

国防军工行业第十五周周报

关注船舶行业的景气度变化

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-04-14

核心观点:

● **第 15 周国防军工（中信）指数收益为-4.66%，看好投资机会。**

2019 年第 15 周，国防军工（中信）指数收益为-4.66%，中证军工指数收益为-4.82%，沪深 300 收益为-1.81%。年初至今，中证军工指数收益为+34.30%，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。**

根据中船集团和中船重工集团官网报道，中船集团“一季度累计签约订单按载重吨和金额计同比分别增长 60.7%和 156.3%”，中船重工集团“一季度营收增幅同比提高 2.95pct，利润同比增长 25.11%、增幅同比提高 5.11 个百分点”。两大集团一季度经营情况同比向好，预计旗下上市公司一季报也将有所体现，船舶行业利润弹性较大，关注船舶行业景气度变化。

● **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。**

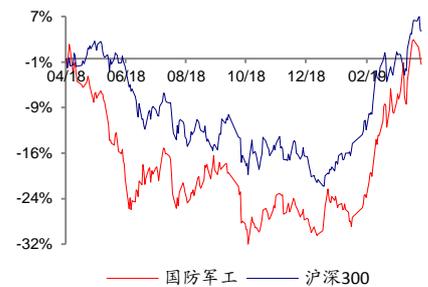
根据国防部网站报道，习近平在出席解放军和武警部队代表全体会议时强调，打好我军建设发展“十三五”规划落实攻坚战，确保如期完成国防和军队建设目标任务。从基本面看，2018 年以来行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段，虽然最新军改进度和专项整肃治理对部分军品领域订单交付产生短期影响，在确保完成“十三五”规划目标的背景下，预计未来两年行业景气度仍将逐步提升，总装类和核心配套类公司业绩有望持续改善，关注行业订单以及核心公司年报情况。

● **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；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 14 周周报：2019-04-07
持续看好改革推进对行业产生的积极影响

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(%)	
				2019/4/12	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
中直股份	600038.SH	买入	人民币	45.66	55.12	0.87	1.04	43.15	43.90	24.10	21.88	6.61	7.37
内蒙一机	600967.SH	买入	人民币	12.28	-	0.39	0.46	31.49	26.70	39.92	25.58	7.67	8.45
航发动力	600893.SH	买入	人民币	26.21	-	0.47	0.58	50.90	44.88	13.30	13.99	4.07	4.63
国睿科技	600562.SH	买入	人民币	17.79	-	0.06	0.23	296.50	77.35	119.91	72.88	2.12	7.07
中国动力	600482.SH	买入	人民币	26.71	-	0.85	1.07	31.42	24.96	64.43	35.25	5.37	6.33
中航沈飞	600760.SH	买入	人民币	33.10	38.43	0.53	0.61	52.21	54.26	22.14	24.54	9.45	9.77
凯乐科技	600260.SH	买入	人民币	23.00	41.76	1.33	1.74	17.29	13.22	10.66	8.39	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、国睿科技已披露年报

目录索引

一、第 15 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	13
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.....	16
九、2018 年业绩快报汇总	17
十、2018 年业绩预告汇总.....	18
十一、2018 年一季报预告汇总.....	19
十二、覆盖公司盈利预测.....	21
风险提示	21

图表索引

图 1: 第 15 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 15 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 15 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 15 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 15 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 4 月 12 日).....	9
表 4: 第 15 周海外军工上市公司涨跌幅.....	13
表 5: 第 15 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 4 月 11 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.....	16
表 8: 2018 年军工企业业绩快报汇总.....	17
表 9: 2018 年军工企业业绩预告汇总.....	18
表 10: 2018 年军工企业一季报预告汇总.....	19
表 11: 覆盖公司盈利预测.....	21

