

国防军工行业第十八周周报

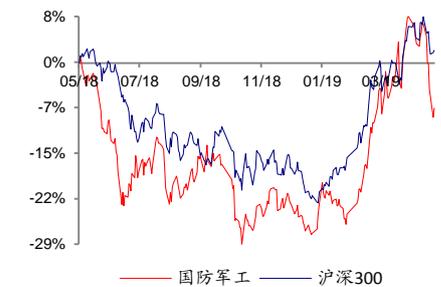
景气度提升得到验证，关注军工核心资产

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-05-05

核心观点：

相对市场表现

- 第 18 周中证军工指数收益为-1.98%，关注板块回撤带来的投资机会。



2019 年第 18 周，国防军工（中信）指数收益为-2.25%，中证军工指数收益为-1.98%，沪深 300 收益为+0.62%。考虑到目前板块和个股估值处于历史底部区间，19-20 年行业景气度有望持续回升，关注板块回撤带来的投资机会。

- 年报及一季报数据验证行业景气度提升，持续推荐核心资产类公司。

我们对 56 家军工核心公司情况进行了整理，在不考虑资本运作的影响下，营收方面，56 家公司 18 年同比增长 9%（增速同比提高 5pct），19Q1 同比增长 18%（增速同比提高 19pct）；归母净利润方面，56 家公司 18 年同比增长 18%（增速同比提高 5pct），19Q1 同比增长 49%（增速同比提高 16pct）。18 年年报、19 年一季报营收、归母净利润增速的持续提升，说明军工行业景气度提升已逐步得到验证，拥有核心资产的军工企业 19-20 年业绩增速将持续提升。

- 2019Q1 公募基金军工股持仓比例降至 2013Q4 以来最低水平。

公募基金 2019Q1 军工股持仓比例为 1.49%，相较于 2018Q4 降低 0.31 个百分点，持仓比例降至 2013Q4 以来最低水平。军工集团上市公司在公募基金持仓中的市值占比降至 77.6%，连续两个季度出现下降。持仓市值前十大个股合计占比 68%，环比下降 8 个百分点，持仓集中度连续两个季度出现下降。

- 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。

- 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、中航机电、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。

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：

国防军工行业第十七周周报： 2019-04-28

公募基金持仓比例降至历史低点，关注板块回撤带来的投资机会

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	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中直股份	600038.SH	人民币	42.53	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	40.89	32.72	20.05	16.26	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	11.18	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	29.42	24.84	9.64	7.60	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	24.31	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	41.63	34.00	12.98	11.31	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	15.75	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	68.48	47.73	64.07	43.26	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	23.80	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	26.15	22.24	12.09	10.19	5.7	6.3
中航机电	002013.SZ	人民币	7.43	2019/4/26	买入	8.40	0.26	0.30	28.58	24.77	18.87	16.45	9.4	9.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	30.70	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	47.97	39.87	21.48	17.71	9.8	10.2
凯乐科技	600260.SH	人民币	20.94	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	12.03	9.27	7.76	5.26	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	19.75	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	20.36	15.55	13.85	10.74	13.8	15.5

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、第 18 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	8
五、海外上市公司行情回顾	12
六、A 股上市公司融资余额	12
七、公司增发方案及进度.....	13
八、2018 年报汇总.....	14
九、2019 年一季报汇总.....	18
十、覆盖公司盈利预测	21
风险提示	22

图表索引

图 1: 第 18 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 18 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 18 周全景跟踪.....	5
表 2: 第 18 周军工行业重点公告整理.....	8
表 3: 第 18 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 4 月 30 日).....	8
表 4: 第 18 周海外军工上市公司涨跌幅.....	12
表 5: 第 18 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 4 月 30 日).....	12
表 6: 上市公司增发方案及进度整理.....	13
表 7: 2018 年军工企业年报汇总.....	14
表 8: 2019 年军工企业一季报汇总.....	18
表 9: 覆盖公司盈利预测.....	21

一、第 18 周全景跟踪

表 1: 第 18 周全景跟踪

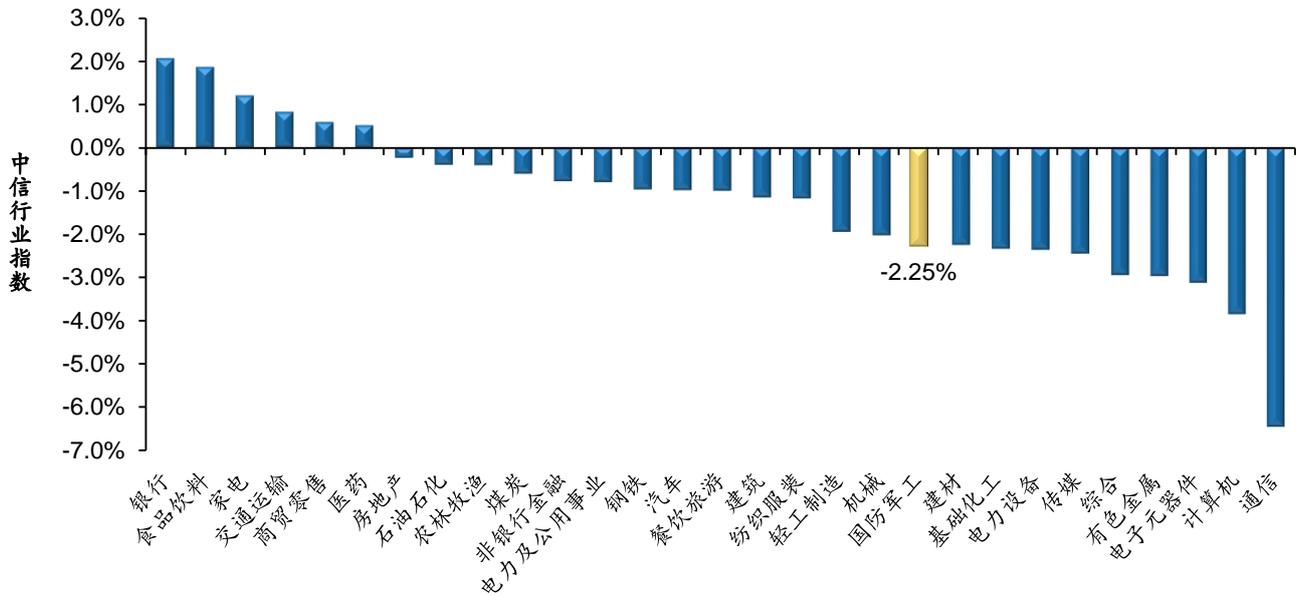
领域	内容
地缘 政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 特朗普说美国将“退出”《武器贸易条约》。(新华军网, 4.28) ● 印度“超日王”号航母失火致一名军官丧生。(新华军网, 4.28)
	<ul style="list-style-type: none"> ● 伊朗推出 3 款新型直升机导弹: 兼顾对地对空打击。(参考消息, 4.28)
	<ul style="list-style-type: none"> ● 美国第 3 艘万吨大驱已经建成, 以前总统约翰逊名字命名。(环球网, 4.29) ● 美舰载无人加油机今年将首飞: 大幅提升航母“打击”范围。(参考消息, 4.29) ● 中俄“海上联合-2019”军事演习于 4 月 29 日开始。(国防部, 4.30)
重要 报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 4 月 27 日, 第二届“一带一路”国际合作高峰论坛举行圆桌峰会, 习近平主持会议并致辞。(人民网, 4.28) ● 华龙一号全球首堆全面转入调试阶段。(国防科工局, 4.29) ● 中国微波光子雷达成像达国际领先, 决定未来战场优势。(观察者军事, 4.29) ● 我国成功发射天绘二号 01 组卫星。(国防科工局, 4.30) ● 空客公司在中国青岛建工。(参考消息, 4.30)

