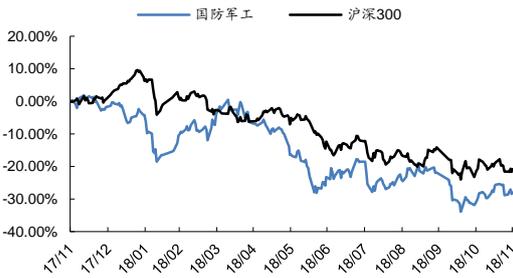


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

第三艘航母确认在建, 关注分系统和核心配套

——国防军工行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
国防军工	5.1	-5.2	-28.0
沪深300	2.0	-5.3	-21.7

相关报告

- 《国防军工行业2019年年度策略: 业绩为基, 改革催化》——2018-11-26
- 《国防军工行业周报: 政策资金支持力度加大, 航空产业有望加速发展》——2018-11-25
- 《国防军工行业周报: 资本运作密集, 关注资产证券化投资机会》——2018-11-18
- 《国防军工行业周报: 装备建设成果充分展现, 航展见证军工发展》——2018-11-11
- 《国防军工行业三季报总结: 营收利润高增长, 行业景气可观》——2018-11-04

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 0.34%, 深证成指涨跌幅 0.59%, 沪深300 涨跌幅 0.93%, 创业板指涨跌幅 1.58%, 中小板指涨跌幅 0.87%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 1.13%。
- 第三艘航母确认在建, 关注分系统和核心配套。新华社官方微信公众号确认了第三艘航母在船台有序建造, 这是官媒首次确认中国正在建造第三艘航母。结合中船重工会议室背景展示的三艘航母以及海军走向远洋的关键时间节点, 可以预期至 2025 年, 我国将至少拥有三个航母战斗群。航母战斗群的舰船数量通常达到数十艘, 并且以大型化、高性能舰船为主, 战斗群的建设将为舰船产业发展带来强劲动力, 舰船产业有望维持高景气。在民船盈利尚未完全恢复的背景下, 我们推荐投资者重点关注军品占比较高的舰船分系统和核心配套供应商, 关注中国动力、中国海防、瑞特股份。
- 行业评级: 推荐评级。2018 年前三季度, 军工行业实现收入、业绩的较快增长, 验证了行业高景气周期的开启。展望 2019 年: 需求方面, 军队加快转型发展, 装备需求持续提升; 采购方面, 军改不利影响消除, 进入五年计划后半段, 采购有望进一步加速; 改革方面, 国企改革、军工科研院所改制、军民融合等改革持续推进, 行业发展红利不断。而美国对中国高新技术的封锁, 有望加速自主化发展, 基于上述判断, 我们看好军工行业发展, 给予推荐评级。
- 投资策略及重点推荐个股: 基于军工行业受益装备需求释放和改革红利的判断, 我们重点推荐以下投资方向: 1) 推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业, 重点推荐中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、航发动力、中国海防、中航机电、中航光电、航天电器等; 2) 推荐受益于国企改革和资产证券化, 有望受益资产注入的企业, 推荐中航电子、国睿科技、四创电子等; 3) 推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质民参军企业, 推荐高德红外、航锦科技、亚光电子等。
- 风险提示: 1) 装备列装进度不及预期; 2) 行业估值下行风险; 3) 军费投入及军改进展不及预期; 4) 国企改革及军民融合进度不及预期; 5) 相关推荐公司业绩不达预期; 6) 相关公司资产注入的不确定性。

