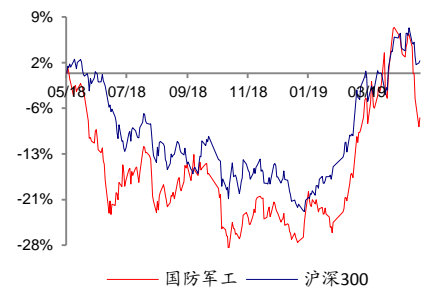


国防军工行业第十九周周报

关注中美贸易格局变化，持续推荐核心资产与国企改革

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-05-12

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:

国防军工行业第十八周周报: 2019-05-05
景气度提升得到验证, 关注军工核心资产

联系人: 袁晓宣 010-59136613
yuanxiaoxuan@gf.com.cn
联系人: 李炼 021-60750604
gflilian@gf.com.cn

核心观点:

- **第 19 周中证军工指数收益为-1.71%，关注板块回撤带来的投资机会。**
2019 年第 19 周，国防军工（中信）指数收益为-1.63%，中证军工指数收益为-1.71%，沪深 300 收益为-4.67%。本周受中美贸易格局变化影响，资本市场出现了大幅波动，考虑到目前板块和个股估值处于历史底部区间，19-20 年军工行业景气度有望持续回升，关注板块回撤带来的投资机会。
- **美众议院通过“台湾保证法”，关注中美贸易格局变化。**
根据新华社消息，5 月 7 日，美国国会众议院通过了一项法案，重申美国对台湾的承诺，该法案有可能在参议院获得通过并正式生效。5 月 9 日至 10 日，在华盛顿举行的第十一轮中美经贸高级别磋商牵动全世界目光。磋商期间，美方对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 升至 25%。中美关系是世界上最重要的双边关系，持续关注中美贸易格局变化。
- **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 军工股前十大重仓股持仓比例为 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。
- **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。

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	41.72	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	40.12	32.09	19.58	15.86	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.87	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	28.61	24.16	9.10	7.15	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	23.95	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	41.01	33.50	12.79	11.14	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	15.85	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	68.91	48.03	64.51	43.55	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	22.65	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	24.89	21.17	11.41	9.60	5.7	6.3
中航机电	002013.SZ	人民币	7.29	2019/4/26	买入	8.40	0.26	0.30	28.04	24.30	18.52	16.15	9.4	9.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	30.09	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	47.02	39.08	20.93	17.24	9.8	10.2
凯乐科技	600260.SH	人民币	19.21	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	11.04	8.50	7.16	4.76	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	20.00	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	20.62	15.75	14.02	10.88	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 19 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、2019 年一季报汇总.....	18
十、覆盖公司盈利预测	22
风险提示	22

图表索引

图 1: 第 19 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 19 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 19 周全景跟踪	5
表 2: 第 19 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 19 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 5 月 10 日)	9
表 4: 第 19 周海外军工上市公司涨跌幅	12
表 5: 第 19 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 5 月 10 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: 2019 年军工企业一季报汇总	18
表 9: 覆盖公司盈利预测	22

