中航空军工行业下跌 12.78%, 位列年涨跌幅第一。兵器兵装以-12.93%位于第二。兵航天军工与其他军工分别以-13.47%、-18.75%位列第三、第四。

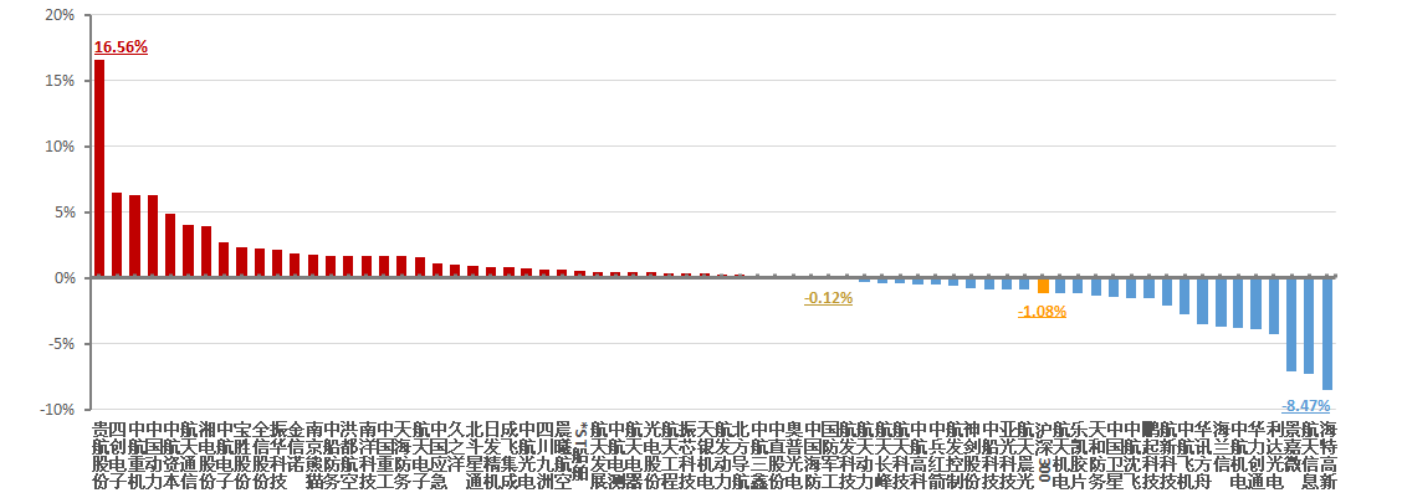
图 5: 2018 年至今国防军工各子行业走势



资料来源: Wind、招商证券 (截至 9 月 14 日)

本周, 国防军工指数呈现微跌。从股票池中具体个股看, 除停牌个股外贵航股份、四创电子和中航重机领涨, 海特高新、航天信息和景嘉微领跌。

图 6: 覆盖标的近五个交易日表现



资料来源: Wind、招商证券 (截至 9 月 14 日)

