

国防军工行业第 14 周周报

持续看好改革推进对行业产生的积极影响

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-04-07

核心观点:

● **第 14 周国防军工（中信）指数收益为+6.44%，看好投资机会。**

2019 年第 13 周，国防军工（中信）指数收益为+6.44%，中证军工指数收益为+6.22%，沪深 300 收益为+4.90%。年初至今，中证军工指数收益为+41.10%，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。

● **中国船舶、中船防务资产整合方案发布，关注对板块情绪的影响。**

本周，中国船舶、中船防务发布资产整合方案，中国船舶拟置出沪东重机 100% 股权，置入江南造船部分股权，并拟发行股份收购江南造船、广船国际、黄埔文冲、外高桥造船、中船澄西股权。中船防务拟进行资产置换，置入中船动力 100% 股权、中船动力研究院 51% 股权、中船三井造船柴油机 15% 股权、沪东重机 100% 股权，置出广船国际部分股权、黄埔文冲部分股权。关注对军工板块投资情绪的影响。

● **科研院所科技成果转化政策松绑，军工科研成果转化进度有望加速。**

2019 年 4 月 4 日，财政部发布修改《事业单位国有资产管理暂行办法》的决定，本次修改主要目的是松绑国家设立的研究开发机构、高等院校科技成果的转换，通过研究成果的市场化定价转让、出资，为科研院所留住人才、吸引人才创造条件。本次改革后，科研院所科技成果转化收入将不再上缴国家，全部留归本单位所有；军工科研院所的部分科研成果具备军民两用性，本次改革将有望调动军工科研院所成果转化的积极性，推动“军转民”成果转化进程。

● **行业持续边际改善，关注年报和行业订单情况。**

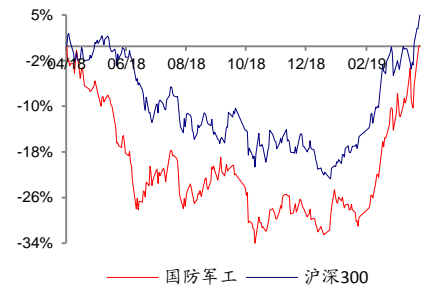
根据国防部网站报道，习近平在出席解放军和武警部队代表全体会议时强调，打好我军建设发展“十三五”规划落实攻坚战，确保如期完成国防和军队建设目标任务。从基本面看，2018 年以来行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段，虽然最新军改进度和专项整肃治理对部分军品领域订单交付产生短期影响，在确保完成“十三五”规划目标的背景下，预计未来两年行业景气度仍将逐步提升，总装类和核心配套类公司业绩有望持续改善，关注行业订单以及核心公司年报情况。

● **关注四类公司：船舶板块—中国船舶、中船防务、中船科技、中国动力；国企改革板块—国睿科技、四创电子、航发控制、奥普光电；军工核心资产板块—中直股份、内蒙一机、航发动力、中航沈飞；军民融合板块：凯乐科技、火炬电子。**

● **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。

相对市场表现



分析师:

赵炳楠



SAC 执证号: S0260516070004



SFC CE No. BOF532



010-59136613



zhaobingnan@gf.com.cn

相关研究:

国防军工行业第 13 周周报: 2019-03-31
看好资产证券化加速带来的投资机会

联系人: 袁晓宣 010-59136613

yuanxiaoxuan@gf.com.cn

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(%)	
				2019/4/4	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
中直股份	600038.SH	买入	人民币	48.19	55.12	0.87	1.04	43.15	46.34	24.10	23.36	6.61	7.37
内蒙一机	600967.SH	买入	人民币	13.00	-	0.39	0.46	33.33	28.26	43.88	24.71	7.67	8.45
航发动力	600893.SH	买入	人民币	27.13	-	0.47	0.58	50.90	46.46	16.28	14.47	4.13	4.63
国睿科技	600562.SH	买入	人民币	19.20	-	0.17	0.23	112.94	83.48	119.91	78.97	5.45	7.07
中国动力	600482.SH	买入	人民币	28.20	-	0.85	1.07	33.18	26.36	68.48	37.52	5.37	6.33
中航沈飞	600760.SH	买入	人民币	33.89	38.43	0.53	0.61	52.21	55.56	22.14	25.28	9.45	9.77
凯乐科技	600260.SH	买入	人民币	23.77	41.76	1.33	1.74	17.87	13.66	10.95	8.64	16.77	18.02

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心, 中直股份、中航沈飞、航发动力已披露年报

目录索引

一、第 14 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 年报汇总.....	15
九、2018 年业绩快报汇总	16
十、2018 年报业绩预告汇总	17
十一、覆盖公司盈利预测.....	18
风险提示	19

