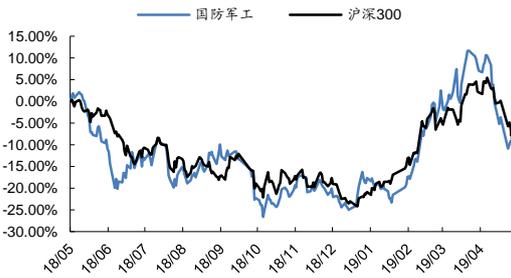


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 联系人: 苏立赞 S0350117080021
 联系人: 邹刚 S0350117090025
 zoug@ghzq.com.cn

加征关税落地, 关注军工板块机会

——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	-12.3	18.2	-7.2
沪深300	-6.7	12.8	-3.7

相关报告

《国防军工行业一季报总结: 营收利润增长加速, 关注安全边际和业绩弹性》——2019-05-08

《国防军工行业周报: 基金持仓下滑持股分散, 推荐关注绩优白马标的》——2019-05-05

《国防军工行业周报: 行业景气体现, 关注优质标的》——2019-04-28

《国防军工行业周报: 海上阅兵下周举行, 关注板块投资机会》——2019-04-21

《国防军工行业事件点评报告: 第四批混改名单发布在即, 国企改革军工受益》——2019-04-17

投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-4.52%, 深证成指涨跌幅-4.54%, 沪深300涨跌幅-4.67%, 创业板指涨跌幅-5.54%, 中小板指涨跌幅-4.99%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.51%。

■ 加征关税落地, 关注军工板块机会。在美国决定对中国 2000 亿美元商品加征关税的影响下, 本周市场大幅下跌, 上证综指下跌 4.52%, 全部行业下跌。随着关税的落地以及贸易谈判的继续推进, 市场恐慌情绪有望得到缓解, 我们推荐投资者关注军工板块投资机会。一方面, 大国博弈下, 台湾等主权问题也频繁的被美国拿来作文章, 本周美国众议院通过台湾保证法等议案, 热点事件的频发有望对军工板块形成催化; 另一方面, 军工行业对外依赖度低、增长确定性强, 并且是我国自主可控和进口替代的核心支撑。具体投资方向上, 我们推荐投资者一方面关注当前股价处于低位的核心总装和配套企业, 推荐中直股份、中航沈飞、中航机电、中国海防、航天电器等; 另一方面, 推荐投资者关注自主可控相关标的, 推荐国睿科技、四创电子、景嘉微等。

■ 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	2019-05-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.77	0.2	0.24	0.27	78.85	65.71	58.41	增持
000818.SZ	航锦科技	11.93	0.74	0.88	0.96	16.12	13.56	12.43	买入
002013.SZ	中航机电	7.29	0.26	0.3	0.36	28.04	24.3	20.25	买入
002025.SZ	航天电器	26.2	0.9	1.07	1.31	29.11	24.49	20.0	增持
002179.SZ	中航光电	43.1	1.21	1.41	1.66	35.62	30.57	25.96	增持
002414.SZ	高德红外	17.56	0.2	0.3	0.39	87.8	58.53	45.03	增持
300474.SZ	景嘉微	41.0	0.47	0.8	1.06	87.23	51.25	38.68	买入
600038.SH	中直股份	41.72	0.87	1.11	1.32	47.95	37.59	31.61	买入
600372.SH	中航电子	15.3	0.35	0.4	0.46	43.71	38.25	33.26	增持
600482.SH	中国动力	22.65	0.79	0.94	1.13	28.67	24.1	20.04	增持
600562.SH	国睿科技	15.85	0.06	0.24	0.26	264.17	66.04	60.96	增持
600760.SH	中航沈飞	30.09	0.53	0.61	0.75	56.77	49.33	40.12	买入
600764.SH	中国海防	27.35	0.23	0.27	0.29	118.91	101.3	94.31	买入
600893.SH	航发动力	23.95	0.58	0.7	0.82	41.29	34.21	29.21	增持
600967.SH	内蒙一机	10.87	0.32	0.38	0.46	33.97	28.61	23.63	买入
600990.SH	四创电子	48.94	1.62	1.89	2.21	30.21	25.89	22.14	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

