

多型装备将首次公开亮相珠海航展，重点聚焦央企龙头

本周核心观点

1、第十二届中国国际航空航天博览会将于今年 11 月 6 日至 11 日在珠海举行。本届航展展出规模将创历史新高，已有来自 43 个国家和地区的 770 家展商确定参展，中国航展展品结构将首次实现“陆、海、空、天、电”全领域覆盖。另外，本届航展在 9 号馆单独设立“2018 广东省军民融合成果展”，宏达爆破等近 50 家广东军民融合企业将集中展示高精尖展品。

2、本次航展将有众多新型装备首次公开亮相，包括“20 系列”、航发外贸产品、新一代运载火箭家族等等，各大军工集团参展装备数量或将创历届之最。新装备公开亮相或将提升相关上市公司的市场关注度，建议重点关注国家队龙头，如中直股份、航发动力、中航飞机、内蒙一机、国睿科技、四创电子等。

3、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。

4、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：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。

5、重点推荐组合

国家队龙头：

- 1、整机：中航沈飞、中直股份、内蒙一机；
- 2、分系统/器部件：中航机电、中航光电、航天电子、航天电器；
- 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

国防军工

维持

增持

黎韬扬

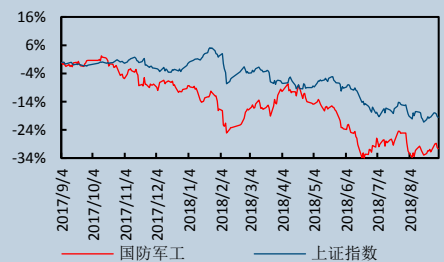
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 09 月 17 日

市场表现



相关研究报告

目录

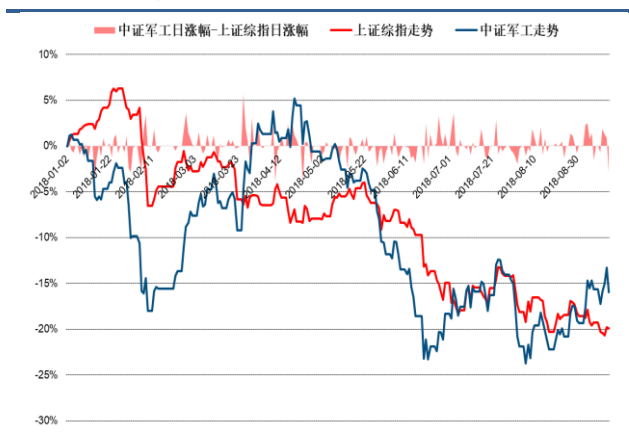
一、每周板块数据回顾	2
1.1 板块指数	2
1.2 个股表现	2
1.3 板块估值	3
1.4 融资余额	3
1.5 新股跟踪	4
1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪	4
二、核心观点	6
2.1 本周观点	6
2.2 中长期观点	9
2.3 重点覆盖与推荐标的	10
三、一周行业动态	12
3.1 国际动态	12
3.2 国内动态	12
3.3 装备动态	13
四、一周上市公司公告	14
五、本周重点报告摘要	15
5.1 景嘉微：下一代 GPU 完成基本功能测试，与下游厂商合作推动产品应用	15
六、近期重要活动	17
6.1 近期活动回顾	17
6.2 下周活动预告	19
七、盈利预测与估值	20

一、每周板块数据回顾

1.1 板块指数

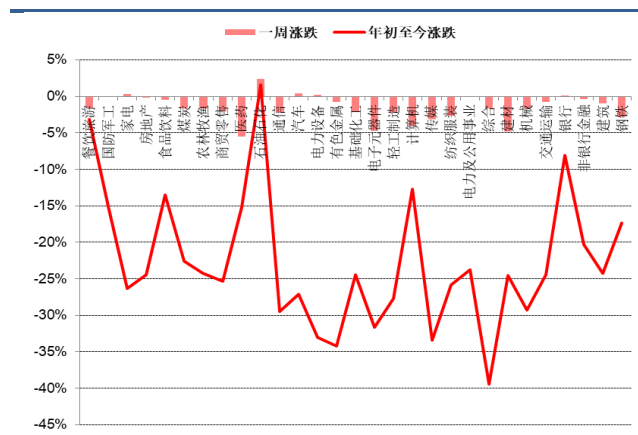
本周上证综指下跌 0.76%，收于 2681.64 点。同期中证军工指数下跌 0.40%，收于 7396.50 点，跑赢大盘 0.36 个百分点。从行业板块来看，石油化工、汽车、家电等板块涨幅居前，医药、建材、电子元器件等板块跌幅居前。

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：通达股份（20.93%）、博云新材（19.42%）、贵航股份（16.56%）、通达动力（6.98%）、四创电子（6.51%）、中航重机（6.35%）、中国动力（6.27%）、瑞特股份（4.74%）、银河电子（4.22%）、航天通信（4.01%）。

本周表现位居后十位的个股为：智慧松德（-19.57%）、金盾股份（-17.20%）、台海核电（-8.80%）、海特高新（-8.47%）、华伍股份（-8.36%）、宝利国际（-8.22%）、中科曙光（-7.71%）、景嘉微（-7.08%）、菲利华（-6.91%）、太极股份（-6.75%）。

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
通达股份	20.93%	智慧松德	-19.57%
博云新材	19.42%	金盾股份	-17.20%
贵航股份	16.56%	台海核电	-8.80%
通达动力	6.98%	海特高新	-8.47%
四创电子	6.51%	华伍股份	-8.36%
中航重机	6.35%	宝利国际	-8.22%

中国动力	6.27%	中科曙光	-7.71%
瑞特股份	4.74%	景嘉微	-7.08%
银河电子	4.22%	菲利华	-6.91%
航天通信	4.01%	太极股份	-6.75%

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 47 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 66 倍, 高于军民融合类上市公司 44 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	342
军工集团下属上市公司	66	地面兵装	33
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	126
航天板块	55	核电板块	24

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 9 月 14 日)

	估值情况		估值情况
军工板块	47	船舶板块	342
军工集团下属上市公司	52	地面兵装	33
军民融合类上市公司	43	国防信息化	44
航空板块	52	材料及加工	126
航天板块	55	核电板块	24

