

# 国防军工行业第 1 周周报

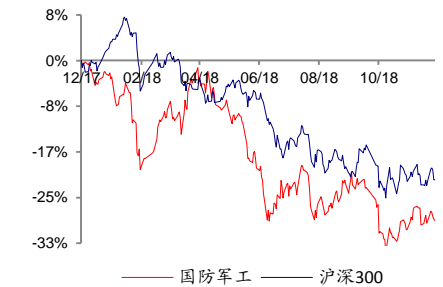
## 两岸关系或迎变化，关注年报及订单情况

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-01-06

### 核心观点：

### 相对市场表现

- 第 1 周国防军工（中信）指数收益为+6.28%，位列行业第一位。



2019 年第 1 周，军工板块整体大涨，位列行业第一位。子板块中，航天装备、航空装备、地面兵装、船舶制造板块均有上涨；鹏起科技、航天通信、特发信息等涨幅靠前，\*ST 德奥、中光防雷等跌幅靠前。

- 蔡英文据不接受九二共识，关注两岸关系变化。

习近平讲话强调“祖国必须统一也必然统一，和平统一之后，台湾将永保太平”。蔡英文则强硬表态“始终未接受九二共识，也绝不会接受一国两制”。习总书记讲话确立对台政策基调，蔡英文执政理念已经不再被民众认同，岛内民意开始出现“重经济民生、轻意识形态”的趋势。关注两岸关系变化。

- 2018 年行业迎来边际改善，关注 2018 年年报和 2019 年订单情况。

从基本面看，2018 年以来行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段，三季报基本延续了中报行业改善趋势，较多配套类公司收入利润持续超预期。四季度，虽然受到最新军改进度和专项整肃治理等影响，军品交付进度仍然存在不确定性，但考虑到四季度是传统的军品交付旺季，总装企业年报业绩将保持稳健增长，配套类公司年报业绩有望持续改善。

- 资产证券化有望迎来拐点，关注预期变化。

10 月底以来，中航科工、国睿科技、洪都航空先后发布资产证券化方案，从两次预案我们可以看到军工集团资产证券化过程有不停牌、融资比例低、事业单位资产证券化方式扩充等特点。考虑到目前军工行业及绝大部分上市公司估值处于历史底部，“十三五”进入后两年，我们认为有望迎来军工集团资产证券化节奏拐点，关注市场对军工板块资产证券化预期变化。

- 核心组合：中航机电、内蒙一机、湘电股份、中国动力、中航沈飞。
- 维持军工板块“买入”评级。
- 风险提示

军费持续低于预期，相关政策出台时间低于预期，资产证券化存在较大不确定性，国际局势变化具有不可预知性。

分析师：赵炳楠  
SAC 执证号：S0260516070004  
010-59136613  
zhaobingnan@gf.com.cn

分析师：胡正洋  
SAC 执证号：S0260516020002  
SFC CE No. BNV627  
021-60750639  
huzhengyang@gf.com.cn

请注意，赵炳楠并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究：

国防军工行业：一季度关注交付和订单变化 2019-01-01

联系人：李炼 021-60750604  
gflilian@gf.com.cn

## 目录索引

一、本周全景跟踪.....	4
二、军工行业行情回顾 .....	5
三、重点公告 .....	7
四、A股上市公司行情回顾 .....	10
五、海外上市公司行情回顾 .....	13
六、A股上市公司融资余额 .....	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2018年三季报汇总.....	16
九、覆盖公司盈利预测 .....	20
风险提示 .....	21

## 图表索引

图 1: 第 1 周中信行业指数涨跌幅排行榜.....	5
图 2: 2018 年至今军工板块相对沪深 300 收益.....	5
图 3: 2018 年至今军工板块相对其他板块收益.....	6
图 4: 军工细分子板块第 1 周涨跌幅.....	6
图 5: 2018 年至今军工细分子板块走势.....	6
图 6: 2010 年以来军工 PE (动态) 走势.....	7
表 1: 本周全景跟踪.....	4
表 2: 第 1 周军工行业重点公告整理.....	7
表 3: 第 1 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 1 月 4 日).....	10
表 4: 第 1 周海外军工上市公司涨跌幅.....	13
表 5: 第 1 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 1 月 3 日).....	14
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	15
表 7: 2018 年军工企业季报汇总.....	16
表 8: 覆盖公司盈利预测.....	20

## 一、本周全景跟踪

表 1: 本周全景跟踪

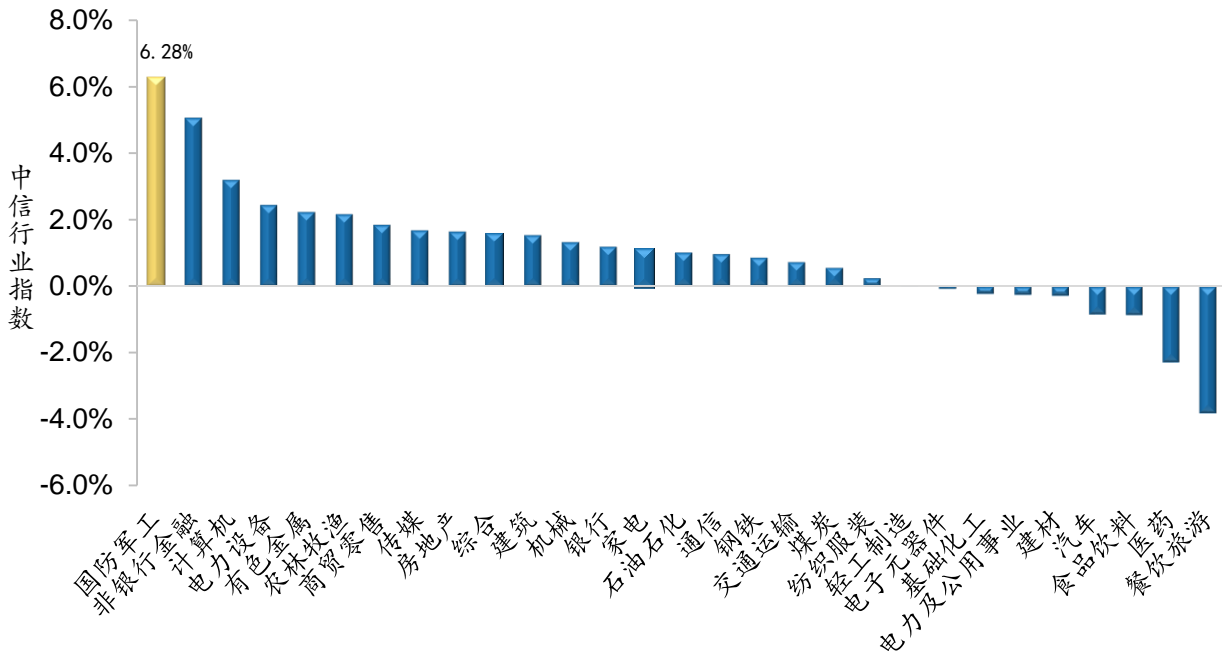
领域	内容
行业相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 近日，空军机场局和国家民用航空局机场司签署机场保障新技术共享和人才联合培养战略框架协议，着力提高军民机场一体联动、协同保障能力。（新华网，1.1）</li> <li>● 工业和信息化部、交通运输部、国防科工局联合编制《智能船舶发展行动计划（2019-2021 年）》（国防科工局，1.1）</li> </ul>
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 全军新体制下物资工程服务采购管理规范性制度出台，达到限额标准的大宗项目全部由采购服务站集中采购，限额标准以下零星项目由各单位采取多种形式自行采购。（新华网，1.1）</li> <li>● 全军第二批 900 多本新军事训练大纲经过严格试训论证后正式发布，自 2019 年 1 月 1 日起施行。这标志着我军新军事训练大纲建设主体工程基本完成。（新华网，1.4）</li> </ul>
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 习近平出席《告台湾同胞书》发表 40 周年纪念会并发表重要讲话，强调祖国必须统一也必然统一，和平统一之后，台湾将永保太平。（人民网，1.2）</li> <li>● 蔡英文 2 日下午强硬表态称，台湾“始终未接受九二共识，也绝不会接受一国两制”。其声称，台湾绝大多数民意也不会接受，这是“台湾共识”。台民进党也发声明，嚣张地要求大陆“必须正视台湾是一个主权独立的国家，现在叫中华民国”。（凤凰网，1.2）</li> <li>● 朝鲜最高领导人金正恩在新年贺词中强调实现朝鲜半岛完全无核化的坚定意志，并表示愿意进一步发展朝韩、朝美关系。（新华网，1.1）</li> <li>● 被特朗普指派接替马蒂斯的美国代理防长沙纳汉在上任第一天就要求五角大楼“记住中国”，其为美国防部对中国采取更强硬的政策的支持者。（环球网，1.3）</li> </ul>
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中央军委军事工作会议 4 日在京召开。习近平出席会议并发表重要讲话。习近平强调，全军要在新的起点上做好军事斗争准备工作，开创强军事业新局面。（环球时报，1.4）</li> <li>● 嫦娥四号探测器着陆成功，实现了人类探测器首次月背软着陆、首次月背与地球的中继通信，开启了人类月球探测新篇章。（新华网，1.3）</li> </ul>

