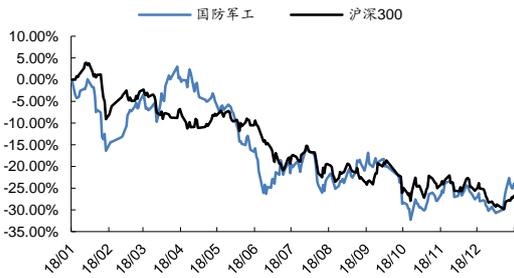


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
联系人: 苏立赞 S0350117080021  
联系人: 邹刚 S0350117090025  
zoug@ghzq.com.cn

## 打造一流示范企业, 国企改革加速深化

### ——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	4.4	6.5	-24.9
沪深300	-2.1	-0.9	-26.4

#### 相关报告

《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

《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

#### 投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 1.55%, 深证成指涨跌幅 2.60%, 沪深 300 涨跌幅 1.94%, 创业板指涨跌幅 1.32%, 中小板指涨跌幅 3.12%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 2.58%。

■ 打造一流示范企业, 国企改革加速深化。《经济参考报》报道, 国资委选定航天科技、中航等 10 家单位作为创建世界一流示范企业。入选企业将获得政策利好, 一方面, 国资委进一步放权授权, 企业整体在发展规划和投资计划上的自主性大幅增强, 资源的配置和使用效率有望明显提升; 另一方面, 工资预算、混改、员工持股、股权激励等政策工具放松, 企业活力有望得到激发, 配合相关政策对业绩指标的要求, 企业盈利能力有望明显增强。国防军工行业以国企为主体, 在国企改革不断深化的背景下, 有望充分受益。一方面, 此次入选的航天科技和航空工业直接受益政策的利好, 股权激励等具备明显激励效果的工具有望加速推广; 另一方面, 良好的示范效应下, 其他军工集团的改革也有望加速推进。我们看好国企军工企业未来的发展前景和盈利提升潜力, 推荐投资者重点关注此次入选的军工集团的下属上市公司, 包括中航沈飞、中直股份、中航机电、中航电子、航天电子、中国卫星等。

■ 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	2019-01-12			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	9.5	0.37	0.74	0.88	25.68	12.84	10.8	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	24.65	0.73	0.9	1.07	33.77	27.39	23.04	增持		
002179.SZ	中航光电	36.9	1.04	1.32	1.65	35.48	27.95	22.36	增持		
002414.SZ	高德红外	21.46	0.09	0.2	0.3	238.44	107.3	71.53	增持		
300600.SZ	瑞特股份	21.08	1.3	1.66	2.04	16.22	12.7	10.33	买入		
600038.SH	中直股份	40.9	0.77	0.91	1.11	53.12	44.95	36.85	增持		
600118.SH	中国卫星	19.18	0.35	0.4	0.47	54.8	47.95	40.81	增持		
600372.SH	中航电子	14.59	0.31	0.35	0.4	47.06	41.69	36.48	增持		
600482.SH	中国动力	22.3	0.69	0.81	0.98	32.32	27.53	22.76	增持		
600562.SH	国睿科技	14.11	0.35	0.21	0.26	40.31	67.19	54.27	增持		
600760.SH	中航沈飞	30.89	0.51	0.62	0.76	60.57	49.82	40.64	买入		
600879.SH	航天电子	6.02	0.19	0.23	0.29	31.68	26.17	20.76	增持		
600893.SH	航发动力	22.72	0.43	0.58	0.7	52.84	39.17	32.46	增持		
600967.SH	内蒙一机	11.06	0.31	0.4	0.5	35.68	27.65	22.12	买入		
600990.SH	四创电子	36.26	1.27	1.62	2.01	28.55	22.38	18.04	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