一、第 19 周全景跟踪

表 1: 第19周全景跟踪

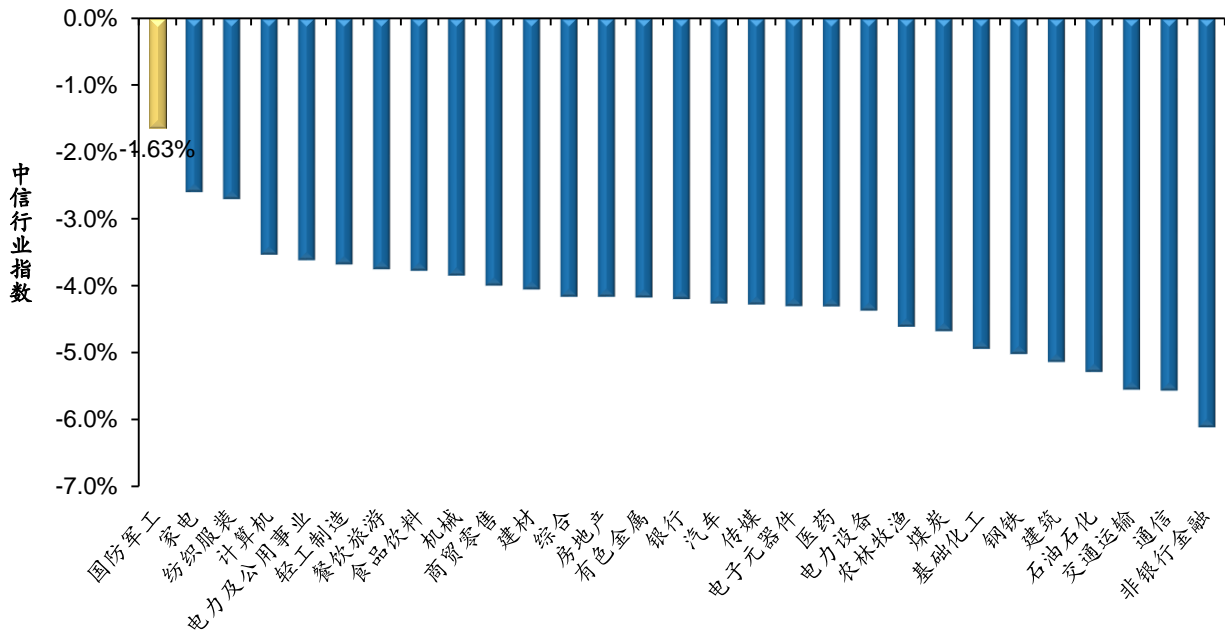
领域	内容
改革	<ul style="list-style-type: none"> ● 军队科研岗位津贴发放《暂行规定》印发，明确绩效津贴发放办法。（中新网，5.05）
相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 中央军委办公厅印发《关于加快推进军事职业教育的若干意见》。（国防部，5.06） ● 中国航发燃气轮机有限公司正式成立。（国防科工局，5.07）
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 印度决定从俄罗斯购买 10 架卡-31 预警直升机。（人民网，5.05） ● 韩国将再建造 3 艘“宙斯盾”驱逐舰，具备拦截弹道导弹能力。（参考消息网，5.06） ● 印度海军打算购买“伊丽莎白女王”号航空母舰的详细建造方案，预期 2022 年着手“复制”这艘英国最先进的航母。（新华网，5.07） ● 驻韩美军在首尔以南修建最大海外基地，占地面积堪比 29 座洋基体育场。（新华网，5.07） ● 美众议院通过“台湾保证法”，岛内学者称其保证不了台海安全。（环球网，5.08） ● 为加强印巴边界防御，印度将再装备 464 辆 T-90 坦克。（人民网，5.08） ● 台湾“国造潜艇”工厂动工，潜艇模型首次公开。（观察者网，5.09） ● 印度海军新锐潜艇下水，可执行多样化海上任务。（参考消息网，5.09）
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 美军再次试射民兵 3 洲际导弹，命中 6700 公里外目标。（人民网，5.05） ● 国产“炮射无人机”战车曝光，可一次连发 12 架无人机。（环球网，5.06） ● 中国首次海上发射卫星今日举行出征仪式，下月将发射。（观察者网，5.07） ● 中日将举行第十一轮海洋事务高级别磋商。（人民网，5.08） ● 俄罗斯拟建首艘核动力航母，满载排水量超 7 万吨。（人民网，5.09） ● 中船集团与保利集团签署战略合作框架协议。（国防科工局，5.10） ● 俄军将基于图-214 客机研发新型预警机。（参考消息网，5.10） ● 俄空军装备新型制导炸弹，可搭配苏-57 使用。（参考消息网，5.10）

