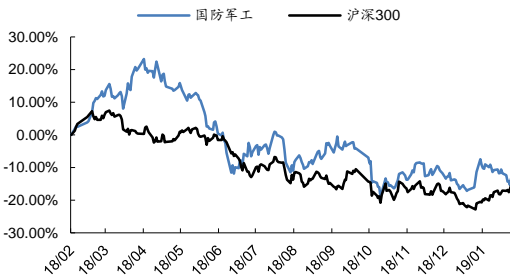


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
联系人: 苏立赞 S0350117080021  
联系人: 邹刚 S0350117090025  
zoug@ghzq.com.cn

## 业绩预告增长占比过半, 看好 2019 年增长加速

### ——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	-4.6	0.5	-17.2
沪深 300	6.6	1.1	-19.1

#### 相关报告

- 《国防军工行业周报: 基金持仓处于标配, 船舶板块关注提升》——2019-01-27
- 《国防军工行业周报: 民船重组有望, 军船持续景气》——2019-01-20
- 《国防军工行业周报: 打造一流示范企业, 国企改革加速深化》——2019-01-14
- 《国防军工行业周报: 军工地位凸显, 市场环境改善》——2019-01-06
- 《国防军工行业周报: 新版目录发布, 大幅降低准入门槛》——2019-01-01

#### 投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 0.63%, 深证成指涨跌幅 1.17%, 沪深 300 涨跌幅 1.98%, 创业板指涨跌幅 0.46%, 中小板指涨跌幅 1.20%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.76。
- 业绩预告增长占比过半, 看好 2019 年增长加速。以申万和中信行业分类为基础, 68 只军工标的中有 50 只进行了业绩预告, 披露率为 73.53%。从具体业绩情况来看 (以下均以业绩预告下限为参考), 28 只个股业绩实现同比增长, 增长个股数量占比为 56%; 28 只实现增长的个股中: 增速 20% 以上的占比为 64%, 增速 10%~20% 的占比为 18%, 增速 0~10% 的占比为 18%。从业绩增长的动力来看, 主要驱动因素包括军品采购增长、资产重组等, 军改进入尾声后军品采购、账款拨付等改善明显。随着进入十三五规划后期, 2019 年军品采购有望进一步增长, 成为业绩增长的持续动力。此外, 国企改革、资产证券化将持续提升行业和公司基本面; 国内外热点事件也将提升行业关注度, 成为行情发展的催化剂; 综合因素影响下, 我们看好 2019 年军工行业投资机会, 重点关注受益成长和改革两个方面的中直股份、中航电子、中国海防等。
- 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	2019-02-01			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
000768.SZ	中航飞机	14.15	0.17	0.21	0.26	83.24	67.38	54.42	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	6.94	0.24	0.26	0.3	28.92	26.69	23.13	买入		
002025.SZ	航天电器	25.0	0.73	0.9	1.07	34.25	27.78	23.36	增持		
002179.SZ	中航光电	36.38	1.04	1.32	1.65	34.98	27.56	22.05	增持		
002414.SZ	高德红外	21.33	0.09	0.2	0.3	237.0	106.65	71.1	增持		
300600.SZ	瑞特股份	22.0	1.3	1.66	2.04	16.92	13.25	10.78	买入		
600038.SH	中直股份	41.43	0.77	0.91	1.11	53.81	45.53	37.32	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	22.17	0.69	0.81	0.98	32.13	27.37	22.62	增持		
600562.SH	国睿科技	13.28	0.35	0.21	0.26	37.94	63.24	51.08	增持		
600760.SH	中航沈飞	30.06	0.51	0.62	0.76	58.94	48.48	39.55	买入		
600764.SH	中国海防	23.28	0.21	0.23	0.27	110.86	101.22	86.22	买入		
600893.SH	航发动力	22.31	0.43	0.58	0.7	51.88	38.47	31.87	增持		
600967.SH	内蒙一机	9.8	0.31	0.4	0.5	31.61	24.5	19.6	买入		
600990.SH	四创电子	34.8	1.27	1.62	2.01	27.4	21.48	17.31	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

