

国防军工行业第 8 周周报

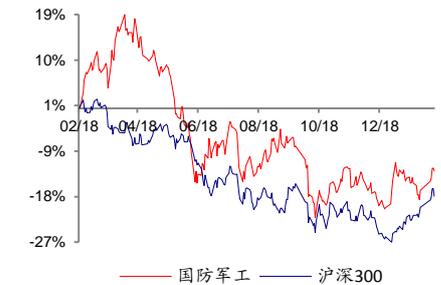
关注年报披露进展，看好军工投资机会

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-02-24

核心观点：

相对市场表现

- 第 8 周国防军工（中信）指数收益为+6.90%，看好投资机会。



2019 年第 8 周，国防军工（中信）指数收益为+6.90%，中证军工指数收益为+5.86%，沪深 300 收益为+5.43%。年初至今，中证军工指数收益为+16.81%，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。

- 军工板块年报开始披露，逆周期属性将逐步得到确认。

军工板块业绩预告情况整体较好，体现出了逆周期性。本周中航重机公告年报，军工板块年报进入披露期。受益于 2018 年行业边际改善及 2019 年的景气度提升，预计军工板块年报及一季报有望稳健增长，逆周期属性将逐步得到确认。

- 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。

- 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。

- 核心组合：中直股份、内蒙一机、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。

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

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:业绩预告情况 2019-02-18
较好，注意商誉减值风险

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

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	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/2/15	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
中直股份	600038.SH	买入	人民币	44.9	-	0.89	1.05	50.45	42.60	58.14	42.89	6.79	7.40
内蒙一机	600967.SH	买入	人民币	11.31	-	0.39	0.46	29.00	24.59	34.58	21.73	7.67	8.45
中航机电	002013.SZ	买入	人民币	7.32	8.40	0.23	0.28	31.83	26.14	16.23	13.37	9.23	10.00
国睿科技	600562.SH	买入	人民币	15.02	-	0.17	0.23	88.35	65.30	92.31	60.92	5.45	7.07
中国动力	600482.SH	买入	人民币	23.63	-	0.85	1.07	27.80	22.08	56.06	30.57	5.37	6.33
中航沈飞	600760.SH	买入	人民币	32.69	-	0.56	0.63	58.06	51.64	23.33	18.46	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 8 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	9
五、海外上市公司行情回顾	12
六、A 股上市公司融资余额	13
七、公司增发方案及进度.....	14
八、2018 年报业绩预告汇总	15
九、覆盖公司盈利预测	17
风险提示	18

图表索引

图 1: 第 8 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 8 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 8 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 8 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 8 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 2 月 22 日).....	9
表 4: 第 8 周海外军工上市公司涨跌幅.....	12
表 5: 第 8 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 2 月 21 日).....	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	14
表 7: 2018 年军工企业业绩预告汇总.....	15
表 8: 覆盖公司盈利预测.....	17

