

# 三代主战坦克列装空间广阔，持续关注央企龙头投资机会

## 本周核心观点

1、7月31日，国际军事比赛-2018在莫斯科开幕，本次比赛期间，中国96B型主战坦克出战“坦克两项”比赛，在赛场上表现出了极佳的性能，依次完成火炮、高射机枪、并列机枪精度射击等比赛项目，并顺利进入决赛。当前我国陆军坦克装备仍然以早期的59、79和88等型号为主，未来第三代99式主战坦克将持续列装，对老旧型号坦克进行更新换代。

2、分级基金下折风险或有短期情绪影响，下折后板块行情普遍出现上涨趋势。上周，军工板块行情出现较大波动，8月6日-8月9日，中证军工每日涨跌幅分别为-2.37%、+2.63%、-1.9%和3.71%，造成分级基金多次逼近下折阈值，对投资者情绪造成一定影响。目前市场6支基金历史上共发生8次下折，平均来看，下折后板块行情将出现一定程度的上涨趋势，出现行情下跌的幅度也较为有限。

3、行业拐点临近，首选央企龙头。进入2018年，军工行业基本面拐点逐步显现，**外部因素**：国防预算增速超预期，2018年中国国防预算11070亿，同比增长8.1%，超出市场预期；**内部因素**：（1）军工产业链业绩迎来拐点，一方面，随着军改影响逐步消除，订单补偿效应明显。2018年军改对订单压制作用将大幅减弱，新装备定型批产将加速，陆军、战略支援部队等新军种装备的订单补偿效应或最为明显。另一方面，实战化练兵加速新装备列装，有望大幅提升装备维修保障和弹药需求。（2）军工体制改革迎来拐点，军民融合由规划进入实质落地阶段；央企资本运作数量有望回暖；军品采购与定价机制改革方案有望出台；首批院所改制有望完成，与资本市场相关度提升。

4、在标的选择上，我们认为应首选国家队龙头，同时关注民参军国产替代。国家队龙头：关注两条投资主线，一是符合“市场化程度高、核心资产占比高、最受益产业链业绩释放”三大标准的龙头公司；二是院所改制主线中注入弹性大、可操作性强的航天、电科、中航系上市公司。民参军国产替代：重点关注符合“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业，主要是军用半导体、军用碳纤维、军用ATE等相关细分领域的优质公司。

## 5、重点推荐组合

### 国家队龙头：

- 1、整机：中航沈飞、中直股份、内蒙一机；
- 2、分系统/器部件：中航机电、中航光电、航天电子、航天电器；
- 3、院所改制：国睿科技。

### 民参军国产替代：

- 1、军用碳纤维：光威复材；
- 2、军用ATE：航新科技；
- 3、军用半导体：景嘉微。

## 国防军工

维持

增持

黎韬扬

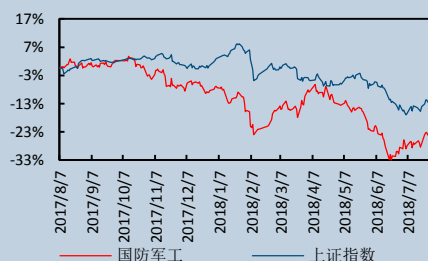
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018年08月17日

## 市场表现



## 相关研究报告

## 目录

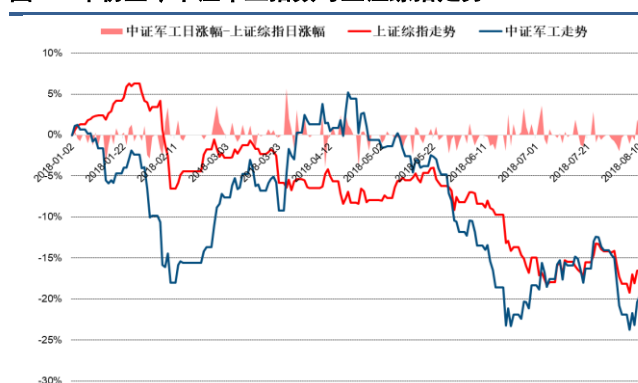
一、每周板块数据回顾 .....	2
1.1 板块指数 .....	错误!未定义书签。
1.2 个股表现 .....	错误!未定义书签。
1.3 板块估值 .....	错误!未定义书签。
1.4 融资余额 .....	错误!未定义书签。
1.5 新股跟踪 .....	错误!未定义书签。
1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪 .....	错误!未定义书签。
二、核心观点 .....	6
2.1 本周观点 .....	6
2.2 中长期观点 .....	10
2.3 重点覆盖与推荐标的 .....	10
三、一周行业动态 .....	12
3.1 国际动态 .....	错误!未定义书签。
3.2 国内动态 .....	错误!未定义书签。
3.3 装备动态 .....	错误!未定义书签。
四、一周上市公司公告 .....	错误!未定义书签。
五、本周重点报告摘要 .....	17
六、近期重要活动 .....	18
6.1 近期活动回顾 .....	18
6.2 下周活动预告 .....	23
七、盈利预测与估值 .....	错误!未定义书签。

## 一、每周板块数据回顾

### 1.1 板块指数

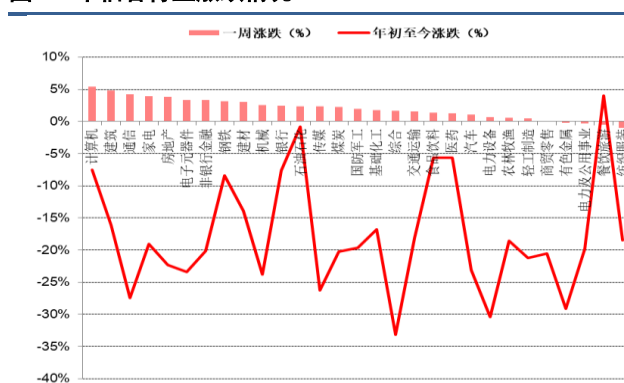
本周上证综指上涨 2.00%，收于 2795.31 点。同期中证军工指数上涨 2.92%，收于 7078.74 点，跑赢大盘 0.92 个百分点。从行业板块来看，计算机、建筑、通信等板块涨幅居前，电力及公用事业、餐饮旅游、纺织服装等板块跌幅居前。

图 1：年初至今中证军工指数与上证综指走势



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图 2：中信各行业涨跌情况



### 1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：太极股份（29.07%）、宏大爆破（15.80%）、菲利华（11.55%）、中核科技（10.17%）、中科曙光（9.99%）、卫士通（9.83%）、中国动力（8.80%）、奥普光电（8.31%）、东土科技（8.06%）、景嘉微（7.40%）。

本周表现位居后十位的个股为：康达新材（-19.93%）、金盾股份（-16.54%）、四创电子（-11.68%）、银河电子（-8.92%）、凯乐科技（-8.06%）、瑞特股份（-7.92%）、凤凰光学（-7.88%）、金通灵（-5.03%）、新劲刚（-4.48%）、杰赛科技（-3.95%）。

表 1：本周军工个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
太极股份	29.07%	康达新材	-19.93%
宏大爆破	15.80%	金盾股份	-16.54%
菲利华	11.55%	四创电子	-11.68%
中核科技	10.17%	银河电子	-8.92%
中科曙光	9.99%	凯乐科技	-8.06%
卫士通	9.83%	瑞特股份	-7.92%
中国动力	8.80%	凤凰光学	-7.88%
奥普光电	8.31%	金通灵	-5.03%

东土科技	8.06%	新劲刚	-4.48%
景嘉微	7.40%	杰赛科技	-3.95%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 1.3 板块估值

板块估值方面, 军工板块整体估值为 57 倍, 处于历史中部水平。若剔除船舶板块, 军工板块整体估值为 50 倍, 处于历史中部水平。从上市公司属性来看, 军工集团下属上市公司估值水平为 69 倍, 高于军民融合类上市公司 48 倍的估值水平; 分板块来看, 船舶板块、材料及加工板块估值高于整体水平, 航空、航天板块估值水平与整体相近, 核电、地面兵装与国防信息化板块估值水平较低。

**表 2: 军工板块估值情况一览**

估值情况		估值情况	
军工板块	57	船舶板块	335
军工集团下属上市公司	69	地面兵装	37
军民融合类上市公司	48	国防信息化	45
航空板块	55	材料及加工	150
航天板块	59	核电板块	26

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

**表 3: 军工板块估值情况一览 (前三个数不含船舶板块, 截止 8 月 10 日)**

估值情况		估值情况	
军工板块	50	船舶板块	335
军工集团下属上市公司	54	地面兵装	37
军民融合类上市公司	48	国防信息化	45
航空板块	55	材料及加工	150
航天板块	59	核电板块	26