图表索引

图 1: 第 14 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 14 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 14 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 14 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 14 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 4 月 4 日).....	9
表 4: 第 14 周海外军工上市公司涨跌幅.....	12
表 5: 第 14 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 4 月 4 日).....	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	14
表 7: 2018 年军工企业年报汇总.....	15
表 8: 2018 年军工企业业绩快报汇总.....	16
表 9: 2018 年军工企业业绩预告汇总.....	17
表 10: 覆盖公司盈利预测.....	18

一、第 14 周全景跟踪

表 1: 第 14 周全景跟踪

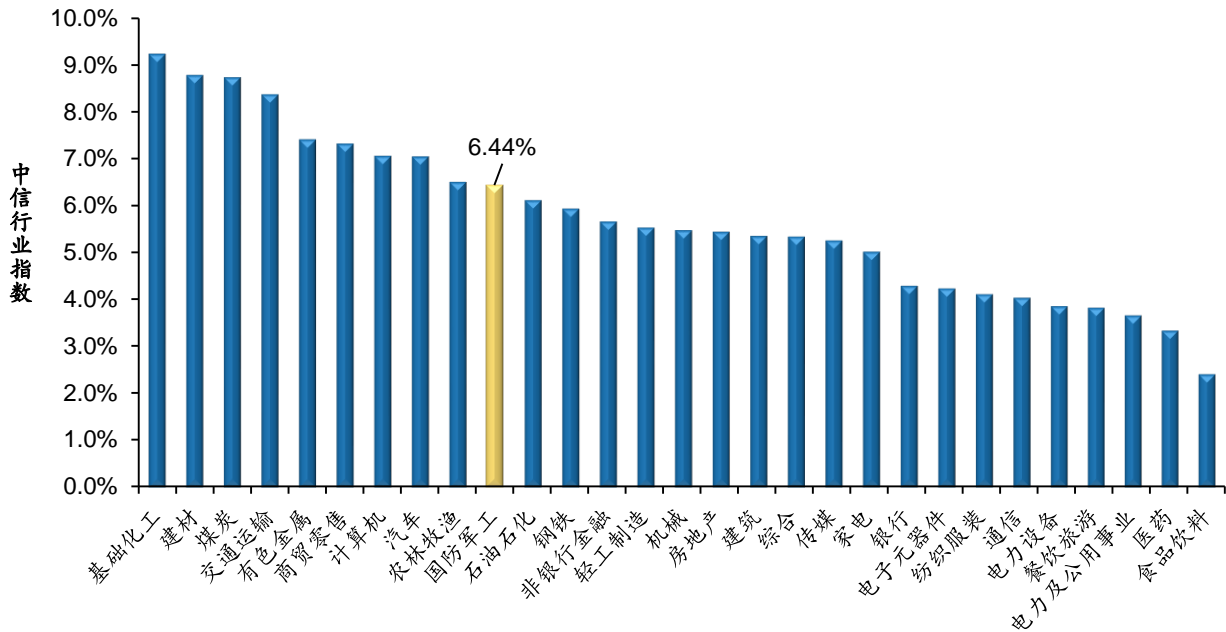
领域	内容
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 财政部发布修改《事业单位国有资产管理暂行办法》(以下简称暂行办法)的决定,本次修改主要目的是松绑国家设立的研究开发机构、高等院校科技成果的转换,通过研究成果的市场化定价转让、出资,为科研院所留住人才、吸引人才创造条件。(财政部,4.4)
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 两架 F-35A 隐形战斗机抵达韩国,在韩国空军服役。(新华网,3.31) ● 美将向日部署搭载 F35 的“美国”号两栖攻击舰。(环球网,4.1) ● 蔡英文喊话必须第一时间驱离大陆军机。(环球网,4.2) ● 美国同意向印度出售 24 架特种直升机,单价近 1 亿美元。(环球网,4.3) ● 印首次实现卫星“三合一”发射:一次飞行把 29 颗卫星送入三条不同轨道。(新华社,4.3)
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 俄伊尔-112V 轻型军用运输机成功进行首次飞行。(中新网,3.31) ● 俄为太平洋舰队建造的首艘 636.3 型潜艇下水。(新华网,3.31) ● 我国成功发射第二代数据中继卫星系统首星。(新华网,4.1) ● 中国海军在海上进行最新一轮电磁炮试射。(新浪网,4.2) ● 中国第三个民营火箭实现悬停回收。(观察者网,4.2) ● 因仍然存在质量问题,美国空军拒收波音公司 KC46 加油机。(观察者网,4.3) ● 美在台协会首次公开证实美军 2005 年起就已进驻。(环球网,4.4) ● 119 超远程森林灭火炮首次承担灭火任务。(国防科工局,4.4) ● 俄军方称第二批 S400 防空导弹系统即将交付中国。(观察者网,4.4)