(二) 行业估值

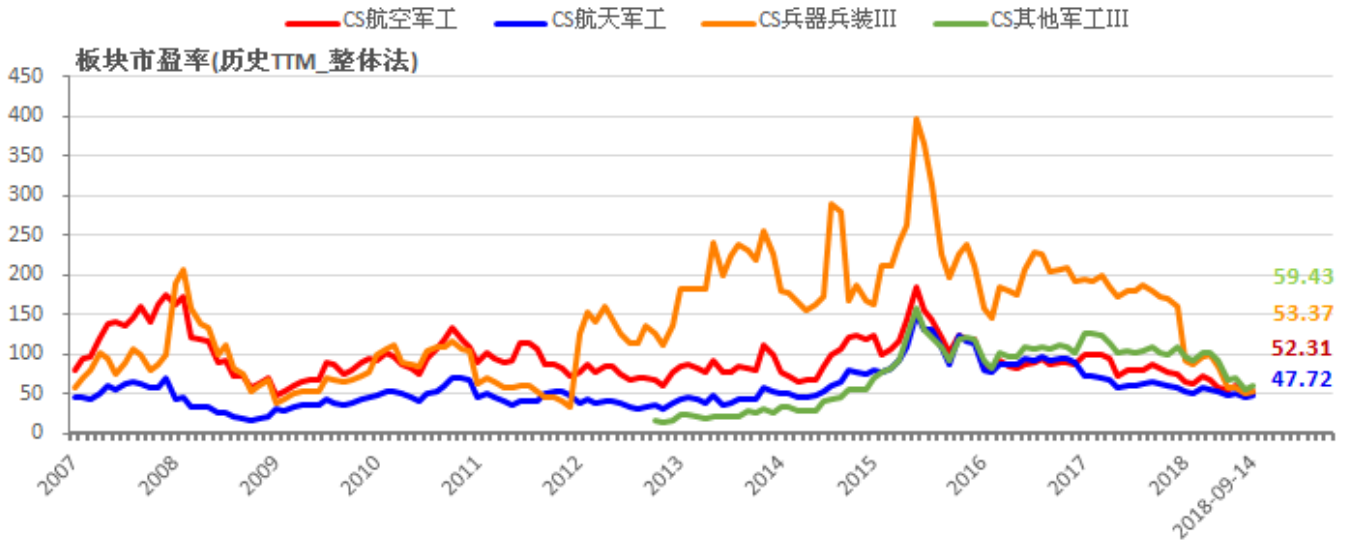
据 2018 年 9 月 14 日最新收盘价, 国防军工行业估值大幅回调, 平均 PE 约为 54 倍。

图 7: 国防军工行业 (中信) 总体估值水平



资料来源: Wind、招商证券 (截至 9 月 14 日)

图 8: 国防军工子行业估值水平



资料来源: Wind、招商证券 (截至 9 月 14 日)

