

国防军工行业第 5 周周报

美朝元首将二次会面，关注国际局势变化

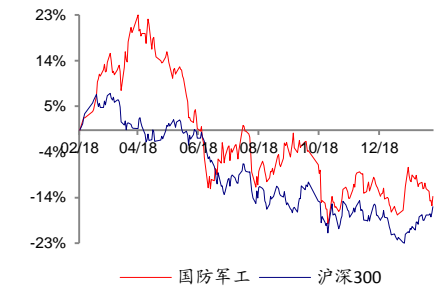
行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-02-10

核心观点:

相对市场表现

- 第 5 周国防军工（中信）指数收益为-1.76%，看好投资机会。

2019 年第 5 周，国防军工（中信）指数收益为-1.76%，中证军工指数收益为-0.61%，沪深 300 收益为+1.98%。年初至今，中证军工指数收益为+5.57%，考虑到目前板块和个股估值处于历史底部区间，看好军工板块投资机会。



- 美朝元首即将进行第二次会面，关注半岛局势变化；美俄相继宣布退出《中导条约》，新一轮军备竞赛或将开启。

美朝领导人第二次会晤将于 2 月 27 日至 28 日在越南首都河内举行，而同期，美国和韩国就分摊驻韩美军费用的问题“原则上”达成协议，韩国将把其分摊的费用由 8.48 亿美元提升至大约 10 亿美元。长期以来，半岛问题呈现出“多边多变”的特点，关注半岛局势变化。美俄两国相继宣布退出《中导条约》，条约签署 30 年来，大量武器被销毁，如果条约无法得到更新和修改，美俄两国可能开启新一轮军备竞赛。

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

分析师: 刘芷君
SAC 执证号: S0260514030001
SFC CE No. BMW928
021-60750802
liuzhijun@gf.com.cn

- 2019 年是深化改革的一年，军工集团资产注入、股权激励等进度有望加速。

中央军委深化国防和军队改革领导小组第五次会议在 1 月召开，会议强调，2019 年改革任务艰巨繁重，要强化担当，狠抓落实，坚决完成年度改革任务。随着中航工业集团成为国有资本投资公司，航天科技、中航工业被国资委选定为创建世界一流示范企业，我们认为，军工集团在资产注入、股权激励、薪酬绩效体系的制定等方面将拥有更大的自主权，方式有望更加灵活多样，相关进度或将加速。

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:

国防军工行业第 4 周周报:军 2019-01-27
委会议强调深化改革，关注
军工集团改革进程

- 2018 年行业迎来边际改善，关注年报和行业订单情况。

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，虽然最新军改进度和专项整肃治理对部分军品领域订单交付产生影响，考虑“十三五”后三年行业景气度提升，预计总装类和核心配套类公司业绩有望持续改善，关注行业订单以及核心公司年报情况。

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

- 核心组合: 中直股份、中航机电、国睿科技、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。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/2/1		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
中直股份	600038.SH	买入	人民币	41.43	-	0.89	1.05	46.55	39.31	52.79	38.78	6.79	7.40
中航机电	002013.SZ	买入	人民币	6.94	8.40	0.23	0.28	30.17	24.79	15.45	12.71	9.23	10.00
国睿科技	600562.SH	买入	人民币	13.28	-	0.17	0.23	78.12	57.74	80.83	53.41	5.45	7.07
中国动力	600482.SH	买入	人民币	22.17	-	0.85	1.07	26.08	20.72	52.10	28.35	5.37	6.33
中航沈飞	600760.SH	买入	人民币	30.06	-	0.56	0.63	53.39	47.49	20.89	16.48	9.93	10.04

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

一、第 5 周全景跟踪.....	5
二、军工行业行情回顾	6
三、重点公告	8
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	13
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2018 年报业绩预告汇总	16
九、覆盖公司盈利预测	18
风险提示	19

图表索引

图 1: 第 5 周中信行业指数涨跌幅排行榜.....	6
图 2: 年初至今军工板块相对沪深 300 收益.....	6
图 3: 年初至今军工板块相对其他板块收益.....	7
图 4: 军工细分子板块第 5 周涨跌幅.....	7
图 5: 年初至今军工细分子板块走势.....	7
图 6: 2010 年以来军工 PE (动态) 走势.....	8
表 1: 第 5 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 5 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 5 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 2 月 1 日).....	10
表 4: 第 5 周海外军工上市公司涨跌幅.....	13
表 5: 第 5 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 1 月 31 日).....	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	15
表 7: 2018 年军工企业业绩预告汇总.....	16
表 8: 覆盖公司盈利预测.....	18

