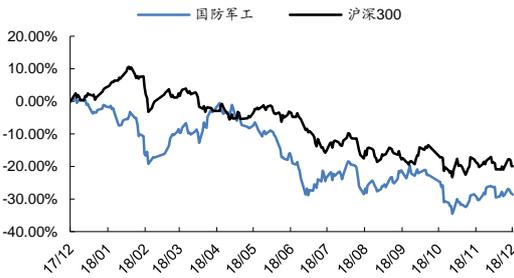


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
联系人: 苏立赞 S0350117080021  
联系人: 邹刚 S0350117090025  
zoug@ghzq.com.cn

## 国防建设是发展根基, 看好长期确定性投入

### ——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	0.4	-9.4	-27.4
沪深300	-1.9	-2.5	-20.8

#### 相关报告

- 《国防军工行业周报: 第三艘航母确认在建, 关注分系统和核心配套》——2018-12-02
- 《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

#### 投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 0.68%, 深证成指涨跌幅 0.68%, 沪深300 涨跌幅 0.28%, 创业板指涨跌幅 0.87%, 中小板指涨跌幅 0.80%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 0.07%。
- 国防建设是发展根基, 看好长期确定性投入。美国总统特朗普在推特上发文称未来会与中俄商讨削减军费, 受此影响, 本周军工板块市场表现受到明显的压制。我们认为我国国防建设有明确的发展规划, 不会受到特朗普言论影响。一方面, 我国国防建设仍处于追赶阶段, 本世纪中叶建成世界一流军队的目标明确; 另一方面, 我国国防支出 GDP 占比约为 1.3%, 仍低于 2.2% 的世界平均水平和美国 3% 的水平; 最后, 我国仍有很多主权问题尚未解决, 且中美关系的发展存在高度的不确定性, 强大的国防是维护国家主权和营造稳定发展环境的根本保障。我们看好我国国防建设的长期确定性发展和持续投入, 推荐投资者重点关注受益于军队转型发展的核心总装和配套企业, 重点推荐中航沈飞、中航飞机、内蒙一机、中航电子、中航机电、航天电器等。
- 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; 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	2018-12-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	14.71	0.17	0.21	0.26	86.53	70.05	56.58	增持
000818.SZ	航锦科技	10.17	0.37	0.74	0.88	27.49	13.74	11.56	买入
002013.SZ	中航机电	7.48	0.24	0.26	0.3	31.17	28.77	24.93	买入
002025.SZ	航天电器	24.42	0.73	0.9	1.07	33.45	27.13	22.82	增持
002179.SZ	中航光电	39.46	1.04	1.32	1.65	37.94	29.89	23.92	增持
002414.SZ	高德红外	19.74	0.09	0.27	0.36	219.33	73.11	54.83	增持
300600.SZ	瑞特股份	18.82	1.3	1.66	2.04	14.48	11.34	9.23	买入
600038.SH	中直股份	39.37	0.77	0.91	1.11	51.13	43.26	35.47	增持
600372.SH	中航电子	14.69	0.31	0.35	0.4	47.39	41.97	36.73	增持
600482.SH	中国动力	22.46	0.69	0.81	0.98	32.55	27.73	22.92	增持
600562.SH	国睿科技	14.15	0.35	0.21	0.26	40.43	67.38	54.42	增持
600760.SH	中航沈飞	31.23	0.51	0.62	0.76	61.24	50.37	41.09	买入
600893.SH	航发动力	23.6	0.43	0.58	0.7	54.88	40.69	33.71	增持
600967.SH	内蒙一机	11.37	0.31	0.4	0.5	36.68	28.43	22.74	买入
600990.SH	四创电子	36.18	1.27	1.62	2.01	28.49	22.33	18.0	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 内容目录

1、 本周市场表现.....	5
2、 本周公司重要公告.....	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

