

# 国防军工行业第 10 周周报

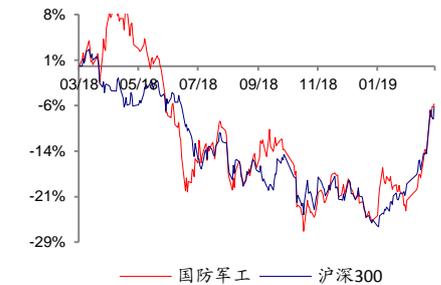
## 军费增长符合预期，关注行业整合进度

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-03-10

### 核心观点:

### 相对市场表现

- 第 10 周国防军工（中信）指数收益为+0.24%，看好投资机会。



2019 年第 9 周，国防军工（中信）指数收益为+0.24%，中证军工指数收益为+0.90%，沪深 300 收益为-2.46%。年初至今，中证军工指数收益为+25.10%，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。

- 2019 年国防预算增速符合预期，看好军工景气度持续提升。

根据国防部网站 3 月 5 日新闻，2019 年中国国防预算同比增长 7.5%，达到 1.19 万亿元，国防预算增速高于 GDP 预期增速，符合预期。虽然增速同比回落，但随着军改、军品定价机制改革的落地，军费的使用效率将得到提升，武器装备的采购、更新仍将处于快速发展期。考虑到“十三五”前半程的留存军费结转以及后两年的军费稳定增长，看好军工行业 2019、2020 年景气度的持续提升。

- 坚持深化改革，军工集团资产整合、资产注入、股权激励等进度有望加速。

国资委主任肖亚庆 3 月 9 日在记者会上表示，要优化国有资本布局。加大结构调整力度，积极稳妥地推进装备制造、造船、化工等领域的战略性重组。2019 年是深化改革的一年，我们认为，两船集团有望进行深度整合，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也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、航发动力、中航机电、国睿科技、中国动力、中航沈飞。
- 维持军工板块“买入”评级。
- 风险提示

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:

国防军工行业第 9 周周报:科创板制度规则正式发布，有望助推国防安全领域自主可控类企业发展

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(%)	
				2019/3/8	(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	22.65	19.46	6.79	7.40
内蒙一机	600967.SH	买入	人民币	11.46	-	0.39	0.46	29.38	24.91	35.40	22.33	7.67	8.45
航发动力	600893.SH	买入	人民币	24.91	-	0.50	0.58	50.12	42.65	15.33	13.30	4.13	4.63
中航机电	002013.SZ	买入	人民币	7.36	8.40	0.23	0.28	32.00	26.29	16.31	13.44	9.23	10.00
国睿科技	600562.SH	买入	人民币	16.62	-	0.17	0.23	97.76	72.26	102.88	67.83	5.45	7.07
中国动力	600482.SH	买入	人民币	24.06	-	0.85	1.07	28.31	22.49	57.23	31.23	5.37	6.33
中航沈飞	600760.SH	买入	人民币	31.85	-	0.56	0.63	56.57	50.32	22.55	17.83	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 10 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 年业绩快报汇总 .....	15
九、2018 年报业绩预告汇总 .....	17
十、覆盖公司盈利预测 .....	17
风险提示 .....	18

## 图表索引

图 1: 第 10 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 9 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 10 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 10 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 10 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 3 月 8 日).....	9
表 4: 第 10 周海外军工上市公司涨跌幅.....	12
表 5: 第 10 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 3 月 7 日).....	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	14
表 7: 2018 年军工企业业绩快报汇总.....	15
表 8: 2018 年军工企业业绩预告汇总.....	17
表 9: 覆盖公司盈利预测.....	17

