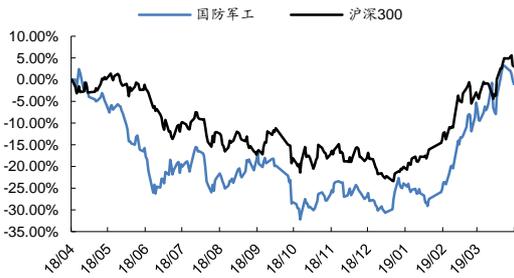


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

国企改革动作密集, 关注相关投资机会

——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	4.5	30.0	-0.6
沪深300	6.2	28.9	2.3

相关报告

《国防军工行业周报: 基本面支撑叠加热点事件催化, 军工板块行情有望延续》——2019-04-07

《国防军工行业事件点评报告: 专业整合资产注入, 船舶行业战略重组开启》——2019-04-01

《国防军工行业周报: 中船集团内部整合, 关注资产注入和盈利改善》——2019-03-31

《国防军工行业周报: 装备价格改革推进, 军工生态重塑》——2019-03-24

《国防军工行业周报: 习主席强调打好国防建设攻坚战, 波音坠机影响不断发酵》——2019-03-17

投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-1.78%, 深证成指涨跌幅-2.72%, 沪深300涨跌幅-1.81%, 创业板指涨跌幅-4.59%, 中小板指涨跌幅-3.77%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-4.13%。

■ 国企改革动作密集, 关注相关投资机会。近期, 国企改革领域动作密集: 中船集团内部整合, 打造专业化的上市平台; 格力电器控股股东珠海格力集团拟协议转让格力电器 15% 的股权; 一汽轿车拟实施资产重组, 与控股股东进行资产置换。在国企改革作为政府 2019 年重点工作以及第四批混改名单将要公布的背景下, 后续国企改革有望进一步加速落地。国防军工领域, 国企是最核心的组成部分, 央企军工集团和地方性国企是武器装备研究、设计、制造的主体。引入战略投资者、资产证券化、股权激励等具体改革措施的推进, 一方面, 有利于提升军工上市公司的资产质量增强盈利能力; 另一方面, 有利于提升企业的经营活力和经营效率, 加速业绩释放。在国企改革有望加速推进的背景下, 我们推荐投资者重点从资产证券化和国企高质量发展两个方面把握投资机会, 资产证券化方面重点关注中国船舶、四创电子、国睿科技、久之洋、中国海防等; 高质量发展方面重点关注有望通过资产划转等方式改善基本面的洪都航空、湘电股份等。

■ 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	2019-04-12 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	16.93	0.17	0.2	0.24	99.41	84.65	70.54	增持
000818.SZ	航锦科技	12.98	0.37	0.74	0.88	35.08	17.54	14.75	买入
002013.SZ	中航机电	8.16	0.24	0.26	0.3	34.0	31.38	27.2	买入
002025.SZ	航天电器	27.1	0.73	0.9	1.07	37.12	30.11	25.33	增持
002179.SZ	中航光电	39.03	1.04	1.21	1.41	37.41	32.26	27.68	增持
002414.SZ	高德红外	26.65	0.09	0.2	0.3	296.11	133.25	88.83	增持
300516.SZ	久之洋	38.81	0.37	0.39	0.74	104.89	99.51	52.45	买入
300600.SZ	瑞特股份	22.15	1.3	1.66	2.04	17.04	13.34	10.86	买入
600038.SH	中直股份	45.66	0.77	0.87	1.11	59.11	52.48	41.14	买入
600150.SH	中国船舶	26.87	-1.67	0.35	0.39	-16.1	36.99	68.26	未评级
600316.SH	洪都航空	17.05	0.04	0.21	0.27	398.36	47.80	63.68	未评级
600372.SH	中航电子	16.76	0.31	0.35	0.4	54.06	47.89	41.9	增持
600416.SH	湘电股份	7.27	0.1	-	-	75.41	-	-	未评级
600482.SH	中国动力	26.71	0.69	0.81	0.98	38.71	32.98	27.26	增持
600562.SH	国睿科技	17.79	0.35	0.21	0.26	50.83	84.71	68.42	增持
600760.SH	中航沈飞	33.1	0.51	0.53	0.61	65.44	62.45	54.26	买入
600764.SH	中国海防	30.92	0.21	0.23	0.27	147.24	134.43	114.52	买入
600893.SH	航发动力	26.21	0.43	0.58	0.7	60.95	45.19	37.44	增持
600967.SH	内蒙一机	12.28	0.31	0.4	0.5	39.61	30.7	24.56	买入
600990.SH	四创电子	57.23	1.26	1.62	1.89	45.26	35.33	30.28	增持