数据来源：新闻综合整理，广发证券发展研究中心

## 二、军工行业行情回顾

第1周，中证军工指数收益为+5.05%，国防军工（中信）指数收益为+6.28%，沪深300指数收益为+0.84%，创业板指数为-0.43%。

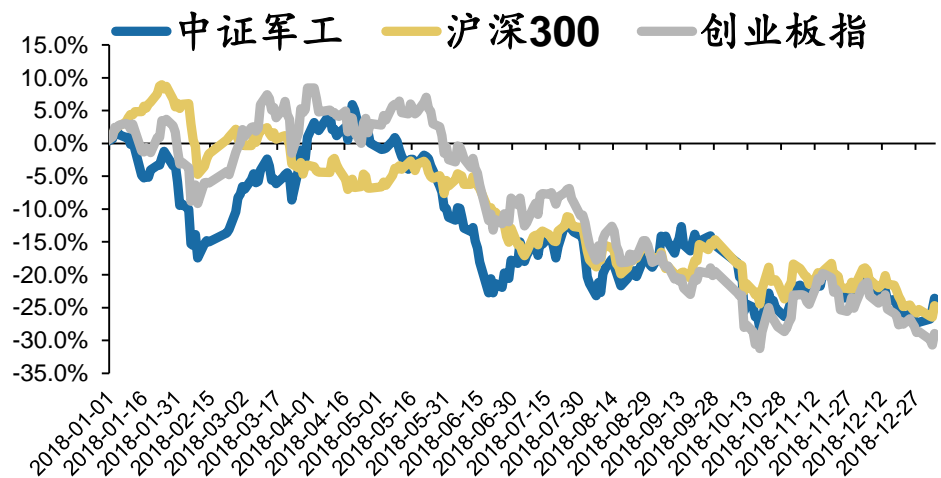
图1：第1周中信行业指数涨跌幅排行榜



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2018年初至今，中证军工指数收益为-23.58%，沪深300指数为-24.68%，创业板指数为-28.96%。

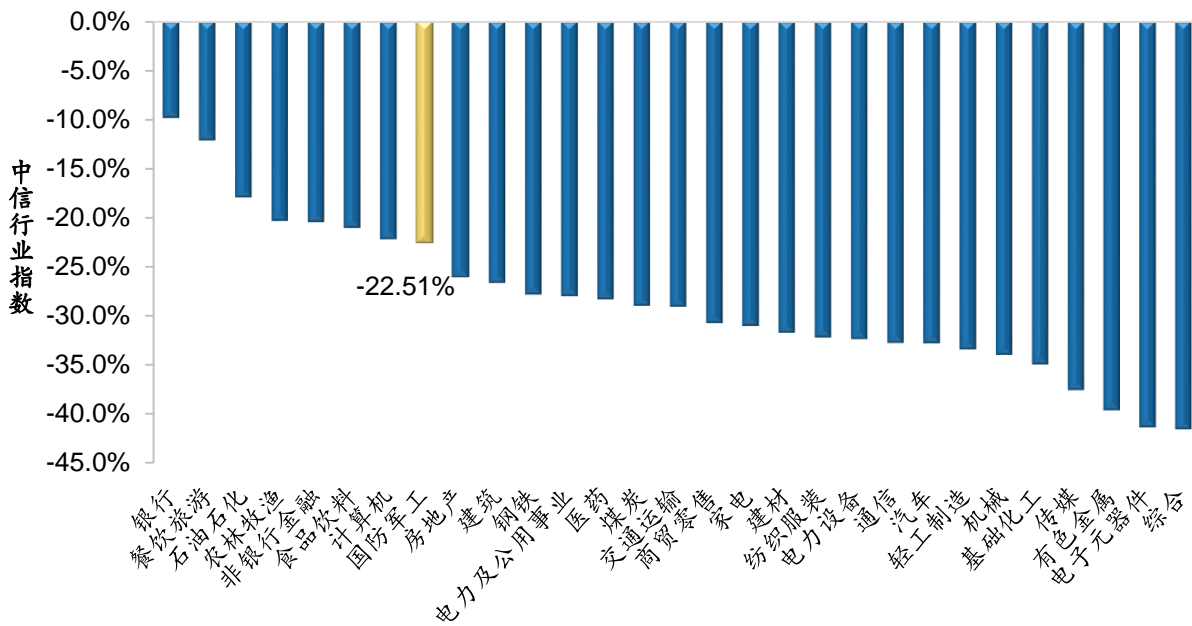
图2：2018年至今军工板块相对沪深300收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2018年初至今，国防军工（中信）指数收益为-22.51%，位列全行业第8。

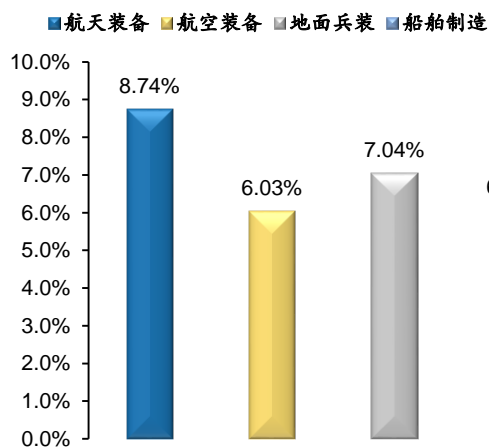
图3：2018年至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

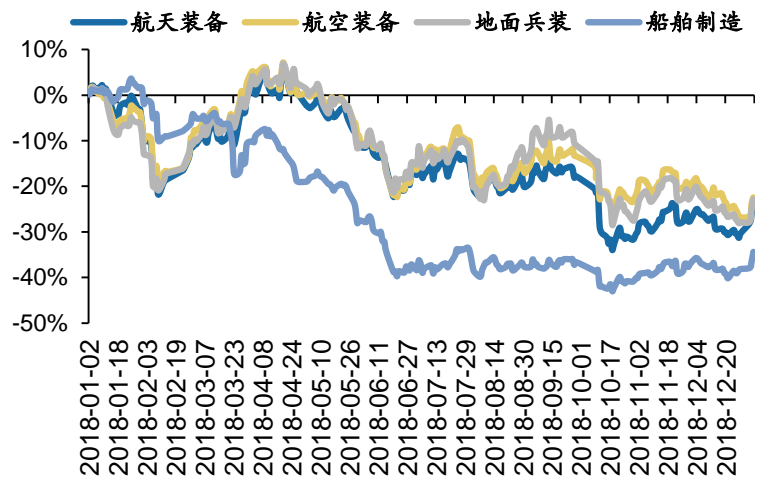
从行业细分板块来看，航天装备上涨8.74%，航空装备上涨6.03%，地面兵装上涨7.04%，船舶制造上涨6.07%。