## 一、第 10 周全景跟踪

表 1: 第 10 周全景跟踪

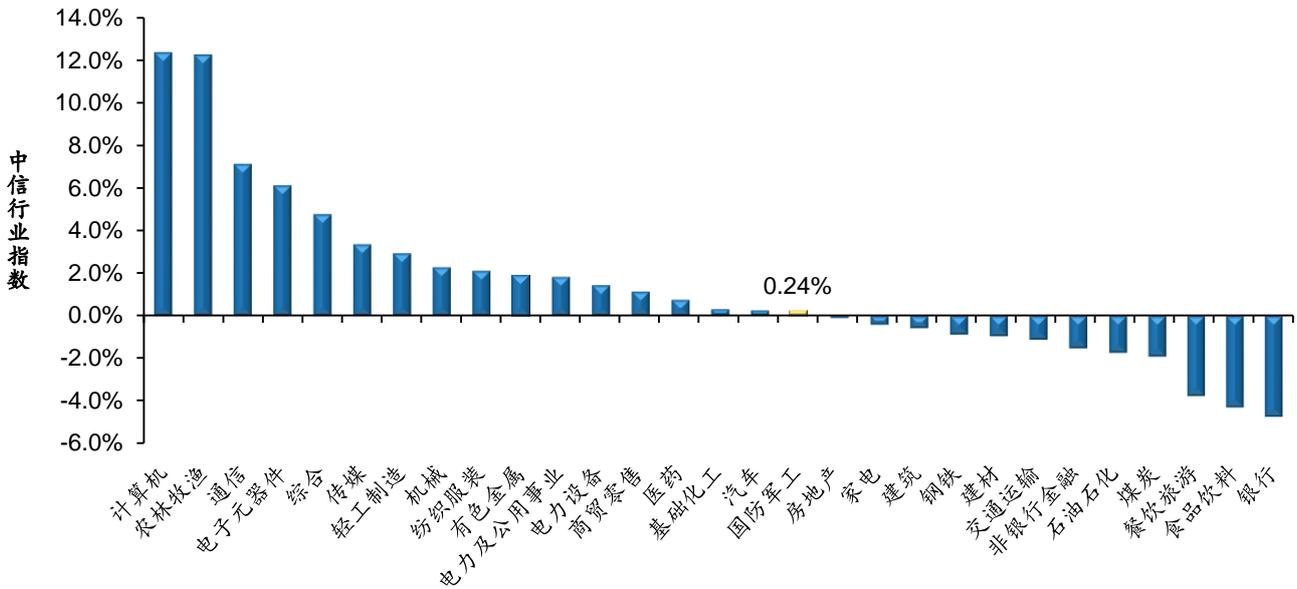
领域	内容
行业相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2019 年中央财政预算国防支出 11899 亿元，增长约 7.5%。（国防部，3.5）</li> </ul>
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 李克强总理在政府工作报告中指出，2019 年将深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%。（新华网，3.5）</li> <li>● 国资委主任肖亚庆 3 月 9 日在记者会上表示，要优化国有资本布局。加大结构调整力度，积极稳妥地推进装备制造、造船、化工等领域的战略性重组，持续推动电力、有色、钢铁、海工设备、环保等领域的专业化整合。（新华网，3.9）</li> </ul>
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 美韩将停止春季大型联合军演；美韩将于 3 月 4 日至 12 日举行代号为“同盟”的联合指挥所演习。（新华社，3.3）</li> <li>● 普京签署命令暂停履行《中导条约》。（新华网，3.5）</li> <li>● 美国组建太空军进入立法阶段。（参考消息，3.5）</li> <li>● 以色列和美国举行部署“萨德”反导系统联合军演。（人民网，3.5）</li> <li>● 美军与雷神公司签署高超音速战斗部研发合同。（环球网，3.6）</li> <li>● 意大利拟支持“一带一路”，遭美警告。（参考消息，3.7）</li> <li>● 俄为外国军舰走北极立规矩，违规将被扣押或摧毁。（人民网，3.7）</li> <li>● 美高管称若朝鲜不弃核美国将加强制裁。（人民网，3.7）</li> <li>● 台湾从美增购 66 架 F16V 扩充机队，每架战机 2 亿美元。（观察者军事，3.7）</li> </ul>
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 嫦娥四号着陆器已于 3 月 1 日晨自主唤醒，开始第三月昼后续工作。（国防科工局，3.3）</li> <li>● 我国规划新一代长征火箭型谱，重型运载火箭 2030 年或将实现首飞。（新浪军事，3.3）</li> <li>● 国产航母完成第 5 次海试返回大连，未进行复杂测试。（新浪网，3.4）</li> <li>● 中国今年拟发射 10 颗北斗导航卫星，定位精度优于 10 米。（新浪网，3.4）</li> <li>● 中国新型整体式先进固体火箭发动机试车圆满成功。（国防科工局，3.6）</li> <li>● “人造太阳”中国环流器二号 M 装置预计今年建成。（国防科工局，3.6）</li> <li>● 中国空间站飞行任务今年启动。（新浪军事，3.6）</li> <li>● 航空工业将陆续投产 4 架“鲲龙”AG600 试飞飞机。（国防科工局，3.8）</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10周，中证军工指数收益为+0.90%，国防军工（中信）指数收益为+0.24%，沪深300指数收益为-2.46%，创业板指数为+5.52%。

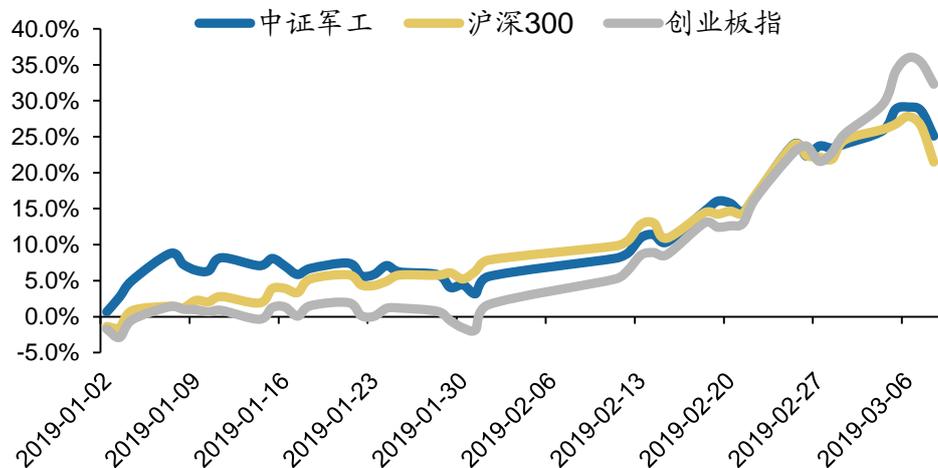
图1：第10周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+25.10%，沪深300指数为+21.49%，创业板指数为+32.30%。