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18周，中证军工指数收益为-1.98%，国防军工（中信）指数收益为-2.25%，沪深300指数收益为+0.62%，创业板指数为-2.05%。

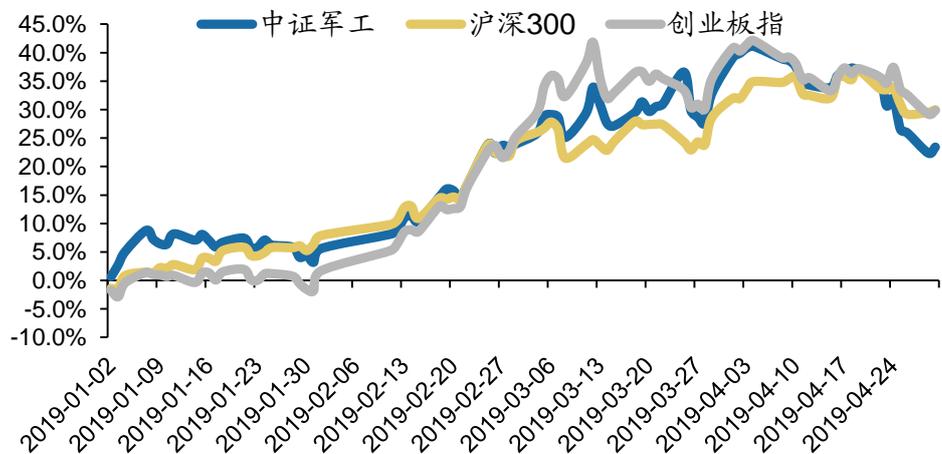
图1：第18周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+23.42%，沪深300指数为+29.98%，创业板指数为+29.85%。

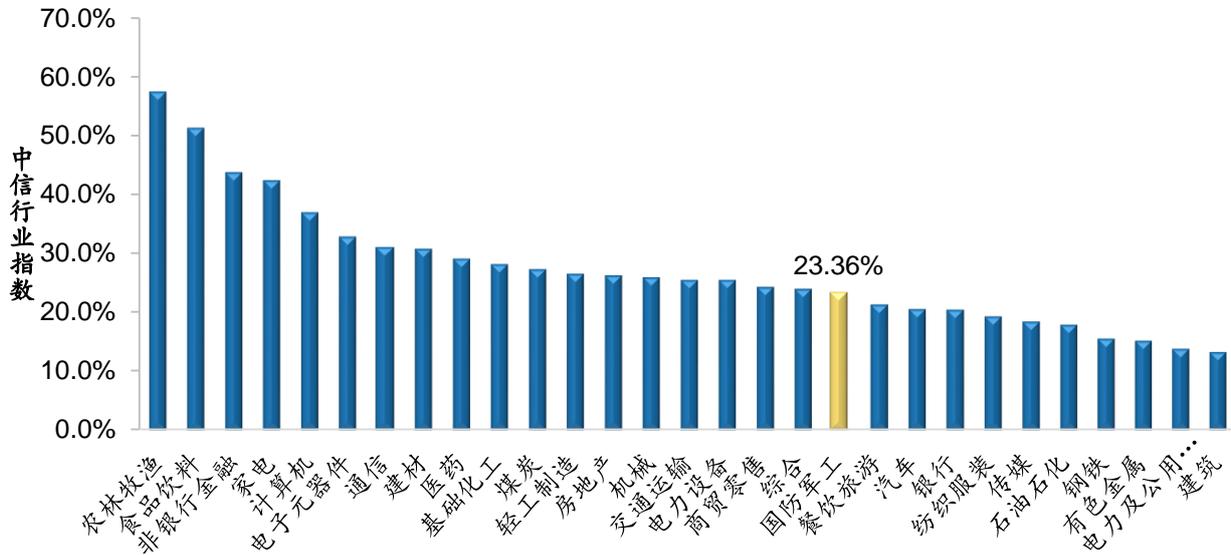
图2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+23.36%，位列全行业第19。

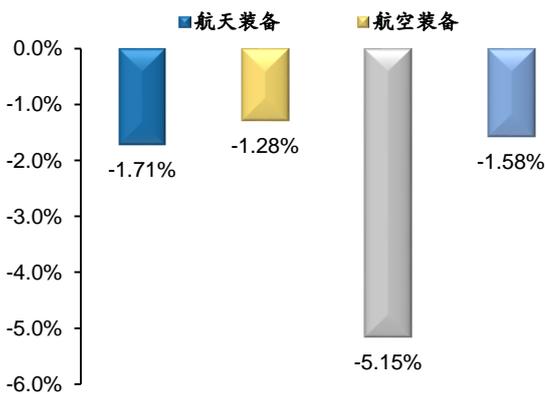
图3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

