

国防军工行业第二十三周周报

基本面持续改善，板块回撤带来投资机会

行业评级	买入
上次评级	买入
报告日期	2019-06-09

核心观点：

- 第 23 周中证军工指数收益为-5.68%，关注板块投资机会。**
 2019 年第 23 周，国防军工（中信）指数收益为-6.63%，中证军工指数收益为-5.68%，沪深 300 收益为-1.79%。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。
- 长征十一号海上成功发射，有望开启商业发射新模式。**
 根据新华网消息，6 月 5 日 12 时 6 分，我国在黄海海域成功发射长征十一号海射运载火箭，这是我国首次在海面实施运载火箭发射技术试验。SpaceX、中国航天科技集团、中国航天科工集团等国内外公司均推出卫星星座计划，部分已进入实施阶段，航天发射需求量大大增加。海上航天发射具有灵活性强、任务适应性好、发射经济性优等特点，有望开启商业发射新模式，推动国内商业航天发展。
- 国防工业长期受管制影响，持续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。

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：

国防军工行业第二十二周周报：维持观点，推荐核心资产与国产化替代 2019-06-02

联系人：袁晓宣 010-59136613
 yuanyuaxuan@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	38.55	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	37.07	29.65	17.72	14.31	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.28	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.05	22.84	8.08	6.28	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	21.92	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	37.53	30.66	11.71	10.21	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	14.32	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	62.26	43.39	57.90	39.14	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	21.90	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	24.07	20.47	10.96	9.21	5.7	6.3
中航机电	002013.SZ	人民币	6.52	2019/4/26	买入	8.40	0.26	0.30	25.08	21.73	16.61	14.45	9.4	9.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	27.43	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	42.86	35.62	18.54	15.18	9.8	10.2
凯乐科技	600260.SH	人民币	16.90	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	9.71	7.48	6.36	4.08	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	19.12	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	19.71	15.06	13.41	10.39	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	33.54	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	34.53	27.30	26.56	21.11	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 23 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	11
五、海外上市公司行情回顾	14
六、A 股上市公司融资余额	15
七、公司增发方案及进度.....	16
八、2018 年报汇总	17
九、2019 年一季报汇总.....	20
十、覆盖公司盈利预测	24
风险提示	24

图表索引

图 1: 第 23 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 23 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 23 周全景跟踪	5
表 2: 第 23 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 23 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 6 月 8 日)	11
表 4: 第 23 周海外军工上市公司涨跌幅	14
表 5: 第 23 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 6 月 5 日)	15
表 6: 上市公司增发方案及进度整理	16
表 7: 2018 年军工企业年报汇总	17
表 8: 2019 年军工企业一季报汇总	20
表 9: 覆盖公司盈利预测	24

