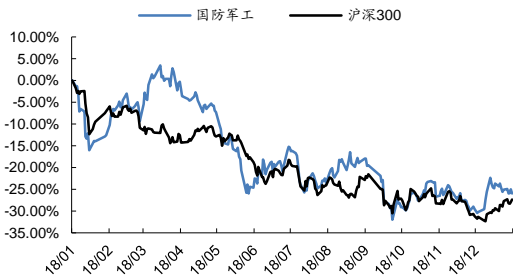


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

基金持仓处于标配, 船舶板块关注提升

——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	5.2	4.5	-26.3
沪深300	5.5	-0.3	-27.0

相关报告

- 《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
- 《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

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 0.22%, 深证成指涨跌幅 0.19%, 沪深 300 涨跌幅 0.51%, 创业板指涨跌幅-0.32%, 中小板指涨跌幅 0.39%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.12%。
- 基金持仓处于标配, 船舶板块关注提升。以申万和中信行业分类中的标的为样本, 分析股票型基金(不包含指数型)、偏股混合型基金和灵活配置型基金军工股票持仓。总体配置方面, 2018Q4 基金对军工标的的重仓持股比例为 1.59%, 处于标配状态; 纵向比较, 相比于 2018Q3 超配 0.29%, 基金对军工板块的持仓有所下降。个股方面, 基金持仓前五的标的分别为中航光电、中直股份、中航沈飞、航天电器、中航机电; 增持数量前五的标的则分别为中国重工、中直股份、航天电器、瑞特股份和航天发展。总体而言, 基金持仓仍以白马为主, 但对船舶板块标的配置有所提升。当前船舶行业处于底部区域, 降杠杆、剥离亏损资产以及化解过剩产能等一系列举措正加速行业基本面的改善, 我们推荐投资者关注*ST 船舶、中国重工等船舶龙头的边际改善带来的投资机会。
- 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	2019-01-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	14.08	0.17	0.21	0.26	82.82	67.05	54.15	增持
000818.SZ	航锦科技	9.18	0.37	0.74	0.88	24.81	12.41	10.43	买入
002013.SZ	中航机电	6.77	0.24	0.26	0.3	28.21	26.04	22.57	买入
002025.SZ	航天电器	24.73	0.73	0.9	1.07	33.88	27.48	23.11	增持
002179.SZ	中航光电	35.85	1.04	1.32	1.65	34.47	27.16	21.73	增持
002414.SZ	高德红外	21.65	0.09	0.2	0.3	240.56	108.25	72.17	增持
300600.SZ	瑞特股份	20.08	1.3	1.66	2.04	15.45	12.1	9.84	买入
600038.SH	中直股份	41.98	0.77	0.91	1.11	54.52	46.13	37.82	增持
600150.SH	*ST 船舶	13.3	-1.67	0.28	0.34	-7.97	46.96	39.44	未评级
600372.SH	中航电子	13.87	0.31	0.35	0.4	44.74	39.63	34.68	增持
600482.SH	中国动力	22.78	0.69	0.81	0.98	33.01	28.12	23.24	增持
600562.SH	国睿科技	14.26	0.35	0.21	0.26	40.74	67.9	54.85	增持
600760.SH	中航沈飞	30.87	0.51	0.62	0.76	60.53	49.79	40.62	买入
600893.SH	航发动力	22.6	0.43	0.58	0.7	52.56	38.97	32.29	增持
600967.SH	内蒙一机	10.77	0.31	0.4	0.5	34.74	26.93	21.54	买入
600990.SH	四创电子	35.28	1.27	1.62	2.01	27.78	21.78	17.55	增持
601989.SH	中国重工	4.41	0.04	0.05	0.06	100.46	82.71	74.23	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (“未评级” 盈利预测来自万得一致预期)

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: 沪深 300 与申万国防军工走势	5
图 2: 创业板指数与申万国防军工走势	5
图 3: 本周板块涨跌幅.....	5
图 4: 沪深 300 与申万国防军工走势	6
图 5: 创业板指数与申万国防军工走势	6
图 6: PE-TTM (整体法、剔除负值)	6
图 7: 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 0.22%，深证成指涨跌幅 0.19%，沪深 300 涨跌幅 0.51%，创业板指涨跌幅-0.32%，中小板指涨跌幅 0.39%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.12%。