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 2.71%, 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 4.56%, 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 7400.14 亿元, 融资余额占比上升至 2.40%。本周军工板块融资标的数量与上周相同, 融资余额下降至 308.43 亿元, 融资余额占比下降至 4.56%。从融资标的数量上看, 军工板块占 A 股比例维持在 4.75%; 军工融资余额占 A 股融资余额比例下降至 4.17%。

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	13225.62	13182.24		
军工融资标的总计	45	6782.26	6769.32	308.43	4.56%
A 股总计	3363	487991.94	442858.26		
A 股融资标的总计	948	352882.08	308422.18	7400.14	2.40%
军工板块占比	4.31%	2.71%	2.98%		
军工融资板块占比	4.75%	1.92%	2.19%	4.17%	

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	13088.06	13040.47		
军工融资标的总计	45	6573.43	6560.52	316.22	4.82%
A 股总计	3363	499975.19	453247.42		
A 股融资标的总计	948	360868.96	314826.26	7506.75	2.38%
军工板块占比	4.31%	2.62%	2.88%		
军工融资板块占比	4.75%	1.82%	2.08%	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	24.42	12.04	1.18%	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	19.09	16.52	0.30%	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	28.27	17.67	4.74%	船舶配电系统、船舶机舱自动化系统等
华测导航	2017/3/21	55.72	22.60	-1.48%	高精度测地型 gnss 接收机等数据采集设备
新劲刚	2017/3/24	19.43	19.43	0.00%	金属基超硬材料、耐磨复合材料等
爱乐达	2017/8/22	32.32	27.57	-2.48%	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	147.24	40.01	-0.67%	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	36.97	14.59	8.23%	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	27.10	33.88	-2.98%	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	103.87	25.96	-1.48%	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
9月10日-9月16日	7	2	25	34
9月3日-9月9日	4	0	42	46
8月27日-9月2日	93	0	29	122
8月20日-8月26日	31	3	98	132
8月13日-8月19日	30	0	81	131
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	334	70	469	1579

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、核心观点

2.1 本周观点

经党中央、国务院、中央军委批准，第十二届中国国际航空航天博览会将于今年 11 月 6 日至 11 日在珠海举行，公众日为 11 月 9 日-11 日，专业日为 11 月 6 日-8 日。本周投资者较为关注的问题有：1) 本届航展有哪些亮点？2) 预计会有哪些装备展出及其相应的上市公司？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 “陆海空天电”将齐聚本届航展，展出规模创历史新高

本届航展展出规模将创历史新高，已有来自 43 个国家和地区的 770 家展商确定参展。本届中国航展主要有三大看点：一是展位面积较上届有较大突破，本届航展的室内展览面积超过 10 万平方米，比上届增长 22%，室外展览面积近 40 万平方米，地面装备动态演示区面积由上届的 7 万平方米扩大至近 11 万平方米；二是国内的五个门类 10 大军工企业大规模参展，此外，本届航展紧贴行业热点，按照民航客机、航空发动机及 MRO、公务机和通航、无人机、军民融合等领域设立专题展区；三是国际展览规模不断壮大，波音、空客等世界知名航空航天企业基本悉数亮相，特别是世界“百强”航空航天企业参展比例有较大幅度提高。

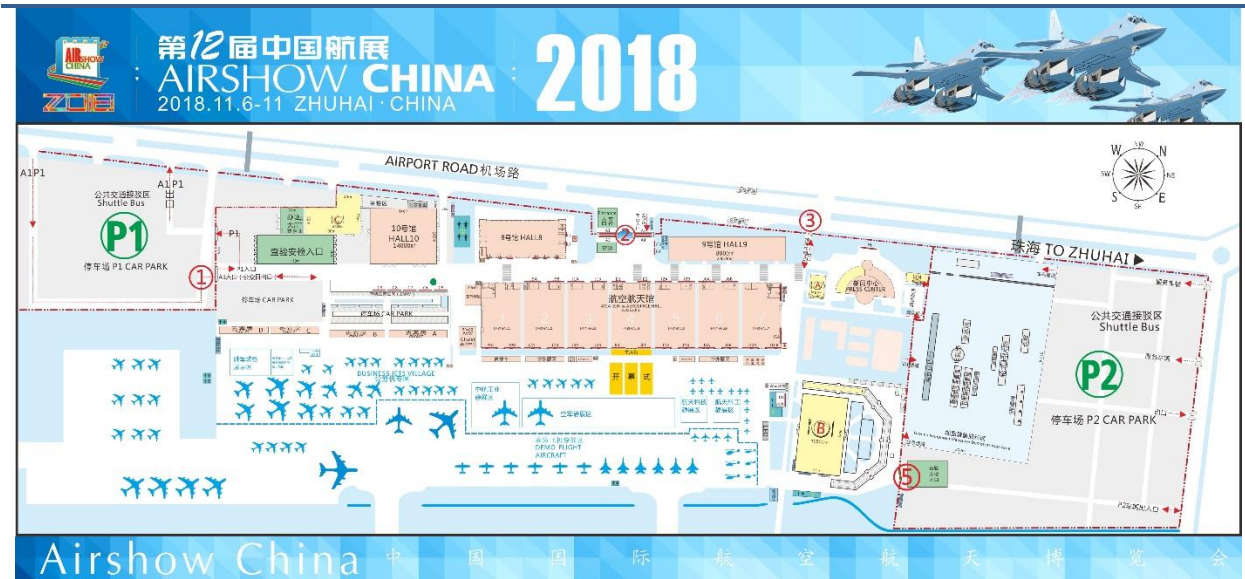
表 8：历次中国航展展出规模

年份	1996	1998	2000	2002	2004	2006	2008	2010	2012	2014	2016
届数	第一届	第二届	第三届	第四届	第五届	第六届	第七届	第八届	第九届	第十届	第十一届
参展国家	25	25	27	28	32	33	35	35	39	41	42
参展商	400	500	400	370	500	550	600	600	650	700	700
室内净面积 (平方米)	8645	9200	12436	15000	16000	17000	21000	23000	28200	35000	82000
参展飞机	96	98	89	24	51	52	58	71	113	130	151
展会成交额 (亿美元)	20	26	8	37	46	30	40	93	118	234	400