一、第 23 周全景跟踪

表 1: 第23周全景跟踪

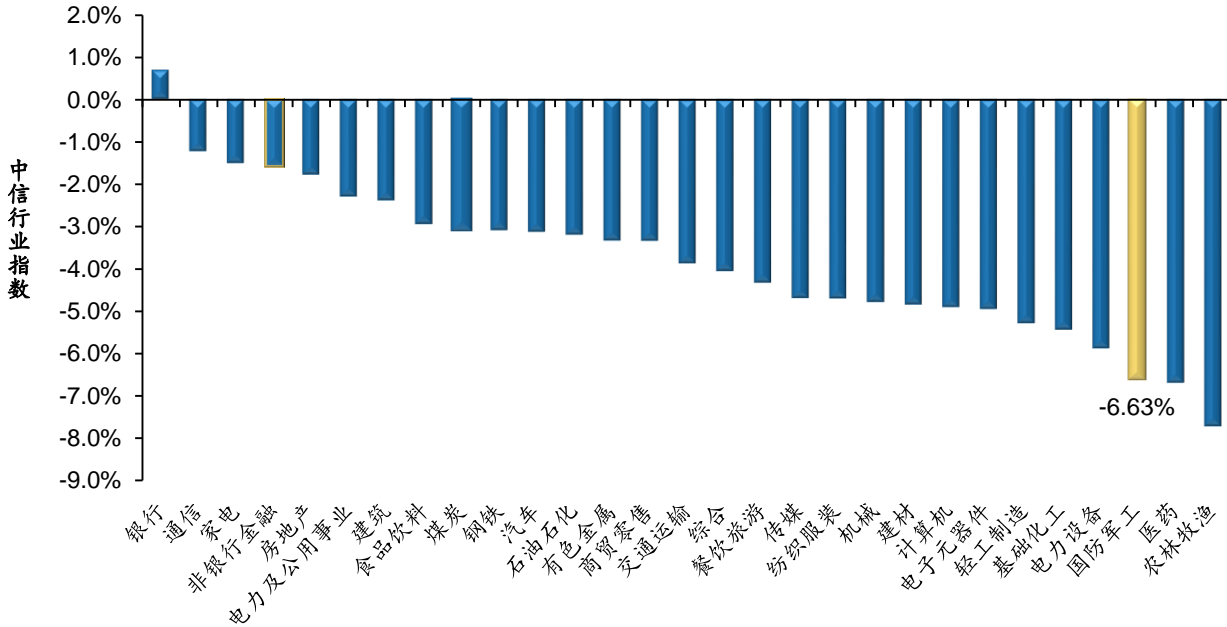
领域	内容
	<ul style="list-style-type: none"> ● 香会代表呼吁继续保持对话解决朝核问题（人民网，6.2） ● 美将终止与俄航天发射合作（新华网，6.2） ● 俄正在落实售土 S-400 防空导弹系统合同（新华网，6.2） ● 德国外长说德国希望挽救伊核问题（人民网，6.2） ● 中乌联合反恐演练结束 武警首次和乌近卫军演练（新华网，6.3） ● 俄军升级 R-27 空空导弹 苏 35 装备后能打五代机（环球网，6.3）
地缘	<ul style="list-style-type: none"> ● 美军高调曝光陆基高超音速武器 重建中导部队（凤凰网，6.3）
政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 韩日防长举行双边会谈商议恢复两国军事交流（新华网，6.4） ● 美军核航母与核轰炸机“联合打击”威慑伊朗（环球网，6.4） ● 韩美 8 月举行联合军演（新华军网，6.5） ● 俄着手升级“铠甲”系统 配相控阵雷达射程翻倍（环球网，6.5） ● 美向南海周边多国出售军用侦察无人机（人民网，6.6） ● 乌航发巨头拿出 25% 股份与中国合作部分厂房已建成（新浪军事，6.6） ● 印度试射一枚“布拉莫斯”反舰巡航导弹（新华军网，6.6）
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 香格里拉对话会闭幕 中国防长发言引各界高度关注（新华网，6.3） ● 中船重工突破高温超导电机关键技术 可用于航天发射（新浪军事，6.4） ● 长征 11 号一箭七星完成中国首次海上发射东风 31 改（新浪军事，6.5）

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23周，中证军工指数收益为-5.68%，国防军工（中信）指数收益为-6.63%，沪深300指数收益为-1.79%，创业板指数为-4.56%。

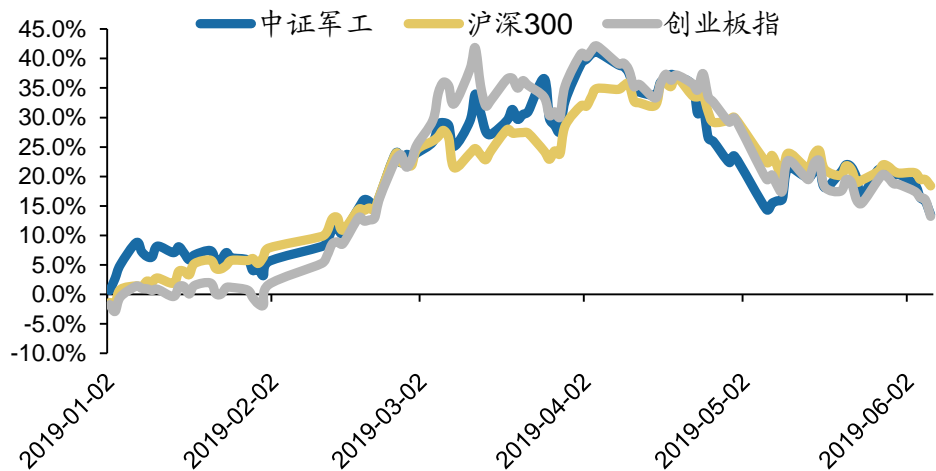
图 1：第23周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+13.53%，沪深300指数为+18.40%，创业板指数为+13.24%。

