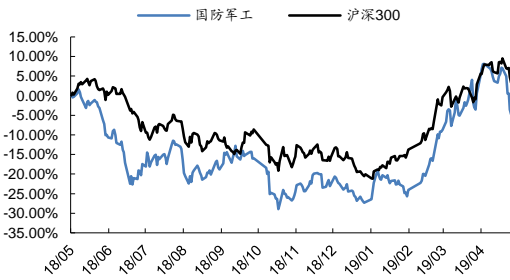


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 苏立赞 S0350117080021
联系人: 邹刚 S0350117090025
zoug@ghzq.com.cn

行业景气体现, 关注优质标的

——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	-1.8	23.1	-5.4
沪深300	3.9	22.1	3.5

相关报告

《国防军工行业周报: 海上阅兵下周举行, 关注板块投资机会》——2019-04-21

《国防军工行业事件点评报告: 第四批混改名单发布在即, 国企改革军工受益》——2019-04-17

《国防军工行业周报: 国企改革动作密集, 关注相关投资机会》——2019-04-14

《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

投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-5.64%, 深证成指涨跌幅-6.12%, 沪深300涨跌幅-5.61%, 创业板指涨跌幅-3.38%, 中小板指涨跌幅-6.55%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-5.87%。

■ 行业景气体现, 关注优质标的。截至4月28日, 以中信和申万行业分类为基础的包含69只标的国防军工股票池中, 有54只发布了一季报, 披露率为78.26%。营业收入方面: 36只标的同比增速为正, 占比为52.17%, 增速中位数为22.35%; 归母净利润方面, 35只标的同比增速为正, 占比为50.72%, 增速中位数为39.14%。从业务类型来看, 以中航光电、中航电子、晨曦航空等为代表的配套企业增速相对主机厂更高, 一方面, 有低基数的影响, 另一方面, 也反映了产业链景气度从上游至下游的传导过程。整体来看, 受益于十三五规划后期装备采购提速, 军工行业景气度进一步提升, 营收和业绩增长成为行业主基调; 与此同时, 配套企业业绩增速相对更高, 行业景气度在产业链上游体现更加明显, 随着生产的推进, 下游企业业绩增速也有望进一步提升。此外, 叠加国企改革、军工资产证券化等对行业基本面的提升, 我们看好军工行业今年表现。当前阶段, 市场整体波动性加大, 我们推荐投资者重点关注具备较高安全边际、业绩增长趋势明确、发展前景广阔的相关标的, 推荐中直股份、中航飞机、中航机电、中航电子、航发动力、中航光电、中国海防等。

■ 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	2019-04-26			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
000768.SZ	中航飞机	16.16	0.17	0.2	0.24	94.89	80.8	67.33	增持		
000818.SZ	航锦科技	12.93	0.37	0.74	0.88	34.95	17.47	14.69	买入		
002013.SZ	中航机电	7.47	0.24	0.26	0.3	31.13	28.73	24.9	买入		
002025.SZ	航天电器	25.45	0.73	0.9	1.07	34.86	28.28	23.79	增持		
002179.SZ	中航光电	42.51	1.04	1.21	1.41	40.74	35.13	30.15	增持		
002414.SZ	高德红外	26.36	0.09	0.2	0.3	292.89	131.8	87.87	增持		
300600.SZ	瑞特股份	21.81	1.3	1.66	2.04	16.78	13.14	10.69	买入		
600038.SH	中直股份	42.02	0.77	0.87	1.11	54.39	48.3	37.86	买入		
600372.SH	中航电子	15.93	0.31	0.35	0.4	51.39	45.51	39.83	增持		
600482.SH	中国动力	23.77	0.67	0.79	0.94	35.28	30.09	25.29	增持		
600562.SH	国睿科技	16.56	0.35	0.06	0.24	46.81	276.0	69.0	增持		
600760.SH	中航沈飞	30.37	0.51	0.53	0.61	60.04	57.3	49.79	买入		
600764.SH	中国海防	28.54	0.21	0.23	0.27	135.9	124.09	105.7	买入		
600893.SH	航发动力	24.6	0.43	0.58	0.7	57.21	42.41	35.14	增持		
600967.SH	内蒙一机	11.1	0.31	0.4	0.5	35.81	27.75	22.2	买入		
600990.SH	四创电子	51.74	1.26	1.62	1.89	40.91	31.94	27.38	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

