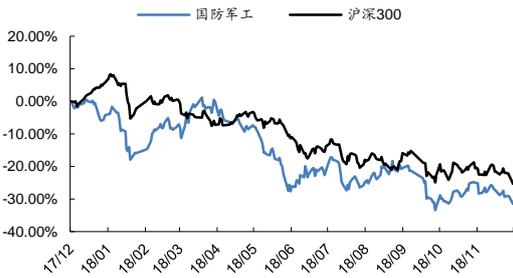


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 联系人: 苏立赞 S0350117080021
 联系人: 邹刚 S0350117090025
 zoug@ghzq.com.cn

目录调整是为鼓励参与,看好优质企业长期发展

——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	-8.4	-13.8	-32.0
沪深300	-6.1	-11.2	-25.5

相关报告

《国防军工行业周报: 美国军费将再创新高, 国防建设重要性凸显》——2018-12-16

《国防军工行业周报: 国防建设是发展根基, 看好长期确定性投入》——2018-12-09

《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

投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-2.99%, 深证成指涨跌幅-3.83%, 沪深300涨跌幅-4.31%, 创业板指涨跌幅-3.06%, 中小板指涨跌幅-4.88%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-3.07%。

■ 目录调整是为鼓励参与, 看好优质企业长期发展。中国证券报报道, 有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整, 许可范围将缩小。由于目录内企业享受增值税免征等税收优惠, 市场担忧目录范围的缩小将使得部分配套企业受到影响, 受此影响部分军工标的出现大幅调整。我们认为, 武器装备科研生产许可目录缩小的核心目的是扩大军工开放, 减小制度门槛, 吸引和鼓励优质企业参与军工配套; 在这个初衷下, 虽然是否在目录内与税收优惠直接挂钩, 但管理部门或将制定配套支持政策, 以保持企业参与军工配套的积极性。我们认为武器装备科研生产许可目录减少总体是对军工行业发展的促进, 在市场更加开放的导向下, 具有核心技术壁垒的优质企业市场地位有望进一步提升, 看好优质企业的长期发展, 推荐投资者关注中航电子、中航机电、航天电器、中航光电等。

■ 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	2018-12-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	13.68	0.17	0.21	0.26	80.47	65.14	52.62	增持
000818.SZ	航锦科技	9.06	0.37	0.74	0.88	24.49	12.24	10.3	买入
002013.SZ	中航机电	6.52	0.24	0.26	0.3	27.17	25.08	21.73	买入
002025.SZ	航天电器	21.48	0.73	0.9	1.07	29.42	23.87	20.07	增持
002179.SZ	中航光电	32.71	1.04	1.32	1.65	31.45	24.78	19.82	增持
002414.SZ	高德红外	20.82	0.09	0.2	0.3	231.33	104.1	69.4	增持
300600.SZ	瑞特股份	16.6	1.3	1.66	2.04	12.77	10.0	8.14	买入
600038.SH	中直股份	38.4	0.77	0.91	1.11	49.87	42.2	34.59	增持
600372.SH	中航电子	13.64	0.31	0.35	0.4	44.0	38.97	34.1	增持
600482.SH	中国动力	22.07	0.69	0.81	0.98	31.99	27.25	22.52	增持
600562.SH	国睿科技	13.44	0.35	0.21	0.26	38.4	64.0	51.69	增持
600760.SH	中航沈飞	30.08	0.51	0.62	0.76	58.98	48.52	39.58	买入
600893.SH	航发动力	21.99	0.43	0.58	0.7	51.14	37.91	31.41	增持
600967.SH	内蒙一机	10.62	0.31	0.4	0.5	34.26	26.55	21.24	买入
600990.SH	四创电子	34.5	1.27	1.62	2.01	27.17	21.3	17.16	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