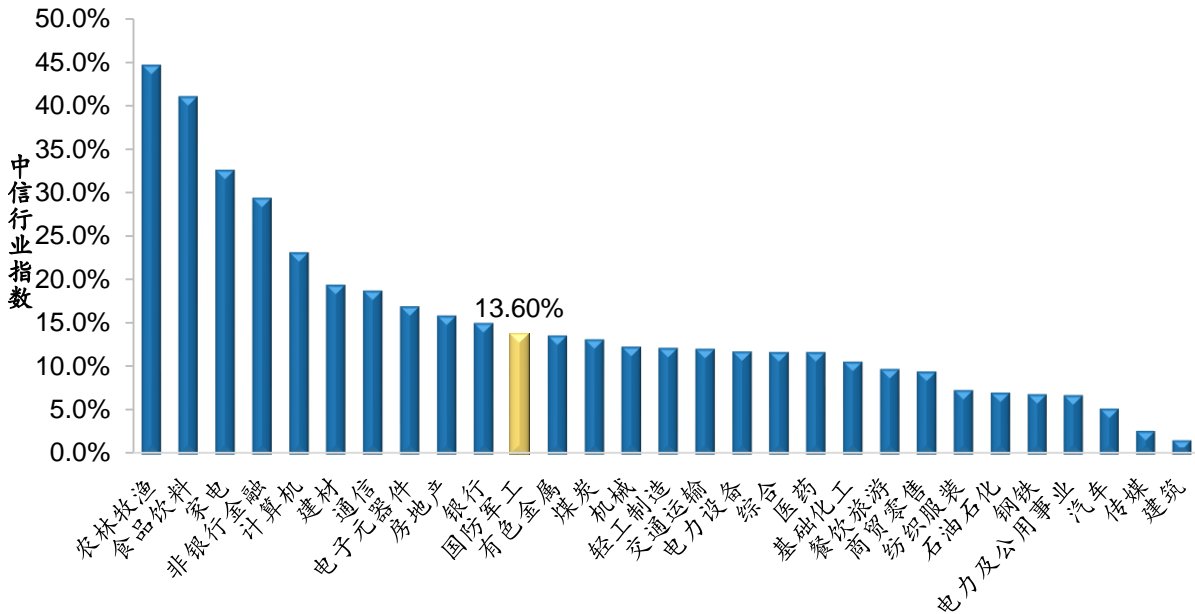
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+13.60%，位列全行业第11。

图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益

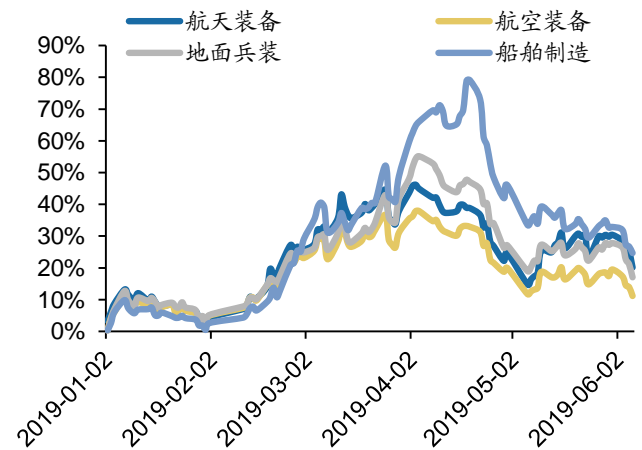
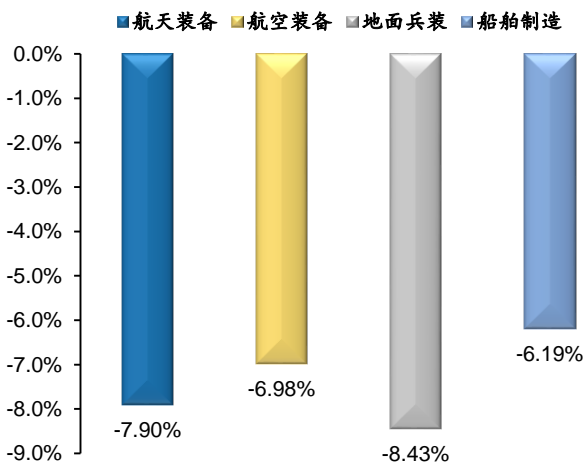


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从行业细分板块来看，航天装备下跌7.90%，航空装备下跌6.98%，地面兵装上下跌8.43%，船舶制造下跌6.19%。

