

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月16日

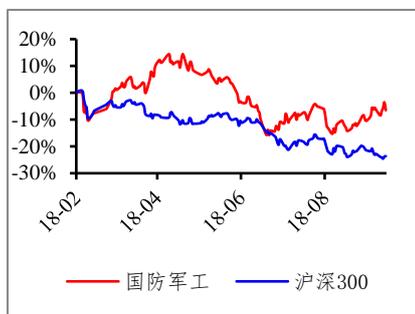
分析师

沈繁呈 CHIA, 010-88366060-8757

Email: shenfancheng@cgws.com

执业证书编号: S1070518080001

行业表现



数据来源: wind

相关报告

- <<国产航母二次海试, 关注船舶行业核心标的>> 2018-08-27
- <<美国大额提高军费开支, 关注国防建设核心标的>> 2018-08-22
- <<“亚太 6C”通信卫星成功交付, 关注国防信息化主题>> 2018-08-05

歼 15 实现夜间舰基起降, 关注航空领域核心标的

——国防军工周报 2018 第 35 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中直股份	0.96	1.19	37	30
中航光电	1.28	1.59	33	26
航发动力	0.51	0.61	44	36
中航沈飞	0.59	0.72	60	49
航天电器	0.88	1.08	29	23

资料来源: 长城证券研究所

核心观点

- **行情回顾:** 本周中信国防军工指数涨跌幅-0.12%, 跑赢大盘, 位列 29 个一级板块涨跌幅的第 7 位。国防军工三级行业中, 航空军工、航天军工、兵器兵装、其他军工均出现上涨, 涨跌幅分别-1.69%、-1.98%、0.95%、1.04%。
- **直升机所“高端装备制造业标准化”获国家立项。** 9 月 11 日, 国家标准委办公室、工业和信息化部办公厅发文公布了 2018 年国家高端装备制造业标准化试点项目, 航空工业直升机所牵头申报的“中国直升机设计研究所高端装备制造业(航空装备)标准化试点”顺利获批立项, 成为全国航空装备领域和江西省唯一入选项目。开展直升机先进研制标准化试点, 能够有效推动先进标准在直升机研制全产业链的应用, 使得研制各方在统一的技术平台上协同工作, 为我国直升机研发和产业化发展创造更好的条件, 有助于打造先进直升机制造业标准化示范的主机厂所联合体, 带动航空制造业及相关边界产业的规范化和可持续化发展, 产生区域性辐射效应, 有助于提升我国直升机及航空产品核心竞争力和军民融合协调发展的能力, 促进产业转型升级。项目立项后, 实施期限 3 年, 直升机所将联合昌飞共同完成试点工作, 建立直升机型号研制最佳秩序, 稳定国产直升机设计、制造、服务质量并提高效率, 推动直升机技术进步和相关产业规范化、可持续发展, 促进军民融合, 提升我国直升机及航空产品的核心竞争力。
- **歼 15 实现夜间舰基起降。** 9 月 14 日, 海军航母部队经过刻苦攻关, 歼-15 舰载战斗机目前已突破夜间舰基起降训练难题, 表明我国已成为世界上少数几个掌握舰载战斗机飞行员夜间起降技术的国家。舰载战斗机夜间在航母上进行起降, 是世界公认的技术难题。面对运动的航母, 舰载战斗机要在复杂环境下、有限的着舰区中降落起飞, 风险高、难度大, 因此被称为“刀尖上的舞者”。而夜间着舰更是舰载机飞行训练中风险系数最高课目, 不仅考验着飞行员的技战术水平, 更考验着飞行员极强的心理素质。在多年的训练中, 辽宁舰还进行了夜间搜救、夜间绕舰飞行等课目的训练, 数名歼-15 舰载战斗机飞行员实现了夜间舰基着舰技术突破, 获得了夜间上