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14周，中证军工指数收益为+6.22%，国防军工（中信）指数收益为+6.44%，沪深300指数收益为+4.90%，创业板指数为+4.94%。

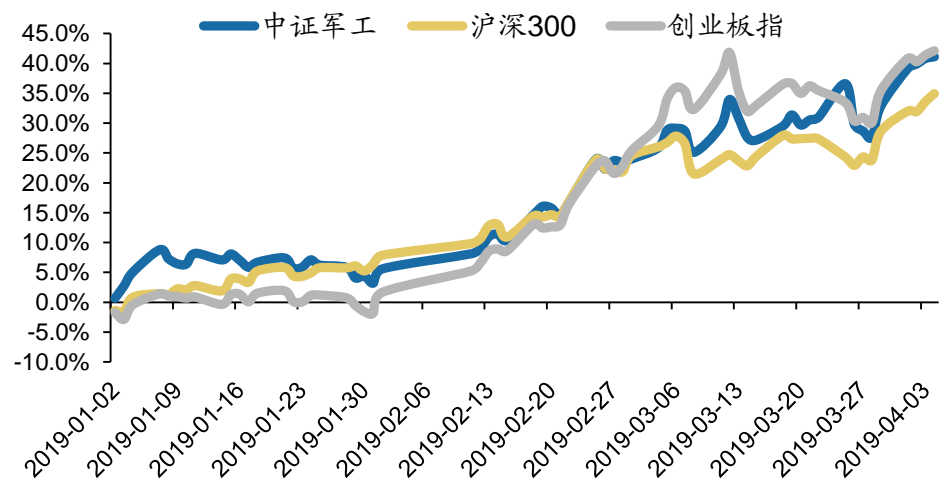
图1：第14周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+41.40%，沪深300指数为+34.93%，创业板指数为+42.12%。

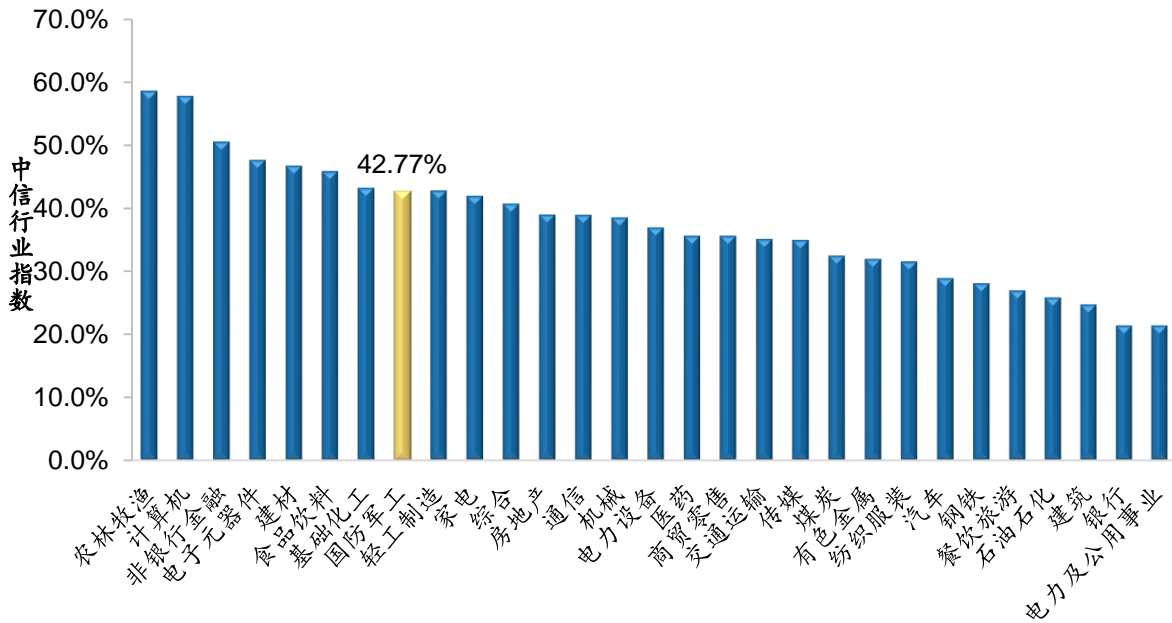
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+42.77%，位列全行业第8。

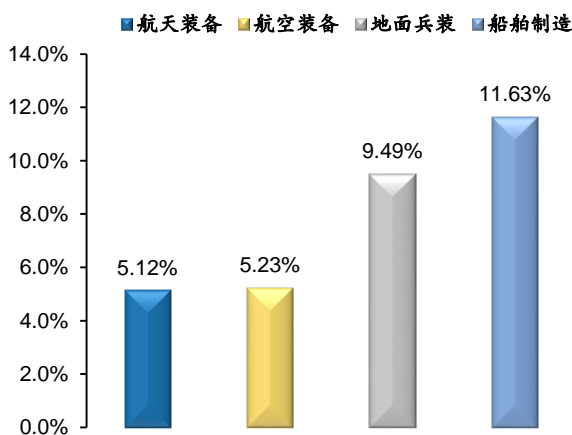
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