图 4：军工细分子板块第23周涨跌幅

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

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23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	航锦科技	6月2日	公司因筹划发行股份购买资产事项存在不确定性, 为维护投资者利益, 自2019年6月3日开市时起开始停牌。
减持	中海达	6月2日	公司董事、高级管理人员欧阳业恒先生、黄宏矩先生, 公司高级管理人员胡炜先生、杨晓娟女士5月30日减持公司股份合计215,500股, 约占公司当日总股本比例0.0482%, 本次股份减持事宜已经实施完毕。
减持	海兰信	6月2日	公司持股5.38%的股东魏法军先生拟减持本公司股份不超过395.18万股(不超过总股本的1.00%)。
减持	北斗星通	6月3日	截至2019年6月4日, 公司董事李建辉先生累计减持268.76万股公司股份, 占公司总股本的0.55%。
减持	凯乐科技	6月3日	公司第二大股东上海卓凡投资有限公司因自身资金需要, 于2019年5月27日至2019年5月28日通过上海证券交易所大宗交易系统共减持其持有的本公司无限售条件股份361.98万股, 占目前公司总股本的0.51%。
减持	台海核电	6月4日	2019年5月31日, 公司控股股东台海集团被动减持公司股份14.8万股, 减持均价10.16元/股, 占总股本比例0.0171%。
减持	台海核电	6月5日	2019年6月3日, 公司控股股东台海集团被动减持公司股份134.29万股, 减持均价10.00元/股, 占总股本比例0.1549%。
减持	天和防务	6月6日	公司控股股东、实际控制人贺增林先生及其一致行动人刘丹英女士计划在未来6个月内减持本公司股份不超过1,440万股(含本数), 即不超过公司总股本比例的6%(含本数)。
换购基金	中直股份	6月2日	哈尔滨飞机工业集团有限责任公司拟将持有的本公司股份换购富国中证龙头交易型开放式指数证券投资基金份额, 拟认购不超过1768.43万股(占公司总股本的3%)

			股票价值对应的基金份额，并承诺在基金成立后 180 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。
换购基金	中航电子	6 月 2 日	汉航集团拟将持有的本公司股份换购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金基金份额，拟认购不超过 5000 万股（占本公司总股本 2.84%）股票价值对应的基金份额，并承诺在基金成立后 180 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。
换购基金	中航沈飞	6 月 2 日	航空工业集团及其一致行动人中航投资、中航科工拟将持有的公司股份认购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金基金份额，拟认购不超过 3566.75 万股（占公司总股本 2.547%）股票价值对应的基金份额，并承诺在基金成立后 180 天内不减持使用本公司股票认购获得的基金份额。
换购基金	中航资本	6 月 2 日	航空工业及一致行动人贵航集团拟将持有的本公司股份换购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金基金份额，航空工业认购不超过 1070 万股（占本公司总股本的 0.12%）A 股股票价值对应的基金份额，贵航集团认购不超过 3929 万股（占本公司总股本的 0.44%）A 股股票价值对应的基金份额，并承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。
换购基金	中航机电	6 月 2 日	中国航空救生研究所及一致行动人贵州盖克航空机电有限责任公司拟将持有的本公司股份换购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金基金份额，救生研究所认购不超过 3600 万股（占本公司总股本的 1.00%）A 股股票价值对应的基金份额，盖克机电认购不超过 1400 万股（占本公司总股本的 0.39%）A 股股票价值对应的基金份额。
换购基金	中航飞机	6 月 2 日	中航投资拟以其持有的公司股份认购富国军工 ETF 基金份额，拟认购不超过 5000 万股（占本公司总股本的 1.81%）公司股份价值对应的基金份额，本次基金份额认购后，中航投资持有公司股票不低于 1.6 亿股，占公司总股本的 5.78%。
换购基金	中航电测	6 月 2 日	汉航集团、中航科工及航空产业投资拟以其持有的公司股份参与富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金的份额认购。汉航集团拟认购不超过 120 万股（约占本公司总股本的 0.20%）公司股份价值对应的基金份额，中航科工拟认购不超过 1351.28 万股（约占本公司总股本的 2.29%）公司股份价值对应的基金份额，航空产业投资拟认购不超过 300 万股（约占本公司总股本的 0.51%）公司股份价值对应的基金份额。
换购基金	航发动力	6 月 4 日	航空工业集团拟将持有的本公司股份换购富国中证军工龙头交易型开放式指数证券投资基金基金份额，拟认购不超过 2812 万股（占本公司总股本的 1.25%）股票价值对应的基金份额，并承诺在该基金成立后 180 天内不减持使用本公司股票认购获得的基金份额。
换购基金	华力创通	6 月 4 日	公司控股股东熊运鸿先生拟将其持有的公司股票以不超过 615.47 万股直接换购鹏华中证国防 ETF 的基金份额，合计拟换购不超过 615.47 万股股票价值对应的基金份额。换购后，熊运鸿持有公司股票不低于 3897.70 万股，占公司总股本的比例不低于 6.33%。
换购基金	火炬电子	6 月 5 日	公司控股股东蔡明通先生拟将其持有的公司股票换购鹏华中证国防交易型开放式指数证券投资基金基金份额，拟认购不超过 300 万股（占公司总股本 0.66%）A 股股票价值对应的基金份额，并承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。
换购基金	凯乐科技	6 月 5 日	公司股东上海卓凡拟将持有的本公司股份换购鹏华中证国防交易型开放式指数证券投资基金，拟认购不超过 714.80 万股（占本公司总股本 1%）A 股股票价值对应的基金份额，并承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。
换购基金	海特高新	6 月 5 日	公司股东李再春先生拟以其直接持有的不超过 750 万股公司 A 股股票（占公司总股本的 0.99%）认购鹏华中证国防 ETF 基金份额，认购不超过 7,500,000 股公司 A 股股