一、第 15 周全景跟踪

表 1: 第 15 周全景跟踪

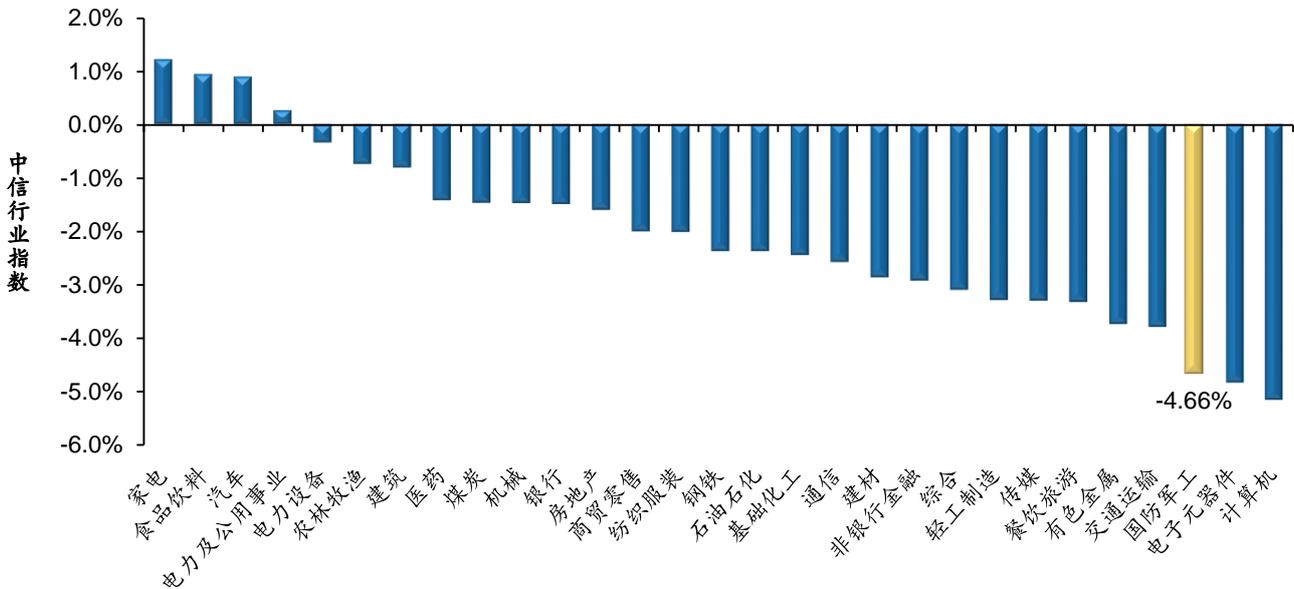
领域	内容
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 军改领导小组第七次会议在京召开，强调维护科研工作良好生态，为全面实施科技兴军战略奠定坚实基础。（人民网，4.12）
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 日本正致力于研发国产第 5 代隐身战机 F-3，计划从 2030 年开始用 F-3 取代目前使用的 F-2 战机。（新华网，4.9） ● 4 月 8 日，北约组织的世界最大规模网络安全演习“锁盾-2019”在紧邻俄罗斯西部边境的爱沙尼亚举行。（人民网，4.9） ● 北约在黑海举行军演，俄岸防导弹进入战斗状态。（新华网，4.10） ● 日本海上自卫队将派“凉月”号驱逐舰参加中国海上阅兵。（环球网，4.11） ● 美再售日本一批“标准”-3 导弹：提升后者反导能力。（新华网，4.11） ● 中俄将于 4 月底 5 月初举行“海上联合-2019”军演。（参考消息，4.11） ● 俄拟大幅提升远洋舰队战力：开建 5 艘远洋舰，加快修复航母。（参考消息，4.11） ● 美国空军部长称美国太空军将在 2024 年组建完毕。（新华网，4.12） ● 美泰联合反潜演习于 4 月 7 日拉开序幕，展示随时准备共同应对任何威胁承诺。（参考消息，4.12）
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国航天检测产业发展联盟成立。（国防科工局，4.7） ● 美在台协会首次公开证实：美军 2005 年起就进驻台湾。（新浪军事，4.7） ● 中国重工入选福布斯全球最具创新力企业榜。（国防科工局，4.8） ● 我国加快实施高温气冷堆国家科技重大专项，高温气冷堆示范工程明年上半年将建成投产。（国防科工局，4.8） ● 中国自主研发的彩虹-4 无人机航空物探成功首飞。（国防科工局，4.8） ● 3500 立方米民用载人飞艇通过可研评审。（国防科工局，4.9） ● 中国专家将加入美航空局对波音 737MAX 飞机的审查组。（参考消息，4.10） ● 中国北斗卫星系统即将组建完成，其综合性能将超过 GPS。（搜狐军事，4.10） ● 我国成功研制核电发展“卡脖子”阀门。（国防科工局，4.12）

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15周，中证军工指数收益为-4.82%，国防军工（中信）指数收益为-4.66%，沪深300指数收益为-1.81%，创业板指数为-4.59%。

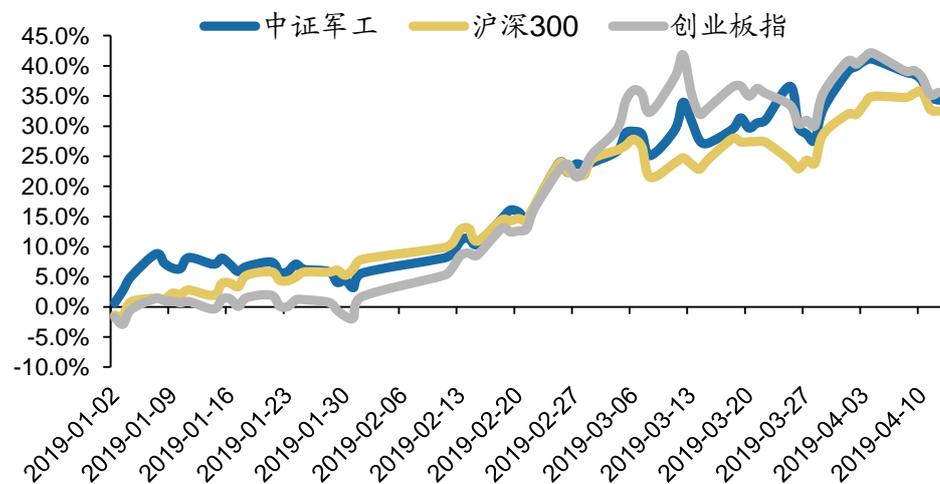
图1：第15周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+34.40%，沪深300指数为+32.48%，创业板指数为+35.60%。