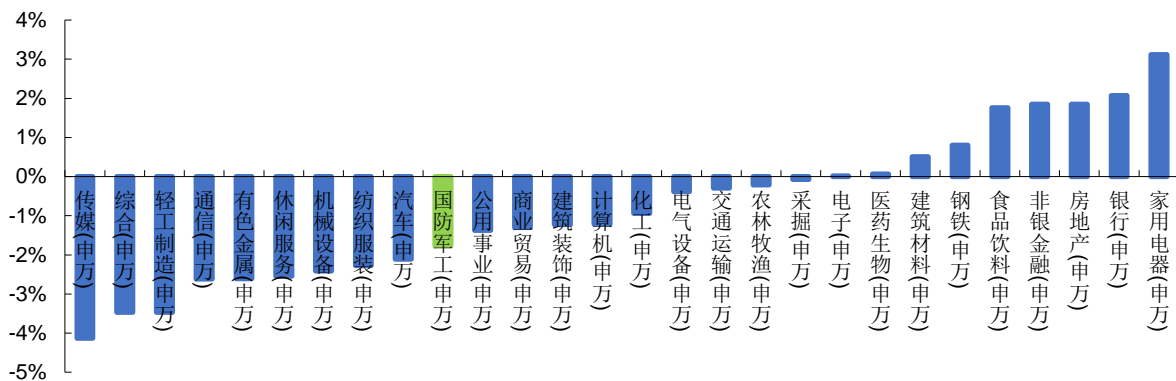
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 0.63%，深证成指涨跌幅 1.17%，沪深 300 涨跌幅 1.98%，创业板指涨跌幅 0.46%，中小板指涨跌幅 1.20%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.76。

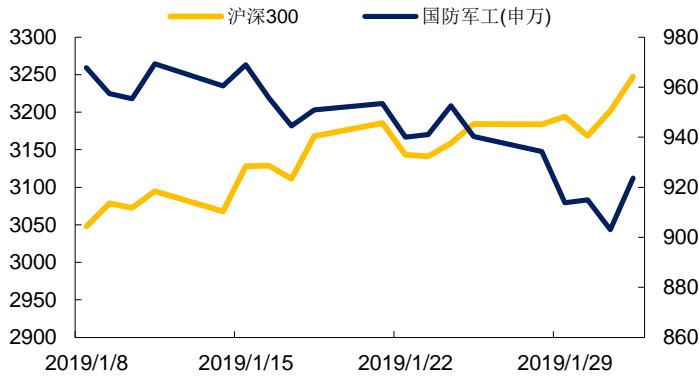
**业绩预告增长占比过半，看好 2019 年增长加速。**以申万和中信行业分类为基础，68 只军工标的中有 50 只进行了业绩预告，披露率为 73.53%。从具体业绩情况来看（以下均以业绩预告下限为参考），28 只个股业绩实现同比增长，增长个股数量占比为 56%；28 只实现增长的个股中：增速 20%以上的占比为 64%，增速 10%~20%的占比为 18%，增速 0~10%的占比为 18%。从业绩增长的动力来看，主要驱动因素包括军品采购增长、资产重组等，军改进入尾声后军品采购、账款拨付等改善明显。随着进入十三五规划后期，2019 年军品采购有望进一步增长，成为业绩增长的持续动力。此外，国企改革、资产证券化将持续提升行业和公司基本面；国内外热点事件也将提升行业关注度，成为行情发展的催化剂；综合因素影响下，我们看好 2019 年军工行业投资机会，重点关注受益成长和改革两个方面的中直股份、中航电子、中国海防等。

图 1：本周板块涨跌幅



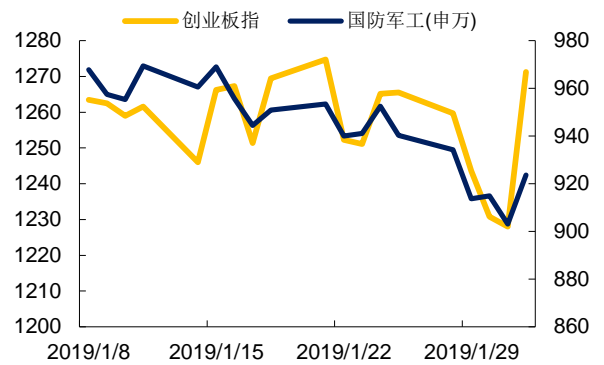
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