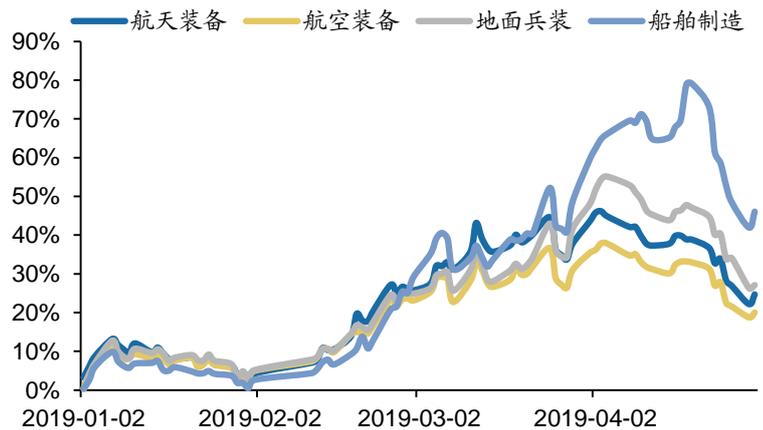
从行业细分板块来看，航天装备下跌1.71%，航空装备下跌1.28%，地面兵装下跌5.15%，船舶制造下跌1.58%。

图4：军工细分板块第18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 18 周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
收购	国睿科技	4月30日	公司拟收购国睿防务 100% 股权，交易作价 63.19 亿元；拟收购国睿信维 95% 股权，交易作价 5.42 亿元；合计发行股份 5.79 亿股，交易价格为 11.78 元/股。拟募集配套资金总额不超过 60,000 万元。
其他	海格通信	4月28日	广州海格通信集团近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.46 亿元人民币。
其他	天海防务	4月30日	公司全资子公司天津重工与天晨船舶、新扬子造船同 ASTON AGRO 及 Aston Foods 签订了两艘 8000 吨级干散货船总承包合同，两艘船舶的合同金额分别为 950 万美元，总计 1900 万美元，折合人民币约 1.27 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18周A股军工上市公司涨跌幅（截至4月30日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
东土科技	8.74%	-0.73%	56.70%
振华科技	6.21%	2.21%	43.88%
菲利华	4.08%	-3.39%	29.33%
亚光科技	3.79%	2.90%	43.81%

航天通信	3.62%	-9.02%	63.04%
亚太卫星	3.24%	0.00%	13.23%
航天电器	3.22%	-5.30%	22.59%
景嘉微	2.67%	-12.26%	12.86%
威海广泰	1.78%	-1.43%	34.91%
中船科技	1.48%	-8.35%	96.84%
火炬电子	1.39%	-3.56%	25.24%
中直股份	1.21%	-9.03%	13.84%
全信股份	1.19%	0.27%	19.40%
海特高新	1.11%	-7.93%	14.40%
中航沈飞	1.09%	-6.29%	10.79%
内蒙一机	0.72%	-7.30%	7.50%
利达光电	0.40%	-7.83%	100.48%
泰和新材	0.18%	-0.52%	4.98%
中国动力	0.13%	-9.98%	6.87%
红相股份	0.12%	17.71%	48.10%
爱乐达	0.00%	0.00%	11.26%
华荣股份	0.00%	-2.14%	15.86%
久立特材	0.00%	-7.01%	21.15%
航发控制	-0.21%	-8.93%	17.58%
*ST 集成	-0.21%	10.98%	15.24%
中船防务	-0.33%	-6.18%	58.79%
海兰信	-0.53%	-15.68%	46.77%
中航机电	-0.54%	-7.36%	14.13%
航天晨光	-0.56%	-5.76%	45.63%
中航高科	-0.75%	-4.90%	66.25%
西仪股份	-0.94%	-23.26%	28.38%
久之洋	-0.96%	-5.02%	27.76%
山河智能	-1.02%	-3.95%	22.70%
天和防务	-1.05%	-8.73%	130.54%
通达动力	-1.16%	-15.48%	18.64%
航发动力	-1.18%	-7.92%	11.92%
航天电子	-1.24%	-11.27%	17.93%
日发精机	-1.25%	-8.55%	9.54%
天奥电子	-1.25%	6.41%	14.81%
中海达	-1.38%	0.15%	33.14%
海格通信	-1.38%	-5.11%	18.97%
中航飞机	-1.49%	-6.63%	20.24%
中国应急	-1.49%	-0.87%	90.61%
晨曦航空	-1.61%	-14.81%	15.57%
中国重工	-1.73%	-2.91%	33.41%
精准信息	-1.75%	26.54%	106.36%

钢研高纳	-2.01%	-6.00%	47.56%
中国船舶	-2.02%	14.93%	77.68%
中航资本	-2.03%	-2.20%	36.32%
中航光电	-2.14%	2.36%	23.52%
烽火电子	-2.15%	-2.67%	29.77%
新兴装备	-2.17%	-18.08%	9.95%
台海核电	-2.20%	-4.66%	32.94%
中航电测	-2.21%	-9.71%	30.62%
川大智胜	-2.27%	-11.57%	13.84%
中国卫星	-2.33%	-8.38%	33.14%
和而泰	-2.49%	3.46%	59.21%
光电股份	-2.53%	-6.17%	18.32%
楚江新材	-2.60%	-11.11%	29.59%
中国海防	-2.63%	-17.90%	16.57%
应流股份	-2.67%	-10.13%	22.82%
耐威科技	-2.72%	-9.26%	21.34%
苏试试验	-2.72%	-3.71%	8.11%
航天科技	-2.95%	-14.41%	45.14%
凌云股份	-2.97%	-18.39%	32.63%
洪都航空	-3.01%	-8.36%	52.98%
万泽股份	-3.07%	6.87%	5.84%
西部材料	-3.09%	-2.88%	65.35%
航天彩虹	-3.28%	-13.85%	1.39%
中航重机	-3.48%	-11.32%	30.51%
奥普光电	-3.54%	-16.83%	20.07%
四川九洲	-3.62%	-3.62%	47.58%
亿利达	-3.65%	-6.93%	9.76%
华测导航	-3.70%	2.50%	19.14%
东华测试	-3.85%	-11.44%	19.63%
中兵红箭	-3.87%	-12.50%	22.42%
卫士通	-3.92%	-6.01%	57.61%
中航电子	-3.95%	-7.94%	17.87%
北斗星通	-4.02%	-7.77%	13.03%
旋极信息	-4.03%	-15.65%	22.99%
航天机电	-4.15%	-11.37%	45.71%
北方导航	-4.15%	-11.67%	24.56%
贵航股份	-4.26%	14.73%	44.01%
康达新材	-4.26%	4.89%	37.38%
华力创通	-4.35%	-11.92%	21.90%
博云新材	-4.47%	-9.14%	21.81%
北方华创	-4.51%	-13.45%	61.57%
积成电子	-4.52%	-10.69%	31.05%