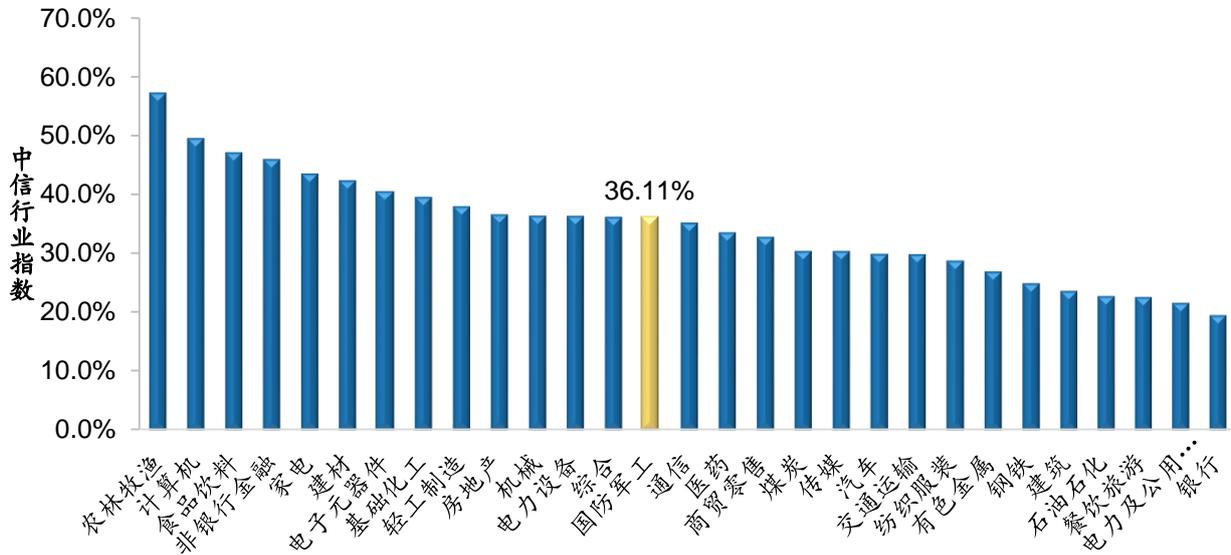
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+36.11%，位列全行业第14。

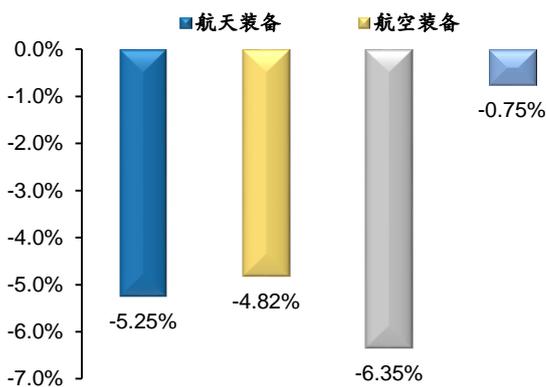
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

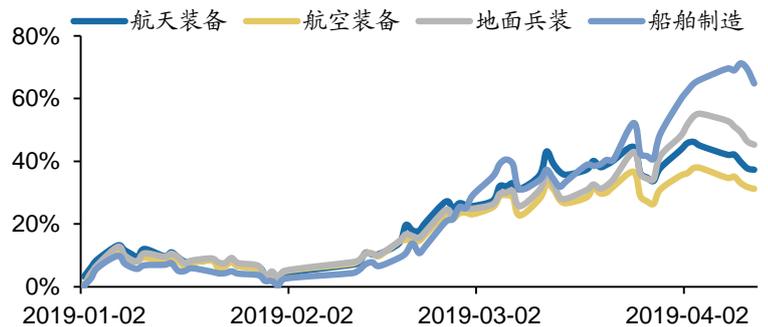
从行业细分板块来看，航天装备下跌5.25%，航空装备下跌4.82%，地面兵装下跌6.35%，船舶制造下跌0.75%。

