

国防军工行业第二十二周周报

维持观点，推荐核心资产与国产化替代

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-06-02

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:

国防军工行业第二十一周周报 2019-05-26

报:出口管制持续收紧,推荐核心资产与国产化替代

联系人: 袁晓宣 021-95575-301

yuanyuanyuan@gf.com.cn

联系人: 李炼 021-60750604

gflilian@gf.com.cn

核心观点:

● 第 22 周中证军工指数收益为+3.09%，关注板块回撤带来的投资机会。

2019 年第 22 周，国防军工（中信）指数收益为+3.62%，中证军工指数收益为+3.09%，沪深 300 收益为+1.00%。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。

● 中美防长“香会”会晤，关注中美关系变化。

根据环球时报消息，5 月 31 日傍晚，在新加坡香格里拉对话会开幕晚宴前，中国国务委员兼国防部长魏凤和与美国代理防长沙纳汉举行会晤，这是沙纳汉出任代理防长后中美两国防长首次会面。会晤持续 20 分钟，双方都对这次简短会晤给予了积极评价，五角大楼的说法是，会面“具有建设性且富有成果”。中美两国关系日趋复杂，关注两国关系变化。

● 国防工业长期受管制影响，持续加强出口管制有望推动自主可控进程。

新中国成立后，美国对中国军工行业长期实施出口管制，中国军工行业一直坚持走独立自主、自力更生的发展路线，形成了“从各类核心装备，到分系统和设备、再到组部件和基础元器件、原材料”的完备国防工业体系，自主可控的程度相对较高。目前武器装备的薄弱领域主要集中在电子信息领域，表现在性能及可靠性不足、成本较高等方面。我们认为，短期内，部分武器装备的交付周期和产品性能会受产品限制进口的影响。长期来看，封锁不会使国防需求有任何缩水，反而在传统的薄弱领域有望得到更大的投入与扶持，使国防军工体系全产业链向自主可控目标迈进。

● 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。

● **投资建议：**看好核心装备板块：中直股份、内蒙一机、中航沈飞等；看好国产化替代需求迫切并且国产化替代空间大的关键设备、关键元器件和原材料领域：航发动力、中国动力、中航光电、航天电器、火炬电子、光威复材等。

● 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	41.70	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	40.10	32.08	19.56	15.85	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.73	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	28.24	23.84	8.86	6.94	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	23.36	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	40.00	32.67	12.47	10.87	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	15.72	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	68.35	47.64	63.94	43.18	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	22.30	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	24.51	20.84	11.20	9.42	5.7	6.3
中航机电	002013.SZ	人民币	7.06	2019/4/26	买入	8.40	0.26	0.30	27.15	23.53	17.95	15.64	9.4	9.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	29.07	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	45.42	37.75	20.01	16.45	9.8	10.2
凯乐科技	600260.SH	人民币	17.36	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	9.98	7.68	6.52	4.21	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	20.70	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	21.34	16.30	14.51	11.26	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	35.72	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	36.77	29.07	28.34	22.53	15.8	17.9

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, 光威复材除权, 盈利预测进行相应变动

目录索引

一、第 22 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 22 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 22 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 22 周全景跟踪	5
表 2: 第 22 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 22 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 5 月 31 日)	9
表 4: 第 22 周海外军工上市公司涨跌幅	12
表 5: 第 22 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 5 月 31 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 22 周全景跟踪