一、第 5 周全景跟踪

表 1: 第 5 周全景跟踪

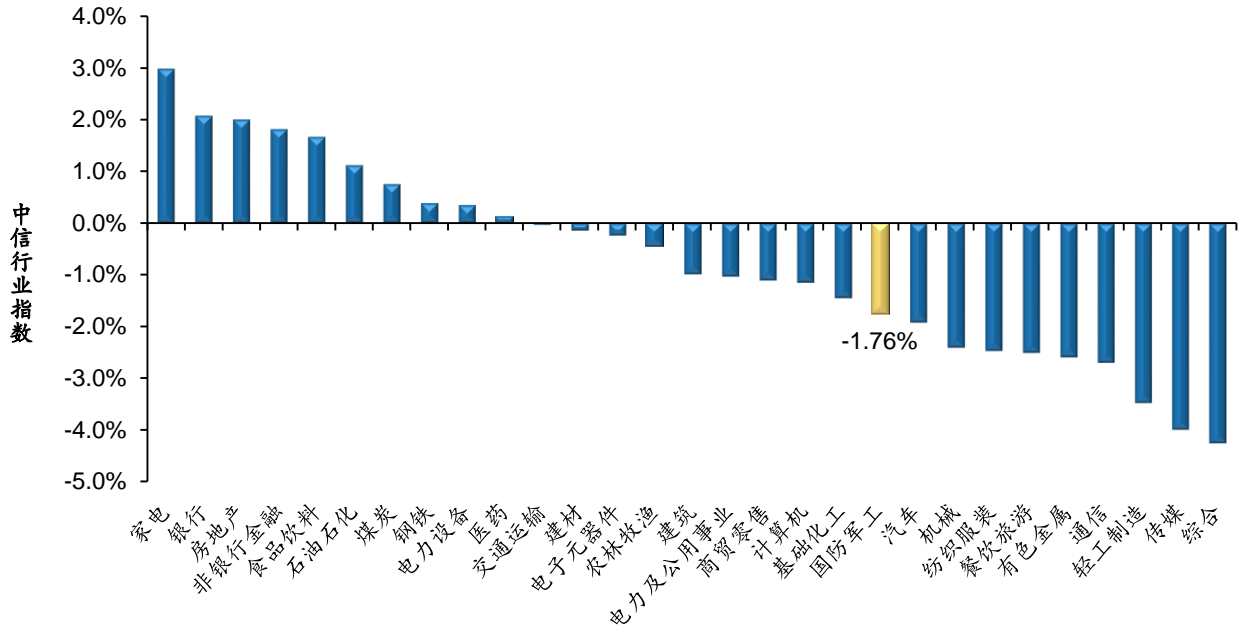
领域	内容
行业相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 外媒称老挝和孟加拉国欲购买中国歼 10C 战斗机，中国已同意出售。（新浪网，1.29） ● 航天科技集团有限公司 29 日发布《中国航天科技活动蓝皮书》（2018），称该集团今年将完成 30 余次航天发射。（人民网，1.30） ● 1 月 29 日，中船集团在京召开 2019 年度工作会议，会议指出，2018 年集团实现利润同比增长 32.4%。（国防科工局，1.31）
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 中央军委日前印发《关于全面加强部队管理的意见》，旨在深入贯彻习近平强军思想，加快构建新型军事管理体系，推进治军方式根本性转变，加强和改进新时代部队管理工作。（国防部，1.30）
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 美国总统特朗普 8 日表示，美朝领导人第二次会晤将于本月 27 日至 28 日在越南首都河内举行。（新华社，2.9） ● 美国国务卿蓬佩奥 2 月 1 日在国务院记者会上说，由于俄罗斯长期违反《中导条约》的规定，美方将暂停履行条约义务，启动为期 6 个月的退约程序。（新华社，2.2） ● 俄总统弗拉基米尔·普京于 2 月 2 日宣布，俄方同样将暂停履行《中导条约》义务，不再就此与美方谈判。（新华社，2.4） ● 美国国务院 4 日表示，美国 and 韩国就分摊驻韩美军费用的问题“原则上”达成协议，根据修订后的协议，韩国将把其分摊的费用由 8.48 亿美元提升至大约 10 亿美元。（参考消息，2.6） ● 据日本《读卖新闻》网站 28 日报道，为加强对洲际弹道导弹的拦截能力，应对中国、俄罗斯和朝鲜的威胁，美国有意在日本部署大型反导防御雷达。（新华网，1.29） ● 1 月 29 日，交通运输部南沙群岛海上救助中心在南沙群岛永暑礁挂牌成立。（国防部，1.29） ● 美陆军部长马克·埃斯珀近日表示，美军正在研制一种射程可达 1600 公里的超级火炮，称其可以部署在南海周边地区。（环球网，1.28）
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 当地时间 2 月 7 日上午，由两栖船坞登陆舰昆仑山舰和综合补给舰骆马湖舰组成的 998 舰艇编队抵达巴基斯坦卡拉奇港，参加代号为“和平-19”的多国海上联合军事演习。（国防部，2.9） ● 解放军苏 35 跨昼夜训练，目前已具备夜间空中加油能力。（环球网，1.31） ● 近日，由中船重工七一二所集成并提供全套国产动力系统的国产电力推进系统运输船“泛洲 6 号”首次走出国门。（国防科工局，2.1）

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5周，中证军工指数收益为-0.61%，国防军工（中信）指数收益为-1.76%，沪深300指数收益为+1.98%，创业板指数为+0.46%。

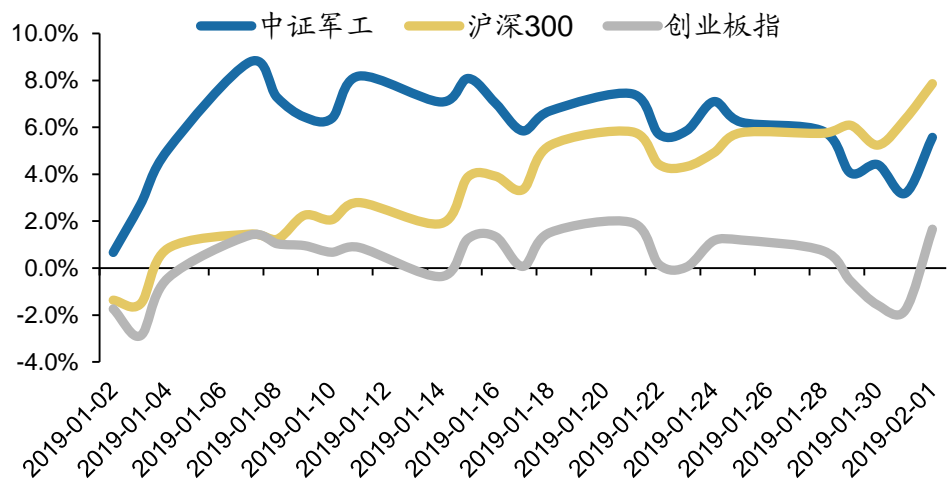
图1：第5周中信行业指数涨跌幅排行榜



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，中证军工指数收益为+5.57%，沪深300指数为+7.86%，创业板指数为+1.66%。