舰资质认证。

- 投资建议：本周军工板块整体上涨，跑赢大盘，长期来看军工板块基本面将持续向好。9月11日，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。建议重点关注航空行业直升机核心标的：中直股份、安达维尔。9月14日，歼15实现夜间舰基起降，辽宁舰航母战斗力形成。建议关注航空行业战斗机标的：中航沈飞以及配套生产商的标的：中航电子、中航机电。我军装备通用化、系列化、组合化工作目前已全面启动，结合我国多重政策刺激，中长期我们持续建议三条投资主线：第一，受益于国防武器装备升级的标的，包括航天强国（航天电器、航天电子）、远洋海军（中国重工、中电广通）和战略空军（中航沈飞、中直股份、中航机电、中航光电）。第二，受益于研究所改制和混改等政策提振的标的，包括航天机电、光电股份，国睿科技、四创电子。第三，内生增长稳健、估值较低的民参军标的，包括威海广泰、天银机电、航锦科技，新研股份。
- 风险提示：公司订单不达预期；直升机产能释放有限；军费增速下降；系统性风险。

目录

1. 上周市场回顾.....	5
2. 军工行业要闻.....	6
3. 军工行业个股表现.....	8
4. 军工三级行业估值.....	10
5. 风险提示.....	13

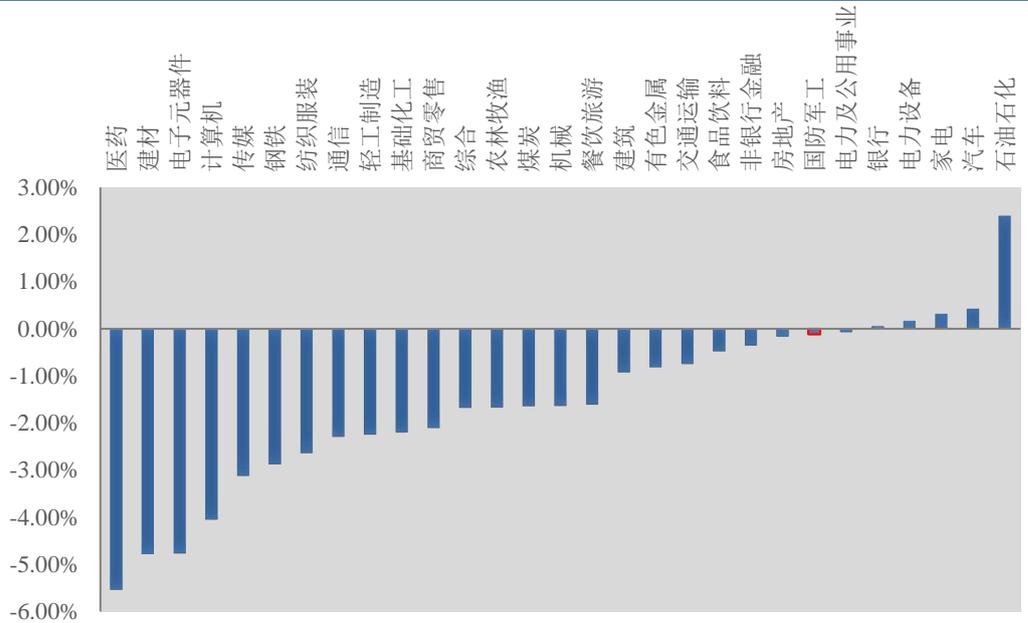
图表目录

图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 2: 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 3: 军工行业涨幅榜前五.....	6
图 4: 军工行业跌幅榜前五.....	6
表 1: 军工行业个股表现.....	8
表 2: 航空军工.....	10
表 3: 航天军工.....	11
表 4: 兵器兵装.....	12
表 5: 其它军工.....	12

1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2681.64 点，下跌 20.66 点，涨跌幅-0.76%；沪深 300 指数报收 3242.09 点，下跌 35.55 点，涨跌幅-1.08%；中信国防军工指数涨跌幅-0.12%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅第 7 位。