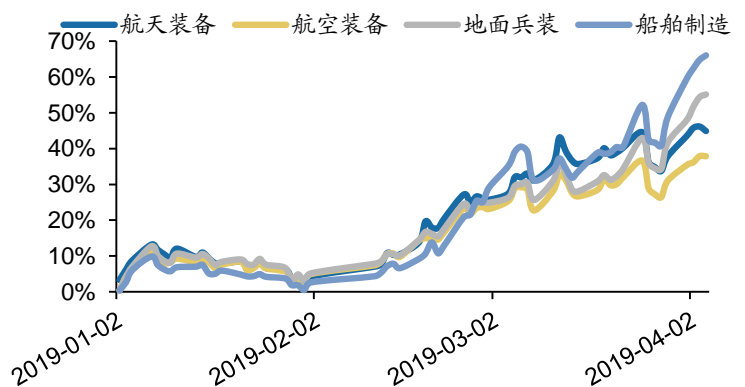
从行业细分板块来看，航天装备上涨5.12%，航空装备上涨5.23%，地面兵装上涨9.49%，船舶制造上涨11.63%。

图4：军工细分子板块第14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 14 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	中国船舶	4月4日	拟置出沪东重机 100% 股权，置入江南造船部分股权，并拟发行股份收购江南造船、广船国际、黄埔文冲、外高桥造船、中船澄西股权。
资产重组	中船防务	4月4日	公司拟进行资产置换，置入中船动力 100% 股权、中船动力研究院 51% 股权、中船三井造船柴油机 15% 股权、沪东重机 100% 股权，置出广船国际部分股权、黄埔文冲部分股权。
收购	中国重工	4月4日	2019 年 4 月 4 日，公司与中船重工集团签署《股权转让协议》，公司拟以自有资金人民币 11.34 亿元收购控股股东中船重工集团持有的青岛轨道 100% 股权。
减持	西仪股份	4月2日	公司股东南方工业资产拟减持股份合计不超过 637.13 万股，占公司总股本的 2%。
减持	东土科技	4月2日	公司董事、高级副总经理薛百华先生计划减持公司股份累计不超过 150 万股，占公司总股本的 0.29%。
减持	晨曦航空	4月2日	公司股东高文舍先生计划减持公司股份合计不超过 515.28 万股，占公司总股本的 3.00%。
减持	山东矿机	4月2日	自 2019 年 3 月 25 日至 2019 年 4 月 2 日期间，公司股东周利飞女士减持公司股份 1,138.69 万股，占公司总股本的 0.64%。
减持	山东矿机	4月3日	公司董事、高级管理人员王子刚先生拟减持公司股份合计不超过 239 万股，占公司总股本的 0.13%。
减持	中航三鑫	4月3日	公司特定股东韩平元拟减持公司股份不超过 500 万股（占公司总股本的 0.62%），副总经理王金林拟减持公司股份不超过 3.26 万股（占公司总股本的 0.004%）。

转让	泰豪科技	4月3日	公司第一大股东同方股份的控股股东清华控股拟向中核资本转让所持有的同方股份6.22亿股（占同方股份总股本的21%）。
回购	凯乐科技	4月3日	公司拟动用1.2-2亿元回购417.68-696.14万股股份（占公司总股本0.58%-0.97%）用于员工持股计划或者股权激励，拟动用2.2-4亿元回购765.75-1,392.27万股股份（占公司总股本1.07%-1.95%）用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。
其他	威海广泰	4月1日	公司全资子公司中卓时代中标军方某部军品消防车采购项目，预计本次中标金额约为2.85亿元人民币。
其他	光威复材	4月1日	公司全资子公司全资子公司威海拓展与北京化工大学共同承担的“高强度碳纤维高效制备产业化技术项目”通过山东省碳纤维技术创新中心项目鉴定。
其他	航天通信	4月2日	自2019年1月1日至2019年3月31日，公司及下属子公司累计收到各类政府补助资金3,930.32万元。
其他	鹏起科技	4月3日	公司实际控制人张朋起先生被轮候冻结的公司1.53亿股股份已于2019年4月2日被解除轮候冻结
其他	航天晨光	4月3日	自2019年1月至2019年3月，公司共获得各项退税及政府补助等项目资金共计430.05万元。
其他	北斗星通	4月3日	公司决定终止2018年度非公开发行股票事项并向中国证监会申请撤回申请文件。