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	8
4、 本周观点更新	10
5、 本周重点推荐个股及逻辑	10
6、 风险提示	11

图表目录

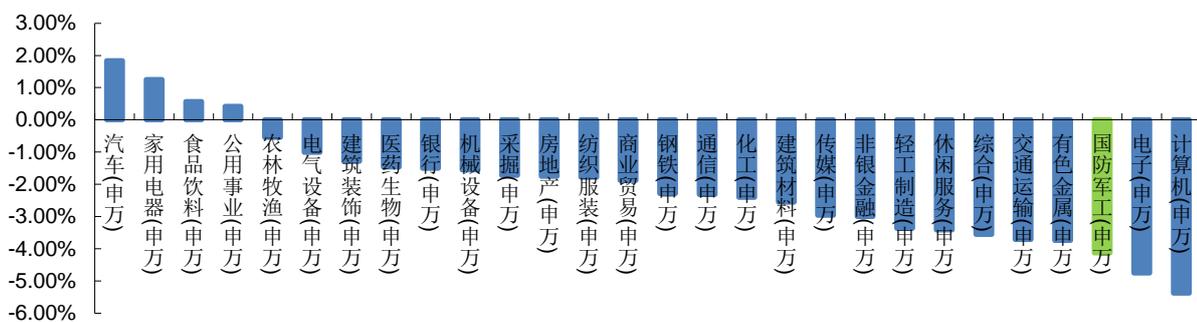
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-1.78%，深证成指涨跌幅-2.72%，沪深 300 涨跌幅-1.81%，创业板指涨跌幅-4.59%，中小板指涨跌幅-3.77%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-4.13%。

国企改革动作密集，关注相关投资机会。近期，国企改革领域动作密集：中船集团内部整合，打造专业化的上市平台；格力电器控股股东珠海格力集团拟协议转让格力电器 15%的股权；一汽轿车拟实施资产重组，与控股股东进行资产置换。在国企改革作为政府 2019 年重点工作以及第四批混改名单将要公布的背景下，后续国企改革有望进一步加速落地。国防军工领域，国企是最核心的组成部分，央企军工集团和地方性国企是武器装备研究、设计、制造的主体。引入战略投资者、资产证券化、股权激励等具体改革措施的推进，一方面，有利于提升军工上市公司的资产质量增强盈利能力；另一方面，有利于提升企业的经营活力和经营效率，加速业绩释放。在国企改革有望加速推进的背景下，我们推荐投资者重点从资产证券化和国企高质量发展两个方面把握投资机会，资产证券化方面重点关注中国船舶、四创电子、国睿科技、久之洋、中国海防等；高质量发展方面重点关注有望通过资产划转等方式改善基本面的洪都航空、湘电股份等。

图 1：本周板块涨跌幅



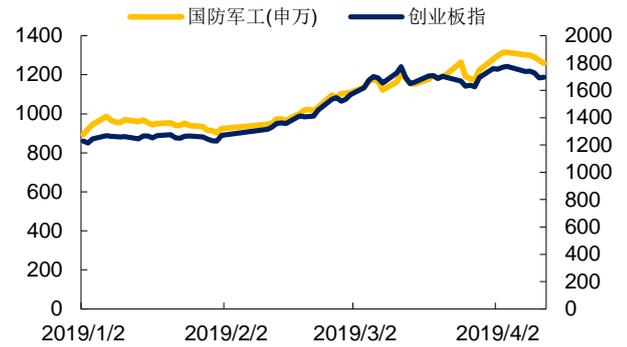
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