定性; 7) 系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-11-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	14.99	0.17	0.21	0.26	88.18	71.38	57.65	增持
000818.SZ	航锦科技	9.71	0.37	0.74	0.88	26.24	13.12	11.03	买入
002013.SZ	中航机电	7.73	0.24	0.26	0.3	32.21	29.73	25.77	买入
002025.SZ	航天电器	24.86	0.73	0.9	1.07	34.05	27.62	23.23	增持
002179.SZ	中航光电	39.17	1.04	1.32	1.65	37.66	29.67	23.74	增持
002414.SZ	高德红外	16.54	0.09	0.27	0.36	183.78	61.26	45.94	增持
300123.SZ	亚光科技	8.43	0.1	0.41	0.58	84.3	19.94	14.09	未评级
300600.SZ	瑞特股份	17.02	1.3	0.68	0.81	13.09	25.05	21.12	未评级
600038.SH	中直股份	39.7	0.77	0.91	1.11	51.56	43.63	35.77	增持
600372.SH	中航电子	15.07	0.31	0.35	0.4	48.61	43.06	37.68	增持
600482.SH	中国动力	22.84	0.69	0.81	0.98	33.1	28.2	23.31	增持
600562.SH	国睿科技	14.69	0.35	0.21	0.26	41.97	69.95	56.5	增持
600760.SH	中航沈飞	32.41	0.51	0.62	0.76	63.55	52.27	42.64	买入
600764.SH	中国海防	22.15	0.21	0.25	0.31	107.37	89.00	72.45	未评级
600893.SH	航发动力	23.48	0.43	0.58	0.7	54.6	40.48	33.54	增持
600967.SH	内蒙一机	11.76	0.31	0.4	0.5	37.94	29.4	23.52	买入
600990.SH	四创电子	37.19	1.27	1.62	2.01	29.28	22.96	18.5	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级股票盈利预测来自 wind 一致预测)

内容目录

1、 本周市场表现.....	5
2、 本周重要公司公告.....	7
3、 本周行业重要新闻.....	9
4、 本周观点更新.....	11
5、 本周重点推荐个股及逻辑.....	11
6、 风险提示.....	12

图表目录

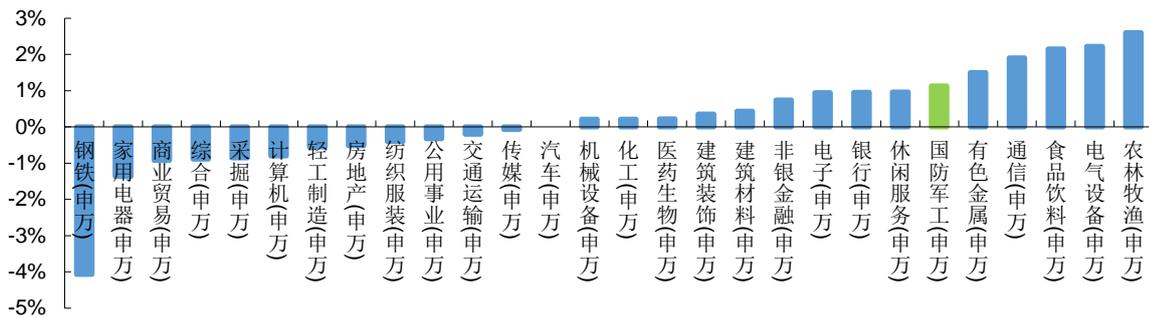
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 0.34%，深证成指涨跌幅 0.59%，沪深 300 涨跌幅 0.93%，创业板指涨跌幅 1.58%，中小板指涨跌幅 0.87%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 1.13%。

第三艘航母确认在建，关注分系统和核心配套。新华社官方微信公众号确认了第三艘航母在船台有序建造，这是官媒首次确认中国正在建造第三艘航母。结合中船重工会议室背景展示的三艘航母以及海军走向远洋的关键时间节点，可以预期至 2025 年，我国将至少拥有三个航母战斗群。航母战斗群的舰船数量通常达到数十艘，并且以大型化、高性能舰船为主，战斗群的建设将为舰船产业发展带来强劲动力，舰船产业有望维持高景气。在民船盈利尚未完全恢复的背景下，我们推荐投资者重点关注军品占比较高的舰船分系统和核心配套供应商，关注中国动力、中国海防、瑞特股份。