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19周，中证军工指数收益为-1.71%，国防军工（中信）指数收益为-1.63%，沪深300指数收益为-4.67%，创业板指数为-5.54%。

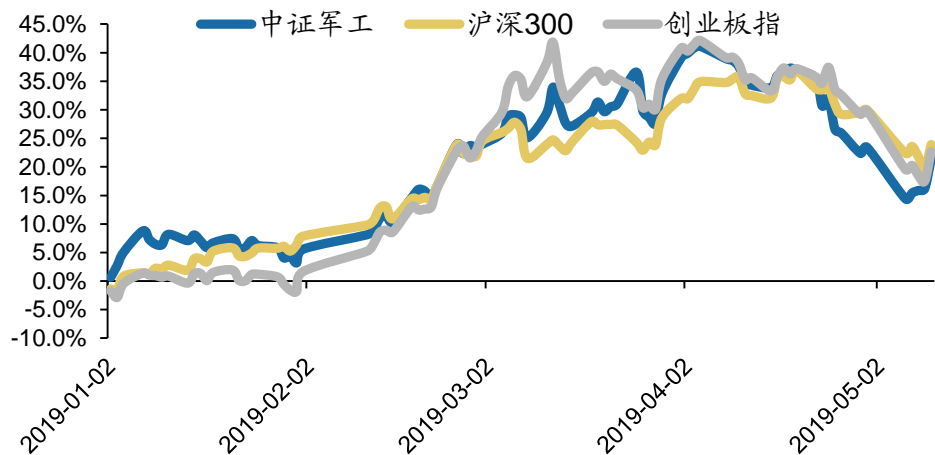
图 1：第19周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+21.32%，沪深300指数为+23.91%，创业板指数为+22.66%。

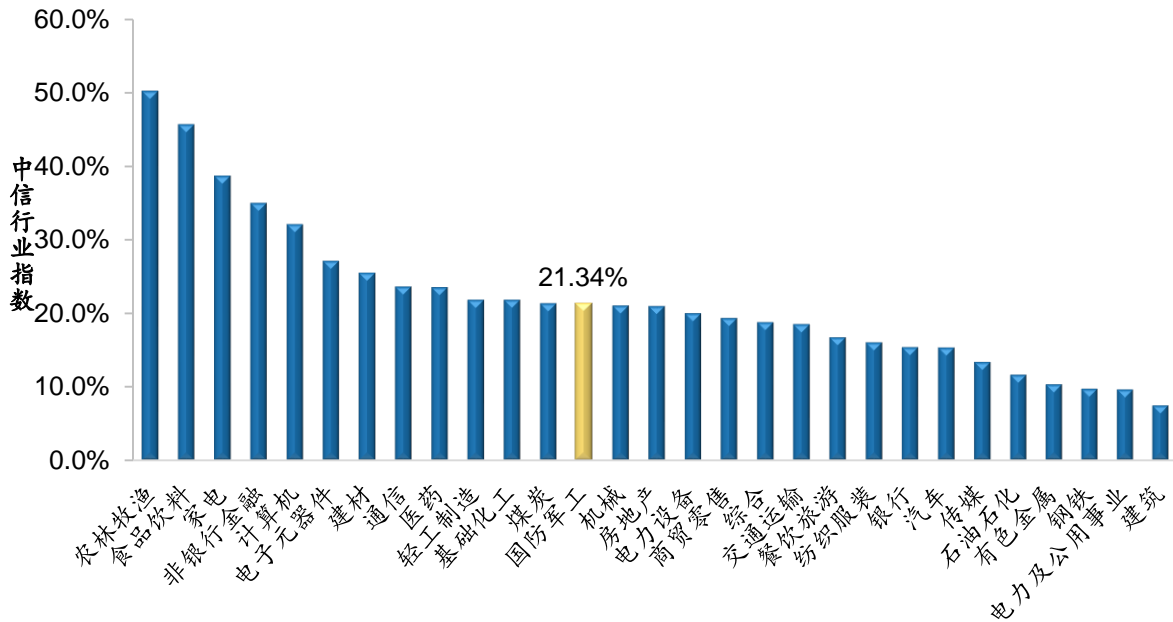
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+21.34%，位列全行业第13。