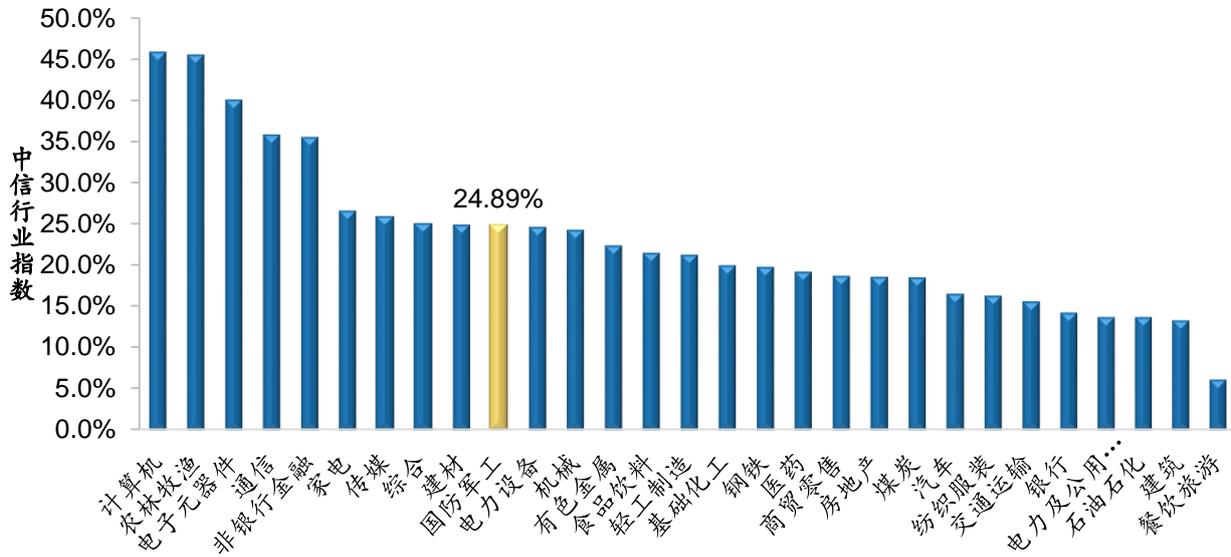
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+24.89%，位列全行业第10。

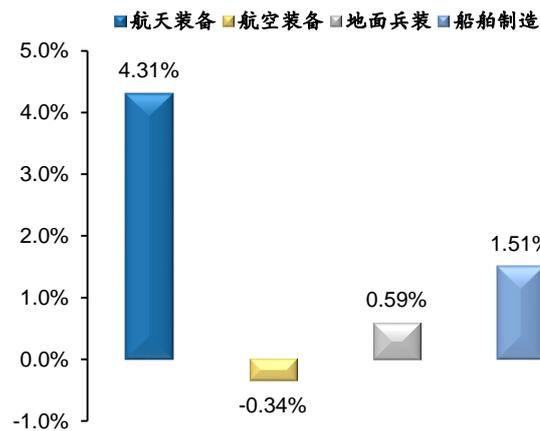
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

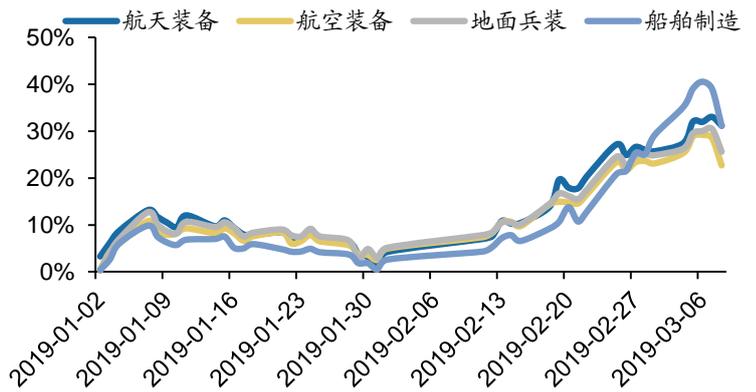
从行业细分板块来看，航天装备上涨4.31%，航空装备下跌0.34%，地面兵装上涨0.59%，船舶制造上涨1.51%。

图4：军工细分子板块第9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 10 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	杰赛科技	3月6日	拟公开发行公司债券不超过4亿元。
发债	和而泰	3月8日	公司公开发行总额5.47亿元可转换公司债券获证监会核准批复。
股权转让	振芯科技	3月5日	公司拟将持有的东方道途9.46%股份（对应635.29万股）以人民币600万元转让至公司全资子公司国翼恒达。
股权转让	天海防务	3月5日	公司拟向上海佳船转让全资子公司佳豪船海的35%股权，拟转让价格为人民币1621.63万元；及向上海佳域企业发展有限公司转让佳豪船海20%的股权，拟转让价格为人民币926.65万元。
股权转让	雷科防务	3月8日	常发集团已于2019年3月7日转让其持有的5763.83万股雷科防务股票（占雷科防务总股本的5.06%）转让给雷科众投。
股权转让	天银机电	3月9日	控股股东天恒投资拟向澜海瑞兴转让公司股份1.23亿股（占公司总股本的28.52%），转让价格为9.26元/股，转让后澜海瑞兴成为公司控股股东。
减持	红相股份	3月7日	实际控制人之一杨成拟减持公司股份不超过971万股（占公司总股本的2.71%），公司董事杨力拟减持公司股份不超过85万股（占公司总股本的0.24%），公司副董事长吴志阳拟减持公司股份不超过330万股（占公司总股本的0.92%）。
减持	菲利华	3月9日	实际控制人邓家贵、吴学民拟减持公司股份299.00万股（占公司总股本的1.00%）。董事商春利、李再荣、监事卢晓辉、马承斗，高级管理人员徐燕拟减持公司股份91.19万股（占公司总股本的0.30%）。
减持	天海防务	3月9日	股东李露未减持，持有公司股份8203.25万股，占公司总股本的8.54%。