资料来源：中国国际航空航天博览会官网，中信建投研究发展部

中国航展展品结构将首次实现“陆、海、空、天、电”全领域覆盖。本届航展在参展展品方面取得了重大突破，一批代表世界先进水平的“高、精、尖”展品有望集体亮相，民航系统、航空工业、航天科技、航天科工、兵器工业、兵器装备、电子科技、电子信息、中国商飞、中国航发、保利集团将携更多新产品、新技术、新服务、新成果参展，中国空军、陆军也将同台亮相，展示代表当今先进水平的现役武器装备。此外，我国船舶系统的相关企业也将携海上防务展品参展。至此，中国航展的展品结构首次实现了“陆、海、空、天、电”全领域覆盖。

图 5：第 12 届中国航展平面图



资料来源：中国国际航空航天博览会官网，中信建投证券研究发展部

本届航展在 9 号馆单独设立“2018 广东省军民融合成果展”。该展将以“高技术船舶及海洋工程装备”、“新一代信息技术”、“航空航天”、“智能装备”、“新材料”和“新能源”等为主题。宏大爆破、纳睿达、云洲智能、华讯方舟、海格通信等近 50 家广东省军民融合企业汇聚一堂，集中展示雷达、发射车、导弹、军民两用无人艇、数字战斗仿真系统、航空及配套设备、无人机及无人机防御系统等高精尖展品。

表 10：广东省部分军民融合企业相关业务

企业	军民融合相关业务
宏大爆破	超音速巡航导弹
纳睿达	双极化有源相控阵天气雷达系统
云洲智能	无人船艇
华讯方舟	卫星通信、卫星遥感、太赫兹等
海格通信	通信、导航装备

资料来源：中信建投研究发展部

2.1.2 众多新装备将首次公开亮相，相关上市公司市场关注度或将提升

本次航展将有众多新型装备首次公开亮相，各大军工集团参展装备数量或将创历届之最。新装备公开亮相或将提升相关上市公司的市场关注度，建议重点关注国家队龙头，如中直股份、航发动力、中航飞机、内蒙一机、国睿科技、四创电子等。

航空工业本次参展展品共计 145 项，其中 45 项首次亮相，占比超过 30%。航空工业将以“新时代，新作为，铸造航空强国”为主题参加本届航展，聚焦展示航空工业最新发展成就，其中“两型四代”“20 系列”“国产大飞机家族”将震撼登场；大型灭火/水上救援水陆两栖飞机 AG600、“新舟”700、AC 系列直升机、FTC-2000G 等众多明星机型也将悉数亮相。有港媒报道，直-20 也将参加本届珠海航展。

中国航发参展面积近 1300 平方米，将全面展示包括航空发动机、燃气轮机、直升机传动系统等主要航空产品，以及中国航发在设计、试验、材料、制造等方面的创新能力。其中宽体客机发动机、民用涡轴涡桨发动机以及针对国际市场研制的外贸产品等都是首次亮相。

航天科技将携近两年来的最新科技成果共计 184 项产品参展，主要展示内容包括宇航系统、防务系统、航天技术应用及服务产业三大类。其中，新一代运载火箭家族（CZ-5、CZ-5B、CZ-6、CZ-6A、CZ-7、CZ-7A、CZ-8、CZ-11 重型运载火箭，模型 1:10）首次集体亮相，空间站核心舱、嫦娥四号探测器与中继星（模型 1:3）、大推力泵后摆液氧煤油发动机（实物）等也均为首次对外公开展出。全球低轨卫星移动通信与空间互联网系统（鸿雁星座）、M 系列地地导弹、猎鹰系列防空导弹、彩虹系列无人机、机器人系列产品、航天粉煤加压气化装置等也集中在本届航展中进行展示。

航天科工数十型产品将首次亮相，旨在传播“装备体系化、体系智能化、智能实战化”装备发展思路。航天科工将以“打造全域攻防装备体系，引领商业航天发展业态，共享一带一路合作机遇”为主题，立足“七大体系、室内室外”展示构架，系统展示防空体系、海防体系、对地打击体系、无人作战体系、预警监视安防体系、商业航天体系、指挥通信与支援保障体系的整体能力及主推产品，为展出的七大体系准备了近百项产品，参展规模为历届之最。其中，数十型产品为首次亮相，首次参展展品数量也将创历届之最。

中国兵器静态展区与动态展示面积均较上一届增加，参展产品数量创历史新高，并且 60% 以上参展装备均为首次公开展示。其中，以合成部队、山地部队、两栖部队、岸防部队、特战部队、快速反应部队为代表的成建制装备模式和以陆军一体化作战体系、精确打击装备体系、防空系统、近岸海域综合防御武器系统等进行静态展示；自主研发制造的主战坦克、轮式装甲车、履带式步兵战车等将进行地面动态演示。

中国兵装在本届航展中的参展规模、产品数量、技术水平均是往届之最，展出 6 个领域共计 251 项产品，产品数量较上届航展增加一倍多，主要包括了快反部队、末端防御、机载武器、智能弹药、轻武器等六大领域。其中，展出各类枪支 70 余支，并将安排装甲车辆及全地形车进行室外展示及地面动态演示。

中国电科将首次基于“3+N”主营业务布局，以“国防”、“科技”、“电子信息”为主题，体系化展出中国电科在陆、海、空、天、电诸多领域 400 余项尖端信息化产品和解决方案。其中，室内展区主要划分为防务电子、安全电子、信息化三大板块。室外将展出指挥控制、预警探测、电子对抗、海洋电子等技术领域多款大型实装。

中国电子共有 130 余项产品参展，以实物展示、互动体验、视频资料等多种形式重点展示中国电子多年来在防务电子、信息安全、公共安全三大领域的先进成果和应用，90% 以上为实物参展，包括了军事通信、雷达探测、“飞腾 CPU+麒麟 OS 操作系统”为核心的 PK 体系、国家安全综合指挥控制系统以及完全自主研发的“边境安全系统”等。