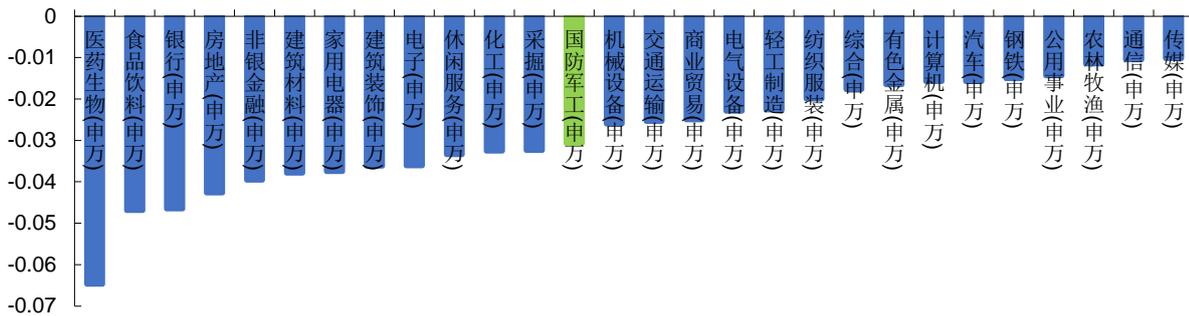
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-2.99%，深证成指涨跌幅-3.83%，沪深 300 涨跌幅-4.31%，创业板指涨跌幅-3.06%，中小板指涨跌幅-4.88%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-3.07%。

目录调整是为鼓励参与，看好优质企业长期发展。中国证券报报道，有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整，许可范围将缩小。由于目录内企业享受增值税免征等税收优惠，市场担忧目录范围的缩小将使得部分配套企业受到影响，受此影响部分军工标的出现大幅调整。我们认为，武器装备科研生产许可目录缩小的核心目的是扩大军工开放，减小制度门槛，吸引和鼓励优质企业参与军工配套；在这个初衷下，虽然是否在目录内与税收优惠直接挂钩，但管理部门或将制定配套支持政策，以保持企业参与军工配套的积极性。我们认为武器装备科研生产许可目录减少总体是对军工行业发展的促进，在市场更加开放的导向下，具有核心技术壁垒的优质企业市场地位有望进一步提升，看好优质企业的长期发展，推荐投资者关注中航电子、中航机电、航天电器、中航光电等。

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

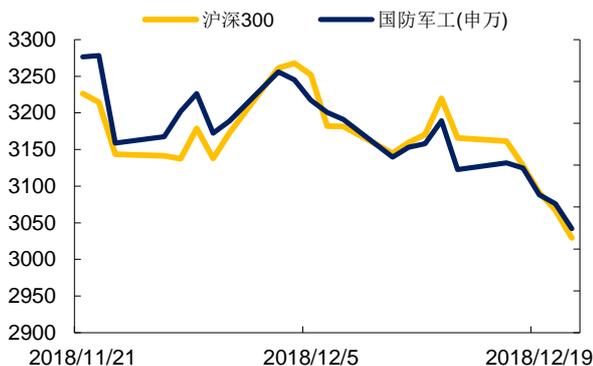
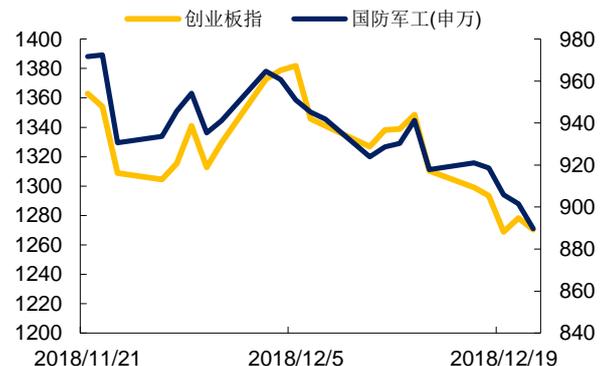


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



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)

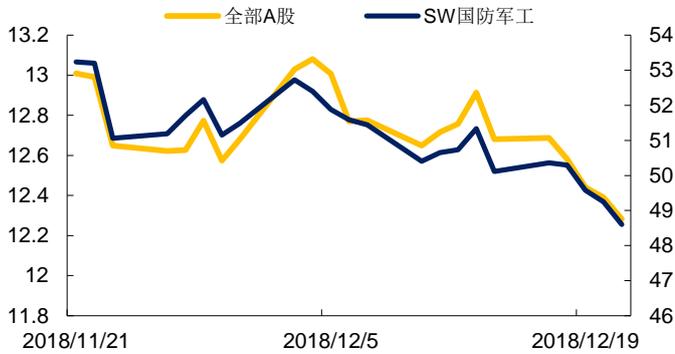
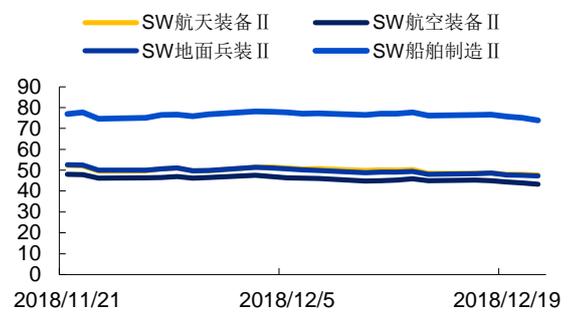