图 1：本周板块涨跌幅



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：沪深 300 与申万国防军工走势



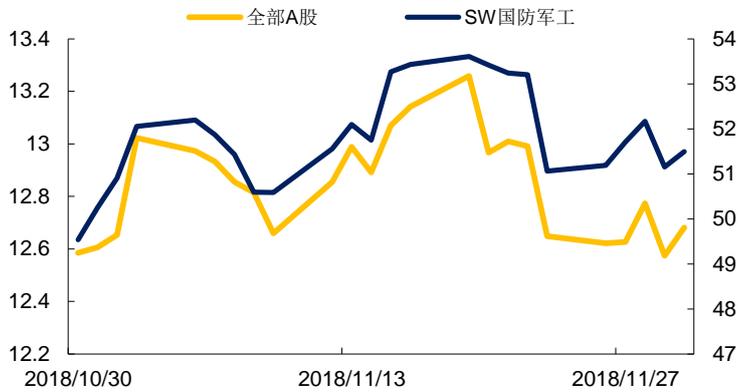
图 3：创业板指数与申万国防军工走势



资料来源：Wind、国海证券研究所

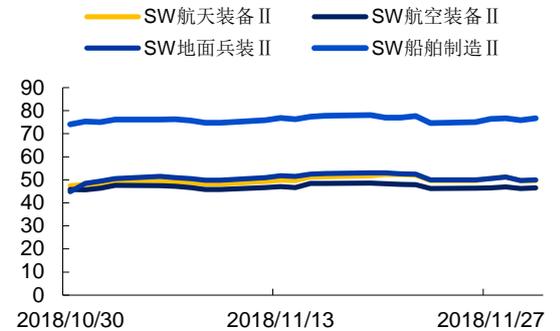
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源：Wind、国海证券研究所

表 1: 一周涨幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
600150.SH	*ST 船舶	13.41	7.62	-45.64
600184.SH	光电股份	11.67	4.85	-36.14
600038.SH	中直股份	39.70	4.80	-14.19
600685.SH	中船防务	10.47	4.70	-60.73
600372.SH	中航电子	15.07	4.29	10.60
300424.SZ	航新科技	17.44	3.69	-25.57
300123.SZ	亚光科技	8.43	3.56	-29.99
600677.SH	航天通信	8.80	3.41	-19.94
600072.SH	中船科技	7.69	3.22	-40.98
600990.SH	四创电子	37.19	3.19	-35.82

资料来源：Wind、国海证券研究所

表 2: 一周跌幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
002935.SZ	天奥电子	40.99	-7.91	46.86
300722.SZ	新余国科	30.40	-7.26	-9.45
600764.SH	中国海防	22.15	-6.93	-20.20
600316.SH	洪都航空	10.64	-5.51	-24.78
300159.SZ	新研股份	5.55	-5.45	-46.40

002933.SZ	新兴装备	41.29	-5.43	27.71
601606.SH	长城军工	12.06	-4.36	151.25
300600.SZ	瑞特股份	17.02	-2.96	-37.24
002023.SZ	海特高新	8.71	-2.35	-15.52
300527.SZ	中国应急	6.72	-2.33	-49.93

资料来源：Wind、国海证券研究所

2、本周重要公司公告

【亚光科技】关于普蘭帝游艇有限公司收购 KIWIN DEVELOPING LIMITED 的公告：近日，普蘭帝与自然人刘旖旎关于转让 KIWIN100%股权事宜达成一致，并签署《股权转让协议》；本次交易按目标公司截至 2018 年 10 月 31 日经审计净资产作为标的股权的转让价格。标的股权转让款为人民币 712,209.73 元。本次股权转让不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易已经公司于 2018 年 11 月 25 日召开的第三届董事会第四十一次会议审议通过。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关规定，本次交易属董事会批准范围，无须提交股东大会审议。

【航天发展】关于收到控股股东调整公司董事长函的公告：航天工业发展股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 11 月 23 日收到公司控股股东中国航天科工集团有限公司《关于调整航天工业发展股份有限公司董事长的函》，其推荐崔玉平同志为公司董事、董事长；建议刘著平同志不再担任公司董事长、董事职务。公司将按照相关法律规定，尽快依法履行相关法定程序。