表 1: 第22周全景跟踪

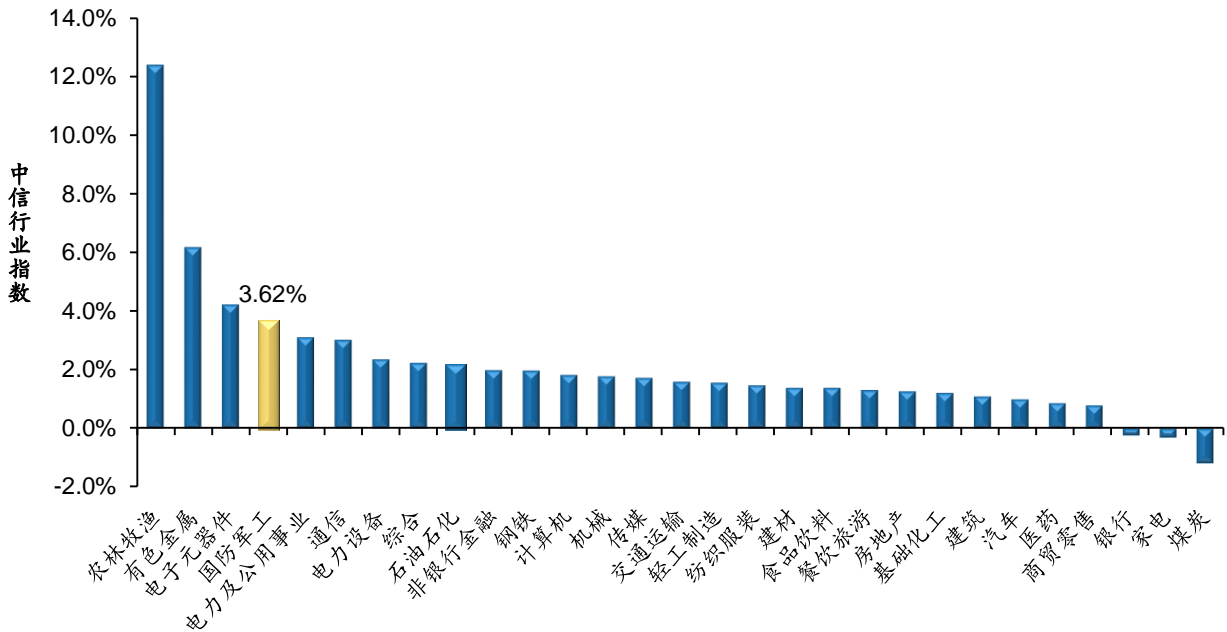
领域	内容
地缘 政治	● 俄军接收“先锋”高超音速导弹。(参考消息, 5.26)
	● 俄正在研制新型电磁炸弹, 能“烧毁”电子设备。(新华网, 5.27)
	● 美日澳韩在西太平洋进行首次四国海上联合演习。(新华网, 5.27)
	● 美国开建新战略核潜艇, 体型放大导弹数量减半。(环球网, 5.27)
	● 美海军优先在亚太部署激光武器, 欲拦截中俄导弹。(人民网, 5.29)
	● 美航母要换回蒸汽弹射, 特朗普批电磁弹射太烧钱。(新华网, 5.29)
	● 美国陆军新坦克将大规模列装: 坦克性能全面提升。(参考消息, 5.29)
	● 印再试射强化版“天空”导弹。(参考消息, 5.29)
	● 中巴地球资源卫星 04A 星 5 月 28 日凌晨从巴西启程运往中国。(国防科工局, 5.30)
	● 中俄海上联演实战化水平又上新台阶。(国防部, 5.30)
	● 美军研发“强化版谷歌地球”: 快速“复制”战场供军人训练。(参考消息, 5.31)
	● 俄军将发射九枚洲际导弹, 包括两枚“萨尔马特”。(人民网, 5.31)
重要 报道	● 嫦娥四号着陆器、玉兔二号月球车进入第六月昼工作。(国防科工局, 5.29)
	● 中国军队将于 8 月参加国际军事比赛-2019。(国防部, 5.30)
	● 国防科工局注销 200 家单位武器装备科研生产许可证。(国防科工局, 5.31)
	● 我国新型深远海综合科学考察实习船“东方红 3”交船。(国防科工局, 5.31)

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22周，中证军工指数收益为+3.09%，国防军工（中信）指数收益为+3.62%，沪深300指数收益为+1.00%，创业板指数为+2.76%。