一、第 8 周全景跟踪

表 1: 第 8 周全景跟踪

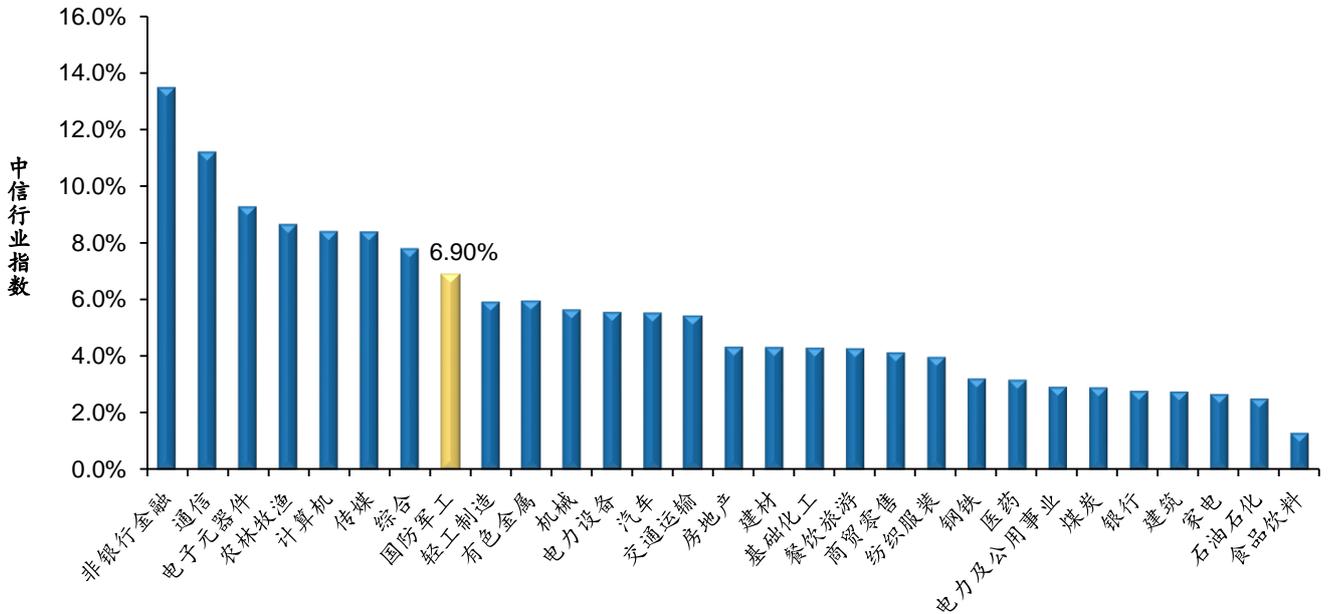
领域	内容
行业相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 杨洁篪出席第 55 届慕尼黑安全会议，并发表题为《倡导国际合作，维护多边主义，推动构建人类命运共同体》的主旨演讲。（中国军网，2.17） ● 中国国家国防科技工业局组织 9 家军贸公司以“中国军工”国家展团形式参加第 14 届阿布扎比国际防务展，重点展出包括 WS-600L 多用途武器系统、C602 中远程反舰导弹武器系统、L15 高级教练机、“麒麟”级常规潜艇、MRTV3000 型护卫舰、ZDK-03 型预警机、VT4 型主战坦克在内的防务产品。（新华社，2.18）
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 中央军委深化国防和军队改革领导小组第六次会议在京召开，会议强调，要认真抓好相关政策制度落实，加强跟踪指导，扎实细致做好针对性工作，切实发挥政策制度的激励、规范作用，激发广大官兵投身强军事业的热情动力。（国防部，2.22）
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 特朗普宣布美国进入紧急状态，以绕开国会获得更多修建美墨边界墙资金。（新浪网，2.17） ● 俄媒称，美国和哥伦比亚 23 日可能入侵委内瑞拉。（环球网，2.19） ● 澳防长派恩称，澳大利亚将加入迄今为止尚未参与过的“航行自由”行动。（凤凰网，2.19） ● 日前，美国海军圣达菲号核潜艇和澳大利亚四艘潜艇在西澳大利亚举行了联合海上演习。（网易网，2.20） ● 特朗普命令国防部起草成立太空军法案。（新华社，2.20） ● 俄媒称，俄罗斯国防部发言人科纳申科夫少将表示，俄方已拿出美国违反中导条约确凿证据。（人民网，2.20） ● 俄列出军队现代化建设“优先项”——核力量和空天防御力量，军事装备更新，部队军事训练，指挥、通信、侦察和电子战等系统，国际军事交流与合作。（新华社，2.21） ● 普京称，俄中关系是国际事务的稳定因素，俄方重视发展俄中关系。（新华社，2.21） ● 美国国务院 21 日称，美方当天和来自阿拉伯国家和地区组织的代表在华盛顿召开会议，讨论组建“中东战略联盟”的相关事宜。（新华社，2.22） ● 法国军方称，将派戴高乐号航母赴中国周边，并与日本印度军演。（环球网，2.22）
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国正升级首艘 054 护卫舰，武器装备已被拆除。（新浪网，2.18） ● 中国首台大型立式脉冲发电机组研制成功。（国防科工局，2.19） ● 中俄将于近期签署联合研发 AHL 重型直升机合同，计划生产 200 架 AHL 重型直升机。（环球网，2.21）