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 1.4 融资余额

在融资余额方面, 军工板块上市公司数量占 A 股比例为 4.31%, 总市值占 A 股比例为 2.58%, 若剔除金融、地产板块, 军工板块占比更高。目前军工板块融资余额占流通市值比例为 4.91%, 超过 A 股平均水平的 2 倍, 处于市场高位, 其中大市值标的融资比例普遍低于军工板块平均水平, 融资买入意愿较低。

与上周相比, A 股融资标的数量不变, 融资余额下降至 7663.45 亿元, 融资余额占比下降至 2.38%。本周军工板块融资标的数量与上周相同, 融资余额下降至 322.31 亿元, 融资余额占比下降至 4.91%。从融资标的数量上看, 军工板块占 A 股比例维持在 4.74%; 军工融资余额占 A 股融资余额比例下降至 4.21%。

**表 4：本周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）**

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	145	13239.50	13185.96		
军工融资标的总计	45	6575.46	6562.36	322.31	4.91%
A 股总计	3363	513734.12	466696.87		
A 股融资标的总计	949	368725.16	322342.36	7663.45	2.38%
军工板块占比	4.31%	2.58%	2.83%		
军工融资板块占比	4.74%	1.78%	2.04%	4.21%	

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

**表 5：上周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）**

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	145	12934.43	12881.53		
军工融资标的总计	45	6373.21	6360.14	327.97	5.16%
A 股总计	3363	503329.40	457164.62		
A 股融资标的总计	949	360114.59	314595.44	7763.18	2.47%
军工板块占比	4.31%	2.57%	2.82%		
军工融资板块占比	4.74%	1.77%	2.02%	4.22%	

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

## 1.5 新股跟踪

**表 6：17 年初至今新增军工股**

上市公司	上市时间	总市值（亿元）	最新收盘价（元）	一周涨跌	主营业务
江龙船艇	2017/1/13	23.73	11.70	-0.17%	旅游休闲船艇和公务执法船艇的设计、研发、生产和销售
新雷能	2017/1/14	18.72	16.20	0.19%	模块电源、定制电源等，产品应用于军工电子等多个领域
瑞特股份	2017/1/25	28.66	17.91	-7.92%	船舶配电系统、船舶机舱自动化系统等
华测导航	2017/3/21	54.86	22.25	7.33%	高精度测地型 gnss 接收机等数据采集设备
新劲刚	2017/3/24	19.20	19.20	-4.48%	金属基超硬材料、耐磨复合材料等
爱乐达	2017/8/22	30.70	26.19	1.51%	军用飞机和民用客机零部件的精密加工等
光威复材	2017/9/1	157.54	42.81	0.02%	高性能纤维、织物、预浸材料、各类复合材料制品
安达维尔	2017/11/9	32.81	12.95	1.97%	航空机载设备研制及维修、测控设备研制、飞机加工改装等
新余国科	2017/11/10	29.40	36.75	2.03%	军民用火工品、气象设备等装备的研制，生产和经营
宏达电子	2017/11/21	128.79	32.19	7.37%	非固体电解质钽电容器、固体电解质钽电容器、陶瓷电容器

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

## 1.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪

表 7：全军武器装备采购信息网发布的采购信息统计

	采购需求	军品配套	采购公告	合计
8月6日-8月12日	274	0	41	315
7月30日-8月5日	76	0	88	164
7月23日-7月29日	28	4	37	69
7月16日-7月22日	1	0	75	76
7月9日-7月15日	145	1	69	215
7月2日-7月8日	240	0	74	314
6月25日-7月1日	84	0	65	149
6月18日-6月24日	35	0	65	100
6月11日-6月17日	22	0	59	81
6月4日-6月10日	1	2	23	26
5月28日-6月3日	279	0	71	350
5月21日-5月27日	19	0	32	51
5月14日-5月20日	30	0	46	76
5月7日-5月13日	6	0	50	56
4月30日-5月6日	2	0	30	32
4月23日-4月29日	21	0	58	79
04月16日-4月22日	41	0	25	66
4月9日-4月14日	66	0	22	88
4月2日-4月8日	2	0	11	13
3月26日-4月1日	32	0	25	57
3月19日-3月25日	7	0	16	23
3月12日-3月18日	11	0	23	34
3月5日-3月11日	13	3	5	21
2月26日-3月4日	9	1	22	32
2月19日-2月25日	0	0	4	4
2月12日-2月18日	10	0	5	15
2月5日-2月11日	39	7	21	67
1月29日-2月4日	2	0	10	12
1月22日-1月28日	10	0	10	20
1月15日-1月21日	4	40	19	63
1月8日-1月14日	10	19	35	64
合计	334	70	469	1579

资料来源：全军武器装备采购信息网，中信建投证券研究发展部



## 二、核心观点

### 2.1 本周观点

7月31日，国际军事比赛-2018在莫斯科开幕，本次比赛期间，中国96B型主战坦克出战“坦克两项”比赛，在赛场上表现出了极佳的性能，依次完成火炮、高射机枪、并列机枪精度射击等比赛项目，并顺利进入决赛。

上周，军工板块行情出现较大波动，8月6日-8月9日，中证军工每日涨跌幅分别为-2.37%、+2.63%、-1.9%和3.71%，造成分级基金多次逼近下折阈值，对投资者情绪造成一定影响。

本周投资者较为关心的问题是：（1）我国主战坦克的发展情况如何？（2）如果分级基金发生下折，对板块会造成何种影响？（3）当前军工板块投资策略？

#### 2.1.1 国产坦克经历三代发展，99式主战坦克列装空间广阔

59式中型坦克是我国从苏联引进并进行仿制的首批坦克武器。1955年，中国从苏联获得新型T-54中型坦克及其改进型号T-54A坦克样车，并与1957年开始进行仿制工作。1959年，首批国产T-54A坦克参加建国十周年大阅兵，并命名为“59式中型坦克”，主要武器是1门59-100（100mm）线膛炮、12.7mm高射机枪和7.62mm机枪，采用B2系列V型12缸水冷柴油机，截至上世纪80年代初，总共生产了59式中型坦克及其改进型1万多辆，其中约有6000辆装备于中国人民解放军陆军装甲兵。

69式坦克我国自主研发的第一代主战坦克。为了保持中国中型坦克的领先水平，并逐步实现由仿制到自行研制的转变，我国于20世纪60年代开始自主研发并于70年代初设计定型“69式”坦克，在火力、机动性和夜间作战能力方面，比59式中型坦克均有所提高。由于69式坦克研制时间较长，坦克性能已经落后于技术发展，因此只进行小批量生产，装备数量约为1000辆，但69式坦克开启了我国自主研发坦克的历程，具有里程碑意义。

图3：59式坦克



资料来源：百度，中信建投证券研究发展部

图4：69式坦克



**80 系列坦克是我国全新研制的第二代主战坦克。**作为我国自主研制的第二代主战坦克，80 式坦克与 80-1 式坦克（即 88 式坦克）的研制工作于 70 年代末开始，1988 年完成定型，其火力、机动、防护性能比第一代坦克有大幅度提高，80 系列主战坦克各型共计生产 700 辆，中国军队装备 500 辆，出口 200 辆。

**99 式坦克是我国第三代主战坦克。**上世纪 80 年代末，前苏联和西方国家纷纷完成第三代主战坦克的研制生产及列装，而我国大量坦克装备仍以第一代 59 式坦克为主，80 系列坦克仅少量装备部队，因此第三代主战坦克的研制工作刻不容缓。1989 年，我国以苏式设计为基础开始研制第三代主战坦克，于 1996 年正式定型，并不断衍生出改型版本。

图 5：88 式坦克



图 6：99 式坦克



资料来源：百度，中信建投证券研究发展部

我国将以 99 系坦克替换老旧的 59 式、79 式及 88 式主战坦克。根据美国《国家利益》杂志网站相关文章的报道，美国认为中国陆军大约拥有 6500 辆主战坦克，美国陆军现役主战坦克大约 1500 辆左右，俄罗斯陆军现役大约 2500 辆，从相关资料来看，美国库存的 M1 系列主战坦克数量大约在 5000 辆左右，而俄罗斯仅 T-72 主战坦克库存数量就超过 7000 辆。虽然中国陆军主战坦克数量较多，但是质量并不高，按照美国人评估中国陆军大约拥有 600 辆 99 系列主战坦克、2500 辆 96 系列主战坦克，余下的都是早期的主战坦克，59、79 和 88 等型号。

从部队编制体制上来讲，中国陆军已经撤销原来的坦克师编制，改变为规模更小、更加灵活合成旅。从海外媒体的报道来看，中国陆军合成旅与美国陆军旅级战斗队相近，包括重装、中型和轻型三种，其中只有重装合成旅才装备有主战坦克，在缩小部队规模的同时，中国陆军在微观层面则在提高标准单位作战能力，有消息说中国已经将装甲部队基本战术单位坦克排装备的坦克数量由 3 辆增加到 4 辆，坦克连装备数量就达到 14 辆左右，这一点也与美国陆军相同，相应中国陆军坦克连、营坦克装备数量也得到提高，战术单位作战能力比以前大为增强。

