

2019年05月26日

行业研究

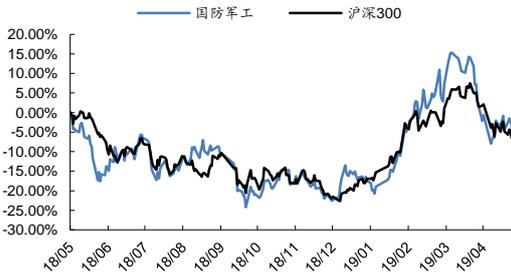
评级:推荐(维持)

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

市场风险偏好处于低位,关注自主可控和长线布局

——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	-8.6	-2.2	-8.9
沪深300	-8.8	-3.6	-5.8

相关报告

《国防军工行业周报:美国封锁华为市场大幅调整,关注自主可控和长线布局》——2019-05-19

《国防军工行业周报:加征关税落地,关注军工板块机会》——2019-05-12

《国防军工行业一季报总结:营收利润增长加速,关注安全边际和业绩弹性》——2019-05-08

《国防军工行业周报:基金持仓下滑持股分散,推荐关注绩优白马标的》——2019-05-05

《国防军工行业周报:行业景气体现,关注优质标的》——2019-04-28

投资要点:

■ 本周市场表现如下:上证综指涨跌幅-1.02%,深证成指涨跌幅-2.48%,沪深300涨跌幅-1.50%,创业板指涨跌幅-2.37%,中小板指涨跌幅-3.41%,申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.71%。

■ 市场风险偏好处于低位,关注自主可控和长线布局。在华为供应链影响持续发酵以及美国可能扩大对我国高科技企业打击范围的影响下,市场对中美贸易谈判前景的忧虑上升,市场情绪和风险偏好进一步下降,本周仅银行板块涨跌幅为正。在中美贸易谈判短期前景不明的背景下,我们推荐投资者从两个方向对军工板块投资机会进行把握,第一个方向,高科技产业作为我国转型升级的重要方向,我国大力发展的意志坚定,当前背景下,政府有望进一步加大对自主可控的扶持力度,军工半导体相关标的有望受益,推荐关注国睿科技、四创电子、航天电子等;第二个方向,受市场风险偏好压制,近期市场调整幅度较大,部分优质标的进入估值底部区间,在军工行业受外部扰动小、增长确定性高的背景下,推荐投资者关注优质企业的布局机会,推荐关注中直股份、中国海防、中航飞机等。

■ 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	2019-05-24 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.38	0.2	0.24	0.27	76.9	64.08	56.96	增持
000818.SZ	航锦科技	10.9	0.74	0.88	0.96	14.73	12.39	11.35	买入
002013.SZ	中航机电	7.05	0.26	0.3	0.36	27.12	23.5	19.58	买入
002025.SZ	航天电器	24.5	0.9	1.07	1.31	27.22	22.9	18.7	增持
002179.SZ	中航光电	32.6	1.21	1.41	1.66	26.94	23.12	19.64	增持
002414.SZ	高德红外	17.61	0.2	0.3	0.39	88.05	58.7	45.15	增持
600038.SH	中直股份	40.63	0.87	1.11	1.32	46.7	36.6	30.78	买入
600372.SH	中航电子	14.61	0.35	0.4	0.46	41.74	36.53	31.76	增持
600482.SH	中国动力	21.63	0.79	0.94	1.13	27.38	23.01	19.14	增持
600562.SH	国睿科技	15.1	0.06	0.24	0.26	251.67	62.92	58.08	增持
600760.SH	中航沈飞	28.77	0.53	0.61	0.75	54.28	47.16	38.36	买入
600764.SH	中国海防	26.15	0.23	0.27	0.29	113.7	96.85	90.17	买入
600879.SH	航天电子	6.11	0.23	0.29	0.34	26.57	21.07	17.97	增持
600893.SH	航发动力	23.19	0.58	0.7	0.82	39.98	33.13	28.28	增持
600967.SH	内蒙一机	10.3	0.32	0.38	0.46	32.19	27.11	22.39	买入
600990.SH	四创电子	46.1	1.62	1.89	2.21	28.46	24.39	20.86	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.....	10
5、 本周重点推荐个股及逻辑.....	11
6、 风险提示.....	11