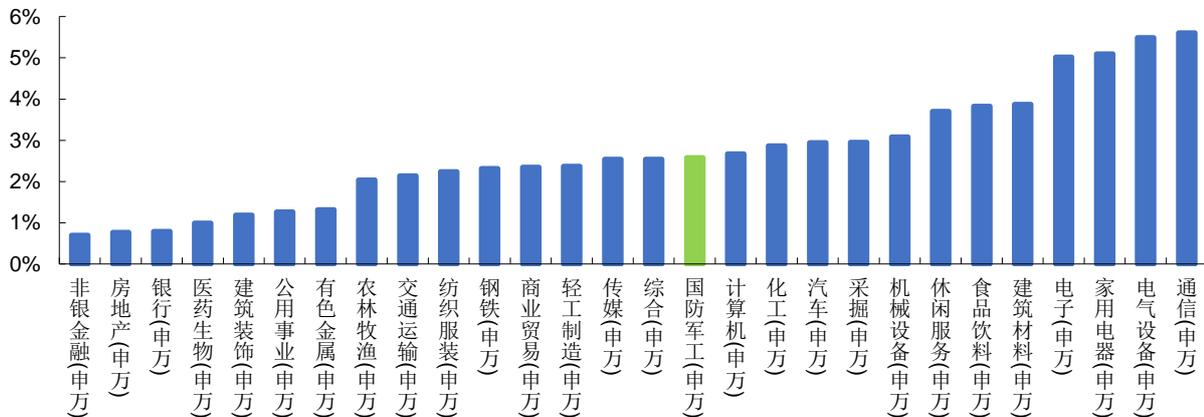
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 1.55%，深证成指涨跌幅 2.60%，沪深 300 涨跌幅 1.94%，创业板指涨跌幅 1.32%，中小板指涨跌幅 3.12%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 2.58%。

打造一流示范企业，国企改革加速深化。《经济参考报》报道，国资委选定航天科技、中航等 10 家单位作为创建世界一流示范企业。入选企业将获得政策利好，一方面，国资委进一步放权授权，企业整体在发展规划和投资计划上的自主性大幅增强，资源的配置和使用效率有望明显提升；另一方面，工资预算、混改、员工持股、股权激励等政策工具放松，企业活力有望得到激发，配合相关政策对业绩指标的要求，企业盈利能力有望明显增强。国防军工行业以国企为主体，在国企改革不断深化的背景下，有望充分受益。一方面，此次入选的航天科技和航空工业直接受益政策的利好，股权激励等具备明显激励效果的工具有望加速推广；另一方面，良好的示范效应下，其他军工集团的改革也有望加速推进。我们看好国企军工企业未来的发展前景和盈利提升潜力，推荐投资者重点关注此次入选的军工集团的下属上市公司，包括中航沈飞、中直股份、中航机电、中航电子、航天电子、中国卫星等。

图 1：本周板块涨跌幅



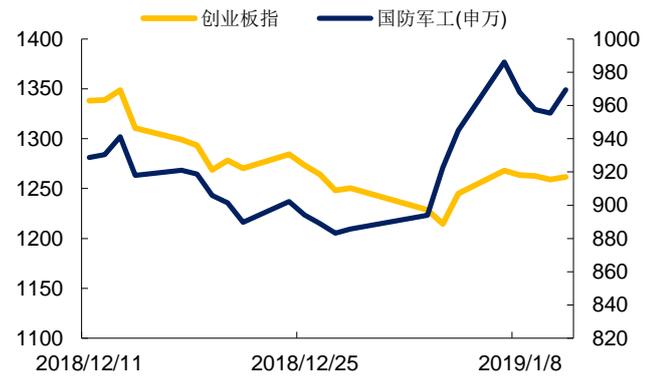
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



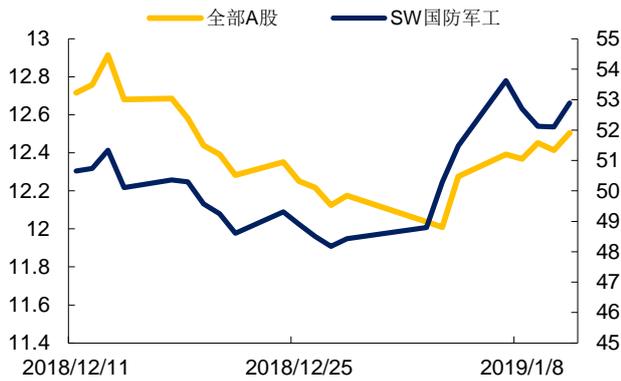
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



