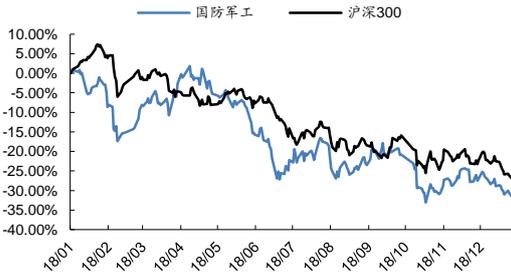


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

新版目录发布, 大幅降低准入门槛

——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	-5.3	-13.3	-31.0
沪深300	-4.0	-12.5	-25.3

相关报告

- 《国防军工行业周报: 目录调整是为鼓励参与, 看好优质企业长期发展》——2018-12-23
- 《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

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-0.89%, 深证成指涨跌幅-1.33%, 沪深300 涨跌幅-0.62%, 创业板指涨跌幅-1.56%, 中小板指涨跌幅-1.40%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-0.46%。
- 新版目录发布, 大幅降低准入门槛。2018年12月27日, 国防科工局和装备发展部联合公布了新版武器装备科研生产许可目录, 新版目录取消了电子元器件、专用机电设备等大类, 目录内容相比2015年版减少了62%。在军民融合国家战略下, 军工领域扩大开放是长期趋势, 而目录的减少将大幅降低准入门槛, 成为扩大军工开放的重要举措。随着军工市场的开放, 一方面, 配套产品领域可能迎来更多的参与者, 市场竞争可能趋于激烈; 另一方面, 此前细分市场之间的门槛和障碍有望进一步消融, 整体市场更加融合。我们推荐投资者一方面关注占据垄断地位的核心总装和分系统企业, 如内蒙一机、中直股份等; 另一方面关注具有技术和规模优势、市场份额有望提升的优质配套企业, 如中航机电、中航电子等。
- 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	2018-12-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	13.24	0.17	0.21	0.26	77.88	63.05	50.92	增持
000818.SZ	航锦科技	9.23	0.37	0.74	0.88	24.95	12.47	10.49	买入
002013.SZ	中航机电	6.51	0.24	0.26	0.3	27.13	25.04	21.7	买入
002025.SZ	航天电器	21.43	0.73	0.9	1.07	29.36	23.81	20.03	增持
002179.SZ	中航光电	33.68	1.04	1.32	1.65	32.38	25.52	20.41	增持
002414.SZ	高德红外	21.55	0.09	0.2	0.3	239.44	107.75	71.83	增持
300600.SZ	瑞特股份	16.13	1.3	1.66	2.04	12.41	9.72	7.91	买入
600038.SH	中直股份	37.36	0.77	0.91	1.11	48.52	41.05	33.66	增持
600372.SH	中航电子	12.98	0.31	0.35	0.4	41.87	37.09	32.45	增持
600482.SH	中国动力	22.27	0.69	0.81	0.98	32.28	27.49	22.72	增持
600562.SH	国睿科技	12.87	0.35	0.21	0.26	36.77	61.29	49.5	增持
600760.SH	中航沈飞	27.71	0.51	0.62	0.76	54.33	44.69	36.46	买入
600893.SH	航发动力	21.72	0.43	0.58	0.7	50.51	37.45	31.03	增持
600967.SH	内蒙一机	10.4	0.31	0.4	0.5	33.55	26.0	20.8	买入
600990.SH	四创电子	34.29	1.27	1.62	2.01	27.0	21.17	17.06	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、 本周重要公司公告.....	7
3、 本周重要行业新闻.....	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