二、本周行业新闻

表 1: 军工行业本周要闻汇总

时间	行业事件	事件内容
2018/09/10	中国航发首次集中展示多型国产先进发动机	近日, 中国航发在绵阳科博会上展出了 AEF100 发动机、涡轴-16 发动机、R0110 重型燃气轮机、AEG100 燃气轮机发电机组等一系列新型航空发动机、燃气轮机产品, 以及部分航空发动机配套、衍生产品。(国防科工局)
2018/09/10	中国首艘自主建造极地科考破冰船下水	据媒体报道, 9 月 10 日, 我国首艘自主建造极地科考破冰船“雪龙 2”号下水。(国防科工局)
2018/09/10	中核集团再度实现我国国产工业钴 60 规模化出海	近日, 装载 150 万居里国产钴 60 的集装箱顺利装船运往海外, 这是中核集团再度实现我国国产工业钴 60 规模化出海。核工业(核工业)
2018/09/10	中国首艘 055 疑将进行二次海试	根据网络消息国产 055 驱逐舰首舰即将开始第 2 次海试, 它表明 055 驱逐舰海试工作正在稳步向前推进。(新浪军事)
2018/09/10	日媒称准航母在南海被中国军舰监视	据日本电视台网站 8 日报道, 日本海上自卫队最大护卫舰“加贺”号日前在南海航行时, 被中国军舰抵近监视。(环球网)
2018/09/11	俄最大规模战略演习今开打 中方重兵参演	9 月 11 日, 中国军队参加的“东方-2018”战略演习正式拉开帷幕。中方参演兵力约 3200 人, 各型装备车辆 1000 余台, 固定翼飞机和直升机 30 架。(新浪军事)
2018/09/11	嫦娥二号全月球地形图数据产品正式发布	全月球地形图数据产品于近期完成研制工作, 该数据产品在嫦娥三号、四号、五号的着陆区分析等方面发挥了重要作用, 并可应用未来其他月球探测任务。该数据产品于 2018 年 9 月 12 日通过探月工程数据发布系统公开发布。(国防科工局)
2018/09/11	核电站主蒸汽系统管道自动焊技术在国内首次成功应用	近日, 由中核二三公司承建的红沿河核电 5 号机组主蒸汽系统管道自动焊焊口探伤合格, 标志着由该公司自主研发的核电站主蒸汽系统管道自动焊技术在国内核电现场首次成功应用。(核工业)
2018/09/11	AV500 无人直升机完成森林消防演练	近日, 为拓展国产无人机的应用范围, 航空工业直升机所 AV500 无人直升机技术保障团队奔赴指定地点开展森林消防演练。AV500 无人直升机森林消防演练的圆满完成, 标志着 AV500 无人直升机已正式具备消防领域的应用能力, 国产消防直升机增添了新的利器。(航空新闻网)
2018/09/11	美称中国 002 航母将采用电磁弹射, 2030 年拥有四艘航母	据美国《国家利益》网站报道称, 目前尚不清楚中国第二艘国产航母将在何时曝光并准备在何时加入解放军海军服役, 但据信中国的目标是在 2030 年拥有 4 个完整的处于现役状态的航母作战编队。(新浪军事)
2018/09/11	波音: 中国未来 20 年将需要 7690 架新客机	波音公司于 9 月 11 日发布《2018-2037 中国民用航空市场展望》, 预测未来 20 年中国将需要 7690 架新飞机, 总价值达 1.2 万亿美元。(新浪军事)
2018/09/12	歼 15 舰载机已具备昼夜起降综合攻防能力	歼 15 舰载机已具备昼夜起降综合攻防能力。(航空新闻网)
2018/09/12	上海船院获 1.6 万吨下水浮船坞设计合同	近日, 上海船舶研究设计院与江苏扬子江海洋油气装备制造制造有限公司签订 1.6 万吨下水浮船坞设计合同。(中船集团)
2018/09/12	英将宣布南海军事存在常态化, 军舰长驻新加坡	英国每日星报 11 日以“英国对中国发出警告”为题, 报道了英国将在南海常态化部署军舰的消息。(凤凰军事)
2018/09/12	中国 4 艘海警船进入钓鱼岛领海巡航 遭到日方监视	日媒 12 日报道, 4 艘中国海警船进入了钓鱼岛海域航行。日本海上保安厅对我方 4 艘海警船发出了不要靠近的警告, 并对我方海警船进行了持续的监视。(新浪军事)
2018/09/12	美日或联手助台以武拒统, 直接帮忙造潜艇	据台湾《中国时报》9 月 10 日报道称, 军火界人士指出, 美日或联手助台建造潜艇。(央视网)
2018/09/12	美冒违反《中导条约》风险发展中程导弹克制中俄	据美国《防务快讯》网站日前报道, 美国陆军正在发展射程达 1000 英里的新型中程导弹, 此举将赋予美陆军更强的远程火力、抗毁伤性和行动灵活性, 旨在克制俄罗斯和中国的“反介入/区域拒止”战略。(新华网)