图4：军工细分子板块第1周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

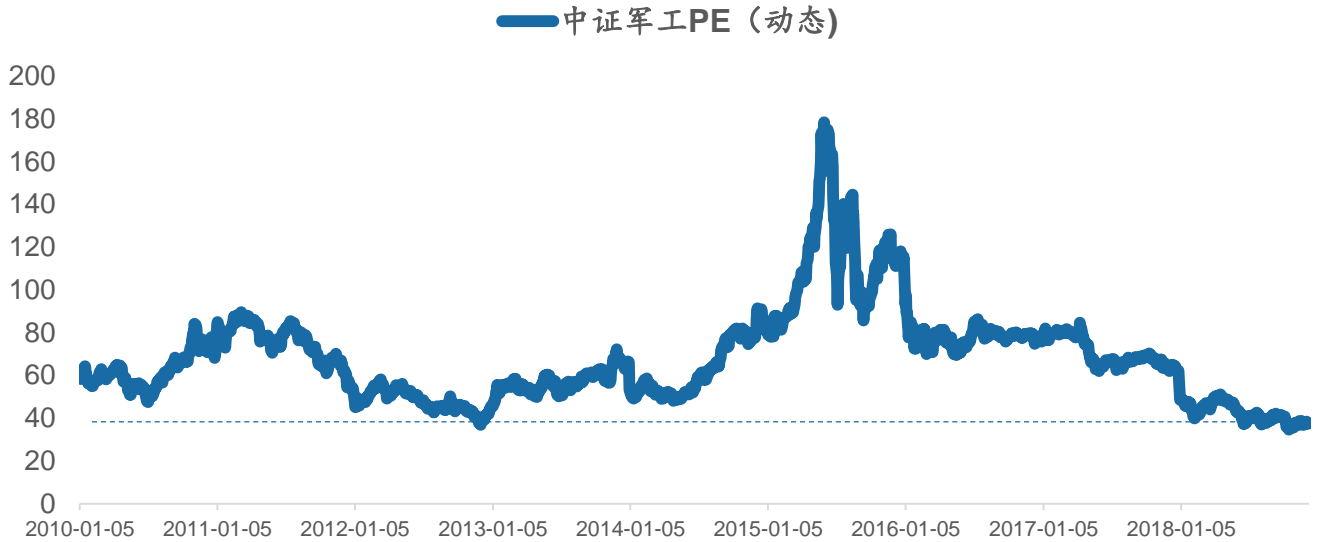
图5：2018年至今军工细分子板块走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从军工行业估值来看，若剔除掉造船行业和以壳价值为主的尚未有军工业务的成分股，本周军工行业PE（动态）为37.5倍，处于历史底部。

图6: 2010年以来军工PE（动态）走势



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

### 三、重点公告

表 2: 第 1 周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
增发	康拓红外	1月1日	拟以 5.79 元/股价格发行股份 1.42 亿股，支付现金 1.46 亿元向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间 100%股权和轩宇智能 100%股权，交易作价分别为 8.40 亿元和 1.31 亿元，最对价合计 9.70 亿元。拟向航天投资等不超过 5 名特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金总额不超过 8.25 亿元。
增发	中国动力	1月1日	资产收购，发行普通股的价格为 20.23 元/股：拟向特定投资者发行普通股及/或可转换公司债券购买其持有的陕柴重工、重齿公司、江苏永翰、武汉船机、中国船柴、河柴重工的部分少数股权。拟向不超过 10 名投资者非公开发行可转换公司债券，募集不超过 15 亿元配套资金。
增发	凌云股份	1月2日	向原股东配售 1.37 亿股新股申请获证监会核准。
增发	利达光电	1月3日	发行限售股 3852 万股购买中光学 100%股权，发行价格为 13.45 元/股。标的资产作价 5 亿元，以上市公司向兵器装备集团非公开发行股票的方式支付，新增股票上市时间为 2019 年 1 月 4 日。
增发	中原特钢	1月3日	公司重大资产置换及发行股份购买资产事项获证监会核准。
增发	奥普光电	1月3日	截至本公告日，公司已与标的公司光华微电子全体股东签订框架协议，拟发行股份购买标的公司 100%股权。
增发	久联发展	1月4日	合计发行股份 1.6 亿股购买盘江民爆 100%股权（交易价格 5 亿元），开源爆破 94.75%股权（交易价格 1.5 亿元），银光民爆 100%股权（交易价格 4.7 亿元），发行价格为 7.02 元/股，上市日为 2019 年 1 月 7 日。

停复 盘	康拓红外	1月1日	对公司重大资产重组交易方案进行了重大调整,于1月2日(星期三)开市起复牌。
股份 回购	佳讯飞鸿	1月2日	截至2018年12月31日,累计回购公司股份500万股(占总股本的0.84%),成交总金额3152万元,最高最低成交价分别为6.97元/股和5.59元/股。
股份 回购	神剑股份	1月2日	截至2018年12月31日,累计回购公司股份1108万股(占总股本的1.32%),支付总金额4157万元,最高最低成交价分别为3.90元/股和3.63元/股。
股份 回购	苏试试验	1月2日	截至2018年12月31日,累计回购公司股份15万股(占总股本的0.11%),成交总金额276万元,最高最低成交价分别为18.65元/股和18.02元/股。
股份 回购	日发精机	1月2日	截至2018年12月31日,累计回购股份1237万股(占总股本的2.23%),支付总金额9105万元,最高最低成交价分别为7.57元/股和6.97元/股。
股份 回购	银河电子	1月2日	截至2018年12月31日,累计回购股份849万股(占总股本的0.75%),支付总金额3098万元,最高最低成交价分别为3.98元/股和3.44元/股。
股份 回购	亚光科技	1月2日	计划一年内以自有和自筹资金回购部分社会公众股用于实施股权激励计划和员工持股计划。回购资金总额不超过人民币3亿元,不低于人民币1.5亿元,回购价格不超过人民币12.00元/股。
股份 回购	雷科防务	1月2日	截至2018年12月31日,累计回购股份945万股(占总股本的0.83%),支付总金额5217万元,最高最低成交价分别为5.70元/股和5.16元/股。
股份 回购	四维图新	1月3日	截至2018年12月31日,累计回购股份196万股(占总股本的0.15%),支付总金额3000万元,最高最低成交价分别为15.62元/股和14.30元/股。
股份 回购	旋极信息	1月3日	回购事项届满,2018年1月17日-2019年1月3日期间,累计回购股份1240万股(占总股本的1.06%),支付总金额2.08亿元,最高最低成交价分别为19.60元/股和14.32元/股。
股份 回购	中国动力	1月3日	公司拟回购股份予以注销,回购金额不低于2.5亿元且不超过5亿元,回购价格不超过33.75元/股,回购期限6个月。
股份 回购	威海广泰	1月4日	截至2018年12月31日,累计回购股份383万股(占总股本的1%),支付总金额3863万元,最高最低成交价分别为10.81元/股和8.96元/股。
股份 回购	中航电子	1月4日	本次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,预计回购股份数量约为1622万股(占总股本的0.92%)。其中,拟用于员工持股计划或股权激励目的和拟用于转换公司可转债的回购股份数量均约为811万股。
股权 转让	泰豪科技	1月2日	第一大股东同方股份控股股东清华控股与中核资本签署协议,正在筹划转让清华控股所持同方股份的全部股份,该事项可能导致公司第一大股东同方股份的控股股东和实际控制人发生变化。
股权 转让	雷科防务	1月2日	公司全资子公司理工雷科拟收购苏州博海14.84%股权,标的资产挂牌底价为3959万元。
股权 转让	金信诺	1月3日	公司将持有的控股子公司天津保理15%股权作价6075万元转让给开平住建事宜完成工商登记变更。
股权 转让	合众思壮	1月3日	控股股东、实际控制人郭信平(甲方)与北京市海淀区国有资本运营管理中心(乙方)签订《股权转让意向协议》。乙方拟联合企业适时收购甲方所持上市公司5%-20%的股份,成为公司实际控制人,甲方拟转让股份不超过1.49亿股。
其他	鹏起科技	1月3日	广金资本拟通过表决权委托方式受让张朋起及其一致行动人持有的鹏起科技2.97亿股股份(占公司总股本的16.95%)所对应的表决权。本次权益变动后,广金资本及其一致行动人将成为公司控股股东,广州市人民政府将公司实际控制人。
股权 转让	康达新材	1月4日	公司控股股东、实际控制人陆企亭及其一致行动人徐洪珊、储文斌拟转让6270万股人民币普通股股份(约占总股本的26%)给唐山金控孵化事宜获得深圳证券交易所合规性确认。