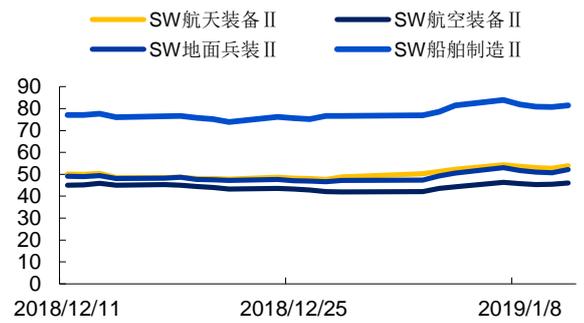
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
300600.SZ	瑞特股份	21.08	24.22	30.69
600677.SH	航天通信	14.11	11.90	49.00
000547.SZ	航天发展	9.03	9.19	19.44
002013.SZ	中航机电	7.48	6.86	14.90
002413.SZ	雷科防务	5.99	6.77	11.96
600760.SH	中航沈飞	30.89	5.68	11.48
601890.SH	亚星锚链	4.02	5.51	14.20
600372.SH	中航电子	14.59	5.42	12.40
600862.SH	中航高科	6.81	5.42	21.61
300159.SZ	新研股份	5.26	5.41	14.10

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	9.45	-3.67	3.50
002608.SZ	江苏国信	7.39	-3.40	-3.40
002023.SZ	海特高新	10.70	-3.26	3.38
601989.SH	中国重工	4.48	-0.67	5.41
300722.SZ	新余国科	32.23	-0.65	4.51
600316.SH	洪都航空	10.70	-0.56	8.19
002151.SZ	北斗星通	22.44	-0.27	6.35
002190.SZ	成飞集成	16.58	0.06	2.73
600184.SH	光电股份	10.30	0.29	5.42
002297.SZ	博云新材	6.86	0.44	15.10

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【航天发展】**关于股东承诺所持公司全部股份暂不减持的公告: 航天工业发展股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东中国航天科工集团有限公司的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”)、南京康曼迪航天科技投资中心(有限合伙)(以下简称“康曼迪”)分别持有公司原限售股份 89,598,789 股、48,419,547 股,上述股份已于 2019 年 1 月 3 日解除限售上市流通。2019 年 1 月 9 日,公司收到基布兹、康曼迪出具的暂不减持承诺函。

**【中国海防】**关于发行股份及购买资产方案获得国资委批复的公告: 中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 1 月 8 日收到国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)《关于中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》(国资产权〔2019〕12 号),国务院国资委原则同意公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的总体方案。

**【新研股份】**关于限售股份上市流通的公告: 新疆机械研究院股份有限公司本次解除限售的股份为 2015 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的限售股份。本次解除限售的股份数量为 451,532,126 股,占公司总股本的比例为 30.2968%。本次解除限售股份的上市流通日为 2019 年 1 月 10 日。

**【海特高新】**关于公司购买飞机的公告: 四川海特高新技术股份有限公司(以下简称“公司”或“海特高新”)根据经营发展规划,由公司全资孙公司天津华新一号租赁有限公司和天津华新二号租赁有限公司向出售方天鲁(天津)飞机租赁

有限公司和天济（天津）飞机租赁有限公司购买 1 架 B737-800 飞机及 1 架 A330-300 飞机，本次交易成交金额总计约 1.425 亿美金。

**【航发控制】**关于向关联方借款暨关联交易公告：2019 年 1 月 7 日，公司第八届董事会第二次会议审议通过了《关于 2019 年向中国航发系统内单位、关联财务公司借款暨关联交易的议案》（以下简称“本议案”），公司拟向中国航空发动机集团有限公司系统内单位（以下简称“中国航发系统内单位”）及关联财务公司中国航发集团财务有限公司（以下简称“航发财司”）申请借款，借款额度 70,500 万元人民币，预计发生借款利息支出 4,000 万元。