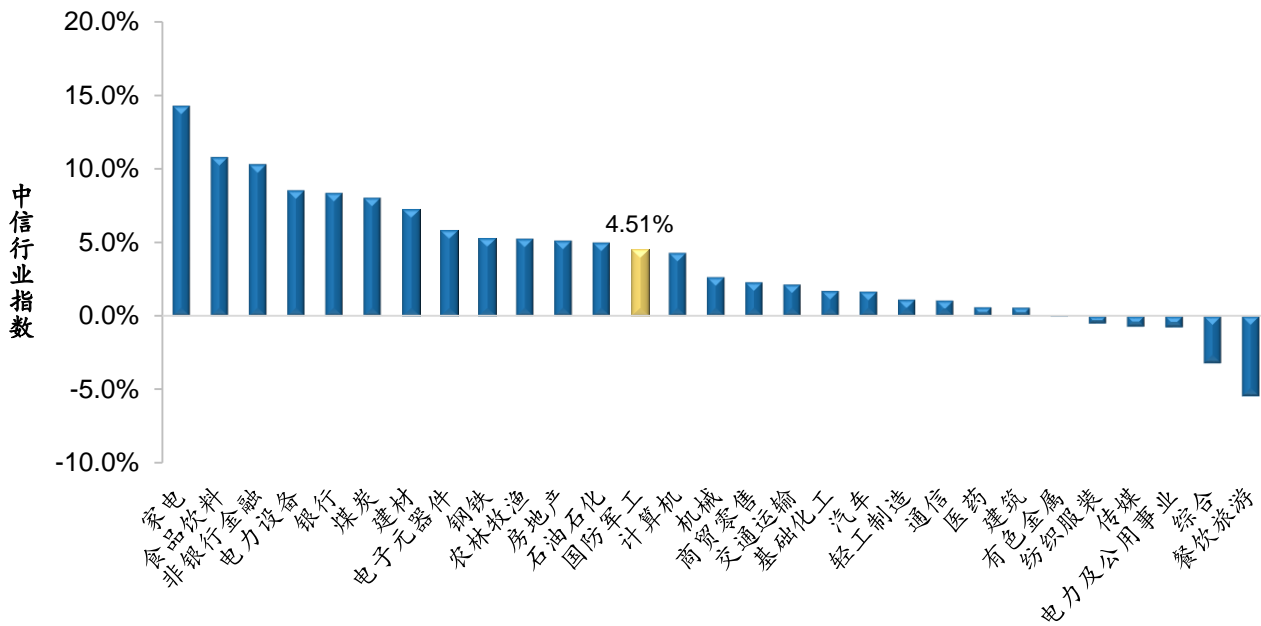
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，国防军工（中信）指数收益为+4.51%，位列全行业第13。

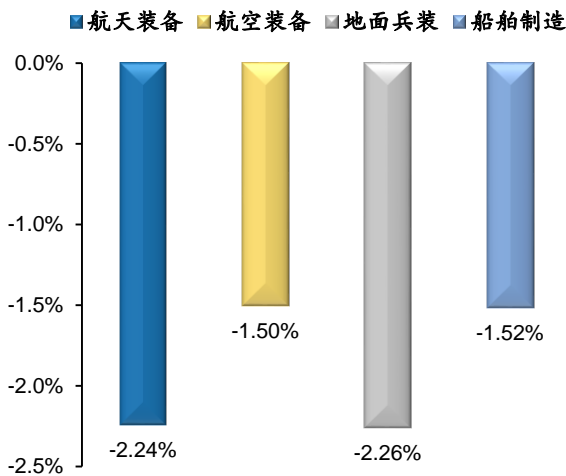
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

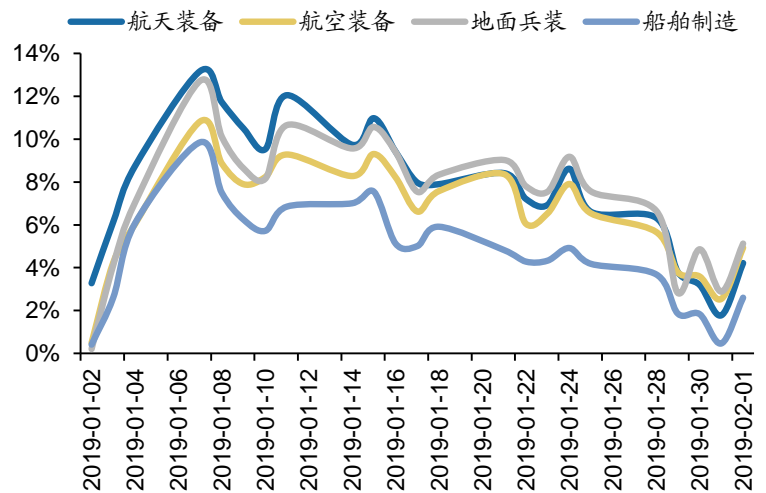
从行业细分板块来看，航天装备下跌2.24%，航空装备下跌1.50%，地面兵装下跌2.26%，船舶制造下跌1.52%。