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8周，中证军工指数收益为+5.86%，国防军工（中信）指数收益为+6.90%，沪深300指数收益为+5.43%，创业板指数为+7.25%。

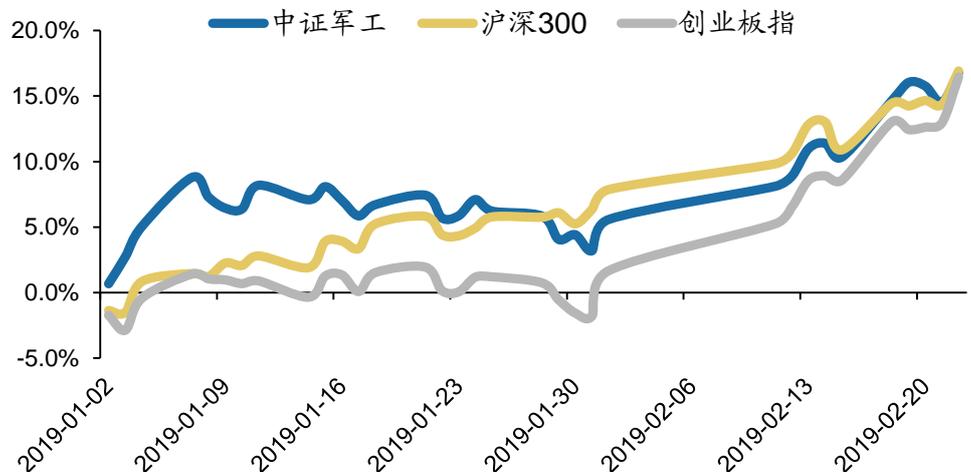
图1：第8周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+16.81%，沪深300指数为+16.92%，创业板指数为+16.45%。

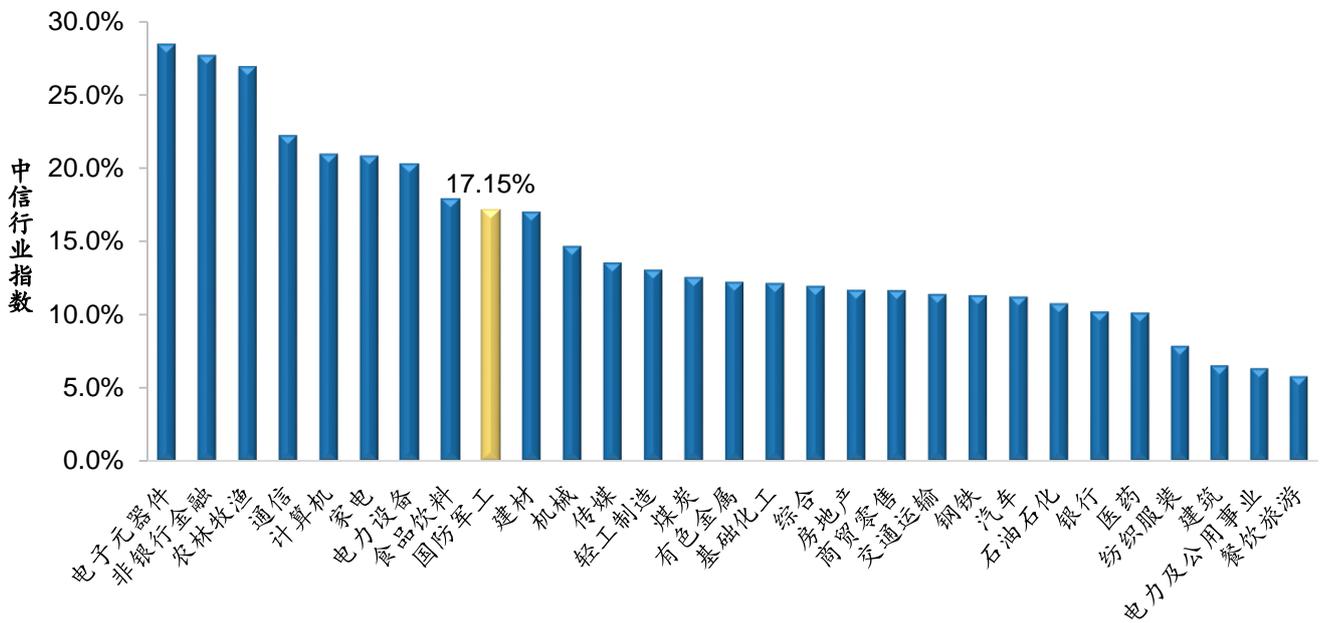
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+17.15%，位列全行业第9。