2018/09/13	“东方-2018”举行联合战役实兵演练和沙场检阅	“东方-2018”战略演习联合战役实兵演练今天上午展开，并举行了联合战役实兵演练和沙场检阅。（中华网）
2018/09/13	第十二届中国航展将于今年11月6日至11日在珠海举行	经党中央、国务院、中央军委批准，第十二届中国航展将于今年11月6日至11日在珠海举行。国内五个门类10大军工企业将大规模参展，一批代表世界先进水平的“高、精、尖”展品有望集体亮相。（央视）
2018/09/13	我国研究团队突破卫星重力测量数据处理与分析关键核心技术	日前，来自中国科学院成功突破卫星重力测量数据处理与分析关键核心技术，使我国在重力卫星数据处理与应用方面实现独立自主。（国防科工局）
2018/09/13	直升机所“高端装备制造标准化”获国家立项	航空工业将开展直升机先进研制标准化试点 直升机所“高端装备制造业标准化”获国家立项。（航空新闻网）
2018/09/13	波音公司 KC-46 获得 FAA 认证	据英国媒体报道9月初，波音公司的KC-46空中加油机已经获得了美国联邦航空管理局(FAA)授予的补充型号证书(STC)，完成了FAA的认证程序。（航空新闻网）
2018/09/13	印媒声称8月解放军至少3次穿越中印实控线	9月12日，印度ANI新闻网援引多个消息人士的话称，解放军在8月至少3次越过实际控制线，进入北安恰尔邦。（搜狐网）
2018/09/14	海军黄山舰圆满完成多国海军联演海上阶段演练	当地时间9月11日至13日凌晨，“卡卡杜-2018”多国海军联合演习进入海上红蓝实兵自由对抗阶段，代表中国海军参演的黄山舰在达尔文外海与其他16个国家的舰机共同参演，演习达到预期演练目标。（新华网）
2018/09/14	渤海海峡黄海北部9月14日至21日执行军事任务	海事局报道，渤海海峡黄海北部，9月14日至9月21日执行军事任务。禁止驶入。（海事局）
2018/09/14	华龙一号全球首台全范围模拟机研制成功并交付使用	14日，华龙一号全球首台全范围模拟机研制成功并交付使用。（核工业）
2018/09/14	广州船院接获两份新船设计合同	近日，广州船舶及海洋工程设计研究院顺利承接深中通道地质勘探船与两艘万吨级内贸散货船设计订单。（海洋工程网）
2018/09/14	美媒：中国开始设计10万吨级航母 搭载隐身舰载机	近日，美媒称，中国正在设计排水量在9万吨至10万吨之间，装备电磁弹射器的航母，可能将搭载大量的舰载战斗机、隐形战斗机、舰载预警机、反潜直升机和隐形无人攻击机。（新浪军事）

资料来源：招商证券整理

三、本周重要公告

表 2: 重点军工公司本周动态汇总

公司名称	事项	主要内容
中航电测	发布《关于收购控股子公司股权完成的公告》	完成对石家庄华燕30%股权收购事项，价格为20,160万元。石家庄华燕完成了工商变更登记手续并取得了由石家庄市鹿泉区行政审批局核发的《营业执照》，至此公司合计持有石家庄华燕100%股权。
南洋科技	发布《关于公司拟变更名称取得核准的公告》	拟将公司名称变更为“航天彩虹无人机股份有限公司”，该变更申请已获得国家工商行政管理总局核准。
通达股份	发布《关于关于非公开发行A股股票的申请获得证监会核准批复的公告》	获证监会核准非公开发行不超过85,381,390股新股，核准6个月内有效。
四川九州	发布《关于控股子公司投资设立参股公司的公告》	控股子公司深九电器拟同投资设立深九州电子之家，其中深九电器出资人民币200万元，占注册资本20%。
航新科技	发布《关于控股股东协议转让公司股份完成过户登记的公告》	股东协议转让股份登记手续全部完成，北京开元国创恒誉持有公司股份1200万股，占公司股份数5%，为当前公司第四大股东。