图4：军工细分子板块第5周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

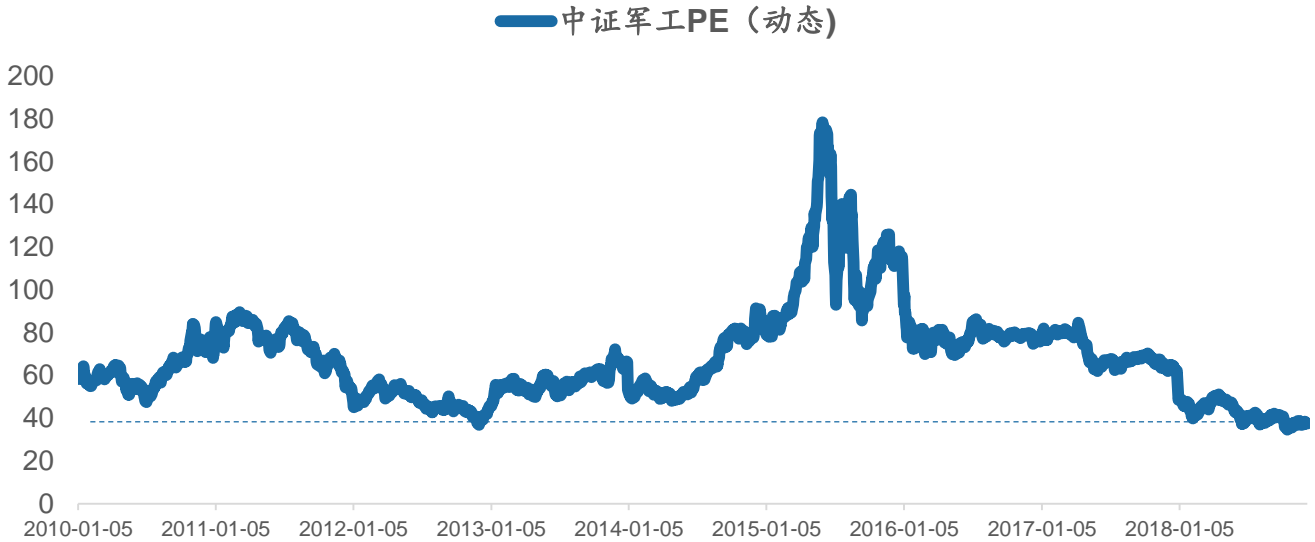
图5：年初至今军工细分子板块走势



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，军工行业估值仍处于历史底部。

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 5 周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
资产重组	中国动力	1月30日	<p>1) a) 拟引入特定投资者大连防务投资、中国华融、军民融合产业投资、中银投资以现金及债权方式分别向广瀚动力、长海电推、中国船柴、武汉船机、河柴重工增资，合计增资规模为 41 亿元。b) 中船重工集团以土地、国有独享资本公积等合计 0.63 亿元对中国船柴增资，以国有独享资本公积 0.40 亿元对河柴重工增资，以国有独享资本公积 3.95 亿元对武汉船机增资。c) 中国重工以应收股利 2.44 亿元对武汉船机增资，以应收股利及现金合计 3.06 亿元对中国船柴增资。d) 中国动力以资本公积 0.80 亿元对武汉船机增资，以现金 23.61 亿元对广瀚动力、长海电推、中国船柴、武汉船机、河柴重工增资。</p> <p>2) 前述增资完成后，公司拟分别向中国华融、大连防务投资、国家军民融合产业投资基金、中银投资、中国信达、太平国发、中船重工集团、中国重工、哈尔滨广瀚发行普通股和可转换公司债券及支付现金购买资产，其中以可转换公司债券作为支付对价的金额为 6 至 8 亿元，发行普通股的价格为 20.23 元/股。</p> <p>3) 拟向不超过 10 名投资者非公开发行可转债募集配套资金，不超过 15 亿元。</p>
资产重组	康拓红外	2月1日	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得国务院国资委批复同意。
股权转让	山河智能	1月30日	控股股东何清华拟将其持有的山河智能 6544 万股股份（占总股本的 6.20%）转让给广州万力，转让总价为 5.24 亿元，同时拟将其所持有 8449 万股股份（占总股本的 8%）所涉及的表决权、提案权等委托给广州万力；转让完成后广州万力将成为公司控股股东，广州市人民政府成为公

			司实际控制人。
增持	四创电子	1月30日	自2018年8月30日至2019年1月30日,电科投资累计增持公司股份159万股,占总股本的1%,增持均价为36.73元/股,已超过增持计划数量区间的下限。
增持	华测导航	2月1日	控股股东赵延平在增持计划实施期限内累计增持公司股票59万股,增持金额合计1165万元,本次增持计划实施完毕。
减持	东华测试	2月1日	控股股东刘士钢累计减持83万股,占公司总股本的0.60%。
股权激励	火炬电子	1月31日	第三期员工持股计划草案:本员工持股计划股票由公司2018年度回购的股份以零价格转让取得并持有,合计138万股,占总股本的0.304%,参加员工总数不超过120人。
回购	中航机电	1月31日	拟使用1.5~3亿元资金回购股份,回购价格不超过9.95元/股。
回购	银河电子	1月31日	截止2019年1月31日,公司累计回购股份900万股,占总股本的0.7992%,回购总金额为3280万元。
回购	中航资本	1月31日	截至2019年1月31日,公司累计回购股份603万股,占总股本的0.067%,支付的总金额为2655万元。
回购	星网宇达	1月31日	2018年业绩未达到限制性股票解锁条件,公司将回购注销157名激励对象所持有的262万股限制性股票,占公司总股本的1.6317%,回购总金额预计为4858.75万元。
回购	中航电子	1月30日	拟以1.5~3亿元资金回购股份,回购价格不超过18.50元/股。
回购	雷科防务	1月29日	截至2019年1月28日,公司已累计回购股份1173万股,占总股本的1.03%,支付的总金额为6568万元。
回购	中航光电	1月28日	拟以1.3~2.5亿元回购股份,其中用于股权激励的资金总额0.7~1.35亿元,用于可转债转股的资金总额0.6亿元~1.15亿元,回购价格不超过41元/股。
回购	佳讯飞鸿	2月1日	截至2019年1月31日,公司累计回购500万股,成交总金额为3152万元,累计回购股份占公司总股本的比例为0.84%。
回购	威海广泰	2月1日	截止2019年1月31日,公司累计回购421万股,占公司总股本的1.10%,支付的总金额为4255万元。
回购	欧比特	2月1日	截止2019年1月31日,公司累计回购120万股,支付的总金额为978万元,回购的股份数量占公司总股本的比例为0.17%。
回购	苏试试验	2月1日	截至2019年1月31日,公司累计回购73万股,占公司总股本的0.54%,成交总金额为1396万元。
回购	日发精机	2月1日	截至2019年1月31日,公司累计回购1293万股,占公司总股本的1.71%,支付的总金额为9508万元。
回购	雷科防务	2月1日	截至2019年1月31日,公司累计回购1542万股,占公司总股本的1.35%,支付的总金额为8574万元。
增资	旋极信息	1月31日	2019年1月31日,旋极伏羲与北新大弘签订《增资扩股协议》,旋极伏羲拟通过增资扩股的方式向北新大弘融资8,000万元,增资完成后北新大弘持有旋极伏羲28%股权,公司持有旋极伏羲46%股权。
政府补助	四创电子	2月1日	2018年公司累计收到政府补助7362万元。
其他	新余国科	1月30日	全资子公司特种装备公司被认定为“第二批江西省军民融合企业”。
其他	久立特材	1月28日	拟使用不超过1.39亿元自有资金对“海底脐带缆用管项目”追加投资,款项主要用于购买配套土地并新建厂房以满足该项目的建设需求。