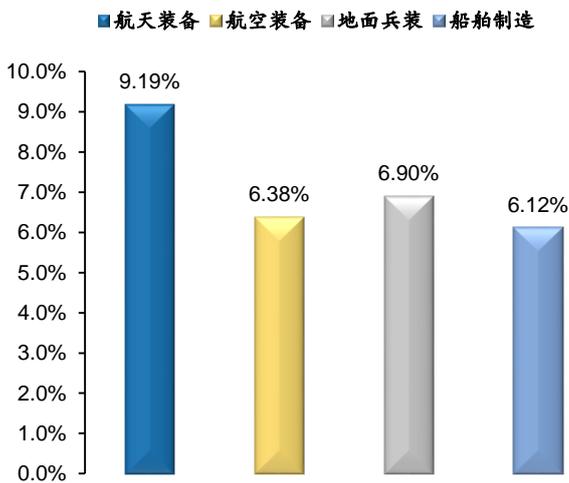
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

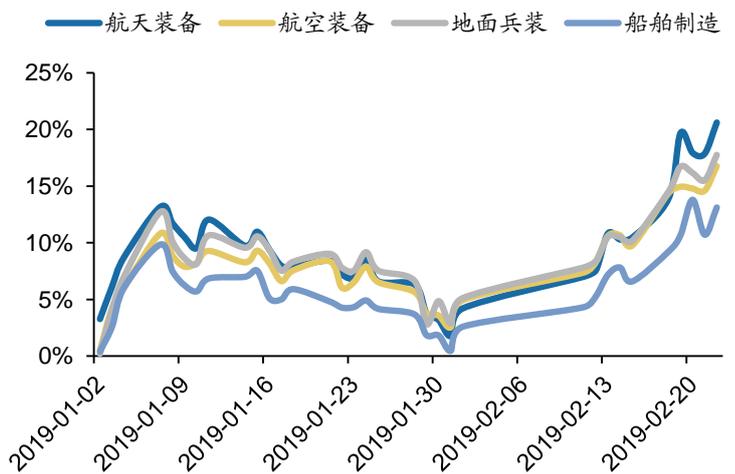
从行业细分板块来看，航天装备上涨9.19%，航空装备上涨6.38%，地面兵装上涨6.90%，船舶制造上涨6.12%。