基金持仓处于标配，船舶板块关注提升。以申万和中信行业分类中的标的为样本，分析股票型基金（不包含指数型）、偏股混合型基金和灵活配置型基金军工股票持仓。总体配置方面，2018Q4 基金对军工标的的重仓持股比例为 1.59%，处于标配状态；纵向比较，相比于 2018Q3 超配 0.29%，基金对军工板块的持仓有所下降。个股方面，基金持仓前五的标的分别为中航光电、中直股份、中航沈飞、航天电器、中航机电；增持数量前五的标的则分别为中国重工、中直股份、航天电器、瑞特股份和航天发展。总体而言，基金持仓仍以白马为主，但对船舶板块标的配置有所提升。当前船舶行业处于底部区域，降杠杆、剥离亏损资产以及化解过剩产能等一系列举措正加速行业基本面的改善，我们推荐投资者关注*ST 船舶、中国重工等船舶龙头的边际改善带来的投资机会。

图 1：沪深 300 与申万国防军工走势

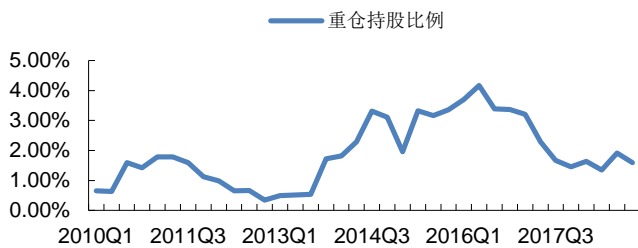


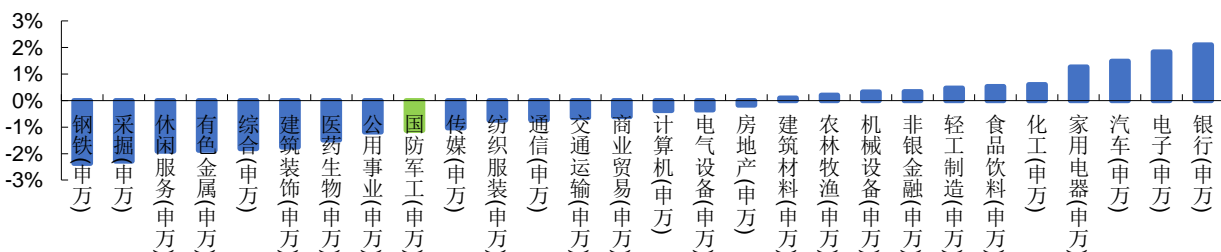
图 2：创业板指数与申万国防军工走势



资料来源：Wind、国海证券研究所

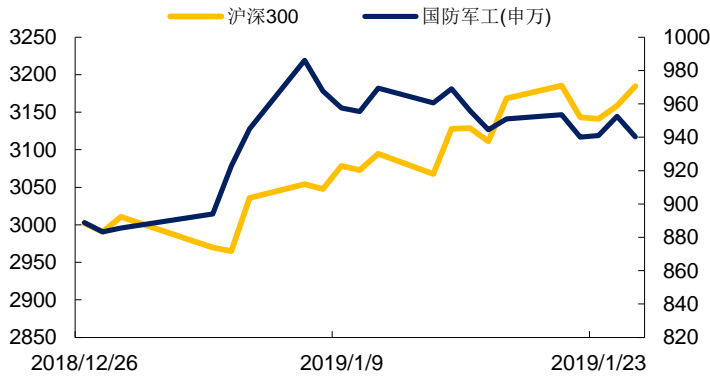
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅



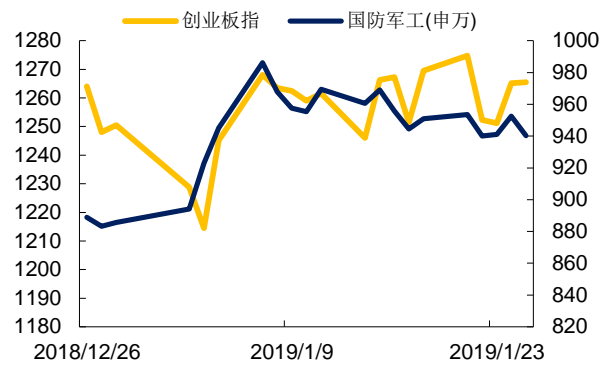
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4: 沪深 300 与申万国防军工走势