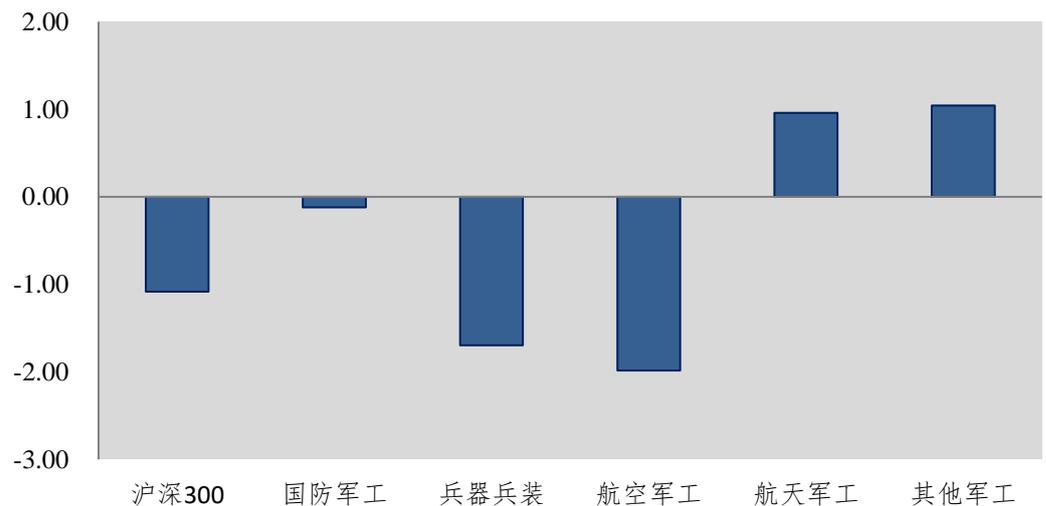
图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：长城证券研究所

国防军工三级行业中，兵器兵装、航空军工、航天军工、其他军工均各有涨跌，涨幅分别为-1.69%、-1.98%、0.95%、1.04%。

图 2：上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况



资料来源：长城证券研究所

个股方面，上周国防军工行业涨幅前五的分别是安达维尔、四创电子、中航重机、银河电子和航天通信，涨幅分别为 8.23%、6.51%、6.35%、4.22%和 4.01%。

图 3: 军工行业涨幅榜前五

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)
300719.SZ	安达维尔	8.23	14.59	36.97
600990.SH	四创电子	6.51	43.70	69.56
600765.SH	中航重机	6.35	8.38	65.20
002519.SZ	银河电子	4.22	3.95	44.49
600677.SH	航天通信	4.01	9.59	50.04

资料来源: 长城证券研究所

上周国防军工行业跌幅前五的分别为景嘉微、华力创通、中航机电、海兰信和新余国科, 跌幅分别为-7.08%、-3.86%、-3.75%、-3.58%和-2.98%。

图 4: 军工行业跌幅榜前五

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)
300474.SZ	景嘉微	-7.08	45.27	122.60
300045.SZ	华力创通	-3.86	7.73	47.60
002013.SZ	中航机电	-3.75	8.21	296.27
300065.SZ	海兰信	-3.58	12.93	46.40
300722.SZ	新余国科	-2.98	33.88	27.10

资料来源: 长城证券研究所

2. 军工行业要闻

■ 我“东方-2018”举行联合战役实兵演练和沙场检阅（新华社）

“东方-2018”战略演习联合战役实兵演练 13 日在俄罗斯楚戈尔训练场精彩上演，中俄两军紧密协作共同上演了一场现代化的陆空联合战役行动。在随后的沙场检阅中，一系列重量级“明星”装备悉数亮相，共同把这场规模空前的战略演习推向高潮。

■ 第十二届中国航展将于 11 月 6 日至 11 日在广东珠海举行（新华社）

记者从 13 日在京召开的第十二届中国国际航空航天博览会（中国航展）新闻发布会上了解到，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 日在珠海国际航展中心举行。

■ 中国第九批赴南苏丹（瓦乌）维和部队出征（新华社）

中国第九批赴南苏丹（瓦乌）维和部队第一梯队 165 名官兵，11 日从郑州新郑国际机场出发前往南苏丹（瓦乌）任务区，执行为期一年的维和任务。

■ 安倍在俄演讲呼吁解决领土问题（环球网）

日本首相安倍晋三当地时间 9 月 12 日在俄罗斯远东城市符拉迪沃斯托克召开的“东方经济论坛”全会上发表关于日俄南千岛群岛问题解决、称赞美国总统特朗普对朝鲜无核化做出的努力、将与中国在所有领域发展合作的演讲。

■ 习近平会见日本首相安倍晋三（新华社）

国家主席习近平 12 日在符拉迪沃斯托克会见日本首相安倍晋三。习近平指出，当前，国际形势正在发生深刻复杂变化，不稳定不确定因素增多。中日应该共同担负起责任，为维护世界和地区和平稳定和发展繁荣发挥建设性作用。