根据海外媒体中国陆军未来基本作战单元是合成营，一个合成营大约拥有 2 个坦克连和 2 个机械化步兵连，即 1 个合成营大约拥有 29 辆主战坦克；以 1 个重装合成旅拥有 2 个重装合成营计算，全旅拥有 58 辆主战坦克。根据美国公布的资料来看，中国陆军 600 辆 99 系列主战坦克大约可以装备 10 个重装合成旅，按照 13 个集团军每个集团军 2 个重装合成旅计算，因此中国陆军至少还需要再装备 16 个重装合成旅，相应就需要生产接近 1000 辆 99 系列主战坦克。



## 2.1.2 分级基金下折或有短暂情绪影响，关注板块反弹机会

上周，军工板块行情出现较大波动，8月6日-8月9日，中证军工每日涨跌幅分别为-2.37%、+2.63%、-1.9%和3.71%，造成分级基金多次逼近下折阈值，对投资者情绪造成一定影响。

**分级基金下折影响市场情绪。**目前市场上共有军工板块分级基金6只，分别为富国中证军工、鹏华中证国防、前海开源中航军工、申万菱信中证军工、易方达军工分级和融通中证军工，6只基金持仓比例均93%-95%之间，仓位较高。因此，分级基金下折后如果市场预期发生大规模赎回，分级基金将通过减仓的方式支付投资者赎回金。2018年2月初，前海开源和申万菱信两只基金先后触发下折，下折后基金份额减少，短期内暴露出一定程度的赎回风险。

表8：军工分级基金触发下折所需中证军工下跌幅度

	富国	鹏华	前海开源	申万菱信	易方达	融通中证
触发下折所需下跌幅度	5.68%	13.09%	30.87%	33.78%	10.61%	18.54%

资料来源：中信建投证券研究发展部，数据截至8月11日

分级基金出发下折后T+3日开放赎回，我们分别选取T+3日后的7天、14天、21天和28天作为观察点，计算基金份额变化情况，并根据基金规模估算规模变化情况。在8次下折中，有2次出现份额极端上涨和极端减少的情况，我们剔除这两次情况后计算份额变化平均值，并计算三种情况下的基金规模变化情况。当前富国军工分级基金触发下折所需中证军工下跌幅度为5.68%，面临一定程度的下折风险，我们选取富国军工分级基金中报披露的96亿元总规模，分别按照三种情景进行下折后基金规模变化估算。

表9：富国分级基金触发下折后规模变化估算

三种情景	基金规模变化（亿元）			
	7天后	14天后	21天后	28天后
极端情况1：份额剧烈减少	-32.50	-40.21	-40.30	-34.46
极端情况2：份额剧烈增加	23.96	16.53	20.55	18.41
正常情况：其余6次的平均值	-3.69	-8.21	-10.70	-14.15

资料来源：wind，中信建投研究发展部

**分级基金下折后板块行情普遍出现上涨趋势。**目前市场6支基金历史上共发生8次下折，平均来看，下折后板块行情将出现一定程度的上涨趋势，出现行情下跌的幅度也较为有限。

表10：分级基金下折后板块涨跌幅

分级基金	下折时间	下折后中证军工板块涨跌幅%			
		下折后一周	下折后两周	下折后三周	下折后一个月
申万菱信	2015/7/10	31.86	38.65	33.34	35.93
鹏华	2015/9/15	2.78	9.36	21.16	24.34
富国、易方达	2016/1/29	5.41	12.53	1.90	-0.43
鹏华	2017/5/9	-0.92	-6.44	-4.89	-1.60
融通	2017/12/7	2.49	-1.90	-0.19	-6.70
前海开源	2018/2/7	1.98	11.58	11.44	7.90
申万菱信	2018/2/8	2.89	12.89	11.99	13.67

平均值	6.64	10.95	10.68	10.44
-----	------	-------	-------	-------

资料来源：中信建投研究发展部

### 2.1.3 投资机会分析：拐点临近聚焦龙头，首选国家队龙头央企

进入 2018 年，军工行业基本面拐点逐步显现，外部因素：国防预算增速超预期，2018 年中国国防预算 11070 亿，同比增长 8.1%，超出市场预期；内部因素：（1）**军工产业链业绩迎来拐点**，一方面，随着军改影响逐步消除，订单补偿效应明显。2018 年军改对订单压制作用将大幅减弱，新装备定型批产将加速，陆军、战略支援部队等新军种装备的订单补偿效应或最为明显。另一方面，实战化练兵加速新装备列装，有望大幅提升装备维修保障和弹药需求。（2）**军工体制改革迎来拐点**，军民融合由规划进入实质落地阶段，重点领域有望突破；央企资本运作数量有望回暖；军品采购与定价机制改革方案有望出台，央企进入降本增效阶段；首批院所改制有望完成，与资本市场相关度提升，后续批次改革力度值得期待。

分板块来看，航空板块下游订单持续增长，航空板块仍是今年订单需求、业绩释放改善最为明显的细分板块；航天企业军工业绩增长稳健；国防信息化和核电业绩增长势头迅猛；船舶板块配套产业链开始回暖。为军工板块业绩持续增长奠定基础。同时，围绕军工企业的各项改革有望在 2018 年进入落地实施阶段。一方面，国有企业改革红利有望进一步释放，混合所有制改革、激励机制改革将进一步激发军工央企活力；另一方面，军品定价机制改革今年或将落地，为军工企业利润改善带来契机。

在标的选择上，我们认为应首选国家队龙头，同时关注民参军国产替代。国家队龙头：重点关注符合“市场化程度高、核心资产占比高、最受益产业链业绩释放”三大标准的龙头公司；民参军国产替代：重点关注符合“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业，主要是军用半导体、军用碳纤维、军用 ATE 等相关细分领域的优质公司。

表 11：国家队龙头公司 2018 年估值水平情况

板块	公司名称	当前股价	EPS (2018E)	PE (2018E)	板块参考 PE (2018E)
船舶	中国重工	3.95	0.05	73	96
	中国动力	16.59	0.82	20	
	中国船舶	10.04	0.19	53	
	中船防务	12.72	0.09	145	
航空	中航机电	7.52	0.24	31	53
	中直股份	35.41	0.96	37	
	中航光电	39.92	1.28	31	
	航发动力	22.75	0.51	45	
	中航沈飞	35.09	0.59	59	
	中航飞机	15.07	0.20	74	
航天	航天电子	6.50	0.23	28	43
	航天电器	25.00	0.88	28	
	中国卫星	18.11	0.40	45	
兵装	中兵红箭	7.69	0.19	40	39
	内蒙一机	12.08	0.39	31	
信息化	四创电子	39.89	1.61	25	30

板块	公司名称	当前股价	EPS (2018E)	PE (2018E)	板块参考 PE (2018E)
	国睿科技	15.60	0.37	42	
	杰赛科技	12.16	0.45	27	

资料来源：中信建投证券研究发展部

## 2.2 中长期观点

我们认为，2018 年军工板块内外部影响因素均出现拐点，投资机会将好于 2017 年。外部因素：2018 年我国国防预算达 11070 亿，同比增长 8.1%，超出市场普遍预期的 7.3%-7.5%。考虑全球开启军费增长新周期以及我国建设世界一流军队的自身需求，国防预算或将保持稳定较快增长，预计 2019 年增速将进一步提升至 8.5%-9%。内部因素：1、以海空军为代表的新型武器装备列装进入新周期，产业链业绩将迎拐点；2、军工科研院所改制首批试点已经启动，资产证券化及后续批次改制有望逐渐实质落地；军工央企资本运作数量较 17 年或将有所增加；定价机制改革或将继续深化论证，军工企业已渐入降本增效阶段；混改、军民融合等改革亦将有序深入推进。

## 2.3 重点覆盖与推荐标的

表 12：重点覆盖标的

军工集团				
中直股份	国睿科技	中国海防	中航光电	中航机电
中航高科	中航动力	航天电子	内蒙一机	航天机电
中国重工	中国动力	中船科技	凌云股份	光电股份
杰赛科技	中兵红箭	中航飞机	中航沈飞	
军民融合				
晨曦航空	航新科技	景嘉微	天银机电	航锦科技
银河电子	金信诺	山河智能	台海核电	特发信息
火炬电子	钢研高纳	湘电股份	瑞特股份	万泽股份