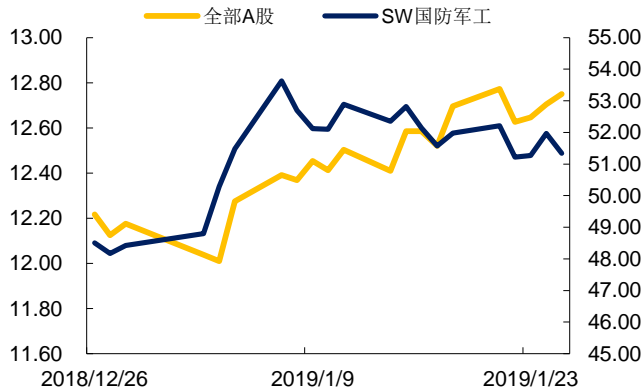
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 5: 创业板指数与申万国防军工走势



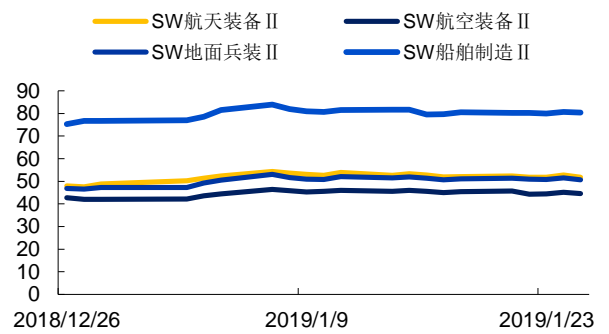
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 6: PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 7: 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	10.12	8.24	-14.96
300474.SZ	景嘉微	36.59	6.71	-31.66
300722.SZ	新余国科	32.13	3.48	-13.58
600038.SH	中直股份	41.98	3.45	-1.84
600562.SH	国睿科技	14.26	2.59	-12.31
002023.SZ	海特高新	10.37	2.47	3.08
600316.SH	洪都航空	10.72	2.39	-21.44
002413.SZ	雷科防务	5.88	2.26	-39.19
002933.SZ	新兴装备	44.40	1.65	37.33

002935.SZ	天奥电子	45.38	1.50	62.59
-----------	------	-------	------	-------

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	14.14	-8.54	-39.65
002013.SZ	中航机电	6.77	-8.02	-1.30
600685.SH	中船防务	9.45	-6.80	-64.55
600150.SH	*ST 船舶	13.30	-6.54	-46.09
002829.SZ	星网宇达	17.54	-6.25	-34.97
300159.SZ	新研股份	4.87	-5.07	-52.97
600677.SH	航天通信	11.87	-5.04	7.80
600372.SH	中航电子	13.87	-4.74	0.69
300581.SZ	晨曦航空	13.01	-4.13	-30.36
300397.SZ	天和防务	9.74	-3.94	-52.02

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【雷科防务】关于发行可转换债券, 股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的公告: 本次交易中江苏雷科防务科技股份有限公司拟通过向交易对方发行可转换债券、股份及支付现金相结合的方式以 62,500 万元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100% 股权, 同时, 上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行可转换债券及股份募集配套资金不超过 39,700 万元。本次交易构成关联交易、不构成重大资产重组、不构成重组上市。

【新兴装备】关于对外投资暨设立控股子公司公告: 为进一步拓展业务领域, 有效整合资源, 并加快项目落地, 北京新兴东方航空装备股份有限公司于 2019 年 1 月 24 日召开的第二届董事会第十四次会议审议通过了《关于对外投资暨设立控股子公司的议案》, 同意公司与南京航空航天大学资产经营有限公司签署《北京新兴东方航空装备股份有限公司与南京航空航天大学资产经营有限公司投资合作协议》。双方就共同经营航空起动机、航空发电机、航空电源等业务共同出资设立子公司。本次投资设立子公司注册资本为人民币 2,000 万元, 其中公司以自有资金出资人民币 1,200 万元, 占其注册资本的 60%, 南航资产以专利技术作价出资 800 万元, 占其注册资本的 40%。

【合众思壮】关于公司对外担保的公告: 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”) 全资子公司广州吉欧电子科技有限公司 (以下简称“吉欧电子”) 拟向华夏银行股份有限公司深圳前海分行申请综合授信, 授信额度不超过人民币 4,300 万元, 期限一年。公司决定对该笔授信提供担保。本次担保事项已经由公司第四届董事会第三十五次会议审议批准, 本次担保事项为对公司合并报表范围内的全资子公司提供担保, 无需独立董事对该事项发表独