■ 中国最新极地科考船下水 未来可建核动力破冰船（环球网）

9 月 10 日，中国首艘自主建造的极地科考破冰船“雪龙 2”号在江南造船(集团)有限责任公司下水，其破冰能力提升明显，向 2019 年建成投入使用的目标又迈出坚实一步。

■ 黄山舰和澳大利亚护卫舰联合编队反潜作战演练（环球网）

“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。

■ 中国举行全球首次无人艇反走私演习（环球网）

9 月 11 日下午，作为国家公安部主办的第四届“新亚欧大陆桥安全走廊国际执法合作论坛”的重要活动之一，全球首次无人艇反走私演练——“驿路祥云”智慧安防演练在连云港国际客运码头水域举行。中国无人艇担纲主力，协助警察成功抓捕“走私犯”，受到来自 29 个国家与 4 个国际组织的安全官员的关注与肯定。

■ 美媒：中国开始设计 10 万吨级航母 可搭载隐身舰载机（新浪军事）

现在，中国有两艘航母：一艘是“辽宁”号航母，另一艘是尚未命名的首艘国产航母。后者与“辽宁”号类似，但有一些改进，比如雷达进行了升级，飞行甲板面积也更大，可能还有更多的航母正在建造。

■ 中国航发首次集中展示多型国产先进发动机（国防科技信息网）

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上，中国航发首次组团参展，并携多型先进产品集中亮相。

■ 叙利亚战事将起，美批准对叙新战略（中国国防报）

叙利亚政府军目前正在准备对反对派武装据守的伊德利卜省发动总攻，这一可能爆发的关键之战，加上近期俄美在地中海集结军事力量，引发外界对叙利亚局势的关注。

■ 埃及和美国举行“光明星”联合军演（新华社）

据埃及国家电视台报道，埃及和美国 8 日起在地中海海滨城市亚历山大以西的穆罕默德·纳吉布军事基地举行“光明星”联合军演，演习将持续至 20 日。

■ 普京：愿就与日本签和平条约一事寻求双方接受方案（中国新闻网）

当地时间 9 月 10 日，俄罗斯总统普京表示，俄方愿就与日本签署和平条约一事寻求双方都能接受的方案。

重要公司公告

- **【北方国际 (000065.SZ)】** 公司拟以自有资金出资 15,236.04 万美元，对参股公司孟加拉乡村电力-北方国际电力有限公司进行增资建设孟加拉博杜阿卡利 1,320MW 超临界火电站项目。
- **【赛为智能 (300044.SZ)】** 公司与中电智云控股有限公司于 2018 年 9 月 12 日在北京市签订了大数据建设、分析、云服务合同书，合同总价为人民币 145,000 万元（暂定价）。
- **【长鹰信质 (002664.SZ)】** 公司收到第一大股东西藏北航长鹰天启信息科技有限公司的通知函，由于近期公司股票价格出现异常波动，长鹰天启所持公司的股票已触及平仓线，存在平仓风险。
- **【长鹰信质 (002664.SZ)】** 公司于 2018 年 9 月 11 日与厦门唯质电气科技有限公司签署《股权转让协议》，以 4,100.00 万元将 65.00% 股权转让给厦门唯质。交易完成后，公司不再持有其股权。
- **【新研股份 (300159.SZ)】** 9 月 10 日，公司首次实施了股份回购 410,000 股，占公司总股本的比例为 0.028%，本次回购的股份将作为公司拟实施的股权激励计划。
- **【海格通信 (002465.SZ)】** 公司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，约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 7.8%。
- **【四川九州 (000801.SZ)】** 公司控股子公司深圳市九州电器有限公司拟与张堂强、深圳九州同创投资中心、深圳市人才创新创业三号一期股权投资基金合伙企业和晨曦共同投资设立深圳市九州电子之家商务有限公司，其中深九电器出资人民币 200 万元，占注册资本 20%。
- **【航天发展 (000547.SZ)】** 公司拟向铤镰投资等发行股份购买其持有的锐安科技的总计 43.34% 股权；向张有成等发行股份购买壹进制全部股权；向航天资产等发行股份购买航天开元全部股权。同时，公司拟向包括航天科工在内的不超过 10 名投资者募集资金。
- **【景嘉微 (300474.SZ)】** 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》。甲、乙双方共同合作，实现自主可控整机的研发及产业化；解决国产平台各关键软硬件兼容性不强问题，实现国产芯片适配，尽快广泛应用。