图表目录

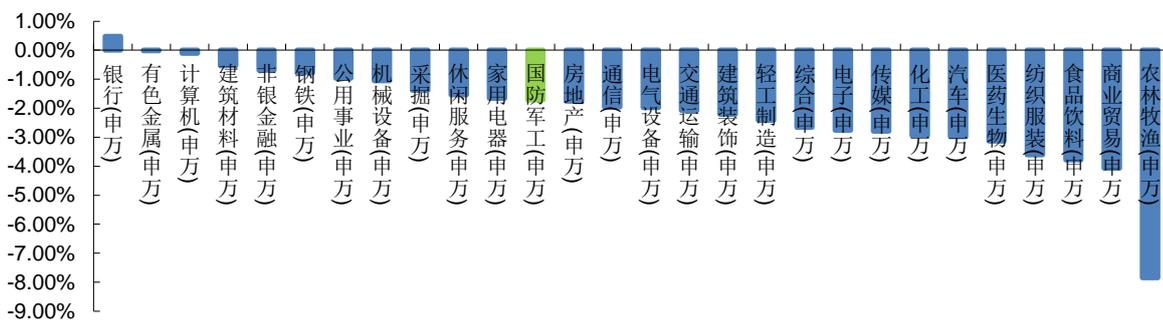
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-1.02%，深证成指涨跌幅-2.48%，沪深300涨跌幅-1.50%，创业板指涨跌幅-2.37%，中小板指涨跌幅-3.41%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-1.71%。

市场风险偏好处于低位，关注自主可控和长线布局。在华为供应链影响持续发酵以及美国可能扩大对我国高科技企业打击范围的影响下，市场对中美贸易谈判前景的忧虑上升，市场情绪和风险偏好进一步下降，本周仅银行板块涨跌幅为正。在中美贸易谈判短期前景不明的背景下，我们推荐投资者从两个方向对军工板块投资机会进行把握，第一个方向，高科技产业作为我国转型升级的重要方向，我国大力发展的意志坚定，当前背景下，政府有望进一步加大对自主可控的扶持力度，军工半导体相关标的有望受益，推荐关注国睿科技、四创电子、航天电子等；第二个方向，受市场风险偏好压制，近期市场调整幅度较大，部分优质标的进入估值底部区间，在军工行业受外部扰动小、增长确定性高的背景下，推荐投资者关注优质企业的布局机会，推荐关注中直股份、中国海防、中航飞机等。

图 1：本周板块涨跌幅



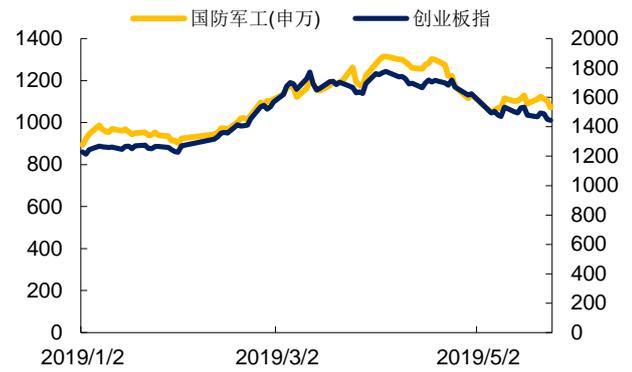
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