立意见。

【航新科技】关于于 2018 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告：根据《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所公司债券上市规则》相关规定，广州航新航空科技股份有限公司就 2018 年累计新增借款情况予以披露。公司截至 2017 年末的净资产（归属于母公司）为 90,232.16 万元，借款余额为 6,830.00 万元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司借款余额为 86,007.73 万元，较 2017 年末增加 79,177.73 万元，占 2017 年末经审计净资产比例为 87.75%（含公司债），超过上年末净资产（归属于母公司）的 20%。

【航发动力】关于签订<金融服务协议>暨关联交易的议案的公告：为节约公司金融交易成本和费用，进一步提高资金使用水平和效率，中国航发动力股份有限公司拟与中国航发集团财务有限公司（以下简称“中国航发财务公司”）签订《金融服务协议》。根据协议内容，中国航发财务公司将为公司提供多方面、多品种的优惠及优质、便捷的金融服务。中国航发财务公司与公司的实际控制人均为中国航空发动机集团有限公司，本次交易构成关联交易。中国航发财务公司向公司提供的贷款利率将等于或优于商业银行提供贷款的利率。

【景嘉微】关于使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的公告：长沙景嘉微电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 23 日召开第三届董事会第八次会议和第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的议案》，同意公司以募集资金向全资子公司长沙景美集成电路设计有限公司（以下简称“景美”）共增资 979,667,464.48 元用于募投项目建设。

【亚光科技】关于权益变动的公告：亚光科技集团股份有限公司引进湖南省资产管理集团有限公司作为战略投资者，与湖南财信金融控股集团有限公司下属的产业基金、信托、保险等金融机构建立战略合作关系有利于公司在军工电子、集成电路、5G、智能船舶等领域加强合作，整合省内产业资源，实现亚光科技产业资源与金融资本的有效互动，实现共赢合作，促进公司持续、健康、有效发展。信息披露义务人向湖南资产转让其合计持有的亚光科技 6.7167% 的流通股股份（合计 3760 万股）。

【长城军工】关于签订募集资金专户存储四方监管协议的公告：根据中国证券监督管理委员会签发的《关于核准安徽长城军工股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2018〕1113 号文），安徽长城军工股份有限公司（以下简称“长城军工”或“公司”）获准向社会公开发行人民币普通股（A 股）14,800.00 万股，每股发行价格为人民币 3.33 元，募集资金总额为人民币 492,840,000.00 元，扣除承销及保荐费用、审计验资费、律师费、发行登记费以及其他交易费用计人民币 37,497,742.84 元后，募集资金净额共计人民币 455,342,257.16 元。

【天和防务】关于子公司签订日常经营合同公告：西安天和防务技术股份有限公司（以下简称“公司”或“天和防务”）的全资子公司西安天伟电子系统工程有限公司（以下简称“天伟电子”或“乙方”）于 2019 年 1 月 23 日与国内军方某部（以下简称“甲方”）就某型便携式防空导弹情报指挥系统及备件签订了《订购合同》，合同金额为 11,018.70 万元人民币，占公司 2017 年经审计主

营业务收入的 31.48%。

【北斗星通】关于公司控股股东部分股权质押的公告：北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 23 日接到公司控股股东、实际控制人周儒欣先生通知，获悉周儒欣先生将其所持有本公司的部分股份办理了质押。2019 年 1 月 22 日，周儒欣先生将其所持有的本公司股份 13,000,000 股质押给国联证券股份有限公司并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押登记手续，质押期限自 2019 年 01 月 22 日至 2021 年 01 月 21 日。周儒欣先生现持有本公司股票 146,290,659 股，占公司股份总数的 28.52%，其所持有公司股票累计质押股份数 54,020,000 股，占其持有公司股份的 36.93%，占公司总股本的 10.53%。

3、本周行业重要新闻

1. 俄媒：美反导系统存重大缺陷 无力应对中俄导弹攻击

参考消息网 1 月 21 日报道 俄罗斯《观点报》网站 1 月 19 日发表了安德烈·列兹奇科夫的题为《俄罗斯和中国暴露出美国反导系统的大缺陷》的文章。全文编译如下：美国通过的导弹防御发展战略具有重大缺陷：在俄罗斯和中国的大规模导弹攻击前它拯救不了国家。按照美国《福布斯》杂志的观点，美国人能击退的只有来自半岛对手的进攻。这问题是过去 30 年拨款不足造成的。白宫不久前通过的导弹防御评估惨遭痛批。美国《福布斯》杂志刊文称，该战略不以防御俄罗斯或中国的大规模核攻击为前提，因此并无在大规模冲突中存活下来的保障。