**【中航高科】**关于股票交易异常波动的公告：截至 2019 年 1 月 7 日上海证券交易所收盘，公司股票于 2019 年 1 月 3 日、4 日、7 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。经公司自查并书面问询控股股东、实际控制人，截至本公告披露日，除在指定媒体上已公开披露的信息外，公司、公司控股股东、实际控制人不存在应披露而未披露的重大信息。

**【华测导航】**关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告：上海华测导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 24 日召开了第二届董事会第八次会议及 2019 年 1 月 10 日召开的 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于调整 2017 年第一期限制性股票激励计划及回购注销部分限制性股票的议案》。本次限制性股票回购注销完成后，公司注册资本将由人民币 24,654.50 万元变更为人民币 24,631.532 万元，公司总股本将由 24,654.50 万股变更为 24,631.532 万股。

**【星网宇达】**关于回购注销部分限制性股票的减资公告：北京星网宇达科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2019 年 1 月 9 日召开的第三届董事会第十七次会议、第三届监事会第十五次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，决定回购注销已获授但尚未解锁的全部限制性股票共计 64.14 万股，占公司股本总额的 0.3995%。具体内容详见公司于 2018 年 1 月 9 日披露的《关于回购注销部分限制性股票的公告》。

**【中航机电】**关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的公告：中航工业机电系统股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币 9.95 元/股（含）；回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内；回购用途：本次回购的股份将用于员工持股计划或者股权激励、转换公司发行的可转换为股票的公司债券，公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。

**【光电股份】**关于减持股份计划公告：北方光电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 7 日收到汇添富基金发来的《关于北方光电股份有限公司股份减持计划的通知》，汇添富基金根据投资安排，拟通过集中竞价方式减持汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 1 号资产管理计划和汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 2 号资产管理计划所持有的公司股份，减持股份数分别不超

过 6,783,500 股和 13,537,000 股。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 外媒：伊朗将向大西洋派遣军舰 回应美波斯湾军事部署

参考消息网 1 月 6 日报道 外媒称，伊朗海军一名将领誓言将派遣军舰前往大西洋，作为对美国一再在波斯湾进行军事部署的回应。据美国《新闻周刊》网站 1 月 4 日报道，伊朗海军少将图拉杰·哈桑尼·穆卡达姆 4 日在接受官方的伊朗伊斯兰共和国通讯社采访时说，新的“萨汉德”号驱逐舰将在今年 3 月波斯新年之后向西航行。他指出，“大西洋是一条遥远的航线，伊朗海军的该项任务可能需要 5 个月时间才能完成”，这将是伊朗最高领袖阿亚图拉阿里·哈梅内伊指示的一项更大任务的一部分。他说，通过持续展示战略力量，伊朗海军将完成武装部队总司令的命令，以维护伊朗在遥远海域的利益，抵消“伊朗恐惧症”计划并确保海上航线安全。

#### 2. 直指普京为敌 IS 武装分子现身乌东前线 或趁乱向东欧流窜

参考消息网 1 月 9 日报道 极端组织“伊斯兰国”(IS)在丢失叙利亚、伊拉克境内控制区后，并未偃旗息鼓，而是以更为隐蔽和分散的形式妄图继续作乱。在伊拉克与叙利亚交界的沙漠地带，IS 残余武装就与美军和库尔德武装在村落据点中不断“周旋”，使美军将其彻底消灭的愿望落空。与此同时，该组织似乎正寻求向中东以外的地区扩散，以求“外线突围”。近期，恐怖主义的阴影就突然浮现在俄罗斯和乌克兰上空。据英国《泰晤士报》近期发布的专题文章称，在乌克兰从事反俄行动的一些车臣籍武装人员声称，疑似具有 IS 背景的车臣武装分子组成了名为“谢赫·曼苏尔营”的武装团伙，在乌克兰境内十分活跃。