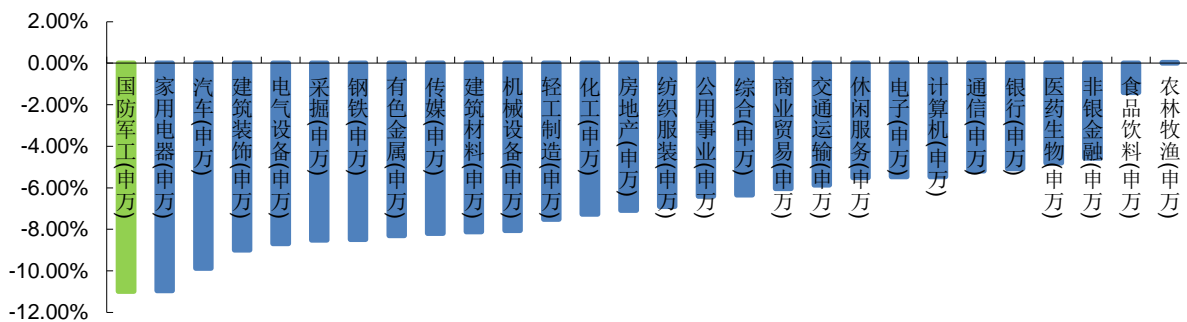
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-5.64%，深证成指涨跌幅-6.12%，沪深300涨跌幅-5.61%，创业板指涨跌幅-3.38%，中小板指涨跌幅-6.55%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-5.87%。

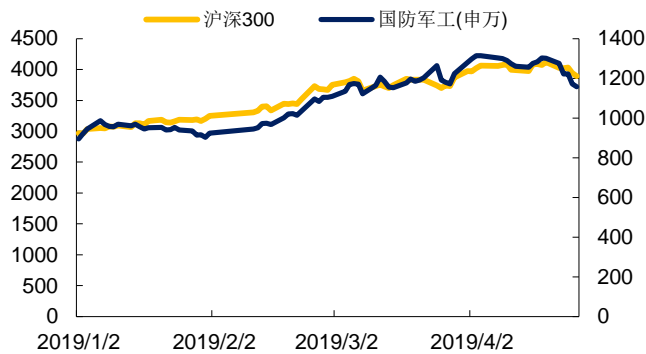
行业景气体现，关注优质标的。截至4月28日，以中信和申万行业分类为基础的包含69只标的国防军工股票池中，有54只发布了一季报，披露率为78.26%。营业收入方面：36只标的同比增速为正，占比为52.17%，增速中位数为22.35%；归母净利润方面，35只标的同比增速为正，占比为50.72%，增速中位数为39.14%。从业务类型来看，以中航光电、中航电子、晨曦航空等为代表的配套企业增速相对主机厂更高，一方面，有低基数的影响，另一方面，也反映了产业链景气度从上游至下游的传导过程。整体来看，受益于十三五规划后期装备采购提速，军工行业景气度进一步提升，营收和业绩增长成为行业主基调；与此同时，配套企业业绩增速相对更高、行业景气度在产业链上游体现更加明显，随着生产的推进，下游企业业绩增速也有望进一步提升。此外，叠加国企改革、军工资产证券化等对行业基本面的提升，我们看好军工行业今年表现。当前阶段，市场整体波动性加大，我们推荐投资者重点关注具备较高安全边际、业绩增长趋势明确、发展前景广阔的相关标的，推荐中直股份、中航飞机、中航机电、中航电子、航发动力、中航光电、中国海防等。

图 1：本周板块涨跌幅



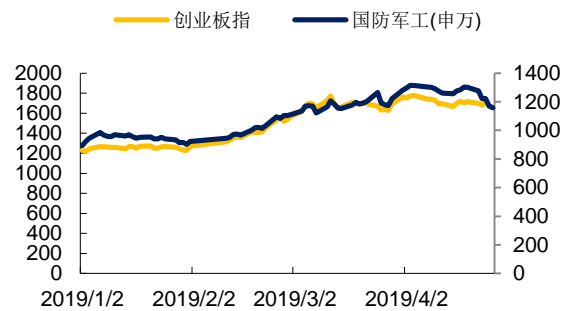
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