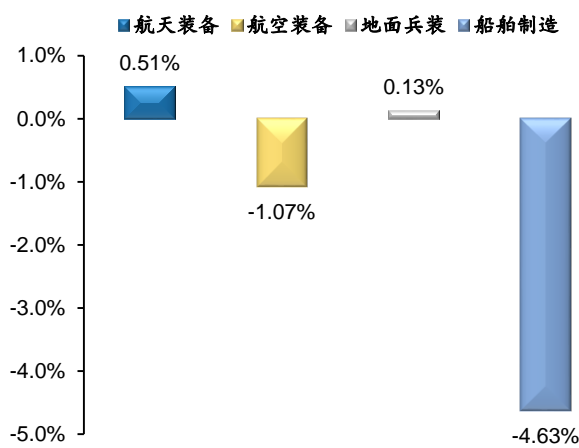
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

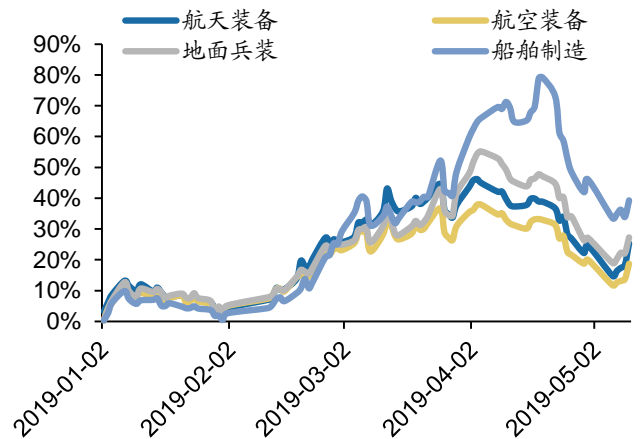
从行业细分板块来看，航天装备上涨0.51%，航空装备下跌1.07%，地面兵装上涨0.13%，船舶制造下跌4.63%。

图 4：军工细分板块第19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19周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
发股 募资	万泽股份	5月7日	公司拟向不超过10名的特定对象非公开发行不超过1.45亿股股票, 募集资金不超过13亿元。
限售 流通	天银机电	5月5日	公司1,028.08万股限售股(占公司股份总额的2.38%)将于2019年5月8日上市流通, 其中实际可上市流通的股份数量为690.58万股(占公司股份总额的1.60%)。
限售 流通	佳讯飞鸿	5月9日	公司1,013.07万股限售股(占公司总股本的1.07%)将于2019年5月13日上市流通。
回购	中航电子	5月6日	2019年5月6日, 公司通过集中竞价方式首次回购股份207.51万股, (占公司总股本的比例为0.12%), 购买的最高价为14.82元/股、最低价为14.49元/股, 已支付总金额为3,050.29万元。
回购	中航电测	5月7日	公司拟以自有资金回购公司股份, 用于员工持股计划或股权激励, 回购总金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元, 回购价格不超过人民币11.12元/股。
注销	北斗星通	5月8日	公司完成对相关股东业绩补偿的2,241.12万股(占注销前公司总股本的4.37%)的回购注销, 本次回购注销完成后, 公司股份总数由51,297.92万股变更为49,056.80万股。
减持	春兴精工	5月8日	公司股东、董事长袁静女士目前持有公司股份4,830万股, 占公司总股本的4.28%, 拟以集中竞价方式减持不超过1,128.06万股股份, 即不超过目前公司总股本的1%。
减持	银邦股份	5月10日	截至2019年5月7日, 公司股东单宇先生累计被动减持其持有公司股份821.9万股, 占公司总股本的1%, 本次被动减持已完成。