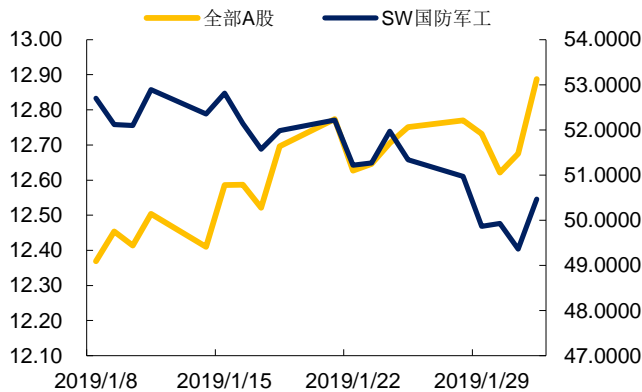
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



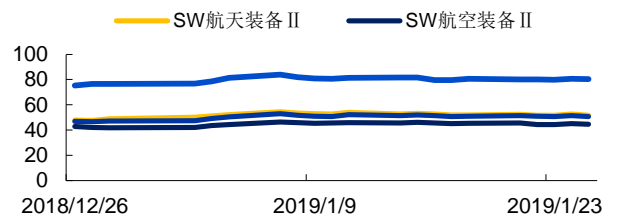
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
000547.SZ	航天发展	9.70	10.23	-10.43
300600.SZ	瑞特股份	22.00	9.56	-12.15
600862.SH	中航高科	6.92	6.63	-19.44
002013.SZ	中航机电	6.94	2.51	5.16
600685.SH	中船防务	9.62	1.80	-63.92
300527.SZ	中国应急	6.84	1.03	-45.20
600879.SH	航天电子	5.79	0.87	-21.01
300581.SZ	晨曦航空	13.12	0.85	-8.24
000768.SZ	中航飞机	14.15	0.50	-7.91

600118.SH	中国卫星	18.16	-0.06	-18.97
-----------	------	-------	-------	--------

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 (%)
300008.SZ	天海防务	2.33	-14.34	-63.36
601606.SH	长城军工	12.11	-11.54	152.29
300101.SZ	振芯科技	9.06	-10.56	-28.66
300719.SZ	安达维尔	9.55	-9.91	-35.23
300722.SZ	新余国科	29.17	-9.21	-7.07
600967.SH	内蒙一机	9.80	-9.01	-14.96
002829.SZ	星网宇达	16.02	-8.67	-31.78
002935.SZ	天奥电子	41.49	-8.57	48.66
300696.SZ	爱乐达	20.31	-8.39	-37.81
600391.SH	航发科技	11.25	-7.25	-31.56

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【中航重机】**关于 2018 年度的业绩预告: 中航重机股份有限公司业绩预计归属于上市公司股东净利润实现 31,600 万元。公司本次业绩变动主要是由于出售公司下属子公司中航世新燃气轮机股份有限公司(以下简称: 中航世新)股权和公司下属子公司中航特材工业(西安)有限公司(以下简称: 中航特材)申请破产不再纳入合并范围产生非经常性损益事项所致, 预计影响净利润金额为 27,513 万元。扣除上述非经常性损益事项后, 公司业绩预计归属于上市公司股东净利润 1000 万元。

**【新余国科】**关于 2018 年度的业绩预告: 江西新余国科股份有限公司业绩预计归属于上市公司股东净利润实现 6,260-7,600 万元。2018 年公司按照年度经营计划有序推进各项工作, 进一步加大市场开拓力度, 加快了科技创新步伐, 培育新的经济增长点, 2018 年营业收入保持稳定增长, 经营业绩稳步提升。报告期内, 公司预计非经常性损益对公司当期归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 3628 万元, 对本报告期的净利润会产生较大影响, 主要为测算的搬迁资产处置收益、已收到的政府补助、现金管理收益。2018 年公司老厂搬迁事项已完结, 现公司已聘请评估机构对该搬迁损益进行评估, 搬迁资产处置收益额以正式出具的评估报告的结论确定。

**【中兵红箭】**关于 2018 年度的业绩预告: 中兵红箭股份有限公司业绩预计归属于上市公司股东净利润实现 25,000-32,000 万元。民品产品方面: 报告期内, 公司积极跟进超硬材料产品市场需求动态, 一方面适应市场需求, 适时调整生产结构; 另一方面, 认真分析自身优势和特点, 调整经营策略, 坚持技术领先, 并通过不断的全价值链体系化精益管理工作, 合理降低非必要性成本费用支出, 改