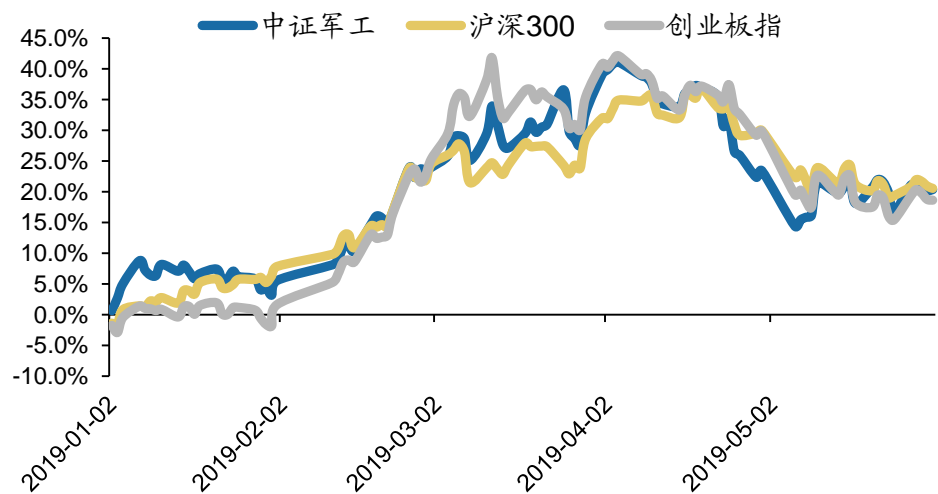
图 1：第22周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+20.36%，沪深300指数为+20.56%，创业板指数为+18.64%。

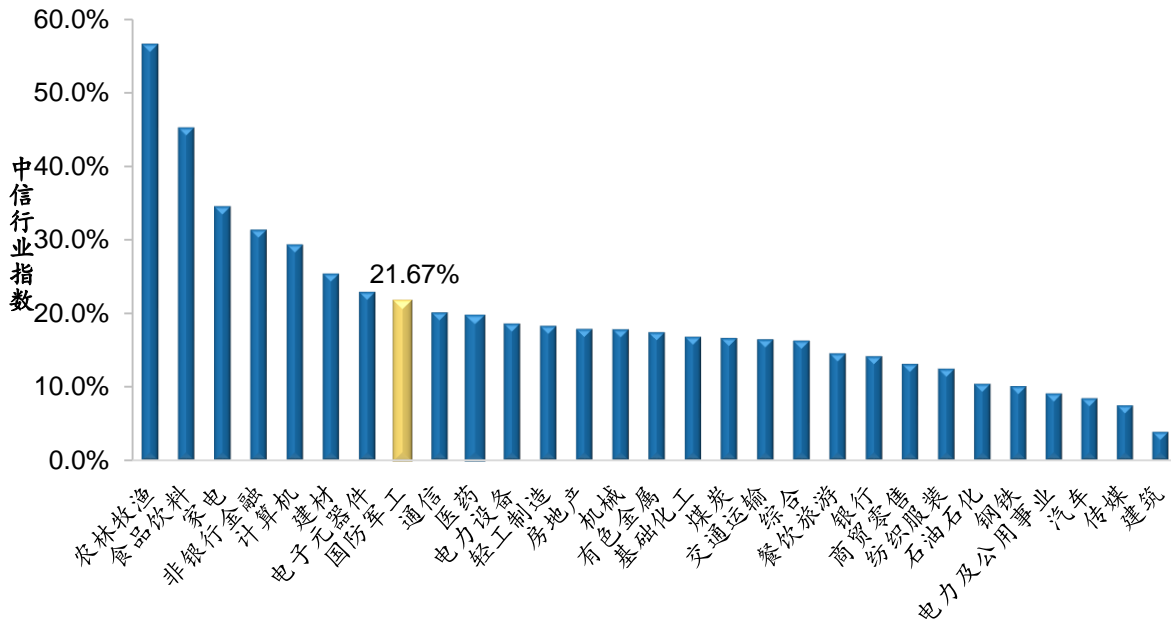
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+21.67%，位列全行业第8。

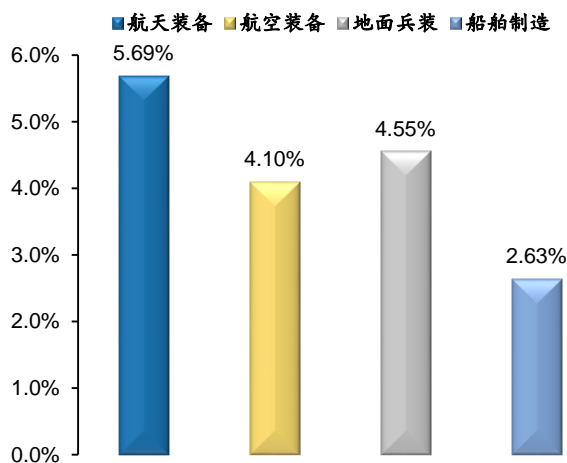
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