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养和弹药需求。（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 8：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	4.23	0.06	75	76
	中国动力	22.53	0.81	28	
	ST 船舶	11.26	0.21	53	
	中船防务	11.20	0.07	169	
航空	中航机电	8.21	0.24	33	52
	中直股份	39.39	0.91	43	
	中航光电	42.50	1.28	33	
	航发动力	24.37	0.53	46	
	中航沈飞	37.19	0.59	63	
	中航飞机	15.90	0.21	77	
航天	航天电子	6.94	0.22	31	36
	航天电器	26.93	0.88	31	
	中国卫星	18.90	0.39	48	
兵装	中兵红箭	7.79	0.22	35	35
	内蒙一机	14.00	0.39	36	
信息化	四创电子	43.70	1.57	24	76
	国睿科技	16.08	0.31	50	
	杰赛科技	12.55	0.41	30	

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 9：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、中直股份、内蒙一机；
- 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 10：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	39.39	232.19	0.80	0.91	1.17	49	43	34
	中航光电	42.50	336.15	1.04	1.34	1.80	41	32	24
	中航机电	8.21	296.27	0.19	0.23	0.30	44	36	27
	国睿科技	16.08	100.07	0.60	0.77	1.03	35	27	20
	中国动力	22.53	390.69	0.75	0.94	1.20	30	24	19
	航发动力	24.37	548.29	0.45	0.52	0.62	55	47	39
	航天电子	6.94	188.72	0.21	0.26	0.34	33	26	21
	航天电器	26.93	115.53	0.72	0.83	0.95	38	33	28
民参军国产替代	天银机电	12.24	52.87	0.53	0.72	1.01	23	17	12
	航新科技	19.91	47.77	0.30	0.64	0.91	65	31	22
	海兰信	12.93	46.40	0.39	0.54	0.71	33	24	18
	光威复材	40.01	147.24	0.80	0.96	1.35	50	42	30
	景嘉微	45.27	122.60	0.48	0.62	0.80	94	73	56
	航锦科技	10.10	69.69	0.35	0.61	0.75	29	17	13

资料来源：中信建投证券研究发展部（截止到2018年9月14日）

三、一周行业动态

3.1 国际动态

苏丹总统宣布解散政府。新华社9月10日电，苏丹总统巴希尔9日晚召开执政党全国大会党紧急会议，决定解散民族团结政府并重组内阁，以应对当前国家面临的经济困难。

联合国副秘书长敦促会员国支持联合国维和行动。新华社联合国9月12日电，联合国负责维和事务的副秘书长拉克鲁瓦12日敦促会员国向联合国维和行动提供更多人员、设备和能力支持。

韩朝正就军事领域合作展开磋商。新华社首尔9月13日电，韩国总统府青瓦台国家安保室室长郑义溶13日表示，为从根本上消除可能导致韩朝双方军事冲突的危险因素，提升军事互信水平，韩朝正就在军事领域开展广泛合作进行协商并制定方案。

美官员透露国防部拒绝向台派陆战队驻AIT。美国有线电视新闻网(CNN)9月13日报道称，3名美国官员透露，美国五角大楼拒绝了美国国务院提出的在“美国在台协会(AIT)”派驻海军陆战队的要求。

3.2 国内动态

海军在东海某海域组织援潜救生演练。央广网东海9月2日消息，海军日前在东海海域组织了一场援潜救生实兵演练，来自海军各部队的驱护舰、潜艇、援潜救生船和反潜机等多型舰机参加，检验和推进了海军援潜救生体系能力建设。

9月7日11时15分，我国在太原卫星发射中心用长征二号丙运载火箭成功发射海洋一号C星。人民网9月7日电，9月7日11时15分，我国在太原卫星发射中心用长征二号丙运载火箭成功发射海洋一号C星。该星将进一步提升我国海洋遥感技术水平，对我国研究海气相互作用、提高防灾减灾能力、开展全球气候变化研究、解决人类共同面临的全球气候变暖等问题具有重要意义，将开启我国自然资源卫星陆海统筹发展新局面，助力海洋强国建设。

习近平就朝鲜国庆70周年向朝鲜最高领导人金正恩致贺电。新华社北京9月9日电9月9日，中共中央总书记、国家主席习近平就朝鲜国庆70周年向朝鲜劳动党委员长、国务委员会委员长金正恩致贺电。

中国-东盟“一带一路”空间信息走廊合作发展论坛顺利召开。国防科工局网站9月11日消息，9月11日，第15届中国-东盟博览会前夕，由国家航天局和广西壮族自治区人民政府联合主办的中国-东盟“一带一路”空间信息走廊合作发展论坛，在广西南宁召开。本届论坛以“共商、共建、共享、共用‘一带一路’空间信息走廊”为主题，旨在贯彻落实习近平主席提出的“一带一路”合作倡议，推进“一带一路”空间信息走廊在东盟国家的应用，让中国航天技术和成果惠及东盟国家区域经济社会合作与发展，推动建设中国-东盟命运共同体。

“东方2018”战略演习中俄联合战役演练正式展开。解放军报9月11日电，今天上午，一场规模空前的中俄战略级联合战役演练在俄罗斯后贝加尔边疆区楚戈尔训练场正式拉开帷幕。至此，备受关注的“东方-2018”战略演习渐入高潮阶段，中俄两军官兵将在未来几天里密切协同完成预定演习任务。

黄山舰和澳大利亚护卫舰联合编队反潜作战演练。解放军报 9 月 11 日电，当地时间 9 月 10 日，“卡卡杜-2018”多国海军联合演习进入海上阶段第 5 天，代表中国海军参演的黄山舰在达尔文外海比格尔湾与澳大利亚“纽卡斯尔”号导弹护卫舰共同组织实施了编队联合反潜演练。

嫦娥二号全月球地形图数据产品正式发布。国防科工局网站 9 月 12 日消息，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，并可应用于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。

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。新华社 9 月 9 日电，日前，来自中国科学院测量与地球物理研究所的研究团队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。

中国—东盟共商卫星应用产业合作。新华社南宁 9 月 13 日电，中国—东盟信息港卫星应用产业合作论坛在广西南宁召开，本次论坛以“星空互联、创新共赢”为主题，聚焦卫星通信、北斗导航的技术创新、融合应用、产业发展等重要话题，致力于推动中国和东盟各国卫星应用领域深度合作。