2. 军情锐评：日防卫大臣赴美“告状” 美国静观日韩对抗

参考消息网 1 月 22 日报道 日本与韩国自 2018 年 12 月 20 日发生“雷达照射事件”以来已经过去一个月，但由此引发的两国争端却未有丝毫平息的迹象，甚至正逐渐升温并演化成长期冲突。自“雷达照射事件”发生之后的 1 月时间里，日韩两国防务部门以及外交部门进行了频繁的“隔空互怼”，官方精心制作视频材料互相指责，组织多轮高级别会谈进行“坦率交流”。两国官方的言语交锋用词已经非常严厉甚至带有情绪化。而在两国陆续发布的多条所谓揭示事件真相“以正视听”视频下面，日韩网友的留言则是充斥着辱骂以及贬损对方的用词。

3. F-35 战机变“飞行反导雷达” 美军提出防御中国弹道导弹新手段

参考消息网 1 月 22 日报道 俄罗斯连塔网 1 月 21 日发表了题为《先发制人》的报道。2019 年 1 月，美国发布了《导弹防御评估报告》。报告内容早在正式公布前便已曝光，几乎没有之前未知的新闻内容。不过，关于美国在反导领域的具体计划，有几个项目值得一提。把“标准”-3 Block2A 陆基版防空导弹用来拦截中程弹道导弹和洲际导弹看起来是最合理的建议之一。此外，在必要时候，“宙斯盾”系统的 Mk-41 “垂直发射导弹装置”（VLS）能发射几乎覆盖整个俄罗斯欧洲部分的“战斧”IV 巡航导弹。

4. 曾遭俄军机低空飞越 美驱逐舰再闯黑海

参考消息网 1 月 22 日报道 1 月 19 日晚，美海军“库克”号（DDG-75）导弹驱逐舰从爱琴海穿过达达尼尔海峡进入马尔马拉海，下一步将通过波斯普鲁斯海峡进入黑海，该舰是俄乌刻赤海峡危机之后首艘进入黑海的美军导弹驱逐舰。值得一提的是，“库克”号曾于 2016 年 4 月在黑海遭俄军战机低空飞越，算是俄军的“老对手”了。2016 年 4 月 14 日，美海军官员称，两架俄军苏-24M 战机在波罗的海国际水域近距离低空掠过美海军“库克”号导弹驱逐舰十余次，据称最近距离时双方仅有 9 米。

5. 美军舰再赴黑海活动 将在俄附近水域演练反导

参考消息网 1 月 23 日报道 据“今日俄罗斯”电视台网站 1 月 20 日报道称，美国海军“库克”号驱逐舰已经进入黑海海域。俄官方表示将密切关注美国舰艇的动向。据美国海军第 6 舰队的官方社交网络账号发布的实时消息，当地时间 1 月 20 日，“库克”号驱逐舰在通过土耳其海峡进入黑海后，来自美军导弹防御系统的技术人员也在“库克”号驱逐舰上工作，这些人员将参与该舰作战系统融入美国的导弹防御系统的工作。俄媒称，在“库克”号进入黑海距离上一次美海军在该海域的舰艇部署仅不到 2 周时间。

6. 新航母杀手问世 俄海军将装备轻型“锆石”高超音速导弹

参考消息网 1 月 23 日报道 俄罗斯《消息报》网站 1 月 22 日发表了题为《海军将获得轻型版“锆石”导弹》的报道。俄罗斯国防部将接装小型“锆石”高超音速导弹。它将首先装备轻型导弹护卫舰。导弹还将适合于从专门的集装箱发射。按照之前的计划，“锆石”本应安装在核动力巡洋舰、核潜艇及护卫舰上。轻型版高超音速导弹的问世将影响俄海军的行动策略。轻型导弹护卫舰和潜艇将通过伏击行动，使敌方突击群无法靠近俄罗斯海岸。

7. 台媒称解放军空军绕台飞行：系今年首次 突破第一岛链

参考消息网 1 月 24 日报道 据台湾“中时电子报”网站 1 月 22 日援引台当局消息称，1 月 22 日下午，解放军空军多架运-8 和苏-30 在台湾附近海域进行远海训练，先经巴士海峡飞向西太平洋海域，随后循原航线返回。媒称，此次远海训练是解放军空军在 2019 年以来首次在台湾附近海域进行的飞行训练，距离上次绕台飞行仅一个月左右。2018 年 12 月 18 日，解放军空军刚刚进行过大规模绕台飞行行动。当时，多架轰-6、运-8 和苏-30 战机飞经巴士海峡前出第一岛链。而在 1 月 15 日，1 架疑似解放军运-8 电子干扰机在台海中线上空巡航。