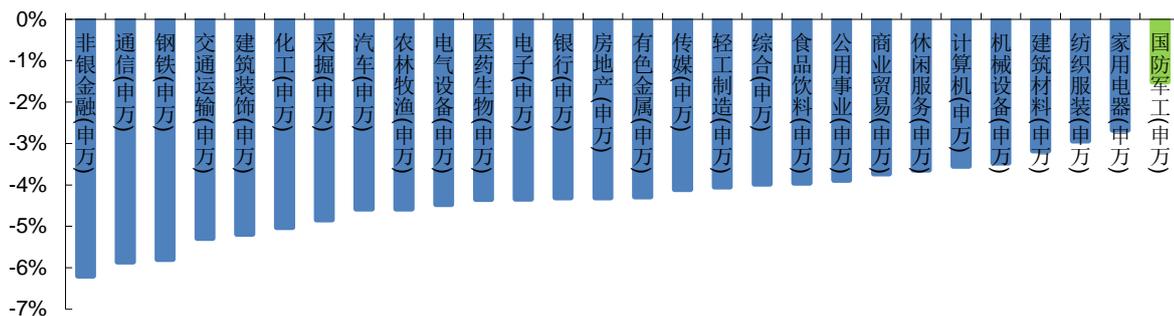
图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)	6
表 1: 一周涨幅前十的股票	6
表 2: 一周跌幅前十的股票	7

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-4.52%，深证成指涨跌幅-4.54%，沪深300涨跌幅-4.67%，创业板指涨跌幅-5.54%，中小板指涨跌幅-4.99%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.51%。

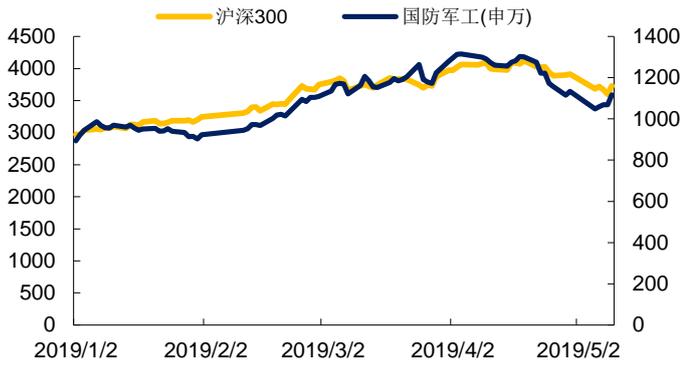
加征关税落地，关注军工板块机会。在美国决定对中国2000亿美元商品加征关税的影响下，本周市场大幅下跌，上证综指下跌4.52%，全部行业下跌。随着关税的落地以及贸易谈判的继续推进，市场恐慌情绪有望得到缓解，我们推荐投资者关注军工板块投资机会。一方面，大国博弈下，台湾等主权问题也频繁的被美国拿来作文章，本周美国众议院通过台湾保证法等议案，热点事件的频发有望对军工板块形成催化；另一方面，军工行业对外依赖度低、增长确定性强，并且是我国自主可控和进口替代的核心支撑。具体投资方向上，我们推荐投资者一方面关注当前股价处于低位的核心总装和配套企业，推荐中航沈飞、中航机电、中国海防、航天电器等；另一方面，推荐投资者关注自主可控相关标的，推荐国睿科技、四创电子、景嘉微等。

图 1：本周板块涨跌幅（%）



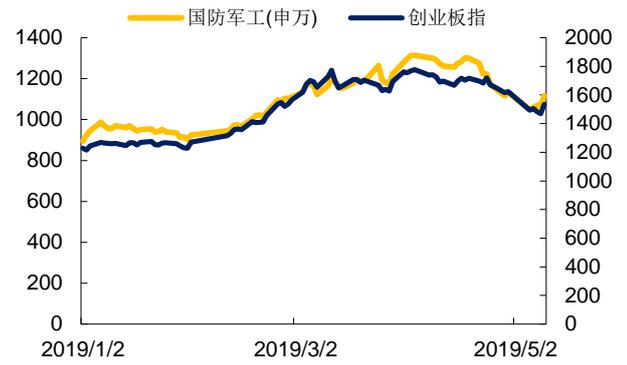
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