资料来源：中信建投证券研究发展部

## 重点推荐组合

国家队龙头：

- 1、整机：中航沈飞、中直股份、内蒙一机；
- 2、分系统/器部件：中航机电、中航光电、航天电子、航天电器；
- 3、院所改制：国睿科技。

民参军国产替代：

- 1、军用碳纤维：光威复材；
- 2、军用 ATE：航新科技；
- 3、军用半导体：景嘉微。

**表 13：相关重点公司列表**

投资机会	公司名称	最新收盘价 /元	总市值 /亿元	EPS			PE		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E
国家队龙头	中直股份	35.07	206.73	0.80	0.91	1.17	44	39	30
	中航光电	40.87	323.26	1.04	1.34	1.80	39	31	23
	中航机电	7.32	264.15	0.19	0.23	0.30	39	32	24
	国睿科技	15.79	98.27	0.60	0.77	1.03	34	26	20
	中国动力	18.05	313.00	0.75	0.94	1.20	24	19	15
	航发动力	23.24	522.86	0.45	0.52	0.62	52	45	38
	航天电子	6.61	179.74	0.21	0.26	0.34	31	25	20
	航天电器	25.14	107.85	0.72	0.83	0.95	35	30	26
民参军国产替代	航新科技	21.86	52.45	0.30	0.64	0.91	72	34	24
	光威复材	42.81	157.54	0.80	0.96	1.35	54	45	32
	景嘉微	47.15	127.69	0.48	0.62	0.80	97	76	59

资料来源：中信建投证券研究发展部（截止到 2018 年 8 月 11 日）

## 三、一周行业动态

### 3.1 国际动态

美军日前顺利完成了“郊狼”无人机拦截其他无人机的试验工作。人民网 8 月 5 日电，据《俄罗斯》援引美国“飞行国际”网站报道，美军日前顺利完成了“郊狼”无人机拦截其他无人机的试验工作。到今年年底前，第一批机器人化“猎人”将装备美军部队。

美国将于 7 日重启对伊朗金融、金属、矿产、汽车等一系列非能源领域制裁。新华社华盛顿 8 月 6 日电，美国白宫 6 日发表声明，宣布美国将于 7 日重启对伊朗金融、金属、矿产、汽车等一系列非能源领域制裁。白宫声明说，此次制裁将涉及伊朗政府购买美元、黄金等贵金属交易；工业用石墨、钢、铝、煤炭和软件；与伊朗货币相关交易；与伊朗政府发行主权债务相关活动；伊朗汽车行业。美国将于 11 月 5 日重启对伊朗剩余部分制裁，涉及伊朗港口运营商，能源、航运和造船行业；石油类交易；外国金融机构与伊朗央行交易。

俄罗斯将为中国 CFR-600 快中子反应堆项目提供技术支持。俄罗斯卫星通讯社 8 月 7 日报道，俄罗斯国家航天集团下属企业阿夫里坎托夫机械制造试验设计局网站上发布的 2017 年公开年度报告显示，该企业专家将评估中国 CFR-600 快中子示范反应堆项目，为其供应关键设备，为建造该装置提供技术支持并帮助培训当地工作人员。

国际军事大赛库尔勒赛区收官，我军连夺 9 项第一。据中国陆军官方微信号 8 月 9 日报道，今年，中国陆军在库尔勒赛区承办“苏沃洛夫突击”步战车组、“晴空”防空导弹兵、“安全路线”工兵分队三项比赛。截至 8 月 8 日，由陆军承办的“国际军事比赛-2018”库尔勒赛区 3 项赛事已完美收官，中国陆军参赛队共取得 3 个团体奖第一、6 个单项奖第一和 1 个单项奖第二。

### 3.2 国内动态

西藏军区边防某团开展装甲步兵实弹演练，提升装甲步兵战术素养与协同作战能力。中新网拉萨 8 月 5 日电，为提升装甲步兵战术素养与协同作战能力，近日，西藏军区边防某团在海拔 4800 米地域组织了装甲步兵班综合演练。

第 76 集团军某陆航旅在大漠戈壁展开实弹射击训练，武装直升机满载弹药升空，对多目标实施跨昼夜打击。人民网 8 月 6 日电，第 76 集团军某陆航旅在大漠戈壁展开实弹射击训练，武装直升机满载弹药升空，对多目标实施跨昼夜打击。西北戈壁，数架武装直升机相继升空飞向戈壁深处。抵达射击地域后，飞行员完成低空隐蔽接敌、规划攻击航线、搜索识别目标等一系列动作，导弹呼啸而出，准确命中目标。

中国航天面向全球征集空间站实验项目。科技日报 6 日讯，中国航天科技集团五院近日组建由 14 位院士组成的空间站科学技术实验委员会，正式面向全球长期征集空间站实验项目。此次征集活动以“支撑太空探索能力，促进人类持续发展”为主题，旨在促进太空探索领域的国际合作，建立一条畅通的项目征集渠道，并将有价值的研究项目作为候选提交载人航天办公室。

武船集团与华工科技签订战略合作框架协议，双方将就“智能产线”、“智慧工厂”等激光技术领域及国际贸



**易领域展开深度合作。**国防科工局 6 日电，武船集团与华工科技产业股份有限公司(下称“华工科技”)签订战略合作框架协议，双方将就“智能产线”、“智慧工厂”等激光技术领域及国际贸易领域展开深度合作，以提升双方竞争力，创造更大的商业价值。

**神威 E 级超算原型机正式启用，原型机由硬件、软件和应用三大系统组成，中央处理器、消息处理芯片等关键核心器件全部实现国产化。**新华社 6 日电，神威 E 级超算原型机在国家超级计算济南中心完成部署，并正式启用。这一原型机系统，主要由硬件、软件和应用三大系统组成。其处理器、网络芯片组、存储和管理系统等核心器件全部为国产化。截至目前，神威 E 级超算原型机已完成包括全球气候变化、海洋数值模拟、生物医药仿真、大数据处理和类脑智能等 12 个领域的 35 项重大计算任务。

**中国实现不同量子资源相互转化，量子通信技术获突破。**据科技日报 8 月 7 日报道，记者从中国科学技术大学获悉，该校郭光灿院士团队李传锋、项国勇研究组与新加坡南洋理工大学、北京大学、清华大学的合作者，提出量子相干性与量子关联之间的循环转化方法，并在光子系统中实验验证了该方案。该研究成果日前在线发表在国际期刊《物理评论快报》上。

**西昌卫星发射中心建成风云四号地面接收系统确保航天发射成功。**新华社西昌 8 月 9 日电，风云四号 A 星交付使用后，西昌卫星发射中心迅速建设并投入使用风云四号地面接收系统，提高了对强对流等天气的气象预报保障能力，确保了航天发射任务的圆满成功。

**解放军今日起至 13 日将在黄海进行重大军事活动。**据中华人民共和国海事局网站报道：黄海在青岛至日照以东海域，2018 年 8 月 10 日 18 时至 8 月 13 日 18 时，在以下 5 点连线海域内组织重大军事活动（使用 2000 中国大地坐标系）：（1）35-55.00N/120-20.00E；（2）35-55.00N/121-37.00E；（3）35-08.00N/121-37.00E；（4）35-08.00N/119-50.00E；（5）35-33.50N/119-50.00E。为确保安全，任何船舶不得进入。

**航天科技八院 149 厂研制高精度 LNG 液位传感器在博鳌投入使用。**中国航天报 10 月 10 日电，近日，由中国航天科技集团有限公司八院 149 厂自主研制的民用高精度 LNG 液位传感器产品经过半年的试用后顺利交付中石油昆仑港华燃气——博鳌天然气站使用。后续，该厂将有力推动低温液位传感器在新能源 LNG 领域的推广应用，进一步提高其在低温介质液位测量领域的知名度与市场竞争力，为后续产品进入 LNG 运输船、LNG 集装箱等市场迈出坚实一步。

### 3.3 装备动态

**航天科技九院 693 厂精细装配保交付。**中国航天报 8 月 6 日电，近日，为突击某用户所需控制柜整机装配任务，航天科技集团九院 693 厂电子仪器装配职工主动放弃双休日休息时间，加班加点奋战在科研生产第一线，保质量、赶进度，精细装配，圆满完成交付任务。

**根据俄媒报道，中国歼 20 战机明年将测试国产涡扇 15 发动机。**新浪军事 8 月 7 日电，据俄罗斯卫星网 8 月 5 日报道称，中国的歼 20 战机，代号“威龙”，被认为是全世界最先进的战斗机之一。专家表示，与美军的 F22 “猛禽”战机进行比较，这两款战机在设计和大多数性能上都旗鼓相当，但由于装备了先进的发动机，F22 相比歼 20 要略胜一筹。不过随着中国涡扇 15 发动机的出现，两款战机可能达到同等的性能水平。

**中国下水 4 艘 055 大驱 3 艘舰名或已确定，下月有望首航。**新浪军事 8 月 8 日电，据连系早报网站 8 月 5 日发文称，为以最快的速率建树一支环球远洋水师以掩护海洋好处，中国在已往 13 个月中已有 4 艘 055 型导弹

遣散舰下水——一个中两艘是在 7 月同时下水的——而且还在制作其它 4 艘遣散舰。这些国产兵舰将成为中国水师航母战斗群的首要护航力气，现在前三艘的舰名已经险些确定，而第一艘即将最先海试。