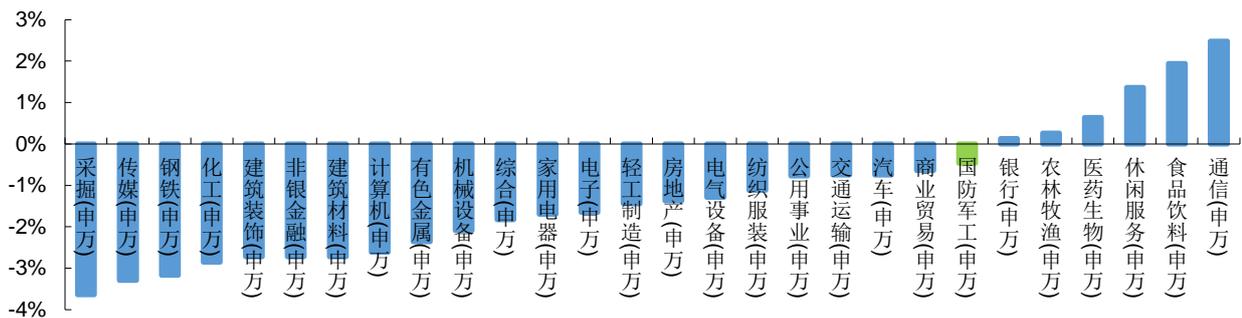
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-0.89%，深证成指涨跌幅-1.33%，沪深 300 涨跌幅-0.62%，创业板指涨跌幅-1.56%，中小板指涨跌幅-1.40%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-0.46%。

新版目录发布，大幅降低准入门槛。2018 年 12 月 27 日，国防科工局和装备发展部联合公布了新版武器装备科研生产许可目录，新版目录取消了电子元器件、专用机电设备等大类，目录内容相比 2015 年版减少了 62%。在军民融合国家战略下，军工领域扩大开放是长期趋势，而目录的减少将大幅降低准入门槛，成为扩大军工开放的重要举措。随着军工市场的开放，一方面，配套产品领域可能迎来更多的参与者，市场竞争可能趋于激烈；另一方面，此前细分市场之间的门槛和障碍有望进一步消融，整体市场更加融合。我们推荐投资者一方面关注占据垄断地位的核心总装和分系统企业，如内蒙一机、中直股份等；另一方面关注具有技术和规模优势、市场份额有望提升的优质配套企业，如中航机电、中航电子等。

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)

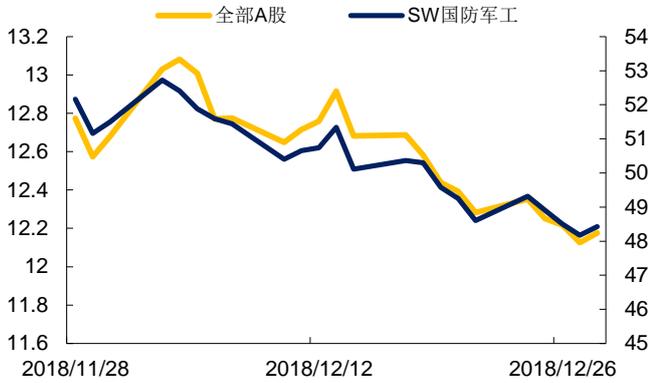
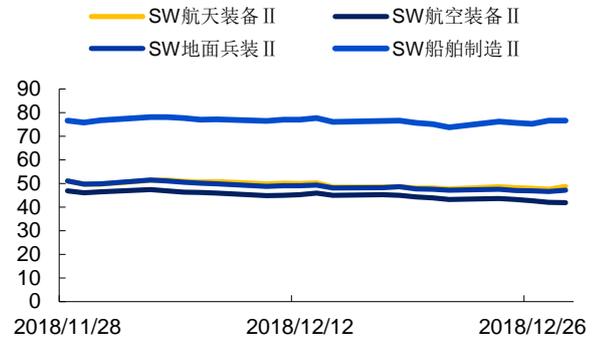


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



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 (%)
300123.SZ	亚光科技	8.10	7.79	-22.83
600150.SH	*ST 船舶	12.91	6.92	-46.78
600677.SH	航天通信	9.15	6.17	-13.38
002151.SZ	北斗星通	20.32	5.87	-32.48
002023.SZ	海特高新	10.43	5.50	0.68
600764.SH	中国海防	23.19	5.49	-14.76
300456.SZ	耐威科技	22.46	4.39	-24.83
601989.SH	中国重工	4.18	4.17	-27.54
002829.SZ	星网宇达	17.78	4.05	-33.70
002935.SZ	天奥电子	43.60	2.82	52.92