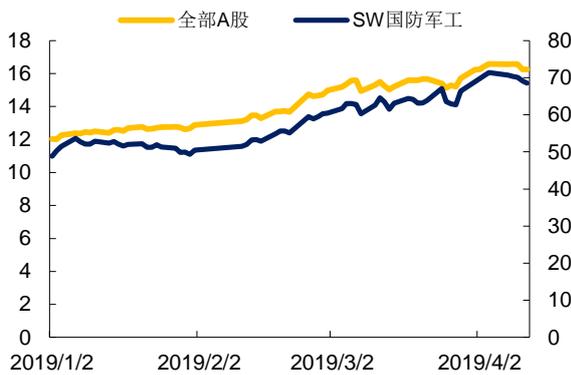
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



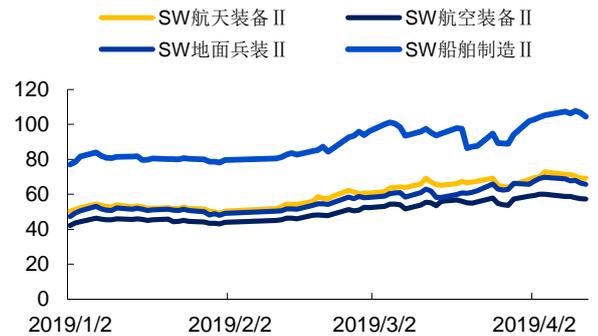
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
600150.SH	中国船舶	26.87	32.36	104.65
600685.SH	中船防务	18.08	11.74	89.12
300696.SZ	爱乐达	26.91	2.32	20.67
002190.SZ	*ST 集成	19.95	2.20	23.61
300034.SZ	钢研高纳	14.32	-0.62	66.51
300397.SZ	天和防务	23.60	-0.88	150.27
300474.SZ	景嘉微	46.04	-1.60	27.32
002608.SZ	江苏国信	10.11	-2.13	32.16
600760.SH	中航沈飞	33.10	-2.33	19.45
000519.SZ	中兵红箭	8.88	-2.74	41.18

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 (%)
600072.SH	中船科技	15.79	-14.37	126.54
300159.SZ	新研股份	6.24	-14.29	35.36
300600.SZ	瑞特股份	22.15	-13.14	37.32
300527.SZ	中国应急	14.57	-12.49	120.76
300424.SZ	航新科技	19.12	-11.48	37.16
300008.SZ	天海防务	4.13	-11.18	59.46
601890.SH	亚星锚链	7.40	-10.74	110.23
600677.SH	航天通信	15.92	-9.85	68.11
300101.SZ	振芯科技	12.12	-8.73	22.42
002413.SZ	雷科防务	7.35	-8.01	37.38

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【长鹰信质】发布 2018 年年报: 报告期内, 在公司管理层及全体员工的共同努力下, 实现营业收入为 263,079.68 万元, 同比增长 8.77%; 实现利润总额为 32,420.10 万元, 同比增加 0.45%; 实现归属于上市公司净利润 26,041.75 万元, 同比增长 1.80%。

【中海达】发布 2018 年年度报告: 报告期内, 公司战略目标清晰, 各项经营工作有序开展, 取得了较好的经营成果, 营业收入和净利润均同比增长, 其中, 实现营业收入 1,288,807,938.87 元, 较去年同期增长 26.26%; 实现归属于上市公司股东的净利润 95,415,587.94 元, 较去年同期增长 42.39%。扣除非经常性损益后归属于上市公司普通股股东的净利润 55,430,109.00 元, 较去年同期增长 38.68%, 时空数据和行业应用解决方案快速增长是影响公司经营业绩的主要因素。