**美军斥资 8 亿美元打造水下无人机。**据环球时报 8 月 8 日报道，“耗资 8 亿美元的‘水下无人机’合同标志着五角大楼对无人技术的兴趣日益浓厚。”6 日，美国《星条旗报》网站的消息揭开了美国庞大水下无人系统计划的冰山一角。而据中国专家介绍，美国水下无人系统将广泛用于情报、侦察、反水雷、反潜、水文调查等领域，以提高自身非对称优势，而针对中国的意图也很明显。

**中国轰 20 机身部件疑曝光，S 弯排气管交付体形巨大。**新浪军事 8 月 8 日电，据西安飞机工业公司的官方媒体中报道称，“某项目 S 弯排气管尾段样件顺利交付一飞院！”，某项目进入立项阶段，钣金构件厂承担 S 弯排气管尾段的研制工作，由于结构复杂、体形硕大、内胆内腔的成型要求高，加之工装简易刚性不足，给钳装和焊接带来了非常大的挑战。最终在不断改进中实现了大型薄壁构件的高精度钳装与焊接，实现了激光焊接工艺技术在公司的首次工程化应用。

**上海船院拿下大型救助船设计合同。**据中国船舶报报道，8 月 2 日，上海船舶研究设计院与交通运输部南海救助局签署 1.4 万千瓦大型巡航救助船（升级版）研发设计合同。该船是目前全球最大、最先进的深远海全天候大功率多功能综合立体救助保障船，建成后将为南海海上运输、远洋搜救、渔业捕捞、岛屿间交通及深水油气资源开发等提供安全保障，维护国家海洋权益。

**中国船舶：708 所研发设计、江南造船承建的海事系统最大航标船开工。**中国船舶工业集团公司 8 月 9 日电，7 月 26 日，由中国船舶工业集团有限公司第七〇八研究所为东海航海保障中心研发设计的目前海事系统吨位最大、性能最优的大型航标作业船在江南造船（集团）有限责任公司开工建造。

**俄图 22M 轰炸机将配高超声速导弹，攻击力超中国轰 6K。**新浪军事 8 月 9 日电，据俄罗斯图波列夫航空生产联合体最新发布的信息，一架经过深度现代化升级的图-22M3M 新型“逆火”超音速战略轰炸机将于 2018 年第三季度首飞。

**中国航天科技集团有限公司五院总装与环境工程部研制的数字化智能总装检验装备成功应用于北斗导航卫星研制。**中国航天网 8 月 9 日电，中国航天科技集团有限公司五院总装与环境工程部研制的数字化智能总装检验装备成功应用于北斗导航卫星研制，实现了智能穿戴装备、AR（增强现实）技术与各航天器型号平台检验过程完美结合。

**中国首架 FTC2000G 战机前机身交付，下月进行总装。**环球网军事 8 月 10 日报道，据贵飞公司官方微信消息，2018 年 8 月 9 日上午，航空工业首架 FTC-2000G 飞机前机身顺利交付总装，标志着航空工业贵飞在研制该型机的道路上又取得了一个重大节点胜利！

**美称中国第 14 艘 052D 神盾舰已下水，可跟踪数百个目标。**参考消息网 8 月 10 日报道，美国《国家利益》双月刊网站 8 月 7 日报道称，据卫星图像显示，中国似乎又有一艘类似美国宙斯盾级的驱逐舰下水。报道认为，052D 型导弹驱逐舰是北京打造蓝水舰队雄心的重要组成部分。该型首舰于 2012 年首次下水，两年后入列服役。

**自主三代核电 CAP1400 蒸汽发生器具备国产化能力。**科技日报 8 月 10 日电，国家电投最新消息，由其牵头承担的国家科技重大专项“大型先进压水堆核电站”中的“CAP1400 蒸汽发生器研制”课题，历经 4 年攻关，突破了这一自主三代核电核心装备的技术瓶颈，我国从此具备了 CAP1400 蒸汽发生器的自主制造能力。

## 四、一周上市公司公告

日期	公司名称	事件
8月5日	楚江新材	发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
	航天发展	发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书
8月6日	华测导航	发布2018年半年度报告,实现营业收入42591.17万元,较上年同期增长54.01%,归属上市公司股东的净利润4436.84万元,较上年同期增长29.81%
	华测导航	发布2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
	凯乐科技	关于控股股东增持公司股份计划的公告
	振华重工	发布2017年年度权益分派实施公告,利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本4,390,294,584股为基数,每股派发现金红利0.05元(含税)
	宝胜股份	发布2018年半年度报告,实现营业收入1527697.9万元,较上年同期增长93.33%,归属上市公司股东的净利润8171.68万元,较上年同期增长19.05%
	江苏神通	发布2018年半年度报告,公司实现营业收入50,783.73万元,同比增长58.21%,归属于上市公司股东的净利润4,023.54万元,同比增长55.62%
	中航电测	发布2018年半年度报告,公司实现营业总收入70,132.42万元,同比增长19.64%,实现利润总额11,615.51万元,同比上升32.12%,实现归属于上市公司股东的净利润9,091.86万元,同比上升28.23%
	北化股份	关于向全资子公司新华化工提供委托贷款的公告
8月7日	金信诺	公司拟将用于募投项目建设的10,160万元募集资金对全资子公司信丰金信诺进行注册资本增资
	北化股份	关于全资子公司新华化工技术中心被认定为国家企业技术中心的公告
	海兰信	发布2018年半年度报告,2018上半年公司实现营业收入318,531,866.77元,比去年同期下降0.1%,归属于上市公司股东的净利润为59,531,272.15元,比去年同期增长23.50%;基本每股收益为0.1645元,比去年同期增长23.68%
	海兰信	关于募集资金2018年半年度存放与使用情况的专项报告
	康达新材	关于收购深圳市易快来科技股份有限公司25%股权的公告
8月8日	金通灵	公司与中科实业集团(控股)有限公司签订了《战略合作协议》
	杰赛科技	发布关于对广州杰赛通信规划设计院有限公司增资的公告
	中国动力	发布关于中船重工科技投资发展有限公司增持公司股份的公告,其计划自2018年8月8日起6个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份,增持金额为1-3亿元人民币
	中国重工	发布关于控股股东及其一致行动人增持公司股份及后续增持计划的公告,通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份24,160,694股,占公司总股本的0.1056%,增持均价为4.08元/股,并计划自本公告披露之日起6个月内,在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下,通过上海证券交易所交易系统继续择机增持公司股份,增持总金额1-5亿元人民币(含本次已增持金额)。
8月9日	北斗星通	发布关于重大资产重组部分限售股份上市流通的提示性公告
	炼石有色	发布关于拟变更公司名称及经营范围的公告,公司拟将名称由“陕西炼石有色资源股份有限公司”变更为“炼石航空科技股份有限公司”
	炼石有色	发布关于变更募集资金用途的公告
	中国重工	发布2017年年度权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本22,879,793,243股为基数,每股派发现金红利0.011元(含税),共计派发现金红利251,677,725.67元(含税)

	宏大爆破	关于限制性股票激励计划获广东省国资委批复的公告
8月10日	紫光国微	发布关于实际控制人筹划转让紫光集团有限公司部分股权的提示性公告
	华东电脑	发布关于终止重大资产重组公告
	宝胜股份	发布关于签署《股权转让意向书》的公告
		发布2018年半年度报告，公司实现营业收入15,380.59万元，较上年同期增长2.05%；实现营业利润2,188.16
	大立科技	万元，较上年同期增长324.68%，实现利润总额2,277.18万元，较上年同期增长25.40%，实现归属于母公司所有者的净利润2,077.42万元，较上年同期增长20.32%
		发布2018年半年度报告，公司2018年半年度公司营业收入和净利润均实现同比较快增长。其中，公司实现营
	中海达	业收入584,289,899.47元，较去年同期增长41.59%；实现归属于母公司股东的净利润52,651,251.64元，较
		去年同期增长116.94%
		发布2018年半年度报告，公司实现营业收入497,866,494.34元，较去年同期下降27.53%；利润总额
	北方导航	56,543,560.01元，较去年同期增长54.31%，归属于上市公司股东的净利润13,413,535.30元，较去年同期增
		长180.31%
	振芯科技	发布关于香港子公司完成注册登记的公告

资料来源: wind, 中信建投研究发展部

## 五、本周重点报告摘要

### 5.1 中国动力：中船投资增持公司股票，彰显控股股东发展信心

#### 事件

8日，公司发布公告关于中船重工科技投资发展有限公司增持公司股份的公告，中船投资计划自2018年8月8日起6个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份，增持金额为1-3亿元人民币。

#### 简评

**控股股东一致行动人增持公司股票，显示对公司发展充满信心。**8日，公司控股股东中国船舶重工集团有限公司的一致行动人中船投资通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股票3,050,451股，占公司总股本0.1759%。中船投资计划自2018年8月8日起6个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份，增持金额为1-3亿元人民币。

