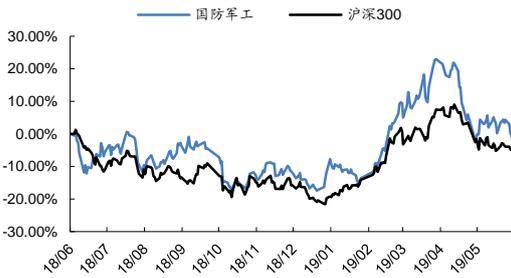


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
联系人: 苏立赞 S0350117080021  
联系人: 邹刚 S0350117090025  
zoug@ghzq.com.cn

## 授权清单印发, 国企改革深化

### ——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	-2.3	-11.5	-5.3
沪深300	-4.2	-6.4	-7.0

#### 相关报告

- 《国防军工行业周报: 和平稳定之保障, 自主可控加速器》——2019-06-02
- 《国防军工行业周报: 市场风险偏好处于低位, 关注自主可控和长线布局》——2019-05-27
- 《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

#### 投资要点:

- 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-2.45%, 深证成指涨跌幅-3.79%, 沪深300涨跌幅-1.79%, 创业板指涨跌幅-4.56%, 中小板指涨跌幅-3.87%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-7.21%。
- 授权清单印发, 国企改革深化。6月5日, 国务院国资委印发了《国务院国资委授权放权清单(2019年版)》, 明确了对中央企业和其他相关试点企业的授权放权事项。具体而言, 清单从子公司资本运作、混合所有制改革、职业经理人制度建设、中长期激励机制建设等方面进行了松绑, 并要求做到层层传递, 全面激发各层级企业活力。中央企业和国有企业是国防军工行业的主体, 承担武器装备研发、设计、生产、维护的重任, 但相对民企而言, 也存在审批决策链条长、资源利用率和经营效率偏低的问题。国资委的授权放权, 尤其是在资本运作和股权激励等方面的松绑, 有望从加速军工资产证券化、提升员工积极性等方面加速军工企业的发展。当前, 受市场整体风险偏好低以及航空工业集团换购ETF份额影响, 板块和相关个股大幅调整, 我们认为, 在军工行业长期发展趋势明确、相关企业成长空间广阔、以及国企改革不断深化并加速企业发展的背景下, 相关核心标的具备了较高的配置价值, 推荐投资者重点关注中直股份、中航飞机、中国海防、航天电器等。
- 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、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	2019-06-08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	14.94	0.2	0.24	0.27	74.7	62.25	55.33	增持
002013.SZ	中航机电	6.52	0.26	0.3	0.36	25.08	21.73	18.11	买入
002025.SZ	航天电器	23.07	0.9	1.07	1.31	25.63	21.56	17.61	增持
002179.SZ	中航光电	31.06	1.21	1.41	1.66	25.67	22.03	18.71	增持
002414.SZ	高德红外	17.79	0.2	0.3	0.39	88.95	59.3	45.62	增持
600038.SH	中直股份	38.55	0.87	1.11	1.32	44.31	34.73	29.2	买入
600372.SH	中航电子	14.05	0.35	0.4	0.46	40.14	35.13	30.54	增持
600482.SH	中国动力	21.9	0.79	0.94	1.13	27.72	23.3	19.38	增持
600562.SH	国睿科技	14.32	0.06	0.17	0.24	238.67	84.24	59.67	增持
600760.SH	中航沈飞	27.43	0.53	0.61	0.75	51.75	44.97	36.57	买入
600764.SH	中国海防	25.63	0.23	0.27	0.29	111.43	94.93	88.38	买入
600893.SH	航发动力	21.92	0.58	0.7	0.82	37.79	31.31	26.73	增持
600967.SH	内蒙一机	10.28	0.32	0.38	0.46	32.13	27.05	22.35	买入
600990.SH	四创电子	43.8	1.62	1.89	2.21	27.04	23.17	19.82	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 .....	12
6、 风险提示 .....	12