【亚光科技】关于以集中竞价方式回购公司股份方案的公告：亚光科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）基于对公司未来发展前景的信心，树立公司良好的资本市场形象，公司结合自身发展状况，择机回购部分公司股份，拟用于实施股权激励计划、员工持股计划。本次通过深圳证券交易所以集中竞价交易方式回购部分已发行社会公众股份。回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元。按回购金额上限 3 亿元、回购价格上限 12 元/股进行测算，预计回购股份总数约为 2500 万股，占公司当前总股本 4.47%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。

【雷科防务】关于首次实施回购部分社会公众股份的公告：江苏雷科防务科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 11 月 28 日首次实施了股份回购。公告如下：公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,448,400 股，总金额为人民币 8,131,736.19 元（含交易费用），本次回购股份占公司总股本的比例为 0.1271%。本次回购股份的最高成交价为 5.70 元/股，最低成交价为 5.48 元/股。本次回购符合相关法律法规的要求。

【洪都航空】关于协议转让中航电测股份暨关联交易的公告：西洪都航空工业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 11 月 28 日以书面传真方式召开了第六届董事会第八次临时会议，通过了《关于协议转让中航电测仪器股份公司股

份暨关联交易的议案》，同意公司将所持中航电测 3.57%股份转让给航空工业集团。本次转让完成后，公司不再持有中航电测 A 股股份。由于航空工业集团是公司实际控制人，本次交易构成关联交易，公司关联董事洪蛟、张弘、陈逢春、徐滨、夏武、杨东升、曾文均已回避该议案表决，其余五名非关联董事均投票同意。本次转让未构成重大资产重组，该议案尚需提交股东大会审议。

【景嘉微】关于与中国长城科技集团股份有限公司签署战略合作框架协议的公告：2018 年 11 月 28 日，长沙景嘉微电子股份有限公司（以下简称“乙方”）与中国长城科技集团股份有限公司（以下简称“甲方”）签署了《战略合作框架协议》（以下简称“协议”），为实现双方各自的发展战略，充分发挥双方优势，实现合作共赢，经友好协商，双方愿意结成合作伙伴，进行各层次合作。本次签署的《战略合作框架协议》属于协议各方为开展后续合作所达成的合作原则，最终是否达成合作及后续进展尚存在不确定性，若各方达成合作，则协议有关条款的落实需以后续签署的相关正式合同为准。

【合众思壮】关于公司对外担保的公告：北京合众思壮科技股份有限公司（以下简称“合众思壮”或“公司”）全资子公司西安合众思壮导航技术有限公司（以下简称“西安思壮”）拟向西安银行股份有限公司城西支行申请综合授信流动资金贷款，规模 5,000 万元，期限为一年。公司决定对该笔贷款提供担保。本次担保事项已经由公司第四届董事会第三十二次会议审议批准，本次担保事项为公司合并报表范围内的全资子公司提供担保，无需独立董事对该事项发表独立意见。

【航新科技】关于独立董事辞职及选举独立董事候选人的公告：广州航新航空科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司独立董事黄瑞旺先生的书面辞职报告，至 2018 年 12 月 7 日其连续任职时间将满 6 年，根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》黄瑞旺先生将不得继续担任公司独立董事，故申请在连续任职满 6 年后辞去公司独立董事及全部专门委员会相关职务。辞职生效后黄瑞旺先生将不在公司担任其他职务。截至本公告披露日，黄瑞旺先生及其父母、配偶、子女及其他直系亲属未持有公司股份。黄瑞旺先生所持公司股份将严格按照相关法律、法规管理并继续履行其在公司首发上市时作为公司董事所作出的承诺事项。

【北斗星通】关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的公告：北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下简称“北斗星通”或“公司”）拟向特定对象非公开发行不超过 1 亿股股票（含本数）且不超过本次发行前总股本的 20%（以下简称“本次发行”），发行对象为包括公司控股股东、实际控制人周儒欣先生在内的不超过 10 名特定投资者。其中，周儒欣先生以现金方式参与本次发行认购，认购金额不低于 1 亿元人民币（含本数）且不高于 3 亿元人民币（含本数），周儒欣先生认购股份数量为其认购金额除以最终发行价格，对认购股份数量不足 1 股的尾数作舍去处理。在上述认购范围内，由公司董事会根据股东大会的授权，视市场情况与周儒欣先生协商确定其最终的认购金额和认购股份数量。2018 年 11 月 26 日，周儒欣先生与公司签署了附生效条件的股份认购协议。