【炼石航空】2018 年年度报告摘要: 报告期, 公司营业收入主要来源于 Gardner 公司及炼石矿业, 实现营业收入 160,251.99 万元, 营业利润 2,224.06 万元, 利润总额 7,075.37 万元, 归属于上市公司股东的股东净利润 2,455.20 万元。

【海格通信】关于全资子公司广东海格怡创科技有限公司收到《中选通知书》的公告: 近日, 海格怡创收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中选通知书》。根据《中选通知书》, 海格怡创正式成为“中国移动通信集团 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目”的中选单位之一。

【菲利华】关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告: 湖北菲利华石英玻璃股份有限公司全资子公司“上海菲利华石创科技有限公司”近日收到由上海市科

学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号:GR201831001162，发证时间为2018年11月2日，有效期三年。

【高德红外】重大合同公告：武汉高德红外股份有限公司于近日收到公司与某客户签订的一份某型号军品订货合同，合同金额13,122.5万元人民币。

【四川九洲】2018年度业绩快报：营业收入比去年同期上升19.90%，主要原因：数字电视产业智能终端、光网络终端、光器件等产品营业收入同比上升；空管产业由于市场需求逐步释放，军品市场订单呈现恢复性增长。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润比去年同期上升3899.96%、974.38%、1118.60%，主要原因：数字电视产业较高毛利的智能终端产品出货增加，同时存储芯片等主要原材料价格企稳，供应链管理及降本增效工作成效显著，产品毛利率有所提升。

【景嘉微】2018年年度报告摘要：2018年度实现营业收入39,721.79万元，较上年同期增长29.71%，主要原因是公司图形显控领域和小型专用化雷达领域产品销售增长所致。公司实现净利润14,228.71万元，较上年同期增长19.74%。此外，为保障公司在行业中的领先地位，公司继续加大研发投入，研发费用同比增长39.06%。

3、本周行业重要新闻

1. 国产航母甲板涂装引关注 055 大驱被期待亮相

人民网北京4月12日电（陈羽）近日，媒体报道称国产航母甲板开始摊铺新涂层，完工面积已近总量一半。军事专家在接受人民网采访时表示，中国首艘国产航母究竟能否亮相人民海军建军70周年纪念活动暂不能下定论，需要等待官方消息。

2. 日本 F-35A 坠入 1500 米深海：打捞非常困难 事故调查难度大

参考消息网4月12日报道 外媒称，日本航空自卫队最新式隐身战斗机 F-35A 坠落于青森县附近的太平洋海域。这是世界上首例 F-35A 战机坠落事故，造成很大震动。失踪的40多岁男飞行员是4机编队的一号机，担任编队长。坠落原因到底是机体故障，还是操作失误或短时丧失上下感觉的空间定向障碍？目前尚不清楚。日本自卫队正全力搜救飞行员和寻找机体，并向参加训练的僚机飞行员详细了解当时的情况。

3. 美泰联合反潜演习：展示随时准备共同应对任何威胁承诺

参考消息网4月12日报道 外媒称，美国海军与泰国海军7日在泰国“普密蓬·阿杜德”号护卫舰上举行了一个仪式，以此揭开“海洋卫士”年度演习的序幕。美国《星条旗报》网站4月10日报道称，美国海军的一艘洛杉矶级潜艇和一艘补给舰——海军拒绝透露它们的名字——与2艘泰国护卫舰、一艘轻型护卫舰和一

架“海鹰”直升机共同参加了演习。报道称，该演习自 2012 年起每年举行一次，通常历时 5 天，旨在测试两国海军的反潜战战备状态。

4. 印度斥近 20 亿美元再购 464 辆 T-90 坦克 将全部在印境内组装

参考消息网 4 月 12 日报道 据俄罗斯《生意人报》网站 4 月 10 日报道称，印度准备向俄罗斯购买 464 辆 T-90MS 坦克，价值约 20 亿美元。协议规定俄方提供成套配件在印度境内组装，而非直接提供成品。莫斯科对此持积极态度，因为对于坦克制造商乌拉尔机车设备厂来说，这是近年来最大的海外订单之一。军工业人士表示，印度决定在大选前向俄罗斯购买坦克，证明其将俄视为军事技术合作伙伴。