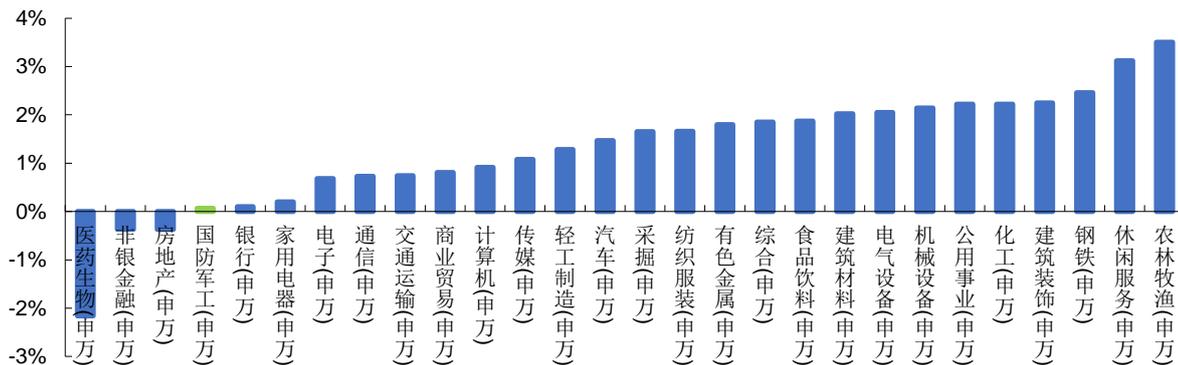
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 0.68%，深证成指涨跌幅 0.68%，沪深 300 涨跌幅 0.28%，创业板指涨跌幅 0.87%，中小板指涨跌幅 0.80%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 0.07%。

**国防建设是发展根基，看好长期确定性投入。**美国总统特朗普在推特上发文称未来会与中俄商讨削减军费，受此影响，本周军工板块市场表现受到明显的压制。我们认为我国国防建设有明确的发展规划，不会受到特朗普言论影响。一方面，我国国防建设仍处于追赶阶段，本世纪中叶建成世界一流军队的目标明确；另一方面，我国国防支出 GDP 占比约为 1.3%，仍低于 2.2%的世界平均水平和美国 3%的水平；最后，我国仍有很多主权问题尚未解决，且中美关系的发展存在高度的不确定性，强大的国防是维护国家主权和营造稳定发展环境的根本保障。我们看好我国国防建设的长期确定性发展和持续投入，推荐投资者重点关注受益于军队转型发展的核心总装和配套企业，重点推荐中航沈飞、中航飞机、内蒙一机、中航电子、中航机电、航天电器等。

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

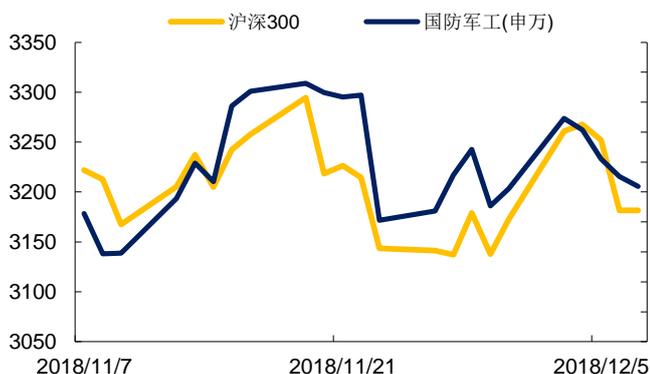
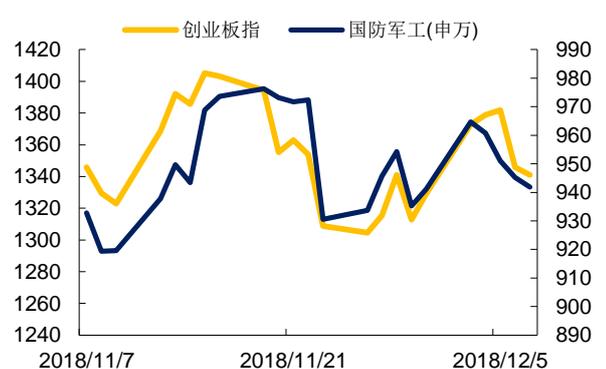


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



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)