图4：军工细分子板块第15周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

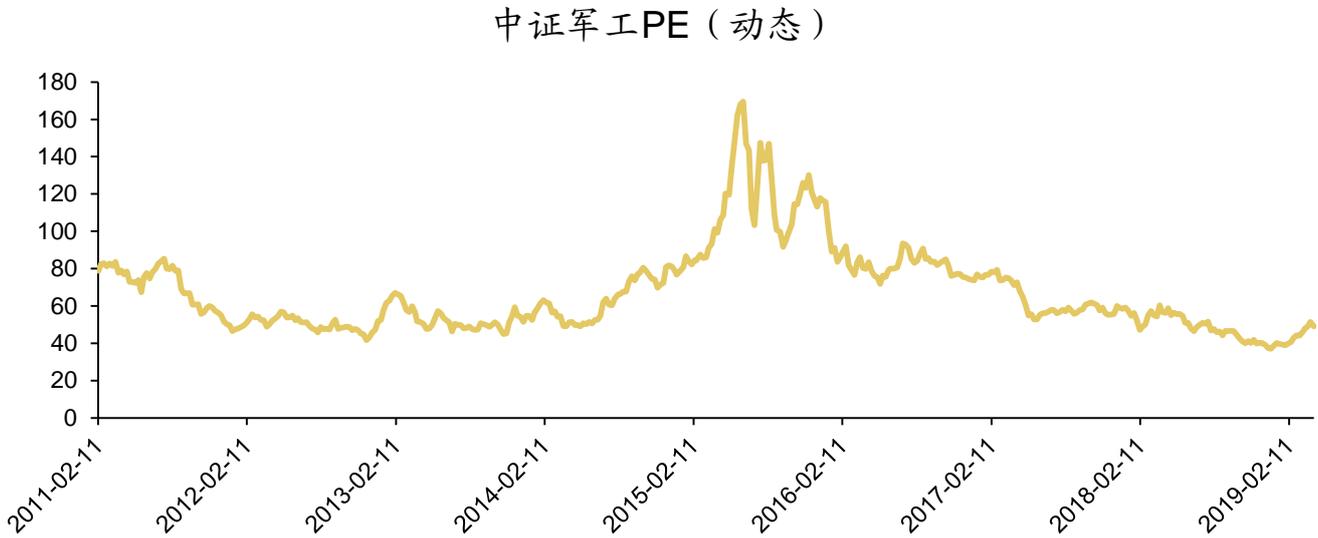
图5：年初至今军工细分子板块走势



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 15 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	中船科技	4月9日	(1) 公司全资子公司中船九院中标青岛南村镇养老公共服务设施建设 PPP 项目，负责项目设计施工总承包，涉及工程费 8.62 亿元，占公司 2017 年营收的 20.21%。 (2) 公司拟发行股票购买海鹰集团 100% 股权，发行价为 7.44 元/股，预估作价 17-21 亿元；拟非公开发行股票募集配套资金，发行股份数量不超过发行前公司总股本的 20%，即 1.47 亿股，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。
资产重组	中国海防	4月13日	中船重工持有的长城电子 100% 股权已经过户至中国海防名下，中船重工持有公司 2.42 亿股股份；中国海防持有的中电智能卡 58.14% 股权及中电财务 13.71% 股权已过户至中国电子名下。
资产重组	航天长峰	4月9日	(1) 公司拟发行股份购买航天朝阳电源 100% 股权，交易价格暂定 9.6 亿元，发行价格 11.02 元/股，发行股份数量为 8711.43 万股。 (2) 公司股票将于 2019 年 4 月 9 日开市起复牌。
发股募资	利达光电	4月10日	公司发行股份购买资产并募集配套资金，发行价格不低于 15.35 元/股，发行数量为 2284.23 万股，募集资金总额为 3.51 亿元。
限售流通	航天通信	4月12日	公司 3739.66 万股非公开发行限售股将于 2019 年 4 月 17 日上市流通。
收购	合众思壮	4月8日	公司委托海宁投资以 6593.94 万元的价格收购南京广丰持有的北斗导航 17% 股权。
收购	康拓红外	4月10日	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京控工所持有的轩宇空间科技 100% 股

			权以及轩宇智能科技 100%股权。发行价格为 6.59 元/股，发行股份数量为 1.25 亿股；公司拟支付北京控工所合计 1.46 亿元现金。
转让	万泽股份	4 月 9 日	截至 2019 年 4 月 8 日，公司控股股东万泽集团已将其持有的本公司 4917.85 万股（占本公司总股本的 10.00%）转让给赣江融创。转让后万泽集团直接持有本公司 2.08 亿股（占本公司总股本的 42.28%），仍是控股股东；赣江融创持有公司 4917.85 万股股份（占本公司总股本的 10.00%），为公司第二大股东。
增持	凌云股份	4 月 9 日	公司控股股东凌云集团拟增持公司股份，增持金额为 2000 万元至 5000 万元。
增持	欧比特	4 月 12 日	公司唐芳福、董文岳、王烈洋、乔法芝、李国桥等 5 位核心骨干已完成增持公司股票 141.71 万股（占公司总股本的 0.23%），增持金额共计 1650.18 万元。
减持	天银机电	4 月 9 日	公司股东天恒投资持有公司股份 7342.40 万股（占公司总股本的 17%），拟减持公司股份不超过 1295.82 万股（占公司总股本的 3.00%）。
减持	火炬电子	4 月 11 日	截至 2019 年 4 月 9 日，公司控股股东蔡明通及其一致行动人蔡纯纯合计减持公司股份 771.28 万股（占公司总股本的 1.70%）。目前两人合计持有公司股份为 1.78 亿股（占公司总股本的 39.32%）。
减持	新雷能	4 月 12 日	公司股东白文持有公司股份 411.71 万股（占公司总股本的 3.49%），拟减持公司股份不超过 100 万股（占公司总股本的 0.85%）。
减持	旋极信息	4 月 12 日	公司控股股东、实际控制人陈江涛及其一致行动人、公司董事兼副总经理蔡厚富先生拟减持公司股份合计不超过 3905.52 万股（占公司总股本的 2.25%）。
回购	中航资本	4 月 10 日	公司拟回购公司股份，回购金额为 5 亿元至 10 亿元。本次回购的股份总数的 30% 用于实施员工持股计划或股权激励，70% 用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。
转让	天海防务	4 月 5 日	公司拟向张艳君转让公司持有的天津智海的 19% 股权，交易价格为 1950 万元。
转让	四川九洲	4 月 8 日	公司控股子公司空管公司拟将持有的北斗能源公司 12% 股权转让给安投集团，转让价格为 235.50 万元。转让后空管公司将不再持有北斗能源公股权。
其他	通光线缆	4 月 10 日	公司全资子公司通光强能输电中标“国家电网有限公司 2019 年青海—河南、陕北—武汉特高压工程第二次材料招标采购—一导线”项目，中标金额 8476 万元，占公司 2017 年营收总额的 5.59%。
其他	高德红外	4 月 13 日	公司与某客户签订了一份某型号军品订货合同，合同金额 1.31 亿元。
其他	华荣股份	4 月 13 日	公司通过高新技术企业认定，有效期三年。
其他	菲利华	4 月 13 日	公司全资子公司石创科技获得高新技术企业证书，有效期三年。
其他	海格通信	4 月 13 日	公司全资子公司海格怡创成为“中国移动通信集团 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目”的中选单位之一，中选金额合计约 10.83 亿元。

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15周A股军工上市公司涨跌幅（截至4月12日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
中国船舶	32.36%	32.36%	104.65%
中船防务	11.74%	11.74%	89.12%
西部材料	5.05%	15.04%	95.86%