			份价值对应的基金份额。换购后，李再春先生直接持有公司股份不低于 4450 万股，占公司总股本的 5.88%。
回购	日发精机	6 月 3 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量 1499.96 万股，占公司总股本的 2.71%，购买股份最高成交价为 7.57 元/股，购买股份最低成交价为 6.80 元/股，支付的总金额为 10995.12 万元（不含交易费用）。
回购	雷科防务	6 月 3 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 2497.48 万股，占公司总股本的 2.31% 最高成交价为 7.42 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 14502.56 万元（含交易费用）。
回购	威海广泰	6 月 3 日	截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量为 607.15 万股，占公司总股本的 1.59% 最高成交价为 13.44 元/股，最低成交价为 8.96 元/股，支付的总金额为 6640.13 万元（不含交易费用）。
回购	苏试试验	6 月 3 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份 313.41 万股，占公司总股本的 2.31%，最高成交价为 22.00 元/股，最低成交价为 17.75 元/股，成交总金额为 6444.01 万元（不含交易费用）。
回购	安达维尔	6 月 3 日	公司本次回购注销的股票数量为 42.98 万股，占回购前公司总股本的 0.17%，于 2019 年 6 月 3 日完成本次回购注销。
回购	中航光电	6 月 4 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量为 29.63 万股，约占公司目前总股本的 0.0375%，购买的最高价为 40.10 元/股，购买的最低价为 39.18 元/股，支付总金额为 1177.69 万元（不含交易费用）。
回购	金信诺	6 月 4 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份 55 万股，占公司总股本的 0.10%，最高成交价 13.90 元/股，最低成交价 10.50 元/股，成交总金额为 674.1 万元（不含交易费用）。
回购	中航机电	6 月 4 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量为 390 万股，约占公司目前总股本的 0.1081%，购买的最高价为 7.09 元/股，购买的最低价为 6.91 元/股，成交总金额为 2742.48 万元（不含交易费用）。
回购	中国动力	6 月 4 日	截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量为 1626.60 万股，占公司总股本的 0.94775%，成交最低价为 21.53 元/股，成交最高价为 29.20 元/股，累计支付的总金额为人民币 38091.09 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。
回购	欧比特	6 月 5 日	截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份 237.01 万股，支付的总金额为 2065.10 万元（含交易费用），回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.34%，最高成交价为 9.55 元/股，最低成交价为 8.00 元/股。
回购	中国应急	6 月 6 日	截至 2019 年 6 月 4 日，公司以集中竞价方式合计回购股份 442 万股，占公司总股本的 0.51%，成交总金额为 5300 万元（含交易费用）。公司回购股份的实施符合既定方案，本次股份回购已实施完毕。
限售流通	北斗星通	6 月 2 日	公司重大资产重组部分限售股份解除限售，本次解除限售股份共计 400.76 万股，占公司总股本的 0.82%，本次解除限售股份可上市流通时间为：2019 年 6 月 6 日。
转让	湘电股份	6 月 4 日	公司拟在湖南省联合产权交易所预挂牌，转让公司所持有的长沙水泵厂有限公司 70.66% 股权。
增持	中国重工	6 月 5 日	公司控股股东中国船舶重工集团有限公司自 2018 年 12 月 10 日至 2019 年 6 月 5 日期间，累计增持公司股份 9281.16 万股，占公司总股本的 0.4056%，增持均价为 4.21 元/股，累计增持金额 39078.29 万元，本次增持计划已实施完毕。
增持	积成电子	6 月 5 日	公司第一大股东山东省国投于 2019 年 5 月 22 日至 2019 年 6 月 4 日，通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 508.31 万股，比例达到公司总股本的