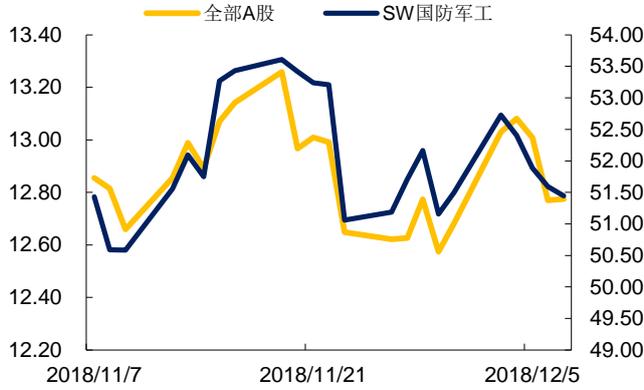
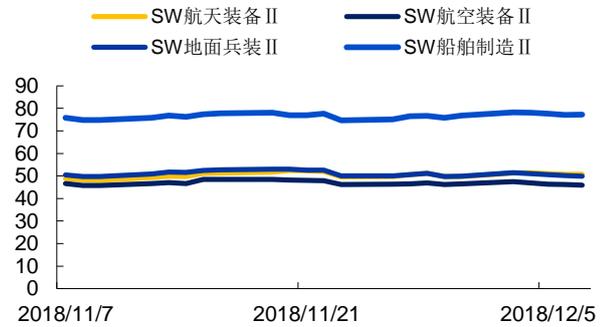


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源：Wind、国海证券研究所

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 (%)
000519.SZ	中兵红箭	6.91	3.60	-29.85
000547.SZ	航天发展	8.17	0.49	-24.56
000738.SZ	航发控制	12.36	1.81	-18.98
000768.SZ	中航飞机	14.71	-1.87	-12.43
002013.SZ	中航机电	7.48	-3.23	4.20
002023.SZ	海特高新	9.25	6.20	-10.28
002151.SZ	北斗星通	21.53	0.33	-32.57
002190.SZ	成飞集成	16.90	-3.43	-21.90
002297.SZ	博云新材	6.53	6.18	-42.11
002413.SZ	雷科防务	5.47	-1.44	-45.01

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 (%)
300424.SZ	航新科技	16.48	-5.50	-29.66
600562.SH	国睿科技	14.15	-3.68	-23.02
600760.SH	中航沈飞	31.23	-3.64	-10.49
002190.SZ	成飞集成	16.90	-3.43	-21.90
600967.SH	内蒙一机	11.37	-3.32	-5.43

002013.SZ	中航机电	7.48	-3.23	4.20
600150.SH	*ST 船舶	13.00	-3.06	-47.30
300008.SZ	天海防务	2.95	-2.96	-57.11
600072.SH	中船科技	7.47	-2.86	-42.67
300424.SZ	航新科技	16.48	-5.50	-29.66

资料来源：Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【新研股份】**关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：新疆机械研究院股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月份实施了股份回购，现将回购进展情况公告如下：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4,613,732股，成交金额为人民币26,991,814.40元（不含手续费），回购股份占公司总股本的比例为0.309%，最高成交价为6.48元/股，最低成交价为5.45元/股。截至目前，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为7,439,232股，占公司目前总股本的比例约为0.499%，最高成交价为7.76元/股，最低成交价为5.25元/股，支付的资金总金额为44,520,665.40元（不含手续费）。

**【中航重机】**关于拟转让中航世新燃气轮机股份有限公司股份暨关联交易的公告：中航重机股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司贵州安大航空锻造有限责任公司（以下简称“安大公司”）拟分别将其持有中航世新5,130万股（57%）的股份、80万股（0.89%）的股份通过协议转让的方式转让给贵州金江航空液压有限责任公司（以下简称“金江公司”）。本次转让价格以经有关国有资产管理部备案认可的标的公司截至评估基准日的净资产评估值为依据确定。即：金江公司向中航重机支付的股份转让对价=经备案认可的标的公司净资产评估值\*57%，金江公司向安大公司支付的股份转让对价=经备案认可的标的公司净资产评估值\*0.89%。若净资产评估值为负数，则转让价格为1元。本次交易的转让方和受让方实际控制人均为航空工业集团，符合协议转让的条件，同时构成关联交易。