## 图表目录

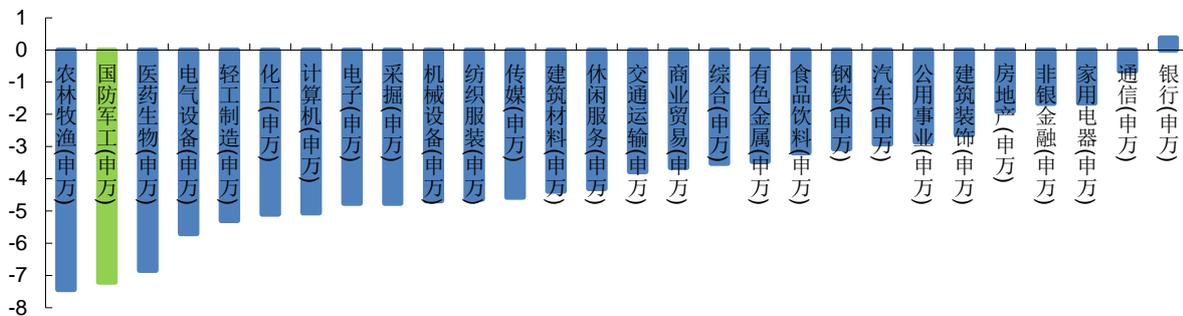
图 1: 本周板块涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势 .....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势 .....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值) .....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值) .....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票 .....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票 .....	7

## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-2.45%，深证成指涨跌幅-3.79%，沪深300涨跌幅-1.79%，创业板指涨跌幅-4.56%，中小板指涨跌幅-3.87%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-7.21%。

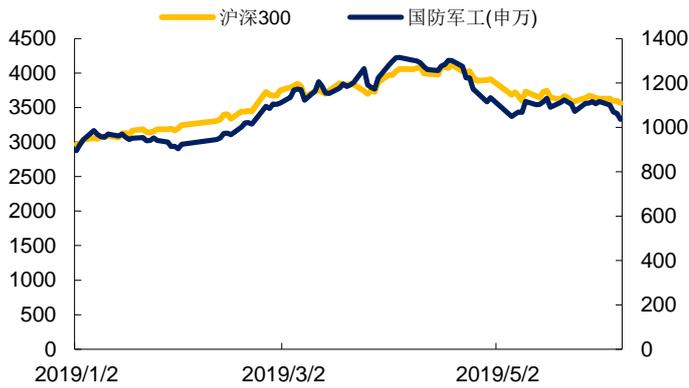
**授权清单印发，国企改革深化。**6月5日，国务院国资委印发了《国务院国资委授权放权清单（2019年版）》，明确了对中央企业和其他相关试点企业的授权放权事项。具体而言，清单从子公司资本运作、混合所有制改革、职业经理人制度建设、中长期激励机制建设等方面进行了松绑，并要求做到层层传递，全面激发各层级企业活力。中央企业和国有企业是国防军工行业的主体，承担武器装备研发、设计、生产、维护的重任，但相对民企而言，也存在审批决策链条长、资源利用率和经营效率偏低的问题。国资委的授权放权，尤其是在资本运作和股权激励等方面的松绑，有望从加速军工资产证券化、提升员工积极性等方面加速军工企业的发展。当前，受市场整体风险偏好低以及航空工业集团换购ETF份额影响，板块和相关个股大幅调整，我们认为，在军工行业长期发展趋势明确、相关企业成长空间广阔、以及国企改革不断深化并加速企业发展的背景下，相关核心标的具备了较高的配置价值，推荐投资者重点关注中直股份、中航飞机、中国海防、航天电器等。

图 1：本周板块涨跌幅（%）



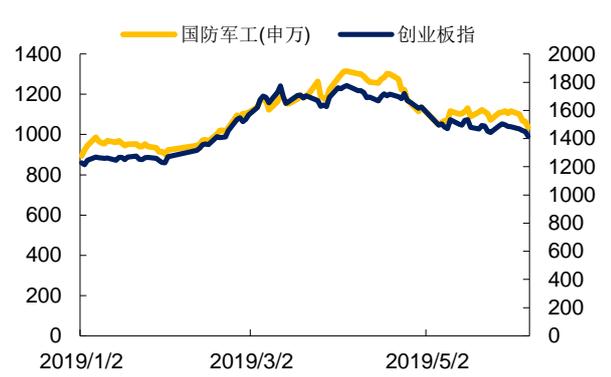
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