善公司整体经营效益。军品产品方面：报告期内，公司积极与相关单位进行协调沟通，增加军品产品订单，统筹军品产品生产安排，在保证产品质量的前提下，确保各型号产品按时交付，增加公司经营效益。

**【航新科技】**关于 2018 年度的业绩预告：中兵红箭股份有限公司业绩预计归属于上市公司股东净利润实现 5,002.25-6,002.69 万元。报告期内，受下述因素影响归属于上市公司股东净利润较上年同期有所下降：设备研制与保障业务受到客户机构调整等因素影响导致部分合同签署及付款进度延后，未能实现本报告期确认收入。航空维修及服务业务一方面因并购爱沙尼亚 Magnetic 飞机维修有限公司产生中介、利息支出等费用约 2,200 万元于本报告期内支付，影响了本期利润；控股子公司从事的新业务虽已产生营业收入，但尚未形成规模，报告期内未实现盈利，对公司净利润产生一定影响报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,321.98 万元，主要为政府补助款。

**【亚光科技】**关于 2018 年度的业绩预增公告：亚光科技集团股份有限公司业绩预计归属于上市公司股东净利润实现 17,200-20,000 万元。2018 年年度业绩同比上升的主要原因是报告期合并了成都亚光电子股份有限公司 2018 年全年业绩所致。2018 年度预计非经常性损益对净利润影响金额为 1850 万元。2018 年公司军品业务发展良好，控股子公司成都亚光电子股份有限公司新签订单同比上一年度大幅增长，根据财务提供的未审报表已超额完成 2018 年的承诺业绩，同时，2018 年公司船艇业务发展也相对平稳。根据公司对主要子公司持股比例及考虑编制合并报表时因并购形成的子公司资产评估增值补提的折旧摊销费用，合并报表归属于上市公司股东的净利润预计在 1.72 亿元-2 亿元之间。

**【中国重工】**关于向参股公司增资暨关联交易的公告：中国重工关联方中国动力拟引入合格投资人对其下属哈尔滨广瀚动力技术发展有限公司等 5 家子公司增资。中国重工拟同步以应收股利及现金合计人民币 54,981.80 万元对其中的两家参股公司中国船柴和武汉船机增资，其中，向中国船柴增资人民币 30,588.22 万元，向武汉船机增资人民币 24,393.58 万元。本次交易构成关联交易。本次交易对公司而言不构成重大资产重组。包含本次交易在内，过去 12 个月内公司与控股股东中船重工集团及其附属企业进行的、应当累计计算的非日常关联交易金额为人民币 54,981.80 万元，占公司最近一期经审计净资产的 0.86%。

**【国睿科技】**关于重大资产重组进展的公告：2019 年 1 月 30 日，根据《公司“三重一大”决策管理办法》，国睿科技股份有限公司第八届董事会第四次会议审议通过了《关于重大资产重组独立财务顾问及主承销协议的议案》，同意公司与中信建投证券股份有限公司就重大资产重组事项正式签订《独立财务顾问及主承销协议》。截至本公告日，公司及相关各方正在积极推进本次重大资产重组工作，重组方案、资产划转事项上报国家相关主管部门批准的程序在正常履行中，重组涉及的审计、评估等工作在正常开展。

**【中国重工】**关于参与签订重组框架协议的公告：中国重工关联方中国动力与中国信达等 6 家投资机构、中船重工集团、公司、哈尔滨广瀚于 2019 年 1 月 30 日共同签署《重组框架协议》，中国动力拟与上述各方协商通过发行普通股和可转换公司债券及/或支付现金购买上述各方所持有的广瀚动力等 8 家标的公司少数股权，其中包括中国重工所持有的中国船柴、武汉船机的股权。



**【航天发展】**关于 2018 年度的业绩预告公告：航天工业发展股份有限公司业绩预计归属于上市公司股东净利润实现 41,800-46,300 万元。比上年同期（调整前）增长 51%-68%。本报告期业绩预计数与上年同期调整后数同向大幅增长的原因：公司原有业务利润保持平稳增长，重组后公司整体盈利水平得到提高，营业利润大幅增长，公司 2018 年业绩较 2017 年大幅上升。