台海核电	4.91%	14.37%	59.49%
亿利达	3.52%	0.12%	18.08%
康达新材	3.31%	10.62%	44.87%
康拓红外	2.76%	8.52%	42.72%
南京熊猫	2.66%	0.73%	52.40%
泰和新材	2.44%	9.97%	16.05%
爱乐达	2.32%	8.46%	20.67%
*ST 集成	2.20%	19.03%	23.61%
春兴精工	1.79%	0.76%	50.28%
贵航股份	1.52%	17.24%	47.16%
精准信息	1.43%	48.58%	142.30%
久立特材	0.82%	4.24%	35.80%
银河电子	0.62%	5.38%	40.40%
久联发展	0.61%	2.71%	21.91%
中航资本	0.44%	15.40%	60.85%
航天机电	0.30%	2.61%	68.69%
万泽股份	0.28%	3.48%	2.49%
山河智能	0.14%	3.81%	32.61%
红相股份	0.07%	8.50%	36.50%
安泰科技	-0.24%	19.68%	79.12%
通达动力	-0.56%	1.35%	42.27%
钢研高纳	-0.62%	6.07%	66.51%
鹏起科技	-0.70%	17.24%	98.89%
天和防务	-0.88%	-0.92%	150.27%
东华测试	-0.94%	4.90%	41.72%
山东矿机	-1.01%	-0.34%	56.91%
华荣股份	-1.04%	2.47%	21.32%
航锦科技	-1.14%	5.87%	40.63%
景嘉微	-1.60%	-1.01%	27.32%
亚太卫星	-1.67%	0.28%	13.87%
佳讯飞鸿	-1.82%	0.37%	44.90%
中航沈飞	-2.33%	1.04%	19.45%
积成电子	-2.41%	-0.78%	45.59%
应流股份	-2.47%	4.47%	42.77%
全信股份	-2.73%	3.08%	22.74%
中兵红箭	-2.74%	0.91%	41.18%
欧比特	-2.75%	-1.02%	43.14%
久之洋	-2.78%	4.84%	41.02%
日发精机	-2.82%	-0.35%	19.36%
四创电子	-2.95%	9.03%	66.90%
四川九洲	-2.98%	7.99%	65.36%
天奥电子	-3.13%	14.85%	23.92%

奥普光电	-3.29%	-2.99%	40.05%
中航机电	-3.32%	1.75%	25.35%
航天电子	-3.38%	-0.70%	31.98%
航发动力	-3.39%	-0.72%	20.67%
航发科技	-3.51%	4.88%	61.12%
海兰信	-3.52%	-2.98%	68.88%
东土科技	-3.71%	-5.88%	48.57%
新雷能	-3.73%	-4.50%	17.18%
高德红外	-3.79%	-1.33%	23.67%
中航电子	-3.84%	0.84%	29.12%
中航光电	-4.01%	-3.96%	15.88%
中航飞机	-4.19%	-0.70%	27.87%
威海广泰	-4.30%	3.45%	41.58%
泰豪科技	-4.43%	6.29%	44.16%
博云新材	-4.49%	-1.50%	32.05%
七一二	-4.52%	12.73%	17.35%
中航高科	-4.70%	13.89%	99.11%
航发控制	-4.71%	-1.22%	27.53%
星网宇达	-4.73%	-0.17%	27.67%
中航三鑫	-4.73%	4.26%	36.45%
中国卫星	-4.75%	-0.44%	44.69%
北方导航	-4.79%	0.77%	42.11%
利达光电	-4.81%	-1.29%	114.70%
通光线缆	-4.85%	-4.76%	19.53%
中国重工	-4.96%	8.22%	48.71%
金信诺	-4.98%	-2.85%	18.99%
中航重机	-4.98%	-0.73%	46.10%
光电股份	-5.03%	8.77%	37.15%
航天晨光	-5.11%	8.96%	68.37%
杰赛科技	-5.19%	-2.07%	40.11%
合众思壮	-5.19%	-2.17%	14.20%
烽火电子	-5.19%	7.35%	43.14%
振华科技	-5.23%	2.40%	44.15%
中直股份	-5.25%	-2.33%	22.22%
华讯方舟	-5.27%	-4.86%	24.08%
中国动力	-5.28%	1.02%	19.94%
亚光科技	-5.31%	0.71%	40.74%
大立科技	-5.37%	0.24%	54.10%
和而泰	-5.51%	6.41%	63.75%
内蒙一机	-5.54%	1.82%	18.08%
海格通信	-5.58%	2.15%	28.08%
航天电器	-5.67%	-2.31%	26.46%

川大智胜	-5.72%	-1.29%	27.08%
航天发展	-5.74%	-2.56%	41.14%
凌云股份	-5.78%	-7.90%	49.67%
火炬电子	-5.89%	0.59%	30.63%
光威复材	-5.97%	3.52%	65.75%
航天彩虹	-6.09%	-1.32%	16.13%
湘电股份	-6.31%	-0.41%	40.89%
安达维尔	-6.35%	-0.33%	17.61%
中航电测	-6.38%	-0.29%	44.24%
北斗星通	-6.42%	0.97%	23.74%
新余国科	-6.52%	-1.69%	18.55%
洪都航空	-6.58%	3.27%	72.40%
耐威科技	-6.70%	-1.66%	31.51%
银邦股份	-6.72%	-7.09%	34.86%
楚江新材	-6.94%	-0.74%	44.71%
航天科技	-6.97%	-2.00%	66.18%
长城军工	-6.97%	0.95%	40.63%
晨曦航空	-6.98%	-2.85%	31.80%
特发信息	-7.18%	-2.20%	100.28%
海特高新	-7.24%	-4.35%	18.84%
国睿科技	-7.34%	-2.20%	38.23%
雷科防务	-8.01%	-0.41%	37.38%
华力创通	-8.03%	-1.72%	36.02%
天银机电	-8.25%	5.84%	38.28%
卫士通	-8.38%	6.18%	78.05%
振芯科技	-8.73%	-4.04%	22.42%
北方华创	-9.00%	-8.34%	71.11%
西仪股份	-9.05%	-7.42%	54.88%
菲利华	-9.69%	-1.51%	31.85%
航天通信	-9.85%	-6.19%	68.11%
新兴装备	-10.30%	-5.41%	26.95%
中海达	-10.55%	4.78%	39.30%
华测导航	-11.16%	13.17%	31.55%
天海防务	-11.18%	3.51%	59.46%
苏试试验	-11.51%	8.43%	21.73%
航天长峰	-12.17%	-12.17%	69.44%
中国应急	-12.49%	14.81%	120.76%
中国海防	-12.95%	-8.66%	29.70%
瑞特股份	-13.14%	-8.47%	37.32%
中船科技	-14.37%	5.48%	126.54%
旋极信息	-14.64%	-7.33%	35.12%