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14周A股军工上市公司涨跌幅（截至4月4日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
精准信息	46.48%	46.48%	138.88%
中国应急	31.21%	31.21%	152.27%
华测导航	27.40%	27.40%	48.09%
中船科技	23.18%	23.18%	164.56%
苏试试验	22.53%	22.53%	37.57%
安泰科技	19.97%	19.97%	79.56%
中航高科	19.51%	19.51%	108.93%
天奥电子	18.57%	18.57%	27.93%
七一二	18.07%	18.07%	22.91%
鹏起科技	18.06%	18.06%	100.28%
中海达	17.13%	17.13%	55.72%
天海防务	16.54%	16.54%	79.54%
*ST集成	16.47%	16.47%	20.94%
卫士通	15.89%	15.89%	94.34%
贵航股份	15.48%	15.48%	44.96%
天银机电	15.35%	15.35%	50.71%
中航资本	14.89%	14.89%	60.14%
航天晨光	14.82%	14.82%	77.43%

光电股份	14.53%	14.53%	44.42%
中国重工	13.87%	13.87%	56.47%
烽火电子	13.24%	13.24%	50.98%
和而泰	12.62%	12.62%	73.30%
四创电子	12.35%	12.35%	71.97%
四川九洲	11.31%	11.31%	70.44%
泰豪科技	11.22%	11.22%	50.83%
洪都航空	10.54%	10.54%	84.53%
光威复材	10.10%	10.10%	76.28%
西部材料	9.51%	9.51%	86.44%
中航三鑫	9.44%	9.44%	43.23%
菲利华	9.06%	9.06%	45.99%
台海核电	9.02%	9.02%	52.03%
航发科技	8.70%	8.70%	66.97%
旋极信息	8.56%	8.56%	58.29%
长城军工	8.51%	8.51%	51.16%
红相股份	8.42%	8.42%	36.41%
雷科防务	8.27%	8.27%	49.35%
海格通信	8.18%	8.18%	35.64%
威海广泰	8.10%	8.10%	47.95%
振华科技	8.05%	8.05%	52.10%
北斗星通	7.89%	7.89%	32.23%
久之洋	7.83%	7.83%	45.06%
内蒙一机	7.79%	7.79%	25.00%
泰和新材	7.34%	7.34%	13.28%
应流股份	7.12%	7.12%	46.38%
航锦科技	7.10%	7.10%	42.25%
康达新材	7.08%	7.08%	40.24%
火炬电子	6.88%	6.88%	38.81%
华力创通	6.86%	6.86%	47.89%
钢研高纳	6.74%	6.74%	67.56%
楚江新材	6.67%	6.67%	55.51%
中国动力	6.66%	6.66%	26.63%
中航电测	6.50%	6.50%	54.07%
安达维尔	6.43%	6.43%	25.58%
亚光科技	6.35%	6.35%	48.63%
湘电股份	6.30%	6.30%	50.39%
爱乐达	6.01%	6.01%	17.94%
全信股份	5.97%	5.97%	26.19%
大立科技	5.92%	5.92%	62.84%
东华测试	5.90%	5.90%	43.07%
北方导航	5.84%	5.84%	49.26%

康拓红外	5.60%	5.60%	38.88%
国睿科技	5.55%	5.55%	49.18%
新兴装备	5.45%	5.45%	41.52%
耐威科技	5.41%	5.41%	40.96%
瑞特股份	5.37%	5.37%	58.09%
特发信息	5.36%	5.36%	115.77%
航天科技	5.34%	5.34%	78.62%
中航机电	5.24%	5.24%	29.65%
新余国科	5.16%	5.16%	26.82%
振芯科技	5.15%	5.15%	34.14%
航天彩虹	5.08%	5.08%	23.67%
中国海防	4.93%	4.93%	48.99%
中航电子	4.87%	4.87%	34.28%
星网宇达	4.78%	4.78%	34.00%
银河电子	4.73%	4.73%	39.54%
川大智胜	4.70%	4.70%	34.80%
中国卫星	4.53%	4.53%	51.91%
中航重机	4.47%	4.47%	53.76%
晨曦航空	4.43%	4.43%	41.68%
航天通信	4.07%	4.07%	86.48%
中兵红箭	3.75%	3.75%	45.15%
利达光电	3.69%	3.69%	125.54%
山河智能	3.67%	3.67%	32.43%
航发控制	3.66%	3.66%	33.83%
中航飞机	3.64%	3.64%	33.46%
航天电器	3.57%	3.57%	34.06%
华荣股份	3.54%	3.54%	22.59%
中航沈飞	3.45%	3.45%	22.30%
久立特材	3.39%	3.39%	34.70%
航天发展	3.38%	3.38%	49.74%
杰赛科技	3.29%	3.29%	47.78%
万泽股份	3.19%	3.19%	2.20%
合众思壮	3.19%	3.19%	20.46%
博云新材	3.13%	3.13%	38.26%
海特高新	3.11%	3.11%	28.12%
中直股份	3.08%	3.08%	28.99%
航天电子	2.78%	2.78%	36.60%
航发动力	2.77%	2.77%	24.91%
高德红外	2.55%	2.55%	28.54%
日发精机	2.54%	2.54%	22.82%
航天机电	2.30%	2.30%	68.18%
金信诺	2.25%	2.25%	25.23%