3. 军工行业个股表现

本周军工板块总市值 7051 亿元，2018 年 PE 为 56X，2019 年 PE 为 44X。板块整体上涨，53 家公司中有 30 家公司股票出现上涨，有 3 家公司涨幅超过 5%，其中安达维尔涨幅为 8.23%，四创电子涨幅为 6.51%，中航重机涨幅为 6.35%；有 21 家公司出现下跌，其中最嘉微跌幅为 -7.08%。此外，抚顺特钢和奥普光电股价与上周持平。（数据来源：Wind 一致预期）

表 1：军工行业个股表现

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
军工行业	300719.SZ	安达维尔	8.23	14.59	36.97	0.44	0.55	33	27

300696.SZ	爱乐达	-2.48	27.57	32.32					
002013.SZ	中航机电	-3.75	8.21	296.27	0.25	0.30	33	27	
600760.SH	中航沈飞	-1.48	37.19	519.63	0.59	0.72	63	52	
002214.SZ	大立科技	-2.98	5.54	25.41					
000901.SZ	航天科技	-0.37	10.70	65.72					
300474.SZ	景嘉微	-7.08	45.27	122.60	0.54	0.72	84	63	
002151.SZ	北斗星通	0.88	25.19	129.29	0.31	0.43	82	58	
600118.SH	中国卫星	-1.46	18.90	223.49	0.39	0.45	48	42	
600990.SH	四创电子	6.51	43.70	69.56	1.57	1.93	28	23	
600862.SH	中航高科	-0.50	5.98	83.30					
300581.SZ	晨曦航空	0.62	13.03	22.38	0.34	0.40	39	33	
002025.SZ	航天电器	0.45	26.93	115.53	0.88	1.08	31	25	
600893.SH	航发动力	0.29	24.37	548.29	0.53	0.62	46	39	
002179.SZ	中航光电	0.73	42.50	336.15	1.27	1.60	33	27	
600879.SH	航天电子	1.61	6.94	188.72	0.22	0.26	31	26	
000738.SZ	航发控制	-0.57	13.91	159.36	0.22	0.25	62	55	
600562.SH	国睿科技	-1.65	16.08	100.07	0.31	0.40	52	41	
002111.SZ	威海广泰	3.26	10.76	41.08	0.56	0.73	19	15	
300722.SZ	新余国科	-2.98	33.88	27.10	0.77	0.87	44	39	
600038.SH	中直股份	0.10	39.39	232.19	0.91	1.12	43	35	
300447.SZ	全信股份	2.26	11.78	36.84	0.56	0.75	21	16	
300114.SZ	中航电测	0.46	10.89	64.33	0.28	0.37	39	30	
600184.SH	光电股份	0.41	12.32	62.68	0.19	0.26	66	48	
300045.SZ	华力创通	-3.86	7.73	47.60	0.21	0.31	36	25	
600765.SH	中航重机	6.35	8.38	65.20	0.34	0.47	25	18	
600372.SH	中航电子	2.74	14.25	250.68	0.35	0.40	41	36	
600677.SH	航天通信	4.01	9.59	50.04					
002519.SZ	银河电子	4.22	3.95	44.49	0.20	0.24	20	17	
000561.SZ	烽火电子	2.25	6.35	38.40	0.16	0.19	41	33	
300034.SZ	钢研高纳	0.95	10.65	44.97	0.19	0.24	57	44	
600391.SH	航发科技	-0.14	13.82	45.62	0.21	0.28	65	50	
300252.SZ	金信诺	1.90	9.66	55.82	0.33	0.45	29	22	
600435.SH	北方导航	0.23	8.72	129.87					