股权转让	七一二	1月4日	天津市国资委将公司控股股东（持股 52.53%）的中环集团 51% 股权以 114 亿元价格转让给津智资本。事项完成后，津智资本通过中环集团间接持有公司 4.06 亿股股份（占总股本 52.53%），公司的控股股东和实际控制人均不会发生变化。
增持	中国海防	1月2日	2018 年 12 月 26 日至 2019 年 1 月 2 日，中船重工增持公司股份 397 万股，占总股本的 1.00%，对应增持金额 9368 万元。
增持	航发动力	1月3日	公司实际控制人中国航发增持计划期限届满，增持计划实施完毕。2018 年 7 月 2 日至 2019 年 1 月 2 日期间，累计增持公司股份 447 万股（占总股本的 0.20%），累计增持金额 1 亿元。
增持	中国动力	1月3日	中船重工集团增持计划实施完毕，2018 年 12 月 28 日至 2019 年 1 月 3 日期间，累计增持公司股份合计 646 万股，占公司总股本的 0.38%，累计增持金额 1.41 亿元。
增持	航发控制	1月4日	公司实际控制人中国航发增持计划期限届满，增持计划实施完毕。2018 年 7 月 2 日至 2019 年 1 月 2 日期间，累计增持公司股份 369 万股（占总股本的 0.32%），累计增持金额 5008 万元。
减持	盛路通信	1月1日	公司控股股东、实际控制人杨华于 2018 年 12 月 28 日减持公司股份 1337 万股，占公司总股本的 1.75%。
减持	盛路通信	1月1日	公司董事何永星（持股 10.91%）计划减持公司股份不超过 1300 万股，公司董事孙小航（持股 2.86%）计划减持公司股份不超过 545 万股。
减持	盛路通信	1月4日	公司控股股东、实际控制人杨华（持股 16.25%）计划在六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 949 万股，即不超过总股本的 1.25%。
减持	光威复材	1月1日	中信合伙于 2018 年 12 月 11 日至 2018 年 12 月 26 日期间合计减持 1110 万股，占公司总股本的 3%。
减持	南京熊猫	1月2日	公司大股东中国华融（持股 9.01%）拟减持不超过 1828 万股公司股份，占总股本的 2%，减持底价 9.00 元/股。
解禁	航天发展	1月1日	公司本次解除限售的股份数量为 1.38 亿股，占公司总股本的 8.82%。本次限售股可上市流通日为 2019 年 1 月 3 日。
解禁	光电股份	1月1日	本次限售股上市流通数量为 9000 万股，上市流通日期为 2019 年 1 月 7 日。
解禁	海兰信	1月3日	本次解除限售的股份数量为 4658 万股，占公司总股本的 11.70%，实际可上市流通的数量为 1724 万股，占总股本的 4.33%，上市流通日为 2019 年 1 月 8 日。
增资	振华科技	1月1日	公司之全资子公司振华永光决定以自有资金人民币 1002 万元对森未科技进行投资，其中，出资 1000 万元用于进行增资扩股，出资 2 万元受让森未科技控股股东森米科技持有森未科技的 3.33% 的股权。交易完成后，振华永光持有森未科技 20% 的股权。
增资	威海广泰	1月3日	公司向全资子公司营口新山鹰报警设备有限公司增资 1 亿元事宜完成变更登记，其注册资本变更为人民币两亿元。
增资	博云新材	1月3日	兴湘集团、中资公司及公司第一大股东粉冶中心签署增资扩股协议，兴湘集团拟以 5.1 亿元认缴粉冶中心新增注册资本 8327 万元。交易完成后，兴湘集团将持有粉冶中心 51% 股权，成为控股股东，从而间接控制粉冶中心所持公司 15.38% 表决权，中资公司将不再间接控制公司 15.38% 表决权。
重大合同	通光线缆	1月1日	公司中标中国电网 3 个采购项目，中标金额总计 2.19 亿元。
重大合同	海格通信	1月1日	近日收到特殊机构客户订货合同，合同总金额约 3.49 亿元。
重大合同	航锦科技	1月2日	公司全资子公司长沙韶光于近日收到研究所 A、B 的采购订单和购销合同，拟向 A 所和 B 所分别交付生产的总线控制器和锗硅多功能芯片，订单及合同总价分别为 5210 万元和 2438 万元。
重大	华东科技	1月3日	控股子公司平板显示与参股公司成都显示签署《技术合同书》，并收到成都显示支付的技术支

合同			持服务费 6 亿元。
重大合同	尚纬股份	1 月 4 日	公司与全资子公司尚纬销售于近期在核电、轨道交通、光伏和电力等市场领域中标的项目合同累计金额为 1.33 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 14.59%。
其他	中国重工	1 月 1 日	全资子公司武船重工 7.64 万平方米涂家沟地块国有土地使用权由武昌土地储备中心收储，补偿费用合计人民币 5.73 亿元。
其他	鹏起科技	1 月 1 日	全资子公司洛阳鹏起实业拟实施某型舱段精密机械加工扩充产能及智能制造项目，本项目建设投资估算为 3.85 亿元。
其他	海格通信	1 月 1 日	自主研发的北斗三号高精度基带芯片、射频芯片已完成流片并于近日验证成功。
其他	楚江新材	1 月 3 日	全资子公司楚江电材获得《高新技术企业证书》，有效期三年，享受 15% 税率的高新技术企业所得税优惠政策。
其他	久之洋	1 月 4 日	公司与天经通视公司签署的资产收购协议完成。交易涉及的标的资产已交割完毕并完成价款支付。
其他	泰豪科技	1 月 4 日	交银施罗德-泰豪科技应收账款资产支持专项计划资产支持发行总额不超过 9.12 亿元证券挂牌转让获得上海证券交易所无异议函的公告。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 四、A 股上市公司行情回顾

表3：第1周A股军工上市公司涨跌幅（截至1月4日）

股票代码	公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
600614.SH	鹏起科技	33.43%	33.43%	33.43%
600677.SH	航天通信	33.16%	33.16%	33.16%
000070.SZ	特发信息	33.10%	33.10%	33.10%
300265.SZ	通光线缆	27.36%	27.36%	27.36%
000901.SZ	航天科技	23.98%	23.98%	23.98%
600855.SH	航天长峰	23.48%	23.48%	23.48%
000561.SZ	烽火电子	18.54%	18.54%	18.54%
000801.SZ	四川九洲	17.32%	17.32%	17.32%
600862.SH	中航高科	15.36%	15.36%	15.36%
002297.SZ	博云新材	14.60%	14.60%	14.60%
002576.SZ	通达动力	14.16%	14.16%	14.16%
600501.SH	航天晨光	13.67%	13.67%	13.67%
300447.SZ	全信股份	13.47%	13.47%	13.47%
300008.SZ	天海防务	13.13%	13.13%	13.13%
601606.SH	长城军工	12.69%	12.69%	12.69%
600973.SH	宝胜股份	12.15%	12.15%	12.15%
300581.SZ	晨曦航空	11.61%	11.61%	11.61%
300213.SZ	佳讯飞鸿	11.45%	11.45%	11.45%
600343.SH	航天动力	11.32%	11.32%	11.32%
600391.SH	航发科技	11.07%	11.07%	11.07%

300045.SZ	华力创通	10.16%	10.16%	10.16%
002560.SZ	通达股份	9.87%	9.87%	9.87%
300114.SZ	中航电测	9.55%	9.55%	9.55%
600416.SH	湘电股份	9.50%	9.50%	9.50%
600523.SH	贵航股份	9.45%	9.45%	9.45%
600879.SH	航天电子	9.43%	9.43%	9.43%
000547.SZ	航天发展	9.39%	9.39%	9.39%
300342.SZ	天银机电	9.18%	9.18%	9.18%
600765.SH	中航重机	9.14%	9.14%	9.14%
002214.SZ	大立科技	9.11%	9.11%	9.11%
000519.SZ	中兵红箭	9.06%	9.06%	9.06%
002544.SZ	杰赛科技	8.96%	8.96%	8.96%
600316.SH	洪都航空	8.80%	8.80%	8.80%
300593.SZ	新雷能	8.65%	8.65%	8.65%
600435.SH	北方导航	8.64%	8.64%	8.64%
300397.SZ	天和防务	8.48%	8.48%	8.48%
002366.SZ	台海核电	8.10%	8.10%	8.10%
600151.SH	航天机电	8.08%	8.08%	8.08%
300177.SZ	中海达	8.02%	8.02%	8.02%
300456.SZ	耐威科技	8.00%	8.00%	8.00%
002519.SZ	银河电子	7.74%	7.74%	7.74%
002111.SZ	威海广泰	7.70%	7.70%	7.70%
600590.SH	泰豪科技	7.61%	7.61%	7.61%
600072.SH	中船科技	7.60%	7.60%	7.60%
600685.SH	中船防务	7.53%	7.53%	7.53%
002013.SZ	中航机电	7.53%	7.53%	7.53%
300123.SZ	亚光科技	7.45%	7.45%	7.45%
603698.SH	航天工程	7.33%	7.33%	7.33%
300034.SZ	钢研高纳	7.09%	7.09%	7.09%
300527.SZ	中国应急	6.97%	6.97%	6.97%
002625.SZ	光启技术	6.87%	6.87%	6.87%
002023.SZ	海特高新	6.86%	6.86%	6.86%
600118.SH	中国卫星	6.70%	6.70%	6.70%
002151.SZ	北斗星通	6.64%	6.64%	6.64%
600372.SH	中航电子	6.63%	6.63%	6.63%
000738.SZ	航发控制	6.47%	6.47%	6.47%
300411.SZ	金盾股份	6.32%	6.32%	6.32%
300353.SZ	东土科技	6.30%	6.30%	6.30%
600698.SH	湖南天雁	6.27%	6.27%	6.27%
300101.SZ	振芯科技	6.16%	6.16%	6.16%
002465.SZ	海格通信	6.15%	6.15%	6.15%
601989.SH	中国重工	6.12%	6.12%	6.12%