威海广泰	发布《关于回购公司股份的报告书》《关于控股股东股权解除质押的公告》	拟回购股份资金总额不超过人民币 2 亿元，不低于人民币 5000 万元，价格不超过人民币 15 元/股。预计可回购股份约 1333.33 万股，占公司总股本比例约为 3.49%。控股股东广泰投资解除质押 1000 万股。
长鹰信质	发布《关于转让控股子公司股权的公告》	公司以 4100 万元将持有的浙江艾麦 65.00%股权转让给厦门唯质。
博云新材	发布《关于控股股东涉及仲裁事项的公告》	关于控股股东涉及仲裁事项的公告：因粉冶中心与大誉湘沙、湖南大誉达成仲裁协议，粉冶中心已经向长沙市中级人民法院申请撤回起诉；向长沙仲裁委员会提起仲裁申请，已立案。
中航机电	发布《可转换公司债券上市公告书》	发布《可转换公司债券上市公告书》：可转换公司债券上市时间为 2018 年 9 月 14 日。
华讯方舟	发布《关于重大资产重组股份解禁并上市流通的提示性公告》	本次解除限售股份的上市流通日期为：2018 年 9 月 17 日，数量为 2.25 亿股，占公司股本总额的 29.38%。
四创电子	发布《关于中国电科博微子集团完成工商注册的公告》	中电博微已完成相关注册登记手续，并取得合肥市工商行政管理局颁发的《营业执照》。
天海防务	发布《关于公司控制权拟变更暨权益变动的提示性公告》	受让方万胜实业将以 3.5 元/股的价格受让刘楠持有的公司 4.69%股份以及李露持有的公司 0.31%股份，转让价款合计为 1.68 亿元。本次权益变动完成后：万胜实业将合计控制占公司总股本 24.73%股份的表决权；公司的实控人变更为万胜实业的实控人王胜洪，刘楠、佳船企业成为万胜实业的一致行动人。万胜实业无在未来 12 个月改变上市公司主营业务或对上市公司主营业务作出重大调整的具体计划。
博云新材	发布《关于实际控制人筹划公司控股股东增资扩股事宜的提示性公告》	公司实际控制人中南大学正在筹划粉冶中心增资扩股事宜，粉冶中心拟引入新的战略投资者，该事项可能涉及到公司实际控制人变更。
爱乐达	发布《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》	占本公司总股本比例 5.59%的股东富润投资计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内减持公司股份不超过 115 万股，约占本公司总股本比例 0.98%。
耐威科技	发布《关于控股股东部分股票质押展期的公告》	控股股东、实际控制人杨云春先生将其持有的本公司部分股份 3265.81 万股质押展期，占其持股的 22.51%。
钢研高纳	发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（修订稿）》	拟以发行股份及支付现金的方式购买王兴雷等 12 名自然人及平度新力通合计持有的青岛新力通 65%的股权，同时非公开发行不超过 1,000 万股股份募集配套资金总额不超过 12000 万元。
博云新材	发布《关于公司及子公司收到政府补助的公告》	公司及下属子公司自 2018 年 1 月至今，累计收到各类政府补助 2,966.88 万元。
威海广泰	发布《关于首次回购股份的公告》	9 月 14 日，公司回购股份 65.02 万股，占公司总股本为 0.17%，成交最高价为 10.81 元/股，成交最低价为 10.69 元/股，支付总金额为人民币 699.83 万元（不含交易费用）。
航发动力	发布《关于下属企业中航动力株洲航空零部件制造有限公司增资的公告》	子公司南方公司拟以导管冲压中心、精密加工中心等业务、设备及部分无形资产对其子公司株航零部件进行增资，用于增资的资产的评估价值为 8360.22 万元；现有股东株洲市国投拟以 1.36 亿万元现金进行增资；引入第三方投资者对其增资 8075.09 万元。本次增资完成后，株航零部件由南方公司控股子公司变更为参股子公司，南方公司不再将其纳入合并报表范围。
成飞集成	发布《关于筹划重大资产重组事项的进展公告》	拟将公司旗下现有锂电池业务资产以中航锂电为平台进行重组事项正在有序推进。
中国海防	发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》	拟分别向中船重工集团、七一五所、七一六所、七二六所、杰瑞集团、中船投资、国风投、泰兴永志发行股份及支付现金购买海声科技 100%股权、辽海装备 100%股权、杰瑞控股 100%股权、杰瑞电子 54.08%股权、青岛杰瑞 62.48%股权、中船永志 49%股权，本次重组标的资产整体预估作价为 66.65 亿元。同时拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募资总额不超过 32 亿元。

