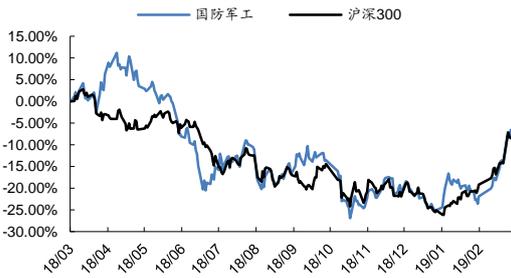


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

全国两会召开, 看好板块市场表现

——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	20.1	17.9	-6.4
沪深300	15.5	18.2	-7.4

相关报告

- 《国防军工行业周报: 市场风险偏好提升, 看好军工板块表现》——2019-02-24
- 《国防军工行业周报: 国际局势暗潮涌动, 看好国防建设投入增长》——2019-02-17
- 《国防军工行业周报: 业绩预告增长占比过半, 看好2019年增长加速》——2019-02-10
- 《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

投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅 6.77%, 深证成指涨跌幅 5.97%, 沪深 300 涨跌幅 6.52%, 创业板指涨跌幅 7.66%, 中小板指涨跌幅 4.41%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 7.27%。
- 全国两会召开, 看好板块市场表现。下周将进入 2019 年全国两会期间, 政协会议已于 3 月 3 日开幕, 人大会议也将于 3 月 5 日开幕, 其中人大会议将公布 2019 年的国防预算。一方面, 在我国建设世界一流军队目标明确以及军队尚需加大转型发展力度的背景下, 我们看好国防预算增速继续保持在较高水平, 军工行业的高景气有望进一步得到验证; 另一方面, 随着两会期间相关政策的出台, 市场风险偏好有望进一步提升。在板块基本面向好, 以及市场风险偏好提升的背景下, 我们看好军工板块后续表现, 具体标的上, 我们推荐投资者一方面关注中直股份、中国海防、航天电器等主战装备的总装和配套; 另一方面关注久之洋、大立科技等迎来基本面拐点的小市值标的。
- 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	2019-03-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	16.24	0.17	0.21	0.26	95.53	77.33	62.46	增持
000818.SZ	航锦科技	10.16	0.37	0.74	0.88	27.46	13.73	11.55	买入
002013.SZ	中航机电	7.58	0.24	0.26	0.3	31.58	29.15	25.27	买入
002025.SZ	航天电器	27.68	0.73	0.9	1.07	37.92	30.76	25.87	增持
002179.SZ	中航光电	41.77	1.04	1.32	1.65	40.16	31.64	25.32	增持
002214.SZ	大立科技	7.1	0.07	0.12	0.15	101.43	59.17	47.33	增持
002414.SZ	高德红外	26.23	0.09	0.2	0.3	291.44	131.15	87.43	增持
300516.SZ	久之洋	32.79	0.37	0.39	0.74	88.62	84.08	44.31	买入
300600.SZ	瑞特股份	23.9	1.3	1.66	2.04	18.38	14.4	11.72	买入
600038.SH	中直股份	46.95	0.77	0.91	1.11	60.97	51.59	42.3	增持
600372.SH	中航电子	16.55	0.31	0.35	0.4	53.39	47.29	41.38	增持
600482.SH	中国动力	25.34	0.69	0.81	0.98	36.72	31.28	25.86	增持
600562.SH	国睿科技	15.5	0.35	0.21	0.26	44.29	73.81	59.62	增持
600760.SH	中航沈飞	33.39	0.51	0.62	0.76	65.47	53.85	43.93	买入
600764.SH	中国海防	27.88	0.21	0.23	0.27	132.76	121.22	103.26	买入
600893.SH	航发动力	25.12	0.43	0.58	0.7	58.42	43.31	35.89	增持
600967.SH	内蒙一机	11.7	0.31	0.4	0.5	37.74	29.25	23.4	买入
600990.SH	四创电子	42.59	1.27	1.62	2.01	33.54	26.29	21.19	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	8
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