300099.SZ	精准信息	6.11%	6.11%	6.11%
600480.SH	凌云股份	6.03%	6.03%	6.03%
600038.SH	中直股份	6.00%	6.00%	6.00%
603712.SH	七一二	5.84%	5.84%	5.84%
002268.SZ	卫士通	5.66%	5.66%	5.66%
002253.SZ	川大智胜	5.60%	5.60%	5.60%
002338.SZ	奥普光电	5.58%	5.58%	5.58%
600562.SH	国睿科技	5.52%	5.52%	5.52%
600760.SH	中航沈飞	5.49%	5.49%	5.49%
600148.SH	长春一东	5.46%	5.46%	5.46%
002025.SZ	航天电器	5.41%	5.41%	5.41%
001696.SZ	宗申动力	5.28%	5.28%	5.28%
300600.SZ	瑞特股份	5.21%	5.21%	5.21%
002405.SZ	四维图新	5.17%	5.17%	5.17%
600184.SH	光电股份	5.12%	5.12%	5.12%
600967.SH	内蒙一机	5.10%	5.10%	5.10%
002006.SZ	精功科技	5.05%	5.05%	5.05%
000768.SZ	中航飞机	4.98%	4.98%	4.98%
300065.SZ	海兰信	4.89%	4.89%	4.89%
300516.SZ	久之洋	4.87%	4.87%	4.87%
002413.SZ	雷科防务	4.86%	4.86%	4.86%
002171.SZ	楚江新材	4.75%	4.75%	4.75%
000733.SZ	振华科技	4.57%	4.57%	4.57%
600775.SH	南京熊猫	4.56%	4.56%	4.56%
600071.SH	凤凰光学	4.55%	4.55%	4.55%
002829.SZ	星网宇达	4.50%	4.50%	4.50%
603308.SH	应流股份	4.49%	4.49%	4.49%
600592.SH	龙溪股份	4.48%	4.48%	4.48%
000066.SZ	中国长城	4.43%	4.43%	4.43%
000969.SZ	安泰科技	4.40%	4.40%	4.40%
002097.SZ	山河智能	4.32%	4.32%	4.32%
300324.SZ	旋极信息	4.28%	4.28%	4.28%
300129.SZ	泰胜风能	4.20%	4.20%	4.20%
300354.SZ	东华测试	4.17%	4.17%	4.17%
300416.SZ	苏试试验	4.16%	4.16%	4.16%
002347.SZ	泰尔股份	4.09%	4.09%	4.09%
300455.SZ	康拓红外	4.00%	4.00%	4.00%
002361.SZ	神剑股份	3.85%	3.85%	3.85%
002371.SZ	北方华创	3.84%	3.84%	3.84%
002414.SZ	高德红外	3.48%	3.48%	3.48%
000687.SZ	华讯方舟	3.38%	3.38%	3.38%
002389.SZ	航天彩虹	3.36%	3.36%	3.36%

600764.SH	中国海防	3.19%	3.19%	3.19%
002933.SZ	新兴装备	3.13%	3.13%	3.13%
002077.SZ	大港股份	2.89%	2.89%	2.89%
600990.SH	四创电子	2.83%	2.83%	2.83%
000727.SZ	华东科技	2.72%	2.72%	2.72%
600565.SH	迪马股份	2.69%	2.69%	2.69%
002190.SZ	成飞集成	2.66%	2.66%	2.66%
603678.SH	火炬电子	2.66%	2.66%	2.66%
600262.SH	北方股份	2.48%	2.48%	2.48%
002179.SZ	中航光电	2.43%	2.43%	2.43%
600893.SH	航发动力	2.39%	2.39%	2.39%
600150.SH	*ST 船舶	2.28%	2.28%	2.28%
603766.SH	隆鑫通用	1.96%	1.96%	1.96%
300480.SZ	光力科技	1.75%	1.75%	1.75%
002686.SZ	亿利达	1.72%	1.72%	1.72%
002526.SZ	山东矿机	1.60%	1.60%	1.60%
300351.SZ	永贵电器	1.59%	1.59%	1.59%
002547.SZ	春兴精工	1.51%	1.51%	1.51%
002383.SZ	合众思壮	1.01%	1.01%	1.01%
603333.SH	尚纬股份	1.00%	1.00%	1.00%
000534.SZ	万泽股份	0.86%	0.86%	0.86%
002669.SZ	康达新材	0.59%	0.59%	0.59%
000697.SZ	炼石航空	0.48%	0.48%	0.48%
000818.SZ	航锦科技	0.33%	0.33%	0.33%
600485.SH	信威集团	0.00%	0.00%	0.00%
002254.SZ	泰和新材	0.00%	0.00%	0.00%
300446.SZ	乐凯新材	-0.46%	-0.46%	-0.46%
600482.SH	中国动力	-1.21%	-1.21%	-1.21%
002520.SZ	日发精机	-1.24%	-1.24%	-1.24%
300252.SZ	金信诺	-2.11%	-2.11%	-2.11%
300414.SZ	中光防雷	-2.29%	-2.29%	-2.29%
002260.SZ	*ST 德奥	-3.40%	-3.40%	-3.40%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 五、海外上市公司行情回顾

表4：第1周海外军工上市公司涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今 涨跌幅	总市值(亿 人民币)
----	----	------	------	-------------	---------------

0317.HK	中船防务	4.13%	3.52%	3.52%	111.88
2357.HK	中航科工	2.94%	-0.41%	-0.41%	268.08
1045.HK	亚太卫星	2.26%	2.26%	2.26%	25.85
BA_L	英国宇航系统	0.58%	1.26%	1.26%	1,278.71
HII.N	亨廷顿英格尔斯	0.36%	-0.77%	-0.77%	556.70
HON.N	霍尼韦尔国际	-0.53%	-1.55%	-1.55%	6,608.43
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-0.96%	-2.03%	-2.03%	2,858.81
LMT.N	洛克希德马丁	-1.22%	-1.44%	-1.44%	5,037.83
GD.N	通用动力	-1.26%	-2.44%	-2.44%	3,117.25
RTN.N	雷神公司	-1.49%	-2.32%	-2.32%	2,925.52
BA.N	波音公司	-1.73%	-3.60%	-3.60%	12,117.18
UTX.N	联合技术	-1.77%	-2.82%	-2.82%	5,688.54
OKVV.L	空客公司	-3.44%	-3.50%	-3.50%	9,849.36
RR_L	罗罗公司	-3.60%	-5.04%	-5.04%	1,285.73
OIW5.L	泰利斯集团	-6.24%	-6.24%	-6.24%	3,234.77
0553.HK	南京熊猫电子股份	-8.92%	-10.34%	-10.34%	63.04

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 六、A股上市公司融资余额

表5: 第1周A股军工上市公司融资余额(截至1月3日)