减持	北斗星通	3月8日	截止2019年3月6日, 公司股东王春华共减持公司股份682.72万股, 减持均价22.81元, 占公司总股本1.33%; 新余华信智汇共减持公司股份131.89股, 减持均价21.72元, 占公司总股本0.26%。
回购	苏试试验	3月6日	截至2019年3月5日, 公司累计回购公司股份139.05万股(占公司总股本的1.03%) 耗资2816.12万元, 最高成交价为22元/股, 最低成交价为18.02元/股。
回购	中国动力	3月5日	截至2019年2月28日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为666.22万股, 占公司总股本的0.39%, 成交最低价为21.84元/股, 成交最高价为25.20元/股, 累计支付的总金额为人民币1532.90万元。
回购	欧比特	3月6日	截止2019年2月28日, 公司累计回购公司股份119.87万股(占公司总股本的0.17%), 耗资978.14万元, 最高成交价为8.16元/股, 最低成交价为8.00元/股。
收购	航天机电	3月6日	2019年3月2日, 公司拟通过香港上航控股以4000万美元收购erae cs所持erae Auto19%股权。
收购	中船科技	3月7日	公司拟以发行股份或发行股份和支付现金结合的方式收购海鹰集团100%股权以及中诚装备80%股权。
解禁	西仪股份	3月7日	公司拟解除限售的股份88.18万股, 占公司总股本的0.28%, 将于2019年3月12日上市流通。
其他	泰豪科技	3月8日	从2019年3月7日至2022年3月6日, 公司股东中国海外所持公司股份被司法冻结, 冻结的股份为5199.67万股, 占公司总股本的6%, 占其持股总数的100%。
其他	航天机电	3月2日	上海航天技术研究院申请豁免要约收购义务获得中国证监会核准。

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10周A股军工上市公司涨跌幅(截至3月8日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
北方华创	40.44%	40.85%	92.40%
银河电子	35.73%	29.93%	56.73%
天海防务	31.88%	37.05%	75.68%
东土科技	25.55%	28.00%	57.62%
航锦科技	24.90%	24.78%	37.49%
景嘉微	23.61%	25.43%	48.40%
中船科技	21.04%	28.80%	70.01%
振芯科技	19.95%	19.73%	36.67%
天和防务	17.72%	9.45%	119.83%
卫士通	16.43%	18.42%	66.63%
楚江新材	16.20%	17.43%	44.06%
佳讯飞鸿	14.77%	13.25%	52.95%
旋极信息	14.69%	21.84%	46.17%
南京熊猫	14.62%	13.84%	44.02%
奥普光电	14.60%	14.95%	32.85%
康拓红外	13.37%	13.06%	30.24%
天银机电	13.30%	14.41%	32.34%

欧比特	13.01%	12.27%	46.94%
海特高新	10.82%	9.79%	24.64%
振华科技	10.55%	9.90%	36.01%
鹏起科技	10.45%	12.96%	79.67%
航天晨光	10.31%	10.90%	35.75%
和而泰	10.24%	10.76%	53.24%
雷科防务	10.09%	8.82%	40.75%
大立科技	10.00%	12.70%	42.26%
利达光电	9.61%	20.55%	63.05%
华讯方舟	9.49%	10.07%	18.59%
山东矿机	8.87%	19.92%	63.30%
华力创通	7.89%	5.61%	31.66%
合众思壮	7.54%	5.63%	25.36%
国睿科技	7.23%	6.27%	29.14%
华测导航	7.19%	7.13%	18.50%
四川九洲	7.06%	7.97%	47.11%
航天科技	6.38%	6.90%	48.98%
泰豪科技	5.75%	5.75%	26.16%
西部材料	5.70%	6.57%	46.70%
北斗星通	5.50%	4.96%	24.45%
星网宇达	5.42%	4.38%	11.33%
钢研高纳	5.00%	4.26%	39.30%
久之洋	4.97%	5.10%	25.07%
四创电子	4.95%	3.93%	30.36%
菲利华	4.80%	3.89%	33.94%
烽火电子	4.72%	4.72%	26.56%
川大智胜	4.70%	5.27%	31.47%
杰赛科技	4.62%	6.15%	27.54%
北方导航	4.52%	4.29%	31.17%
海兰信	4.36%	3.76%	40.41%
安泰科技	4.33%	4.85%	37.80%
瑞特股份	4.18%	2.89%	54.37%
耐威科技	3.87%	2.73%	39.69%
*ST 船舶	3.78%	8.96%	23.23%
中船防务	3.51%	8.33%	60.56%
航天电子	3.32%	3.79%	26.62%
光电股份	3.31%	3.13%	18.22%
航发科技	3.26%	2.55%	36.05%
成飞集成	3.16%	-0.90%	23.48%
精准信息	3.15%	2.54%	28.12%
银邦股份	2.93%	0.24%	20.29%
特发信息	2.88%	-6.70%	121.55%