【四创电子】关于与公司中电科融资租赁有限公司开展融资租赁暨关联交易的公告：安徽四创电子股份有限公司（以下简称“公司”）与中电科融资租赁有限公司的实际控制人均为中国电子科技集团有限公司，此次开展融资租赁业务构成关

联交易，关联董事已回避表决。公司将拥有的“合肥无线城市”二期项目资产和公司部分设备资产作为融资租赁标的物，与中电科融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额不超过人民币 5000 万元，租赁期 4 年。本次开展的融资租赁业务，旨在有效盘活公司资产，拓宽融资渠道，为公司经营提供长期资金支持。该项业务开展不影响公司对租赁标的物的正常使用，不会对公司的日常经营产生重大影响，不影响公司业务的独立性，对公司经营业绩无重大影响。

3、本周行业重要新闻

1. 中国官宣掌握机动滑翔式弹道导弹技术 已变身领跑者

新浪军事 12 月 01 日报道 据《中国航天报》报道，“航天科技集团已形成了固液并存、射程衔接、陆海兼备、威力和效能明显增强的战略核威慑装备体系，实现了常规地地导弹从传统弹道式向机动滑翔式的跨越，建成了高、中、低层相匹配的防空反导装备体系，并积极向无人机、火箭弹、制导炸弹等领域延伸拓展，为我国国防现代化建设与维护世界和平作出了重要贡献。”首次官方证实，中国常规弹道导弹采用了机动滑翔式弹道技术。中国国地地导弹从传统弹道式向机动滑翔式的跨越，是经历落后到追赶再到实现超越美俄等军事强国的一次飞跃，具有重大意义。

2. 日本计划在东海部署无人潜航器 将用于监视中国潜艇

新浪军事 12 月 01 日报道 据环球网军事综合报道，日本政府正在考虑投入能够对潜水艇等进行警戒监视的无人潜航器。其目的为：在包括钓鱼岛在内的东海海域，提升日本对中国潜水艇等装备的警戒监视能力。日本防卫省将从明年开始开发试用机型，其制定的目标是使无人潜航器在 2025 年投入使用。报道介绍，日本政府考虑投入的潜航器将用于对潜水艇进行警戒和监视。其全长为 10 至 15 米，具有在已设定好的海域内自动航行数日至一周左右的性能。制造潜航器的构想是，利用水中声波探测仪来探测潜水艇和水面上的舰艇，并利用人工智能使潜航器自动对潜艇及舰艇进行跟踪。

3. 阿根廷为 G20 峰会部署重兵 出动国产装甲车布控街头

新浪军事 12 月 01 日报道 据阿根廷当地媒体报道称，作为安保行动的一部分，在 G20 峰会期间阿根廷政府将部署超过 22,000 名安保人员，还将出动大量军警车辆布控布宜诺斯艾利斯的重点区域。报道称，为了支援本次 G20 峰会的安保工作，中国政府向阿根廷援助了价值 1830 万美元的安保设备。本次援助的车辆包括 30 台大排量摩托车、4 辆高机动轻型装甲车、1 辆爆炸物扫描车和 2 辆卡车，这些装备都非常适合在城市环境部署。除了车辆之外，中国还援助了 87 套爆炸物、金属探测仪、40 件重型排爆防护服、20 套排爆装置和 45 套 X 射线检测装置等其他设备。