本次增持前，中船投资直接持有公司股票17,137,134股，占公司总股本0.99%；中船重工集团及其一致行动人直接持有公司股票1,004,939,309股，占公司总股本57.95%。本次增持后，中船投资直接持有公司股票20,187,585股，占公司总股本1.16%；中船重工集团及其一致行动人合计持有公司股票1,007,989,760股，占公司总股本58.13%。

**多措并举有望增厚公司业绩。**今年6月，公司发布多项公告，以现金和债转股方式增资陕柴重工和重齿公司，增资中国船柴和中船重工科研管理公司，成立燃气轮机零件投资产业基金和西南研究院。现金收购陕柴重工后，将有助于降低陕柴重工财务费用，减少中国动力中高速柴油机板块的同业竞争，公司预计陕柴重工2018年、2019年归母所有者净利润将达到分别达到2亿元（2018年归母净利润包含预计转让股权所带来的净利润1亿元）和1.5亿元。预计2018年重齿净利润为1.4亿元，2019年预计为2.4亿元。



## 六、近期重要活动

### 6.1 近期活动回顾

#### 【军工集团系列高端调研之兵器工业集团】

兵器工业集团高端调研已于4月10日下午圆满结束，集团改革与资产管理部领导出席本次活动，与投资者深入交流混改、院所改制等核心问题。欢迎来电交流。

#### 【军工集团系列高端调研之航空工业集团】

航空工业集团高端调研已于4月18日上午圆满结束，集团资本管理部领导出席本次活动，与投资者深入交流混改、院所改制、下属上市公司未来规划等核心问题，欢迎来电交流。

#### 【军工集团系列高端调研之兵器装备集团】

兵器装备集团高端调研已于4月20日下午圆满结束，集团资本运营部领导出席本次活动，与投资者深入交流集团混改、院所改制等核心问题，欢迎来电交流。

#### 【军工集团系列高端调研之中船重工集团】

中船重工集团高端调研已于5月9日上午圆满结束，集团资本运营部领导出席本次活动，与投资者深入交流集团混改、院所改制等核心问题，欢迎来电交流。

#### 【军工科研院所高端调研之中电科38所】

中电科集团38所高端调研已于5月16日下午圆满结束，38所总会计师、产业发展部主任、上市公司董秘等领导出席本次活动，与投资者深入交流院所改制进展、资本运作及产业发展规划等核心问题，欢迎来电交流。

#### 【上市公司系列高端调研之航天晨光】

航天晨光高端调研已于6月14日下午圆满结束，证券投资部部长周斌等领导出席本次活动，与投资者深入交流公司经营情况、未来发展规划等核心问题，欢迎来电交流。

#### 【朝核问题深度解析电话会议】

朝核问题深度解析电话会议已于4月17日下午结束，中国国际问题研究院研究员、国务院特殊津贴专家杨希雨为200余位投资者深度解析朝核问题。会议纪要链接：<http://www.dwz.cn/5NHJW9>。

#### 【中信建投中期策略会-军工分会场】

中信建投中期策略会-军工分会场已于6月30日下午圆满结束，中航直升机公司原董事长、中美关系专家、中航技军贸专家、科工集团商业航天专家、空军专家等五位领域内权威人士深度解析了直升机产业链、中美关系、军贸、商业航天、无人机产业链等五大热门话题，涵盖航空、航天、船舶、信息化、民参军五大领域的十多家上市公司参与与投资者进行了交流。欢迎来电交流。

#### 【上市公司系列高端调研-海兰信】

上市公司系列高端调研之海兰信站已于7月7日下午结束，上市公司联合创始人、董秘等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-航天电子】**

上市公司系列高端调研之航天电子站已于 7 月 12 日下午结束，上市公司发展计划部副部长、证代等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-中国卫星】**

上市公司系列高端调研之中国卫星站已于 7 月 13 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——掘金产业链系列沙龙（第 1 期）】商业航天：运载火箭——太空飞行摆渡车**

掘金产业链系列沙龙（第 1 期）商业航天：运载火箭——太空飞行摆渡车已于 7 月 25 日下午结束，零壹空间创始人、CEO 舒畅出席本次活动，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——解局大时代系列沙龙（第 1 期）】中印对峙会升级为局部战争吗？**

解局大时代系列沙龙（第 1 期）中印对峙已于 8 月 3 日下午结束，凤凰卫视著名军事评论员宋忠平先生出席本次活动，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——掘金产业链系列沙龙（第 2 期）】巨头的战争：全球民用直升机发展态势解析**

解局大时代系列沙龙（第 2 期）全球民用直升机发展态势解析已于 8 月 10 日下午结束，空客直升机中国区销售负责人参加本次活动，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-天银机电】**

上市公司系列高端调研之天银机电站已于 8 月 23 日上午结束，上市公司子公司华清瑞达首席专家等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-中航机电】**

上市公司系列高端调研之中航机电站已于 8 月 24 日下午结束，上市公司证券部部长等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之北化股份】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之北化股份已于 8 月 24 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之全信股份】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之全信股份已于 8 月 25 日上午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-航天电子】**

上市公司系列高端调研之航天电子站已于 8 月 25 日下午结束，上市公司证券部部长等领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之国睿科技】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之国睿科技已于 8 月 25 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之海兰信】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之海兰信已于 8 月 28 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之日发精机】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之日发精机已于 8 月 29 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之四创电子】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之四创电子已于 8 月 29 日下午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-掘金中报系列电话会议之旋极信息】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之旋极信息已于 8 月 30 日上午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-中航飞机】**

上市公司系列高端调研之航天电子站已于 10 月 17 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-IP0 公司系列高端调研之欣创电子】**

IP0 公司系列高端调研之欣创电子站已于 10 月 17 日结束，公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-IP0 公司系列高端调研之新竹消防】**

IP0 公司系列高端调研之新竹消防站已于 10 月 17 日结束，公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-IP0 公司系列高端调研之赛隆金属】**

IP0 公司系列高端调研之赛隆金属站已于 10 月 18 日结束，公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-航发动力】**

上市公司系列高端调研之航发动力站已于 10 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【上市公司系列高端调研-西部材料】**

上市公司系列高端调研之航发动力站已于 10 月 19 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工-公司系列高端调研】菲利华站**

上市公司系列高端调研之菲利华站已于 10 月 21 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投 2018 年度策略会-军工分会场】**

中信建投 2018 年度策略会-军工分会场于 12 月 22 日在深圳福田区大中华喜来登酒店举行。装备采购专家、军工芯片专家、顶尖军工产业投资人等权威人士齐聚一堂，深度解析 2018 年军工投资策略、自主可控集成电路产业链、装备发展与采购趋势、军工产业投资新业态等四大热门话题。15 家上市公司高管出席活动，涵盖航空、船舶、信息化等领域。欢迎来电交流。

**【中信建投军工——掘金产业链系列沙龙（第 3 期）】国军民机：加速起飞，开启万亿市场空间**

掘金产业链系列沙龙（第 3 期）国军民机发展态势解析已于 1 月 16 日下午结束，西飞民机销售专家参加本次活动，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】天银机电站**

上市公司系列高端调研之天银机电站已于 1 月 24 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】南洋科技站**

上市公司系列高端调研之天银机电站已于 2 月 9 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——区域掘金系列调研】江浙皖**

区域掘金系列调研之江浙皖站已于 3 月 9 日结束，上市公司相关领导出席本次系列活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——解局大时代系列沙龙（第 2 期）】新时代装备建设新趋势与实战化练兵新影响**

解局大时代系列沙龙（第 2 期）之解局大时代系列沙龙（第 2 期）已于 3 月 14 日结束，著名军事专家、资深媒体评论员杜文龙出席本次系列活动，与投资者深入交流新时代装备建设新趋势与实战化练兵新影响，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——区域掘金系列调研】成都**

区域掘金系列调研之成都站已于 3 月 22 日结束，上市公司相关领导出席本次系列活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投 2018 年“新经济、新动能、新机遇”——军工分会场】**

中信建投 2018 年“新经济、新动能、新机遇”策略会-军工分会场于 3 月 24 日在北京金融街威斯汀大酒店举行。装备发展研究专家、军工上市公司领导、顶尖军工产业投资人等权威人士齐聚一堂，深度解析 2018 年军工投资策略、装备发展与采购趋势、军工产业投资新业态等热门话题。欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】南洋科技站**

上市公司系列高端调研之南洋科技站已于 4 月 2 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

**【中信建投军工——解局大时代系列沙龙（第 3 期）】**

解局大时代系列沙龙（第 3 期）之中美贸易战的现状于未来已于 4 月 2 日结束，中国人民大学国际关系学院副院长、美国研究中心副主任金灿荣出席本次系列活动，与投资者深入交流新时代中美贸易战的影响，欢迎