中航电测	2.62%	1.45%	37.50%
贵航股份	2.26%	4.42%	14.18%
凌云股份	2.06%	1.95%	23.59%
爱乐达	1.98%	1.48%	10.94%
全信股份	1.87%	4.00%	17.56%
中海达	1.80%	0.86%	37.93%
安达维尔	1.65%	1.39%	13.81%
东华测试	1.39%	1.49%	25.03%
华荣股份	1.35%	1.70%	14.09%
海格通信	1.33%	1.23%	26.92%
久联发展	1.28%	0.53%	17.57%
天奥电子	1.19%	0.61%	15.98%
洪都航空	1.12%	2.82%	36.50%
中航重机	1.11%	1.11%	34.54%
西仪股份	1.00%	-0.11%	1.00%
中国卫星	0.81%	0.36%	29.79%
航天电器	0.76%	0.07%	30.14%
日发精机	0.25%	0.00%	9.96%
积成电子	0.12%	-1.07%	36.60%
中国海防	0.07%	0.22%	17.03%
高德红外	0.04%	-0.42%	21.76%
山河智能	0.00%	1.06%	20.18%
中国应急	-0.12%	1.12%	23.64%
航天彩虹	-0.14%	-1.74%	15.72%
春兴精工	-0.24%	1.09%	57.47%
威海广泰	-0.24%	-0.56%	27.82%
博云新材	-0.28%	-0.69%	20.64%
航发控制	-0.48%	0.14%	20.56%
泰和新材	-0.52%	-0.09%	5.35%
火炬电子	-0.68%	-1.29%	20.93%
航天机电	-0.75%	-1.68%	33.33%
台海核电	-0.78%	-2.18%	48.61%
航发动力	-0.84%	-1.31%	14.69%
新余国科	-0.91%	-0.47%	16.47%
应流股份	-0.95%	-1.14%	29.93%
湘电股份	-0.99%	0.86%	35.66%
金信诺	-1.28%	-1.07%	27.06%
光威复材	-1.45%	0.38%	27.07%
新兴装备	-1.47%	-0.04%	28.00%
新雷能	-1.59%	-0.44%	25.40%
亿利达	-1.80%	0.71%	1.58%
内蒙一机	-2.05%	-1.04%	10.19%

七一二	-2.06%	-2.90%	1.52%
中航电子	-2.18%	-1.94%	24.73%
中航光电	-2.32%	-0.46%	21.14%
亚光科技	-2.43%	-0.75%	45.35%
中航飞机	-2.46%	-2.34%	19.64%
亚太卫星	-2.47%	1.72%	14.52%
长城军工	-2.50%	-0.65%	39.22%
中兵红箭	-2.51%	-3.95%	23.69%
航天发展	-2.73%	-3.37%	36.64%
中航机电	-2.90%	-2.65%	13.06%
万泽股份	-3.15%	-3.43%	-5.65%
晨曦航空	-3.25%	-4.00%	22.57%
康达新材	-3.43%	0.00%	30.37%
红相股份	-3.75%	2.95%	23.37%
通达动力	-3.89%	-5.07%	15.85%
久立特材	-4.12%	-2.10%	17.51%
航天长峰	-4.18%	-4.80%	47.07%
中国重工	-4.32%	-2.11%	20.00%
中直股份	-4.37%	-3.73%	20.18%
中航沈飞	-4.61%	-5.46%	14.94%
中航资本	-4.67%	-1.72%	34.91%
中航高科	-4.74%	-5.10%	36.25%
中航三鑫	-4.98%	-3.66%	10.16%
中国动力	-5.05%	-3.76%	8.04%
通光线缆	-5.63%	-5.53%	10.45%
航天通信	-6.33%	-7.46%	46.78%
苏试试验	-10.13%	-10.81%	7.95%

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10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
00317.HK	中船防务	-0.88%	0.90%	53.42%	港币	193.63
BA.L	英国宇航系统	-1.11%	-0.21%	1.26%	英镑	148.60
UTX.N	联合技术	-1.39%	-1.31%	17.16%	美元	1,068.74
GD.N	通用动力	-1.85%	-2.40%	6.28%	美元	478.88
0KVV.L	空客公司	-2.38%	-2.23%	32.76%	欧元	1,749.29

01045.HK	亚太卫星	-2.47%	1.72%	14.52%	港币	33.04
RR.L	罗罗公司	-2.56%	-7.66%	6.24%	欧元	167.16
HON.N	霍尼韦尔国际	-2.65%	-1.61%	15.35%	美元	1,105.22
LMT.N	洛克希德马丁	-2.75%	-2.73%	15.76%	美元	850.37
RTN.N	雷神公司	-2.92%	-3.08%	17.87%	英镑	510.18
0IW5.L	泰利斯集团	-3.53%	-3.53%	1.93%	欧元	448.94
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-3.85%	-4.83%	13.16%	美元	468.41
BA.N	波音公司	-4.10%	-3.96%	31.68%	美元	2,387.29
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-4.70%	-4.44%	5.57%	美元	83.11
02357.HK	中航科工	-5.44%	-6.46%	5.89%	港币	325.37
00553.HK	南京熊猫电子股份	-7.12%	-3.97%	6.27%	港币	99.82