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5周A股军工上市公司涨跌幅(截至2月1日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
利达光电	13.51%	9.98%	10.68%
积成电子	10.74%	10.05%	14.54%
航天发展	10.23%	0.41%	28.31%
瑞特股份	9.56%	6.64%	36.39%
卫士通	7.36%	3.62%	24.92%
久立特材	7.00%	3.84%	10.88%
中航高科	6.63%	2.82%	23.57%
佳讯飞鸿	5.26%	8.10%	21.82%
菲利华	5.00%	7.42%	17.07%
航天长峰	4.67%	2.04%	21.59%
北方华创	3.85%	4.05%	25.82%
台海核电	3.83%	-1.00%	27.19%
中航重机	3.17%	6.93%	18.15%
威海广泰	3.08%	4.25%	13.24%
航天机电	3.05%	3.57%	2.53%
应流股份	2.66%	2.55%	15.46%
中航机电	2.51%	3.58%	6.61%
火炬电子	2.34%	3.45%	2.73%
四川九洲	2.24%	2.66%	15.70%
山河智能	2.05%	3.11%	7.57%
南京熊猫	1.93%	0.54%	-8.75%
中船防务	1.80%	1.37%	0.63%
中航光电	1.48%	3.44%	8.02%
日发精机	1.14%	5.49%	-1.66%
航天电器	1.09%	0.68%	16.66%
中国应急	1.03%	3.17%	3.64%
航天电子	0.87%	2.30%	7.02%
西部材料	0.85%	3.30%	12.05%
晨曦航空	0.85%	1.55%	8.07%
亚太卫星	0.60%	-2.06%	7.42%
中航飞机	0.50%	1.87%	6.87%
中航电测	0.39%	2.10%	9.13%
海兰信	0.08%	3.88%	15.36%
贵航股份	0.00%	2.81%	-0.11%
中国卫星	-0.06%	2.02%	4.85%
耐威科技	-0.08%	4.92%	12.70%
中航三鑫	-0.20%	3.32%	-0.80%
泰和新材	-0.28%	1.72%	-1.57%

久联发展	-0.35%	0.00%	6.44%
海格通信	-0.50%	4.97%	2.82%
北斗星通	-0.66%	2.34%	-0.52%
万泽股份	-0.74%	2.27%	-9.48%
中船科技	-0.80%	2.49%	6.31%
海特高新	-0.87%	2.59%	-0.68%
中国重工	-0.91%	1.63%	2.82%
红相股份	-0.95%	5.86%	-5.07%
光威复材	-0.95%	1.77%	10.89%
苏试试验	-0.95%	5.78%	-4.05%
航天科技	-1.08%	1.83%	13.57%
钢研高纳	-1.22%	1.79%	12.56%
航发动力	-1.28%	1.41%	2.72%
航锦科技	-1.31%	3.90%	-1.84%
中直股份	-1.31%	2.91%	10.89%
四创电子	-1.36%	1.61%	1.49%
和而泰	-1.40%	3.38%	13.92%
高德红外	-1.48%	1.62%	-1.02%
航发控制	-1.56%	3.45%	4.31%
精准信息	-1.61%	3.13%	4.89%
光电股份	-1.61%	4.16%	0.00%
中航电子	-1.66%	1.72%	5.08%
中航资本	-1.78%	1.38%	4.25%
久之洋	-1.86%	2.61%	1.42%
康拓红外	-2.23%	2.68%	-1.92%
航天彩虹	-2.48%	2.86%	0.00%
金信诺	-2.58%	2.91%	3.76%
中航沈飞	-2.62%	1.97%	8.48%
振华科技	-2.64%	2.51%	4.48%
烽火电子	-2.64%	3.33%	4.99%
中国动力	-2.68%	0.36%	-0.45%
中国海防	-3.28%	2.06%	-2.35%
北方导航	-3.31%	2.29%	2.56%
*ST 船舶	-3.31%	3.79%	-2.06%
新雷能	-3.32%	2.75%	-3.62%
中海达	-3.39%	2.62%	3.23%
博云新材	-3.59%	3.87%	3.69%
湘电股份	-3.74%	2.08%	4.84%
泰豪科技	-3.83%	2.99%	2.41%
华荣股份	-3.89%	1.41%	0.38%
楚江新材	-3.89%	3.08%	1.30%
欧比特	-3.92%	3.73%	2.21%