佳讯飞鸿	2.23%	2.23%	47.58%
久联发展	2.09%	2.09%	21.16%
亚太卫星	1.99%	1.99%	15.81%
通达动力	1.92%	1.92%	43.07%
西仪股份	1.79%	1.79%	70.29%
欧比特	1.78%	1.78%	47.18%
积成电子	1.67%	1.67%	49.18%
北方华创	0.72%	0.72%	88.03%
山东矿机	0.68%	0.68%	58.51%
景嘉微	0.60%	0.60%	29.40%
海兰信	0.56%	0.56%	75.05%
华讯方舟	0.43%	0.43%	30.99%
奥普光电	0.31%	0.31%	44.82%
通光线缆	0.10%	0.10%	25.62%
中航光电	0.05%	0.05%	20.72%
航天长峰	0.00%	0.00%	92.91%
中国船舶	0.00%	0.00%	54.61%
中船防务	0.00%	0.00%	69.25%
天和防务	-0.04%	-0.04%	152.49%
银邦股份	-0.39%	-0.39%	44.57%
新雷能	-0.80%	-0.80%	21.72%
春兴精工	-1.01%	-1.01%	47.64%

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14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	4.42%	4.42%	75.54%	港币	208.69
BA.N	波音公司	2.76%	2.76%	22.14%	美元	2,214.35
UTX.N	联合技术	3.75%	3.75%	26.33%	美元	1,152.33
BA_L	英国宇航系统	4.52%	4.52%	9.80%	英镑	161.13
OKVV.L	空客公司	0.88%	0.88%	41.60%	欧元	928.07
LMT.N	洛克希德马丁	0.81%	0.81%	16.39%	美元	854.98
GD.N	通用动力	1.09%	1.09%	9.47%	美元	493.23
HII.N	亨廷顿英格尔斯	2.70%	2.70%	12.25%	美元	88.38
HON.N	霍尼韦尔国际	1.75%	1.75%	23.04%	美元	1,178.93
RTN.N	雷神公司	-1.35%	-1.35%	17.14%	英镑	506.99

NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	2.49%	2.49%	13.29%	美元	468.98
01045.HK	亚太卫星	1.99%	1.99%	15.81%	港币	33.42
02357.HK	中航科工	4.19%	4.19%	6.10%	港币	326.00
RR.L	罗罗公司	2.61%	2.61%	11.66%	欧元	175.69
00553.HK	南京熊猫电子股份	0.91%	0.91%	3.76%	港币	102.70
0IW5.L	泰利斯集团	1.83%	1.83%	2.48%	欧元	454.03

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14周A股军工上市公司融资余额（截至4月4日）

简称	第14周融资余额 (亿元)	第13周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
中国重工	34.47	31.15	3.32
中航资本	19.21	16.94	2.27
卫士通	16.73	15.18	1.55
航天通信	9.23	8.18	1.05
北方华创	10.42	9.44	0.98
北斗星通	7.03	6.15	0.89
洪都航空	6.45	5.76	0.69
中国动力	6.75	6.16	0.59
贵航股份	4.76	4.19	0.57
欧比特	8.97	8.49	0.48
中直股份	6.95	6.53	0.43
航发动力	12.15	11.74	0.41
中航光电	3.59	3.18	0.41
航天电子	9.77	9.38	0.39
鹏起科技	6.19	5.82	0.36
航天机电	5.17	4.93	0.24
四川九洲	4.17	3.93	0.24
高德红外	6.40	6.17	0.23
北方导航	8.43	8.20	0.23
久立特材	4.33	4.11	0.22
中国卫星	12.41	12.20	0.22
航天科技	7.78	7.58	0.20
南京熊猫	5.53	5.33	0.20
中航电子	6.25	6.06	0.18
钢研高纳	4.01	3.83	0.17
航发科技	5.23	5.07	0.16
海格通信	10.22	10.08	0.15

海兰信	5.32	5.18	0.15
内蒙一机	7.22	7.09	0.13
航天电器	7.56	7.44	0.11
湘电股份	5.03	4.95	0.08
航发控制	6.34	6.28	0.07
中航飞机	12.53	12.50	0.03
安泰科技	4.49	4.58	-0.09
中航重机	7.13	7.28	-0.15
航天长峰	3.56	4.24	-0.68
海特高新	10.48	11.31	-0.84