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10周A股军工上市公司融资余额（截至3月7日）

简称	第10周融资余额 (亿元)	第9周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
中国重工	26.63	26.00	0.63
中航资本	16.52	15.18	1.34
卫士通	14.98	14.59	0.39
中航飞机	11.11	10.62	0.49
中国卫星	10.18	10.07	0.12
海格通信	10.06	10.02	0.04
航发动力	9.85	9.67	0.18
海特高新	9.38	9.13	0.24
北方华创	9.38	6.58	2.80
航天电子	8.95	8.94	0.01
欧比特	8.23	7.74	0.49
航天科技	7.02	6.66	0.37
北方导航	7.00	6.56	0.45
航天电器	6.98	6.63	0.34
航天通信	6.67	6.29	0.38
鹏起科技	6.55	5.41	1.14
中航重机	6.48	6.35	0.13
北斗星通	6.42	6.28	0.14
航发控制	5.97	6.05	-0.08
中航电子	5.93	5.64	0.28
洪都航空	5.65	5.34	0.32
内蒙一机	5.62	5.65	-0.03

中直股份	5.53	5.26	0.26
南京熊猫	5.45	4.72	0.74
高德红外	5.09	5.13	-0.04
中国动力	5.05	4.89	0.16
海兰信	4.80	4.60	0.20
湘电股份	4.70	4.41	0.28
航发科技	4.56	4.40	0.16
久立特材	4.26	3.83	0.42
安泰科技	4.23	4.05	0.18
钢研高纳	4.17	3.83	0.35
航天机电	4.12	4.01	0.11
贵航股份	3.81	3.70	0.11
四川九洲	3.45	3.38	0.07
航天长峰	3.34	3.18	0.16
中航光电	2.20	2.14	0.06

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
菲利华	2019-02-23	股东大会通过		发行期	19.22	5,950.00	7.00	项目融资
中航重机	2019-02-16	股东大会通过		发行期	10.01	15,560.06	17.03	项目融资
康拓红外	2019-02-02	国资委批准	5.79		8.14	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	8.14	10,192.00	8.25	配套融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		7.53	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	7.53	22,794.93	3.97	配套融资
北方华创	2019-01-22	股东大会通过		发行期	72.65	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	27.90	7,896.12	32.01	配套融资
中国海防	2019-01-09	股东大会通过	21.49		27.90	27,643.07	59.40	融资收购其他资产
中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		24.06			融资收购其他资产
应流股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	10.42	8,675.09	9.50	项目融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	6.67	21,384.16	7.48	配套融资
利达光电	2018-12-13	证监会核准		发行期	20.30	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	26.26	10,000.00	10.00	项目融资
康达新材	2018-12-06	证监会核准		发行期	13.22	4,615.94	1.34	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.95	11,081.78	10.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	16.62	12,447.01	6.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78		16.62	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	11.98	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	8.42	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	9.85	14,500.00	13.00	项目融资
中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		15.35	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		16.18	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	13.94	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 年业绩快报汇总

表 7: 2018 年军工企业业绩快报汇总

证券代码	名称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			年报预计披露日期
		本期	上年同期	营收增长率	本期	上年同期	净利润增长率	
002576.SZ	通达动力	11.57	10.85	6.64%	0.21	0.04	440.62%	2019/4/23
002163.SZ	中航三鑫	47.77	46.04	3.75%	0.33	-0.09	433.88%	2019/3/26
300354.SZ	东华测试	1.35	1.29	4.00%	0.17	0.05	277.71%	2019/4/23
002189.SZ	利达光电	25.85	9.13	55.42%	1.63	0.22	238.83%	2019/3/29
002520.SZ	日发精机	19.76	10.05	27.42%	1.78	0.57	208.43%	2019/4/20
002097.SZ	山河智能	57.51	39.46	45.73%	4.31	1.62	165.33%	2019/4/26
002297.SZ	博云新材	5.10	5.45	-6.46%	0.27	-0.62	142.53%	2019/3/22
002318.SZ	久立特材	40.70	28.33	43.68%	3.05	1.34	128.02%	2019/3/19
002414.SZ	高德红外	10.85	10.16	6.69%	1.31	0.58	124.63%	2019/3/26
002526.SZ	山东矿机	18.85	13.82	36.36%	1.56	0.71	118.66%	2019/4/17
002547.SZ	春兴精工	49.10	38.04	29.05%	0.41	-3.59	111.29%	2019/4/19
002111.SZ	威海广泰	21.89	18.04	21.36%	2.34	1.13	106.71%	2019/4/23
300456.SZ	耐威科技	7.14	6.01	18.87%	0.99	0.48	104.15%	2019/4/19
000818.SZ	航锦科技	38.45	34.01	13.05%	5.05	2.56	97.59%	2019/4/16
300123.SZ	亚光科技	14.67	10.47	40.10%	1.90	0.97	97.28%	2019/4/26
300427.SZ	红相股份	13.12	7.44	76.39%	2.31	1.18	95.82%	2019/4/25
002023.SZ	海特高新	5.16	4.26	21.02%	0.67	0.34	95.26%	2019/4/16
002669.SZ	康达新材	9.28	5.50	68.80%	0.81	0.44	84.92%	2019/4/27
300034.SZ	钢研高纳	8.93	6.75	32.25%	1.07	0.58	84.51%	2019/3/21
002371.SZ	北方华创	33.20	22.23	49.36%	2.31	1.26	84.27%	2019/4/24
002214.SZ	大立科技	4.30	3.02	42.53%	0.53	0.30	75.34%	2019/4/18
300722.SZ	新余国科	2.14	2.00	6.77%	0.74	0.45	65.46%	2019/3/6
002254.SZ	泰和新材	21.76	15.55	39.94%	1.62	1.00	61.57%	2019/4/22
300699.SZ	光威复材	13.64	9.49	44.00%	3.77	2.37	59.00%	2019/3/26
300045.SZ	华力创通	6.77	5.71	18.66%	1.20	0.81	47.66%	2019/3/29
002465.SZ	海格通信	40.78	33.52	21.64%	4.30	2.93	46.45%	2019/4/19
300177.SZ	中海达	13.03	10.21	27.66%	0.96	0.67	42.72%	2019/4/13
300581.SZ	晨曦航空	1.74	1.78	-2.21%	0.67	0.49	37.37%	2019/4/25
300395.SZ	菲利华	7.22	5.45	32.41%	1.61	1.22	32.26%	2019/3/15
002389.SZ	航天彩虹	27.19	14.47	87.93%	2.42	1.87	29.62%	2019/3/15
002402.SZ	和而泰	26.71	19.79	35.00%	2.22	1.78	24.61%	2019/3/26