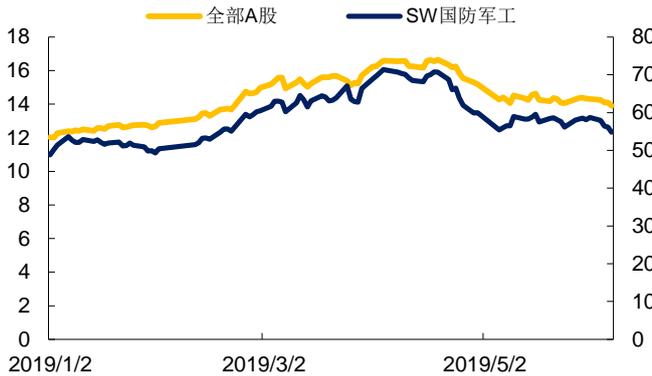
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



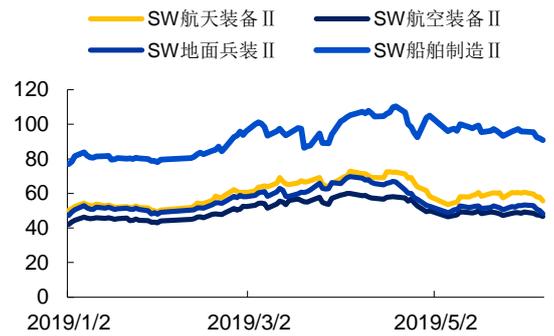
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
002297.SZ	博云新材	8.26	0.49	38.59
002608.SZ	江苏国信	8.43	-1.40	10.20
002190.SZ	*ST 集成	16.70	-1.47	3.47
601989.SH	中国重工	5.00	-2.53	17.65
300600.SZ	瑞特股份	17.98	-3.28	11.47
002413.SZ	雷科防务	6.12	-3.62	14.39
600967.SH	内蒙一机	10.28	-4.19	-1.15
002829.SZ	星网宇达	19.70	-4.28	9.44

000768.SZ	中航飞机	14.94	-4.84	12.84
000547.SZ	航天发展	9.33	-5.47	23.41

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 (%)
300527.SZ	中国应急	10.44	-17.86	58.18
300696.SZ	爱乐达	26.22	-15.45	18.29
600316.SH	洪都航空	13.78	-14.25	39.33
300397.SZ	天和防务	19.65	-13.89	108.38
600072.SH	中船科技	11.28	-13.76	61.84
300719.SZ	安达维尔	10.66	-13.40	3.70
600677.SH	航天通信	16.10	-12.78	70.01
002023.SZ	海特高新	12.20	-12.23	17.87
600150.SH	中国船舶	17.15	-12.10	31.34
601890.SH	亚星锚链	5.39	-11.78	53.13

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【中国应急】**关于回购股份实施完成的公告: 中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司分别于 2018 年 11 月 22 日、12 月 10 日召开了第二届董事会第十一次会议、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的方式进行股份回购, 用于注销并相应减少公司注册资本。截至 2019 年 6 月 4 日, 公司以集中竞价方式合计回购股份 4,419,951 股, 占公司总股本的 0.51%, 成交总金额为 53,005,107.65 元 (含交易费用)。公司回购股份的实施符合既定方案, 本次股份回购已实施完毕。

**【海兰信】**2018 年年度权益分派实施公告: 公司于 2019 年 5 月 8 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过了《2018 年度利润分配预案》, 分配预案为以 2018 年 12 月 31 日公司股份总数 398,174,035 股剔除库存股 2,994,597 股后的剩余股数 395,179,438 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.30 元 (含税), 共计派发现金股利 11,855,383.14 元; 不进行资本公积转增股本。公司于 2019 年 4 月 18 日首次披露了《2018 年度利润分配预案》, 自分配预案披露至本公告发出之日, 公司股本总额和实际可分配股数均未发生变化。本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配预案一致。

**【中航飞机】**关于持有 5% 以上股份股东拟以持有的公司股份参与认购基金份额的公告: 中航飞机股份有限公司于 2019 年 5 月 31 日收到公司持股 5% 以上的股东中航投资控股有限公司的通知, 中航投资拟以其持有的不超过 50,000,000 股公司股份 (占本公司总股本的 1.81%) 认购富国军工 ETF 基金份额, 拟认购