图4：军工细分板块第8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 8 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	红相股份	2月20日	本次非公开发行实际发行 575.40 万股，实际募集资金净额 5448.76 万元。
增发	菲利华	2月22日	拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行不超过 5950 万股，募集资金总额不超过 7 亿元。
减持	亚光科技	2月22日	股东减持计划时间过半。持股 5% 以上的股东周蓉累计减持 251.76 万股，占公司总股本的 0.45%。截至本公告日，周蓉持股 2807.00 万股，占公司总股本的 5.01%。
限售股	山河智能	2月18日	2018 年限制性股票激励计划授予登记完成，向 548 名激励对象授予 3204 万股限制性股票，占公司授予前总股本的 3.03%，授予价格为 2.97 元/股。
限售股	七一二	2月19日	公司 2.66 亿股限售股将于 2019 年 2 月 26 日解禁并上市流通，占公司总股本的 34.51%。
对外投资	航天电器	2月21日	以自有资金 1.02 亿元（占新公司注册资本的 51%）与东莞扬明合资新设广东华旃电子有限公司，旨在结合东莞扬明精密模具、精密零件制造能力，打造民用连接器研制生产基地。
重大合同	西部材料	2月20日	公司与中国恩菲工程技术有限公司签署《战略合作协议》，充分发挥各自在工程应用和特材制造方面的优势，在冶金、环保、新能源等应用领域开展深层次合作。
政府补助	航天机电	2月22日	截至本公告日前 12 个月公司及分子公司累计获得政府补助 2821.66 万元。
其他	航发动力	2月18日	子公司中国航发南方工业有限公司 2014 年发行股份购买资产暨募集配套资金投资项目之一“涡轴航空发动机修理能力建设项目”竣工验收。
其他	景嘉微	2月18日	完成工商变更登记并换发营业执照，注册资本由 2.71 亿元变更为 3.01 亿元。

其他	中海达	2月19日	子公司广州源合智创股权投资管理有限公司参与发起设立的产业投资基金——粤财源合创业投资合伙企业（有限合伙）已募资完毕，实际到位资金1.50亿元。
其他	泰豪科技	2月19日	“16泰豪01”公司债券票面利率由4.20%上调至4.75%，公布债券持有人回售期为2月27日-3月1日。
其他	北斗星通	2月19日	(1) 公司收购控股子公司和芯星通自然人股份工商手续办理完成，公司现持有其99.70%股权。 (2) 公司参与国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司第二批股东增资事项的工商手续办理完成，公司现持有其5.55%股权。
其他	金信诺	2月20日	控股子公司金信诺（常州）轨道信号系统科技有限公司通过国家高新技术企业认定。
其他	欧比特	2月22日	中国证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金申请。
其他	菲利华	2月22日	终止设立军民融合投资基金。
其他	和而泰	2月22日	现金出资约2亿元，与其他14家企业组成联合体，以总价9.86亿元竞得留仙洞二街坊T501-0096宗地的土地使用权，并在该地块上共同合作建设开发。

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8周A股军工上市公司涨跌幅（截至2月22日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
天和防务	28.78%	52.24%	48.04%
鹏起科技	28.48%	53.35%	72.14%
金信诺	24.40%	32.21%	33.30%
春兴精工	24.09%	45.41%	61.63%
特发信息	22.18%	46.81%	84.65%
南京熊猫	22.11%	41.85%	28.73%
中船防务	22.09%	32.77%	31.80%
洪都航空	21.23%	31.45%	33.97%
航天通信	20.30%	41.03%	67.69%
中航资本	19.44%	26.83%	30.42%
西部材料	15.43%	24.65%	35.22%
旋极信息	14.62%	30.65%	21.57%
欧比特	14.37%	27.74%	25.86%
东土科技	14.30%	28.03%	20.85%
航天机电	13.74%	22.45%	21.21%
天海防务	13.51%	29.52%	13.51%
航天科技	13.23%	21.50%	35.52%
湘电股份	12.85%	20.94%	24.22%
杰赛科技	12.54%	24.98%	16.08%
亚光科技	12.45%	18.57%	21.69%
台海核电	11.80%	13.20%	45.42%
安泰科技	11.65%	25.00%	26.37%
苏试试验	11.44%	20.14%	8.97%