600343.SH	航天动力	-0.31	9.52	60.76					
000768.SZ	中航飞机	-2.75	15.90	440.21	0.21	0.25	77	63	
300065.SZ	海兰信	-3.58	12.93	46.40	0.39	0.49	33	26	
300101.SZ	振芯科技	0.37	13.62	76.18	0.15	0.23	90	59	
600855.SH	航天长峰	-0.36	11.08	39.01	0.03	0.03	355	325	
600501.SH	航天晨光	-0.89	7.77	32.73					
002465.SZ	海格通信	1.38	8.81	203.24	0.22	0.29	40	30	
000547.SZ	航天发展	0.47	8.50	121.52	0.26	0.32	33	26	
000519.SZ	中兵红箭	-0.51	7.79	109.33	0.22	0.28	35	28	
600685.SH	中船防务	1.73	11.20	158.31	0.07	0.17	169	66	
600399.SH	抚顺特钢	0.00	5.50	71.50					
002520.SZ	日发精机	0.87	6.94	38.45	0.19	0.25	36	27	
300527.SZ	华舟应急	1.12	9.06	79.23	0.26	0.32	35	28	
601989.SH	中国重工	1.68	4.23	967.82	0.06	0.06	75	67	
002338.SZ	奥普光电	0.00	13.27	31.85					
002190.SZ	成飞集成	0.79	17.76	63.71					
600316.SH	洪都航空	1.70	9.55	68.48					
300397.SZ	天和防务	-1.30	11.37	27.29					
002414.SZ	高德红外	-0.12	16.43	102.57	0.25	0.32	67	51	
军工行业总市值及平均值估值				7051			56	44	

资料来源：长城证券研究所

4. 军工三级行业估值

截至周五收盘，中信军工三级子板块航空军工板块总市值 1845 亿元，2018 年 PE 为 48X，2019 年 PE 为 38X。个股中，航发动力总市值最大，为 548.29 亿元，晨曦航空总市值最小，为 22.38 亿元；中航飞机平均值估值最大，2018 年为 77X，2019 年为 63X；威海广泰平均值估值最小，2018 年 PE 为 19X，2019 年 15X。

表 2：航空军工

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
航空军工	000768.SZ	中航飞机	-2.75	15.90	440.21	0.21	0.25	77	63
	002111.SZ	威海广泰	3.26	10.76	41.08	0.56	0.73	19	15
	002190.SZ	成飞集成	0.79	17.76	63.71				
	300581.SZ	晨曦航空	0.62	13.03	22.38	0.34	0.40	39	33

300696.SZ	爱乐达	-2.48	27.57	32.32					
300719.SZ	安达维尔	8.23	14.59	36.97	0.44	0.55	33	27	
600038.SH	中直股份	0.10	39.39	232.19	0.91	1.12	43	35	
600184.SH	光电股份	0.41	12.32	62.68	0.19	0.26	66	48	
600316.SH	洪都航空	1.70	9.55	68.48					
600372.SH	中航电子	2.74	14.25	250.68	0.35	0.40	41	36	
600391.SH	航发科技	-0.14	13.82	45.62	0.21	0.28	65	50	
600893.SH	航发动力	0.29	24.37	548.29	0.53	0.62	46	39	
航空军工板块总市值及平均值估值				1845			48	38	

资料来源：长城证券研究所

航天军工板块总市值 1877 亿元，2018 年 PE 为 74X，2019 年 PE 为 63X。个股中，中航光电总市值最大，为 336.15 亿元，航天晨光总市值最小，为 32.73 亿元；航天长峰平均值估值最大，2018 年 PE 为 355X，2019 年 325X；中航重机平均值估值最小，2018 年 PE 为 25X，2019 年 18X。（数据来源：Wind 一致预期）

表 3：航天军工

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
航天军工	000547.SZ	航天发展	0.47	8.50	121.52	0.26	0.32	33	26
	000738.SZ	航发控制	-0.57	13.91	159.36	0.22	0.25	62	55
	000901.SZ	航天科技	-0.37	10.70	65.72				
	002013.SZ	中航机电	-3.75	8.21	296.27	0.25	0.30	33	27
	002025.SZ	航天电器	0.45	26.93	115.53	0.88	1.08	31	25
	002179.SZ	中航光电	0.73	42.50	336.15	1.27	1.60	33	27
	300474.SZ	景嘉微	-7.08	45.27	122.60	0.54	0.72	84	63
	600118.SH	中国卫星	-1.46	18.90	223.49	0.39	0.45	48	42
	600343.SH	航天动力	-0.31	9.52	60.76				
	600501.SH	航天晨光	-0.89	7.77	32.73				
	600677.SH	航天通信	4.01	9.59	50.04				
	600765.SH	中航重机	6.35	8.38	65.20	0.34	0.47	25	18
	600855.SH	航天长峰	-0.36	11.08	39.01	0.03	0.03	355	325
	600879.SH	航天电子	1.61	6.94	188.72	0.22	0.26	31	26
	航天军工板块总市值及平均值估值				1877			74	63