**【星网宇达】**关于拟变更非独立董事及聘任董事会秘书的公告：北京星网宇达科技股份有限公司（以下简称“公司”或“星网宇达”）董事会于近日收到公司董事刘玉双女士的书面辞职报告，刘玉双女士因个人原因申请辞去公司董事的职务。辞职后，刘玉双女士不再担任公司任何职务。刘玉双女士的辞职不会影响公司生产经营和管理的正常进行。截至本公告披露之日，刘玉双女士持有公司股票1,600,000股，占公司总股本1%，刘玉双女士在辞去董事职务后仍将遵守《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定。2018年12月5日，公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于拟变更非独立董事的议案》，董事会同意提名吴萍女士为第三届董事会非独立董事，并将该议案提交公司2018年第三次临时股东大会审议，任期为自股东大会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

**【中国重工】关于控股股东增持公司股份达到 1%暨增持计划完成的公告：**自 2018 年 10 月 12 日至 2018 年 12 月 6 日，中船重工已通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份 110,729,698 股，占公司总股本的 0.4840%，增持均价为 4.137 元/股，对应增持金额为 458,070,980.34 元。本次增持计划实施完毕。在本次增持计划之前，自 2018 年 8 月 8 日至 2018 年 10 月 11 日期间，中船重工已累计增持公司股份 122,210,018 股，占公司总股本的 0.5341%。综上，自 2018 年 8 月 8 日起，中船重工已合计增持公司股份 232,939,716 股，占公司总股本的 1.0181%，增持比例合计已达到 1%，合计增持金额为 957,106,994.77 元。

**【中航沈飞】关于股东部分股份解除质押的公告：**浙江南洋科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司股东邵奕兴先生通知，获悉邵奕兴先生将其持有的本公司部分股份解除质押，截至本公告披露日，邵奕兴先生共持有公司股份 120,272,398 股，占公司总股本的 12.71%，本次股份解除质押后，邵奕兴先生所持有的公司股份处于质押状态的数量为 5,500 万股，占公司总股本的 5.81%。

**【安达维尔】关于部分高级管理人员变更及变更财务负责人的公告：**北京安达维尔科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 5 日召开第一届董事会第三十二次会议，会议审议通过《关于部分高级管理人员变更及变更财务负责人的议案》。现将具体情况公告如下：同意免去乔少杰先生、雷录年先生、孙艳玲女士的副总经理的职务，同意免去徐艳波女士总经理助理及财务负责人的职务，同意免去葛永红先生、王洪涛先生、李小会女士总经理助理的职务。经董事长、总经理赵子安先生提名、董事会提名委员会审核，同意改聘公司原总经理助理葛永红先生及原总经理助理王洪涛先生为公司副总经理，同意聘任熊涛先生为公司总经理助理兼财务负责人，同意聘任赵雷诺先生为公司总经理助理，以上高管任期为本次董事会决议通过之日起三年。

**【爱乐达】关于参与设立投资基金的进展公告：**成都爱乐达航空制造股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第二次会议审议通过了《关于参与设立投资基金的议案》，同意公司作为有限合伙人参与设立成都盈创德弘航空创业投资合伙企业（有限合伙）。经营范围包括创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）

**【华测导航】关于拟购买土地使用权及新建厂房的公告：**公司拟在上海市青浦工业园区购买土地使用权 46 亩，土地性质为二类工业用地，以产业项目方式出让，项目类型为工业用地产业类，出让年限为 50 年，所需资金均由公司自筹解决。此地块将作为公司新增用地，用于新建厂房，预计土地购买及新建厂房总投资 35,000 万元，其中固定资产总投资 30,000 万元，设备投资 5,000 万元。

**【航发科技】关于全资子公司完成工商注销登记的公告：**中国航发航空科技股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2017 年 3 月 30 日、2017 年 4 月 21 日召开了第五届董事会第十三次会议同意公司吸收合并全资子公司一四川成发普睿玛机械工业制造有限责任公司（以下简称“成发普睿玛”），其全部资产、负债、人员和业务由公司承接，吸收合并完成后注销成发普睿玛的法人资格，授权公司经营管理层办理与吸收合并子公司的相关事宜。2018 年 12 月 4 日，公司收到成都市金牛区市场和质量技术监督局《准予注销登记通知书》（（金合）登记内销