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15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
00553.HK	南京熊猫电子股份	6.95%	7.93%	10.97%	港币	105.48
RTN.N	雷神公司	3.20%	1.81%	20.88%	英镑	520.48
HII.N	亨廷顿英格尔斯	3.05%	5.83%	15.67%	美元	91.07
GD.N	通用动力	2.85%	3.96%	12.59%	美元	504.21
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	2.44%	4.99%	16.06%	美元	480.44
LMT.N	洛克希德马丁	2.35%	3.18%	19.13%	美元	875.10
00317.HK	中船防务	1.23%	5.70%	77.69%	港币	227.08
UTX.N	联合技术	1.18%	4.97%	27.82%	美元	1,165.95
BA_L	英国宇航系统	0.91%	5.47%	10.80%	英镑	162.60
HON.N	霍尼韦尔国际	0.48%	2.23%	23.63%	美元	1,184.55
OKVV.L	空客公司	0.19%	1.08%	41.87%	欧元	925.55
01045.HK	亚太卫星	-1.67%	0.28%	13.87%	港币	32.86
BA.N	波音公司	-3.14%	-0.47%	18.31%	美元	2,144.91
RR_L	罗罗公司	-3.78%	-1.26%	7.45%	欧元	169.06
OIW5.L	泰利斯集团	-6.12%	-4.43%	0.08%	欧元	444.09
02357.HK	中航科工	-8.43%	-4.59%	-2.85%	港币	298.52

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15周A股军工上市公司融资余额（截至4月11日）

证券代码	简称	第15周融资余额 (亿元)	第14周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600879.SH	航天电子	10.73	9.83	0.90
600705.SH	中航资本	20.03	19.15	0.88
600038.SH	中直股份	7.93	7.19	0.74
600775.SH	南京熊猫	6.13	5.46	0.67
600967.SH	内蒙一机	8.03	7.37	0.67
600614.SH	鹏起科技	6.65	6.04	0.61
600151.SH	航天机电	5.27	4.79	0.49
300034.SZ	钢研高纳	4.18	3.93	0.25
000969.SZ	安泰科技	4.81	4.63	0.18

002025.SZ	航天电器	7.86	7.69	0.17
002371.SZ	北方华创	10.87	10.71	0.16
002179.SZ	中航光电	3.82	3.71	0.11
002318.SZ	久立特材	4.40	4.30	0.10
600855.SH	航天长峰	3.62	3.53	0.09
600316.SH	洪都航空	6.59	6.51	0.08
600118.SH	中国卫星	12.58	12.52	0.06
600482.SH	中国动力	6.72	6.66	0.06
000801.SZ	四川九洲	4.04	4.03	0.01
600523.SH	贵航股份	4.73	4.72	0.01
600372.SH	中航电子	6.21	6.25	-0.03
002465.SZ	海格通信	10.36	10.43	-0.07
300065.SZ	海兰信	5.27	5.35	-0.07
000738.SZ	航发控制	6.11	6.20	-0.09
600416.SH	湘电股份	4.94	5.06	-0.12
600435.SH	北方导航	8.50	8.62	-0.12
002023.SZ	海特高新	10.02	10.16	-0.14
002268.SZ	卫士通	17.69	17.94	-0.25
600765.SH	中航重机	6.84	7.09	-0.26
002414.SZ	高德红外	6.03	6.32	-0.29
000768.SZ	中航飞机	12.03	12.39	-0.35
300053.SZ	欧比特	8.58	8.94	-0.36
600391.SH	航发科技	5.12	5.51	-0.38
600893.SH	航发动力	12.01	12.45	-0.44
002151.SZ	北斗星通	6.66	7.22	-0.56
000901.SZ	航天科技	7.25	7.86	-0.61
600677.SH	航天通信	7.98	9.01	-1.03
601989.SH	中国重工	33.92	36.26	-2.35

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

证券代码	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
300455.SZ	康拓红外	2019-04-09	国资委批准	6.59		8.92	12,516.32	8.25	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-04-09	董事会预案	11.02		15.30	8,711.43	9.60	融资收购 其他资产
600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案		发行期	26.87	27,562.35		配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.24		26.87			融资收购