代码	简称	第1周融资余额 (亿元)	第51周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600677.SH	航天通信	4.73	4.18	0.55
002465.SZ	海格通信	9.24	8.83	0.41
002371.SZ	北方华创	7.38	7.11	0.27
600118.SH	中国卫星	9.18	8.91	0.26
002151.SZ	北斗星通	6.05	5.81	0.24
600435.SH	北方导航	6.05	5.82	0.23
000901.SZ	航天科技	4.96	4.73	0.23
600879.SH	航天电子	8.08	7.86	0.23
600343.SH	航天动力	4.42	4.21	0.21
000768.SZ	中航飞机	9.98	9.78	0.20
600893.SH	航发动力	10.43	10.25	0.17
600316.SH	洪都航空	5.06	4.94	0.12
002023.SZ	海特高新	8.46	8.35	0.11
600855.SH	航天长峰	2.91	2.81	0.11
600416.SH	湘电股份	4.40	4.30	0.11
600372.SH	中航电子	5.76	5.68	0.09
002414.SZ	高德红外	4.62	4.54	0.08

<b>000738.SZ</b>	航发控制	6.03	5.96	0.07
<b>600391.SH</b>	航发科技	3.93	3.88	0.05
<b>601989.SH</b>	中国重工	25.45	25.40	0.05
<b>600522.SH</b>	中天科技	22.60	22.56	0.04
<b>600967.SH</b>	内蒙一机	5.41	5.39	0.02
<b>600592.SH</b>	龙溪股份	2.64	2.63	0.02
<b>001696.SZ</b>	宗申动力	1.02	1.01	0.02
<b>002025.SZ</b>	航天电器	6.20	6.19	0.02
<b>300065.SZ</b>	海兰信	5.05	5.04	0.01
<b>600765.SH</b>	中航重机	6.05	6.04	0.01
<b>002268.SZ</b>	卫士通	13.13	13.12	0.01
<b>600482.SH</b>	中国动力	4.51	4.50	0.01
<b>600565.SH</b>	迪马股份	2.35	2.35	0.01
<b>600485.SH</b>	信威集团	1.01	1.01	0.00
<b>002179.SZ</b>	中航光电	2.64	2.65	-0.01
<b>603766.SH</b>	隆鑫通用	3.04	3.04	-0.01
<b>600038.SH</b>	中直股份	5.65	5.66	-0.01
<b>600151.SH</b>	航天机电	2.91	2.92	-0.01
<b>002419.SZ</b>	天虹股份	1.72	1.74	-0.02
<b>600614.SH</b>	鹏起科技	5.21	5.23	-0.02
<b>600705.SH</b>	中航资本	14.28	14.30	-0.02
<b>000969.SZ</b>	安泰科技	3.97	3.99	-0.02
<b>300034.SZ</b>	钢研高纳	3.94	3.97	-0.03
<b>000801.SZ</b>	四川九洲	2.58	2.62	-0.04
<b>600523.SH</b>	贵航股份	3.44	3.51	-0.07
<b>002405.SZ</b>	四维图新	15.06	15.14	-0.08
<b>600775.SH</b>	南京熊猫	4.07	4.42	-0.36

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 七、公司增发方案及进度

表 6：上市公司增发方案及进度整理

名称	最新公告日	方案进度	增发价格 (元)	预案价下 限(元)	最新价 (元)	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
中原特钢	2019-01-03	证监会核准	10.84		8.96	180,111.90	195.24	融资收购其他资产
康拓红外	2018-12-29	董事会预案		发行期	6.50	10,192.00	8.25	配套融资
康拓红外	2018-12-29	董事会预案	5.79		6.50	14,245.69	8.25	融资收购其他资产
中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		22.00			融资收购其他资产
中国海防	2018-12-24	董事会预案	21.49		24.60	27,643.07	59.40	融资收购其他资产
中国海防	2018-12-24	董事会预案		发行期	24.60	7,896.12	32.01	配套融资
长春一东	2018-12-22	股东大会通过		发行期	14.88	2,830.33	5.82	配套融资

识别风险，发现价值

请务必阅读末页的免责声明

长春一东	2018-12-22	股东大会通过	19.41	14.88	4,189.50	8.13	融资收购其他资产	
应流股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	8.38	8,675.09	9.50	项目融资
宝胜股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	4.06	24,442.25	12.00	项目融资
湖南天雁	2018-12-15	股东大会通过		发行期	4.41	19,436.35	2.50	项目融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	4.85	21,384.16	7.48	配套融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准	6.22	4.85	12,805.47	7.96	融资收购其他资产	
凤凰光学	2018-12-13	股东大会通过		发行期	7.82	4,749.45	4.00	项目融资
利达光电	2018-12-13	证监会核准		发行期	13.09	3,984.80	3.51	配套融资
北斗星通	2018-12-13	股东大会通过		发行期	22.50	10,000.00	10.00	项目融资
中航重机	2018-12-13	国资委批准		发行期	8.12	15,560.06	17.03	项目融资
康达新材	2018-12-06	证监会核准		发行期	10.20	4,615.94	1.34	配套融资
航天发展	2018-12-01	证监会核准		发行期	8.27	28,592.58	8.00	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.14	11,081.78	10.00	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准	6.18	7.14	20,226.54	12.50	融资收购其他资产	
国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	13.58	12,447.01	6.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78	13.58	57,817.76	68.11	融资收购其他资产	
钢研高纳	2018-11-02	证监会核准		发行期	9.21	1,000.00	1.20	配套融资
乐凯胶片	2018-10-30	董事会预案		发行期	6.00	7,459.83	3.50	配套融资
乐凯胶片	2018-10-30	董事会预案	5.18	6.00	12,462.46	6.46	集团公司整体上市	
通达股份	2018-09-11	证监会核准		发行期	5.90	8,538.14	5.50	项目融资
华讯方舟	2018-09-04	股东大会通过		发行期	7.34	15,248.54	11.00	项目融资
红相股份	2018-08-28	证监会核准		发行期	10.63	7,051.74	7.68	项目融资
耐威科技	2018-08-18	证监会核准		发行期	23.89	5,555.61	16.00	项目融资
万泽股份	2018-06-01	股东大会通过		发行期	10.53	14,500.00	13.00	项目融资
中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33	10.28	19,728.74	48.00	融资收购其他资产	
*ST 船舶	2018-02-27	董事会预案	21.98	13.43	24,567.80	54.00	融资收购其他资产	
台海核电	2017-11-28	股东大会通过		发行期	10.14	17,341.15	39.49	项目融资

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 八、2018 年三季报汇总

表 7: 2018 年军工企业三季报汇总

证券代码	名称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (万元)		
		本期	上年同期	增长率 (%)	本期	上年同期	增长率 (%)
002576.SZ	通达动力	8.53	8.01	6.55%	0.16	0.01	2973.87%
600855.SH	航天长峰	9.01	6.93	29.96%	0.10	0.00	2737.39%
000043.SZ	中航善达	12.14	11.34	7.07%	7.05	0.52	1257.88%
000519.SZ	中兵红箭	30.79	26.23	17.42%	2.62	0.27	885.08%
300427.SZ	红相股份	8.83	2.46	258.84%	1.69	0.25	581.32%
600262.SH	北方股份	9.11	4.23	115.30%	0.73	0.14	431.90%
002383.SZ	合众思壮	37.07	9.76	279.74%	2.62	0.71	267.91%