002933.SZ	新兴装备	3.78	3.07	23.42%	1.41	1.17	21.32%	2019/4/10
300114.SZ	中航电测	13.88	12.41	11.87%	1.56	1.29	20.66%	2019/3/15
002253.SZ	川大智胜	3.40	2.67	27.48%	0.55	0.45	20.03%	2019/3/22
300474.SZ	景嘉微	3.97	3.06	29.71%	1.42	1.19	19.74%	2019/4/12
300416.SZ	苏试试验	6.29	4.91	28.11%	0.72	0.61	18.26%	2019/3/29
002037.SZ	久联发展	60.35	45.87	12.71%	1.77	0.77	17.14%	2019/3/29
002013.SZ	中航机电	116.75	92.32	4.42%	8.37	5.79	16.48%	2019/3/15
002025.SZ	航天电器	28.08	26.12	7.48%	3.61	3.11	16.08%	2019/4/9
002179.SZ	中航光电	78.16	63.62	22.86%	9.54	8.25	15.56%	2019/3/21
300213.SZ	佳讯飞鸿	12.13	11.73	3.48%	1.34	1.16	15.24%	2019/3/29
002171.SZ	楚江新材	131.05	110.44	18.66%	4.08	3.61	13.21%	2019/4/24
002413.SZ	雷科防务	9.89	7.67	28.86%	1.38	1.23	12.21%	2019/4/23
002149.SZ	西部材料	17.48	15.59	12.13%	0.59	0.54	9.88%	2019/3/29
300527.SZ	中国应急	26.53	22.04	5.83%	2.24	1.93	6.44%	2019/4/25
002338.SZ	奥普光电	3.82	3.68	3.67%	0.41	0.38	5.93%	2019/4/19
300455.SZ	康拓红外	3.12	2.95	5.92%	0.76	0.72	5.44%	2019/3/12
002935.SZ	天奥电子	8.64	8.20	5.35%	0.97	0.93	4.93%	2019/4/25
300252.SZ	金信诺	26.00	22.86	13.70%	1.36	1.30	4.50%	2019/4/25
300065.SZ	海兰信	7.70	8.05	-4.33%	1.07	1.03	3.76%	2019/4/18
300593.SZ	新雷能	4.77	3.46	37.73%	0.36	0.36	2.37%	2019/4/24
600435.SH	北方导航	19.99	19.56	2.24%	0.48	0.47	2.35%	2019/4/20
300516.SZ	久之洋	4.67	3.11	50.08%	0.46	0.45	2.27%	2019/4/26
300600.SZ	瑞特股份	4.89	4.15	17.68%	1.08	1.08	0.51%	2019/4/20
002151.SZ	北斗星通	30.56	22.04	38.62%	1.05	1.05	0.28%	2019/3/29
002339.SZ	积成电子	19.63	16.19	21.26%	0.72	0.72	0.12%	2019/4/18
300053.SZ	欧比特	9.02	7.39	22.14%	1.21	1.21	0.08%	2019/4/25
002383.SZ	合众思壮	46.12	22.88	101.60%	2.41	2.42	-0.56%	2019/4/20
300099.SZ	精准信息	4.46	4.23	5.50%	0.95	1.02	-6.16%	2019/4/25
300696.SZ	爱乐达	1.28	1.36	-5.90%	0.68	0.74	-7.53%	2019/4/26
300265.SZ	通光线缆	16.07	15.16	5.97%	0.37	0.42	-12.79%	2019/4/25
002268.SZ	卫士通	19.31	21.37	-9.64%	1.40	1.69	-17.22%	2019/4/26
300627.SZ	华测导航	9.43	6.78	39.09%	1.07	1.29	-17.40%	2019/4/20
300353.SZ	东土科技	9.40	8.21	14.46%	1.01	1.27	-19.92%	2019/4/26
300719.SZ	安达维尔	4.99	4.40	13.40%	0.53	0.90	-40.68%	2019/4/9
300101.SZ	振芯科技	4.44	4.41	0.54%	0.16	0.31	-49.10%	2019/3/26
300342.SZ	天银机电	7.79	7.73	0.79%	0.96	1.91	-49.85%	2019/4/10
002366.SZ	台海核电	13.95	24.70	-43.54%	3.21	10.14	-68.29%	2019/4/26
002829.SZ	星网宇达	4.07	4.10	-0.52%	0.19	0.63	-70.27%	2019/4/24
002686.SZ	亿利达	14.86	13.67	8.77%	0.27	1.41	-80.80%	2019/4/26
002190.SZ	成飞集成	21.45	19.43	10.45%	-2.05	-1.08	-88.93%	2019/3/22
300324.SZ	旋极信息	38.17	32.97	15.77%	0.38	3.89	-90.19%	2019/3/30
002544.SZ	杰赛科技	62.67	59.78	4.83%	0.16	2.02	-92.19%	2019/4/26