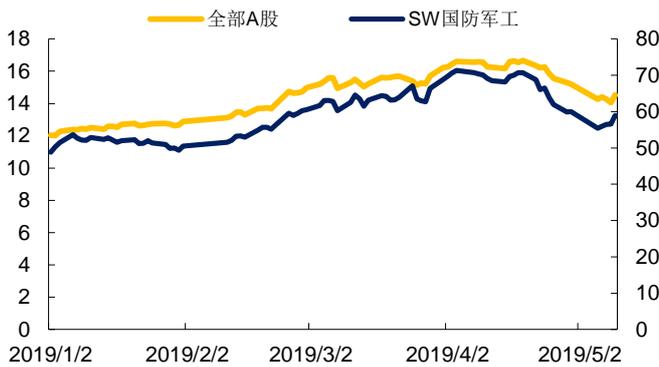
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



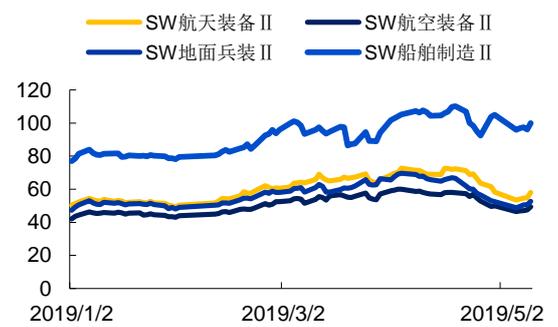
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
300123.SZ	亚光科技	16.12	22.77	76.56
600677.SH	航天通信	17.79	15.22	87.86
300719.SZ	安达维尔	11.61	7.60	12.94
002297.SZ	博云新材	7.80	7.44	30.87
601890.SH	亚星锚链	6.67	6.04	89.49
300696.SZ	爱乐达	26.26	5.84	17.76
300527.SZ	中国应急	13.08	3.97	98.18
300101.SZ	振芯科技	10.97	3.30	10.81
300456.SZ	耐威科技	27.60	2.83	24.77
002413.SZ	雷科防务	6.54	2.51	22.24

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 (%)
300123.SZ	亚光科技	16.12	22.77	76.56
600677.SH	航天通信	17.79	15.22	87.86
300719.SZ	安达维尔	11.61	7.60	12.94
002297.SZ	博云新材	7.80	7.44	30.87
601890.SH	亚星锚链	6.67	6.04	89.49
300696.SZ	爱乐达	26.26	5.84	17.76
300527.SZ	中国应急	13.08	3.97	98.18
300101.SZ	振芯科技	10.97	3.30	10.81
300456.SZ	耐威科技	27.60	2.83	24.77
002413.SZ	雷科防务	6.54	2.51	22.24

资料来源：Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【*ST 集成】重大资产出售报告书（草案）（修订稿）本次交易前，成飞集成直接持有锂电洛阳 63.98%的股权，并通过锂电洛阳间接持有锂电科技 30%的股权；成飞集成直接持有锂电研究院 35%的股权。锂电科技《公司章程》约定锂电洛阳享有锂电科技 51%表决权，因此锂电洛阳控制锂电科技。本步交易中，锂电洛阳将持有的锂电科技 30%股权转让至成飞集成，同时相关方约定成飞集成替代锂电洛阳取得对锂电科技的控制权。本步交易中，成飞集成将与锂电科技 30%股权等价值的锂电洛阳 45.00%股权转让至锂电科技。上述交易完成后，成飞集成将其持有的剩余 18.98%锂电洛阳股权与 35%锂电研究院股权、金沙投资将其持有的 9.38%锂电洛阳股权（由航空工业集团无偿划转而来）、华科投资将其持有的 65%锂电研究院股权对锂电科技进行增资。

【中国船舶】关于重大资产重组的进展公告：中国船舶工业股份有限公司（以下简称“公司”）因接到控股股东中国船舶工业集团有限公司的通知，对公司重大资产重组项目进行调整。

鉴于本次重大资产重组涉及的拟收购标的公司之一江南造船（集团）有限责任公司市场化债转股事项的特定投资者已确定，公司于 2019 年 4 月 26 日召开第七届董事会第三次会议，审议并通过了《关于〈中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）〉及其摘要的预案》等相关议案，明确了本次重大资产重组的交易对方，详见公司于 2019 年 4 月 27 日发布的《中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》等相关公告。

【亚星锚链】发布 2018 年年报：2018 年全年完成销售收入 10.38 亿元，同比上升 1.80%，完成销售计划的 94.36%，报告其实现的净利润为-1468 万元。