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



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 (%)
002935.SZ	天奥电子	41.51000	3.3358	48.7281
300589.SZ	江龙船艇	11.19000	2.6606	-19.1083
300722.SZ	新余国科	30.15000	2.3074	-0.9042
002933.SZ	新兴装备	41.25000	2.3065	27.5905
601606.SH	长城军工	12.03000	1.9492	150.6250
600862.SH	中航高科	5.87000	1.9097	-39.8566
300008.SZ	天海防务	2.74000	1.1070	-58.4120
002190.SZ	成飞集成	16.48000	1.0423	-24.9203
300397.SZ	天和防务	9.73000	0.7246	-49.1906
000738.SZ	航发控制	12.25000	0.4098	-23.0243

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 (%)
002013.SZ	中航机电	6.52000	-12.3656	-13.3497
300159.SZ	新研股份	4.82000	-9.5685	-53.4518
300034.SZ	钢研高纳	9.04000	-7.5665	-23.3230
600038.SH	中直股份	38.40000	-7.1342	-18.4051
002023.SZ	海特高新	9.81000	-6.3037	-15.5766
300123.SZ	亚光科技	8.47000	-5.2573	-30.0036
300456.SZ	耐威科技	21.19000	-4.9776	-31.0904

600184.SH	光电股份	10.29000	-4.8983	-44.4502
600150.SH	*ST 船舶	12.28000	-4.8799	-50.2229
300600.SZ	瑞特股份	16.60000	-4.8711	-36.7227

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【中国重工】关于出售资产暨关联交易的公告: 2018年12月18日, 中国船舶重工股份有限公司(以下简称“公司”)审议通过了《关于公司出售资产暨关联交易的议案》, 为避免海工业务持续低迷对公司整体效益的负面影响, 同意公司全资子公司大连船舶重工集团有限公司(以下简称“大船重工”)之全资子公司山海关船舶重工有限责任公司(以下简称“山船重工”)将其持有的山海关造船重工有限责任公司(以下简称“山造重工”)53.01%的股权、全资子公司武昌船舶重工集团有限公司(以下简称“武船重工”)将其持有的青岛武船重工有限公司(以下简称“青岛武船”)67%的股权(以下统称“标的股权”, 山造重工及青岛武船统称“标的公司”)出售给中国船舶重工集团有限公司(以下简称“中船重工集团”)。中船重工集团为公司控股股东, 因此本次交易构成关联交易。

【航天发展】关于股东股份质押的公告: 2018年12月17日, 航天工业发展股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)接到公司控股股东中国航天科工集团有限公司一致行动人南京基布兹航天科技投资中心(有限合伙)(以下简称“基布兹”)函告, 获悉基布兹所持有的本公司有限售条件流通股 51,200,000股(占本公司总股本 3.58%)被质押, 截至公告披露日, 基布兹持有本公司股份 89,678,789股, 占公司总股本的 6.27%; 基布兹所持本公司股份累计被质押 64,740,000股, 占公司总股本的 4.53%。

【航天彩虹】关于股东部分股份解除质押的公告: 航天彩虹无人机股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司股东邵雨田先生通知, 获悉邵雨田先生将其所持有的公司部分股份解除质押, 截至本公告披露日, 邵雨田先生共持有公司股份 2010万股, 占公司本公司及董事会全体成员保证信息披露内容真实、准确和完整, 没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。总股本的 2.12%, 本次股份解除质押后, 其所持有公司股份累计被质押的数量为 0股, 占公司总股本的 0%。

【合众思壮】关于注销子公司的公告: 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”)于2018年12月19日召开第四届董事会第三十四次会议, 审议通过了《关于注销子公司的议案》。同意注销控股子公司天津合众思壮海洋科技有限公司(以下简称“天津海洋”)。本次注销前, 公司持有天津海洋 51%的股权。根据《公司章程》的有关规定, 本次注销事项在董事会审批权限内, 无需提交股东大会。本次注销事项不涉及关联交易, 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。