**【中航重机】**关于签订《关联交易框架协议》的公告：为规范中国航空工业集团有限公司（以下简称“航空工业集团”）及其控股的下属单位与中航重机股份有限公司（以下简称“公司”）及其控股的子公司之间的日常关联交易，公司拟与航空工业集团签署《关联交易框架协议》。航空工业集团为公司的实际控制人，故本次交易构成关联交易。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组、不构成借壳，无需经过其他有关部门批准。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 美向日本出售陆基“宙斯盾”：部署地民众强烈反对，俄表示关切

参考消息网 1 月 31 日报道 外媒称，关于日本政府计划在秋田县和山口县部署的陆基“宙斯盾”导弹防御系统，美国特朗普政府同意以 21.5 亿美元的价格出售给日本，并且通知了美国国会。据日本广播协会网站 1 月 30 日报道，特朗普政府 29 日发表声明称，已决定以 21.5 亿美元的价格向日本出售 2 套陆基“宙斯盾”系统及其相关装置等，并且通知了美国国会。声明表示：“日本发展强大的自卫能力对美国国家利益来说非常重要，该装备不会改变地区基本的军事平衡。”

#### 2. 英媒称印度在马六甲海峡入口处新建空军基地防中国

参考消息网 2 月 1 日报道，英国《每日快报》网站 1 月 24 日发表题为《第 3 次世界大战的担忧：印度警惕中国，加速备战》的报道称，印度正在安达曼-尼科巴群岛修建第 3 座空军基地，以防范中国。印度军方官员说，新建的基地将加强对经由附近马六甲海峡进入印度洋的中国船只和潜艇的监视。中国强大的海军日益崭露头角，这让印度变得越来越不安，担心中国正在从斯里兰卡到巴基斯坦建设的商业港口网络可能成为海军前哨。

#### 3. 日媒称“美国”号两栖舰将部署日本：或搭载 F-35B

共同社 1 月 30 日报道称，1 月 30 日采访美国海军相关人士获悉，美海军基本决定今年在日本长崎县佐世保市的佐世保基地部署可搭载 F-35B 战机的“美国”号两栖攻击舰。此举被认为意在瞄准朝鲜的核导开发以及中国的海洋活动，加强在亚太地区的航空攻击能力。“美国”号甲板宽广，与目前部署在佐世保基地的“黄蜂”号相比，飞机使用的停机库等设施更为全面。

#### 4. 日媒就雷达照射问题搞民调，6 成日民众希望对韩强硬

参考消息网 2 月 2 日报道 日经中文网 1 月 28 日报道称，1 月 25 至 27 日进行的社会舆论调查显示，对于日本政府在韩国海军驱逐舰用火控雷达照射日本自卫队

巡逻机问题上应持何种态度，回答“政府应该采取更加强硬的应对措施”的日本受访者比例最高，占到62%。回答“应该多聆听韩方主张”的受访者仅占7%，回答“应该静观其变”的占24%。

#### 5. 美对朝代表：特朗普准备终结战争，无意进攻朝鲜

参考消息网2月5日报道，据韩国《朝鲜日报》2月1日报道称，当地时间1月31日，美国国务院对朝政策特别代表斯蒂芬·比根表示，美国总统特朗普已做好准备终结战争，并表明不会攻打朝鲜。美国对半岛无核化相应的对策是以停战宣言为筹码来讨论构建和平机制的方案。

#### 6. 美韩谈妥军费分摊协议，韩每年分摊费用提升至10亿美元

参考消息网2月6日报道 外媒称，美国国务院2月4日表示，美国在韩国就分摊驻韩美军费用的问题“原则上”达成协议。路透社2月4日报道援引美国国务院发言人的话说：“美韩两国就新的《防卫费分担特别协定》原则上达成协议，双方将共同努力尽快解决尚存的技术问题。”美国有线电视新闻网（CNN）援引美国国务院官员的话说，根据修订后的协议，韩国将把其分摊的费用提升至大约10亿美元。