换股	亚光科技	5月7日	公司控股股东太阳鸟控股因可交换公司债券转股而累计减少公司股份 662.70 万股（占公司总股本的 1.18%），转股后太阳鸟控股持有本公司股份 12,073.42 万股，占公司总股本的 21.57%。
其他	亚光科技	5月5日	公司与境外某特殊公司签署意向订单谅解备忘录，拟以 5+9 方式向客户提供 14 艘 68 米海军巡逻艇，预计每艘价格为 1,320 万美元，预计意向订单总额为 18,480 万美元（约合人民币 12.4 亿元）。
其他	振华科技	5月5日	上海与德拟对本公司控股子公司振华通信增加投资 1.12 亿元并取得对振华通信的控股权。上述增资完成后，本公司对振华通信的持股比例为 49%，振华通信将不再纳入本公司合并报表范围。
其他	中航光电	5月5日	公司发行的 1,300 万张（总额 13 亿元）可转换公司债券光电转债于 2019 年 5 月 9 日开始转股，转股价格为人民币 40.26 元/股。
其他	旋极科技	5月6日	因子公司都在哪网讯未完成业绩承诺目标，公司收到都在哪网讯原股东众合高科和陈江涛先生赔付款共计 367.88 万元。
其他	钢研高纳	5月6日	公司实施限制性股票激励计划获得国务院国资委批复。
其他	东土科技	5月6日	公司于近日获得中国国家专利局专利证书 1 项，美国专利局专利证书 4 项，日本特许厅发明专利证书 2 项。
其他	耐威科技	5月7日	公司全资子公司赛莱克斯国际收到北京市经济和信息化局的书面通知，根据相关文件，公司该全资子公司获得贷款贴息支持 3,000 万元。
其他	红相股份	5月9日	公司与趣链科技就区块链底层技术与泛在电力物联网等领域开展合作的事宜达成《战略合作框架协议》。
其他	金信诺	5月9日	公司拟推出员工持股计划，本计划募集资金总额上限为人民币 10,000 万元，所持有的股票累计不超过公司股本总额的 5%，单个持有人持有的股票数量不超过公司股本总额的 1%。
其他	海兰信	5月10日	中船投资拟通过大宗交易受让其在上海言盛中份额持有的本公司股票，股数共计 423.60 万股，占本公司总股本的 1.06%。
其他	*ST 鹏起	5月10日	公司实际控制人张朋起先生持有的公司无限售流通股 15,299.92 万股（占总股本的 8.73%）因新余佑吉诉张朋起、宋雪云等一案被轮候冻结。

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 19 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 5 月 10 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
亚光科技	22.77%	22.77%	76.56%
航天通信	15.22%	15.22%	87.86%
北方华创	13.92%	13.92%	84.06%
春兴精工	13.12%	13.12%	149.34%
东土科技	12.87%	12.87%	76.86%
大立科技	8.73%	8.73%	63.39%
安达维尔	7.60%	7.60%	12.94%
博云新材	7.44%	7.44%	30.87%
高德红外	7.02%	7.02%	22.41%