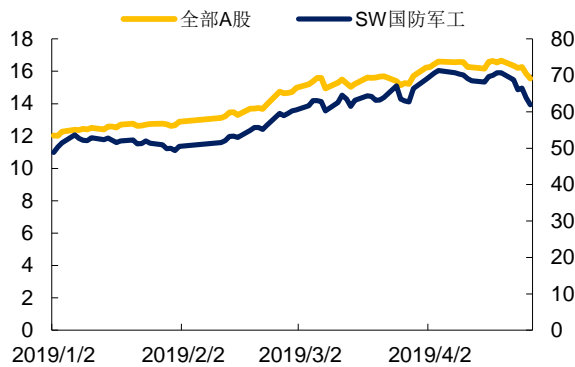
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



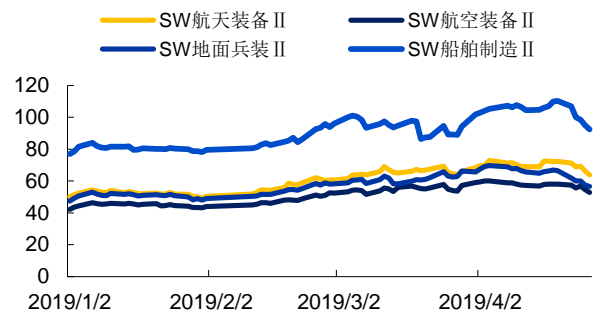
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
002179.SZ	中航光电	42.51	3.71	26.22
000547.SZ	航天发展	11.16	2.95	47.62
002214.SZ	大立科技	9.39	1.95	71.04
002414.SZ	高德红外	26.36	-2.77	22.32
002025.SZ	航天电器	25.45	-4.50	18.76
000768.SZ	中航飞机	16.16	-6.26	22.05
002829.SZ	星网宇达	21.88	-6.66	21.56
600893.SH	航发动力	24.60	-6.92	13.26
002935.SZ	天奥电子	49.62	-7.06	16.26

002013.SZ	中航机电	7.47	-7.32	14.75
-----------	------	------	-------	-------

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 (%)
600150.SH	中国船舶	23.81	-24.32	81.34
600685.SH	中船防务	15.23	-21.74	59.31
601890.SH	亚星锚链	6.42	-20.54	82.39
300397.SZ	天和防务	21.97	-20.25	132.98
300527.SZ	中国应急	12.77	-17.02	93.48
300065.SZ	海兰信	15.08	-15.38	47.55
300589.SZ	江龙船艇	12.97	-14.50	17.91
300008.SZ	天海防务	3.82	-14.35	47.49
600862.SH	中航高科	9.38	-14.34	67.50
300600.SZ	瑞特股份	21.81	-14.00	35.21

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【上海瀚讯】经中国证券监督管理委员会《关于核准上海瀚讯信息技术股份有限公司首次公开发行股票批复》(证监许可【2019】246号)核准,并经深圳证券交易所同意,上海瀚讯信息技术股份有限公司公开发行的人民币普通股股票已于 2019 年 3 月 14 日在深圳证券交易所创业板上市交易。公司向社会公众公开发行人民币普通股(A股)3,336 万股。本次发行完成后公司的股份总数由 10,000 万股增至 13,336 万股,注册资本由 10,000 万元增至 13,336 万元。同时,公司类型由“股份有限公司(非上市)”变更为“股份有限公司(上市)”。为保障后续工商变更登记工作的顺利开展,公司董事会提请股东大会授权董事会办理相关工商变更登记的相关事宜。

【新兴装备】2019 年 4 月 26 日,北京新兴东方航空装备股份有限公司(以下简称“公司”)接到控股股东戴岳先生函告,获悉戴岳先生所持本公司的部分股份被质押。截至本公告披露日,戴岳先生持有公司股份数量 44,591,512 股,占公司总股本的 38.00%,累计已质押 14,130,000 股,占其持有公司股份总数的 31.69%,占公司总股本的 12.04%。质押日期为 2019 年 4 月 25 日-2022 年 4 月 21 日,本次股份质押主要用于融资。