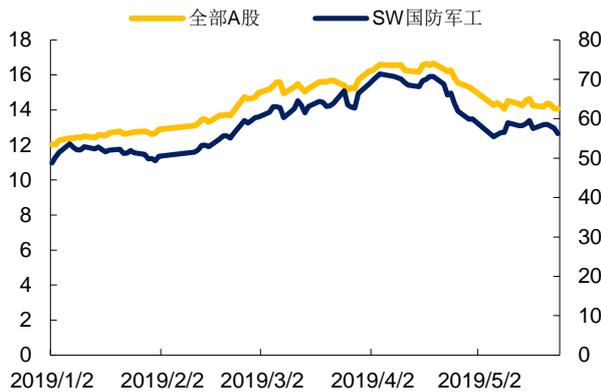
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



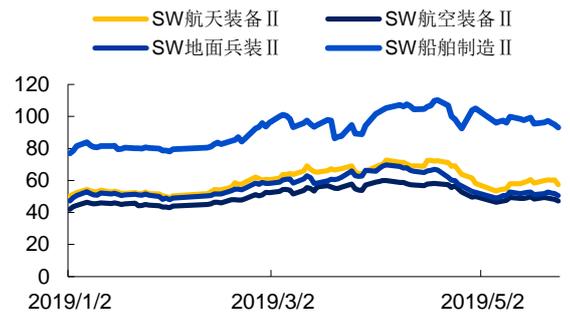
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
300397.SZ	天和防务	20.97	15.98	122.38
300474.SZ	景嘉微	42.22	4.82	17.27
002829.SZ	星网宇达	21.80	4.36	21.11
600862.SH	中航高科	9.22	3.71	64.64
300527.SZ	中国应急	12.58	3.20	90.61
300034.SZ	钢研高纳	13.05	2.76	51.74
600990.SH	四创电子	46.10	1.99	34.44
000519.SZ	中兵红箭	7.26	1.68	15.42
300722.SZ	新余国科	23.17	1.47	6.33
600685.SH	中船防务	13.31	0.60	39.23

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	13.90	-18.90	52.25
300696.SZ	爱乐达	28.15	-7.67	26.23
600677.SH	航天通信	16.87	-6.23	78.14
300581.SZ	晨曦航空	13.87	-4.67	14.25
600562.SH	国睿科技	15.10	-4.67	17.33
300159.SZ	新研股份	4.97	-4.61	7.81
600343.SH	航天动力	9.57	-4.49	25.92
002297.SZ	博云新材	7.43	-4.25	24.66
300008.SZ	天海防务	3.17	-3.94	22.39
002190.SZ	*ST 集成	18.39	-3.67	13.94

资料来源：Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【北斗星通】关于为全资子公司嘉兴佳利电子有限公司提供担保的公告：北京北斗星通导航技术股份有限公司为支持全资子公司嘉兴佳利电子有限公司的经营发展，经公司第五届董事会第二十二次会议审议通过《关于为全资子公司嘉兴佳利电子有限公司向银行申请并购借款提供担保的议案》，同意公司为佳利电子向中国农业银行股份有限公司嘉兴分行申请不超过人民币 8,000 万元的并购借款提供担保。公司授权董事长周儒欣先生签署本次提供担保的相关文件。本次担保额度 8,000 万元，占公司 2018 年度经审计净资产的 1.98%，属公司董事会审批权限，不需提交股东大会。

【高德红外】关于变更注册资本及修订《公司章程》的公告：根据 2019 年 4 月 22 日公司 2018 年年度股东大会审议通过的《关于 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本的预案》，公司以现有总股本 624,256,031 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.3 元人民币现金（含税），同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 5 股，不送红股。本次利润分配及资本公积金转增股本方案实施后，公司总股本由 624,256,031 股变更为 936,384,046 股，注册资本由人民币 624,256,031 元变更为 936,384,046 元。