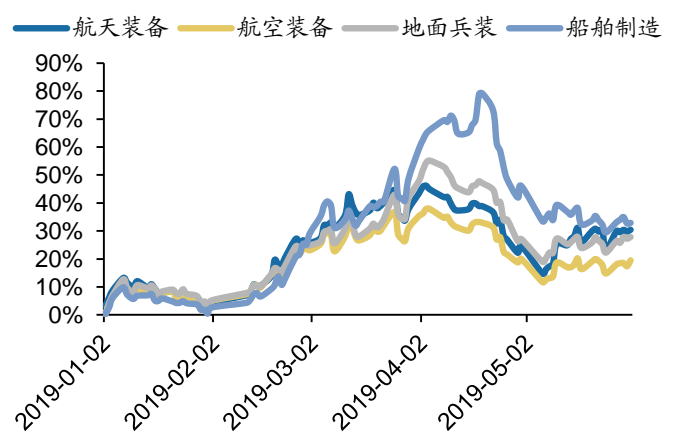
从行业细分板块来看，航天装备上涨5.69%，航空装上涨4.10%，地面兵装上涨4.55%，船舶制造上涨2.63%。

图 4：军工细分子板块第22周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

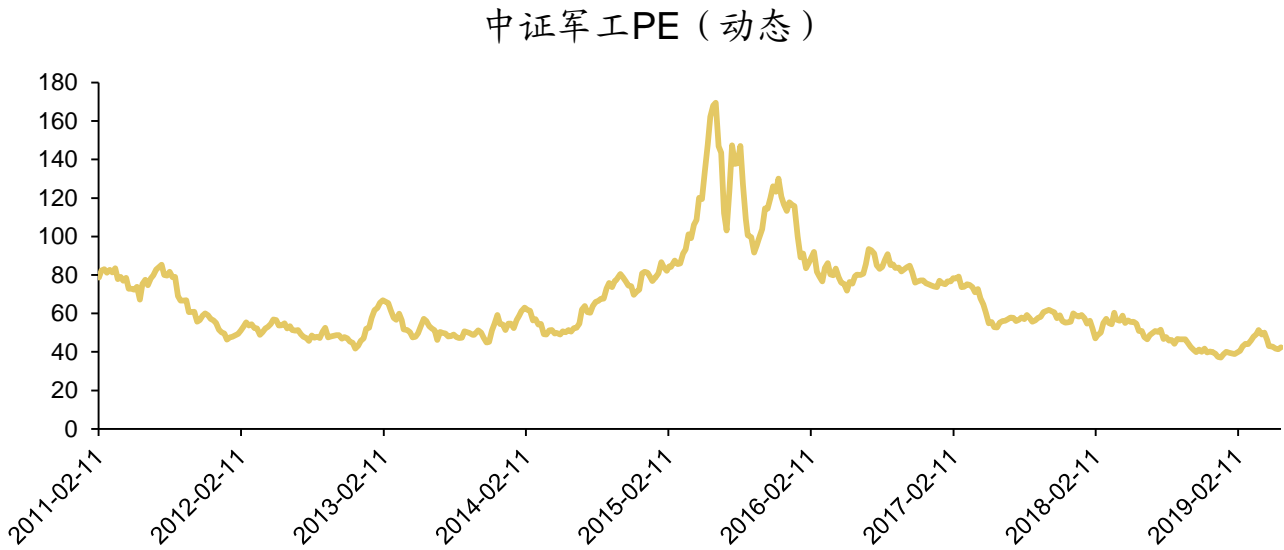
图 5：年初至今军工细分子板块走势



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22周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
停牌	奥普光电	5月25日	公司拟发行股份购买光华微电子100%股权,因有关事项尚存不确定性,公司证券自2019年5月27日开市时起开始停牌。
股权激励	佳讯飞鸿	5月30日	公司拟向96名激励对象授予500万份股票期权(占公司股本总额的0.84%)及500万股限制性股票(占公司股本总额的0.84%),股票期权的行权价格为6.97元/份,限制性股票的授予价格为3.15元/股
资产置换	洪都航空	6月1日	公司拟将零部件制造业务及相关资产、负债作为置出资产转让给洪都集团;洪都集团拟将其导弹业务及相关资产、负债作为置入资产转让给洪都航空。本次置出资产的评估值为220846.23万元,置入资产的评估值为136242.45万元。置出资产与置入资产的差额84603.78万元将由洪都集团以现金方式向洪都航空补足。
限售流通	久之洋	5月30日	公司7290万股限售股(占公司总股本的60.75%)将于2019年6月3日上市流通。
转让	楚江新材	5月29日	公司已将持有的楚江再生100%的股权以5150万元人民币的价格转让给楚江集团。股权转让已完成,公司不再持有楚江再生股权,楚江再生不再纳入公司合并报表范围。
转让	海兰信	5月29日	公司股东魏法军已通过大宗交易方式转让公司股份796.34万股(占公司总股本的2.00%)。
转让	星网宇达	5月25日	公司拟以300万元将全资子公司星网测通60%股权转让给杜鹏和华鸿晨光。本次转让后,星网测通将成为公司的参股子公司。
转让	中航高科	5月31日	公司拟通过北京产权交易所公开挂牌转让所持江苏致豪100%股权。
收购	星网宇达	5月25日	公司拟以1056万元收购凯迈环测合计24%的股权。收购完成后,凯迈环测成为公司参股子公司。
收购	*ST集成	5月30日	中航工业集团将所持成飞集成1.91亿股股份(占成飞集成总股本的53.17%)对应的

			除收益权、股权处置权以外的权利全部委托给中航汽车管理，本次股权托管后，中航汽车拥有成飞集成 53.17% 的表决权，从而获得成飞集成的控制权，成飞集成的实际控制人仍为中航工业集团。