航天长峰	-4.67%	-23.77%	47.07%
山东矿机	-4.74%	-11.82%	38.83%
欧比特	-4.84%	-16.78%	20.34%
银邦股份	-4.86%	-19.09%	17.43%
国睿科技	-4.89%	-13.41%	22.38%
安泰科技	-4.98%	14.98%	72.09%
安达维尔	-5.02%	-11.05%	4.96%
华讯方舟	-5.11%	-21.81%	1.97%
康拓红外	-5.39%	-5.96%	23.68%
久联发展	-5.39%	-13.97%	2.10%
雷科防务	-5.48%	-13.55%	19.25%
振芯科技	-5.52%	-15.91%	7.27%
杰赛科技	-5.62%	-8.85%	30.41%
湘电股份	-5.63%	-10.41%	26.74%
天海防务	-5.76%	-9.77%	39.00%
合众思壮	-5.82%	-15.64%	-1.52%
银河电子	-5.88%	-10.54%	19.20%
泰豪科技	-5.94%	-2.46%	32.28%
佳讯飞鸿	-5.98%	-10.52%	29.17%
新余国科	-6.21%	-11.91%	6.23%
高德红外	-6.49%	-8.74%	14.39%
特发信息	-6.54%	0.28%	105.35%
光威复材	-6.69%	1.22%	62.07%
长城军工	-6.69%	-18.69%	13.27%
航发科技	-6.74%	-12.63%	34.22%
中航三鑫	-7.06%	-13.85%	12.75%
四创电子	-7.23%	-8.55%	39.98%
星网宇达	-7.36%	-11.95%	12.61%
七一二	-7.59%	5.77%	10.11%
金信诺	-7.81%	-11.54%	8.35%
南京熊猫	-8.31%	17.77%	78.18%
新雷能	-8.87%	-4.45%	17.24%
天银机电	-9.09%	4.86%	37.01%
瑞特股份	-9.40%	-18.35%	22.50%
*ST 鹏起	-9.80%	-9.36%	53.76%
航锦科技	-11.21%	-6.36%	24.38%

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18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
01045.HK	亚太卫星	3.24%	-0.28%	13.23%	港币	32.67
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	3.15%	0.73%	19.75%	美元	495.88
LMT.N	洛克希德马丁	1.75%	0.22%	28.50%	美元	943.88
RR.L	罗罗公司	0.78%	1.24%	12.55%	欧元	177.10
02357.HK	中航科工	-0.22%	0.65%	-5.69%	港币	289.77
RTN.N	雷神公司	1.05%	0.96%	17.53%	英镑	501.81
HON.N	霍尼韦尔国际	0.75%	-0.05%	32.05%	美元	1,262.92
UTX.N	联合技术	0.60%	-0.69%	33.80%	美元	1,221.26
BA.N	波音公司	-1.14%	-0.33%	17.32%	美元	2,118.08
GD.N	通用动力	-0.77%	-1.14%	13.72%	美元	510.41
0KVV.L	空客公司	-2.00%	-2.89%	42.89%	欧元	945.09
BA.L	英国宇航系统	-2.29%	-3.10%	4.86%	英镑	154.19
00553.HK	南京熊猫电子股份	-4.05%	0.30%	4.08%	港币	121.20
00317.HK	中船防务	-4.20%	1.35%	47.36%	港币	189.94
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-4.29%	-4.74%	11.85%	美元	88.06
0IW5.L	泰利斯集团	-9.67%	-9.28%	-0.73%	欧元	440.32

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18周A股军工上市公司融资余额（截至4月30日）

证券代码	简称	第18周融资余额 (亿元)	第17周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000768.SZ	中航飞机	11.83	11.59	0.25
600677.SH	航天通信	7.49	7.29	0.20
600855.SH	航天长峰	3.58	3.50	0.07
600705.SH	中航资本	20.09	20.03	0.06
600435.SH	北方导航	8.43	8.38	0.04
600523.SH	贵航股份	4.78	4.74	0.04
002465.SZ	海格通信	10.56	10.53	0.04
300053.SZ	欧比特	8.00	7.99	0.02
600118.SH	中国卫星	11.97	11.95	0.01
600038.SH	中直股份	8.61	8.61	0.00
300065.SZ	海兰信	5.30	5.30	0.00
002318.SZ	久立特材	4.17	4.18	-0.01