5. 美新隐形轰炸机 B-21 即将首飞：命名为纪念二战空袭东京行动

参考消息网 4 月 12 日报道 美媒称，美国空军新的隐形轰炸机正在为首飞做准备。美空军负责采购事务的高级将领阿诺德·邦奇中将在提及 B-21 远程战略轰炸机项目时说：“我们下一个重要里程碑是首飞。”美国“军事”网站 4 月 10 日报道称，邦奇 9 日在参议院军事委员会空运地勤小组委员会的听证会上对议员们说，该项目已按照预定计划完成了所有研发节点。尽管他没有透露何时首飞，但官员们说，首架 B-21 预计将于 21 世纪 20 年代中期具备初步作战能力。

6. 日本首支 F-35 中队获得初始作战能力：多数战机在日本组装

参考消息网 4 月 12 日报道 外媒称，日本航空自卫队（以下简称空自——本网注）3 月 29 日宣布其首支 F-35A 战斗机中队获得初始作战能力。美国外交学者网站 4 月 1 日报道称，这个 F-35A 战斗机中队（第 302 中队）隶属于空自第 3 航空团，驻扎在本州岛北部的三泽空军基地。该中队用 F-35A 替换 F-4EJ “鬼怪” II 式战斗机，共计配备 12 架 F-35A。2018 年 1 月，空自在三泽空军基地部署了首架 F-35A 隐身战机。报道指出，该中队首批 4 架 F-35A 都是在美国生产的，剩余战机则在位于名古屋的三菱重工 F-35 总装厂完成组装。预计日本国内的生产至少将持续到 2022 财年。空自预计在即将到来的财年（即从 2019 年 4 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）接收 6 架 F-35A 战斗机。

7. 普京：俄土正商议转让 S-400 以外的俄制武器

参考消息网 4 月 12 日报道 据俄罗斯卫星网 4 月 8 日报道称，俄罗斯总统普京表示，除了 S-400 防空导弹系统外，俄罗斯还正在与土耳其商议向其供应其他武器的项目。普京称：“两国有加强军事技术合作的任务。这首先指的是完成 S-400 防空导弹系统供货合同。当前议程上还有其他一些向土耳其供应俄罗斯现代军用产品的项目。”报道称，俄罗斯和土耳其关于供应 S-400 的合同于 2017 年签署。美国借口该系统会威胁北约一再表示反对，并建议土耳其放弃这项交易，改用美国“爱国者”导弹防御系统。

8. 美忧心中东军火市场遭蚕食 警告盟友不要“迷恋”中俄

参考消息网 4 月 8 日报道 美国《华尔街日报》网站 6 日报道称，俄罗斯等国正

加紧“讨好”海湾地区的军火买家，这蚕食了长期由美国和欧洲把持的市场，并引发华盛顿对安全问题的担忧。据从事市场调研业务的 IHS 马基特公司称，中东市场对全球防务产业至关重要。沙特阿拉伯 2018 年签下价值 77 亿美元的军火协议，成为中东地区第一大军火买家。此外，阿联酋和卡塔尔也在世界前十大军火买家之列。

9. 伊朗将驻中东美军列为“恐怖组织”

参考消息网 4 月 11 日报道 据俄罗斯卫星网 4 月 8 日报道称，针对美国将伊朗革命卫队列为“恐怖组织”的行为，伊朗也将部署在中东地区的美军认定为“恐怖组织”。俄媒援引伊朗新闻电视台的报道称，伊朗最高安全委员会将美国中央司令部及其下属部队列为“恐怖组织”。伊朗媒体还指责美国政府“支持恐怖主义”。美国中央司令部负责指挥控制部署在中东地区美军的行动。这一消息是伊朗官方在美国总统特朗普宣布将伊朗革命卫队列为恐怖组织不久后宣布的。