洪都航空	-3.92%	2.18%	4.15%
航天通信	-3.96%	1.24%	20.38%
大立科技	-4.07%	4.25%	7.29%
川大智胜	-4.45%	2.77%	3.93%
航天晨光	-4.46%	3.33%	2.31%
中兵红箭	-4.57%	2.70%	2.86%
华力创通	-4.64%	3.08%	5.80%
景嘉微	-4.65%	4.62%	-3.51%
合众思壮	-4.67%	5.15%	-3.38%
春兴精工	-4.84%	0.34%	11.53%
山东矿机	-4.95%	3.78%	2.13%
华测导航	-5.28%	3.03%	-5.22%
亚光科技	-5.34%	2.24%	4.93%
天和防务	-5.34%	0.55%	-2.23%
凌云股份	-5.48%	3.25%	4.06%
雷科防务	-5.95%	1.84%	3.36%
通光线缆	-6.28%	3.07%	0.25%
亿利达	-6.44%	3.14%	-10.33%
特发信息	-6.48%	3.47%	30.14%
成飞集成	-6.75%	1.98%	-7.62%
新兴装备	-6.78%	2.78%	2.91%
国睿科技	-6.87%	3.51%	3.19%
航发科技	-7.25%	2.65%	2.93%
奥普光电	-8.06%	0.63%	0.63%
爱乐达	-8.39%	3.94%	-8.92%
天奥电子	-8.57%	3.03%	-2.79%
东华测试	-8.65%	1.83%	2.33%
星网宇达	-8.67%	2.50%	-11.00%
康达新材	-8.92%	3.44%	-2.27%
内蒙一机	-9.01%	2.62%	-5.77%
新余国科	-9.21%	2.14%	-5.42%
七一二	-9.79%	4.11%	-14.60%
银邦股份	-9.86%	1.54%	-6.00%
安达维尔	-9.91%	2.47%	-7.10%
杰赛科技	-10.13%	4.18%	-3.23%
旋极信息	-10.48%	3.07%	-4.10%
振芯科技	-10.56%	2.37%	-8.48%
通达动力	-10.73%	2.97%	3.69%
天银机电	-11.39%	1.01%	-1.13%
长城军工	-11.54%	2.80%	0.41%
东土科技	-12.24%	4.37%	-1.49%
华讯方舟	-13.06%	3.73%	-10.00%

鹏起科技	-14.17%	3.72%	16.43%
天海防务	-14.34%	2.64%	-10.04%
西仪股份	-14.43%	4.29%	-16.52%
安泰科技	-14.92%	4.13%	5.27%
全信股份	-16.63%	0.87%	-12.50%
银河电子	-18.69%	1.26%	-7.74%

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5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	15.08%	3.72%	25.44%	111.48
BA.N	波音公司	5.88%	0.00%	19.57%	14,677.67
OKVV.L	空客公司	3.89%	0.00%	19.55%	12,046.94
0553.HK	南京熊猫电子股份	3.17%	3.53%	-8.15%	55.78
HII.N	亨廷顿英格尔斯	2.16%	0.00%	8.48%	594.37
UTX.N	联合技术	1.95%	0.00%	10.88%	6,338.70
RR_.L	罗罗公司	1.80%	0.00%	6.55%	1,473.53
HON.N	霍尼韦尔国际	1.35%	0.00%	8.71%	7,126.61
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	0.99%	0.00%	12.52%	3,134.84
LMT.N	洛克希德马丁	0.92%	0.00%	10.64%	5,522.54
1045.HK	亚太卫星	0.60%	-2.06%	7.42%	26.51
2357.HK	中航科工	0.38%	0.19%	6.10%	278.77
BA_.L	英国宇航系统	0.16%	0.00%	11.45%	1,437.53
GD.N	通用动力	-0.03%	0.00%	9.50%	3,397.63
OIW5.L	泰利斯集团	-0.48%	0.00%	-2.36%	3,224.95
RTN.N	雷神公司	-1.70%	0.00%	7.44%	3,142.59

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5周A股军工上市公司融资余额（截至1月31日）

简称	第5周融资余额 (亿元)	第4周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
卫士通	12.89	12.32	0.58

海格通信	9.01	8.88	0.13
久立特材	3.33	3.30	0.03
航天电子	8.19	8.17	0.01
航发动力	10.08	10.09	-0.01
贵航股份	3.41	3.43	-0.02
海兰信	4.98	5.00	-0.02
航天科技	5.72	5.74	-0.02
中航电子	5.71	5.74	-0.03
内蒙一机	5.46	5.49	-0.03
航天长峰	2.76	2.79	-0.03
中航光电	2.49	2.52	-0.04
航天电器	5.93	5.97	-0.04
北方导航	6.15	6.19	-0.04
中航重机	5.81	5.86	-0.05
四川九洲	2.82	2.87	-0.05
安泰科技	4.04	4.10	-0.06
航天机电	3.21	3.27	-0.06
中直股份	5.17	5.25	-0.08
中国动力	4.41	4.49	-0.08
湘电股份	4.10	4.18	-0.08
中航飞机	9.48	9.58	-0.09
中航资本	14.02	14.12	-0.10
洪都航空	4.95	5.07	-0.12
钢研高纳	3.59	3.72	-0.13
北斗星通	5.55	5.70	-0.15
南京熊猫	3.59	3.74	-0.16
航发科技	3.85	4.02	-0.18
航发控制	5.80	5.99	-0.18
欧比特	6.76	6.96	-0.20
中国卫星	8.85	9.07	-0.21
海特高新	7.51	7.77	-0.26
高德红外	4.45	4.73	-0.28
鹏起科技	5.46	5.77	-0.31
中国重工	24.55	25.01	-0.46
航天通信	5.50	6.00	-0.50
北方华创	6.24	6.92	-0.68