4. 我海军新飞训练遇飞机发动机舱起火 仅 6 分钟成果着陆

新浪军事 12 月 01 日报道 据央视新闻 12 月 01 日报道，近日，北部战区海军

航空兵某旅组织新飞行员带飞训练时, 突遇空中左发动机起火。在 6 分钟时间里, 飞行员密切配合, 果敢处置, 最终成功驾驶战机安全着陆。

5. 乌克兰在亚速海举行军演 练习应对敌战机低空突袭

新浪军事 12 月 01 日报道 据环球网军事报道, 乌克兰联合力量行动司令部新闻中心通过社交媒体发布消息称, 乌强力部门在亚速海水域举行了军事演习。消息强调, 此次演习旨在提高应对敌方航空兵实施低空行动时乌军控制火力的能力。乌克兰经常在亚速海水域举行演习, 最近一次是在 11 月 23 日。克里米亚称之为挑衅行为, 意在将俄罗斯推向军事行动。

6. 美舰擅闯我西沙领海遭驱离 外交部督促停止挑衅行动

新浪军事 11 月 30 日报道 据环球时报综合报道, 美国海军“钱斯洛斯维尔”号巡洋舰 11 月 26 日擅闯我西沙领海发表谈话。谈话称, 南部战区组织有关海空兵力, 依法依规对美舰跟踪监视、查证识别, 并予以警告驱离。我们敦促美方加强对本国过往船只和航空器活动的管理, 防止引发不测事件。美太平洋舰队发言人 29 日对媒体称, 美军舰 26 日在南海“再次实施航行自由行动”。中国外交部发言人耿爽 30 日对此表示, 中方向美方提出了严正交涉。中方坚决反对美方有关行径, 敦促美方立即停止此类侵犯中国主权、威胁中国安全的挑衅行动。

7. 外媒关注中国歼 20 首曝加油能力: 作战半径大幅提高

参考消息网 11 月 30 日报道 中国中央电视台近日播放的视频片段证实中国第 5 代多用途隐身战斗机歼-20 具备空中加油能力。歼-20 堪称 2018 年珠海航展的重要展品。珠海航展已经成为中方举办的一大军民科技展览盛会, 不仅可以向潜在海外客户推荐中国装备, 而且作为一种可控的非官方渠道, 用于对外公开有关中国军事力量的最新信息。报道认为, 空中加油能力将扩大歼-20 隐身战机的作战半径, 或能延长其空中战斗巡逻时间。

8. 隐身战机克星 美媒称中国量子雷达将成“游戏规则改变者”

参考消息网 11 月 29 日报道 据美国数字趋势网站报道, 在最近举行的珠海航展上, 中国国防工业巨头中国电子科技集团有限公司展示了量子雷达, 这种雷达能够探测到哪怕是“最厉害”的隐身战机。中国电科表示, 他们已在这项技术上耕耘多年, 于 2015 年进行了首次测试。报道称, 中国电科的宣传册写到, 新型量子雷达可以“解决传统雷达在低可见目标检测、电子战条件下的生存、平台载荷限制等诸多瓶颈问题”。假如这一技术是真实的, 就意味着将改变隐身战机领域的游戏规则。

9. 更轻防弹性能更好! 美媒称中国直-10 武直将配石墨烯装甲

参考消息网 11 月 30 日报道 据美国战略之页网站报道称, 2018 年临近岁末, 中国宣布说他们正在为新型直-10 武装直升机配备轻型石墨烯装甲(石墨烯是一种极薄、极坚固且廉价的碳材料)。这将使中国成为首个将石墨烯装甲用于军事领域的国家。中国开展相关研究已持续 10 年以上, 主要难点在于如何为这种超

薄材料开发出廉价可靠的制造工艺。中国几乎没有公布任何关于军用级石墨烯装甲的具体情况，只是说这种装甲既坚硬又轻巧。

10. 韩国重组“国防创新体系”：加速人工智能与机器人发展

参考消息网 11 月 29 日报道 据英国《简氏防务周刊》网站报道称，韩国国防采办计划管理局（DAPA）宣布了更多改革措施，以帮助该机构应对韩国武装部队以及该国国防工业基础的新需求。DAPA 表示，它计划对其“国防创新体系”进行重组，以支持人工智能和机器人等第 4 次工业革命（4IR）技术的加速发展。这些改革措施旨在支持国防工业的发展，提高本土企业在防务出口市场的竞争力。