【天和防务】公司通过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”)作为募投项目“连续波雷达系统系列产品建设项目”及“军民两用防务技术研发中心建设项目”的实施主体负责建设上述募投项目,截至 2019 年 3 月 31 日,上述两个募投项目累计投入募集资金 43,464.62 万元(不含补流),所形成资产计入天伟电子,累计使用的募集资金计入与母公司的往来。现公司决定将上述已投入天伟电子使用的募集资金 43,464.62 万元及后续还将投入的募

集资金（截至 2019 年 3 月 31 日，募集资金专户留存未支付的尾款及质保金余额为 1,480.30 万元），合计 44,944.92 万元增资给天伟电子，其中 8,000 万元作为注册资本，36,944.92 万元作为资本公积。增资完成后天伟电子注册资本增加至 20,000 万元。公司于 2019 年 4 月 24 日召开第三届董事会第二十四次会议、第三届监事会第十五次会议审议通过了《关于使用募集资金对全资子公司增资的议案》。该事项尚需提交公司股东大会审议。

【光电股份】 股东持股的基本情况：本次减持计划披露前，汇添富基金管理股份有限公司（以下简称“汇添富基金”）管理的“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 1 号资产管理计划”持有公司股份 18,000,000 股，占公司总股本的 3.54%；“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 2 号资产管理计划”持有公司股份 9,000,000 股，占公司总股本的 1.77%。减持计划的进展情况：汇添富基金的减持计划详见公司于 2019 年 1 月 7 日在上海证券交易所网站上发布的公告。截至本公告日，汇添富基金的减持计划时间过半，“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”通过集中竞价方式合计减持公司股份 5,087,600 股，占公司总股本的 1.00%。

【中国应急】 中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券 募集资金使用的可行性分析报告为了进一步提升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“中国应急”或“公司”）的综合实力，把握发展机遇、实现公司的发展战略，公司拟公开发行可转换公司债券。本次公开发行可转换公司债券募集资金不超过 81,893.12 万元人民币，用于全域机动保障装备能力建设项目、营销平台网络建设项目和补充公司流动资金。

【中国海防】 2019 年第一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 5777.70 万元，较上年度末增长 14.14%；归属上市公司股东的净利润 1110.30 万元，较上年度末增长 278.40%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 955.09 万元，较上年度末增长 275.50%。

【星网宇达】 2018 年年度报告：2018 年公司 “导航、测量、稳控” 产品受市场竞争加剧、产品价格下降、军品市场政策变化等因素的影响，产值和利润均有一定程度的下降；公司新拓展的光电探测、雷达、红外探测、无人机、电子对抗等业务持续健康发展，团队建设、技术研发、产品开发、市场开拓均有明显的发展和进步，但 2018 年产值规模仍然较小，对公司总体产值和利润贡献较为有限；为了确保公司的持续长远发展，2018 年公司在传统业务升级、新兴业务方向团队建设和新产品研发、新的战略核心业务布局等方面投入较大的资金；公司本着谨慎性原则，对可能发生减值损失的资产计提减值准备。综合上述因素，2018 年公司的利润较 2017 年有较大幅度的下降。2018 年，公司实现营业收入 40,232.04 万元，较上年同期下降 1.77%，归属于上市公司股东的净利润 1,851.31 万元，较上年同期下降 70.49%。本期期间费用上升 5,004.38 万元，较上年增长 41.68%。基本每股收益 0.12 元，较上年同期减少 70.73%；加权平均净资产收益率 2.26%，较上年同期下降 73.16%。

【天海防务】 2018 年年度报告：报告期内，公司严格执行年度经营计划，但受

资金匮乏及市场环境的影响，公司经营业绩出现大幅亏损。公司的营业收入为 102,862.73 万元，同比减少 30.68%；归属于上市公司股东净利润-187,841.14 万元，同比减少 1,244.40%。公司近年来进行了一系列收购，形成了较大金额的商誉。而且公司在经营过程中签订了部分重大合同，在本报告期内都出现了重大变化。本报告期，公司营业利润和归母净利润均出现大幅亏损，主要系计提资产减值准备所致。