【全信股份】关于定向回购注销周一等 5 人 2018 年度应补偿股份暨减资的债权公告：南京全信传输科技股份有限公司于 2019 年 4 月 22 日召开的第四届董事会二十九次会议及 2019 年 5 月 14 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过了《关于拟定向回购周一等五人 2018 年度应补偿股份的议案》。因常州康耐特环保科技有限公司未完成 2018 年业绩承诺，根据《南京全信传输科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产盈利预测补偿协议》及公司股东大会审议的结果，周一等 5 名自然人应向公司补偿股份合计数量为 21,487,895 股。

公司将对应补偿股份以 1 元总价回购注销。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本将由 312,756,713 股减少至 291,268,818 股。

【中航光电】2018 年年度权益分派实施公告：中航光电科技股份有限公司 2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 4 月 17 日召开的 2018 年度股东大会审议通过。2018 年年度权益分派方案为：以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

【金信诺】关于控股股东、实际控制人及持股 5%以上股东协议转让部分公司股票暨权益变动的提示性公告：本次权益变动前，公司控股股东、实际控制人黄昌华先生及张田女士合计直接持有公司 251,613,341 股股份，占公司总股数 43.55%，黄昌华作为有限合伙人通过深圳市前海欣诺投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司 0.35% 的股份。本次协议转让后，黄昌华先生及张田女士合计直接持有公司 205,389,035 股股份，占公司总股数 35.55%，黄昌华通过前海欣诺间接持有公司 0.35% 的股份。公司的控股股东、实际控制人仍为黄昌华先生，本次协议转让事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动前，赣发投未持有公司股份；本次权益变动后，赣发投合计持有公司 46,224,306 股股份，占公司总股本的 8%。

【亚光科技】关于合计持股 5%以上股东减持股份预披露公告：持本公司股份 20,480,000 股（占本公司总股本比例 3.66%）的股东江苏华泰瑞联并购基金（有限合伙）与持本公司股份 54,047,161 股（占本公司总股本比例 9.65%）的股东南京瑞联三号投资中心（有限合伙），系受同一控制人最终控制，合计持有本公司 74,527,16 股，占本公司总股本比例 13.31%。其中，华泰瑞联持有本公司 20,480,000 股（占本公司总股本比例 3.66%）为无限售条件流通股，华泰瑞联计划采取集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份。减持的股份数量共计不超过 20,480,000 股，即不超过公司总股本的 3.66%（若计划减持期间公司有送股、资本公积转增股本等变动事项，应对上述减持数量做相应调整）。

【国睿科技】国睿科技关于中电国睿子集团组建和国睿科技控制权变更处于筹划阶段的提示性公告：国睿科技股份有限公司于 2019 年 5 月 16 日收到公司实际控制人中国电子科技集团有限公司《中国电科关于中电国睿子集团组建及相关公司股权调整的批复》，经中国电科研究，原则同意中电国睿子集团建设实施方案。该批复内容涉及国睿科技的主要事项如下：（1）中国电科同意以中国电科第十四研究所、第二十三研究所为基础，以十四所下属全资子公司中电国睿集团有限公司为平台公司组建子集团，将十四所所持其 100% 股权无偿划转至中国电科直接持有。（2）中国电科同意将十四所所持下属控股上市公司国睿科技 26.48%（共计 164,781,349 股）全部无偿划转至中电国睿持有，将国睿科技调整作为中电国睿未来经营发展资本运作的板块上市平台。按本次筹划，上述国有股份无偿划转实施完成后，公司控股股东将变更为中电国睿。公司实际控制人未发生变更，仍为中国电科。

3、本周行业重要新闻

1、美前情报官员又渲染“中国威胁论”

参考消息网 5 月 17 日报道 美国《华盛顿时报》网站 5 月 15 日发表了卡洛·穆奥斯的题为《前情报官员对中国日益强大的海军力量发出警告》的文章，现将原文编译如下：退役海军上校詹姆斯·法内尔称，2015 至 2018 年，北京的海军造船速度是美国的 4 倍。法内尔 2015 年退休前曾负责美军印度洋-太平洋司令部的所有情报和信息行动。法内尔认为，这一造舰速度使得中国有望到 2030 年将一支拥有近 450 艘军舰和 110 多艘潜艇的舰队投入战场，这支海军的规模将足以控制台湾海峡内外的水路。