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	14.60	-11.04	-40.50
600760.SH	中航沈飞	29.12	-7.88	-22.25
300008.SZ	天海防务	2.63	-5.47	-60.21
600184.SH	光电股份	9.97	-5.05	-45.77

300034.SZ	钢研高纳	8.83	-4.87	-30.06
600372.SH	中航电子	13.59	-4.84	-5.63
600862.SH	中航高科	5.71	-4.60	-41.91
300159.SZ	新研股份	4.76	-4.36	-55.48
600562.SH	国睿科技	13.13	-4.24	-30.10
600391.SH	航发科技	11.10	-4.12	-44.32

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周重要公司公告

【雷科防务】关于回购注销部分限制性股票的公告: 江苏雷科防务科技股份有限公司于 2018 年 12 月 23 日召开第六届董事会第四次会议, 会议审议通过了《关于回购注销部分 2017 年、2018 年股权激励离职对象已授予尚未解锁的限制性股票的议案》, 同意根据公司股权激励计划的相关规定, 对部分离职激励对象持有的尚未解锁的限制性股票 477,400 股进行回购注销的处理。

【希德电子】关于预计 2019 年日常关联交易公告: 根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》, 西安希德电子信息技术有限公司 2018 年度实际经营情况及 2019 年度业务发展需要, 公司预计 2019 年度发生日常性关联交易如下: 1.借款交易: 为促进公司业务开展, 公司 2019 年预计拆入公司控股股东、实际控制人张恒资金 3000 万元。2.担保交易: 为促进公司业务开展, 公司拟于 2019 年度进行融资, 融资方式包括但不限于银行贷款, 商业保理、金融租赁等。公司实际控制人张恒、实际控制人配偶于萌拟以个人信用、房产抵押、股权质押等方式向银行提供无偿连带责任担保, 公司无需对该担保提供反担保、无需支付相关费用。预计交易总金额不超过人民币 8,000 万元。

【中航电子】关于聘任董事会秘书的公告: 中航航空电子系统股份有限公司于 2018 年 12 月 27 日召开第六届董事会 2018 年度第十次会议(临时), 审议通过了《关于审议聘任公司董事会秘书的议案》。因工作需要, 根据《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》和《董事会秘书工作制度》的规定, 公司董事会同意聘任张力先生为公司董事会秘书(简历附后), 任期自董事会审议通过之日起至第六届董事会届满为止。

【中海达】关于公司对外投资暨关联交易的公告: 为进一步推动公司在国土规划、地灾评估、地质勘察等地理信息领域的业务发展布局, 公司第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司对外投资暨关联交易的议案》, 公司拟通过全国中小企业股份转让系统以集合竞价及盘后协议转让的方式, 取得广州广证中海达股权投资企业(有限合伙)持有的广东国地规划科技股份有限公司 2,333,723 股股份, 其中, 采用集合竞价的方式交易 1,000 股股份, 采用协议转让的方式交易 2,332,723 股股份。本次交易的目标受让价格为 2,180 万元, 资金来源为公司自有资金。本次交易完成后, 公司将持有国地科技 10%的股权。

【中航机电】关于公司协议受让控股子公司股权的公告: 湖北中航精机科技有限公司系公司全资子公司, 其持有湖北航嘉麦格纳座椅系统有限公司 50.1%股权。

为提升上市公司管理效率，理顺公司经营架构，根据国资委关于“瘦身健体、提质增效”的总体要求及公司内部管理需要，现将精机科技持有的航嘉麦格纳 25.1% 股权协议转让至中航机电。本次协议受让子公司股权不构成关联交易，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。

【北斗星通】关于会计政策变更的公告：北京北斗星通导航技术股份有限公司于 2018 年 12 月 26 日召开了第五届董事会第十六次会议，审议通过了《关于会计政策变更的议案》。根据财政部《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的修订通知（财会〔2017〕7 号）要求，公司需对相关会计政策进行变更，并自 2019 年 1 月 1 日开始执行上述企业会计准则。本次变更会计政策旨在规范金融工具的会计处理，提高会计信息质量，不涉及对以前年度的追溯调整，本次变更会计政策变更无需提交股东大会审议。