长城军工	6.88%	6.88%	21.06%
振华科技	6.29%	6.29%	52.93%
银河电子	6.01%	6.01%	26.36%
爱乐达	5.84%	5.84%	17.76%
菲利华	4.85%	4.85%	35.60%
南京熊猫	4.43%	4.43%	86.07%
华讯方舟	4.42%	4.42%	6.48%
中国应急	3.97%	3.97%	98.18%
航锦科技	3.92%	3.92%	29.25%
中航光电	3.61%	3.61%	27.97%
振芯科技	3.30%	3.30%	10.81%
耐威科技	2.83%	2.83%	24.77%
航天长峰	2.56%	2.56%	50.83%
雷科防务	2.51%	2.51%	22.24%
*ST 集成	2.15%	2.15%	17.72%
欧比特	2.04%	2.04%	22.79%
四创电子	1.96%	1.96%	42.72%
七一二	1.63%	1.63%	11.90%
航天发展	1.62%	1.62%	32.94%
日发精机	1.52%	1.52%	11.20%
星网宇达	1.38%	1.38%	14.17%
火炬电子	1.27%	1.27%	26.82%
中船科技	1.24%	1.24%	99.28%
航发科技	1.16%	1.16%	35.77%
中航高科	0.75%	0.75%	67.50%
国睿科技	0.63%	0.63%	23.15%
景嘉微	0.47%	0.47%	13.38%
山东矿机	0.38%	0.38%	39.36%
中航电子	0.00%	0.00%	17.87%
北方导航	-0.11%	-0.11%	24.43%
航发控制	-0.21%	-0.21%	17.33%
华力创通	-0.22%	-0.22%	21.64%
航天电器	-0.27%	-0.27%	22.26%
海特高新	-0.42%	-0.42%	13.91%
楚江新材	-0.50%	-0.50%	28.94%
瑞特股份	-0.51%	-0.51%	21.88%
新兴装备	-0.54%	-0.54%	9.35%
特发信息	-0.55%	-0.55%	104.23%
天海防务	-0.56%	-0.56%	38.22%
新余国科	-0.73%	-0.73%	5.45%
航天科技	-0.86%	-0.86%	43.89%
中航电测	-0.86%	-0.86%	29.49%

中航飞机	-0.94%	-0.94%	19.11%
西仪股份	-0.95%	-0.95%	27.16%
中海达	-1.03%	-1.03%	31.77%
钢研高纳	-1.10%	-1.10%	45.93%
安泰科技	-1.15%	-1.15%	70.11%
中国卫星	-1.43%	-1.43%	31.24%
航发动力	-1.48%	-1.48%	10.27%
东华测试	-1.54%	-1.54%	17.79%
中国海防	-1.58%	-1.58%	14.72%
积成电子	-1.62%	-1.62%	28.92%
天银机电	-1.75%	-1.75%	34.60%
航天晨光	-1.81%	-1.81%	43.00%
晨曦航空	-1.85%	-1.85%	13.43%
新雷能	-1.88%	-1.88%	15.03%
中航机电	-1.88%	-1.88%	11.98%
中直股份	-1.90%	-1.90%	11.67%
中航沈飞	-1.99%	-1.99%	8.59%
久立特材	-2.02%	-2.02%	18.70%
航天电子	-2.04%	-2.04%	15.53%
佳讯飞鸿	-2.09%	-2.09%	26.47%
奥普光电	-2.25%	-2.25%	17.37%
通光线缆	-2.68%	-2.68%	3.73%
精准信息	-2.73%	-2.73%	100.73%
中兵红箭	-2.73%	-2.73%	19.08%
天奥电子	-2.73%	-2.73%	11.67%
内蒙一机	-2.77%	-2.77%	4.52%
中航重机	-2.99%	-2.99%	26.61%
华荣股份	-3.07%	-3.07%	12.31%
红相股份	-3.30%	-3.30%	43.21%
久之洋	-3.41%	-3.41%	23.40%
威海广泰	-3.42%	-3.42%	30.29%
光电股份	-3.46%	-3.46%	14.23%
洪都航空	-3.70%	-3.70%	47.32%
烽火电子	-3.71%	-3.71%	24.96%
海格通信	-3.77%	-3.77%	14.49%
应流股份	-3.86%	-3.86%	18.08%
全信股份	-3.97%	-3.97%	14.66%
康拓红外	-4.14%	-4.14%	18.56%
湘电股份	-4.28%	-4.28%	21.32%
光威复材	-4.36%	-4.36%	55.00%
泰和新材	-4.39%	-4.39%	0.37%
久联发展	-4.48%	-4.48%	-2.48%