600316.SH	洪都航空	6.48	6.49	-0.01
000738.SZ	航发控制	6.12	6.15	-0.03
600765.SH	中航重机	6.55	6.59	-0.04
000801.SZ	四川九洲	3.92	3.96	-0.04
002414.SZ	高德红外	5.74	5.78	-0.04
600151.SH	航天机电	4.96	5.00	-0.04
002268.SZ	卫士通	16.78	16.82	-0.04
002371.SZ	北方华创	10.56	10.61	-0.05
600967.SH	内蒙一机	8.04	8.10	-0.06
600893.SH	航发动力	11.54	11.60	-0.06
002025.SZ	航天电器	8.25	8.32	-0.07
002023.SZ	海特高新	9.49	9.56	-0.08
000969.SZ	安泰科技	4.68	4.76	-0.08
600879.SH	航天电子	10.22	10.30	-0.08
600482.SH	中国动力	6.50	6.59	-0.09
600391.SH	航发科技	4.68	4.77	-0.09
600416.SH	湘电股份	5.24	5.34	-0.09
002151.SZ	北斗星通	6.36	6.47	-0.11
600372.SH	中航电子	6.40	6.52	-0.12
002179.SZ	中航光电	3.00	3.18	-0.18
000901.SZ	航天科技	6.77	6.97	-0.19
300034.SZ	钢研高纳	3.53	3.79	-0.26
601989.SH	中国重工	31.83	32.20	-0.37
600775.SH	南京熊猫	6.87	7.57	-0.70

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
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案	11.78		15.75	57,914.62	68.22	融资收购 其他资产
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案		发行期	15.75	12,447.01	6.00	配套融资
300455.SZ	康拓红外	2019-04-26	股东大会通 过	6.59		7.73	12,516.32	8.25	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-04-26	股东大会通 过		发行期	7.73	10,192.00	8.25	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-04-20	股东大会通 过	25.08		27.79	23,686.19	59.40	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-04-09	董事会预案	11.02		13.28	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	23.33	27,562.35		配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.24		23.33			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	61.01	9,160.09	21.00	项目融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案		发行期	13.72	14,725.00		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		13.72			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	18.36	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	9.71	15,560.06	17.03	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-01-26	董事会预案		发行期	6.38	22,794.93	3.97	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		6.38	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
600764.SH	中国海防	2019-01-09	股东大会通过		发行期	27.79	7,896.12	32.01	配套融资
600482.SH	中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		23.80			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	9.85	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	6.00	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	7.92	11,081.78	10.00	配套融资
300034.SZ	钢研高纳	2018-11-02	证监会核准		发行期	12.69	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	7.24	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	11.05	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		15.18	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	12.47	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 (%)
000801.SZ	四川九洲	37.95	31.65	19.90	0.89	0.07	1,118.60
600855.SH	航天长峰	21.10	15.04	40.31	0.76	0.10	635.45
002576.SZ	通达动力	11.55	10.85	6.50	0.19	0.04	393.97

600316.SH	洪都航空	24.18	25.30	-4.44	1.48	0.31	383.59
300354.SZ	东华测试	1.34	1.29	3.64	0.18	0.05	285.80
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
000519.SZ	中兵红箭	49.54	47.75	3.73	3.47	1.26	175.52
002097.SZ	山河智能	57.56	39.52	45.64	4.29	1.58	170.84
002520.SZ	日发精机	19.69	15.51	26.95	1.51	0.59	154.71
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
600072.SH	中船科技	32.64	42.64	-23.44	0.65	0.30	115.09
002526.SZ	山东矿机	18.74	13.82	35.60	1.53	0.71	113.92
600677.SH	航天通信	125.06	101.96	22.66	2.10	1.00	109.27
002111.SZ	威海广泰	21.87	18.04	21.23	2.35	1.13	107.33
600765.SH	中航重机	54.44	56.63	-3.86	3.33	1.65	102.49
000818.SZ	航锦科技	38.25	34.01	12.48	5.03	2.56	96.96
300456.SZ	耐威科技	7.12	6.01	18.65	0.95	0.48	95.25
300427.SZ	红相股份	13.11	7.44	76.31	2.29	1.18	94.49
002023.SZ	海特高新	5.16	4.26	21.02	0.64	0.34	86.36
002371.SZ	北方华创	33.24	22.23	49.53	2.34	1.26	86.05
002669.SZ	康达新材	9.28	5.50	68.85	0.80	0.44	83.75
300034.SZ	钢研高纳	8.93	6.75	32.25	1.07	0.58	83.49
002214.SZ	大立科技	4.24	3.02	40.46	0.55	0.30	81.95
300722.SZ	新余国科	2.14	2.00	6.77	0.74	0.45	65.46
300123.SZ	亚光科技	14.11	10.47	34.82	1.59	0.97	65.13
000547.SZ	航天发展	35.16	24.91	41.15	4.48	2.81	59.34
300699.SZ	光威复材	13.64	9.49	43.63	3.77	2.37	58.76
002254.SZ	泰和新材	21.72	15.55	39.72	1.56	1.00	56.25
600775.SH	南京熊猫	45.01	41.92	7.36	1.62	1.07	50.83
002465.SZ	海格通信	40.70	33.52	21.41	4.30	2.93	46.68
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
603678.SH	火炬电子	20.24	18.88	7.21	3.33	2.37	40.71
300581.SZ	晨曦航空	1.74	1.78	-2.21	0.65	0.49	33.12
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
000733.SZ	振华科技	53.38	80.18	-33.43	2.59	2.04	27.17
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
600260.SH	凯乐科技	169.58	151.38	12.02	9.05	7.40	22.33
603308.SH	应流股份	16.81	13.75	22.29	0.73	0.60	21.55