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
康拓红外	2019-02-02	国资委批准	5.79		6.13	14,245.69	8.25	融资收购其他资产
康拓红外	2019-02-02	国资委批准		发行期	6.13	10,192.00	8.25	配套融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案		发行期	5.53	22,794.93	3.97	配套融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		5.53	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
欧比特	2019-01-24	发审委未通过	12.80		8.34	2,304.37	2.95	融资收购其他资产
欧比特	2019-01-24	发审委未通过		发行期	8.34		1.36	配套融资
北方华创	2019-01-22	股东大会通过		发行期	47.51	9,160.09	21.00	项目融资
中国海防	2019-01-09	股东大会通过		发行期	23.28	7,896.12	32.01	配套融资
中国海防	2019-01-09	股东大会通过	21.49		23.28	27,643.07	59.40	融资收购其他资产
康拓红外	2018-12-29	董事会预案		发行期	6.13	10,192.00	8.25	配套融资
康拓红外	2018-12-29	董事会预案	5.79		6.13	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		22.17			融资收购其他资产
菲利华	2018-12-22	股东大会通过		发行期	16.80	5,992.38	7.30	项目融资
应流股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	9.26	8,675.09	9.50	项目融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	4.69	21,384.16	7.48	配套融资
北斗星通	2018-12-13	股东大会通过		发行期	20.99	10,000.00	10.00	项目融资
利达光电	2018-12-13	证监会核准		发行期	13.78	3,984.80	3.51	配套融资
中航重机	2018-12-13	国资委批准		发行期	8.79	15,560.06	17.03	项目融资
康达新材	2018-12-06	证监会核准		发行期	9.91	4,615.94	1.34	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.11	11,081.78	10.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	13.28	12,447.01	6.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78		13.28	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	9.68	1,000.00	1.20	配套融资
华讯方舟	2018-09-04	股东大会通过		发行期	6.39	15,248.54	11.00	项目融资
红相股份	2018-08-28	证监会核准		发行期	10.48	7,051.74	7.68	项目融资
耐威科技	2018-08-18	证监会核准		发行期	24.93	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	9.45	14,500.00	13.00	项目融资
中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		9.62	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		12.86	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	11.93	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 年业绩预告汇总

表 7: 2018 年军工企业业绩预告汇总

名称	预警类型	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比 增长下限(%)	预告净利润同比 增长上限(%)	定期报告预计披 露日期
*ST 船舶	扭亏	43500	52500	119	123	2019/2/20
中航重机	预增	31600	31600	92	92	2019/2/22
中船防务	首亏	-197000	-165000	-2339	-1975	2019/3/1
新余国科	预增	6260	7600	40	70	2019/3/6
安泰科技	首亏	-24000	-21000	-506	-455	2019/3/11
康拓红外	略增	7300	8300	2	16	2019/3/12
中航机电	略增	74494	95778	5	35	2019/3/15
成飞集成	续亏	-30000	-21000	-177	-94	2019/3/15
航天彩虹	预增	22404	29873	20	60	2019/3/15
中航电测	略增	14886	16828	15	30	2019/3/15
菲利华	略增	14613	18266	20	50	2019/3/15
中航高科	预增	30888	30888	270	270	2019/3/15
中航光电	略增	82535	94915	0	15	2019/3/16
洪都航空	预增	13300	15300	334	399	2019/3/16
久立特材	预增	26765	30780	100	130	2019/3/19
钢研高纳	预增	9500	11200	63	92	2019/3/21
川大智胜	略增	4999	5908	10	30	2019/3/22
博云新材	扭亏	2000	3000	132	148	2019/3/22
航天机电	扭亏	2500	3500	108	111	2019/3/22
和而泰	略增	21372	26716	20	50	2019/3/26
高德红外	预增	12858	14027	120	140	2019/3/26
振芯科技	略减	1527	2443	-50	-20	2019/3/26
全信股份	首亏	-24000	-23500	-295	-291	2019/3/26
光威复材	预增	36766	39138	55	65	2019/3/26
久联发展	预增	15000	18000	95	134	2019/3/29
西部材料	略增	5800	6800	7	26	2019/3/29
北斗星通	续盈	9000	14000	-14	33	2019/3/29
利达光电	预增	15500	17500	223	264	2019/3/29
西仪股份	首亏	-8000	-6000	-507	-405	2019/3/29
华力创通	预增	10978	13417	35	65	2019/3/29
佳讯飞鸿	略增	12202	14526	5	25	2019/3/29
苏试试验	略增	6741	7967	10	30	2019/3/29
南京熊猫	预增	16107	18255	50	70	2019/3/29
旋极信息	续盈	35036	43601	-10	12	2019/3/30
航天通信	预增	18000	21000	80	110	2019/4/2
航发科技	首亏	-30000	-30000	-740	-740	2019/4/5
航天电器	略增	32696	38924	5	25	2019/4/9