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
中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.24		20.30			融资收购其他资产
中国船舶	2019-04-05	董事会预案		发行期	20.30	27,562.35		配套融资
北方华创	2019-04-04	股东大会通过		发行期	71.00	9,160.09	21.00	项目融资
康拓红外	2019-04-03	股东大会通过	5.79		8.68	14,245.69	8.25	融资收购其他资产
康拓红外	2019-04-03	股东大会通过		发行期	8.68	10,192.00	8.25	配套融资
中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		18.44			融资收购其他资产
中船科技	2019-03-20	董事会预案		发行期	18.44	14,725.00		配套融资
菲利华	2019-02-23	股东大会通过		发行期	20.95	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	11.44	15,560.06	17.03	项目融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案		发行期	7.99	22,794.93	3.97	配套融资
雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		7.99	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
中国海防	2019-01-09	股东大会通过	21.49		35.52	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	35.52	7,896.12	32.01	配套融资
中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		28.20			融资收购其他资产
应流股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	11.74	8,675.09	9.50	项目融资
楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	7.20	21,384.16	7.48	配套融资
利达光电	2018-12-13	证监会核准		发行期	28.08	3,984.80	3.51	配套融资
日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	8.88	11,081.78	10.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	19.20	12,447.01	6.00	配套融资
国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78		19.20	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	14.41	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	9.30	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	10.67	14,500.00	13.00	项目融资
中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		16.18	19,728.74	48.00	融资收购其他资产

台海核电	2017-11-28	股东大会通过	发行期	14.26	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 年报汇总

表 7: 2018 年军工企业年报汇总

证券代码	名称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)		
		本期	上年同期	营收增长率 (%)	本期	上年同期	净利润增长率 (%)
600316.SH	洪都航空	24.18	25.30	-4.44	1.48	0.31	383.59
600862.SH	中航高科	26.53	30.44	-12.86	3.04	0.84	263.85
002318.SZ	久立特材	40.63	28.33	43.42	3.04	1.34	126.89
002414.SZ	高德红外	10.84	10.16	6.61	1.32	0.58	125.98
600765.SH	中航重机	54.44	56.63	-3.86	3.33	1.65	102.49
300034.SZ	钢研高纳	8.93	6.75	32.25	1.07	0.58	83.49
300722.SZ	新余国科	2.14	2.00	6.77	0.74	0.45	65.46
300699.SZ	光威复材	13.64	9.49	43.63	3.77	2.37	58.76
600775.SH	南京熊猫	45.01	41.92	7.36	1.62	1.07	50.83
300045.SZ	华力创通	6.79	5.71	18.94	1.18	0.81	45.20
300395.SZ	菲利华	7.22	5.45	32.41	1.61	1.22	32.39
600184.SH	光电股份	24.22	18.86	28.43	0.58	0.44	30.51
002389.SZ	航天彩虹	27.19	14.47	87.93	2.42	1.87	29.51
600990.SH	四创电子	52.46	50.57	3.75	2.57	2.01	27.82
002402.SZ	和而泰	26.71	19.79	35.00	2.22	1.78	24.61
002253.SZ	川大智胜	3.40	2.67	27.48	0.55	0.45	20.90
300114.SZ	中航电测	13.88	12.41	11.87	1.56	1.29	20.66
000738.SZ	航发控制	27.46	25.53	7.56	2.59	2.18	19.15
000768.SZ	中航飞机	334.68	310.79	7.69	5.58	4.71	18.38
300416.SZ	苏试试验	6.29	4.91	28.11	0.72	0.61	17.42
002037.SZ	久联发展	60.35	53.55	12.71	1.77	1.51	17.14
002013.SZ	中航机电	116.37	111.81	4.08	8.37	7.18	16.49
002179.SZ	中航光电	78.16	63.62	22.86	9.54	8.25	15.56
600705.SH	中航资本	138.67	109.51	26.63	31.66	27.84	13.74
600038.SH	中直股份	130.66	120.48	8.44	5.10	4.55	12.07
300213.SZ	佳讯飞鸿	12.16	11.73	3.74	1.30	1.16	11.96
002149.SZ	西部材料	17.20	15.59	10.33	0.60	0.54	11.54
600893.SH	航发动力	231.02	225.55	2.43	10.64	9.60	10.82
300455.SZ	康拓红外	3.12	2.95	5.92	0.76	0.72	5.44
600760.SH	中航沈飞	201.51	194.59	3.56	7.43	7.07	5.16
600118.SH	中国卫星	75.83	73.85	2.68	4.18	4.10	1.96
002151.SZ	北斗星通	30.51	22.04	38.41	1.07	1.05	1.66
600372.SH	中航电子	76.43	70.23	8.83	4.79	5.42	-11.63
600764.SH	中国海防	3.51	3.63	-3.36	0.67	0.82	-17.33