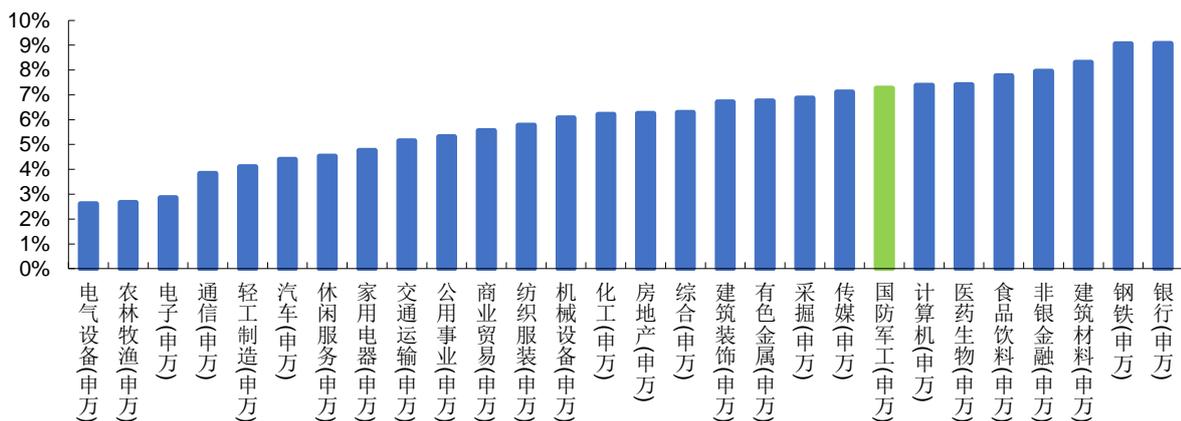
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 6.77%，深证成指涨跌幅 5.97%，沪深 300 涨跌幅 6.52%，创业板指涨跌幅 7.66%，中小板指涨跌幅 4.41%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 7.27%。

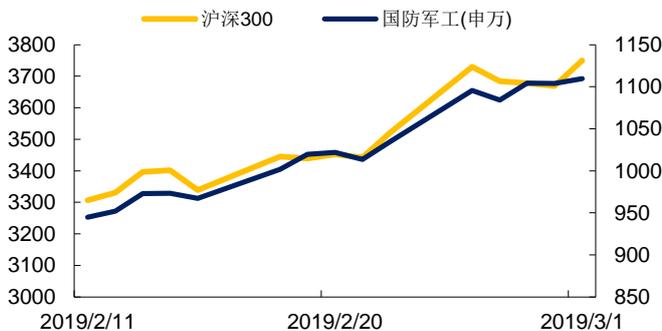
全国两会召开，看好板块市场表现。下周将进入 2019 年全国两会期间，政协会议已于 3 月 3 日开幕，人大会议也将于 3 月 5 日开幕，其中人大会议将公布 2019 年的国防预算。一方面，在我国建设世界一流军队目标明确以及军队尚需加大转型发展力度的背景下，我们看好国防预算增速继续保持在较高水平，军工行业的高景气有望进一步得到验证；另一方面，随着两会期间相关政策的出台，市场风险偏好有望进一步提升。在板块基本面向好，以及市场风险偏好提升的背景下，我们看好军工板块后续表现，具体标的上，我们推荐投资者一方面关注中直股份、中国海防、航天电器等主战装备的总装和配套；另一方面关注久之洋、大立科技等迎来基本面拐点的小市值标的。

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



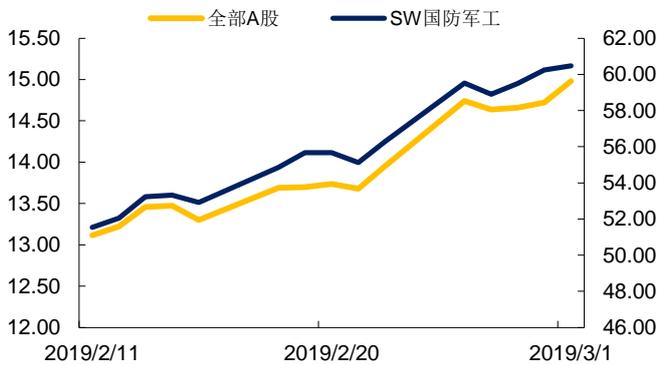
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：创业板指数与申万国防军工走势