航天科技集团与浦发银行签署战略合作协议。中国航天报 9 月 14 日电，9 月 13 日，中国航天科技集团有限公司与上海浦东发展银行股份有限公司在京签署战略合作协议。双方将积极致力于银行融资服务、国际业务服务、财务顾问服务等金融领域的合作，充分发挥各自产业优势，整合双方资源以取得良好的经济效益和社会效益，实现优势互补、合作共赢，并逐步建立“航天科技—浦发银行”战略联盟。

中方在朝核问题上恪守“三个坚持”立场。新华社维也纳 9 月 13 日电 中国常驻维也纳联合国和其他国际组织代表王群 13 日在国际原子能机构理事会会议上就朝鲜半岛核问题阐述中方立场时表示，中方恪守“三个坚持”立场。

黄山舰圆满完成多国海军联演海上阶段演练。解放军报 9 月 13 日讯 当地时间 9 月 11 日至 12 日，“卡卡杜-2018”多国海军联合演习进入最后的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。

3.3 装备动态

中航工业：首架 FTC-2000G 军贸飞机总装下线。国资委网站 9 月 10 日消息，9 月 5 日上午，航空工业首架 FTC-2000G 军贸飞机在贵州安顺航空工业贵飞总装下线。FTC-2000G 是航空工业贵飞针对国际市场需求自主创新研制、具有完全自主知识产权的一款多用途飞机，计划 9 月底实现首飞。

中国航发首次集中展示多型国产先进发动机。科技日报讯，记者从中国航空发动机集团获悉，在 9 月 7 日举行的第六届中国（绵阳）科技城国际科技博览会（以下简称绵阳科博会）上，中国航发首次组团参展，并携多型先进产品集中亮相。

中国首艘自主建造极地科考破冰船在上海下水。央广网上海 9 月 10 日消息，9 月 10 日下午，我国第一艘自主建造的极地科考破冰船在上海下水，并正式命名为“雪龙 2”号。自然资源部表示，这标志着我国极地考察现场保障和支撑能力取得新的突破。

四、一周上市公司公告

日期	公司名称	事件
9月9日	航天机电	出售公司所持有的全资项目公司唐山航天智慧能源有限公司 100%股权
	航天机电	对全资电站项目公司上饶市太科光伏电力有限公司增资投资金额：本次增资金额为 4,900 万元
	航天机电	关于出售公司全资子公司所持上海复合材料科技有限公司 9.8%股权的公告
	中船科技	发布部分资产处置公告之补充公告
	中国动力	关于控股股东及其一致行动人增持公司股份达到 2%的进展公告
	亚光科技	关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告
	亚光科技	关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告
	航天发展	本公司拟通过发行 A 股股份的方式：（1）向铼镡投资、镡镡投资、颀复投资、王建国、谢永恒、沈志卫、丁晓东、宋有才和成建民发行股份购买其持有的锐安科技的总计 43.34%股权。（2）向张有成、欧华东、汪云飞、黄日庭、周金明、南京壹家人、朱喆、石燕和周海霞发行股份购买其所持有的壹进制总计 100%的股权。（3）向航天资产、航信基金、共青城和冷立雄发行股份购买其所持有的航天开元总计 100%的股权
天海防务	发布关于公司实际控制人签署股份转让协议及表决权委托协议暨实际控制人拟发生变更的提示性公告	
9月10日	海格通信	近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.63 亿元人民币
	中航电测	收购控股子公司股权完成
	旋极信息	收到创业板公司管理部监管函
	天海防务	收到创业板公司管理部问询函
9月11日	云南储业	子公司收到政府补助 537.50 万元
9月11日	智慧松德	股东股份减持计划期限届满并拟计划继续减持股份
	智慧松德	收到创业板公司管理部半年报问询函
	宝利国际	与江阴高新区投资开发有限公司签署了《江阴高新区非住宅房屋拆迁补偿协议书》，拆迁补偿、补助总额为人民币 5907.96 元
9月13日	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
	中国动力	控股股东及其一致行动人增持公司股份达到 3%
	爱乐达	持股 5%以上股东计划 3 个月内减持数量不超过 1,150,000 股，占公司总股本 0.9811%
9月14日	楚江新材	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报告书
	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
	博云新材	公司及子公司收到政府补助 2966.88 万元
	光威复材	获得各项政府补助资金共计人民币 5587.99 万元

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 景嘉微：下一代 GPU 完成基本功能测试，与下游厂商合作推动产品应用

下一代 GPU JM7200 研发进展顺利，自主可控空间广阔

9月3日，公司发布下一代图形处理芯片研发进展情况的公告，JM7200芯片已完成流片、封装阶段工作，目前已经顺利完成基本的功能测试，测试结果符合设计要求。

公司 JM7200 研发成功后将有望充分受益于国家自主可控信息系统发展战略。GPU 作为个人电脑显示卡的核心芯片，在军用以及民用消费电子类领域均有着广泛的应用，目前国内高性能 GPU 相关核心技术均由国外公司掌控，隐藏了被添加“后门”的巨大风险，严重影响了我国的信息安全。“棱镜门”事件以来，国家和各行业对信息安全的重视程度逐渐加强，计算机设备国产化替代将加速落地，预计首先将从党政办公领域开始推广并逐渐扩展至金融、电信、能源、工业等国民经济基础行业，GPU 国产化替代未来将有着巨大的发展空间。

与下游山东超越签署战略合作协议，推动产品应用

9月8日，公司与山东超越数控电子股份有限公司签署战略合作协议，双方充分利用各自优势，围绕自主可控整机开展研发与创新工作，研发具有强劲的市场竞争力的产品，实现共同利益。

山东超越数控电子股份有限公司是浪潮集团从事特种计算机业务的控股子公司，产品广泛应用各军种以及各大军工集团，被国防科工局列入自主可控军用计算机核心能力建设重点单位。公司是国内最早涉足特种计算机的高新技术企业，是专用安全计算平台、智能装备与服务的领先供应商，建有国内领先的特种计算机研发实验室和先进的特种计算机产业化基地，拥有年产 20 万台特种计算机的生产能力。公司与山东超越合作将对推动公司产品进入军方特种计算机市场起到重要积极作用。