中国卫星	10.88%	18.48%	21.77%
航天长峰	10.70%	19.24%	42.08%
北斗星通	10.44%	19.16%	15.83%
中国应急	10.06%	17.19%	17.73%
内蒙一机	10.02%	18.43%	8.75%
航天晨光	10.02%	18.80%	17.63%
中船科技	10.01%	17.01%	21.38%
全信股份	9.73%	21.86%	5.71%
红相股份	9.69%	21.21%	8.70%
华讯方舟	9.68%	21.43%	5.35%
航发科技	9.65%	20.26%	20.59%
楚江新材	9.50%	21.54%	19.44%
通光线缆	9.12%	26.98%	23.51%
和而泰	8.84%	17.47%	29.45%
华力创通	8.67%	17.61%	20.71%
中航高科	8.66%	13.67%	36.61%
振芯科技	8.63%	22.26%	9.29%
中海达	8.57%	18.17%	18.87%
航天彩虹	8.47%	19.71%	16.38%
长城军工	8.26%	20.20%	17.41%
耐威科技	8.18%	16.88%	25.54%
北方导航	8.15%	16.15%	16.46%
中航光电	8.08%	14.44%	19.51%
海特高新	8.07%	14.97%	11.30%
华测导航	7.83%	18.98%	9.45%
合众思壮	7.62%	19.60%	9.89%
中兵红箭	7.61%	16.67%	16.85%
奥普光电	7.39%	12.42%	12.42%
天银机电	7.22%	13.56%	11.16%
钢研高纳	7.20%	15.88%	28.14%
海格通信	7.11%	18.32%	15.90%
新雷能	7.10%	42.97%	34.11%
精准信息	7.06%	16.59%	18.58%
银河电子	7.02%	19.81%	9.17%
星网宇达	6.95%	16.19%	0.89%
光电股份	6.90%	15.57%	10.95%
康拓红外	6.86%	17.42%	12.16%
中航电测	6.81%	15.37%	23.31%
川大智胜	6.80%	18.70%	20.05%
银邦股份	6.78%	21.60%	12.57%
航发动力	6.57%	12.86%	14.32%
中航重机	6.55%	14.72%	26.75%

烽火电子	6.43%	16.14%	18.00%
东华测试	6.42%	15.38%	15.95%
航锦科技	6.39%	12.61%	6.39%
中国海防	6.39%	13.20%	8.31%
万泽股份	6.06%	13.64%	0.57%
雷科防务	6.00%	13.81%	15.51%
西仪股份	5.80%	18.70%	-4.99%
四川九洲	5.75%	13.11%	27.48%
爱乐达	5.72%	17.30%	2.78%
*ST 船舶	5.69%	10.90%	4.65%
航天电子	5.54%	11.13%	16.27%
航发控制	5.34%	13.57%	14.51%
晨曦航空	5.30%	10.68%	17.79%
中直股份	5.20%	11.53%	20.18%
新余国科	5.18%	15.27%	6.74%
泰豪科技	5.17%	13.81%	13.17%
久之洋	5.14%	15.00%	13.66%
高德红外	5.13%	14.15%	11.18%
凌云股份	5.13%	14.69%	15.60%
振华科技	4.97%	15.52%	17.73%
安达维尔	4.84%	16.20%	5.35%
中航电子	4.83%	13.20%	16.95%
航天发展	4.83%	5.59%	34.92%
卫士通	4.82%	13.19%	36.45%
海兰信	4.52%	14.19%	26.81%
七一二	4.48%	16.50%	-4.44%
中航飞机	4.35%	10.44%	15.86%
景嘉微	4.25%	15.38%	6.42%
四创电子	4.15%	17.23%	17.09%
航天电器	4.00%	7.93%	25.06%
中国重工	3.96%	9.77%	11.06%
博云新材	3.96%	14.62%	14.43%
中航沈飞	3.88%	10.89%	17.97%
山东矿机	3.86%	16.22%	14.36%
应流股份	3.85%	10.52%	24.44%
利达光电	3.85%	29.29%	30.12%
天奥电子	3.78%	15.87%	9.33%
国睿科技	3.73%	17.07%	16.71%
中航机电	3.68%	9.25%	12.44%
贵航股份	3.68%	9.62%	6.51%
泰和新材	3.63%	6.10%	2.68%
日发精机	3.46%	10.83%	3.32%