<b>300447.SZ</b>	全信股份	6.52	5.67	15.01%	-2.43	1.23	-298.24%	2019/3/26
<b>300397.SZ</b>	天和防务	2.71	3.54	-23.60%	-1.53	0.70	-318.14%	2019/4/26
<b>002265.SZ</b>	西仪股份	7.67	9.04	-15.19%	-0.67	0.20	-438.91%	2019/3/29
<b>002519.SZ</b>	银河电子	15.21	16.24	-6.35%	-10.64	1.87	-667.94%	2019/4/13
<b>300337.SZ</b>	银邦股份	19.40	19.89	-2.46%	-0.53	0.08	-771.75%	2019/4/25
<b>300008.SZ</b>	天海防务	10.90	14.84	-26.54%	-17.45	1.64	-1162.92%	2019/4/20

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 九、2018 年业绩预告汇总

表 8: 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
600862.SH	中航高科	预增	30888	30888	270	2019/3/15
600150.SH	*ST 船舶	扭亏	43500	52500	119	2019/3/20
600316.SH	洪都航空	预增	13300	15300	334	2019/3/21
600151.SH	航天机电	扭亏	2500	3500	108	2019/3/22
600685.SH	中船防务	首亏	-197000	-165000	-2339	2019/3/23
600391.SH	航发科技	首亏	-30000	-30000	-740	2019/3/26
600775.SH	南京熊猫	预增	16107	18255	50	2019/3/29
600677.SH	航天通信	预增	18000	21000	80	2019/4/2
600562.SH	国睿科技	预减	3499	4108	-79	2019/4/10
000547.SZ	航天发展	预增	41800	46300	50	2019/4/15
000070.SZ	特发信息	略增	26562	30547	0	2019/4/16
600072.SH	中船科技	预增	6000	7400	97	2019/4/18
600501.SH	航天晨光	首亏				2019/4/20
000519.SZ	中兵红箭	预增	25000	32000	98	2019/4/23
600480.SH	凌云股份	略减	24104	26104	-30	2019/4/23
600855.SH	航天长峰	预增	7732	8032	649	2019/4/23
000687.SZ	华讯方舟	预减	1200	1800	-91	2019/4/26
600416.SH	湘电股份	首亏	-198000	-198000	-2271	2019/4/26
000901.SZ	航天科技	略减	14016	16546	-18	2019/4/29
600614.SH	鹏起科技	首亏	-331000	-281000	-955	2019/4/29
000801.SZ	四川九洲	预增	8000	10000	998	2019/4/30

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 十、覆盖公司盈利预测

表 9: 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	31.85	446.02	0.56	56.57	0.63	50.32
2		中航飞机	000768.SZ	15.84	438.55	0.21	76.52	0.26	60.92
3	中航工业	中航电子	600372.SH	16.19	284.81	0.34	47.62	0.40	40.48
4		中航机电	002013.SZ	7.36	265.60	0.23	32.00	0.28	26.29
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	40.80	322.70	1.19	34.40	1.49	27.40
7	中国航发	航发动力	600893.SH	24.91	560.44	0.50	50.12	0.58	42.65
8		航发控制	000738.SZ	14.54	166.58	0.22	66.39	0.25	57.47
9	中船重工	中国动力	600482.SH	24.06	412.93	0.85	28.31	1.07	22.49
10		中国应急	300527.SZ	8.16	71.36	0.26	31.38	0.31	26.32
11	航天科技	航天电子	600879.SH	6.85	186.27	0.22	31.14	0.26	26.35
12	航天科工	航天电器	002025.SZ	27.89	119.65	0.88	31.59	1.08	25.78
13	中国电科	四创电子	600990.SH	44.70	71.15	1.68	26.61	2.05	21.80
14		国睿科技	600562.SH	16.62	103.43	0.17	97.76	0.23	72.26
15	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.46	193.63	0.39	29.38	0.46	24.91
16		特发信息	000070.SZ	15.73	98.63	0.52	30.13	0.64	24.50
17		海特高新	002023.SZ	12.90	97.63	0.07	184.29	0.08	161.25
18	军民融合	光威复材	300699.SZ	45.49	168.43	0.99	45.95	1.21	37.60
19		火炬电子	603678.SH	19.07	86.32	0.85	22.54	1.14	16.73
20		烽火电子	000561.SZ	7.10	42.94	0.14	50.71	0.16	44.10

数据来源：wind，广发证券发展研究中心

注：股价、PE 数据截至 3 月 8 日

## 风险提示

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。