不超过 50,000,000 股公司股份价值对应的基金份额，本次基金份额认购后，中航投资持有公司股票不低于 160,136,566 股，占公司总股本的 5.78%。中航投资实际参与认购的股份数量和认购的基金份额数量以富国军工 ETF 的基金管理人及登记机构的确认为准，公司将另行公告。

**【晨曦航空】2018 年年度权益分派实施公告：**本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 171,760,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.760000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.684000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 10 日，除权除息日为：2019 年 6 月 11 日。

**【洪都航空】资产置换评估报告：**北京中企华资产评估有限责任公司接受江西洪都航空工业股份有限公司的委托，对江西洪都航空工业股份有限公司拟进行资产置换重组涉及的江西洪都航空工业股份有限公司相关资产及负债在评估基准日 2018 年 11 月 30 日的市场价值进行了评估。江西洪都航空工业股份有限公司评估基准日置出资产账面价值为 460,818.01 万元，评估价值为 467,978.62 万元，增值额为 7,160.61 万元，增值率为 1.55%；相关负债账面价值为 247,132.39 万元，评估价值为 247,132.39 万元，无增减值；置出净资产账面价值为 213,685.62 万元，净资产评估价值为 220,846.23 万元，增值额为 7,160.61 万元，增值率为 3.35%。

**【中国船舶】关于重大资产重组的进展公告：**中国船舶工业股份有限公司因接到控股股东中国船舶工业集团有限公司的通知，对公司重大资产重组项目进行调整。2019 年 3 月 29 日，公司发布了《关于拟对重大资产重组项目进行调整的停牌公告》（公告编号：临 2019-25），因对公司原发行股份购买资产项目进行调整，公司股票自 2019 年 3 月 29 日开市起停牌。2019 年 4 月 4 日，公司第七届董事会第二次会议审议通过了《关于调整公司重大资产重组方案构成重大调整的预案》等相关议案，并于 2019 年 4 月 5 日发布了《中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》等相关公告。经申请，公司股票于 2019 年 4 月 8 日起复牌。2019 年 4 月 19 日，公司积极组织相关方及中介机构对收到上海证券交易所《关于对中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》中提出的问题认真准备答复，期间公司向上海证券交易所申请延期回复《问询函》，并最终于 2019 年 5 月 10 日完成《问询函》回复工作。鉴于本次重大资产重组涉及的拟收购标的公司之一江南造船（集团）有限责任公司市场化债转股事项的特定投资者已确定，公司于 2019 年 4 月 26 日召开第七届董事会第三次会议，审议并通过了《关于〈中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）〉及其摘要的预案》等相关议案，明确了本次重大资产重组的交易对方。截至本公告日，公司及相关各方积极推进本次工作。本次重组标的资产经营正常，各项业务有序开展。

【亚光科技】关于回购公司股份的进展公告：亚光科技集团股份有限公司于2018年11月25日召开第三届董事会第四十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案》，计划通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购部分已发行社会公众股份，用于实施股权激励计划、员工持股计划。回购资金总额不低于人民币1.5亿元，不超过人民币3亿元，价格不超过12元/股。回购期限为自董事会审议通过之日起12个月内。公司将根据《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定以及公司股份回购方案，结合资本市场及公司股价整体表现，于回购期限内择机进行股份回购。

【安达维尔】2018年年度权益分派实施公告：本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后252,897,750股为基数，向全体股东每10股派2.003398元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.803058元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

【中国动力】关于股份回购进展情况的公告：2019年1月14日，中国船舶重工集团动力股份有限公司2019年第一次临时股东大会审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》。2019年1月16日，公司在上海证券交易所网站披露了《中国动力关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。本次回购资金总额不低于人民币25,000万元（含）且不超过人民币50,000万元（含），资金来源为公司自有资金。回购期限从2019年1月14日至2019年7月12日。截至2019年5月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为16,265,954股，占公司总股本的0.94775%，成交最低价为21.53元/股，成交最高价为29.20元/股，累计支付的总金额为人民币380,910,872.15元（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案，下一阶段，公司将继续按照相关规定实施股份回购计划。