来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】苏试试验站**

上市公司系列高端调研之苏试试验站已于 4 月 12 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】四创电子站**

上市公司系列高端调研之四创电子站已于 4 月 13 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】应流股份站**

上市公司系列高端调研之应流股份站已于 5 月 8 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎参加交流。

**【中信建投军工—掘金年报系列电话会议之亚光科技】**

中信建投军工-掘金中报系列电话会议之亚光科技已于 5 月 11 日上午结束，上市公司董秘等领导出席本次电话会议，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】航发动力站**

上市公司系列高端调研之航发动力站已于 5 月 11 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况未来规划，欢迎参加交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】景嘉微站**

上市公司系列高端调研之景嘉微站已于 5 月 15 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】航锦科技站**

上市公司系列高端调研之航锦科技站已于 5 月 15 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投证券—信息安全与国产化会议】**

中信建投证券信息安全与国产化会议已于 5 月 16 日结束。北斗、光通信、芯片、碳纤维、集成电路、信息安全等各领域专家及数十家上市公司领导出席本次活动，深度解析信息安全与国产化趋势，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】湘电股份站**

上市公司系列高端调研之湘电股份站已于 5 月 17 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】宏达电子站**

上市公司系列高端调研之宏达电子站已于 5 月 17 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】高德红外站**

上市公司系列高端调研之高德红外站已于 5 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入



交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】华舟应急站**

上市公司系列高端调研之华舟应急站已于 5 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

**【中信建投军工——公司系列高端调研】凯乐科技站**

上市公司系列高端调研之凯乐科技站已于 5 月 18 日结束，上市公司相关领导出席本次活动，与投资者深入交流上市公司近日发展状况与未来规划，欢迎来电交流。

## 6.2 下周活动预告

无

## 七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
航空板块	600038.SH	中直股份	35.07	206.73	0.75	0.77	0.96	47	45	36
	000768.SZ	中航飞机	14.93	413.36	0.15	0.17	0.20	100	88	74
	600316.SH	洪都航空	9.22	66.12	0.02	0.04	0.00	599	215	-
	002179.SZ	中航光电	40.87	323.26	1.22	1.05	1.28	34	39	32
	600372.SH	中航电子	12.98	228.34	0.26	0.31	0.35	50	42	37
	300114.SZ	中航电测	9.68	57.19	0.26	0.22	0.28	37	44	35
	002013.SZ	中航机电	7.32	264.15	0.37	0.24	0.24	20	31	30
	600893.SH	航发动力	23.24	522.86	0.46	0.47	0.51	51	49	45
	600391.SH	航发科技	14.21	46.91	0.13	0.14	0.21	109	102	67
	000738.SZ	航发控制	14.10	161.54	0.18	0.19	0.21	77	74	67
	600765.SH	中航重机	7.71	59.98	0.31	0.21	0.31	25	37	25
	600862.SH	中航高科	6.13	85.39	0.05	0.06	0.00	123	102	-
	002023.SZ	海特高新	12.69	96.04	0.05	0.05	0.09	254	254	147
	002111.SZ	威海广泰	10.83	41.35	0.46	0.30	0.56	24	36	19
	300424.SZ	航新科技	21.86	52.45	0.45	0.28	0.57	49	78	39
	002260.SZ	德奥通航	2.82	7.48	0.02	-1.94	0.00	141	-1	-
	002651.SZ	利君股份	5.10	51.13	0.10	0.13	0.00	51	39	-
	300159.SZ	新研股份	7.64	113.86	0.17	0.27	0.42	45	28	18
	300095.SZ	华伍股份	6.11	23.14	0.13	0.14	0.24	47	45	26
	002560.SZ	通达股份	4.63	19.87	0.20	0.03	0.00	23	154	-
	300135.SZ	宝利国际	2.91	26.82	0.03	0.04	0.00	97	73	-
	001696.SZ	宗申动力	4.85	55.53	0.25	0.24	0.00	19	20	-
	603766.SH	隆鑫通用	5.41	114.32	1.04	0.46	0.53	5	12	10
	300091.SZ	金通灵	10.00	61.57	0.09	0.23	0.42	111	43	24
	002520.SZ	日发精机	6.93	38.40	0.07	0.10	0.19	99	69	37
	002190.SZ	成飞集成	17.64	63.28	0.40	-0.31	0.00	44	-56	-
	002547.SZ	春兴精工	5.08	57.31	0.16	-0.32	0.00	32	-16	-
	600523.SH	贵航股份	9.01	36.43	0.60	0.67	0.00	15	13	-
	002097.SZ	山河智能	6.87	72.55	0.09	0.20	0.00	78	35	-
	002361.SZ	神剑股份	4.20	36.23	0.20	0.14	0.25	21	30	17
	600760.SH	中航沈飞	35.34	493.78	0.08	0.51	0.59	442	69	60
	300581.SZ	晨曦航空	11.47	19.70	1.55	0.54	0.34	7	21	34
	300696.SZ	爱乐达	26.19	30.70	1.32	1.28	0.00	20	20	-
	300719.SZ	安达维尔	12.95	32.81	0.73	0.69	0.44	18	19	29
	合计（平均）			3980.57				86	55	41

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
航天板块	600118.SH	中国卫星	18.32	216.63	0.34	0.35	0.40	54	52	45
	600151.SH	航天机电	3.98	57.08	0.15	-0.22	0.09	26	-18	43
	600879.SH	航天电子	6.61	179.74	0.40	0.20	0.23	17	34	29
	600343.SH	航天动力	9.31	59.42	0.05	0.02	0.00	200	377	-
	600501.SH	航天晨光	7.19	30.29	0.03	0.03	0.00	240	240	-
	600677.SH	航天通信	7.90	41.22	0.14	0.19	0.00	56	42	-
	600855.SH	航天长峰	11.09	39.04	0.17	0.03	0.13	64	357	88
	000547.SZ	航天发展	7.32	104.65	0.17	0.19	0.26	43	39	28
	000901.SZ	航天科技	10.03	61.60	0.25	0.42	0.00	40	24	-
	002389.SZ	南洋科技	12.94	122.56	0.17	0.43	0.43	76	30	30
	603698.SH	航天工程	15.21	62.71	0.40	0.47	0.00	38	32	-
	300455.SZ	康拓红外	7.83	39.90	0.24	0.18	0.24	33	44	32
	002025.SZ	航天电器	25.14	107.85	0.61	0.73	0.88	41	34	29
	002046.SZ	轴研科技	7.41	38.85	0.04	0.04	0.00	185	209	-
合计（平均）				1161.56				79	107	40

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
船舶板块	600150.SH	中国船舶	10.60	146.08	-1.89	-1.67	0.19	-6	-6	56
	600685.SH	中船防务	12.77	145.34	0.05	0.06	0.09	253	206	145
	601989.SH	中国重工	4.13	944.94	0.04	0.05	0.05	109	92	76
	600482.SH	中国动力	18.05	313.00	0.71	0.69	0.81	25	26	22
	600072.SH	中船科技	9.29	68.40	-0.08	0.04	0.10	-116	227	91
	300008.SZ	天海防务	3.90	37.44	0.43	0.17	0.27	9	23	14
	600416.SH	湘电股份	7.43	70.28	0.17	0.10	0.12	44	74	61
	002224.SZ	三力士	5.67	37.31	0.34	0.24	0.00	17	24	-
	300516.SZ	久之洋	33.28	39.94	1.31	0.37	0.00	25	90	-
	300527.SZ	华舟应急	7.73	67.60	0.39	0.41	0.26	20	19	29
	600764.SH	中国海防	31.71	125.50	0.02	0.67	0.00	1441	47	-
	300600.SZ	瑞特股份	17.91	28.66	1.36	1.10	0.85	13	16	21
合计（平均）				2024.47				153	70	58

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
地面兵装	600435.SH	北方导航	7.88	117.36	0.03	0.03	0.00	263	263	-
	600967.SH	内蒙一机	12.38	209.18	0.32	0.31	0.39	39	40	32
	000065.SZ	北方国际	9.16	70.49	0.95	0.97	0.81	10	9	11
	000519.SZ	中兵红箭	8.00	112.28	0.11	0.09	0.19	73	93	42
	002246.SZ	北化股份	8.40	46.12	0.20	0.21	0.00	42	40	-
	002265.SZ	西仪股份	11.29	35.97	0.02	0.06	0.00	565	188	-
	600495.SH	晋西车轴	5.16	62.34	0.02	0.01	0.00	258	516	-
	600148.SH	长春一东	18.22	25.78	0.09	0.13	0.00	212	140	-
	600262.SH	北方股份	18.60	31.62	0.10	0.22	0.00	186	85	-
	600184.SH	光电股份	12.72	64.71	0.06	0.09	0.21	212	141	62
	600480.SH	凌云股份	9.12	41.50	0.47	0.73	0.97	19	12	9
	600565.SH	迪马股份	2.95	71.23	0.33	0.28	0.00	9	11	-
	002683.SZ	宏大爆破	9.38	65.80	0.09	0.23	0.31	104	41	31
	300099.SZ	精准信息	4.72	31.59	0.05	0.15	0.00	105	31	-
	600698.SH	湖南天雁	5.38	44.99	0.01	-0.09	0.00	522	-62	-
	300722.SZ	新余国科	36.75	29.40	0.57	0.73	0.77	64	50	48
合计（平均）				1060.35				168	100	33