【合众思壮】关于签订战略合作协议的公告：在国家大力推动“创新驱动”与“中国制造 2025”战略的发展背景下，北京合众思壮科技股份有限公司与浙江省海宁经济开发区管委会本着优势互补、资源共享及互惠互利的原则建立战略合作伙伴关系。并于 2018 年 12 月 25 日签订《战略合作协议》，加强公司在长江三角洲区域的产业化布局，进一步强化公司的核心竞争力和产业化发展能力。

【中航沈飞】关于转让中航贵州飞机有限责任公司 2.07% 股权暨关联交易的公告：中航沈飞股份有限公司全资子公司沈阳飞机工业(集团)有限公司拟以经中国航空工业集团有限公司备案的评估价格人民币 24,406,036.92 元向航空工业集团协议转让其所持有的中航贵州飞机有限责任公司 2.07% 股权。本次交易为关联交易，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，本次交易无需提交股东大会审议。

【航新科技】2018 年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券发行结果公告：根据《广州航新航空科技股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券发行公告》，广州航新航空科技股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券发行规模为 1.2 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向机构投资者询价配售的方式。本次债券发行时间自 2018 年 12 月 24 日至 2018 年 12 月 25 日。本次债券网下预设的发行数量占本次债券发行规模的比例为 100%，即 1.2 亿元；最终网下实际发行数量为 1.2 亿元，占本次债券发行规模的 100%。

【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进展公告：中航重机股份有限公司于 2018 年 12 月 5 日召开中航重机第六届董事会第五次临时会议，审议通过了《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议案》。2018 年 12 月 26 日，公司召开了 2018 年第二次临时股东大会，审议通过了《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议案》。2018 年 12 月 28 日，中国航空工业集团有限公司出具了《关于对协议转让中航世新燃气轮机股份有限公司部分股权无异议的函》（航空资本[2018]1431 号），同意本次股权转让。2018 年 12 月 28 日，公司、贵州安大航空锻造有限责任公司已分别收到贵州金江航空液压有限责任公司支付的股权转让款 1 元。

3、本周重要行业新闻

1.外媒：俄试射高超音速导弹“打脸”美国 可克服美反导系统

参考消息网 12 月 28 日报道 据俄罗斯《观点报》网站 12 月 26 日发布的题为《美国能否追上俄罗斯“先锋”》的文章称，俄罗斯总统普京成为高超音速导弹“先锋”试射的见证者。12 月 26 日，“先锋”高超音速导弹接受了测试。俄官方公布的材料显示，它自奥伦堡州的栋巴罗夫斯基靶场发射，命中了位于堪察加半岛库拉靶场的目标。文章称，“先锋”高超音速导弹系统在保持高超音速飞行状态下，洲际弹道导弹的弹头理应在击中目标前的最末阶段完成机动性制导，从而避免被敌方拥有的现代化反导系统所击落。值得指出的是，在普京今年 3 月 1 日发表国情咨文后，美国国防部人士迫不及待地安抚本国民众，称导弹事实上并未成型。俄军事科学院院士安德烈·科什金告诉《观点报》：“那些对普京今年 3 月向联邦会议所做国情咨文心存怀疑者被打脸了一还不到 1 年便进行了试射。”

2.瞄准 1.2 万亿美元市场潜力：波音在华工厂首架飞机交付

参考消息网 12 月 27 日报道 据美国石英财经网站 12 月 17 日报道称，作为美国最大的飞机出口商，波音公司近期交付了它在中国工厂制造的首架飞机。这架为中国国际航空公司生产的波音 737 Max 飞机在舟山的一个新工厂完工并交付使用。报道称，接下来还有更多飞机在中国生产并交付使用。据彭博社报道，随着中国中产阶级不断壮大，预计中国在未来 20 年将需要大约 7700 架商用飞机，潜在销售额可达 1.2 万亿美元。中国的航空公司已经是波音 737 客机的最大买家，这款客机也成为波音公司最大的利润来源，中国很快将成为世界最大的飞机市场。