火炬电子	3.41%	20.05%	19.21%
菲利华	2.97%	15.28%	25.64%
北方华创	2.91%	8.41%	31.09%
华荣股份	2.88%	10.00%	8.88%
威海广泰	2.80%	11.06%	20.64%
山河智能	2.73%	10.54%	15.32%
大立科技	2.66%	15.93%	19.31%
佳讯飞鸿	2.38%	16.19%	30.95%
瑞特股份	2.34%	12.41%	43.77%
成飞集成	2.19%	8.76%	-1.49%
亚太卫星	2.13%	-1.18%	8.39%
久联发展	2.07%	8.84%	15.84%
积成电子	1.95%	22.92%	27.94%
中航三鑫	1.94%	8.92%	4.58%
中国动力	1.63%	6.97%	6.11%
通达动力	1.61%	12.48%	13.26%
久立特材	1.41%	6.06%	13.25%
新兴装备	1.22%	10.98%	11.11%
光威复材	0.87%	6.77%	16.34%
康达新材	0.55%	33.72%	26.33%
亿利达	0.44%	14.03%	-0.86%

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8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	货币	总市值
0317.HK	中船防务	11.31%	21.04%	46.38%	港币	166.25
0553.HK	南京熊猫电子股份	9.51%	18.02%	4.70%	港币	90.90
2357.HK	中航科工	7.99%	6.33%	12.60%	港币	344.11
0KVV.L	空客公司	3.36%	11.33%	33.09%	欧元	1,740.51
1045.HK	亚太卫星	2.13%	-1.18%	8.39%	港币	31.18
RR.L	罗罗公司	1.05%	10.99%	18.27%	欧元	186.08
RTN.N	雷神公司	0.42%	12.52%	20.89%	英镑	523.21
0IW5.L	泰利斯集团	0.31%	2.90%	0.47%	欧元	447.95
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	0.18%	4.34%	17.39%	美元	488.00
HON.N	霍尼韦尔国际	0.07%	6.82%	16.12%	美元	1,112.66
BA.N	波音公司	-0.09%	8.83%	30.13%	美元	2,359.26
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-0.82%	5.54%	14.49%	美元	90.14
LMT.N	洛克希德马丁	-0.89%	5.12%	16.30%	美元	860.43

UTX.N	联合技术	-1.13%	7.62%	19.34%	美元	1,088.56
GD.N	通用动力	-2.06%	0.27%	9.80%	美元	494.70
BA_L	英国宇航系统	-11.80%	-9.18%	1.22%	英镑	148.54

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8周A股军工上市公司融资余额(截至2月21日)

简称	第8周融资余额 (亿元)	第7周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
航天通信	7.24	6.10	1.14
海格通信	9.63	8.78	0.85
中国卫星	9.91	9.12	0.79
北斗星通	6.72	6.01	0.71
南京熊猫	4.68	3.99	0.69
中国重工	24.80	24.14	0.66
海特高新	8.45	7.89	0.56
北方导航	6.60	6.06	0.54
北方华创	7.03	6.51	0.53
卫士通	13.45	12.94	0.51
航天科技	6.23	5.79	0.43
欧比特	7.35	6.92	0.43
中航飞机	9.83	9.46	0.38
洪都航空	5.24	4.88	0.36
航天电器	6.32	6.00	0.32
航发科技	4.11	3.87	0.25
久立特材	3.74	3.50	0.24
中航重机	6.35	6.15	0.19
中国动力	4.70	4.51	0.19
海兰信	4.69	4.52	0.17
航天电子	8.29	8.13	0.15
中航电子	5.97	5.82	0.15
鹏起科技	5.52	5.40	0.12
高德红外	4.84	4.74	0.10
航发控制	6.27	6.16	0.10
四川九洲	3.17	3.09	0.08
贵航股份	3.51	3.44	0.07
航天长峰	3.08	3.01	0.07
钢研高纳	3.66	3.59	0.07
中航光电	2.34	2.29	0.05

安泰科技	4.00	3.98	0.02
航天机电	3.52	3.52	0.00
湘电股份	4.09	4.13	-0.04
中航资本	14.04	14.09	-0.05
中直股份	5.03	5.09	-0.06
内蒙一机	5.31	5.44	-0.13
航发动力	9.61	9.83	-0.23