600523.SH	贵航股份	27.98	33.91	-17.48	1.18	1.94	-39.49
300101.SZ	振芯科技	4.44	4.41	0.54	0.16	0.31	-47.05
002265.SZ	西仪股份	7.67	9.04	-15.19	-0.68	0.20	-447.51
000969.SZ	安泰科技	50.54	46.60	8.46	-2.18	0.59	-467.85
600391.SH	航发科技	23.64	22.59	4.67	-3.03	0.47	-746.47
002190.SZ	*ST 集成	21.45	19.43	10.45	-2.05	-1.08	不适用
002163.SZ	中航三鑫	47.77	46.04	3.75	0.33	-0.10	不适用
002297.SZ	博云新材	5.09	5.45	-6.48	0.27	-0.62	不适用
600150.SH	中国船舶	169.10	166.91	1.31	4.89	-23.00	不适用
600685.SH	中船防务	192.14	229.20	-16.17	-18.69	-0.51	不适用

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

九、2018 年业绩快报汇总

表 8: 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
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%	2019/4/13
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
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
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
002254.SZ	泰和新材	21.76	15.55	39.94%	1.62	1.00	61.57%	2019/4/22
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
002933.SZ	新兴装备	3.78	3.07	23.42%	1.41	1.17	21.32%	2019/4/10
300474.SZ	景嘉微	3.97	3.06	29.71%	1.42	1.19	19.74%	2019/4/12
002025.SZ	航天电器	28.08	26.12	7.48%	3.61	3.11	16.08%	2019/4/9
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

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
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
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
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
300324.SZ	旋极信息	38.17	32.97	15.77%	0.38	3.89	-90.19%	2019/4/27
002544.SZ	杰赛科技	62.67	59.78	4.83%	0.16	2.02	-92.19%	2019/4/26
300447.SZ	全信股份	6.52	5.67	15.01%	-2.43	1.23	-298.24%	2019/4/23
300397.SZ	天和防务	2.71	3.54	-23.60%	-1.53	0.70	-318.14%	2019/4/26
002519.SZ	银河电子	15.21	16.24	-6.35%	-10.64	1.87	-667.94%	2019/4/13
300337.SZ	银邦股份	19.40	19.89	-2.46%	-0.53	0.08	-771.75%	2019/4/25
300008.SZ	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

十、2018 年报业绩预告汇总

表 9: 2018 年军工企业业绩预告汇总

证券代码	名称	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
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
600151.SH	航天机电	扭亏	2500	3500	108	2019/4/12
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

十一、覆盖公司盈利预测

表 10: 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	33.89	474.59	0.53	52.21	0.61	55.56
2		中航飞机	000768.SZ	17.67	489.22	0.20	65.69	0.23	76.83
3		中航电子	600372.SH	17.43	306.67	0.27	42.10	0.40	43.58
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	8.44	304.57	0.23	28.08	0.26	32.46
5		中直股份	600038.SH	48.19	284.07	0.87	43.15	1.04	46.34
6		中航光电	002179.SZ	40.66	321.60	1.21	27.93	1.45	28.04
7		中航电测	300114.SZ	10.97	64.81	0.26	26.93	0.32	34.28
8	中国航发	航发动力	600893.SH	27.13	610.38	0.47	50.90	0.58	46.46
9		航发控制	000738.SZ	16.14	184.91	0.23	63.48	0.25	63.79
10	中船重工	中国动力	600482.SH	28.20	483.99	0.85	33.18	1.07	26.36
11		中国应急	300527.SZ	16.65	145.60	0.26	64.04	0.31	53.71
12	航天科技	航天电子	600879.SH	7.39	200.95	0.22	33.59	0.26	28.42
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	28.73	123.25	0.88	32.54	1.08	26.55
14	中国电科	四创电子	600990.SH	58.97	93.87	1.62	27.11	2.05	28.77
15		国睿科技	600562.SH	19.20	119.49	0.17	112.94	0.23	83.48
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	13.00	219.65	0.39	33.33	0.46	28.26
17		凯乐科技	600260.SH	23.77	169.91	1.33	17.87	1.74	13.66
18		特发信息	000070.SZ	15.32	96.06	0.52	29.35	0.64	23.86
19	军民融合	海特高新	002023.SZ	13.26	100.35	0.07	189.43	0.08	165.75
20		光威复材	300699.SZ	63.11	233.66	1.02	35.20	1.28	49.30
21		火炬电子	603678.SH	21.89	99.09	0.85	25.87	1.14	19.20
		烽火电子	000561.SZ	8.47	51.22	0.14	60.50	0.16	52.61

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 4 月 4 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	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35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	510627	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）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

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。