【国睿科技】关于调整公司重大资产重组方案的公告：在重组预案公告后，国睿安泰信总经理钟景华先生因交通意外去世，钟景华先生也是睿弘毅的普通合伙人，并持有睿弘毅 74.07% 的出资额。在此情况下，预计对国睿安泰信经营发展造成较大影响，为更好维护公司及中小股东权益，公司对本次重组方案进行调整。调整后，公司仅收购国睿防务 100% 股权以及国睿信维 95% 股权，不再收购国睿集团、睿弘毅合计持有的国睿安泰信 59% 股份。同时，本次募集配套资金总额仍为不超过 60,000 万元，保持不变，将本次募集配套资金用途调整为：其中 51,000 万元用于补充上市公司流动资金、3,800 万元用于支付本次交易的现金对价，其余用于支付中介机构费用及相关交易税费。

【亚光科技】关于对外投资设立深圳子公司的公告：公司为满足其业务拓展和战略发展的需要，公司拟与焦建军、深圳和众瑞升企业管理合伙企业（有限合伙）共同合资成立深圳亚光智能技术有限公司。深圳亚光注册资本为人民币 2,000 万元，公司认缴出资 1020 万元，持股比例 51%。焦建军认缴出资 680 万元，持股比例 34%。深圳和众瑞升企业管理合伙企业（有限合伙）认缴出资 300 万元，持股比例 15%。

【天海防务】关于子公司签订重大合同的公告：天海融合防务装备技术股份有限公司近日接到全资子公司江苏天津重工有限公司通知，天津重工与江苏天晨船舶进出口有限公司、江苏新扬子造船有限公司作为联合卖方，同作为联合买方的 ASTON AGRO INDUSTRIAL PTE. LTD. 及 Joint Stock Company Aston Foods and Food 于 2019 年 4 月 26 日签订了《CONTRACT No.: DJ201901RU For the purchase of 8000DWT Dry Cargo Carriers (Hull No.: DJHC6011)》，《CONTRACT No.: DJ201902RU For the purchase of 8000DWT Dry Cargo Carriers (Hull No.: DJHC6012)》两艘 8000 吨级干散货船总承包合同，两艘船舶的合同金额分别为 950 万美元，总计 1900 万美元，折合人民币约 12,730 万元。

【内蒙一机】发布 2018 年年报：全年整体经营稳健发展，实现主营业务收入 120.98 亿元，同比增长 3.68%，利润总额 5.88 亿元，经济增加值 4.33 亿元，经营活动现金净流入 16.03 亿元，应收账款 8.20 亿元，存货 20.87 亿元，成本费用率 94.60%。

【爱乐达】发布 2018 年年报：2018 年公司经营保持良好态势；行业地位、社会形象日渐提升，各项工作全面发展。2018 年，公司订单稳步增长，机加产品交付数量较上年度增加 38%。但由于已交付某军机项目至年末未达到收入确认条件，导致报告期收入与上年同期比较略有下降；同时受主营业务成本（折旧、薪酬等）增加影响，归属于上市公司股东的净利润比上年同期略有下降。2018 年，公司实现营业收入 12814.60 万元，同比下降 5.76%；营业利润 8006.03 万元，同比下降 5.52%；归属上市公司股东的净利润 6847.99 万元，同比下降 7.00%。

【天和防务】发布 2018 年年度报告：2018 年是公司军民融合战略聚焦的一年，是转型升级取得阶段性成果的一年，也是公司承受巨大经营压力的一年。公司为

了未来持续发展，保持行业内科技水平的竞争力，科研工作按公司的“十三五”发展规划持续推进，坚持走自主创新的道路，紧跟行业发展趋势和用户需求，深入推进技术与市场融合，研发支出较去年同期增加 69.35%。综合以上因素公司 2018 年度经营业绩下滑，未能达到业绩预期，报告期内实现营业收入 26,398.72 万元，较上年同期下降 25.45%。

【中国应急】公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告：为了进一步提升中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司的综合实力，把握发展机遇、实现公司的发展战略，公司拟公开发行可转换公司债券。本次公开发行可转换公司债券募集资金不超过 81,893.12 万元人民币，用于全域机动保障装备能力建设项目、营销平台网络建设项目和补充公司流动资金。