资料来源：公司公告、招商证券整理

四、股票池列表

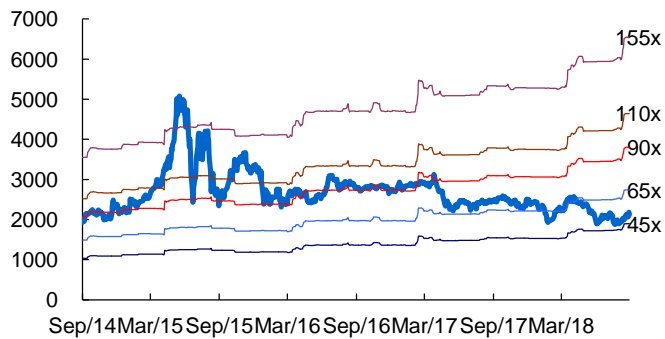
表 3: 覆盖公司本周表现汇总

公司名称	股价	周涨跌幅	2018 年 涨跌幅	17 EPS	18EPS (E)	19EPS (E)	18PE (E)	19PE (E)	PB
贵航股份	9.50	16.56%	-16.83%	0.67	--	--	--	--	2
四创电子	43.70	6.51%	-24.59%	1.28	1.57	1.93	28	23	3
中国动力	22.53	6.27%	-8.16%	0.69	0.79	0.91	29	25	1
中航资本	4.68	4.93%	-14.33%	0.31	0.39	0.47	12	10	2
航天通信	9.59	4.01%	-12.75%	0.19	--	--	--	--	2
湘电股份	7.08	3.96%	-43.10%	0.10	0.12	0.14	60	52	1
中航电子	14.25	2.74%	4.58%	0.31	0.33	0.39	43	37	3
宝胜股份	3.87	2.38%	-23.15%	0.07	0.19	0.24	20	16	1
全信股份	11.78	2.26%	-37.18%	0.42	0.56	0.75	21	16	2
振华科技	13.52	2.19%	-8.92%	0.43	0.52	0.64	26	21	1
金信诺	9.66	1.90%	-23.98%	0.29	0.33	0.45	29	22	2
南京熊猫	5.81	1.75%	-25.35%	0.12	--	--	--	--	2
中船防务	11.20	1.73%	-57.99%	0.06	0.07	0.17	169	66	1
洪都航空	9.55	1.70%	-32.48%	0.04	--	--	--	--	1
南洋科技	12.03	1.69%	-42.99%	0.43	0.41	0.52	29	23	2
中国重工	4.23	1.68%	-29.68%	0.05	0.06	0.06	75	67	1
天海防务	3.63	1.68%	-47.22%	0.17	0.27	0.34	13	11	1
航天电子	6.94	1.61%	-11.48%	0.20	0.24	0.29	29	24	2
中国应急	9.06	1.12%	-32.49%	0.41	0.26	0.32	35	28	4
久之洋	34.09	1.04%	-24.75%	0.37	1.02	1.26	33	27	3
日发精机	6.94	0.87%	-32.09%	0.10	--	--	--	--	2
成飞集成	17.76	0.79%	-17.93%	-0.31	--	--	--	--	3
中航光电	42.50	0.73%	8.24%	1.05	1.27	1.60	33	27	6
四川九洲	4.84	0.62%	-15.07%	0.01	0.08	0.13	57	39	2
晨曦航空	13.03	0.62%	-19.11%	0.54	0.74	0.93	18	14	4
*ST 船舶	11.26	0.54%	-54.36%	-1.67	0.21	0.32	53	35	1
航天发展	8.50	0.47%	-21.51%	0.19	0.26	0.32	33	26	2
中航电测	10.89	0.46%	6.73%	0.22	0.30	0.37	36	29	4
航天电器	26.93	0.45%	20.62%	0.73	0.88	1.08	31	25	5
航天工程	15.90	0.38%	-19.68%	0.47	--	--	--	--	3
振芯科技	13.62	0.37%	1.49%	0.05	0.15	0.23	90	59	8
天银机电	12.24	0.33%	-23.43%	0.45	0.54	0.68	23	18	4
航发动力	24.37	0.29%	-8.94%	0.47	0.49	0.58	50	42	2
北方导航	8.72	0.23%	-29.13%	0.03	--	--	--	--	6
中航三鑫	4.89	0.20%	-35.99%	-0.01	--	--	--	--	6
中直股份	39.39	0.10%	-14.86%	0.77	0.85	1.01	46	39	3
奥普光电	13.27	0.00%	-8.23%	0.16	--	--	--	--	4
中国海防	31.71	0.00%	14.24%	0.67	--	--	--	--	12
航发科技	13.82	-0.14%	-29.74%	0.14	0.21	0.28	65	50	3
航天动力	9.52	-0.31%	-26.37%	0.02	--	--	--	--	3
航天长峰	11.08	-0.36%	-25.29%	0.03	0.03	0.03	355	325	3
航天科技	10.70	-0.37%	-31.31%	0.42	--	--	--	--	2
中航高科	5.98	-0.50%	-38.22%	0.06	0.15	0.18	40	33	2
中兵红箭	7.79	-0.51%	-20.91%	0.09	0.22	0.28	35	28	1
航发控制	13.91	-0.57%	-8.82%	0.19	0.22	0.25	62	55	3