【中兵红箭】2018 年年度报告：2018 年，面临复杂的经济形势和艰巨的发展任务，公司坚持军民品协同发展，以推动高质量发展为总要求，强化创新驱动，夯实管理基础，加强风险控制，经济运行稳中向好，各项工作取得显著成效。2018 年，公司实现营业总收入 495,359 万元，较去年同期增长 3.73%，其中：实现主营业务收入 483,213 万元，其他业务收入 12,146 万元。实现归属于母公司所有者的净利润 34,718 万元，同比增长 175.52%；两金压降成效显著，在收入同比增长的情况下，应收账款减少 30,196 万元，下降 32.73%；存货增加 23,256 万元，增长 15.91%。

【雷科防务】2018 年是雷科防务大踏步发展的一年，围绕公司发展战略，公司继续深化业务融合，加强完善产业布局，加速核心科研成果产品化。报告期内，公司实现营业收入 99,400.55 万元，较上年同期增长 29.57%；实现营业利润 17,024.03 万元，较上年同期增长 9.16%；实现归属于母公司所有者的净利润 13,627.76 万元，较上年同期增长 11.19%。

3、 本周行业重要新闻

1、 中国新型舰艇亮相海上阅兵

参考消息网 4 月 25 日报道 美国商业内幕网站 4 月 23 日发表了题为《中国在大规模展示海军实力时展示新型驱逐舰》的报道。在 4 月 23 日举行的中国人民解放军海军成立 70 周年庆祝活动中，中国展示了一款新型海军武器——新一代主力驱逐舰中的第一艘。

2、 美造全球翼展最宽飞机

参考消息 4 月 21 日报道 据西班牙《国家报》网站 4 月 13 日报道称，号称“世界翼展最宽飞机”的“同温层发射载机”（简称“大鹏”，绰号来源于《辛巴达历险记》中能够吊起大象的巨鸟）于当天上午在美国加州莫哈韦沙漠成功完成首飞，其机身及主翼均由复合材料制成。按设计用途，“大鹏”将主要用于为美军方、美国国家航空航天局（NASA）甚至私人企业提供一种比陆基发射运载火箭方式更经济的太空发射方式。

3、 美军 F-35 隐身战机成本再涨 220 亿美元

参考消息网 4 月 24 日报道 彭博新闻社网站 4 月 23 日发表了题为《五角大楼发现，洛马公司昂贵的 F-35 可能要再贵上数百亿美元》的报道。洛克希德-马丁公司的 F-35 隐身战机——世界上最昂贵的武器项目——的成本更高了。报道称，

五角大楼最新的年度大型项目成本评估报告显示，将通胀因素计算在内后，F-35研究和采购的总价按美元现值计算增加了 220 亿美元。据估计，在 60 多年时间内运行和维护这一战斗机群的成本增加了近 730 亿美元，达到 1.196 万亿美元。

4、俄海军两艘新型隐身护卫舰同时海试

参考消息网 4 月 22 日报道 塔斯社 4 月 20 日报道称，俄海军 20385 型护卫舰的首舰“轰鸣”号于 21 日在波罗的海进行首次海试。俄海军发言人伊戈尔·德加洛 20 日向记者宣布了这一消息。德加洛说：“4 月 21 日，第二艘 22350 型（戈尔什科夫级，本网注）隐身护卫舰‘卡萨托诺夫海军元帅’号和 20385 型（轰鸣级，本网注）隐身护卫舰首舰‘轰鸣’号，将从圣彼得堡北方造船厂的码头出海，在波罗的海指定区域进行工厂航行试验。”

5、俄“弯刀”近防炮实弹打靶

参考消息网 4 月 26 日报道，近日，俄海军 11661K 型猎豹级警戒护卫舰“达吉斯坦”号（猎豹级 2 号舰）进行防空拦截演习，期间使用了舰载 3M89“弯刀-SU”弹炮合一防空系统（仅有俄海军装备），该系统包括 2 门 30 毫米六管加特林速射炮（合计每分射速 1 万发），以及 8 枚 9M340E 近程舰空导弹。

6、大炮坦克成中国灭火利器

参考消息网 4 月 25 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 4 月 23 日发表了迈克尔·佩克的题为《中国用大炮和坦克扑灭林火》的报道，称中国正动用大炮和坦克灭火。报道称，中国武器制造商中国北方工业有限公司对野战炮进行改造，可发射灭火炮弹。这些灭火炮可用于扑灭通常在春季爆发的森林火灾。