【天奥电子】发布 2018 年年度报告：2018 年度，公司围绕时间频率核心业务，持续加强新技术研究和新产品开发，努力拓展新市场、新客户，推进改善精益管理，公司发展稳中有进。2018 年度，公司各项经营指标总体表现较为稳健：营业收入 86,400.67 万元，较上年同期增长 5.35%；营业利润 10,714.05 万元，较上年同期增长 3.34%；利润总额 10,720.81 万较上年同期增长 2.87%；归属于上市公司股东的净利润 9,707.80 万元，较上年同期增长 4.93%。

【航新科技】发布 2018 年年度报告：本报告期内，公司管理层秉持“公正、担当、创新、专注、协作、服务、”的理念，围绕年初制定的经营目标，全力落实董事会制定的各项战略规划，积极整合资源，推动公司稳步向前发展，各项工作成果如下：报告期内，公司实现营业收入 75,458.97 万元，比上年同期增长 59.40%；实现归属于上市公司股东的净利 5,030.18 万元，比上年同期下降 24.58%。公司整体业务规模实现增长，营业收入较上年同期有所增长，但受到多种因素影响以致归属于上市公司股东净利润较上年同期有所下降。

3、本周行业重要新闻

1.印海军新锐潜艇下水 可执行多样化海上任务

参考消息网 5 月 9 日报道 据英国《简氏防务周刊》网站 5 月 7 日报道称，印度马扎冈船坞公司建造的第 4 艘虎鲨级(又名鲑鱼级)柴电混合动力攻击潜艇(SSK)已下水，前者获得许可为印度海军总共建造 6 艘该型潜艇。该型潜艇水上排水量 1615 吨，水下排水量为 1775 吨，预计将纳入先进的声学静音系统以确保隐形。这些潜艇能够开展反水面舰艇和反潜战、搜集情报、布雷和执行监视任务。

2.2023 年开建！俄罗斯将打造首艘核航母

参考消息网 5 月 9 日报道 据俄罗斯《消息报》网站 5 月 7 日报道称，建造俄罗斯第一艘核动力航母的工作将于 2023 年开始，相关工作已列入国家武装计划。俄媒援引俄罗斯造船业消息人士的话说：“新航母的科研和试验设计工作已列入现行的 2027 年前国家武装计划，将从 2023 年开始。”这名消息人士表示，新航母将安装核动力装置，排水量约 7 万吨。

3.钢甲洪流！俄军主战装备云集红场阅兵

参考消息网 5 月 10 日报道 当地时间 5 月 9 日上午 10 时,俄罗斯庆祝卫国战争胜利 74 周年阅兵式在莫斯科红场隆重举行,大批俄军现役主战装备参加阅兵,据俄媒报道,其中 80%都已经过实战检验。

4.北约“强大盾牌”防空反导军演在英国举行

参考消息网 5 月 9 日报道 美媒称,美国和北约盟国开始在英国苏格兰举行“强大盾牌”军事演习。据合众国际社网站 5 月 7 日报道称,以美国为首的 9 国军队今天开始在英国苏格兰举行 2 年一度的“强大盾牌”综合防空与导弹防御实弹演习,演习将持续至 5 月 19 日。加拿大、丹麦、法国、意大利、荷兰、挪威、西班牙、英国和美国派出 13 艘舰船、10 多架飞机和大约 3300 名军人,参加在苏格兰西部群岛区附近的英国国防部赫布里底导弹试射场举行的此次演习。参演舰船停靠在英国法斯兰海军基地。

5.美海军打造无人舰队 或创海上作战新模式

参考消息网 5 月 9 日报道 美媒称,美国海军将建立无人自动舰艇发展中队。据美国外交学者网站 5 月 8 日报道称,为了令美海军水面舰艇部队的分散化部署能力更高,且能够进一步依托于无人舰艇和飞行器,美国海军计划建立一支水面舰艇发展中队,帮助像“海上猎手”反潜无人艇那样的未来自动平台融入现有舰队结构。报道称,在 2020 财年防务预算中,美海军要求拨款 4 亿美元以购买 2 艘大型无人水面艇(LUSV),它们将成为水面舰艇中队的核心。在今后 5 年,美海军共要求拨款 27 亿美元,以在此期间每年购买 2 艘 LUSV。