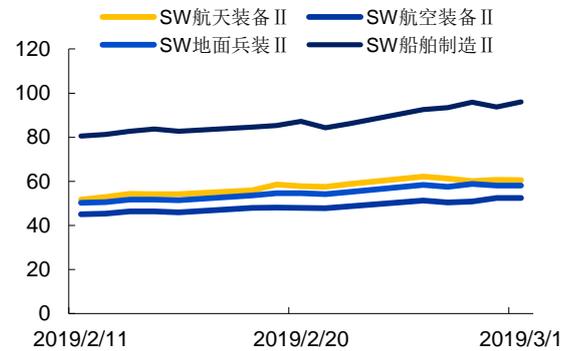
资料来源：Wind、国海证券研究所

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 (%)
601890.SH	亚星锚链	5.31	28.88	-10.93
300397.SZ	天和防务	17.61	26.15	3.71
300123.SZ	亚光科技	13.60	22.41	20.33
601606.SH	长城军工	17.22	21.61	258.75
002190.SZ	成飞集成	19.32	21.51	-12.18
300424.SZ	航新科技	20.45	18.90	-12.72
600685.SH	中船防务	14.83	17.70	-44.37
300008.SZ	天海防务	3.45	17.35	-47.95
002933.SZ	新兴装备	52.25	16.92	61.61
600072.SH	中船科技	9.79	15.72	-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 (%)
600677.SH	航天通信	14.84	-6.55	50.03
600316.SH	洪都航空	13.35	0.75	11.37
002023.SZ	海特高新	11.64	1.04	22.91
600893.SH	航发动力	25.12	1.17	-3.19
002151.SZ	北斗星通	24.89	1.84	-13.99
600760.SH	中航沈飞	33.39	2.14	12.80
300600.SZ	瑞特股份	23.90	3.06	-2.48
600184.SH	光电股份	11.18	3.14	-30.47
600562.SH	国睿科技	15.50	3.20	3.88

600967.SH	内蒙一机	11.70	3.45	-9.79
-----------	------	-------	------	-------

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【合众思壮】关于权益变动的公告:北京市海淀区国有资本经营管理中心(以下简称“海淀国资”)与合众思壮控股股东、实际控制人郭信平先生签订《股份转让协议》,约定郭信平先生将其持有的合众思壮 37,257,911 股股份(占合众思壮总股本的 5%)转让给海淀国资。本次权益变动前,郭信平持有上市公司股份 289,264,422 股,占上市公司总股本的 38.82%。本次权益变动后,郭信平持有上市公司股份 252,006,511 股,占公司总股本的 33.82%,仍为公司控股股东、实际控制人。

【中国应急】关于首次回购公司股份的公告:中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司(以下简称“公司”、“中国应急”)分别于 2018 年 11 月 22 日召开了第二届董事会第十一次会议、2018 年 12 月 10 日召开了 2018 年第二次临时股东大会,审议通过了《关于回购注销部分非限制性股票的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价或其他法律法规许可的方式进行股份回购,用于注销并相应减少公司注册资本。本次回购注销部分非限制性股票的方式为集中竞价交易方式,回购股份资金总额为人民币 5,300 万元,价格不超过 13 元/股,回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月。

【雷科防务】关于股份回购进展情况的公告:江苏雷科防务科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 11 月 7 日召开了公司 2018 年第五次临时股东大会,会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。截至 2019 年 2 月 28 日,公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 16,559,680 股,占公司总股本的 1.4529%,最高成交价为 6.10 元/股,最低成交价为 5.16 元/股,支付的总金额为 92,021,235 元(含交易费用)。

【国睿科技】关于控股股东一致行动人增持公司股份结果的公告:国睿科技股份有限公司(以下简称公司)控股股东中国电子科技集团公司第十四研究所(以下简称十四所)的一致行动人中电科投资控股有限公司(以下简称电科投资)计划自 2018 年 8 月 30 日起的 6 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份,累计增持比例不低于公司总股本的 0.50%,且不超过公司总股本的 2%。截止 2019 年 2 月 28 日,电科投资上述增持计划期限届满,增持计划已实施完毕。2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日期间,电科投资通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 5,087,473 股,占公司总股本的 0.82%,已超过本次增持计划的下限,未超过本次增持计划的上限。