字〔2018〕第 002 号」，准予成发普睿玛注销登记。

【中航重机】关于控股子公司中航（沈阳）高新科技有限公司解散暨关联交易的公告：中航重机股份有限公司（以下简称“公司”或“中航重机”）于 2018 年 12 月 5 日召开第六届董事会第五次临时会议，审议通过了《关于控股子公司中航（沈阳）高新科技有限公司解散的议案》，同意解散并注销控股子公司中航（沈阳）高新科技有限公司（以下简称“高新公司”）。由于注销高新公司未对公司整体业务发展和盈利水平产生重大影响，因此，不会对公司本年度及未来合并报表产生实质性的影响。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 改装航母 增购百架 F-35: 日防卫省提交新版防卫大纲

参考消息网 12 月 7 日报道 据日本《东京新闻》12 月 6 日报道称，近日防卫省向执政党提交了作为防卫力整備指针的防卫计划大纲框架方案，新大纲和新的中期防卫力整備计划将会在 12 月 18 日的内阁会议上通过。关于新大纲，日本政府正在进行协调，写入有关海上自卫队的出云级直升机航母改装成常规航母的内容。据此，执政党同意，在计划采购的约 100 架 F-35 战机中包括部分作为舰载机的 F-35B。

#### 2. 叙利亚库尔德武装生擒 IS 高级头目 巴格达迪仍下落成谜

参考消息网 12 月 7 日报道 据路透社 11 月 30 日报道称，美国支持的叙利亚民主军称，他们抓获了极端组织“伊斯兰国”一名高级头目乌萨马·阿韦德，该人曾为“伊斯兰国”首领阿布·贝克尔·巴格达迪担任助手。“伊斯兰国”在叙利亚和伊拉克建立的所谓“哈里发国”在军事攻击下土崩瓦解，目前其首领巴格达迪的下落仍然是个谜。

#### 3. 非洲极端组织开始使用无人机：侦察政府军情况并发动袭击

参考消息网 12 月 7 日报道 据美联社 11 月 29 日报道称，尼日利亚总统 11 月 29 日称，该国境内的极端分子已经开始使用无人机。根据总部设在华盛顿的智库新美国基金会的“无人机世界”项目称，这似乎首次证实了非洲的极端组织在使用无人机。利比亚武装分子已经在这个混乱的北非国家中使用无人机进行侦察。近期，针对尼日利亚军方的致命袭击在增加。事实证明，极端分子在尼日利亚东北部使用无人机进行侦察已经证明是导致袭击死灰复燃的一个“关键因素”。

#### 4. 抛弃“专守防卫” 日本拟采购高超音速导弹 射程超 300 公里

参考消息网 12 月 6 日报道 据《日本经济新闻》12 月 5 日报道称，日本政府分别向有识之士恳谈会、自民党和公明党工作小组提交了将于 12 月中旬由内阁确定的防卫计划大纲和中期防卫力整備计划的基本内容。包括采购速度超过 5 马赫的高超音速导弹和“高速滑空弹”等远程导弹。报道称，新型导弹将全部由防卫省研发并用于离岛防卫。此外还计划研发可在海中自由航行、用于情报收集的无

人潜水设备。

#### 5.防空反导反装甲全能 俄军尖端激光武器进入战斗值班

参考消息网 12 月 7 日报道 据俄罗斯《消息报》网站 12 月 5 日报道称，基于新物理原理的“佩列斯韦特”激光系统已于 12 月 1 日在俄军进入试验性战斗值班。报道称，接装激光系统的部队全员在莫扎伊斯基军事航天学院基地和一些工业企业接受了理论知识与实际应用的培训。在掌握新武器的过程中，俄军官兵们学习演练了激光系统的部署和使用前准备。

#### 6.美海军将以战斗机编队致敬老布什葬礼

参考消息网 12 月 6 日报道 据美国海军学会网站 12 月 4 日报道称，美国海军将在 12 月 6 日向前海军飞行员、第 41 任总统乔治·H·W·布什致敬，作为在得克萨斯州举行的葬礼的一部分，规模空前的 21 架飞机将以“悼念队形”悼念老布什。一名海军航空兵军官对美国海军学会新闻网站说，这样规模的“悼念队形”是前所未有的，反映了老布什作为海军飞行员的遗产以及他与海军航母战斗群的关系。