300337.SZ	银邦股份	14.61	13.99	4.45%	0.21	0.06	258.14%
002097.SZ	山河智能	39.63	25.85	53.31%	3.98	1.14	250.09%
000801.SZ	四川九洲	24.98	21.24	17.60%	0.23	0.07	240.64%
300456.SZ	耐威科技	5.69	4.18	36.13%	0.82	0.26	211.33%
002526.SZ	山东矿机	14.00	9.02	55.19%	1.12	0.37	205.86%
002189.SZ	利达光电	7.43	6.88	8.08%	0.44	0.16	180.44%
000818.SZ	航锦科技	28.05	23.38	19.96%	3.31	1.20	176.62%
600760.SH	中航沈飞	115.93	28.88	301.42%	3.13	-4.30	172.80%
002560.SZ	通达股份	16.30	11.86	37.43%	0.28	0.11	163.08%
603333.SH	明星电缆	11.03	6.61	66.78%	0.52	0.23	129.53%
002297.SZ	博云新材	4.13	3.99	3.48%	0.06	-0.22	128.16%
600184.SH	光电股份	11.55	8.19	41.05%	0.45	0.20	118.21%
002414.SZ	高德红外	5.09	4.58	11.26%	0.97	0.45	116.06%
002371.SZ	北方华创	21.01	15.50	35.59%	1.69	0.80	110.12%
002254.SZ	泰和新材	15.70	12.58	24.85%	1.41	0.69	103.85%
600495.SH	晋西车轴	9.12	10.53	-13.43%	0.40	0.20	99.96%
002318.SZ	久立特材	29.85	19.96	49.55%	2.16	1.08	99.58%
300177.SZ	中海达	8.33	6.42	29.81%	0.74	0.40	84.47%
601177.SH	杭齿前进	12.33	11.75	4.88%	0.11	0.06	82.94%
300411.SZ	金盾股份	3.94	2.36	66.72%	0.64	0.35	81.88%
300354.SZ	东华测试	0.83	0.83	0.60%	0.02	0.01	80.36%
600893.SH	航发动力	138.48	129.98	6.54%	6.50	3.65	78.25%
600698.SH	湖南天雁	3.84	4.62	-16.83%	-0.02	-0.09	75.32%
300045.SZ	华力创通	4.06	3.27	24.24%	0.48	0.28	72.62%
603855.SH	华荣股份	10.73	9.04	18.73%	1.03	0.64	61.40%
600775.SH	南京熊猫	30.90	28.63	7.91%	0.81	0.51	58.68%
300034.SZ	钢研高纳	5.32	4.83	10.17%	0.67	0.43	57.36%
002423.SZ	中原特钢	7.82	7.77	0.58%	-0.65	-1.47	55.77%
603678.SH	火炬电子	14.43	13.23	9.09%	2.52	1.65	52.95%
300699.SZ	光威复材	9.84	7.37	33.51%	3.11	2.08	49.53%
002253.SZ	川大智胜	1.90	1.54	23.19%	0.31	0.21	48.60%
600592.SH	龙溪股份	8.17	6.77	20.65%	0.84	0.58	45.24%
002465.SZ	海格通信	25.67	22.57	13.74%	2.56	1.78	44.09%
600839.SH	四川长虹	578.39	548.34	5.48%	2.05	1.42	43.92%
300581.SZ	晨曦航空	0.84	1.14	-26.47%	0.32	0.22	42.36%
002413.SZ	雷科防务	6.34	4.52	40.28%	1.06	0.76	39.73%
002405.SZ	四维图新	15.23	13.25	14.96%	2.19	1.58	38.38%
002520.SZ	日发精机	9.00	7.50	20.00%	0.63	0.47	34.55%
600590.SH	泰豪科技	3.31	2.30	43.75%	0.16	0.12	33.63%
001696.SZ	宗申动力	46.49	39.57	17.49%	2.93	2.22	31.85%
600148.SH	长春一东	6.49	5.90	10.10%	0.24	0.18	30.75%
002013.SZ	中航机电	79.47	72.97	8.91%	5.03	3.90	28.95%

300114.SZ	中航电测	10.20	9.02	13.13%	1.33	1.03	28.82%
300722.SZ	新余国科	1.51	1.41	7.23%	0.35	0.27	28.61%
600765.SH	中航重机	38.25	41.03	-6.77%	2.09	1.63	28.37%
601989.SH	中国重工	298.71	258.96	15.35%	14.15	11.05	28.03%
000738.SZ	航发控制	18.66	18.45	1.18%	2.33	1.83	27.24%
000065.SZ	北方国际	65.21	67.25	-3.03%	4.41	3.48	26.78%
300324.SZ	旋极信息	25.31	19.93	27.02%	3.57	2.85	25.30%
002402.SZ	和而泰	19.13	14.36	33.24%	1.85	1.47	25.18%
002268.SZ	卫士通	10.42	10.33	0.82%	-0.73	-0.96	23.64%
300696.SZ	爱乐达	0.89	0.73	21.61%	0.47	0.38	23.33%
002669.SZ	康达新材	6.96	4.04	72.43%	0.60	0.49	23.01%
000534.SZ	万泽股份	0.39	2.41	-83.84%	0.16	0.13	22.66%
600482.SH	中国动力	201.45	192.66	4.56%	9.95	8.13	22.40%
300416.SZ	苏试试验	4.05	3.44	17.79%	0.46	0.38	21.29%
000733.SZ	振华科技	42.97	62.14	-30.85%	2.11	1.74	21.25%
002214.SZ	大立科技	2.97	2.29	29.87%	0.33	0.27	21.11%
002171.SZ	楚江新材	97.46	78.42	24.29%	3.11	2.63	18.29%
002037.SZ	久联发展	34.97	30.72	13.86%	0.74	0.63	18.27%
300480.SZ	光力科技	1.53	1.14	33.73%	0.24	0.20	17.24%
002025.SZ	航天电器	19.61	18.01	8.87%	2.66	2.27	17.19%
000561.SZ	烽火电子	7.04	6.24	12.86%	0.07	0.06	16.66%
300213.SZ	佳讯飞鸿	6.38	5.34	19.41%	0.67	0.58	15.53%
600973.SH	宝胜股份	240.55	128.94	86.56%	1.15	1.01	14.26%
600522.SH	中天科技	236.61	193.64	22.19%	16.34	14.37	13.72%
600038.SH	中直股份	81.86	78.01	4.93%	3.06	2.71	12.84%
002246.SZ	北化股份	15.31	14.23	7.60%	0.75	0.67	12.20%
600372.SH	中航电子	46.01	40.36	14.00%	2.48	2.21	12.14%
002111.SZ	威海广泰	15.31	12.71	20.43%	1.78	1.59	12.11%
600316.SH	洪都航空	8.23	13.11	-37.21%	-0.77	-0.87	11.42%
002935.SZ	天奥电子	4.24	3.87	9.67%	0.32	0.29	11.37%
002179.SZ	中航光电	57.75	45.00	28.34%	6.97	6.29	10.75%
002023.SZ	海特高新	3.59	3.11	15.73%	0.49	0.44	10.23%
300101.SZ	振芯科技	3.05	2.69	13.51%	0.27	0.25	10.19%
300593.SZ	新雷能	3.33	2.70	23.15%	0.33	0.30	10.05%
002339.SZ	积成电子	11.74	8.64	35.93%	0.36	0.33	9.79%
600967.SH	内蒙一机	71.61	72.95	-1.84%	3.49	3.20	9.06%
600879.SH	航天电子	90.81	81.83	10.98%	3.43	3.15	8.72%
002446.SZ	盛路通信	10.00	7.39	35.42%	1.21	1.12	8.37%
002003.SZ	伟星股份	19.91	18.55	7.31%	3.02	2.80	8.20%
002006.SZ	精功科技	7.33	5.56	31.79%	0.32	0.30	5.96%
600118.SH	中国卫星	45.34	39.98	13.41%	2.69	2.56	5.16%
300474.SZ	景嘉微	2.93	2.47	18.72%	0.99	0.94	5.08%