3.俄军将接收新型电子战系统：从地面可以直接瘫痪敌通信卫星

参考消息网 12 月 25 日报道 俄新社 12 月 17 日报道称，俄罗斯中部军区新闻处 17 日表示，根据 2019 年国防采购计划，中部军区将首次装备最先进的“帕兰京”和“季拉达”-2 电子战系统。通报中称：“为各级部队重新装备电子战系统将大幅提高中部军区电子战部队的作战能力，使其可以完成规模更大、难度更高的任务。”“季拉达”-2S 系统能够对通信卫星实施无线电压制，令其彻底失灵。同时该新闻处补充称，从地面就可以直接使敌方卫星脱离工作状态。

4.F-15X“参军梦”或破碎：遭美空军嫌弃 专家称其毫无用处

参考消息网 12 月 24 日报道 据美国《国家利益》双月刊网站 12 月 24 日报道称，美国国防部现在考虑用全新版 F-15“鹰”战斗机主宰天空。这或将是美军逾 15 年来首次采购这种颇具名气的战机。报道称，美国国防部打算要求国会议员拨款 12 亿美元，用于采购 12 架波音公司生产的 F-15X 战机，并将其纳入 2020 财年预算要求。如果获批的话，那将是空军自 2001 年以来首次采购 F-15 战机。但目前看来，采购上述这款先进的 F-15 战机将在五角大楼内部面临一场攻坚战。今年 9 月，美国空军部长曾表示，无意购买 F-15X，更愿意在扩大 F-35 战机装备规模方面投入资金。有专家认为，当处于敌方严密设防的空域时，F-15X“毫无用处”。

5.日媒称日本将增购 F-35 至百余架 理由是数量上不及“对手”

参考消息网 12 月 28 日报道 据日本《读卖新闻》12 月 27 日报道称，日本政府配合新防卫大纲和中期防卫力整備计划的决定，在内阁会议上通过了以下方针，即把美国产最新式隐形战斗机 F-35 的拥有数量从现在的 42 架增加到 147 架。在追加购买的 105 架飞机中，包括 63 架 F-35A，42 架 F-35B。海上自卫队的“出云”号直升机航母在事实上被改装成航母后，可以跟 F-35B 一起行动。报道认为，日本引进最新式的 F-35，是因为中国加强了空军力量。由于日本在数量上不及对手，拥有高质量的飞机就成为课题。

6.半岛电视台：美军在叙东部轰炸医院造成重大人员伤亡

参考消息网 12 月 28 日报道 据卡塔尔半岛电视台网站 12 月 20 日报道称，虽然特朗普称极端组织“伊斯兰国”已被打败，但美国最近在叙利亚东部却加紧了对其后者的空袭。报道援引当地消息人士的说法，在美国支持的库尔德武装与“伊斯兰国”恐怖分子之间的激烈交火中，叙东部代尔祖尔省的大量平民和监狱囚犯在美军空袭中丧生。美国战机在 11 月底轰炸了一座村庄里的医院，炸死了很多病人和医务工作者，包括他们的家人，整个医院只剩下碎石和中间的一个大坑。

7.土军加紧向叙北部增兵：100 辆军车进入战区 重武器和特种部队俱全

参考消息网 12 月 28 日报道 据路透社 12 月 23 日援引土耳其德米罗伦通讯社的消息称，土军向靠近叙利亚的边境增派部队，大约有 100 辆车辆已进入该地区，其中包括卡车和重武器。报道还援引土耳其总统埃尔多安的说法，称在美国决定从叙利亚撤军后，土耳其将推迟对活动在叙北部幼发拉底河东岸的库尔德武装发起军事行动。德米罗伦通讯社报道称，前往土耳其南部哈塔伊省基利斯地区的土军装备了坦克、榴弹炮、机枪，还有满载特种部队的运输车辆随行。

8.港媒关注中国国产航母迅速投入第四次海试

参考消息网 12 月 29 日报道 内地媒体称，中国首艘国产航母 001A 型航母 27 日起航进行第四次海上试验，该消息引起了港媒的关注。据香港《南华早报》12 月 27 日援引内地媒体报道，辽宁海事局 25 日说，26 日至 30 日将在黄海北部大连东海岸附近海域执行军事任务，其他船舶禁止驶入。报道称，今年 5 月，001A 型航母开始了为期 5 天的处女航，它的第二次海试于 8 月 27 日开始，第三次海试于 10 月底开始。第三次和第四次海试之间的间隔时间最短，这表明 001A 型航母正在向正式交付人民解放军海军的方向迈进。