【华力创通】关于控股股东、实际控制人之一拟参与认购交易型开放式指数证券投资基金份额的公告：截至本公告日，北京华力创通科技股份有限公司控股股东、实际控制人为高小离先生、王琦先生和熊运鸿先生，三人为一致行动人，三人合计持有本公司股份247,496,679股，占公司总股本比例的40.21%。公司控股股东、实际控制人之一熊运鸿先生拟参与鹏华中证国防交易型开放式指数证券投资基金网下股票认购。熊运鸿先生本次基金份额认购为股票定向换购，未直接参与集合竞价交易，本次基金份额认购不影响二级市场的集合竞价交易。熊运鸿先生拟于本公告披露之日起15个交易日后将其持有的公司股票以不超过6,154,693股直接换购鹏华中证国防ETF的基金份额，合计拟换购不超过6,154,693股股票价值对应的基金份额。换购后，熊运鸿持有公司股票不低于38,976,922股，占公司总股本的比例不低于6.33%。

### 3、本周行业重要新闻

### 1、俄驳斥苏-35“危险拦截”美侦察机：后者欲靠近驻叙俄军基地

参考消息网6月7日报道 外媒称，俄罗斯国防部驳斥美国海军第六舰队的声明，指出俄苏-35战机在地中海上空“相当危险”地拦截美侦察机的说法与实际不符。俄罗斯卫星网6月5日报道称，美国第6舰队新闻处声明表示4日在地中海上空国际空域飞行的美军P-8A侦察机，175分钟内被俄罗斯的苏-35战机3次拦截。该声明称，“第1次和第3次的拦截被认为是安全的。而第2次拦截被认为是不安全的，苏-35战机直接在美国侦察机前面高速飞行，这将我们的飞行员和机组人员置于危险之中。”

### 2、模拟空中“隐身乱斗”！美空军用F-35模拟中俄隐身战机

参考消息网6月6日报道 美媒称，美国空军的飞行员很快就会知道与F-35对抗的感觉了。美国空军宣布，第65“入侵者”中队（假想敌部队）将重出江湖，并换装早期批次的11架F-35A战机，以模拟中俄等国最先进的隐身战机，让美空军飞行员在模拟对抗中提升作战能力。美国《大众机械》网站5月31日报道称，2005至2014年间，第65“入侵者”中队一直驻扎内华达州内利斯空军基地，装备24架F-15战机，在模拟空战中作为苏-27战机的“替身”。报道称，由于包括中国歼-20以及FC-31“鹞鹰”，还有俄罗斯的苏-57等隐身战机激增，美国空军迟早会在战场上碰到对手的隐身战机。而空战训练人员的难题在于，如何模拟对手隐身战机的特性，以便让美空军飞行员获得更真切的战斗经验。

### 3、境外媒体关注中国首次从海上发射“一箭七星”

参考消息网6月6日报道 中国6月5日首次从海上一艘船舶上成功发射了一枚携带了7颗卫星的火箭，包括两颗技术试验卫星和五颗商业卫星。境外媒体称，中国由此成为第一个完全掌握并操作海上浮动发射平台的国家，这是中国为成为航天强国而做的最新努力。

### 4、俄军测试新型反导系统 号称可拦截来袭美国导弹

参考消息网6月6日报道 随着美国和俄罗斯的军事对峙的逐渐升级，俄军近年来寻求加强导弹力量，以提高应对美国军事威胁的能力。作为抵消美国战略核威慑能力的必备元素，隶属于俄空天军的反导系统在俄战略威慑体系中一直发挥重要作用。近期，俄军举行的一次新型反导导弹试射，又朝着加强其反导力量建设迈出重要一步。

### 5、俄军用卫星年内覆盖北极航道 支援俄军北极部署

参考消息网6月5日报道 俄罗斯《消息报》网站6月4日报道称，俄国防部将用一把卫星“伞”覆盖北方航道：到今年年底，俄罗斯驻北极的所有部队都能使用高速通信信道。北极信道将在多颗“子午线-M”通信卫星入轨后开始运作。俄国防部消息人士称，更新这组卫星将扩大俄军卫星通信系统的容量，将其覆盖范围拓展到整个北方航道。接受《消息报》采访的专家指出，在北极地区保障通信是一项艰巨的技术任务。目前大多数卫星系统都不在北纬70度以北的区域运行，而北方航道大部分航线恰恰处在这一区域。