			1.01%。
发行可转债	和而泰	6月3日	公司拟发行 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。
中标	积成电子	6月3日	公司在国家电网的两个项目中成为中标候选人之一，共中 5 个包，中标金额共约为 16021.90 万元，占公司 2018 年营业收入的 8.17%。
配售股份	凌云股份	6月5日	(1) 公司拟以本次发行股权登记日 2019 年 6 月 11 日 (T 日) 下午上交所收市后公司总股本 45507 万股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份，可配股数量总计为 13625 万股。本次配股价格为 8.74 元/股。 (2) 公司股票将于 2019 年 6 月 20 日开市起复牌。
解除质押	6月6日	春兴精工	公司股东袁静女士所持有的公司部分股份办理了股票解除质押业务，本次解除质押 235 万股，占其所持比例的 4.87%。
其他	奥普光电	6月3日	公司拟以发行股份及支付现金的方式向交易对方购买其合计持有的光华微电子 100% 股权。本次交易中购买资产的交易价格为 39100 万元。其中，奥普光电拟以发行股份支付的对价金额为 27370 万元，占本次交易对价总金额的 70%；以现金支付的对价金额为 11730 万元，占本次交易对价总金额的 30%。
其他	航信科技	6月5日	公司 2019 年 6 月 5 日同意境外子公司 Magnetic MRO AS 以增资扩股的方式引入投资方，总股本由 109 万欧元增加至 128 万欧元，公司下属香港全资子公司航新航空服务有限公司做为 MMRO 增资前唯一股东放弃优先认缴出资权。

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 23 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 6 月 8 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
亚太卫星	3.53%	3.53%	-6.16%
泰和新材	1.04%	1.04%	-1.29%
博云新材	0.49%	0.49%	38.59%
亿利达	0.29%	0.29%	-1.00%
航锦科技	0.00%	0.00%	30.01%
金信诺	-0.09%	-0.09%	-0.46%
积成电子	-1.22%	-1.22%	38.49%
通光线缆	-1.46%	-1.46%	9.20%
*ST 集成	-1.47%	-1.47%	3.47%
川大智胜	-1.73%	-1.73%	8.10%
中国动力	-1.79%	-1.79%	-1.66%
久之洋	-2.02%	-2.02%	21.80%
春兴精工	-2.03%	-2.03%	109.83%
高德红外	-2.52%	-2.52%	24.01%
中国重工	-2.53%	-2.53%	17.65%
楚江新材	-2.73%	-2.73%	38.44%
特发信息	-2.77%	-2.77%	102.30%

新雷能	-2.95%	-2.95%	17.06%
银河电子	-3.27%	-3.27%	35.82%
瑞特股份	-3.28%	-3.28%	11.47%
欧比特	-3.37%	-3.37%	33.81%
久立特材	-3.50%	-3.50%	12.66%
雷科防务	-3.62%	-3.62%	14.39%
海格通信	-3.75%	-3.75%	20.05%
威海广泰	-3.82%	-3.82%	24.23%
四川九洲	-4.08%	-4.08%	35.80%
中国海防	-4.15%	-4.15%	7.51%
内蒙一机	-4.19%	-4.19%	-1.15%
中航资本	-4.24%	-4.24%	22.64%
星网宇达	-4.28%	-4.28%	9.44%
天银机电	-4.45%	-4.45%	39.41%
佳讯飞鸿	-4.61%	-4.61%	19.27%
红相股份	-4.63%	-4.63%	56.79%
航天彩虹	-4.75%	-4.75%	-11.31%
中航飞机	-4.84%	-4.84%	12.84%
苏试试验	-4.90%	-4.90%	-3.96%
中航三鑫	-5.05%	-5.05%	1.20%
北方华创	-5.15%	-5.15%	67.64%
华讯方舟	-5.17%	-5.17%	-4.37%
山河智能	-5.30%	-5.30%	11.10%
日发精机	-5.35%	-5.35%	0.28%
中航重机	-5.46%	-5.46%	16.75%
航天发展	-5.47%	-5.47%	23.41%
烽火电子	-5.63%	-5.63%	22.46%
中航沈飞	-5.64%	-5.64%	-1.01%
杰赛科技	-5.73%	-5.73%	8.04%
航天电子	-5.76%	-5.76%	8.87%
航天电器	-5.84%	-5.84%	7.65%
大立科技	-5.87%	-5.87%	46.08%
中航光电	-5.88%	-5.88%	20.22%
应流股份	-5.88%	-5.88%	13.72%
华荣股份	-6.06%	-6.06%	4.59%
光威复材	-6.10%	-6.10%	32.34%
航发动力	-6.16%	-6.16%	1.53%
凌云股份	-6.21%	-6.21%	18.74%
久联发展	-6.22%	-6.22%	-12.25%
中航电子	-6.27%	-6.27%	8.24%
台海核电	-6.29%	-6.29%	1.71%
西部材料	-6.31%	-6.31%	56.69%