安达维尔	略减	5000	5800	-44	-35	2019/4/9
新兴装备	略增	12000	14000	3	20	2019/4/10
天银机电	略减	9529	14293	-50	-25	2019/4/10
国睿科技	预减	3499	4108	-79	-76	2019/4/10
景嘉微	略增	13300	15500	12	30	2019/4/12
银河电子	首亏	-125000	-95000	-767	-607	2019/4/13
中海达	预增	8200	10200	22	52	2019/4/13
航天发展	预增	41800	46300	50	66	2019/4/15
特发信息	略增	26562	30547	0	15	2019/4/16
航锦科技	预增	48000	60000	88	135	2019/4/16
海特高新	预增	6530	7217	90	110	2019/4/16
山东矿机	预增	13000	16500	82	131	2019/4/17
大立科技	预增	4524	5429	50	80	2019/4/18
积成电子	略增	7153	8583	0	20	2019/4/18
海兰信	略增	10341	10858	0	5	2019/4/18
中船科技	预增	6000	7400	97	143	2019/4/18
奥普光电	续盈	3077	4232	-20	10	2019/4/19
海格通信	略增	38127	43993	30	50	2019/4/19
春兴精工	扭亏	4500	8000	113	122	2019/4/19
耐威科技	预增	9203	10656	90	120	2019/4/19
合众思壮	略增	25000	30000	3	24	2019/4/20
日发精机	略增	7432	8575	30	50	2019/4/20
天海防务	首亏	-178913	-173989	-1190	-1160	2019/4/20
瑞特股份	略增	10800	12900	0	20	2019/4/20
华测导航	略减	10500	12000	-19	-7	2019/4/20
航天晨光	首亏					2019/4/20
泰和新材	预增	15000	18000	50	80	2019/4/22
中兵红箭	预增	25000	32000	98	154	2019/4/23
威海广泰	预增	20387	23785	80	110	2019/4/23
雷科防务	略增	13482	18384	10	50	2019/4/23
通达动力	预增	1800	3000	359	665	2019/4/23
东华测试	预增	1713	1804	275	295	2019/4/23
凌云股份	略减	24104	26104	-30	-20	2019/4/23
航天长峰	预增	7732	8032	649	678	2019/4/23
楚江新材	略增	40000	45000	11	25	2019/4/24
北方华创	预增	21354	27634	70	120	2019/4/24
星网宇达	预减	1800	2500	-71	-60	2019/4/24
新雷能	续盈	3050	4050	-14	14	2019/4/24
天奥电子	略增	9580	10500	4	13	2019/4/25
欧比特	略增	12087	13901	0	15	2019/4/25
精准信息	续盈	9148	11181	-10	10	2019/4/25
金信诺	略增	13012	14964	0	15	2019/4/25

通光线缆	续盈	3808	4654	-10	10	2019/4/25
银邦股份	首亏	-5500	-5000	-802	-738	2019/4/25
红相股份	预增	21000	24000	78	103	2019/4/25
中国应急	略增	22358	23489	16	22	2019/4/25
晨曦航空	略增	5600	7040	15	45	2019/4/25
华讯方舟	预减	1200	1800	-91	-86	2019/4/26
山河智能	预增	46248	54362	185	235	2019/4/26
卫士通	续盈	12000	17500	-29	4	2019/4/26
台海核电	预减	30000	40000	-70	-61	2019/4/26
杰赛科技	预减	1009	11095	-95	-45	2019/4/26
亿利达	预减	1405	7026	-90	-50	2019/4/26
亚光科技	预增	17200	20000	78	107	2019/4/26
东土科技	略减	10000	12000	-21	-5	2019/4/26
天和防务	首亏	-15500	-15000	-321	-314	2019/4/26
久之洋	略增	4454	4900	0	10	2019/4/26
爱乐达	略减	6611	7168	-10	-3	2019/4/26
湘电股份	首亏	-198000	-198000	-2271	-2271	2019/4/26
康达新材	预增	7223	9412	65	115	2019/4/27
中航三鑫	扭亏	1000	4000	209	538	2019/4/29
鹏起科技	首亏	-331000	-281000	-955	-826	2019/4/29
四川九洲	预增	8000	10000	998	1273	2019/4/30

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		中航沈飞	600760.SH	30.06	420.96	0.56	53.39	0.63	47.49
2		中航飞机	000768.SZ	14.15	391.76	0.21	68.36	0.26	54.42
3	中航工业	中航电子	600372.SH	13.64	239.95	0.34	40.12	0.40	34.10
4		中航机电	002013.SZ	6.94	250.44	0.23	30.17	0.28	24.79
5		中直股份	600038.SH	41.43	244.22	0.89	46.55	1.05	39.31
6		中航光电	002179.SZ	36.38	287.74	1.19	30.67	1.49	24.43
7	中国航发	航发动力	600893.SH	22.31	501.94	0.50	44.89	0.58	38.20
8		航发控制	000738.SZ	12.58	144.12	0.22	57.44	0.25	49.72
9	中船重工	中国动力	600482.SH	22.17	380.50	0.85	26.08	1.07	20.72
10	航天科技	航天电子	600879.SH	5.79	157.45	0.22	26.32	0.26	22.27
11	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.00	107.25	0.88	28.31	1.08	23.11
12	中国电科	四创电子	600990.SH	34.80	55.39	1.68	20.71	2.05	16.98
13		国睿科技	600562.SH	13.28	82.65	0.17	78.12	0.23	57.74

14	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	9.80	165.58	0.39	25.13	0.46	21.30
15		特发信息	000070.SZ	9.24	57.93	0.52	17.70	0.64	14.39
16		海特高新	002023.SZ	10.28	77.80	0.07	146.86	0.08	128.50
17	军民融合	光威复材	300699.SZ	39.70	146.99	0.99	40.10	1.21	32.81
18		火炬电子	603678.SH	16.20	73.33	0.85	19.15	1.14	14.21
19		烽火电子	000561.SZ	5.89	35.62	0.14	42.07	0.16	36.58

数据来源：wind，广发证券发展研究中心

注：股价、PE 数据截至 2 月 1 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

- 赵炳楠：资深分析师，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，4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，2017年进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1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
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。