								其他资产	
002371.SZ	北方华创	2019-04-04	股东大会通过		发行期	64.61	9,160.09	21.00	项目融资
300455.SZ	康拓红外	2019-04-03	股东大会通过		发行期	8.92	10,192.00	8.25	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案		发行期	15.79	14,725.00		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		15.79			融资收购 其他资产
300395.SZ	菲利华	2019-02-23	股东大会通过		发行期	18.92	5,950.00	7.00	项目融资
600765.SH	中航重机	2019-02-16	股东大会通过		发行期	10.87	15,560.06	17.03	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		7.35	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
002413.SZ	雷科防务	2019-01-26	董事会预案		发行期	7.35	22,794.93	3.97	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-01-09	股东大会通过		发行期	30.92	7,896.12	32.01	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-01-09	股东大会通过	21.49		30.92	27,643.07	59.40	融资收购 其他资产
600482.SH	中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		26.71			融资收购 其他资产
603308.SH	应流股份	2018-12-21	股东大会通过		发行期	11.45	8,675.09	9.50	项目融资
002171.SZ	楚江新材	2018-12-15	证监会核准		发行期	6.70	21,384.16	7.48	配套融资
002520.SZ	日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	8.63	11,081.78	10.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2018-11-05	董事会预案		发行期	17.79	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2018-11-05	董事会预案	11.78		17.79	57,817.76	68.11	融资收购 其他资产
300034.SZ	钢研高纳	2018-11-02	证监会核准		发行期	14.32	1,000.00	1.20	配套融资
000687.SZ	华讯方舟	2018-09-04	股东大会通过		发行期	8.81	15,248.54	11.00	项目融资
000534.SZ	万泽股份	2018-06-01	股东大会通过		发行期	10.70	14,500.00	13.00	项目融资
600685.SH	中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		18.08	19,728.74	48.00	融资收购 其他资产
002366.SZ	台海核电	2017-11-28	股东大会通过		发行期	14.96	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
002189.SZ	利达光电	25.84	16.63	55.34	1.62	0.48	237.74
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
300177.SZ	中海达	12.89	10.21	26.26	0.95	0.67	42.39
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
000561.SZ	烽火电子	12.24	12.17	0.58	0.87	0.70	24.10
002933.SZ	新兴装备	3.78	3.07	23.42	1.41	1.17	21.25
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
300474.SZ	景嘉微	3.97	3.06	29.71	1.42	1.19	19.74
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
603712.SH	七一二	16.26	14.85	9.45	2.25	1.94	15.80
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
600879.SH	航天电子	135.30	130.54	3.65	4.57	5.25	-12.98
600764.SH	中国海防	3.51	3.63	-3.36	0.67	0.82	-17.33
300719.SZ	安达维尔	4.99	4.40	13.54	0.55	0.90	-38.26
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
300342.SZ	天银机电	7.46	7.73	-3.52	0.97	1.91	-48.94
600562.SH	国睿科技	10.43	11.54	-9.63	0.38	1.69	-77.68
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
300762.SZ	上海瀚讯	4.26	0.00		1.03	0.00	
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
600151.SH	航天机电	67.01	66.57	0.66	0.39	-3.09	不适用
002190.SZ	*ST 集成	21.45	19.43	10.45	-2.05	-1.08	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
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
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
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	18000	21000	80	110	2019/4/2

600562.SH	国睿科技	3499	4108	-79	-76	2019/4/10
000547.SZ	航天发展	41800	46300	50	66	2019/4/15
000070.SZ	特发信息	26562	30547	0	15	2019/4/16
600072.SH	中船科技	6000	7400	97	143	2019/4/18
600501.SH	航天晨光					2019/4/20
000519.SZ	中兵红箭	25000	32000	98	154	2019/4/23
600480.SH	凌云股份	24104	26104	-30	-20	2019/4/23
600855.SH	航天长峰	7732	8032	649	678	2019/4/23
000687.SZ	华讯方舟	1200	1800	-91	-86	2019/4/26
600416.SH	湘电股份	-198000	-198000	-2271	-2271	2019/4/26
000901.SZ	航天科技	14016	16546	-18	-3	2019/4/29
600614.SH	鹏起科技	-331000	-281000	-955	-826	2019/4/29
000801.SZ	四川九洲	8000	10000	998	1273	2019/4/30
600677.SH	航天通信	18000	21000	80	110	2019/4/2

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十一、2018 年一季报预告汇总

表 10: 2018 年军工企业一季报预告汇总

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
002465.SZ	海格通信	2,214.00	2,768.00	20	50	2018/4/17
002383.SZ	合众思壮	5,000.00	5,200.00	887.58	927.08	2018/4/18
002338.SZ	奥普光电	945	1,350.00	-30	0	2018/4/20
300101.SZ	振芯科技	2,350.00	2,700.00	89.8	118.07	2018/4/20
300456.SZ	耐威科技	377	566	-60	-40	2018/4/20
603678.SH	火炬电子	5,425.00	5,425.00	50	50	2018/4/20
002097.SZ	山河智能	9,905.00	11,320.00	40	60	2018/4/21
300353.SZ	东土科技	1,209.00	1,499.00	25	55	2018/4/21
002013.SZ	中航机电	1,165.00	1,328.00	115	145	2018/4/23
002265.SZ	西仪股份	100	350	-87.52	-56.31	2018/4/23
000738.SZ	航发控制	5,300.00	6,000.00	45	64	2018/4/24
002163.SZ	中航三鑫	-1,200.00	0	40.4	100	2018/4/24
002318.SZ	久立特材	4,133.00	4,862.00	70	100	2018/4/24
002389.SZ	航天彩虹	1,350.00	1,600.00	144.29	189.53	2018/4/24
002389.SZ	航天彩虹	2,321.00	2,597.00	320	370	2018/4/24
002547.SZ	春兴精工	0	1,227.00	-100	-50	2018/4/24
002576.SZ	通达动力	233	543	-85	-65	2018/4/24
300527.SZ	中国应急	700	800	64.93	88.5	2018/4/24
002023.SZ	海特高新	3,152.00	3,478.00	190	220	2018/4/25
002149.SZ	西部材料	0	500	100	677.85	2018/4/25
300034.SZ	钢研高纳	1,700.00	2,100.00	-11.83	8.92	2018/4/25