通达动力	-6.31%	-6.31%	8.08%
华测导航	-6.31%	-6.31%	10.21%
中国卫星	-6.35%	-6.35%	27.56%
光电股份	-6.58%	-6.58%	4.99%
航发控制	-6.70%	-6.70%	8.54%
泰豪科技	-6.73%	-6.73%	15.77%
菲利华	-7.04%	-7.04%	17.22%
卫士通	-7.12%	-7.12%	26.37%
中航电测	-7.13%	-7.13%	19.48%
利君股份	-7.17%	-7.17%	13.94%
北方导航	-7.24%	-7.24%	15.79%
和而泰	-7.46%	-7.46%	35.00%
亚光科技	-7.51%	-7.51%	61.77%
中直股份	-7.55%	-7.55%	3.19%
火炬电子	-7.63%	-7.63%	21.24%
中航机电	-7.65%	-7.65%	0.58%
山东矿机	-7.76%	-7.76%	20.21%
景嘉微	-7.85%	-7.85%	10.14%
钢研高纳	-7.87%	-7.87%	45.70%
耐威科技	-7.88%	-7.88%	17.31%
南京熊猫	-7.97%	-7.97%	60.79%
华力创通	-8.12%	-8.12%	18.06%
振芯科技	-8.23%	-8.23%	7.27%
万泽股份	-8.27%	-8.27%	-19.25%
四创电子	-8.27%	-8.27%	27.73%
航天晨光	-8.32%	-8.32%	32.45%
中兵红箭	-8.59%	-8.59%	15.10%
银邦股份	-8.84%	-8.84%	3.14%
国睿科技	-8.91%	-8.91%	11.27%
合众思壮	-8.96%	-8.96%	-7.19%
康拓红外	-8.96%	-8.96%	12.88%
航天科技	-9.03%	-9.03%	31.00%
东华测试	-9.05%	-9.05%	24.87%
振华科技	-9.26%	-9.26%	38.27%
航天长峰	-9.27%	-9.27%	40.97%
*ST 鹏起	-9.29%	-9.29%	-32.03%
利达光电	-9.36%	-9.36%	58.71%
中航高科	-9.36%	-9.36%	52.14%
新余国科	-9.37%	-9.37%	5.60%
天海防务	-9.42%	-9.42%	15.06%
航天机电	-9.45%	-9.45%	28.28%
新兴装备	-9.50%	-9.50%	3.70%

中船防务	-9.64%	-9.64%	27.51%
航发科技	-9.87%	-9.87%	23.60%
西仪股份	-9.97%	-9.97%	5.10%
北斗星通	-10.32%	-10.32%	10.20%
晨曦航空	-10.50%	-10.50%	11.70%
安泰科技	-10.86%	-10.86%	74.95%
精准信息	-10.87%	-10.87%	62.57%
湘电股份	-10.90%	-10.90%	20.35%
康达新材	-10.95%	-10.95%	13.02%
贵航股份	-11.45%	-11.45%	40.61%
七一二	-12.04%	-12.04%	7.86%
中国船舶	-12.10%	-12.10%	31.34%
海特高新	-12.23%	-12.23%	17.87%
旋极信息	-12.70%	-12.70%	-10.52%
天奥电子	-12.77%	-12.77%	10.57%
航天通信	-12.78%	-12.78%	70.01%
东土科技	-13.04%	-13.04%	39.25%
中海达	-13.31%	-13.31%	29.10%
安达维尔	-13.40%	-13.40%	3.70%
全信股份	-13.73%	-13.73%	0.22%
中船科技	-13.76%	-13.76%	61.84%
天和防务	-13.89%	-13.89%	108.38%
洪都航空	-14.25%	-14.25%	39.33%
爱乐达	-15.45%	-15.45%	18.29%
长城军工	-17.50%	-17.50%	13.35%