#### 6、美陆军研制小型突击步枪 号称能击穿对手防弹衣

参考消息网 6 月 5 日报道 美国“任务与意志”网站 6 月 3 日发表了贾里德·凯勒的题为《美国陆军正在研制能打穿俄罗斯和中国防弹衣的微型突击步枪》的报道，称美国陆军研究实验所的工程师们正在研制一种新型步兵武器，其重量和长度只有现役 M4 卡宾枪的一半，子弹初速 2 倍于普通手枪，能轻易打穿对手的防弹衣。

#### 7、韩国陆军展示“先进”无人机技术 相关人士称属“第三梯队”

参考消息网 6 月 5 日报道 韩国《朝鲜日报》网站 6 月 5 日报道称，在 5 月 16 日韩国陆军举行的无人机演示活动上，教官们进行了操纵各种军用无人机的飞行演示。当天，韩军还首次公开了“自爆型无人机”。虽然主旨是展示韩军先进技术，但这些无人机都并非人工智能（AI），而是手动操控。

#### 8、以军启用新情报系统应对突袭 士兵配备智能预警手表

参考消息网 6 月 4 日报道 以色列《耶路撒冷邮报》网站 6 月 3 日发表了题为《以色列国防军利用新的情报系统来减少部队遇袭》的报道，称以色列国防军（IDF）已开始使用一个新的预警系统来提醒部队警惕约旦河西岸巴勒斯坦人的可疑动向，以降低以军部队遭遇突然袭击的几率。

#### 9、出动率比老式“海鹞”差 11 倍！F-35B “痼疾”令英军头疼

参考消息网 6 月 4 日报道 英国《泰晤士报》网站 6 月 3 日发表了露西·菲舍尔德题为《英国防部因麻烦重重的 F-35 飞机而处于守势》的报道，称由于零部件短缺、存在技术问题以及可用性有限，英军对购买的“天价” F-35 新型隐身战斗机的担忧与日俱增。报道称，英国防部已购买了 17 架 F-35B 隐身短垂战斗机，计划总共购买 138 架，耗资 91 亿英镑。这款由美国航空航天巨头洛克希德-马丁公司研制的战机将从英国的两艘伊丽莎白女王级航母上起飞——其中一艘已经服役。

#### 10、军情锐评：光速摧毁海空目标！美军驱逐舰将载实战型激光炮

参考消息 6 月 2 日报道 据美国《星条旗报》网站 5 月 27 日报道称，美海军计划 2021 年在“普雷贝尔”号导弹驱逐舰上配备 HELIOS 高能激光炮，用于拦截小型水面艇和无人机，届时该舰将成为美海军首艘搭载具备实战能力高能激光炮的驱逐舰。

## 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	2019-06-08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	14.94	0.2	0.24	0.27	74.7	62.25	55.33	增持
002013.SZ	中航机电	6.52	0.26	0.3	0.36	25.08	21.73	18.11	买入
002025.SZ	航天电器	23.07	0.9	1.07	1.31	25.63	21.56	17.61	增持
002179.SZ	中航光电	31.06	1.21	1.41	1.66	25.67	22.03	18.71	增持
002414.SZ	高德红外	17.79	0.2	0.3	0.39	88.95	59.3	45.62	增持
600038.SH	中直股份	38.55	0.87	1.11	1.32	44.31	34.73	29.2	买入
600372.SH	中航电子	14.05	0.35	0.4	0.46	40.14	35.13	30.54	增持
600482.SH	中国动力	21.9	0.79	0.94	1.13	27.72	23.3	19.38	增持
600562.SH	国睿科技	14.32	0.06	0.17	0.24	238.67	84.24	59.67	增持
600760.SH	中航沈飞	27.43	0.53	0.61	0.75	51.75	44.97	36.57	买入
600764.SH	中国海防	25.63	0.23	0.27	0.29	111.43	94.93	88.38	买入
600893.SH	航发动力	21.92	0.58	0.7	0.82	37.79	31.31	26.73	增持
600967.SH	内蒙一机	10.28	0.32	0.38	0.46	32.13	27.05	22.35	买入
600990.SH	四创电子	43.8	1.62	1.89	2.21	27.04	23.17	19.82	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。