四川九洲	-4.54%	-4.54%	40.88%
合众思壮	-4.55%	-4.55%	-6.00%
华测导航	-4.58%	-4.58%	13.69%
北斗星通	-4.61%	-4.61%	7.82%
银邦股份	-4.62%	-4.62%	12.00%
川大智胜	-4.72%	-4.72%	8.47%
海兰信	-4.73%	-4.73%	39.82%
中国动力	-4.83%	-4.83%	1.71%
中航资本	-4.84%	-4.84%	29.72%
航天机电	-5.03%	-5.03%	38.38%
凌云股份	-5.24%	-5.24%	25.69%
山河智能	-5.29%	-5.29%	16.22%
通达动力	-5.46%	-5.46%	12.16%
利达光电	-5.53%	-5.53%	89.40%
贵航股份	-5.69%	-5.69%	35.82%
和而泰	-5.71%	-5.71%	50.11%
航天彩虹	-5.74%	-5.74%	-4.42%
中船防务	-5.86%	-5.86%	49.48%
卫士通	-6.07%	-6.07%	48.04%
西部材料	-6.26%	-6.26%	54.99%
杰赛科技	-6.31%	-6.31%	22.18%
旋极信息	-6.38%	-6.38%	15.15%
中航三鑫	-6.54%	-6.54%	5.38%
泰豪科技	-6.73%	-6.73%	23.38%
苏试试验	-6.75%	-6.75%	0.81%
中国重工	-6.88%	-6.88%	24.24%
金信诺	-6.94%	-6.94%	0.83%

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19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
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	3.00%	3.76%	23.34%	美元	510.76
LMT.N	洛克希德马丁	2.18%	2.41%	31.31%	美元	964.45
RTN.N	雷神公司	0.52%	1.49%	18.15%	英镑	504.44
RR_L	罗罗公司	0.00%	1.24%	12.55%	欧元	177.10
OKVV.L	空客公司	0.00%	-2.89%	42.89%	欧元	920.04
BA_L	英国宇航系统	0.00%	-3.10%	4.86%	英镑	154.19
HON.N	霍尼韦尔国际	-1.10%	-1.15%	30.60%	美元	1,249.02
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-1.65%	-6.31%	10.01%	美元	86.65

0IW5.L	泰利斯集团	-1.75%	-3.02%	6.13%	欧元	446.12
GD.N	通用动力	-2.04%	-3.16%	11.40%	美元	499.98
UTX.N	联合技术	-3.15%	-3.81%	29.59%	美元	1,182.81
02357.HK	中航科工	-5.17%	-4.56%	-10.57%	港币	274.79
BA.N	波音公司	-5.25%	-5.56%	11.16%	美元	1,995.48
01045.HK	亚太卫星	-7.69%	-7.95%	4.52%	港币	30.16
00317.HK	中船防务	-8.76%	-7.54%	34.44%	港币	176.32
00553.HK	南京熊猫电子股份	-9.34%	-9.06%	-5.64%	港币	124.44

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19周A股军工上市公司融资余额 (截至5月10日)

证券代码	简称	第 19 周融资余额 (亿元)	第 18 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
601989.SH	中国重工	30.62	0.00	30.62
600705.SH	中航资本	19.39	0.00	19.39
002268.SZ	卫士通	15.48	0.00	15.48
600118.SH	中国卫星	11.65	0.00	11.65
600893.SH	航发动力	11.37	0.00	11.37
000768.SZ	中航飞机	11.13	0.00	11.13
002371.SZ	北方华创	10.18	0.00	10.18
002465.SZ	海格通信	10.17	0.00	10.17
600879.SH	航天电子	9.99	0.00	9.99
002023.SZ	海特高新	9.05	0.00	9.05
600038.SH	中直股份	8.36	0.00	8.36
600435.SH	北方导航	8.12	0.00	8.12
002025.SZ	航天电器	8.06	0.00	8.06
600677.SH	航天通信	7.83	0.00	7.83
600967.SH	内蒙一机	7.66	0.00	7.66
300053.SZ	欧比特	7.57	0.00	7.57
600775.SH	南京熊猫	6.68	0.00	6.68
000901.SZ	航天科技	6.62	0.00	6.62
600765.SH	中航重机	6.42	0.00	6.42
600482.SH	中国动力	6.32	0.00	6.32
600316.SH	洪都航空	6.30	0.00	6.30
600372.SH	中航电子	6.28	0.00	6.28
002151.SZ	北斗星通	6.20	0.00	6.20
000738.SZ	航发控制	6.02	0.00	6.02
002414.SZ	高德红外	5.60	0.00	5.60
300065.SZ	海兰信	5.09	0.00	5.09
600416.SH	湘电股份	4.91	0.00	4.91