#### 7.我运 20 相对伊尔 76 有三大优势 改装加油机优于伊尔 78

新浪军事 12 月 7 日报道 最新消息中国已经在运-20 大型运输机基础上改装空中加油机，它的研制成功，解决了中国空军缺少大型空中加油机的问题，有力提高了中国空军远程作战能力。根据海外资料，运-20 最大起飞重量可以达到 220 吨，最大载荷超过 50 吨，配备 4 部 D-30KP-2 涡扇发动机，由于运-20 采用了超临界机翼、电传达操纵/主动控制技术、飞行管理系统、综合航空电子系统，因此战术技术指标超过了伊尔-76 运输机，这样运-20 改装为空中加油机，整体性能也要超过伊尔-78 空中加油机。

#### 8.中国空军歼 10 战机 6 机编队飞越长城 俯瞰大好河山

新浪军事 12 月 8 日报道 6 日当天，华北地区大幅度降温，气象条件给飞行训练带来诸多困难和挑战。担任编队长机的飞行表演队队长曹振忠介绍，“山区低空飞行气流乱流多、颠簸很严重，保持飞行编队稳定难上加难，而飞行员们直面挑战，越是艰难越向前。”崇山峻岭间，巍峨的长城似一条巨龙蜿蜒盘旋，6 架歼-10 从长城上空飞过，划出一道道壮美航迹。

#### 9.美媒称中国开始主导军用无人机市场

参考消息网 12 月 6 日报道 美国战略之页网站 12 月 3 日发布题为《中国无人机主导两用市场》的文章称，中国已经主导商用无人机和 4 轴飞行器市场，并正在主导军用无人机市场。最近的一个例子是，中国一家公司介绍了“河豚” A2 武装无人直升机。这是能够携带武器（1 挺机枪）的最小无人直升机。文章认为，“河豚”主打商用市场，但显然也有军事用途。较小型的中国 4 轴飞行器在商业市场上占据主导地位，并被军队和警察广泛使用。“河豚”的最大起飞重量为 35 公斤。“河豚”只是众多较大的无人直升机中最新的一款，这些无人机受到军事

组织的欢迎。

#### 10.俄媒回顾东京审判：日寇罪恶滔天 大屠杀和细菌战罪魁逍遥法外

参考消息网 12 月 5 日报道 俄新社 11 月 12 日发表安德烈·科茨的文章《远东的噩梦：为何南京大屠杀策划者仍逍遥法外？》称，29 名被告人、近千次开庭、7 人被判死刑——这是 70 年前，历时 2 年于 1948 年 11 月 12 日结束的远东国际军事法庭（又称东京审判）的结果。来自 11 个国家的法官代表对二战期间犯有战争罪行的日本最高军政领导进行审判。但由于美方的强烈要求，远非全部罪犯都受到了应有惩罚。

## 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	2018-12-07		EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
000768.SZ	中航飞机	14.71	0.17	0.21	0.26	86.53	70.05	56.58	增持	
000818.SZ	航锦科技	10.17	0.37	0.74	0.88	27.49	13.74	11.56	买入	
002013.SZ	中航机电	7.48	0.24	0.26	0.3	31.17	28.77	24.93	买入	
002025.SZ	航天电器	24.42	0.73	0.9	1.07	33.45	27.13	22.82	增持	
002179.SZ	中航光电	39.46	1.04	1.32	1.65	37.94	29.89	23.92	增持	
002414.SZ	高德红外	19.74	0.09	0.27	0.36	219.33	73.11	54.83	增持	
300600.SZ	瑞特股份	18.82	1.3	1.66	2.04	14.48	11.34	9.23	买入	
600038.SH	中直股份	39.37	0.77	0.91	1.11	51.13	43.26	35.47	增持	
600372.SH	中航电子	14.69	0.31	0.35	0.4	47.39	41.97	36.73	增持	
600482.SH	中国动力	22.46	0.69	0.81	0.98	32.55	27.73	22.92	增持	

重点公司	股票	2018-12-07		EPS		PE		投资	
600562.SH	国睿科技	14.15	0.35	0.21	0.26	40.43	67.38	54.42	增持
600760.SH	中航沈飞	31.23	0.51	0.62	0.76	61.24	50.37	41.09	买入
600893.SH	航发动力	23.6	0.43	0.58	0.7	54.88	40.69	33.71	增持
600967.SH	内蒙一机	11.37	0.31	0.4	0.5	36.68	28.43	22.74	买入
600990.SH	四创电子	36.18	1.27	1.62	2.01	28.49	22.33	18.0	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 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。