300123.SZ	亚光科技	1,800.00	2,300.00	512.44	627.01	2018/4/25
300252.SZ	金信诺	4,481.00	5,441.00	-30	-15	2018/4/25
300337.SZ	银邦股份	992	1,654.00	-55	-25	2018/4/25
300342.SZ	天银机电	4,068.00	4,577.00	-20	-10	2018/4/25
300354.SZ	东华测试	-493	-407	-15	5	2018/4/25
300581.SZ	晨曦航空	-210	-100	-155.99	-126.66	2018/4/25
300593.SZ	新雷能	480	620	0.67	30.03	2018/4/25
300627.SZ	华测导航	1,120.00	1,220.00	21.06	31.87	2018/4/25
300722.SZ	新余国科	485	606	8	35	2018/4/25
000519.SZ	中兵红箭	7,500.00	9,500.00	532.03	647.24	2018/4/26
002151.SZ	北斗星通	365	420	0	15.07	2018/4/26
002268.SZ	卫士通	-10,000.00	-8,000.00	1.92	21.53	2018/4/26
002297.SZ	博云新材	800	1,200.00	322.97	434.45	2018/4/26
300008.SZ	天海防务	356	1,069.00	-85	-55	2018/4/26
300045.SZ	华力创通	-950	-700	-213.08	-183.32	2018/4/26
300065.SZ	海兰信	2,856.00	3,264.00	40	60	2018/4/26
300099.SZ	精准信息	200	300	-74.49	-61.74	2018/4/26
300395.SZ	菲利华	1,824.00	2,281.00	20	50	2018/4/26
300397.SZ	天和防务	-1,400.00	-900	-206.1	-168.21	2018/4/26
300416.SZ	苏试试验	0	300	100	303.43	2018/4/26
300455.SZ	康拓红外	1,238.00	1,471.00	1	20	2018/4/26
300719.SZ	安达维尔	-1,200.00	-900	-170.79	-103.09	2018/4/26
000768.SZ	中航飞机	500	4,300.00	105.7	148.98	2018/4/27
000801.SZ	四川九洲	380	440	179.14	223.22	2018/4/27
002526.SZ	山东矿机	3,300.00	3,600.00	616.25	663.19	2018/4/27
002829.SZ	星网宇达	372	407	5	15	2018/4/27
300053.SZ	欧比特	2,180.00	2,600.00	0.39	19.73	2018/4/27
300177.SZ	中海达	2,004.00	2,151.00	310	340	2018/4/27
300213.SZ	佳讯飞鸿	1,188.00	1,306.00	100	120	2018/4/27
300265.SZ	通光线缆	200	350	-83	-71	2018/4/27
300324.SZ	旋极信息	13,257.00	16,097.00	40	70	2018/4/27
300427.SZ	红相股份	5,800.00	6,300.00	1,192.38	1,286.55	2018/4/27
300447.SZ	全信股份	2,669.00	3,470.00	0	30	2018/4/27
300474.SZ	景嘉微	1,350.00	1,660.00	3.41	27.15	2018/4/27
300516.SZ	久之洋	572	801	-75	-65	2018/4/27
300600.SZ	瑞特股份	2,300.00	3,100.00	-20.94	6.56	2018/4/27
300696.SZ	爱乐达	831	985	1.86	20.79	2018/4/27
300699.SZ	光威复材	8,062.00	8,911.00	24.36	37.45	2018/4/27
000561.SZ	烽火电子	-2,150.00	-1,550.00	-10.13	20.6	2018/4/28
000901.SZ	航天科技	-1,088.00	-925	-150.86	-143.24	2018/4/28
002190.SZ	*ST 集成	-2,500.00	-1,500.00	-595.3	-397.18	2018/4/28
002339.SZ	积成电子	-5,870.00	-4,338.00	-15	15	2018/4/28

002371.SZ	北方华创	1,492.00	1,572.00	830	880	2018/4/28
002669.SZ	康达新材	946	1,420.00	-60	-40	2018/4/28
002465.SZ	海格通信	2,214.00	2,768.00	20	50	2018/4/17
002383.SZ	合众思壮	5,000.00	5,200.00	887.58	927.08	2018/4/18

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十二、覆盖公司盈利预测

表 11: 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	33.10	463.53	0.53	52.21	0.61	54.26
2		中航飞机	000768.SZ	16.93	468.73	0.20	65.69	0.23	73.61
3		中航电子	600372.SH	16.76	294.88	0.27	42.10	0.40	41.90
4		中航机电	002013.SZ	8.16	294.47	0.23	28.08	0.26	31.38
5		中直股份	600038.SH	45.66	269.16	0.87	43.15	1.04	43.90
6		中航光电	002179.SZ	39.03	308.70	1.21	27.93	1.45	26.92
7		中航电测	300114.SZ	10.27	60.67	0.26	26.93	0.32	32.09
8	中国航发	航发动力	600893.SH	26.21	589.68	0.47	50.90	0.58	44.88
9		航发控制	000738.SZ	15.38	176.20	0.23	63.48	0.25	60.79
10	中船重工	中国动力	600482.SH	26.71	458.41	0.85	31.42	1.07	24.96
11		中国应急	300527.SZ	14.57	127.42	0.26	56.04	0.31	47.00
12	航天科技	航天电子	600879.SH	7.14	194.16	0.22	32.45	0.26	27.46
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	27.10	116.26	0.88	30.69	1.08	25.05
14	中国电科	四创电子	600990.SH	57.23	91.10	1.62	27.11	2.05	27.92
15		国睿科技	600562.SH	17.79	110.72	0.06	296.50	0.23	77.35
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	12.28	207.49	0.39	31.49	0.46	26.70
17	军民融合	凯乐科技	600260.SH	23.00	164.40	1.33	17.29	1.74	13.22
18		特发信息	000070.SZ	14.22	89.16	0.52	27.24	0.64	22.15
19		海特高新	002023.SZ	12.30	93.09	0.07	175.71	0.08	153.75
20		光威复材	300699.SZ	59.34	219.71	1.02	35.20	1.28	46.36
21		火炬电子	603678.SH	20.60	93.25	0.85	24.35	1.14	18.07
22		烽火电子	000561.SZ	8.03	48.56	0.14	57.36	0.16	49.88

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 12 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。