资料来源：长城证券研究所

兵器兵装板块总市值 336 亿元，2018 年 PE 为 31X，2019 年 PE 为 25X。个股中，北方导

航总市值最大，为 129.87 亿元，天和防务总市值最小，为 27.29 亿元；四创电子平均值估值最小，2018 年 PE 为 28X，2019 年 PE 为 23X。（数据来源：Wind 一致预期）

表 4：兵器兵装

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
兵器兵装	000519.SZ	中兵红箭	-0.51	7.79	109.33	0.22	0.28	35	28
	300397.SZ	天和防务	-1.30	11.37	27.29				
	600435.SH	北方导航	0.23	8.72	129.87				
	600990.SH	四创电子	6.51	43.70	69.56	1.57	1.93	28	23
兵器兵装板块总市值及平均值估值					336			31	25

资料来源：长城证券研究所

其他军工板块总市值 2993 亿元，2018 年 PE 为 54X，2019 年 PE 为 38X。个股中，中国重工总市值最大，为 967.82 亿元，大立科技总市值最小，为 25.41 亿元；中船防务平均值估值最大，2018 年 PE 为 169X，2019 年 PE 为 66X；全信股份平均值估值最小，2018 年 PE 为 21X，2019 年 PE 为 16X。（数据来源：Wind 一致预期）

表 5：其它军工

类别	代码	名称	涨跌幅	收盘价	总市值	EPS		PE	
			%	元	亿元	2018	2019	2018	2019
其他军工	000561.SZ	烽火电子	2.25	6.35	38.40	0.16	0.19	41	33
	002151.SZ	北斗星通	0.88	25.19	129.29	0.31	0.43	82	58
	002214.SZ	大立科技	-2.98	5.54	25.41				
	002338.SZ	奥普光电	0.00	13.27	31.85				
	002414.SZ	高德红外	-0.12	16.43	102.57	0.25	0.32	67	51
	002465.SZ	海格通信	1.38	8.81	203.24	0.22	0.29	40	30
	002519.SZ	银河电子	4.22	3.95	44.49	0.20	0.24	20	17
	002520.SZ	日发精机	0.87	6.94	38.45	0.19	0.25	36	27
	300034.SZ	钢研高纳	0.95	10.65	44.97	0.19	0.24	57	44
	300045.SZ	华力创通	-3.86	7.73	47.60	0.21	0.31	36	25
	300065.SZ	海兰信	-3.58	12.93	46.40	0.39	0.49	33	26
	300101.SZ	振芯科技	0.37	13.62	76.18	0.15	0.23	90	59
	300114.SZ	中航电测	0.46	10.89	64.33	0.28	0.37	39	30
	300252.SZ	金信诺	1.90	9.66	55.82	0.33	0.45	29	22
	300447.SZ	全信股份	2.26	11.78	36.84	0.56	0.75	21	16
	300527.SZ	华舟应急	1.12	9.06	79.23	0.26	0.32	35	28

300722.SZ	新余国科	-2.98	33.88	27.10	0.77	0.87	44	39
600399.SH	抚顺特钢	0.00	5.50	71.50				
600562.SH	国睿科技	-1.65	16.08	100.07	0.31	0.40	52	41
600685.SH	中船防务	1.73	11.20	158.31	0.07	0.17	169	66
600760.SH	中航沈飞	-1.48	37.19	519.63	0.59	0.72	63	52
600862.SH	中航高科	-0.50	5.98	83.30				
601989.SH	中国重工	1.68	4.23	967.82	0.06	0.06	75	67
其他军工板块总市值及平均值估值				2993			54	38

资料来源：长城证券研究所

5. 风险提示

公司订单不达预期；
 直升机产能释放有限；
 军费增速下降；
 系统性风险。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>