【航新科技】关于公司实际控制人之一延期购回及补充质押部分股份的公告:广州航新航空科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)近日接到公司实际控制人之一黄欣先生函告,获悉其分别延期购回部分股份,并以部分股份为股票质押式回购交易提供补充质押。截至本公告披露之日,公司实际控制人之一黄欣先生持有本公司股份 15,454,501 股,占公司总股本的 6.44%;累计质押股

份 3,530,000 股，占黄欣先生持有公司股份总数的 22.84%，占公司总股本的 1.47%。

【四创电子】关于控股股东一致行动人增持公司股份结果的公告：自 2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日，电科投资通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 1,885,246 股，占公司总股本的 1.1844%，增持金额 68,467,133.01 元，增持均价为 36.32 元/股。电科投资增持公司股份已超过本次增持计划比例区间的下限。2019 年 2 月 28 日，公司接到电科投资《关于增持计划实施完成情况的告知函》，本次增持股份计划已履行完毕。

【中航电子】关于股份回购进展情况的公告：中航航空电子系统股份有限公司（以下简称“公司”）2019 年 1 月 3 日召开的第六届董事会 2019 年度第一次会议（临时）和 2019 年 1 月 21 日召开的 2019 年第一次临时股东大会，分别审议通过了《关于审议公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》等议案，公司拟使用自有资金及自筹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 15,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购价格不超过人民币 18.50 元/股（含）。

【天和防务】关于为控股子公司向银行申请综合授信额度提供担保的公告：西安天和防务技术股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司深圳市华扬通信技术有限公司（以下简称“华扬通信”）因业务发展及经营管理需要，拟向浦发银行股份有限公司深圳分行申请不超过 3,000 万元（含）人民币的综合授信额度（具体授信金额以银行最终批复为准），授信期限一年，由公司提供连带责任保证，华扬通信的其他自然人股东熊飞、张伟、李汉国、黄帝坤等以各自持有的华扬通信股权为限，为上述授信业务按照持股比例向公司提供反担保。

【星网宇达】关于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 2 月 27 日，公司分别召开的第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十八次会议，审议通过了《关于调整回购注销已授予未解锁部分限制性股票数量的议案》，同意公司对《关于 2018 年业绩未达到限制性股票解锁条件暨回购注销已授予未解锁部分限制性股票的议案》所涉及的回购注销事项进行调整，调整后，回购并注销因激励对象离职和因公司业绩未达到解锁条件的已获授尚未解锁的限制性股票共计 276.5980 万股，占公司股本总额的 1.7228%，涉及激励对象共计 153 名。

【北斗星通】关于全资子公司购买凯立通信股权的公告：北斗星通全资子公司嘉兴佳利电子有限公司（以下简称“佳利电子”）拟用自有资金以现金支付方式购买陶祖南所持的杭州凯立通信有限公司（以下简称“凯立通信”或“标的公司”）49%股权。本次佳利电子购买凯立通信 49%股权交易完成后，佳利电子将持有凯立通信 100%股权，凯立通信成为佳利电子的全资子公司。本次交易价格为人民币 14,602 万元，占公司 2017 年度经审计净资产的 3.37%，在公司董事会审批权限内。本次交易不构成关联交易。

3、本周行业重要新闻

1 美上将称俄新导弹严重威胁美本土：射程和精度大大提高

参考消息网 3 月 1 日报道 美国《华盛顿时报》网站 2 月 27 日报道称，兼任北美防空司令部司令的空军上将特伦斯·奥肖内西在事先准备好的国会证词中说，尽管俄罗斯的核导弹已经威胁到美国 50 多年了，但莫斯科“只是在最近才研发和部署了能够在核门槛之下威胁我们的能力”。新的威胁包括进攻性网络攻击以及新一代空基和海基巡航导弹。奥肖内西对参议院军事委员会说，这些导弹可以在距离美国边境更远的地方发射，“射程和精确度大大高于之前的导弹，使它们能够从北美防空司令部的雷达覆盖范围之外打击北美”。