600151.SH	航天机电	4.80	0.00	4.80
600391.SH	航发科技	4.59	0.00	4.59
600523.SH	贵航股份	4.51	0.00	4.51
000969.SZ	安泰科技	4.42	0.00	4.42
002318.SZ	久立特材	4.17	0.00	4.17
000801.SZ	四川九洲	3.58	0.00	3.58
300034.SZ	钢研高纳	3.58	0.00	3.58
600855.SH	航天长峰	3.50	0.00	3.50
002179.SZ	中航光电	3.11	0.00	3.11

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
300034.SZ	钢研高纳	2019-05-08	证监会核准		发行期	12.55	1,000.00	1.20	配套融资
000534.SZ	万泽股份	2019-05-07	董事会预案		发行期	9.85	14,500.00	13.00	项目融资
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案	11.78		15.85	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	15.85	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		7.41	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	7.41	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		27.35	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		13.62	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	13.24		21.52			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	21.52	27,562.35		配套融资
002371.SZ	北方华创	2019-04-04	股东大会通 过		发行期	69.50	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	13.89	14,725.00		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		13.89			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	19.25	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	9.42	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	6.54	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		6.54	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	27.35	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		22.65			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	9.47	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	5.97	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	8.04	11,081.78	10.00	配套融资
000687.SZ	华讯方舟	2018-09-04	股东大会通过		发行期	7.56	15,248.54	11.00	项目融资
600685.SH	中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		14.29	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	10.86	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	30.09	421.38	0.64	47.02	0.77	39.08
2		中航飞机	000768.SZ	15.77	436.62	0.23	68.57	0.28	56.32
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	7.29	263.07	0.26	28.04	0.30	24.30
5		中直股份	600038.SH	41.72	245.93	1.04	40.12	1.30	32.09
6		中航光电	002179.SZ	43.10	340.90	1.45	29.72	1.75	24.63
7		中航电测	300114.SZ	9.22	54.47	0.32	28.81	0.38	24.26
8	中国航发	航发动力	600893.SH	23.95	538.84	0.58	41.01	0.72	33.50
9		航发控制	000738.SZ	14.15	162.11	0.25	55.93	0.29	48.29
10	中船重工	中国动力	600482.SH	22.65	388.73	0.91	24.89	1.07	21.17
11		中国应急	300527.SZ	13.08	114.38	0.31	42.19	0.37	35.35
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.25	169.95	0.26	24.04	0.30	20.83
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.20	112.40	1.00	26.20	1.21	21.65
14	中国电科	四创电子	600990.SH	48.94	77.90	2.05	23.87	2.55	19.19
15		国睿科技	600562.SH	15.85	98.64	0.23	68.91	0.33	48.03
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.87	183.66	0.38	28.61	0.45	24.16
17		凯乐科技	600260.SH	19.21	137.31	1.74	11.04	2.26	8.50
18		光威复材	300699.SZ	55.49	205.45	1.36	40.80	1.72	32.26
19	军民融合	火炬电子	603678.SH	20.00	90.53	0.97	20.62	1.27	15.75
20		烽火电子	000561.SZ	7.01	42.39	0.16	43.54	0.18	38.94
21		特发信息	000070.SZ	14.50	90.91	0.64	22.59	0.79	18.31

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 5 月 10 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。