#### 3. 俄媒称中国轻型坦克性价比极佳 暗示越南可能考虑购买

参考消息网 1 月 9 日报道 俄罗斯自由媒体网站 1 月 7 日发表弗拉基米尔·图奇科夫的文章《中国轻型坦克令俄相形见绌》，现摘编如下：国际武器装备贸易领域的主要新闻之一是大批俄罗斯 T-90S 坦克现身越南港口。许多国家目前都已对这一消息作出回应，除了保持阴郁沉默的美国之外。虽然 T-90S 在理论上达到了当代主战坦克的先进水平，并且可以让越南得以宣扬它实现了装甲部队的更新换代，但事实上，T-90S 不会在越南发挥重要作用。在山区使用条件下，各版本的 T-90 坦克都不如中国的 VT-5。VT-5 坦克炮的俯仰角大于 T-90，而这一指标是山区作战获胜的重要条件。

#### 4. 日本拟解散 RF-4E 侦察机中队：被 F-35 取代 曾监测福岛核电站

参考消息网 1 月 9 日报道 美国《星条旗报》网站 1 月 7 日报道称，日本航空自卫队一名发言人 7 日说，航空自卫队将在 2020 年 3 月之前让日益老化的 RF-4E “鬼怪” II 侦察机退役，并解散驾驶它们的部队。这名按惯例要求匿名的发言人说，日本防卫省正计划用最先进的 F-35A 及 F-35B “闪电” II 战斗机，取

代侦察航空队已有 40 年历史的 RF-4E 侦察机。成立于 1961 年的侦察航空队总部设在茨城县百里空军基地。根据防卫省网站上的信息，它是航空自卫队唯一的此类中队。

#### 5.港媒评英国欲在东南亚建军事基地：冲撞中国利益 令盟友犯难

参考消息网 1 月 10 日报道 香港《南华早报》网站 1 月 4 日发表题为《英国在东南亚建军事基地有加剧紧张局势的风险》的社论，现摘编如下：英国退出欧盟给这个世界第 5 大经济体带来了机遇和挑战。但是，正如官员们最近的言论所显示的，一些脱欧派人士对各种可能性过于乐观。他们认为，脱欧后英国人需要向东看，英国必须成为“真正的全球参与者”。他们对加强与东南亚经济体的接触和在该地区的军事存在的设想将与中方利益发生冲突，加剧地区紧张局势，并迫使一些国家做出艰难的选择。

#### 6.舰载机不够导弹射程来凑 俄研发“射程最远”海基巡航导弹

参考消息网 1 月 10 日报道 俄罗斯《观点报》网站 1 月 8 日发表题为《升级“口径”将给俄罗斯带来什么》的报道称，俄国防部正在制造能携带常规弹头和核弹头的“口径”-M 海基巡航导弹。与前代相比，新导弹提升了威力和射程。专家相信，这不仅将加强海军，还将提高俄罗斯的战略核威慑力。俄国防部决定更新自己最著名的武器之一：“口径”。军工业消息人士向塔斯社透露，制造最新“口径”-M 导弹系统的工作正在进行中。消息人士强调，他们已经获得俄国防部拨款，正处在科研阶段。制造“口径”-M 已被列入 2027 年前国家武装计划，“导弹应在计划截止前交付海军”。

#### 7.巴西防长反对总统建立美军基地设想

参考消息网 1 月 10 日报道 新社 1 月 8 日报道称，巴西国防部长在 8 日发表的访谈录中说，他认为没有任何理由在巴西领土上建立美军基地。新任总统博索纳罗近日提出了这个问题。退役将军费尔南多·阿泽维多·席尔瓦在 4 日接受巴西《经济价值报》采访时说：“这是一个非常复杂的问题……我不知道建立这样的基地有什么动机。”报道称，博索纳罗的相关言论引起了巴西军方高级将领的反对，他们长期以来一直寻求摆脱美国而实行一项独立的政策。《圣保罗报》8 日援引军方官员的话说，博索纳罗对军方负责人说，他已经放弃了（让美军建基地）这一想法。