#### 7. 德国向北约保证提高军费，德媒称或无法消弭美国不满

参考消息网2月7日报道 据德国新闻电视频道网站2月5日报道称，德国在与美国就国防开支发生的争端中作出了新承诺。根据德新社和《明镜》周刊得到的消息，德国联邦政府向北约提交了一份战略文件，承诺对联邦国防军及其装备的投资将超过此前承诺的到2024年占国内生产总值的1.5%这一比例。但北约人士称，德国的说法可能不符合北约总部的预期，当然也不符合美国总统特朗普的预期。无论布鲁塞尔还是华盛顿都要求德国提供如何实现国防开支目标的具体信息。

#### 8. 外媒：俄研发新型导弹反制美国“毁约”，但不会重蹈苏联覆辙

参考消息网2月8日报道 外媒称，由于对特朗普政府退出冷战时期的一份武器控制条约感到震惊，俄罗斯总统普京加大了警告力度，称俄罗斯正在研发速度超过5倍音速、“所向无敌”的新型高超音速导弹。据美国《纽约时报》2月6日报道，普京在指示军队增加发射平台和改进导弹武器库的同时，还要求俄国防部长绍伊古将有关开支保持在现有的2019年及其后的支出计划范围内，而且以后也是如此。

#### 9. 遭孤立后防务开支增加，卡塔尔接收首架法国“阵风”战斗机

参考消息网2月8日报道 法媒称，卡塔尔2月6日接收了它从法国达索飞机制造公司订购的36架“阵风”多用途战斗机中的第一架。据法新社2月6日报道，卡塔尔国防大臣哈立德·本·穆罕默德·阿提亚和达索公司首席执行官埃里克·特拉皮耶，出席了在法国西南部城市梅里尼亚克举行的交接仪式。这些战斗机就是在此地生产的。报道称，卡塔尔2015年订购了24架“阵风”战斗机，2018年又增订12架。这种双引擎战斗机于2004年开始装备法国空军。

#### 10. 马克龙强调法军两线作战很重要，承诺不动军人“奶酪”

参考消息网 2 月 1 日报道，法新社 1 月 17 日报道称，法国总统埃马纽埃尔·马克龙 1 月 17 日慰问军队时强调，尽管美国宣布从叙利亚撤军，但继续对叙利亚和非洲萨赫勒地区（指东西横贯非洲大陆、囊括撒哈拉沙漠南部与苏丹草原的狭长地带，本网注）开展军事行动对法国而言十分重要。马克龙总统对驻扎在图卢兹-弗兰卡扎尔陆军基地的 1600 名军人和民间雇员强调，在黎凡特地区（泛指地中海东岸区域，本文主要指叙利亚，本网注），“战斗没有结束”。

### 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、中航光电、中航机电、中航电子、中航动力、中国海防、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	2019-02-01 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	14.15	0.17	0.21	0.26	83.24	67.38	54.42	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	6.94	0.24	0.26	0.3	28.92	26.69	23.13	买入
002025.SZ	航天电器	25.0	0.73	0.9	1.07	34.25	27.78	23.36	增持
002179.SZ	中航光电	36.38	1.04	1.32	1.65	34.98	27.56	22.05	增持
002414.SZ	高德红外	21.33	0.09	0.2	0.3	237.0	106.65	71.1	增持
300600.SZ	瑞特股份	22.0	1.3	1.66	2.04	16.92	13.25	10.78	买入
600038.SH	中航电子	41.43	0.77	0.91	1.11	53.81	45.53	37.32	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	22.17	0.69	0.81	0.98	32.13	27.37	22.62	增持
600562.SH	国睿科技	13.28	0.35	0.21	0.26	37.94	63.24	51.08	增持
600760.SH	中航沈飞	30.06	0.51	0.62	0.76	58.94	48.48	39.55	买入

重点公司	股票	2019-02-01	EPS				PE		投资
600764.SH	中国海防	23.28	0.21	0.23	0.27	110.86	101.22	86.22	买入
600893.SH	航发动力	22.31	0.43	0.58	0.7	51.88	38.47	31.87	增持
600967.SH	内蒙一机	9.8	0.31	0.4	0.5	31.61	24.5	19.6	买入
600990.SH	四创电子	34.8	1.27	1.62	2.01	27.4	21.48	17.31	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，清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5年军工领域产业经验，3年军工行业投研经验；主要负责军工行业上市公司研究

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

## 【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。本报告清晰准确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。