军用图形显控地位稳固，由机载向车载、舰载领域拓展

图形显控是公司传统优势业务，公司把握了军机航电显控系统换代的历史机遇，依托强大的研发能力和技术实力迅速占领市场。目前公司图形显控模块产品已应用于我国新研制的绝大多数军用飞机及大量老旧机型显控系统升级，在军用飞机市场中占据明显的优势地位。

在机载图形显控领域取得成功后，公司针对更为广阔的车载和舰载显控领域，相继开发出适用于坦克装甲车辆、地面雷达系统等领域的图形显控模块及其配套产品。我们认为，未来三军新型装备的陆续列装以及老旧武器装备的信息化改造将为公司图形显控模块产品带来巨大的市场需求，支撑公司业绩稳步增长。

小型专业化雷达业务突飞猛进，无线图传、反无人机防御系统有望成为新增长点

小型专业化雷达是公司大力发展的业务方向之一。公司借助微波射频和信号处理方面的技术积累，相继成功开发了空中防撞系统、主动防护雷达系统等雷达核心产品，以及弹载雷达微波射频前端核心组件。当前，公司小型专用化雷达领域产品储备丰富、市场开拓的成效将逐步显现，未来具备较好的增长潜力。

公司积极向产业链下游拓展，形成了无线图传数据链、反无人机防御系统等系统级产品。无线图像传输数据链系统可用于飞行器、舰船、地面车辆或单兵之间共享视频和数据，可实现无人机、无人车、无人艇的实时操控；反无人机防御系统通过雷达、光电等多种探测手段协同应用，可完成对目标的自动搜索、跟踪、识别和锁定，并采用通信干扰、导航干扰对无人机目标实施“软杀伤”。两项系统级产品有望成为公司新的增长点。

盈利预测与投资评级：图显业务稳健增长，GPU 与小型雷达空间广阔，维持增持评级

公司在军用图形显控领域地位稳固，正从机载向舰载、车载领域拓展，持续增长可期；定增加码高性能 GPU 与通用芯片领域，推动芯片研发设计上的军民融合式发展，民用市场更为广阔。暂不考虑此次定增影响，预计公司 2018 年至 2020 年的归母净利润分别为 1.38 亿元、1.93 亿元、2.63 亿元，同比增长分别为 15.90%、40.28%、35.88%，相应 18 年至 20 年 EPS 分别为 0.51、0.71、0.97 元，对应当前股价 PE 分别为 96、69、50，维持增持评级。

六、近期重要活动

6.1 近期活动回顾

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

掘金产业链系列沙龙（第3期）国产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。

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	39.39	232.19	0.75	0.77	0.91	53	51	43
	000768.SZ	中航飞机	15.90	440.21	0.15	0.17	0.21	107	93	77
	600316.SH	洪都航空	9.55	68.48	0.02	0.04	0.00	620	223	-
	002179.SZ	中航光电	42.50	336.15	1.22	1.05	1.27	35	40	33
	600372.SH	中航电子	14.25	250.68	0.26	0.31	0.35	54	46	41
	300114.SZ	中航电测	10.89	64.33	0.26	0.22	0.28	42	50	39
	002013.SZ	中航机电	8.21	296.27	0.37	0.24	0.25	22	34	33
	600893.SH	航发动力	24.37	548.29	0.46	0.47	0.53	53	52	46
	600391.SH	航发科技	13.82	45.62	0.13	0.14	0.21	106	99	65
	000738.SZ	航发控制	13.91	159.36	0.18	0.19	0.22	76	73	62
	600765.SH	中航重机	8.38	65.20	0.31	0.21	0.34	27	40	25
	600862.SH	中航高科	5.98	83.30	0.05	0.06	0.00	120	100	-
	002023.SZ	海特高新	11.02	83.40	0.05	0.05	0.09	220	220	127
	002111.SZ	威海广泰	10.76	41.08	0.46	0.30	0.56	23	36	19
	300424.SZ	航新科技	19.91	47.77	0.45	0.28	0.54	44	71	37
	002260.SZ	德奥通航	3.07	8.14	0.02	-1.94	0.00	154	-2	-
航空板块	002651.SZ	利君股份	4.51	45.21	0.10	0.13	0.00	45	35	-
	300159.SZ	新研股份	7.05	105.07	0.17	0.27	0.41	41	26	17
	300095.SZ	华伍股份	4.93	18.67	0.13	0.14	0.24	38	36	21
	002560.SZ	通达股份	5.20	22.32	0.20	0.03	0.00	26	173	-
	300135.SZ	宝利国际	2.68	24.70	0.03	0.04	0.00	89	67	-
	001696.SZ	宗申动力	4.65	53.24	0.25	0.24	0.00	18	20	-
	603766.SH	隆鑫通用	4.91	103.75	1.04	0.46	0.50	5	11	10
	300091.SZ	金通灵	9.09	55.97	0.09	0.23	0.42	101	39	22
	002520.SZ	日发精机	6.94	38.45	0.07	0.10	0.19	99	69	36
	002190.SZ	成飞集成	17.76	63.71	0.40	-0.31	0.00	44	-57	-
	002547.SZ	春兴精工	3.41	38.47	0.16	-0.32	0.00	21	-11	-
	600523.SH	贵航股份	9.50	38.41	0.60	0.67	0.00	16	14	-
	002097.SZ	山河智能	6.48	68.43	0.09	0.20	0.00	73	33	-
	002361.SZ	神剑股份	4.04	34.85	0.20	0.14	0.25	20	29	16
	600760.SH	中航沈飞	37.19	519.63	0.08	0.51	0.59	465	73	63
	300581.SZ	晨曦航空	13.03	22.38	1.55	0.54	0.34	8	24	39
	300696.SZ	爱乐达	27.57	32.32	1.32	1.28	0.00	21	22	-
	300719.SZ	安达维尔	14.59	36.97	0.73	0.69	0.44	20	21	33
		合计（平均）		4093.04				86	54	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	18.90	223.49	0.34	0.35	0.39	56	54	48
	600151.SH	航天机电	4.23	60.67	0.15	-0.22	0.04	28	-20	103
	600879.SH	航天电子	6.94	188.72	0.40	0.20	0.22	17	36	31
	600343.SH	航天动力	9.52	60.76	0.05	0.02	0.00	205	385	-
	600501.SH	航天晨光	7.77	32.73	0.03	0.03	0.00	259	259	-
	600677.SH	航天通信	9.59	50.04	0.14	0.19	0.00	69	50	-
	600855.SH	航天长峰	11.08	39.01	0.17	0.03	0.03	64	356	355
	000547.SZ	航天发展	8.50	121.52	0.17	0.19	0.26	50	45	33
	000901.SZ	航天科技	10.70	65.72	0.25	0.42	0.00	43	26	-
	002389.SZ	南洋科技	12.03	113.94	0.17	0.43	0.41	71	28	29
	603698.SH	航天工程	15.90	65.56	0.40	0.47	0.00	40	34	-
	300455.SZ	康拓红外	7.41	37.76	0.24	0.18	0.24	31	41	31
	002025.SZ	航天电器	26.93	115.53	0.61	0.73	0.88	44	37	31
	002046.SZ	轴研科技	6.82	35.76	0.04	0.04	0.00	171	193	-
	合计（平均）				1211.20				82	109