【合众思壮】关于公司对外担保公告: 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”)向南京银行股份有限公司北京分行申请综合授信贷

款人民币 1 亿元，期限 12 个月，北京市文化科技融资担保有限公司、郭信平先生、唐琬君女士提供最高额保证担保。公司全资子公司广州吉欧电子科技有限公司之全资子公司武汉合众思壮空间信息有限公司以相关资产、公司以持有的合众思壮北斗导航有限公司 100% 股权为北京市文化科技融资担保有限公司为我公司向南京银行股份有限公司北京分行申请综合授信担保提供反担保。公司向南京银行股份有限公司北京分行申请综合授信贷款人民币 6,000 万元，期限 12 个月，公司全资子公司合众思壮北斗导航有限公司、郭信平先生、唐琬君女士为我公司向南京银行股份有限公司北京分行申请综合授信提供最高额保证担保。

【长城军工】关于以自有资金对子公司增资的公告：安徽长城军工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 19 日召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于以自有资金对子公司增资的议案》，同意以自有资金对子公司东风机电、红星机电进行增资，并通过红星机电对金星预应力进行增资，增资总额为人民币 12,424.24 万元。增资完成后，东风机电等子公司仍为公司全资子公司。本次增资不构成公司关联交易和重大资产重组，在董事会审批权限范围内，不需要提交公司股东大会审议。

【长城军工】关于选举公司副董事长的公告：安徽长城军工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 19 日召开第三届董事会第五次会议，会议审议了《关于选举公司副董事长的议案》，经与会董事充分讨论，同意推选蒋宗明先生为公司第三届董事会副董事长，任期至第三届董事会届满为止。

【中国重工】关于聘任证券事务代表的公告：中国船舶重工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 18 日召开第四届董事会第十四次会议，审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》，同意聘任王锦女士为公司证券事务代表，任期同本届董事会任期相同。王锦女士已取得董事会秘书资格证书，其任职资格符合《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在受到中国证监会、上海证券交易所及其他有关部门处罚的情形。截至本公告披露日，王锦女士未持有公司股票，与公司的董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5% 以上的股东不存在关联关系。

【航天发展】关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项完成资产过户的公告：航天工业发展股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已经中国证监会于 2018 年 11 月 28 日出具的《关于核准航天工业发展股份有限公司向王建国等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》核准。北京锐安科技有限公司（以下简称“锐安科技”）已完成工商变更登记，并于 2018 年 12 月 3 日取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的《营业执照》。本次变更后，锐安科技 43.34% 股权已过户至公司名下，锐安科技成为公司的重要参股公司。南京壹进制信息技术股份有限公司（已更名为南京壹进制信息科技有限公司，以下简称“壹进制”）已完成工商变更登记，并于 2018 年 12 月 5 日取得南京市工商行政管理局核发的《营业执照》。本次变更后，壹进制 100% 股权已过户至公司名下，壹进制成为公司的全资子公司。航天开元科技有限公司（以下简称“航天开元”）已完成工商变更登记，并于 2018 年 12 月 18 日取得北京市工商行政管理局西城分局核发的《营业执照》。本次变更后，航天开元 100% 股权已过户至公司名下，航天开元成为公司的全资子公司。

【中海达】关于公司参与设立产业投资基金的公告：广州中海达卫星导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司广州源合智创股权投资管理有限公司（以下简称“源合智创”）与江西华章凯风资产管理有限公司（以下简称“华章凯风”）共同发起设立围绕科技旅游产业领域中的优秀企业或项目为投资标的的产业投资基金—共青城华章智创合文旅产业投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，具体以工商核准注册为准，以下简称“产业基金”），产业基金的出资规模为5,200万元人民币。其中，华章凯风担任产业基金的普通合伙人、管理人和执行事务合伙人，出资100万元；源合智创担任普通合伙人，出资100万元；公司、华章天地传媒投资控股集团有限公司（以下简称“华章控股”）、郑国斌作为产业基金的有限合伙人，分别对应出资1,000万元、2,268万元、1,732万元。本次交易事项无需提交股东大会审议。本次交易事项不构成关联交易。