6.科幻编队！美军 B-2 与 F-22 隐身战机联演

参考消息网 5 月 9 日报道 近日,美空军发布一组 B-2 隐身轰炸机特遣队在夏威夷与 F-22 隐身战机部队联演图片。美军现役两大主力隐身战机编队飞行,场面颇具视觉冲击力。

7.美媒关注中国信息战部队：将提升中国军队战力

参考消息网 5 月 7 日报道 据美国“C4ISRNET”网站 5 月 4 日报道称,美国国防部近期向国会提交的 2019 年度《中国军力报告》介绍了中国军队开展信息战能力建设的最新进展。美媒称,美军方领导人对该领域“特别感兴趣”。报道称,2015 年,解放军组建了战略支援部队,可能将军事航天、网络战和电子战等新质作战力量集中在该部队中。五角大楼的国家安全专家估认为,中国将“信息优势”视为获取作战胜利的关键性因素。

8.土耳其推出“激光步枪”：科技感十足 贴合实战需求

参考消息网 5 月 10 日报道 4 月 30 日至 5 月 3 日,第 14 届土耳其国际防务展(IDEF)在伊斯坦布尔举行。在这场土耳其规格最高的防务展上,一款似乎是从科幻电影中获取灵感的“激光步枪”赚足眼球。印度《防卫世界》网站 5 月 4

日报道称，这款“激光步枪”的构成非常简单。一个体积不大、外形酷似手电筒的激光发射器，安装在 MPT-76 突击步枪下面，外加一个为激光器供应电力的背包电池。报道称，该激光枪的原理是将电能转化为激光，但与科幻电影中的呈现不同，这款激光枪开火时并不会发出声音，可谓“杀敌于无声”。

9. 前沿部署！美军 F-22 部队移防关岛基地

参考消息网 5 月 8 日报道 近日，隶属于美国夏威夷空中国民警卫队第 199 战斗机中队的 F-22 隐身战机，从夏威夷希卡姆基地转场前沿部署至关岛安德森空军基地，参加美军太平洋空军司令部举行的“弹性台风”演习。该演习主要模拟在恶劣条件下，美空军部队放弃原有基地，紧急转场至另一基地作战的特殊情况。

10. 美媒分析：中国海军正在赶上美国吗？

参考消息网 5 月 5 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 5 月 3 日发表戴维·阿克的文章《海上对决：中国海军正在赶上美国吗？》。美刊称，简而言之，中国海军舰队正在发展壮大和向现代化迈进，但美国仍然拥有一支空中火力强大得多的、更强悍、装备更加精良的海军力量。

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	2019-05-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.77	0.2	0.24	0.27	78.85	65.71	58.41	增持
000818.SZ	航锦科技	11.93	0.74	0.88	0.96	16.12	13.56	12.43	买入

重点公司	股票	2019-05-10		EPS		PE		投资	
002013.SZ	中航机电	7.29	0.26	0.3	0.36	28.04	24.3	20.25	买入
002025.SZ	航天电器	26.2	0.9	1.07	1.31	29.11	24.49	20.0	增持
002179.SZ	中航光电	43.1	1.21	1.41	1.66	35.62	30.57	25.96	增持
002414.SZ	高德红外	17.56	0.2	0.3	0.39	87.8	58.53	45.03	增持
300474.SZ	景嘉微	41.0	0.47	0.8	1.06	87.23	51.25	38.68	买入
600038.SH	中直股份	41.72	0.87	1.11	1.32	47.95	37.59	31.61	买入
600372.SH	中航电子	15.3	0.35	0.4	0.46	43.71	38.25	33.26	增持
600482.SH	中国动力	22.65	0.79	0.94	1.13	28.67	24.1	20.04	增持
600562.SH	国睿科技	15.85	0.06	0.24	0.26	264.17	66.04	60.96	增持
600760.SH	中航沈飞	30.09	0.53	0.61	0.75	56.77	49.33	40.12	买入
600764.SH	中国海防	27.35	0.23	0.27	0.29	118.91	101.3	94.31	买入
600893.SH	航发动力	23.95	0.58	0.7	0.82	41.29	34.21	29.21	增持
600967.SH	内蒙一机	10.87	0.32	0.38	0.46	33.97	28.61	23.63	买入
600990.SH	四创电子	48.94	1.62	1.89	2.21	30.21	25.89	22.14	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。