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	11.26	155.18	-1.89	-1.67	0.21	-6	-7	53	
	600685.SH	中船防务	11.20	122.43	0.05	0.06	0.07	222	180	169	
	601989.SH	中国重工	4.23	967.82	0.04	0.05	0.06	111	94	75	
	600482.SH	中国动力	22.53	390.69	0.71	0.69	0.81	32	33	28	
	600072.SH	中船科技	8.37	61.62	-0.08	0.04	0.10	-105	204	82	
	300008.SZ	天海防务	3.63	34.85	0.43	0.17	0.27	9	21	13	
	600416.SH	湘电股份	7.08	66.97	0.17	0.10	0.12	42	71	60	
	002224.SZ	三力士	5.52	36.33	0.34	0.24	0.00	16	23	-	
	300516.SZ	久之洋	34.09	40.91	1.31	0.37	0.00	26	92	-	
	300527.SZ	华舟应急	9.06	79.23	0.39	0.41	0.26	23	22	35	
	600764.SH	中国海防	31.71	125.50	0.02	0.67	0.00	1441	47	-	
	300600.SZ	瑞特股份	17.67	28.27	1.36	1.10	0.79	13	16	22	
	300589.SZ	江龙船艇	12.04	24.42	0.57	0.32	0.00	21	38	-	
	合计（平均）				2134.19				142	64	60

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	8.72	129.87	0.03	0.03	0.00	291	291	-
	600967.SH	内蒙一机	14.00	236.55	0.32	0.31	0.39	44	45	36
	000065.SZ	北方国际	8.24	63.41	0.95	0.97	0.81	9	8	10
	000519.SZ	中兵红箭	7.79	109.33	0.11	0.09	0.22	71	91	35
	002246.SZ	北化股份	8.10	44.47	0.20	0.21	0.00	41	39	-
	002265.SZ	西仪股份	10.45	33.29	0.02	0.06	0.00	523	174	-
	600495.SH	晋西车轴	4.22	50.99	0.02	0.01	0.06	211	422	76
	600148.SH	长春一东	17.48	24.74	0.09	0.13	0.00	203	134	-
	600262.SH	北方股份	18.80	31.96	0.10	0.22	0.00	188	85	-
	600184.SH	光电股份	12.32	62.68	0.06	0.09	0.19	205	137	66
	600480.SH	凌云股份	8.87	40.36	0.47	0.73	0.89	19	12	10
	600565.SH	迪马股份	2.94	70.97	0.33	0.28	0.00	9	11	-
	002683.SZ	宏大爆破	8.97	62.92	0.09	0.23	0.30	100	39	30
	300099.SZ	精准信息	4.91	32.86	0.05	0.15	0.00	109	32	-
	600698.SH	湖南天雁	4.94	41.80	0.01	-0.09	0.00	480	-57	-
	300722.SZ	新余国科	33.88	27.10	0.57	0.73	0.77	59	46	44
合计（平均）				1063.30				160	94	31

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	43.70	69.56	0.95	1.28	1.57	46	34	28
	600562.SH	国睿科技	16.08	100.07	0.49	0.35	0.31	33	46	52
	300342.SZ	天银机电	12.24	52.87	0.52	0.45	0.54	24	27	23
	002413.SZ	雷科防务	5.93	67.59	0.10	0.11	0.15	59	54	39
	002253.SZ	川大智胜	14.05	31.70	0.17	0.20	0.00	83	70	-
	000801.SZ	四川九洲	4.84	49.50	0.19	0.01	0.08	26	682	57
	002544.SZ	杰赛科技	12.55	71.71	0.21	0.35	0.41	60	36	31
	000687.SZ	华讯方舟	7.52	57.62	0.21	0.17	0.20	35	43	37
	000070.SZ	特发信息	7.18	45.02	0.62	0.42	0.50	11	17	14
	300252.SZ	金信诺	9.66	55.82	0.47	0.29	0.33	21	33	29
	600973.SH	宝胜股份	3.87	47.30	0.30	0.07	0.00	13	55	-
	300353.SZ	东土科技	11.23	58.05	0.25	0.24	0.35	45	46	32
	600775.SH	南京熊猫	5.81	44.18	0.13	0.12	0.00	45	49	-
	300045.SZ	华力创通	7.73	47.60	0.09	0.15	0.21	82	52	36