8. 列装 52 年仍在服役 美接收最新 AH-1 武直

参考消息网 1 月 25 日报道 近日，驻加州彭德尔顿基地的美海军陆战队航空联队接收了最新一批 AH-1Z“蝰蛇”攻击直升机。如果按“眼镜蛇”系列武直的第一种基本型号 AH-1G 于 1967 年正式服役计算，这一经典武直已连续服役了半个多世纪，至今仍作为美海军陆战队的主力机型之一在一线服役。AH-1Z“蝰蛇”是美陆战队装备“眼镜蛇”系列的最新型号，该型机是美军“H-1 升级项目”的一部分。

9. 美军将装备新型轮式两栖战车 2021 年前列装部队

参考消息网 1 月 25 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 1 月 22 日发表了克里斯·奥斯本的题为《美国海军陆战队研制新型两栖战车，用于“深度打击”式攻击》的报道。美国海军陆战队准备在 2021 年前部署由英国航空航天系统公司研制的新型两栖战车（简称 ACV），以此引入新的突击战略和战术。这款新型两栖攻击战车目前正进入“小批量试生产”阶段。报道称，新战车旨在扩大美海军陆战队的两栖突击任务范围，使之远远超出陆战队现役 AAV-7 型两栖突击车的任务范围。

10. 俄军公开展示 9M729 巡航导弹证清白 批美退出《中导条约》动机不纯

参考消息网 1 月 25 日报道 塔斯社 1 月 23 日报道称，1 月 23 日，俄国防部在爱国者公园举行吹风会，向外国武官及俄罗斯和国外媒体代表展示了 9M729 陆基巡航导弹和“伊斯坎德尔”-M 战术导弹发射车。受到邀请的美国、英国、法国和德国的武官以及北约、欧盟的代表拒绝出席发布会。俄罗斯武装力量陆军导弹和炮兵部队司令米哈伊尔·马特维耶夫斯基中将 1 月 23 日在吹风会上表示，“伊斯坎德尔”-M 系统的 9M729 巡航导弹不可能被填充数量足以违反《中导条约》的燃料。

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	2019-01-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	14.08	0.17	0.21	0.26	82.82	67.05	54.15	增持

重点公司	股票	2019-01-26		EPS		PE		投资	
000818.SZ	航锦科技	9.18	0.37	0.74	0.88	24.81	12.41	10.43	买入
002013.SZ	中航机电	6.77	0.24	0.26	0.3	28.21	26.04	22.57	买入
002025.SZ	航天电器	24.73	0.73	0.9	1.07	33.88	27.48	23.11	增持
002179.SZ	中航光电	35.85	1.04	1.32	1.65	34.47	27.16	21.73	增持
002414.SZ	高德红外	21.65	0.09	0.2	0.3	240.56	108.25	72.17	增持
300600.SZ	瑞特股份	20.08	1.3	1.66	2.04	15.45	12.1	9.84	买入
600038.SH	中直股份	41.98	0.77	0.91	1.11	54.52	46.13	37.82	增持
600150.SH	*ST 船舶	13.3	-1.67	0.28	0.34	-7.97	46.96	39.44	未评级
600372.SH	中航电子	13.87	0.31	0.35	0.4	44.74	39.63	34.68	增持
600482.SH	中国动力	22.78	0.69	0.81	0.98	33.01	28.12	23.24	增持
600562.SH	国睿科技	14.26	0.35	0.21	0.26	40.74	67.9	54.85	增持
600760.SH	中航沈飞	30.87	0.51	0.62	0.76	60.53	49.79	40.62	买入
600893.SH	航发动力	22.6	0.43	0.58	0.7	52.56	38.97	32.29	增持
600967.SH	内蒙一机	10.77	0.31	0.4	0.5	34.74	26.93	21.54	买入
600990.SH	四创电子	35.28	1.27	1.62	2.01	27.78	21.78	17.55	增持
601989.SH	中国重工	4.41	0.04	0.05	0.06	100.46	82.71	74.23	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (“未评级” 盈利预测来自万得一致预期)

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。