3、本周行业重要新闻

1.中国又一款重要装备下线 为建造核航母打下技术基础

新浪军事 12月21日报道 12月15日，大连华锐重工集团股份有限公司召开出产发布会，宣布由该公司研制的世界最大22000标箱集装箱船用曲轴正式下线出产。该曲轴采用对接式结构，总长度23.519米，重量达488吨，是目前全球最重的船用曲轴，该曲轴下线后将随发动机一起安装于船。值得注意的是，大型半组合曲轴虽然不能直接应用于大型航母甚至核动力航母上，但是，其模锻工艺确实先进军用船舶上轴系的关键核心技术，特别是日本室兰制钢、韩国斗山重工等世界只能企业对我实施技术封锁，掌握先进精锻技术就显得十分重要。

2.美刊称中国海军崛起导致美濒海舰还未使用或已过时

参考消息网 12月20日报道 美国《大众机械》月刊网站12月19日报道称，因引擎故障停止服役两年多的“自由”号濒海战斗舰将重返舰队。当然，对于“自由”号来说这是个好消息，但漫长的修复过程凸显美国海军在这种新型舰艇上遇到的大量问题——在还没有真正投入使用前，这种舰艇可能就已经过时。在2008年开始服役时，“自由”号被当成一种新型舰艇，即濒海战斗舰中的第一艘。报道称，但10年来，情况发生了很大变化。不断变化的地缘政治环境，包括中国海军的崛起，使得濒海战斗舰基本上已经没有用武之地。

3.与核弹并列 五角大楼拟将网络攻击纳入“大规模杀伤性武器”

参考消息网 12月21日报道 美国石英财经网站12月19日发表贾斯廷·罗尔利希的文章《五角大楼认为网络战会成为下一个大规模杀伤性武器》称，多年来，“大规模杀伤性武器”这个词指的是客观存在的威胁：核弹、化学武器袭击和生物战。然而，美国国防部官员正在扩大这一概念的范围，将进攻性网络作战包括在内。他们认为，网络战的威胁非常大，以至于他们正在向学者、研究机构和非营利组织请教应对可能出现的网络大决战的方法。近日，五角大楼打击大规模杀伤性武器的先进系统与概念项目（PASCC）发出请求，希望这些个人和组织出具报告，从而帮助美国为应对此类袭击做好准备。

4.美媒揭秘美苏在阅兵式上情报战：轰炸机飞6遍愚弄中情局

参考消息网 12 月 21 日报道 美国《大众机械》月刊网站 12 月 20 日发表凯尔·沟上的文章《中情局是如何通过观看苏联阅兵来发现新的军事技术》称，冷战时期，美国中央情报局只是通过到场观看苏联阅兵式了解关于苏联新式武器系统的信息。苏联经常举行莫斯科红场阅兵式，旨在炫耀苏联的实力。不过，苏联人也盯上了中情局，至少发生过一个众所周知的事件，那就是，苏联愚弄了西方情报机构，让他们误以为苏联拥有比实际数量多得多的战略轰炸机。1955 年 7 月，在苏联的“航空节”阅兵式上，苏联 10 架“野牛”战略轰炸机成队形在上空飞过，先后飞了 6 次。结果，美国情报机构误以为苏联人在这次阅兵式上出动了 60 架轰炸机，而不是 10 架，实际上，苏联人当时只有 23 架“野牛”轰炸机。

5.法军方称太空已成重要战场：中美反卫星能力令人印象深刻

参考消息网 12 月 21 日报道 法新社 12 月 19 日发表题为《“太空成为较量场所”》的报道，法国国家航天研究中心 19 日成功发射一颗军事情报用途的光学侦察卫星 CSO-1。负责制订和实施法军太空战略的法国联合太空司令部司令米歇尔·弗里德兰将军指出，在军事行动上不可或缺的太空“已经成为”国家间“较量的场所”。报道认为，太空面临的威胁包括间谍活动，去年就有一颗俄罗斯卫星接近法国的一颗卫星。同样存在的还有干扰企图。像中国或美国等国家拥有可以摧毁卫星的动力学手段，也存在能量制导武器（激光等）可以让一颗卫星失效。