2、疑似 S-300 防空导弹惊现美军基地 俄媒称或为美军秘密购买

参考消息网 5 月 17 日报道 据“今日俄罗斯”电视台网站 5 月 13 日报道称，近日，有外国网友在社交网络上发布据称是停放在美国军事基地的俄制 S-300PT 防空导弹系统(包括发射车和火控系统)的卫星照片，引发了广泛争论。俄媒称，在卫星照片中出现的 S-300PT 防空系统曾向 10 余个国家出口，包括现在已经成为美国北约盟友的保加利亚、斯洛伐克等国。俄媒认为，美国可能从这些目前与美国保持军事同盟关系的国家获得该型武器。

3、外媒称挪威沉没“神盾舰”修复费用昂贵 堪比新造 3 艘战舰

参考消息网 5 月 17 日报道 外媒称，装有“宙斯盾”系统的“黑尔格·英斯塔”号(南森级)护卫舰尽管已经被打捞出水，挪威海军此前曾计划修复这艘战舰，但是经过初步估算，发现修复费用竟然是建造 1 艘新舰成本近 3 倍。俄罗斯卫星网 5 月 14 日报道称，一份损坏评估报告指出，“黑尔格·英斯塔”号护卫舰的修复费用将超过 120 亿挪威克朗(约为 13.7 亿美元)，远远超过建造 1 艘新舰的成本。该报告将“黑尔格·英斯塔”号的建造成本定为 43 亿挪威克朗(近 5 亿美元)。

4、未来战场面临 4 大挑战 西方军队高层急谋对策

参考消息网 5 月 17 日报道 据英国《泰晤士报》网站 5 月 14 日报道称，从通过药物强化士兵能力到人工智能(无人自动化)武器，新的军备竞赛正如火如荼地展开。原文编译如下：英国桑赫斯特皇家军事学院最为人熟知的是将年轻学员培养成初级军官。但最近在那里举行的一次集思广益的会议上，佩戴勋章的与会者比往常更多。在英国陆军总参谋长马克·卡尔顿-史密斯将军的主持下，来自英国、美国、法国、德国和荷兰 5 个国家的军队指挥官汇聚一堂，讨论军队的未来。会议上有 4 大议题：改变战争的基本性质、人工智能(无人自动化)武器的用途、通过药物强化士兵能力的可能性、欺骗(对手)的长期重要性。在这个国际竞争日益激烈的时代，上述每一项都表明了军事优势和道德约束之间的紧张关系。

5、普京视察俄军新锐战机 6 架苏-57 隐身战机伴随护航

参考消息网 5 月 17 日报道 据俄罗斯卫星通讯社网站 5 月 14 日报道称，俄罗斯总统普京搭乘伊尔-96-300PU 专机，飞赴位于俄罗斯阿赫图宾斯克的俄国防部国家试飞中心进行视察，并观看俄最新航空技术成果展示。俄媒称，在普京专机

飞往目的地的途中，俄军出动 6 架第 5 代战机苏-57 伴随护航。考虑到该机型目前较少的制造数量，普京这次视察之旅的阵容可谓“超级豪华”。

6、俄训练潜水员救援失事潜艇 可下潜水深超 400 米

参考消息网 5 月 17 日报道 俄罗斯《消息报》网站 5 月 15 日报道称，俄罗斯国防部消息人士表示，俄海军救援中心在塞瓦斯托波尔成立。它将首先完成从深水中打捞事故潜艇的任务。救援队队员包括接受过深水和超深水作业培训的潜水员。这支分队的技术装备受到格外关注——特别值得一提的是，它将配备遥控无人深水装置。