11. 中国第三艘航母首次确认在建

新华社 11 月 26 日官方微信公众号一篇文章说明了中国第三艘航母的研制状况。《6 年前这个红遍全国“style”，至今让人心潮澎湃！》一文中说：6 年前中国首艘航母起降歼-15 舰载机，6 年过去，国产航母业已试航，入役指日可待，新型航母也已经在船新型航母也就是第三艘航母，这是官媒首次确认中国正在建造第三艘航母。

4、本周观点更新

2018 年前三季度，军工行业实现收入、业绩的较快增长，验证了行业高景气周期的开启。展望 2019 年：需求方面，军队加快转型发展，装备需求持续提升；采购方面，军改不利影响消除，进入五年计划后半段，采购有望进一步加速；改革方面，国企改革、军工科研院所改制、军民融合等改革持续推进，行业发展红利不断。而美国对中国高新技术的封锁，有望加速自主化发展，基于上述判断，我们看好军工行业发展，给予推荐评级。

5、本周重点推荐个股及逻辑

投资策略方面，基于军工行业受益装备需求释放和改革红利的判断，我们重点推荐以下投资方向：1) 推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业，重点推荐中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、航发动力、中国海防、中航机电、中航光电、航天电器等；2) 推荐受益于国企改革和资产证券化，有望受益资产注入的企业，推荐中航电子、国睿科技、四创电子等；3) 推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质民参军企业，推荐高德红外、航锦科技、亚光电子等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-11-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	14.99	0.17	0.21	0.26	88.18	71.38	57.65	增持
000818.SZ	航锦科技	9.71	0.37	0.74	0.88	26.24	13.12	11.03	买入

重点公司	股票	2018-11-30		EPS		PE		投资	
002013.SZ	中航机电	7.73	0.24	0.26	0.3	32.21	29.73	25.77	买入
002025.SZ	航天电器	24.86	0.73	0.9	1.07	34.05	27.62	23.23	增持
002179.SZ	中航光电	39.17	1.04	1.32	1.65	37.66	29.67	23.74	增持
002414.SZ	高德红外	16.54	0.09	0.27	0.36	183.78	61.26	45.94	增持
300123.SZ	亚光科技	8.43	0.1	0.41	0.58	84.3	19.94	14.09	未评级
300600.SZ	瑞特股份	17.02	1.3	0.68	0.81	13.09	25.05	21.12	未评级
600038.SH	中直股份	39.7	0.77	0.91	1.11	51.56	43.63	35.77	增持
600372.SH	中航电子	15.07	0.31	0.35	0.4	48.61	43.06	37.68	增持
600482.SH	中国动力	22.84	0.69	0.81	0.98	33.1	28.2	23.31	增持
600562.SH	国睿科技	14.69	0.35	0.21	0.26	41.97	69.95	56.5	增持
600760.SH	中航沈飞	32.41	0.51	0.62	0.76	63.55	52.27	42.64	买入
600764.SH	中国海防	22.15	0.21	0.25	0.31	107.37	89.00	72.45	未评级
600893.SH	航发动力	23.48	0.43	0.58	0.7	54.6	40.48	33.54	增持
600967.SH	内蒙一机	11.76	0.31	0.4	0.5	37.94	29.4	23.52	买入
600990.SH	四创电子	37.19	1.27	1.62	2.01	29.28	22.96	18.5	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级股票盈利预测来自 wind 一致预测）

6、风险提示

1) 装备列装进度不及预期；2) 行业估值下行风险；3) 军费投入及军改进展不及预期；4) 国企改革及军民融合进度不及预期；5) 相关推荐公司业绩不达预期；6) 相关公司资产注入的不确定性；7) 系统性风险。

【军工组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

苏立赞，负责军工行业研究；清华大学工学硕士，西北工大工学学士；军工行业7年工作经验，其中实体从业5年，证券研究2年。

邹刚，负责军工行业上市公司研究。上海交通大学硕士，大连理工大学学士；三年军方装备研究所工作经验。

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。