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
国防信息化	600990.SH	四创电子	35.23	56.08	0.95	1.28	1.61	37	28	22
	600562.SH	国睿科技	15.79	98.27	0.49	0.35	0.37	32	45	43
	300342.SZ	天银机电	11.93	51.53	0.52	0.45	0.54	23	27	22
	002413.SZ	雷科防务	6.28	72.56	0.10	0.11	0.15	63	57	42
	002253.SZ	川大智胜	14.36	32.40	0.17	0.20	0.00	84	72	-
	000801.SZ	四川九洲	4.54	46.44	0.19	0.01	0.08	24	639	54
	002544.SZ	杰赛科技	11.68	66.74	0.21	0.35	0.45	56	33	26
	000687.SZ	华讯方舟	8.21	62.90	0.21	0.17	0.24	39	47	34
	000070.SZ	特发信息	7.72	48.40	0.62	0.42	0.56	12	18	14
	300252.SZ	金信诺	8.44	48.77	0.47	0.29	0.34	18	29	25
	600973.SH	宝胜股份	3.78	46.20	0.30	0.07	0.00	13	53	-
	300353.SZ	东土科技	12.07	62.39	0.25	0.24	0.39	48	49	31
	600775.SH	南京熊猫	5.92	44.90	0.13	0.12	0.00	45	50	-
	300045.SZ	华力创通	7.37	45.39	0.09	0.15	0.22	78	49	34
	300456.SZ	耐威科技	25.44	71.93	0.34	0.26	0.40	75	97	64

002383.SZ	合众思壮	16.83	125.02	0.46	0.33	0.58	36	51	29
002151.SZ	北斗星通	25.22	129.44	0.11	0.21	0.31	229	120	82
300177.SZ	中海达	13.65	61.00	0.04	0.15	0.22	316	89	63
603678.SH	火炬电子	23.52	106.47	1.13	0.52	0.81	21	45	29
300414.SZ	中光防雷	16.51	28.22	0.34	0.23	0.00	48	72	-
002338.SZ	奥普光电	13.42	32.21	0.44	0.16	0.00	31	84	-
000733.SZ	振华科技	12.76	59.89	0.39	0.43	0.52	33	29	24
300053.SZ	欧比特	10.86	76.25	0.15	0.19	0.27	75	56	40
300324.SZ	旋极信息	9.49	165.95	0.37	0.34	0.40	25	28	24
002214.SZ	大立科技	5.47	25.09	0.07	0.07	0.00	78	78	-
002414.SZ	高德红外	15.46	96.51	0.12	0.09	0.23	132	165	69
300065.SZ	海兰信	14.14	50.74	0.34	0.29	0.40	42	49	36
300397.SZ	天和防务	11.54	27.70	-0.29	0.29	0.00	-40	40	-
002576.SZ	通达动力	9.10	15.02	0.03	0.02	0.00	303	455	-
002519.SZ	银河电子	3.98	44.83	0.52	0.16	0.21	8	25	19
600590.SH	泰豪科技	6.73	58.30	0.19	0.38	0.36	35	18	19
002268.SZ	卫士通	19.22	161.13	0.36	0.21	0.28	53	91	68
002368.SZ	太极股份	34.59	143.63	0.73	0.70	0.94	47	49	37
300302.SZ	同有科技	10.68	44.97	0.31	0.12	0.26	34	89	41
603333.SH	明星电缆	5.73	29.80	-0.15	0.03	0.10	-38	191	59
300354.SZ	东华测试	9.55	13.21	0.01	0.03	0.00	668	289	-
002829.SZ	星网宇达	23.61	37.83	1.29	0.41	0.79	18	58	30
300427.SZ	红相股份	13.20	46.54	0.26	0.38	0.75	51	35	18
600850.SH	华东电脑	18.99	80.30	0.66	0.69	0.77	29	28	25
603019.SH	中科曙光	52.83	339.71	0.36	0.48	0.69	147	110	76
600071.SH	凤凰光学	11.11	26.38	-0.49	0.14	0.00	-23	79	-
000818.SZ	航锦科技	11.00	76.10	0.16	0.37	0.71	69	30	16
002049.SZ	紫光国芯	44.97	272.89	0.55	0.46	0.66	81	98	68
002309.SZ	中利集团	13.28	115.77	0.12	0.48	0.00	111	28	-
002446.SZ	盛路通信	6.72	51.21	0.36	0.13	0.00	19	52	-
002465.SZ	海格通信	8.35	192.63	0.25	0.13	0.23	33	64	37
300101.SZ	振芯科技	13.27	73.78	0.07	0.05	0.17	184	242	79
300123.SZ	亚光科技	11.70	65.50	0.06	0.26	0.41	195	45	28
300447.SZ	全信股份	11.54	36.09	0.56	0.42	0.56	21	27	21
300411.SZ	金盾股份	7.42	35.20	0.27	0.40	0.00	27	19	-
300474.SZ	景嘉微	47.15	127.69	0.47	0.44	0.54	100	107	87
300627.SZ	华测导航	22.25	54.86	1.14	1.16	0.68	20	19	33
600260.SH	凯乐科技	21.44	151.98	0.27	1.08	1.79	78	20	12
300726.SZ	宏达电子	32.19	128.79	0.55	0.55	0.00	59	59	-
合计（平均）			4263.51				74	84	39

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期



分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
材料及加工	300034.SZ	钢研高纳	10.10	42.65	0.23	0.14	0.19	44	73	54
	600399.SH	抚顺特钢	5.50	71.50	-0.03	-1.03	0.00	-162	-5	-
	000697.SZ	炼石有色	17.04	95.37	-0.07	0.10	0.13	-251	165	130
	002149.SZ	西部材料	7.26	30.89	0.11	0.13	0.20	65	57	37
	600614.SH	鹏起科技	4.96	82.94	0.05	0.22	0.34	99	23	15
	002428.SZ	云南锗业	7.29	47.61	-0.16	0.01	0.08	-46	729	95
	600558.SH	大西洋	4.41	39.58	0.05	0.05	0.00	89	84	-
	002318.SZ	久立特材	6.19	52.09	0.20	0.16	0.27	31	39	23
	603308.SH	应流股份	12.12	52.57	0.13	0.14	0.31	93	87	39
	002254.SZ	泰和新材	12.18	74.40	0.10	0.16	0.31	122	76	39
	002297.SZ	博云新材	6.04	28.47	0.01	-0.13	0.01	604	-46	564
	002669.SZ	康达新材	15.99	38.56	0.41	0.19	0.52	39	84	31
	002686.SZ	亿利达	6.85	30.35	0.29	0.32	0.45	24	21	15
	600458.SH	时代新材	8.84	70.97	0.30	0.09	0.26	29	98	34
	002171.SZ	楚江新材	6.68	71.42	0.42	0.34	0.43	16	20	16
	000534.SZ	万泽股份	11.68	57.44	0.15	0.18	0.00	78	65	-
	300395.SZ	菲利华	15.84	47.39	0.55	0.41	0.52	29	38	30
	300173.SZ	智慧松德	5.85	34.29	0.13	0.11	0.17	45	53	34
	300629.SZ	新劲刚	19.20	19.20	0.54	0.39	0.00	36	49	-
	300699.SZ	光威复材	42.81	157.54	0.72	0.77	0.92	59	56	46
合计（平均）				987.68				52	93	75

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价 元	总市值 亿元	EPS			PE		
					16	17	18	16	17	18
核电	002366.SZ	台海核电	12.81	111.07	0.90	1.17	1.30	14	11	10
	002011.SZ	盾安环境	6.40	58.70	0.09	0.10	0.14	71	64	47
	300004.SZ	南风股份	3.90	19.40	0.18	0.06	0.00	22	65	-
	000777.SZ	中核科技	10.94	41.95	0.28	0.12	0.00	40	94	-
	300470.SZ	日机密封	46.48	49.58	0.92	1.13	1.72	51	41	27
	300185.SZ	通裕重工	1.82	59.47	0.05	0.07	0.09	36	26	21
	002438.SZ	江苏神通	6.58	31.96	0.24	0.13	0.17	27	51	39
	603699.SH	纽威股份	13.25	99.38	0.29	0.28	0.40	46	47	33
	合计（平均）			471.52				38	50	30

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

## 分析师介绍

**黎韬扬：**北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

张宇 zhangyuyf@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B  
座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大  
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心  
B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859