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
603855.SH	华荣股份	16.31	14.79	10.26	1.52	1.26	20.82
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
600482.SH	中国动力	296.62	275.13	7.81	13.48	11.68	15.33
002025.SZ	航天电器	28.34	26.12	8.50	3.59	3.11	15.27
600705.SH	中航资本	138.67	109.51	26.63	31.66	27.84	13.74
002171.SZ	楚江新材	131.07	110.44	18.68	4.09	3.61	13.30
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
002413.SZ	雷科防务	9.94	7.67	29.57	1.36	1.23	11.19
600893.SH	航发动力	231.02	225.55	2.43	10.64	9.60	10.82
300527.SZ	中国应急	26.53	25.07	5.83	2.24	2.10	6.33
002338.SZ	奥普光电	3.85	3.68	4.43	0.41	0.38	6.06
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
002935.SZ	天奥电子	8.64	8.20	5.35	0.97	0.93	4.93
600435.SH	北方导航	19.99	19.56	2.22	0.50	0.47	4.76
600590.SH	泰豪科技	61.27	51.01	20.13	2.62	2.52	4.07
000070.SZ	特发信息	57.06	54.73	4.26	2.76	2.66	3.78
300516.SZ	久之洋	4.67	3.11	50.08	0.46	0.45	2.76
002339.SZ	积成电子	19.62	16.19	21.22	0.73	0.72	2.61
300065.SZ	海兰信	7.70	8.05	-4.41	1.06	1.03	2.19
600118.SH	中国卫星	75.83	73.85	2.68	4.18	4.10	1.96
600967.SH	内蒙一机	122.67	119.67	2.50	5.34	5.25	1.67
002151.SZ	北斗星通	30.51	22.04	38.41	1.07	1.05	1.66
300252.SZ	金信诺	25.93	22.86	13.41	1.32	1.30	1.12
300593.SZ	新雷能	4.77	3.46	37.65	0.36	0.36	0.54
300600.SZ	瑞特股份	4.89	4.15	17.68	1.08	1.08	0.51
300099.SZ	精准信息	4.46	4.23	5.50	0.97	1.02	-4.12
300696.SZ	爱乐达	1.28	1.36	-5.76	0.68	0.74	-7.00
000901.SZ	航天科技	58.01	58.02	-0.01	1.57	1.70	-7.78
600372.SH	中航电子	76.43	70.23	8.83	4.79	5.42	-11.63

300265.SZ	通光线缆	16.07	15.16	5.97	0.37	0.42	-11.79
600879.SH	航天电子	135.30	130.54	3.65	4.57	5.25	-12.98
601606.SH	长城军工	14.30	14.90	-4.00	0.98	1.15	-15.05
600764.SH	中国海防	3.51	3.63	-3.36	0.67	0.82	-17.33
600480.SH	凌云股份	122.52	118.45	3.44	2.72	3.31	-17.82
300627.SZ	华测导航	9.52	6.78	40.39	1.05	1.29	-18.56
601989.SH	中国重工	444.84	387.74	14.72	6.73	8.38	-19.68
002383.SZ	合众思壮	23.00	22.88	0.54	1.91	2.42	-20.86
300053.SZ	欧比特	9.06	7.39	22.62	0.95	1.21	-21.47
300353.SZ	东土科技	9.55	8.21	16.26	0.95	1.27	-25.04
002268.SZ	卫士通	19.31	21.37	-9.64	1.20	1.69	-28.90
000534.SZ	万泽股份	2.58	2.55	1.29	0.61	0.89	-31.57
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
002366.SZ	台海核电	13.80	24.70	-44.14	3.36	10.14	-66.90
002829.SZ	星网宇达	4.02	4.10	-1.77	0.19	0.63	-70.49
600562.SH	国睿科技	10.43	11.54	-9.63	0.38	1.69	-77.68
002686.SZ	亿利达	15.11	13.67	10.61	0.26	1.41	-81.69
300324.SZ	旋极信息	38.55	32.97	16.92	0.51	3.89	-87.00
002544.SZ	杰赛科技	62.68	59.78	4.86	0.14	2.02	-93.17
300447.SZ	全信股份	6.48	5.67	14.33	-2.53	1.23	-305.64
300397.SZ	天和防务	2.64	3.54	-25.45	-1.70	0.70	-342.85
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
000687.SZ	华讯方舟	15.18	17.60	-13.74	-4.88	1.31	-472.75
002519.SZ	银河电子	15.19	16.24	-6.47	-11.67	1.87	-722.91
600391.SH	航发科技	23.64	22.59	4.67	-3.03	0.47	-746.47
300337.SZ	银邦股份	19.28	19.89	-3.05	-0.75	0.08	-1,057.97
600614.SH	*ST 鹏起	21.47	20.04	7.17	-38.13	3.87	-1,084.94
300008.SZ	天海防务	10.29	14.84	-30.68	-18.78	1.64	-1,244.40
600501.SH	航天晨光	26.32	26.36	-0.14	-1.65	0.12	-1,506.87
600416.SH	湘电股份	61.99	97.06	-36.13	-19.12	0.91	-2,196.33
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
002547.SZ	春兴精工	49.33	38.04	29.66	0.40	-3.59	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、2019 年一季报汇总

表 8: 2019 年军工企业一季报汇总

证券代码	名称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (万元)		
		本期	上年同期	营收增长率 (%)	本期	上年同期	净利润增长率 (%)
300353.SZ	东土科技	1.33	1.72	-22.58	2.04	0.12	1,534.21
600072.SH	中船科技	5.24	5.80	-9.70	0.86	0.11	672.99
002214.SZ	大立科技	0.70	0.53	32.50	0.12	0.02	470.46
000969.SZ	安泰科技	12.54	12.14	3.34	0.55	0.10	464.18
600764.SH	中国海防	0.58	0.51	14.14	0.11	0.03	278.40
002414.SZ	高德红外	1.77	1.48	19.33	0.06	0.02	262.36
002189.SZ	利达光电	5.40	4.37	23.38	0.23	0.08	198.99
002669.SZ	康达新材	2.07	1.32	56.56	0.26	0.10	164.27
300696.SZ	爱乐达	0.35	0.19	85.16	0.24	0.09	162.94
603712.SH	七一二	2.66	2.12	25.27	0.08	0.03	160.18
600862.SH	中航高科	6.83	7.09	-3.56	1.14	0.49	134.57
600967.SH	内蒙一机	16.74	15.35	9.03	1.37	0.60	126.96
300123.SZ	亚光科技	2.87	2.15	33.75	0.40	0.19	114.50
300456.SZ	耐威科技	1.33	1.41	-5.44	0.12	0.06	99.67
601989.SH	中国重工	60.65	61.15	-0.82	5.29	2.74	92.90
300699.SZ	光威复材	4.35	2.71	60.35	1.58	0.87	82.88
000801.SZ	四川九洲	6.72	7.16	-6.14	0.07	0.04	70.08
300593.SZ	新雷能	1.72	0.72	138.85	0.09	0.06	69.80
603855.SH	华荣股份	3.56	2.87	24.23	0.34	0.21	61.82
300627.SZ	华测导航	1.88	1.55	21.26	0.18	0.12	56.06
300034.SZ	钢研高纳	2.99	1.62	85.21	0.32	0.20	54.76
002318.SZ	久立特材	10.11	8.93	13.26	0.72	0.48	48.87
300474.SZ	景嘉微	0.88	0.61	44.18	0.21	0.14	46.38
000768.SZ	中航飞机	63.75	52.51	21.42	0.39	0.27	46.13
002576.SZ	通达动力	3.02	2.50	20.92	0.06	0.04	43.00
002097.SZ	山河智能	16.51	12.04	37.10	1.58	1.11	42.50
000547.SZ	航天发展	7.54	5.24	43.90	1.03	0.73	41.58
002179.SZ	中航光电	21.56	14.77	45.95	2.33	1.67	39.14
002149.SZ	西部材料	3.22	2.75	17.05	0.01	0.01	39.05
300416.SZ	苏试试验	1.29	1.10	17.36	0.03	0.02	38.01
300395.SZ	菲利华	1.75	1.32	32.14	0.28	0.21	32.21
300114.SZ	中航电测	3.21	3.05	5.28	0.31	0.23	32.15
603678.SH	火炬电子	4.64	3.76	23.53	0.72	0.55	31.13
300527.SZ	中国应急	3.28	3.26	0.69	0.07	0.05	30.82
002371.SZ	北方华创	7.08	5.42	30.51	0.20	0.15	29.65
600184.SH	光电股份	2.16	5.44	-60.19	0.04	0.03	28.17
000733.SZ	振华科技	11.59	14.80	-21.72	1.06	0.86	24.08