002933.SZ	新兴装备	2.48	2.30	7.68%	0.89	0.86	4.51%
002149.SZ	西部材料	11.61	10.07	15.28%	0.37	0.36	4.19%
300099.SZ	精准信息	1.73	1.60	8.11%	0.24	0.23	3.94%
300455.SZ	康拓红外	1.62	1.46	11.00%	0.43	0.42	3.67%
002547.SZ	春兴精工	36.11	25.50	41.62%	0.44	0.43	3.57%
603308.SH	应流股份	12.81	10.54	21.56%	0.70	0.68	3.52%
603698.SH	航天工程	8.25	7.26	13.64%	1.77	1.72	3.26%
300215.SZ	电科院	5.18	4.65	11.41%	0.92	0.89	2.87%
002443.SZ	金洲管道	33.59	26.68	25.89%	1.10	1.07	2.61%
300446.SZ	乐凯新材	1.85	1.81	2.64%	0.70	0.68	2.45%
002300.SZ	太阳电缆	36.81	28.53	29.01%	0.78	0.76	2.23%
300527.SZ	中国应急	12.65	13.22	-4.33%	1.31	1.29	1.69%
300600.SZ	瑞特股份	3.39	3.24	4.64%	0.87	0.86	1.25%
002389.SZ	南洋科技	15.04	4.52	232.83%	0.83	0.82	1.08%
603712.SH	七一二	9.50	9.17	3.63%	0.77	0.77	0.54%
002519.SZ	银河电子	11.11	11.42	-2.75%	1.32	1.32	0.15%
600435.SH	北方导航	7.20	10.24	-29.71%	0.04	0.04	0.09%
002163.SZ	中航三鑫	33.29	30.45	9.32%	-0.46	-0.47	-1.74%
000687.SZ	华讯方舟	1.46	1.05	38.63%	0.05	0.05	-4.16%
000070.SZ	特发信息	40.27	37.55	7.25%	1.64	1.72	-4.40%
300351.SZ	永贵电器	9.07	8.49	6.85%	1.16	1.22	-4.57%
601606.SH	长城军工	9.22	8.83	4.38%	0.40	0.42	-5.21%
600343.SH	航天动力	8.88	10.50	-15.45%	0.10	0.11	-6.16%
000697.SZ	炼石有色	10.87	4.20	158.58%	-2.13	-1.92	-11.07%
603766.SH	隆鑫通用	79.81	72.68	9.81%	6.10	6.91	-11.71%
600862.SH	中航高科	20.17	23.22	-13.12%	2.32	2.65	-12.43%
600523.SH	贵航股份	21.07	23.88	-11.77%	0.97	1.14	-14.78%
002338.SZ	奥普光电	2.53	2.46	2.87%	0.29	0.35	-15.94%
300516.SZ	久之洋	3.01	1.77	70.69%	0.23	0.28	-17.57%
300350.SZ	华鹏飞	7.07	7.37	-4.06%	0.71	0.89	-20.14%
600480.SH	凌云股份	91.17	85.50	6.63%	2.20	2.90	-24.21%
002361.SZ	神剑股份	13.86	12.83	8.03%	0.61	0.83	-26.67%
600565.SH	迪马股份	46.47	64.01	-27.40%	3.76	5.14	-26.81%
300342.SZ	天银机电	5.77	5.74	0.59%	0.99	1.39	-29.18%
002151.SZ	北斗星通	21.84	13.96	56.50%	0.54	0.76	-29.27%
000066.SZ	中国长城	62.71	65.78	-4.67%	2.08	2.99	-30.47%
002342.SZ	巨力索具	12.60	10.60	18.81%	0.16	0.23	-31.90%
300589.SZ	江龙船艇	2.86	2.90	-1.34%	0.15	0.21	-32.11%
000901.SZ	航天科技	13.21	12.86	2.71%	0.13	0.20	-33.45%
600614.SH	鹏起科技	16.35	15.08	8.47%	1.60	2.57	-37.85%
300353.SZ	东土科技	5.55	5.20	6.69%	0.45	0.74	-39.55%
600171.SH	上海贝岭	5.82	3.92	48.43%	0.88	1.53	-42.02%

002544.SZ	杰赛科技	33.20	35.05	-5.28%	0.42	0.77	-45.31%
002829.SZ	星网宇达	2.77	1.99	39.23%	0.20	0.38	-47.52%
002366.SZ	台海核电	10.38	16.06	-35.38%	3.36	6.54	-48.64%
002625.SZ	光启技术	2.77	2.54	9.42%	0.33	0.73	-55.00%
300265.SZ	通光线缆	11.57	11.20	3.26%	0.31	0.71	-56.25%
600135.SH	乐凯胶片	14.19	14.23	-0.28%	0.26	0.70	-62.17%
601208.SH	东材科技	12.51	12.77	-2.01%	0.28	0.88	-68.19%
600562.SH	国睿科技	6.83	7.13	-4.20%	0.30	1.28	-76.65%
600072.SH	中船科技	22.56	27.30	-17.35%	0.03	0.19	-84.19%
300129.SZ	泰胜风能	8.26	12.51	-33.95%	0.21	1.53	-86.02%
002265.SZ	西仪股份	5.78	6.60	-12.47%	0.01	0.18	-93.80%
600990.SH	四创电子	20.55	22.58	-9.01%	-0.05	0.71	-106.67%
000595.SZ	宝塔实业	3.04	2.72	11.72%	-0.07	0.22	-131.51%
000969.SZ	安泰科技	38.34	34.71	10.45%	-0.80	0.61	-232.07%
600399.SH	*ST 抚钢	43.52	41.21	5.60%	-1.26	0.67	-287.01%
300719.SZ	安达维尔	2.22	2.15	3.30%	-0.19	0.08	-351.53%
300397.SZ	天和防务	1.41	2.45	-42.50%	-0.73	0.28	-358.74%
600391.SH	航发科技	13.94	13.18	5.79%	-0.77	0.23	-441.44%
000727.SZ	华东科技	35.52	44.17	-19.58%	-15.75	-2.76	-471.44%
002077.SZ	大港股份	9.13	9.48	-3.72%	-1.05	0.10	-1173.68%
002190.SZ	成飞集成	12.73	9.53	33.59%	-1.00	-0.08	-1214.46%
600501.SH	航天晨光	17.61	17.25	2.06%	-0.66	0.01	-4652.23%
600071.SH	凤凰光学	5.62	5.69	-1.15%	-0.04	-0.35	不适用
600150.SH	*ST 船舶	111.98	122.69	-8.73%	3.10	-2.91	不适用
600151.SH	航天机电	50.03	43.38	15.34%	-2.43	-2.44	不适用
600416.SH	湘电股份	45.24	66.60	-32.07%	-4.30	0.54	不适用
600677.SH	航天通信	89.52	60.84	47.13%	1.24	-0.56	不适用
600685.SH	中船防务	117.60	154.90	-24.08%	-5.77	-4.08	不适用

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 九、覆盖公司盈利预测

表 8: 覆盖公司盈利预测

序号	集团	公司名称	股票代码	股价 (元)	市值 (亿元)	2018E		2019E	
						EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)
1	中航工业	中航沈飞	600760.SH	29.23	409.33	0.56	51.92	0.63	46.18
2		中航飞机	000768.SZ	13.90	384.84	0.21	67.15	0.26	53.46
3		中航电子	600372.SH	13.84	243.47	0.34	40.71	0.40	34.60
4		中航机电	002013.SZ	7.00	252.60	0.25	28.00	0.29	24.14
5		中直股份	600038.SH	39.60	233.43	0.90	44.00	1.05	37.57

6		中航光电	002179.SZ	34.50	272.87	1.19	29.09	1.49	23.17
7	中国航发	航发动力	600893.SH	22.24	500.37	0.50	44.75	0.58	38.08
8		航发控制	000738.SZ	12.84	147.10	0.22	58.63	0.25	50.75
9	中船重工	中国动力	600482.SH	22.00	377.58	0.85	25.88	1.07	20.56
10	航天科技	航天电子	600879.SH	5.92	160.98	0.22	26.91	0.26	22.77
11	航天科工	航天电器	002025.SZ	22.59	96.91	0.88	25.58	1.08	20.88
12	中国电科	四创电子	600990.SH	35.26	56.13	1.68	20.99	2.05	17.20
13		国睿科技	600562.SH	13.58	84.52	0.17	79.88	0.23	59.04
14	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.93	184.68	0.39	28.03	0.46	23.76
15		特发信息	000070.SZ	9.45	59.25	0.52	18.10	0.64	14.72
16		海特高新	002023.SZ	11.06	83.70	0.07	158.00	0.08	138.25
17	军民融合	光威复材	300699.SZ	36.18	133.96	1.00	36.33	1.20	30.10
18		火炬电子	603678.SH	16.19	73.29	0.85	19.14	1.14	14.20
19		烽火电子	000561.SZ	6.65	40.22	0.14	47.50	0.16	41.30

数据来源：wind，广发证券发展研究中心

注：股价、PE 数据截至 1 月 4 日

## 风险提示

军费持续低于预期，相关政策出台时间低于预期，资产证券化存在较大不确定性，国际局势变化具有不可预知性。

## 广发军工行业研究小组

- 胡正洋：首席分析师，北京大学经济学硕士、上海交通大学机械工程及自动化学士，4年证券从业经历，2016年进入广发证券发展研究中心。
- 赵炳楠：分析师，哈尔滨工业大学工学学士和硕士，6年以上军工企业工作经历，2年以上证券从业经历，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 袁晓宣：联系人，海军工程大学国防经济学士和硕士，4年海军装备部工作经历，2017年进入广发证券发展研究中心。
- 滕春晓：联系人，上海交通大学机械工程硕士、南京大学工业工程学士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 李炼：联系人，同济大学管理学硕士、同济大学机械设计制造及其自动化学士，2018年进入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120	1401-1410室
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。