10. 俄飞机产量大幅下滑：不利因素共同作用 今年前两月骤降 48%

参考消息网 4 月 10 日报道 俄罗斯《莫斯科时报》网站 4 月 9 日报道称，俄罗斯飞机产量经过 2 年增长之后，在 2018 年出现了 13.5% 的下降。俄媒 6 日援引官方数据称，在 2014 至 2017 年间实现了 9% 到 20% 的年增长率之后，俄罗斯民用和军用（固定翼）飞机、直升机、航天器和洲际弹道导弹制造业的产量出现下滑。来自俄罗斯国家统计局的数据显示，产量从 2018 年 7 月开始放慢增长，并在今年 1 月和 2 月猛烈下降了 48%。俄航天业研究人员维塔利·叶戈罗夫表示，生产放慢的一部分原因是美国 2018 年 8 月宣布的制裁限制了俄罗斯获取美国国家安全管控的敏感部件，那之后俄方把目光转向亚洲。俄航空业信息社 Aviaport 分析师奥列格·潘捷列耶夫则认为，（固定翼）飞机和直升机供应减少，也存在“国家防务订单高峰期已经过去”的原因。

11. 美专家：美国近期削减军费的可能性很小

参考消息网 4 月 10 日报道 据俄罗斯卫星网 4 月 5 日报道称，美国哈姆莱大学政治学教授大卫·舒尔茨（David Schultz）向俄媒表示，军事实力是美国特朗普政府重要的外交政策工具，美国近期削减军费的可能性很小。

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	2019-04-12			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
000768.SZ	中航飞机	16.93	0.17	0.2	0.24	99.41	84.65	70.54	增持		
000818.SZ	航锦科技	12.98	0.37	0.74	0.88	35.08	17.54	14.75	买入		
002013.SZ	中航机电	8.16	0.24	0.26	0.3	34.0	31.38	27.2	买入		
002025.SZ	航天电器	27.1	0.73	0.9	1.07	37.12	30.11	25.33	增持		
002179.SZ	中航光电	39.03	1.04	1.21	1.41	37.41	32.26	27.68	增持		
002414.SZ	高德红外	26.65	0.09	0.2	0.3	296.11	133.25	88.83	增持		
300516.SZ	久之洋	38.81	0.37	0.39	0.74	104.89	99.51	52.45	买入		
300600.SZ	瑞特股份	22.15	1.3	1.66	2.04	17.04	13.34	10.86	买入		
600038.SH	中直股份	45.66	0.77	0.87	1.11	59.11	52.48	41.14	买入		
600150.SH	中国船舶	26.87	-1.67	0.35	0.39	-16.1	36.99	68.26	未评级		
600316.SH	洪都航空	17.05	0.04	0.21	0.27	398.36	47.80	63.68	未评级		
600372.SH	中航电子	16.76	0.31	0.35	0.4	54.06	47.89	41.9	增持		
600416.SH	湘电股份	7.27	0.1	-	-	75.41	-	-	未评级		
600482.SH	中国动力	26.71	0.69	0.81	0.98	38.71	32.98	27.26	增持		
600562.SH	国睿科技	17.79	0.35	0.21	0.26	50.83	84.71	68.42	增持		
600760.SH	中航沈飞	33.1	0.51	0.53	0.61	65.44	62.45	54.26	买入		
600764.SH	中国海防	30.92	0.21	0.23	0.27	147.24	134.43	114.52	买入		
600893.SH	航发动力	26.21	0.43	0.58	0.7	60.95	45.19	37.44	增持		
600967.SH	内蒙一机	12.28	0.31	0.4	0.5	39.61	30.7	24.56	买入		
600990.SH	四创电子	57.23	1.26	1.62	1.89	45.26	35.33	30.28	增持		

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。