收购	山河智能	5月31日	截至 2019 年 5 月 30 日，公司完成收购 Avmax Group Inc. 第五期 13.33% 股权交割，交易对价为 0.56 亿美元。
减持	东土科技	5月28日	公司控股股东、董事长李平拟减持公司股份不超过 1550.81 万股（占公司股份总数的 3%）。
减持	积成电子	6月1日	公司股东孙合友完成减持公司股份 492.55 万股（占公司总股本的 1.25%）。
回购	康达新材	5月30日	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份用于股权激励计划或员工持股计划，回购金额不低于人民币 2000 万元且不超过人民币 4000 万元，回购的价格不超过人民币 20 元/股。
发债	和而泰	5月31日	公司拟公开发行人 5.47 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 547 万张，按面值发行。
其他	积成电子	5月29日	公司回购股份的价格上限由不超过 10 元/股调整为不超过 7.65 元/股。
其他	中航机电	5月29日	公司可转换公司债券“机电转债”将自 2019 年 5 月 29 日起恢复转股。
其他	康拓红外	6月1日	公司拟向北京控制工程研究所发行股份及支付现金购买轩宇空间 100% 股权和轩宇智能 100% 股权，实施 2018 年度权益分派方案后公司将股票发行价格由 6.59 元/股调整为 6.54 元/股，调整后公司向交易对方合计需发行股份 1.26 亿股。

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 22 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 5 月 31 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
贵航股份	26.20%	10.26%	58.79%
红相股份	22.88%	11.01%	64.40%
海特高新	20.56%	17.40%	34.30%
洪都航空	16.87%	6.21%	62.49%
天奥电子	16.87%	10.41%	26.76%
亚光科技	14.89%	21.63%	74.92%
长城军工	14.75%	21.30%	37.40%
中海达	14.04%	11.86%	48.93%
欧比特	13.68%	15.07%	38.48%
安达维尔	13.35%	14.09%	19.75%
银河电子	11.62%	17.79%	40.40%
爱乐达	10.83%	25.76%	39.91%
博云新材	10.63%	13.22%	37.92%
新兴装备	10.26%	4.23%	14.59%
航锦科技	10.09%	4.53%	30.01%
安泰科技	9.84%	14.05%	96.26%
新余国科	9.58%	9.69%	16.52%
楚江新材	9.47%	9.83%	42.33%