6.印军列装最新国产登陆舰：“印度制造”性能加强

参考消息网 12 月 21 日报道 印度 zee 新闻网站 12 月 19 日发表题为《海军正式列装“印度制造”强化版多用途登陆舰》的报道称，一艘多用途登陆舰 19 日在布莱尔港正式列装印度海军。这艘名为 L-55 的登陆舰是由加尔各答市的加登里奇造船工程公司本土制造，奉印海军副参谋长阿吉特·库马尔中将之命正式服役。根据“印度制造”计划，加登里奇造船工程公司正在完成印度海军 8 艘多用途登陆舰的订单。剩下的 3 艘已进入到生产的高级阶段，预计将在未来一年内交付。

7.军情锐评：美军复制歼-20 当假想敌机 或为未来东亚对抗做准备

参考消息网 12 月 21 日报道 近日，香港《南华早报》网站发表文章称，美军“空中优势中心”指挥官已证实此前网络上流传的在美国佐治亚州发现的中国歼-20 隐身战机全尺寸模型，确系美海军陆战队用于进行地面假想敌训练。西方专家称，此举意味着美军已将中国空军当作重大威胁。

8.为两国紧张关系降温 美批准向土耳其出售“爱国者”导弹

参考消息网 12 月 21 日报道 俄罗斯卫星通讯社 12 月 19 日援引美国国防部国防安全合作局发布的消息称，美国务院已批准了向土耳其出售“爱国者”反导系统及相关设备的交易，总价为 35 亿美元。报道称，有关批准出售“爱国者”导弹的消息，是在美土两国因一系列问题而导致关系紧张的背景下发布的。土耳其计划购买俄罗斯 S-400 防空导弹系统，华盛顿对此表示强烈反对，并威胁实施制裁。

9. 英防务部门频遭网袭：瞄准核潜越来越多防务机密被敌对国家盗走

参考消息网 12 月 21 日报道 英国天空新闻频道网站 12 月 18 日发表题为《英国防务部门面临的网络安全破坏活动增多》的报道称，随着英国防务部门今年面临的安全破坏活动增多，越来越多的英国防务机密被泄露给敌对国家。报道认为，这些报告涉及事故可能是重大的。英国国防部认为承认这些事故发生的话，有可能危及国家安全。

10. 中国造首艘 054P 开工配大杀器 巴铁：再不用怕印度航母

新浪军事 12 月 21 日报道 12 月 19 日，巴基斯坦海军从中国引进第 1 艘 054A 型护卫舰在中船重工沪东中华造船公司开工，从现场展板来看，巴基斯坦海军版的 054A 型护卫舰似乎配备了 CM-302 超音速反舰导弹，如果消息属实，表明巴基斯坦海军成为 CM-302 超音速反舰导弹第一个海外用户，它的列装大大提高了巴基斯坦海军反舰作战能力。巴基斯坦海军认为凭借 CM-302 足以压制印度海军水面舰艇，可以进一步提高巴基斯坦海军打击水面目标的能力。

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	2018-12-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	13.68	0.17	0.21	0.26	80.47	65.14	52.62	增持
000818.SZ	航锦科技	9.06	0.37	0.74	0.88	24.49	12.24	10.3	买入
002013.SZ	中航机电	6.52	0.24	0.26	0.3	27.17	25.08	21.73	买入
002025.SZ	航天电器	21.48	0.73	0.9	1.07	29.42	23.87	20.07	增持

重点公司	股票	2018-12-21		EPS		PE		投资	
002179.SZ	中航光电	32.71	1.04	1.32	1.65	31.45	24.78	19.82	增持
002414.SZ	高德红外	20.82	0.09	0.2	0.3	231.33	104.1	69.4	增持
300600.SZ	瑞特股份	16.6	1.3	1.66	2.04	12.77	10.0	8.14	买入
600038.SH	中直股份	38.4	0.77	0.91	1.11	49.87	42.2	34.59	增持
600372.SH	中航电子	13.64	0.31	0.35	0.4	44.0	38.97	34.1	增持
600482.SH	中国动力	22.07	0.69	0.81	0.98	31.99	27.25	22.52	增持
600562.SH	国睿科技	13.44	0.35	0.21	0.26	38.4	64.0	51.69	增持
600760.SH	中航沈飞	30.08	0.51	0.62	0.76	58.98	48.52	39.58	买入
600893.SH	航发动力	21.99	0.43	0.58	0.7	51.14	37.91	31.41	增持
600967.SH	内蒙一机	10.62	0.31	0.4	0.5	34.26	26.55	21.24	买入
600990.SH	四创电子	34.5	1.27	1.62	2.01	27.17	21.3	17.16	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。

单击此处输入文字。