请参阅最后一页的重要声明

300456.SZ	耐威科技	26.94	76.18	0.34	0.26	0.42	79	103	65
002383.SZ	合众思壮	16.25	120.71	0.46	0.33	0.58	35	50	28
002151.SZ	北斗星通	25.19	129.29	0.11	0.21	0.31	229	120	82
300177.SZ	中海达	12.34	55.15	0.04	0.15	0.24	286	80	51
603678.SH	火炬电子	19.80	89.63	1.13	0.52	0.82	18	38	24
300414.SZ	中光防雷	15.57	26.61	0.34	0.23	0.40	45	68	39
002338.SZ	奥普光电	13.27	31.85	0.44	0.16	0.00	30	83	-
000733.SZ	振华科技	13.52	63.46	0.39	0.43	0.52	35	31	26
300053.SZ	欧比特	10.42	73.16	0.15	0.19	0.27	72	54	38
300324.SZ	旋极信息	9.49	165.95	0.37	0.34	0.39	25	28	24
002214.SZ	大立科技	5.54	25.41	0.07	0.07	0.00	79	79	-
002414.SZ	高德红外	16.43	102.57	0.12	0.09	0.25	141	176	67
300065.SZ	海兰信	12.93	46.40	0.34	0.29	0.39	38	45	33
300397.SZ	天和防务	11.37	27.29	-0.29	0.29	0.00	-39	39	-
002576.SZ	通达动力	9.66	15.95	0.03	0.02	0.00	322	483	-
002519.SZ	银河电子	3.95	44.49	0.52	0.16	0.20	8	25	20
600590.SH	泰豪科技	6.22	53.88	0.19	0.38	0.36	33	16	17
002268.SZ	卫士通	22.10	185.27	0.36	0.21	0.29	61	105	77
002368.SZ	太极股份	29.83	123.86	0.73	0.70	0.93	41	42	32
300302.SZ	同有科技	8.70	36.63	0.31	0.12	0.21	28	73	42
603333.SH	明星电缆	5.56	28.91	-0.15	0.03	0.10	-37	185	57
300354.SZ	东华测试	9.17	12.68	0.01	0.03	0.00	641	278	-
002829.SZ	星网宇达	20.46	32.78	1.29	0.41	0.69	16	50	30
300427.SZ	红相股份	11.88	41.89	0.26	0.38	0.77	46	31	15
600850.SH	华东电脑	19.90	84.15	0.66	0.69	0.77	30	29	26
603019.SH	中科曙光	44.98	289.23	0.36	0.48	0.71	125	94	64
600071.SH	凤凰光学	9.12	21.66	-0.49	0.14	0.00	-19	65	-
000818.SZ	航锦科技	10.10	69.69	0.16	0.37	0.74	63	27	14
002049.SZ	紫光国芯	37.42	227.07	0.55	0.46	0.65	68	81	58
002309.SZ	中利集团	12.37	107.84	0.12	0.48	0.00	103	26	-
002446.SZ	盛路通信	7.08	53.96	0.36	0.13	0.00	20	54	-
002465.SZ	海格通信	8.81	203.24	0.25	0.13	0.22	35	68	40
300101.SZ	振芯科技	13.62	76.18	0.07	0.05	0.15	189	248	90
300123.SZ	亚光科技	10.27	57.49	0.06	0.26	0.41	171	40	25
300447.SZ	全信股份	11.78	36.84	0.56	0.42	0.56	21	28	21
300411.SZ	金盾股份	9.05	42.93	0.27	0.40	0.00	34	23	-
300474.SZ	景嘉微	45.27	122.60	0.47	0.44	0.54	96	103	84
300627.SZ	华测导航	22.60	55.72	1.14	1.16	0.67	20	20	34
600260.SH	凯乐科技	19.50	138.23	0.27	1.08	1.79	71	18	11
300726.SZ	宏达电子	25.96	103.87	0.55	0.55	0.00	48	47	-
300593.SZ	新雷能	16.52	19.09	0.51	0.31	0.00	32	53	-

合计（平均）

4118.36

71

83

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	10.65	44.97	0.23	0.14	0.19	46	77	57
	600399.SH	抚顺特钢	5.50	71.50	-0.03	-1.03	0.00	-162	-5	-
	000697.SZ	炼石有色	15.53	86.92	-0.07	0.10	0.13	-228	150	118
	002149.SZ	西部材料	6.23	26.50	0.11	0.13	0.17	56	49	36
	600614.SH	鹏起科技	4.48	75.52	0.05	0.22	0.34	90	20	13
	002428.SZ	云南锗业	6.51	42.52	-0.16	0.01	0.08	-41	651	85
	600558.SH	大西洋	4.05	36.35	0.05	0.05	0.00	82	77	-
	002318.SZ	久立特材	6.10	51.33	0.20	0.16	0.29	31	38	21
	603308.SH	应流股份	10.22	44.33	0.13	0.14	0.27	79	73	38
	002254.SZ	泰和新材	11.52	70.37	0.10	0.16	0.33	115	72	35
	002297.SZ	博云新材	7.01	33.04	0.01	-0.13	0.01	701	-54	687
	002669.SZ	康达新材	13.23	31.90	0.41	0.19	0.56	32	70	23
	002686.SZ	亿利达	6.10	27.03	0.29	0.32	0.45	21	19	14
	600458.SH	时代新材	7.77	62.38	0.30	0.09	0.26	26	86	30
	002171.SZ	楚江新材	5.51	58.91	0.42	0.34	0.42	13	16	13
	000534.SZ	万泽股份	11.40	56.06	0.15	0.18	0.00	76	63	-
	300395.SZ	菲利华	14.56	43.56	0.55	0.41	0.55	26	35	26
	300173.SZ	智慧松德	4.07	23.86	0.13	0.11	0.17	31	37	23
300629.SZ	新劲刚	19.43	19.43	0.54	0.39	0.00	36	50	-	
300699.SZ	光威复材	40.01	147.24	0.72	0.77	0.92	56	52	43	
合计（平均）				906.48				54	83	79

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	8.82	76.47	0.90	1.17	1.24	10	8	7
	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	3.99	19.85	0.18	0.06	0.00	22	67	-
	000777.SZ	中核科技	10.32	39.57	0.28	0.12	0.00	38	89	-
	300470.SZ	日机密封	47.04	50.18	0.92	1.13	1.69	51	42	28
	300185.SZ	通裕重工	1.80	58.82	0.05	0.07	0.09	36	26	21
	002438.SZ	江苏神通	5.92	28.76	0.24	0.13	0.17	25	46	35

请参阅最后一页的重要声明

603699.SH	纽威股份	12.57	94.28	0.29	0.28	0.39	43	45	32
合计（平均）			426.63				37	48	28

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。

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 010-86451442 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 zhaopian@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 021-68821600-859 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