公司名称	股价	周涨跌幅	2018年 涨跌幅	17 EPS	18EPS (E)	19EPS (E)	18PE (E)	19PE (E)	PB
神剑股份	4.04	-0.74%	-27.47%	0.14	0.25	0.40	16	10	2
中船科技	8.37	-0.83%	-35.76%	0.04	0.10	0.15	82	54	2
亚光科技	10.27	-0.87%	-14.71%	0.26	0.41	0.58	25	18	1
航天晨光	7.77	-0.89%	-36.36%	0.03	--	--	--	--	1
航天机电	4.23	-1.17%	-44.27%	-0.22	0.04	0.11	103	38	1
乐凯胶片	6.70	-1.18%	-37.84%	0.16	--	--	--	--	1
天和防务	11.37	-1.30%	-41.12%	0.29	--	--	--	--	2
中国卫星	18.90	-1.46%	-24.72%	0.35	0.39	0.45	48	42	4
中航沈飞	37.19	-1.48%	6.59%	0.51	0.61	0.73	61	51	7
鹏起科技	4.48	-1.54%	-55.91%	0.22	0.34	0.40	13	11	2
中航飞机	15.90	-2.75%	-5.34%	0.17	0.19	0.22	84	72	3
华讯方舟	7.52	-3.47%	-28.45%	0.17	0.20	0.29	37	25	4
海兰信	12.93	-3.58%	-28.89%	0.29	0.38	0.45	34	29	4
中航机电	8.21	-3.75%	14.37%	0.24	0.27	0.32	30	26	4
华力创通	7.73	-3.86%	-31.15%	0.15	0.21	0.31	36	25	3
利达光电	12.40	-4.25%	-31.33%	0.11	0.13	0.15	97	83	4
景嘉微	45.27	-7.08%	-15.81%	0.44	0.54	0.72	84	63	12
航天信息	27.20	-7.29%	28.45%	0.84	0.88	1.10	31	25	5
海特高新	11.02	-8.47%	6.89%	0.05	0.09	0.13	127	83	2

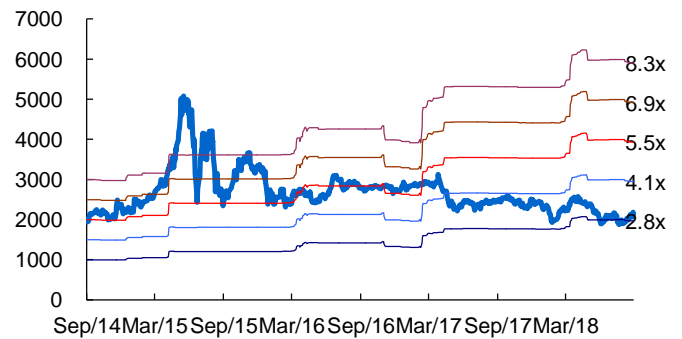
资料来源: Wind、招商证券

图 9: 军工行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 10: 军工行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

王超，军工行业分析师，清华大学精密仪器与机械学系工学学士、硕士，2014年7月加盟招商证券，历任华创证券研究所机械军工研究员、北京东方永泰投资管理有限公司总裁助理。2016年新财富第五名，水晶球第四名，第一财经最佳分析师第二名。2017年新财富第三名，水晶球第三名。

卫喆，北京航空航天大学航空发动机系工学学士，中国科学院流体力学硕士，曾在中航工业下属中航商发总体部从事航空发动机研发，2016年加盟招商证券。

岑晓翔，对外经济贸易大学金融硕士，本科自动化专业，2016年加盟招商证券。

钱佳兴，北京航空航天大学航空发动机系工学学士、硕士，曾在核工业工作，2018年加盟招商证券。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。