9.简氏:中国空军新型 TA-20 教练机开始试飞

新浪军事 12 月 29 日报道 英国《简氏防务周刊》网站称，据中国网络消息，中国中电科集团下属芜湖钻石飞机制造公司制造的 Dart-450 涡轮螺旋桨动力飞机首次试飞，这种飞机据称将成为中国空军新一代初级教练机。TA-20 教练机发展速度很快，从绘图设计到首飞仅用了一年时间，采用了全碳纤维骨架，双座，可用于军民两用用途，该机座舱采用侧面操纵杆，并安装有压缩空气弹射座椅。该机飞行速度 230 节(约合 426 公里/小时)，升限 23000 英尺(约合 7010 米)，

续航时间超过 8 小时。

10. 中国新型 039C 潜艇消音瓦细节曝光 工艺不输德国

新浪军事 12 月 29 日报道 日前,我海军新型 039 深度改进常规潜艇(或称 039C)再次公开超高清猛照。新型 039 深度改进常规潜艇较 039 梯次改进型(或称 039B)在围壳指挥塔外形上更加圆润。在 039C 常规潜艇的艇体表面,整齐铺满块状的消声瓦。从 039 初代开始,我国常规潜艇就开始使用消声瓦等措施来有效降低噪声,现在应该已全面应用。039C 常规潜艇与前型相比,在内部也有个翻天覆地的变化,它配备了不依赖空气的 AIP 推进装置,这是目前衡量世界顶级常规潜艇的重要指标之一。有了 AIP 推进装置,039C 能成为真正的“大洋黑洞”。

11. 2018 年版武器装备科研生产许可目录发布

国防科工局网站报道,国防科工局和中央军委装备发展部联合印发了 2018 年版武器装备科研生产许可目录,再次大幅降低军品市场准入门槛。这是深入贯彻党的十九大精神和习近平总书记关于“要优化军民融合发展的制度环境,坚决拆壁垒、破坚冰、去门槛”的重要指示精神,落实军民融合发展战略、创新驱动发展战略和国务院“放管服”改革要求的一项重要举措,更加有利于释放内需潜力,建设“小核心、大协作、专业化、开放型”的武器装备科研生产体系。

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	2018-12-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	

重点公司	股票	2018-12-28		EPS		PE		投资	
000768.SZ	中航飞机	13.24	0.17	0.21	0.26	77.88	63.05	50.92	增持
000818.SZ	航锦科技	9.23	0.37	0.74	0.88	24.95	12.47	10.49	买入
002013.SZ	中航机电	6.51	0.24	0.26	0.3	27.13	25.04	21.7	买入
002025.SZ	航天电器	21.43	0.73	0.9	1.07	29.36	23.81	20.03	增持
002179.SZ	中航光电	33.68	1.04	1.32	1.65	32.38	25.52	20.41	增持
002414.SZ	高德红外	21.55	0.09	0.2	0.3	239.44	107.75	71.83	增持
300600.SZ	瑞特股份	16.13	1.3	1.66	2.04	12.41	9.72	7.91	买入
600038.SH	中直股份	37.36	0.77	0.91	1.11	48.52	41.05	33.66	增持
600372.SH	中航电子	12.98	0.31	0.35	0.4	41.87	37.09	32.45	增持
600482.SH	中国动力	22.27	0.69	0.81	0.98	32.28	27.49	22.72	增持
600562.SH	国睿科技	12.87	0.35	0.21	0.26	36.77	61.29	49.5	增持
600760.SH	中航沈飞	27.71	0.51	0.62	0.76	54.33	44.69	36.46	买入
600893.SH	航发动力	21.72	0.43	0.58	0.7	50.51	37.45	31.03	增持
600967.SH	内蒙一机	10.4	0.31	0.4	0.5	33.55	26.0	20.8	买入
600990.SH	四创电子	34.29	1.27	1.62	2.01	27.0	21.17	17.06	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。