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23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
GD.N	通用动力	8.18%	8.18%	11.97%	美元	502.55
RTN.N	雷神公司	6.54%	6.54%	21.86%	英镑	520.31
HII.N	亨廷顿英格尔斯	6.38%	6.38%	15.58%	美元	90.67
RR_L	罗罗公司	5.74%	5.74%	9.57%	欧元	172.40
OKVV.L	空客公司	5.38%	5.38%	44.39%	欧元	935.01
BA_L	英国宇航系统	5.22%	5.22%	3.66%	英镑	152.43
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	4.96%	4.96%	31.07%	美元	540.46
LMT.N	洛克希德马丁	4.93%	4.93%	37.53%	美元	1,003.66
HON.N	霍尼韦尔国际	4.84%	4.84%	31.71%	美元	1,253.61
UTX.N	联合技术	4.63%	4.63%	25.53%	美元	1,139.52

BA.N	波音公司	3.54%	3.54%	10.86%	美元	1,990.02
01045.HK	亚太卫星	3.53%	3.53%	-6.16%	港币	25.97
02357.HK	中航科工	1.80%	1.80%	-7.24%	港币	282.90
0IW5.L	泰利斯集团	-4.44%	-4.44%	-3.08%	欧元	422.80
00553.HK	南京熊猫电子股份	-5.92%	-5.92%	-15.36%	港币	106.17
00317.HK	中船防务	-7.83%	-7.83%	12.92%	港币	148.04

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23周A股军工上市公司融资余额（截至6月5日）

证券代码	简称	第 23 周融资余额 (亿元)	第 22 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002023.SZ	海特高新	11.62	10.90	0.72
600775.SH	南京熊猫	6.58	6.25	0.33
600879.SH	航天电子	10.61	10.38	0.23
600316.SH	洪都航空	6.68	6.48	0.20
002179.SZ	中航光电	3.09	2.91	0.18
002414.SZ	高德红外	7.57	7.40	0.17
600855.SH	航天长峰	3.72	3.61	0.11
600038.SH	中直股份	8.50	8.41	0.09
600372.SH	中航电子	6.14	6.10	0.05
000801.SZ	四川九洲	3.64	3.61	0.03
300034.SZ	钢研高纳	3.59	3.58	0.01
600523.SH	贵航股份	4.58	4.57	0.00
002025.SZ	航天电器	8.22	8.23	-0.01
600151.SH	航天机电	5.03	5.04	-0.02
600482.SH	中国动力	6.09	6.12	-0.03
000768.SZ	中航飞机	10.91	10.95	-0.04
002318.SZ	久立特材	3.79	3.83	-0.04
600765.SH	中航重机	6.22	6.26	-0.04
002371.SZ	北方华创	11.05	11.10	-0.04
600893.SH	航发动力	11.50	11.56	-0.06
300065.SZ	海兰信	5.27	5.33	-0.06
600435.SH	北方导航	7.78	7.85	-0.07
600391.SH	航发科技	4.36	4.45	-0.09
600416.SH	湘电股份	5.15	5.28	-0.13
600118.SH	中国卫星	11.57	11.72	-0.15
300053.SZ	欧比特	7.85	8.00	-0.16
000738.SZ	航发控制	5.89	6.05	-0.16
600967.SH	内蒙一机	7.28	7.47	-0.19
002151.SZ	北斗星通	6.67	6.87	-0.20

000901.SZ	航天科技	6.62	6.85	-0.22
600677.SH	航天通信	8.81	9.04	-0.23
002465.SZ	海格通信	10.11	10.35	-0.23
002268.SZ	卫士通	14.83	15.09	-0.26
000969.SZ	安泰科技	4.66	5.01	-0.34
600705.SH	中航资本	17.74	18.11	-0.37
601989.SH	中国重工	29.58	30.01	-0.43

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
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案	12.19		12.64	2,245.28	2.74	融资收购 其他资产
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案		发行期	12.64	4,800.00	1.60	配套融资
300034.SZ	钢研高纳	2019-05-24	证监会核准		发行期	12.53	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	8.43	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	14.32	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		14.32	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		发行期	7.01	10,192.00	8.25	配套融资
300455.SZ	康拓红外	2019-04-26	股东大会通过	6.54		7.01	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
600764.SH	中国海防	2019-04-20	股东大会通过	25.08		25.63	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		12.73	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	13.13		17.15			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	17.15	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	63.30	9,160.09	21.00	项目融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		11.28			融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案		发行期	11.28	14,725.00		配套融资
300395.SZ	菲利华	2019-02-23	股东大会通过		发行期	16.64	5,950.00	7.00	项目融资
600765.SH	中航重机	2019-02-16	股东大会通		发行期	8.65	15,560.06	17.03	项目融资

过									
002413.SZ	雷科防务	2019-01-26	董事会预案	5.50		6.12	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	6.12	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	25.63	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		21.90			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	9.12	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	6.41	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	7.25	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	6.79	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		12.19	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	9.54	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 6 月 6 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

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。