7、全球第二强 美媒称青岛阅兵彰显中国海军“大飞跃”

参考消息网 5 月 13 日报道 美国世界政治评论网站 5 月 10 日发表了美国乔治·华盛顿大学政治学系博士生沙赫里亚尔·帕桑迪德题为《中国海上阅兵展示了中国海军的成就以及一些长期存在的弱点》的文章。过去 10 年，中国海军在军事力量上实现了巨大飞跃，可以说已成为全球实力第二强的舰队。许多成就在 4 月的黄海大阅兵中得到展示。但中国海军建设的矛盾点在于，它越是先进，其剩余的缺点就变得越突出——就比如在中国舰队的迅速现代化过程中舰载机数量的严重不足。当然，到下次海上大阅兵时，中国仍会让公众想起其日益增强的海军实力。

8、广告效果出众 俄胜利日阅兵超 8 成武器拥实战经历

参考消息网 5 月 14 日报道 俄新社报道称，5 月 9 日俄罗斯在莫斯科红场举行阅兵式纪念卫国战争胜利 74 周年。俄罗斯国防部表示，1.3 万名官兵、132 件军事装备参加了此次阅兵。另据俄罗斯卫星网报道，在阅兵式上亮相的武器装备型号超过 80% 都拥有实战经历。

9、国产率要达 50% 印度加快推进防务装备本土化

参考消息网 5 月 16 日报道 英国《简氏防务周刊》网站 5 月 13 日发表了题为《印度加大用国产替代进口的力度》的报道，称印度国防部正推出一项新政策，旨在提升印度武装部队所采购防务装备的本土化水平。

10、美海军加紧研发机器人舰艇 可执行补给及扫雷任务

参考消息网 5 月 16 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 5 月 13 日报道称，美国海军正在加紧研发机器人战舰，这种战舰能够猎捕潜艇及其他舰船，掩护航母和舰队免受空中打击，以及扫除敌方水雷。退役海军军官尼尔·泽布指出，美海军还应考虑给无人水面舰船分配另一项任务——在美国海军陆战队发动两栖攻击后把补给物资运到岸上。

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	2019-05-24			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000768.SZ	中航飞机	15.38	0.2	0.24	0.27	76.9	64.08	56.96	增持		
000818.SZ	航锦科技	10.9	0.74	0.88	0.96	14.73	12.39	11.35	买入		
002013.SZ	中航机电	7.05	0.26	0.3	0.36	27.12	23.5	19.58	买入		
002025.SZ	航天电器	24.5	0.9	1.07	1.31	27.22	22.9	18.7	增持		
002179.SZ	中航光电	32.6	1.21	1.41	1.66	26.94	23.12	19.64	增持		
002414.SZ	高德红外	17.61	0.2	0.3	0.39	88.05	58.7	45.15	增持		
600038.SH	中直股份	40.63	0.87	1.11	1.32	46.7	36.6	30.78	买入		
600372.SH	中航电子	14.61	0.35	0.4	0.46	41.74	36.53	31.76	增持		
600482.SH	中国动力	21.63	0.79	0.94	1.13	27.38	23.01	19.14	增持		
600562.SH	国睿科技	15.1	0.06	0.24	0.26	251.67	62.92	58.08	增持		
600760.SH	中航沈飞	28.77	0.53	0.61	0.75	54.28	47.16	38.36	买入		
600764.SH	中国海防	26.15	0.23	0.27	0.29	113.7	96.85	90.17	买入		
600879.SH	航天电子	6.11	0.23	0.29	0.34	26.57	21.07	17.97	增持		
600893.SH	航发动力	23.19	0.58	0.7	0.82	39.98	33.13	28.28	增持		
600967.SH	内蒙一机	10.3	0.32	0.38	0.46	32.19	27.11	22.39	买入		
600990.SH	四创电子	46.1	1.62	1.89	2.21	28.46	24.39	20.86	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。