002013.SZ	中航机电	24.63	24.08	2.29	0.58	0.47	23.55
002402.SZ	和而泰	7.69	5.44	41.40	0.60	0.49	23.14
600590.SH	泰豪科技	12.36	10.01	23.43	0.55	0.45	21.85
002025.SZ	航天电器	6.72	4.82	39.45	0.78	0.65	20.01
600260.SH	凯乐科技	39.19	37.19	5.39	3.60	3.03	18.75
002526.SZ	山东矿机	4.58	4.12	11.22	0.45	0.38	18.70
002520.SZ	日发精机	4.72	4.27	10.39	0.42	0.36	16.82
002465.SZ	海格通信	7.55	7.62	-1.00	0.31	0.27	16.45
000738.SZ	航发控制	6.14	5.51	11.51	0.67	0.58	15.70
002111.SZ	威海广泰	3.51	3.84	-8.74	0.59	0.51	15.02
603308.SH	应流股份	5.03	4.07	23.46	0.38	0.33	14.76
002254.SZ	泰和新材	6.56	4.38	49.86	0.41	0.36	14.75
600038.SH	中直股份	23.87	21.41	11.50	0.79	0.71	11.50
002023.SZ	海特高新	1.50	1.03	44.97	0.39	0.36	9.80
300722.SZ	新余国科	0.41	0.40	4.75	0.06	0.05	9.01
002829.SZ	星网宇达	0.80	0.80	-0.32	0.04	0.04	8.56
600118.SH	中国卫星	13.31	12.74	4.45	0.65	0.60	8.35
600765.SH	中航重机	12.01	10.61	13.15	0.29	0.27	8.18
300516.SZ	久之洋	1.06	0.86	22.75	0.10	0.10	5.79
300342.SZ	天银机电	2.24	1.88	19.23	0.44	0.42	5.11
300177.SZ	中海达	2.70	2.41	12.42	0.22	0.21	4.92
300427.SZ	红相股份	3.09	2.49	23.88	0.61	0.59	2.70
300053.SZ	欧比特	1.86	1.75	6.42	0.23	0.23	2.15
300455.SZ	康拓红外	0.51	0.41	23.15	0.13	0.13	1.44
002338.SZ	奥普光电	0.80	0.81	-1.77	0.09	0.09	1.34
600482.SH	中国动力	70.30	56.37	24.70	1.78	1.77	0.65
300065.SZ	海兰信	1.63	1.55	4.61	0.29	0.29	-0.56
600705.SH	中航资本	39.50	31.23	26.48	7.86	7.92	-0.84
600562.SH	国睿科技	2.06	1.75	17.69	0.17	0.18	-1.55
300265.SZ	通光线缆	2.92	3.75	-22.32	0.02	0.02	-3.22
002933.SZ	新兴装备	1.03	0.89	16.23	0.34	0.37	-8.42
002519.SZ	银河电子	2.95	3.45	-14.28	0.35	0.40	-12.73
600879.SH	航天电子	26.94	26.76	0.68	0.86	1.00	-13.65
000818.SZ	航锦科技	9.43	9.08	3.88	1.10	1.28	-13.99
000519.SZ	中兵红箭	10.52	9.13	15.23	0.72	0.85	-14.48
300447.SZ	全信股份	1.24	1.39	-10.74	0.24	0.31	-20.22
002547.SZ	春兴精工	13.88	10.09	37.55	0.02	0.03	-22.65
002544.SZ	杰赛科技	11.09	9.79	13.31	0.26	0.33	-22.85
000070.SZ	特发信息	12.47	12.16	2.55	0.37	0.51	-28.06
600480.SH	凌云股份	27.67	31.07	-10.95	0.48	0.68	-29.05
002171.SZ	楚江新材	29.50	30.09	-1.97	0.72	1.02	-29.20
300324.SZ	旋极信息	6.84	7.65	-10.53	0.86	1.40	-38.39