航天通信	9.43%	19.56%	94.93%
晨曦航空	9.23%	7.98%	24.79%
中兵红箭	9.09%	2.86%	25.91%
通达动力	8.95%	-2.77%	15.35%
航天长峰	8.93%	5.65%	55.37%
天和防务	8.82%	4.97%	141.99%
航天晨光	8.27%	-0.79%	44.48%
北斗星通	8.09%	8.72%	22.89%
华测导航	7.13%	-1.27%	17.63%
中国卫星	6.97%	2.30%	36.21%
华力创通	6.92%	5.41%	28.50%
耐威科技	6.66%	4.96%	27.35%
积成电子	6.50%	6.99%	40.21%
西部材料	6.35%	1.14%	67.23%
振芯科技	6.26%	8.96%	16.88%
振华科技	6.18%	5.91%	52.38%
航天机电	5.85%	-2.77%	41.67%
航发科技	5.79%	2.18%	37.15%
海兰信	5.77%	-4.73%	39.82%
佳讯飞鸿	5.31%	-3.21%	25.03%
银邦股份	5.04%	-3.65%	13.14%
全信股份	4.97%	-2.71%	16.16%
烽火电子	4.90%	0.00%	29.77%
火炬电子	4.86%	4.81%	31.26%
航天科技	4.86%	-0.78%	44.00%
*ST 鹏起	4.67%	-51.27%	-25.07%
山河智能	4.52%	-4.38%	17.32%
新雷能	4.41%	2.88%	20.61%
海格通信	4.38%	4.83%	24.72%
特发信息	4.24%	1.32%	108.06%
钢研高纳	4.21%	7.17%	58.14%
内蒙一机	4.17%	-4.03%	3.17%
国睿科技	4.11%	-0.19%	22.14%
卫士通	3.85%	-13.68%	36.06%
天海防务	3.79%	-8.61%	27.03%
久立特材	3.77%	-3.64%	16.74%
四川九洲	3.72%	-4.07%	41.57%
高德红外	3.63%	11.22%	27.22%
雷科防务	3.59%	-0.47%	18.69%
四创电子	3.58%	-0.52%	39.25%
华讯方舟	3.17%	-1.10%	0.85%
中国动力	3.10%	-6.30%	0.13%

凌云股份	3.09%	-4.55%	26.61%
中国重工	3.01%	-9.52%	20.71%
航发控制	3.01%	-1.06%	16.33%
亿利达	2.99%	-10.07%	-1.29%
中船科技	2.99%	-4.66%	87.66%
泰豪科技	2.92%	-6.17%	24.12%
北方导航	2.66%	0.22%	24.83%
中直股份	2.63%	-1.95%	11.62%
中航电子	2.60%	-2.03%	15.49%
苏试试验	2.60%	-6.59%	0.98%
瑞特股份	2.59%	-5.92%	15.25%
康达新材	2.48%	-7.62%	26.92%
航天电子	2.29%	-2.04%	15.53%
和而泰	2.28%	-8.37%	45.89%
中国海防	2.26%	-3.78%	12.16%
久之洋	2.24%	-2.70%	24.31%
川大智胜	2.20%	-3.36%	10.01%
中航飞机	2.08%	-1.38%	18.58%
康拓红外	1.96%	0.25%	23.99%
中航高科	1.95%	0.97%	67.86%
旋极信息	1.95%	-16.67%	2.50%
景嘉微	1.92%	5.90%	19.52%
中航三鑫	1.90%	-5.48%	6.57%
航天彩虹	1.88%	-8.16%	-6.88%
威海广泰	1.86%	-4.26%	29.16%
湘电股份	1.75%	6.57%	35.08%
中航电测	1.56%	-1.50%	28.65%
杰赛科技	1.47%	-12.12%	14.60%
华荣股份	1.43%	-3.90%	11.34%
北方华创	1.40%	9.39%	76.75%
中船防务	1.35%	-11.13%	41.11%
航发动力	1.34%	-3.33%	8.20%
山东矿机	1.24%	-6.13%	30.32%
中航光电	1.23%	3.41%	27.73%
中航资本	1.12%	-6.06%	28.07%
东华测试	1.08%	14.77%	37.30%
中航沈飞	1.04%	-5.31%	4.91%
中国应急	1.03%	1.03%	92.58%
航天发展	1.02%	-0.20%	30.56%
亚太卫星	0.72%	-20.17%	-9.35%
台海核电	0.69%	-18.36%	8.53%
西仪股份	0.67%	-9.07%	16.74%