2. 美专家称 F-35 反导有违物理学：高速拦截导弹或因过热熔化

参考消息网 3 月 1 日报道 路透社 2 月 27 日报道称，五角大楼正在寻找在敌方导弹升空后迅速将其拦截的方式，近期研究的选项之一是能否由盘旋在敌方周围的 F-35 战机机群发射导弹将其击落。导弹防御专家称，就现有的方式而论，这一想法有违物理学。一名专家称，这要求拦截弹的飞行速度极快，但速度过快可能会导致其熔化。这个想法是 1 月启动的一项为期 6 个月的研究的一部分。它表明五角大楼正在想方设法消除敌方导弹威胁。

3. 外媒称土耳其百余艘舰艇在“三海”亮肌肉：或加剧地区紧张

参考消息网 3 月 1 日报道 俄罗斯卫星网 2 月 28 日报道称，土耳其正在举行一场前所未有的三海海军演习，为期 4 天的 2019 年“蓝色家园”演习出动了 103 艘海军舰艇，此次演习是 6 个月前按照北约规定策划的。报道认为，此举预计将加剧与希腊的地区紧张关系。

4. 印巴爆发二十年来最激烈空战 “枭龙”参战尚未证实

参考消息网 2 月 28 日报道 随着印度和巴基斯坦在克什米尔地区冲突升级，双方今天发生近二十年来未有的激烈空战。虽然两国媒体相关报道较为混乱，说法多有相互矛盾之处，但能够确认的最新战况是，已有 2 架印军战斗机被击落，1 名印军飞行员被俘。印度媒体声称击落 1 架巴军 F-16 战斗机，但目前尚未公布相关证据。值得一提的是，在战斗结束后，有多个巴基斯坦社交媒体账号表示，巴空军当天是使用“枭龙”战斗机击落了两架印军战斗机。如果此事属实，将是“枭龙”战斗机首次获得实战纪录。但截止发稿时，这一细节尚未获得巴基斯坦官方信源的确认。

5. 印媒曝光越境空袭细节：无人机与“幻影”战机配合作战

参考消息网 2 月 28 日报道 印度 Zee 新闻网站 2 月 26 日报道称，自普尔瓦马袭击事件以来，印度空军和陆军一直使用“苍鹭”无人机沿克什米尔地区印巴实际控制线实施空中监视。26 日凌晨，由 12 架印度空军“幻影”-2000 战斗机组成的一个编队从位于瓜廖尔的基地起飞，这些战机配有 1000 公斤级的激光制导炸弹。与此同时，印度空军一架执行监视任务的“苍鹭”无人机也从一个秘密机场起飞。报道称，在“幻影”战斗机飞行员对目标进行最后查验并向指挥官汇报后，他们获准越过印巴实际控制线，向在上述营地的武装分子投掷炸弹。轰炸行动始

于凌晨 3 时 43 分左右，截至 4 时零 4 分结束。

6. 俄媒：美军再赴黑海及波罗的海巡航

参考消息网 3 月 1 日报道 据俄罗斯卫星通讯社网站 2 月 27 日援引俄国防部国家国防管理中心消息称，美国“格雷夫利”号驱逐舰进入波罗的海，俄军波罗的海舰队派舰只对其进行全程监视、跟踪。这是“格雷夫利”号驱逐舰今年第 2 次进入波罗的海，该舰装载有大量“战斧”巡航导弹，总数可达 56 枚，射程约 1600 公里。美海军持续在俄罗斯周边海域进行巡航部署，显示美军意图使其在俄附近地区的军事存在常态化。

7. AK-47 公司推出自杀式无人机 堪称廉价版高精度炸弹

参考消息网 2 月 25 日报道 美国《华盛顿邮报》网站 2 月 23 日报道称，卡拉什尼科夫公司——这家给世界带来标志性的 AK-47 突击步枪的俄罗斯公司，近日在阿拉伯联合酋长国首都阿布扎比举行的大型防务展上，推出了一款自爆型无人机。随着先进的无人机战争技术得到广泛和廉价的应用，这种无人机可能同样会给战争带来革命性的变化。