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
中航重机	2019-02-16	股东大会通过		发行期	9.43	15,560.06	17.03	项目融资
康拓红外	2019-02-02	国资委批准	5.79		7.01	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	7.01	10,192.00	8.25	配套融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		6.18	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
雷科防务	2019-01-26	董事会预案		发行期	6.18	22,794.93	3.97	配套融资
欧比特	2019-01-24	发审委未通过	12.80		10.27	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	10.27		1.36	配套融资
北方华创	2019-01-22	股东大会通过		发行期	49.50	9,160.09	21.00	项目融资
中国海防	2019-01-09	股东大会通过	21.49		25.82	27,643.07	59.40	融资收购其他资产
中国海防	2019-01-09	股东大会通过		发行期	25.82	7,896.12	32.01	配套融资
中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		23.63			融资收购其他资产
菲利华	2018-12-22	股东大会通过		发行期	18.03	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	9.98	8,675.09	9.50	项目融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	5.53	21,384.16	7.48	配套融资
利达光电	2018-12-13	证监会核准		发行期	16.20	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	24.44	10,000.00	10.00	项目融资
康达新材	2018-12-06	证监会核准		发行期	12.81	4,615.94	1.34	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.47	11,081.78	10.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78		15.02	57,817.76	68.11	融资收购其他资产
国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	15.02	12,447.01	6.00	配套融资
钢研高纳	2018-11-02	证监会核准		发行期	11.02	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	7.48	15,248.54	11.00	项目融资
万泽股份	2018-06-01	股东大会通过		发行期	10.50	14,500.00	13.00	项目融资
中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		12.60	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		13.74	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	13.64	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 年报业绩预告汇总

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
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
*ST 船舶	扭亏	43500	52500	119	123	2019/3/20
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
中船防务	首亏	-197000	-165000	-2339	-1975	2019/3/23
中航三鑫	扭亏	1000	4000	209	538	2019/3/26
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
航发科技	首亏	-30000	-30000	-740	-740	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
航天科技	略减	14016	16546	-18	-3	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	32.69	457.79	0.56	58.06	0.63	51.64
2		中航飞机	000768.SZ	15.34	424.71	0.21	74.11	0.26	59.00
3	中航工业	中航电子	600372.SH	15.18	267.04	0.34	44.65	0.40	37.95
4		中航机电	002013.SZ	7.32	264.15	0.23	31.83	0.28	26.14
5		中直股份	600038.SH	44.90	264.68	0.89	50.45	1.05	42.60
6		中航光电	002179.SZ	40.25	318.35	1.19	33.94	1.49	27.03
7	中国航发	航发动力	600893.SH	24.83	558.64	0.50	49.96	0.58	42.52
8		航发控制	000738.SZ	13.81	158.21	0.22	63.06	0.25	54.58
9	中船重工	中国动力	600482.SH	23.63	405.55	0.85	27.80	1.07	22.08
10	航天科技	航天电子	600879.SH	6.29	171.04	0.22	28.59	0.26	24.19
11	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.80	114.97	0.88	30.35	1.08	24.77
12	中国电科	四创电子	600990.SH	40.15	63.91	1.68	23.90	2.05	19.59
13		国睿科技	600562.SH	15.02	93.48	0.17	88.35	0.23	65.30

14	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.31	191.10	0.39	29.00	0.46	24.59
15		特发信息	000070.SZ	13.11	82.20	0.52	25.11	0.64	20.42
16		海特高新	002023.SZ	11.52	87.18	0.07	164.57	0.08	144.00
17	军民融合	光威复材	300699.SZ	41.65	154.21	0.99	42.07	1.21	34.42
18		火炬电子	603678.SH	18.80	85.10	0.85	22.22	1.14	16.49
19		烽火电子	000561.SZ	6.62	40.04	0.14	47.29	0.16	41.12

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 22 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。