应流股份	0.62%	-1.62%	20.82%
合众思壮	0.58%	3.52%	1.94%
中航机电	0.56%	-4.58%	8.91%
七一二	0.51%	11.37%	22.63%
光电股份	0.45%	-5.02%	12.38%
日发精机	0.39%	-3.28%	5.95%
金信诺	0.37%	-8.04%	-0.37%
中航重机	0.33%	-5.37%	23.50%
奥普光电	0.00%	17.62%	41.22%
航天电器	0.00%	-6.74%	14.33%
中国船舶	-0.06%	-15.91%	49.41%
泰和新材	-0.09%	-6.94%	-2.31%
久联发展	-0.53%	-8.36%	-6.44%
利达光电	-0.95%	-12.66%	75.10%
东土科技	-1.20%	2.19%	60.14%
南京熊猫	-1.39%	-1.94%	74.72%
菲利华	-1.54%	-2.51%	26.09%
万泽股份	-1.92%	-16.83%	-11.97%
天银机电	-1.99%	6.49%	45.90%
大立科技	-2.07%	3.27%	55.19%
通光线缆	-3.57%	3.97%	10.82%
光威复材	-4.00%	-13.04%	40.94%
春兴精工	-4.06%	-2.83%	114.18%
星网宇达	-5.60%	1.53%	14.33%
精准信息	-5.93%	-11.61%	82.40%
*ST 集成	-7.83%	-8.87%	5.02%

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22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	2.29%	-15.75%	22.50%	港币	163.11
LMT.N	洛克希德马丁	0.94%	2.59%	31.54%	美元	966.17
01045.HK	亚太卫星	0.72%	-20.17%	-9.35%	港币	26.16
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-0.33%	-7.58%	8.51%	美元	85.12
00553.HK	南京熊猫电子股份	-0.69%	-13.29%	-10.03%	港币	115.23
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-0.72%	6.86%	27.03%	美元	526.06
HON.N	霍尼韦尔国际	-0.74%	-4.25%	26.51%	美元	1,204.05
GD.N	通用动力	-1.10%	-9.23%	4.41%	美元	468.64
BA_L	英国宇航系统	-1.33%	-10.10%	-3.29%	英镑	142.21

0KVV.L	空客公司	-1.35%	-5.41%	37.47%	欧元	907.75
BA.N	波音公司	-1.42%	-6.83%	9.66%	美元	1,968.48
RTN.N	雷神公司	-1.98%	-0.65%	15.66%	英镑	493.80
RR.L	罗罗公司	-2.00%	-4.83%	4.87%	欧元	165.00
UTX.N	联合技术	-2.28%	-9.47%	21.97%	美元	1,107.18
02357.HK	中航科工	-2.63%	-2.75%	-8.88%	港币	277.91
OIW5.L	泰利斯集团	-8.36%	-15.08%	-7.07%	欧元	412.71