8. 美媒称特朗普挪钱“修墙” 殃及美国空军项目

参考消息网 2 月 25 日报道 美国《星条旗报》网站 2 月 23 日报道称，特朗普总统可能会牺牲在纽约州北部为空军修建一道安全围栏，以便在美墨边境修建隔离墙。报道称，美国空军已经争取了一年或更长时间来申请资金，以修建围栏和加强罗马实验室的安保。该实验室是美国收集和处理军事网络情报的主要研究场所之一。纽约州民主党参议员查尔斯·舒默和前众议员克劳迪娅·坦尼去年通过谈判获得了升级改造项目的资金，从而使该项目被纳入《国防授权法》。但白宫却表示将此资金用于修建边境墙。

9. 全球军火巨头紧盯印度战机大单：后者官僚习气成“拦路虎”

参考消息网 3 月 2 日报道 外媒称，在国际军火市场，印度十分引人注目。这个国家拥有规模庞大的武装部队，与邻国巴基斯坦和中国的关系令人不安。印度战斗机老化，因而对洛克希德-马丁和波音这些公司来说，该国是个潜在的有利可图的大市场。虽然印度希望升级战斗机，可是却面临一个巨大障碍——新德里众所周知的官僚习气，从而使有望达成的 150 亿美元的战斗机协议已经拖了十几年。

10. 俄罗斯亚尔斯核导弹威力强大 却被莫斯科堵车“打败”

参考消息网 3 月 1 日报道 据俄罗斯卫星通讯社英文网 2 月 26 日报道称，俄罗斯战略导弹部队每年都会开赴莫斯科郊外的训练场，为一年一度的胜利日阅兵进行训练。然而，今年参加彩排的导弹部队却遭遇了意外。当地媒体发布的视频显示，一个“亚尔斯”洲际导弹车队在莫斯科环路遭遇交通拥堵，威力强大的导弹陷入车流动弹不得。由于“亚尔斯”导弹运载车体量庞大，在公路上机动不便，当地警方和消防部门赶紧派出支援和护卫车辆，以帮助这些运载车抵达训练场。然而，由于在莫斯科环路上的行驶的汽车太多，导弹车队被迫停滞在被冰雪覆盖的道路

中，即使协作保障其通行的交通警察也无能为力。

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	2019-03-02 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	16.24	0.17	0.21	0.26	95.53	77.33	62.46	增持
000818.SZ	航锦科技	10.16	0.37	0.74	0.88	27.46	13.73	11.55	买入
002013.SZ	中航机电	7.58	0.24	0.26	0.3	31.58	29.15	25.27	买入
002025.SZ	航天电器	27.68	0.73	0.9	1.07	37.92	30.76	25.87	增持
002179.SZ	中航光电	41.77	1.04	1.32	1.65	40.16	31.64	25.32	增持
002214.SZ	大立科技	7.1	0.07	0.12	0.15	101.43	59.17	47.33	增持
002414.SZ	高德红外	26.23	0.09	0.2	0.3	291.44	131.15	87.43	增持
300516.SZ	久之洋	32.79	0.37	0.39	0.74	88.62	84.08	44.31	买入
300600.SZ	瑞特股份	23.9	1.3	1.66	2.04	18.38	14.4	11.72	买入
600038.SH	中直股份	46.95	0.77	0.91	1.11	60.97	51.59	42.3	增持
600372.SH	中航电子	16.55	0.31	0.35	0.4	53.39	47.29	41.38	增持
600482.SH	中国动力	25.34	0.69	0.81	0.98	36.72	31.28	25.86	增持
600562.SH	国睿科技	15.5	0.35	0.21	0.26	44.29	73.81	59.62	增持
600760.SH	中航沈飞	33.39	0.51	0.62	0.76	65.47	53.85	43.93	买入
600764.SH	中国海防	27.88	0.21	0.23	0.27	132.76	121.22	103.26	买入
600893.SH	航发动力	25.12	0.43	0.58	0.7	58.42	43.31	35.89	增持
600967.SH	内蒙一机	11.7	0.31	0.4	0.5	37.74	29.25	23.4	买入
600990.SH	四创电子	42.59	1.27	1.62	2.01	33.54	26.29	21.19	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。