002253.SZ	川大智胜	0.43	0.39	12.14	0.04	0.07	-41.92
300600.SZ	瑞特股份	0.96	0.89	7.61	0.14	0.24	-42.44
300213.SZ	佳讯飞鸿	2.22	2.48	-10.55	0.07	0.13	-42.67
002366.SZ	台海核电	3.52	4.65	-24.34	1.03	1.84	-44.18
002413.SZ	雷科防务	1.73	1.28	35.60	0.15	0.28	-44.73
600775.SH	南京熊猫	10.76	10.35	4.03	0.13	0.26	-49.19
000534.SZ	万泽股份	1.29	1.11	15.37	0.19	0.38	-49.28
600523.SH	贵航股份	5.19	6.72	-22.75	0.06	0.11	-49.81
002389.SZ	航天彩虹	5.41	4.52	19.65	0.06	0.14	-55.71
300252.SZ	金信诺	5.97	6.38	-6.42	0.20	0.50	-59.41
300101.SZ	振芯科技	1.01	1.03	-1.87	0.03	0.26	-86.82
002297.SZ	博云新材	0.79	1.42	-44.50	0.01	0.08	-88.40
600150.SH	中国船舶	46.08	29.64	55.45	0.04	0.72	-94.83
600614.SH	*ST 鹏起	4.08	4.89	-16.44	-0.19	0.72	-125.87
002383.SZ	合众思壮	2.97	5.23	-43.12	-0.28	0.54	-152.42
002686.SZ	亿利达	3.05	2.87	6.31	-0.13	0.20	-165.52
300008.SZ	天海防务	1.99	4.35	-54.17	-0.05	0.06	-172.72
000687.SZ	华讯方舟	3.17	3.77	-16.09	-0.21	0.18	-218.21
002037.SZ	久联发展	8.75	12.67	-30.89	-0.12	0.10	-222.74
300099.SZ	精准信息	0.51	0.27	84.74	-0.04	0.03	-226.18
002265.SZ	西仪股份	1.75	2.21	-21.08	-0.05	0.03	-237.86
300337.SZ	银邦股份	4.04	4.75	-14.95	-0.33	0.11	-411.10
002151.SZ	北斗星通	5.91	6.24	-5.29	-0.17	0.04	-513.74
600501.SH	航天晨光	3.91	4.32	-9.58	-0.11	0.02	-772.89
300581.SZ	晨曦航空	0.24	0.17	37.51	0.03	-0.01	不适用
300354.SZ	东华测试	0.20	0.13	56.28	-0.02	-0.04	不适用
002163.SZ	中航三鑫	8.92	10.82	-17.59	-0.34	-0.08	不适用
300045.SZ	华力创通	1.56	0.79	96.62	0.10	-0.09	不适用
300719.SZ	安达维尔	0.63	0.53	18.50	-0.11	-0.10	不适用
600435.SH	北方导航	1.58	1.79	-11.75	-0.04	-0.10	不适用
000901.SZ	航天科技	13.56	13.78	-1.61	-0.08	-0.10	不适用
600391.SH	航发科技	4.85	3.85	26.11	-0.23	-0.12	不适用
600677.SH	航天通信	15.77	27.73	-43.12	1.24	-0.13	不适用
300397.SZ	天和防务	1.65	0.36	358.46	0.22	-0.13	不适用
300762.SZ	上海瀚讯	0.43	0.16	174.84	-0.05	-0.16	不适用
002935.SZ	天奥电子	0.41	0.33	23.29	-0.15	-0.17	不适用
600316.SH	洪都航空	2.80	2.46	13.68	-0.45	-0.19	不适用
000561.SZ	烽火电子	1.73	1.77	-2.28	-0.18	-0.19	不适用
600760.SH	中航沈飞	50.85	17.46	191.27	1.98	-0.22	不适用
600855.SH	航天长峰	2.54	1.61	57.84	-0.27	-0.23	不适用
002190.SZ	*ST 集成	4.81	3.51	37.18	-0.29	-0.25	不适用
600685.SH	中船防务	24.95	30.79	-18.96	-2.09	-0.34	不适用

601606.SH	长城军工	1.35	1.27	6.41	-0.40	-0.37	不适用
002339.SZ	积成电子	2.31	1.90	21.65	-0.49	-0.52	不适用
600893.SH	航发动力	33.40	27.75	20.36	0.04	-0.58	不适用
600990.SH	四创电子	2.99	2.93	2.12	-0.58	-0.59	不适用
600372.SH	中航电子	12.63	9.02	39.91	-0.37	-0.60	不适用
002268.SZ	卫士通	1.65	1.44	14.35	-0.79	-0.86	不适用
600151.SH	航天机电	13.87	14.43	-3.85	-1.03	-1.35	不适用
600416.SH	湘电股份	15.08	9.74	54.88	-1.32	-1.82	不适用

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)	2019E		2020E	
						EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)
1		中航沈飞	600760.SH	30.70	429.92	0.64	47.97	0.77	39.87
2		中航飞机	000768.SZ	15.92	440.77	0.23	69.22	0.28	56.86
3		中航电子	600372.SH	15.30	269.19	0.40	38.25	0.46	33.26
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	7.43	268.12	0.26	28.58	0.30	24.77
5		中直股份	600038.SH	42.53	250.70	1.04	40.89	1.30	32.72
6		中航光电	002179.SZ	41.60	329.03	1.45	28.69	1.75	23.77
7		中航电测	300114.SZ	9.30	54.94	0.32	29.06	0.38	24.47
8	中国航发	航发动力	600893.SH	24.31	546.94	0.58	41.63	0.72	34.00
9		航发控制	000738.SZ	14.18	162.45	0.25	56.05	0.29	48.40
10	中船重工	中国动力	600482.SH	23.80	408.47	0.91	26.15	1.07	22.24
11		中国应急	300527.SZ	12.58	110.01	0.31	40.58	0.37	34.00
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.38	173.49	0.26	24.54	0.30	21.27
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.27	112.70	1.00	26.27	1.21	21.71
14	中国电科	四创电子	600990.SH	48.00	76.41	2.05	23.41	2.55	18.82
15		国睿科技	600562.SH	15.75	98.02	0.23	68.48	0.33	47.73
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.18	188.90	0.38	29.42	0.45	24.84
17		凯乐科技	600260.SH	20.94	149.68	1.74	12.03	2.26	9.27
18		光威复材	300699.SZ	58.02	214.82	1.36	42.66	1.72	33.73
19	军民融合	火炬电子	603678.SH	19.75	89.40	0.97	20.36	1.27	15.55
20		烽火电子	000561.SZ	7.28	44.03	0.16	45.22	0.18	40.44
21		特发信息	000070.SZ	14.58	91.42	0.64	22.71	0.79	18.41

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 30 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。