7、德国研发“海蜘蛛”鱼雷

参考消息网 4 月 24 日报道 美国《防务新闻》周刊网站 4 月 22 日发表了题为《多国海军推动反鱼雷鱼雷》的报道，称全球多国海军都在推动反鱼雷鱼雷这一概念的发展并取得不同程度的成功，其目的是把导弹防御技术的广阔前景转移至水下战领域。报道称，如果奏效，敌方潜艇对水面舰艇构成的威胁可能被大大削弱，从而改变海军能力中一个令防务分析人士日益担忧的趋势。

8、俄武器出口总销售额达 377 亿美元

参考消息网 4 月 24 日报道 香港亚洲时报网站 4 月 22 日发表了题为《俄罗斯军火商生意兴隆》的报道。根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）2018 年的最新年度报告，俄罗斯是世界第二大武器生产国和贸易国，仅次于长期排名第一的美国。俄罗斯武器和军事服务的总销售额同比增长 8.5%，达到前所未有的 377 亿美元。此外，SIRPI 的数据显示，身为俄罗斯第一大武器生产商的国有企业金刚石-安泰公司首次进入全球武器销售排行榜的前 10 名。

9、日本新派自卫队人员赴中东

参考消息网 4 月 24 日报道 日本《东京新闻》4 月 23 日发表了题为《日本首次派自卫官参加“国际合作和平安全活动”》的报道。日本防卫大臣岩屋毅 4 月 22 日向两名自卫官颁发大臣令，派遣他们前往埃及西奈半岛负责监督以色列和埃及两国军队活动的“多国部队和观察员”（MFO）司令部。岩屋毅强调：“（此举）为了世界和平与稳定进一步作出贡献具有重要意义。”报道称，这是日本首次派遣自卫官参加 2015 年制定的安全保障相关法新设的所谓“国际合作和平安全活动”，而非联合国主导的维和行动。

10、俄媒：美“星球大战”计划或复活

参考消息网 4 月 26 日报道 “今日俄罗斯”电视台网站 4 月 24 日报道称，俄罗斯军方认为美国可能正策划对俄罗斯和中国的核武库发动先发制人打击，其援引的证据是 20 世纪 80 年代“星球大战”计划的复活和美国在欧洲不断扩大的“导弹防御”项目。

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、中航光电、中航机电、中航光电、航发动力、中国海防、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	2019-04-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	16.16	0.17	0.2	0.24	94.89	80.8	67.33	增持
000818.SZ	航锦科技	12.93	0.37	0.74	0.88	34.95	17.47	14.69	买入
002013.SZ	中航机电	7.47	0.24	0.26	0.3	31.13	28.73	24.9	买入
002025.SZ	航天电器	25.45	0.73	0.9	1.07	34.86	28.28	23.79	增持
002179.SZ	中航光电	42.51	1.04	1.21	1.41	40.74	35.13	30.15	增持
002414.SZ	高德红外	26.36	0.09	0.2	0.3	292.89	131.8	87.87	增持

重点公司	股票	2019-04-26		EPS		PE		投资	
300600.SZ	瑞特股份	21.81	1.3	1.66	2.04	16.78	13.14	10.69	买入
600038.SH	中直股份	42.02	0.77	0.87	1.11	54.39	48.3	37.86	买入
600372.SH	中航电子	15.93	0.31	0.35	0.4	51.39	45.51	39.83	增持
600482.SH	中国动力	23.77	0.67	0.79	0.94	35.28	30.09	25.29	增持
600562.SH	国睿科技	16.56	0.35	0.06	0.24	46.81	276.0	69.0	增持
600760.SH	中航沈飞	30.37	0.51	0.53	0.61	60.04	57.3	49.79	买入
600764.SH	中国海防	28.54	0.21	0.23	0.27	135.9	124.09	105.7	买入
600893.SH	航发动力	24.6	0.43	0.58	0.7	57.21	42.41	35.14	增持
600967.SH	内蒙一机	11.1	0.31	0.4	0.5	35.81	27.75	22.2	买入
600990.SH	四创电子	51.74	1.26	1.62	1.89	40.91	31.94	27.38	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。