#### 8.韩国成立陆军地面作战司令部：部队减少 但战力有所增强

参考消息网 1 月 10 日报道 韩联社 1 月 9 日报道称，戍守韩朝西部战线的韩国第 3 野战军和戍守东部战线的第 1 野战军 9 日合并为陆军地面作战司令部。司令部成立仪式当天在位于京畿道龙仁市的司令部大礼堂举行。地面作战司令部设于龙仁市，第一任司令是前第 3 野战军司令金云龙大将。韩国总统文在寅已于前日向金云龙授旗。该司令部麾下拥有 7 个地方军、1 个机动军、军需支援司令部、火力旅、地面情报团。战时接受韩美联军司令部的指挥，发挥陆军军种司令部的作用，不再由韩美联军副司令兼任。

### 9.日本军事专家鼓吹发展航母抗衡中国 称对华将有“强硬的资本”

参考消息网 1 月 12 日报道 日本新一轮军力建设计划已经出炉，而在此之前，与防卫省高层联系密切的日本军事专家文谷数重曾在《军事研究》上撰文，重点谈及自卫队塑造航母战力的话题。文章称，拥有航母是战后日本多年的夙愿，如今这个阶段是日本离保有真正航母最近的时间节点，即使不增加防卫预算，以现有经费规模也可以实现。

### 10.洛马公司着手升级“宙斯盾”：应对高超音速武器及无人机群

参考消息网 1 月 8 日报道 美国《国防》月刊网站 1 月 3 日报道称，洛克希德-马丁公司的高管们最近称，该公司正着手升级其雷达系统，以探测高超音速武器和无人机群等新兴威胁。洛克希德-马丁公司副总裁、该公司一体化作战系统和传感器部门总经理保罗·莱莫说，美军不仅面临非对称威胁，还面临来自俄罗斯和中国等实力相当对手的威胁。莱莫在洛克希德-马丁公司位于新泽西州穆尔斯敦的制造厂举行的媒体吹风会上说：“我们确实正在对整个产品体系进行升级，以帮助客户应对所有这些威胁。”

## 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	2019-01-12 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	9.5	0.37	0.74	0.88	25.68	12.84	10.8	买入
002013.SZ	中航机电	7.48	0.24	0.26	0.3	31.17	28.77	24.93	买入

重点公司	股票	2019-01-12		EPS		PE		投资	
002025.SZ	航天电器	24.65	0.73	0.9	1.07	33.77	27.39	23.04	增持
002179.SZ	中航光电	36.9	1.04	1.32	1.65	35.48	27.95	22.36	增持
002414.SZ	高德红外	21.46	0.09	0.2	0.3	238.44	107.3	71.53	增持
300600.SZ	瑞特股份	21.08	1.3	1.66	2.04	16.22	12.7	10.33	买入
600038.SH	中直股份	40.9	0.77	0.91	1.11	53.12	44.95	36.85	增持
600118.SH	中国卫星	19.18	0.35	0.4	0.47	54.8	47.95	40.81	增持
600372.SH	中航电子	14.59	0.31	0.35	0.4	47.06	41.69	36.48	增持
600482.SH	中国动力	22.3	0.69	0.81	0.98	32.32	27.53	22.76	增持
600562.SH	国睿科技	14.11	0.35	0.21	0.26	40.31	67.19	54.27	增持
600760.SH	中航沈飞	30.89	0.51	0.62	0.76	60.57	49.82	40.64	买入
600879.SH	航天电子	6.02	0.19	0.23	0.29	31.68	26.17	20.76	增持
600893.SH	航发动力	22.72	0.43	0.58	0.7	52.84	39.17	32.46	增持
600967.SH	内蒙一机	11.06	0.31	0.4	0.5	35.68	27.65	22.12	买入
600990.SH	四创电子	36.26	1.27	1.62	2.01	28.55	22.38	18.04	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。