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22周A股军工上市公司融资余额（截至5月31日）

证券代码	简称	第 22 周融资余额 (亿元)	第 21 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600677.SH	航天通信	9.01	8.43	0.58
002151.SZ	北斗星通	6.54	6.09	0.45
000969.SZ	安泰科技	5.08	4.63	0.45
002465.SZ	海格通信	10.50	10.09	0.41
300053.SZ	欧比特	7.96	7.66	0.30
002023.SZ	海特高新	10.42	10.19	0.23
002414.SZ	高德红外	7.26	7.08	0.17
600151.SH	航天机电	5.00	4.86	0.14
600893.SH	航发动力	11.58	11.44	0.14
600416.SH	湘电股份	5.24	5.13	0.11
300065.SZ	海兰信	5.24	5.14	0.11
601989.SH	中国重工	30.12	30.02	0.10
002025.SZ	航天电器	8.21	8.13	0.08
600879.SH	航天电子	10.21	10.13	0.08
600523.SH	贵航股份	4.50	4.43	0.06
600316.SH	洪都航空	6.29	6.23	0.06
600118.SH	中国卫星	11.72	11.66	0.06
002268.SZ	卫士通	15.10	15.06	0.04
600391.SH	航发科技	4.42	4.39	0.02
600372.SH	中航电子	6.07	6.05	0.02
000801.SZ	四川九洲	3.59	3.59	0.01
600765.SH	中航重机	6.29	6.30	-0.01
002371.SZ	北方华创	11.25	11.28	-0.03
000901.SZ	航天科技	6.67	6.70	-0.03
002318.SZ	久立特材	3.83	3.88	-0.04
600482.SH	中国动力	6.13	6.18	-0.05
600855.SH	航天长峰	3.58	3.64	-0.06
600705.SH	中航资本	18.14	18.21	-0.07

000738.SZ	航发控制	6.04	6.16	-0.11
002179.SZ	中航光电	2.93	3.05	-0.12
600038.SH	中直股份	8.48	8.60	-0.12
600435.SH	北方导航	7.91	8.05	-0.14
000768.SZ	中航飞机	10.99	11.15	-0.16
600775.SH	南京熊猫	6.31	6.48	-0.17
300034.SZ	钢研高纳	3.58	3.76	-0.18
600967.SH	内蒙一机	7.42	7.62	-0.19

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	2019-05-24	证监会核准		发行期	13.60	1,000.00	1.20	配套融资
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通 过		发行期	9.19	14,500.00	13.00	项目融资
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案		发行期	15.72	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案	11.78		15.72	57,914.62	68.22	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-04-26	股东大会通 过	6.54		7.70	12,516.32	8.19	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	7.70	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		26.74	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		14.03	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	19.51	27,562.35		配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.13		19.51			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	66.74	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	13.08	14,725.00		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		13.08			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	17.90	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	9.15	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		6.35	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	6.35	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	26.74	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		22.30			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	9.69	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	6.59	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	7.66	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	7.16	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		13.49	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	10.18	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	29.07	407.09	0.64	45.42	0.77	37.75
2		中航飞机	000768.SZ	15.70	434.68	0.23	68.26	0.28	56.07
3		中航电子	600372.SH	14.99	263.74	0.40	37.48	0.46	32.59
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	7.06	254.77	0.26	27.15	0.30	23.53
5		中直股份	600038.SH	41.70	245.81	1.04	40.10	1.30	32.08
6		中航光电	002179.SZ	33.00	339.28	1.12	29.58	1.35	24.51
7		中航电测	300114.SZ	9.12	53.88	0.32	28.50	0.38	24.00
8	中国航发	航发动力	600893.SH	23.36	525.56	0.58	40.00	0.72	32.67
9		航发控制	000738.SZ	14.03	160.73	0.25	55.45	0.29	47.88
10	中船重工	中国动力	600482.SH	22.30	382.73	0.91	24.51	1.07	20.84
11		中国应急	300527.SZ	12.71	111.15	0.31	41.00	0.37	34.35
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	24.50	105.11	1.00	24.50	1.21	20.25
14	中国电科	四创电子	600990.SH	47.75	76.01	2.05	23.29	2.55	18.73
15		国睿科技	600562.SH	15.72	97.83	0.23	68.35	0.33	47.64
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.73	181.30	0.38	28.24	0.45	23.84
17		凯乐科技	600260.SH	17.36	124.09	1.74	9.98	2.26	7.68
18		光威复材	300699.SZ	35.72	185.15	0.97	36.77	1.23	29.07
19	军民融合	火炬电子	603678.SH	20.70	93.70	0.97	21.34	1.27	16.30
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	12.28	92.39	0.53	23.02	0.66	18.61

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 31 日, 中航光电、光威复材、特发信息盈利预测按除权后测算

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。