

国防军工行业第二十五周周报

关注美伊两国关系走向

行业评级

买入

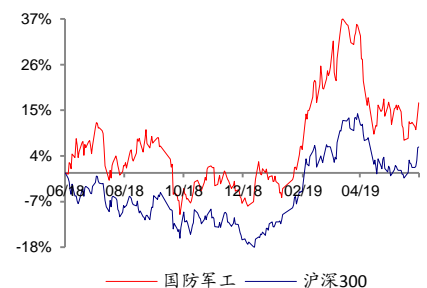
前次评级

买入

报告日期

2019-06-23

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:

国防军工行业第二十四周周报:推荐军工核心资产及国企改革板块 2019-06-16

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 25 周中证军工指数收益为+3.91%，关注板块国企改革动态。**
2019 年第 25 周，国防军工（中信）指数收益为+4.27%，中证军工指数收益为+3.91%，沪深 300 收益+4.90%。在改革深化、国防体系加快的大背景下，军工企步伐有望加快，关注船舶领域国企改革动态。
- 美航空局禁止航班飞经部分伊朗空域，关注美伊两国关系变化。**
根据新华网消息，6 月 20 日，伊朗宣布在霍尔木兹海峡附近击落一架侵入伊朗领空的美国无人驾驶侦察机，随后，美国联邦航空局发布紧急命令，禁止美国航空运营商飞经霍尔木兹海峡和阿曼湾水域上空由伊朗控制的空域。在美国宣布退出《伊核协议》一年后，美伊两国紧张关系升级，美伊关系走向关系到海湾地区稳定，关注两国关系变化。
- 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；关注国企改革领域：中国船舶、四创电子。**
- 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	40.68	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	39.12	31.29	18.97	15.35	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	11.10	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	29.21	24.67	9.50	7.48	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	22.64	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	38.77	31.66	12.09	10.54	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	15.22	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	66.17	46.12	61.79	41.74	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	23.57	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	25.90	22.03	11.96	10.07	5.7	6.3
中航光电	002179.SZ	人民币	33.10	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	29.67	24.59	22.45	18.13	16.0	16.1
中航沈飞	600760.SH	人民币	28.81	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	45.02	37.42	19.78	16.25	9.8	10.2
凯乐科技	600260.SH	人民币	19.49	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	11.20	8.62	7.26	4.84	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	20.13	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	20.75	15.85	14.11	10.95	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	33.68	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	34.67	27.41	26.67	21.20	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, 中航光电、光威复材除权, 盈利预测进行相应变动

目录索引

一、第 25 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 25 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 25 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 25 周全景跟踪	5
表 2: 第 25 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 25 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 6 月 21 日)	9
表 4: 第 25 周海外军工上市公司涨跌幅	12
表 5: 第 25 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 6 月 20 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 25 周全景跟踪

表 1: 第25周全景跟踪

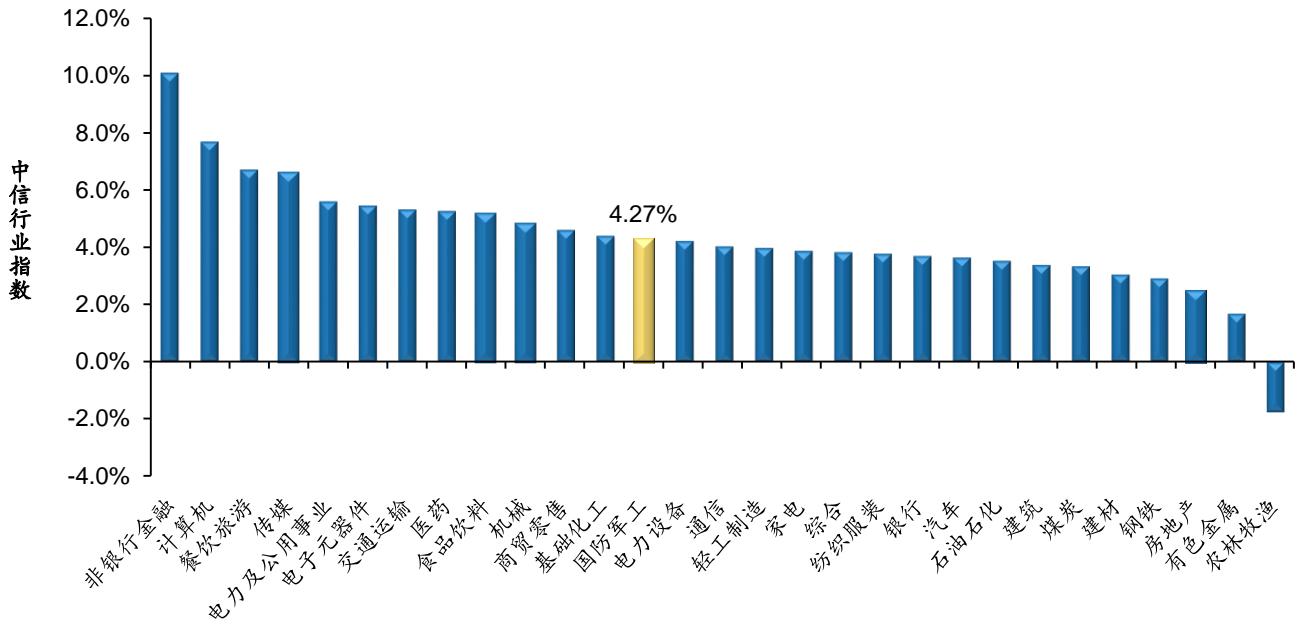
领域	内容
改革相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 中央军委深化国防和军队改革领导小组第八次会议在京召开。(国防部, 6.22)
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 6月20日-21日, 习近平主席访问朝鲜, 并与金正恩会面(新华网, 6.21) ● 伊朗击落侵入其领空的无人机, 警告美国勿踏红线。(新华网, 6.21) ● 美政府试图严防中国投资进入防务领域。(参考消息, 6.19) ● 五角大楼“核行动”文件被短暂公开, 俄媒称“毛骨悚然”。(新华网, 6.20) ● 2025年前全球军费开支将持续上涨。(中国国防报, 6.21)
装备相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国航空工业众多明星产品将现身 2019 巴黎航展。(国防科工局, 6.17) ● 中国 FC31 隐身战机模型亮相巴黎航展。(新浪军事, 6.18) ● 中国海军新神盾舰开始试航, 换雷达增强探测隐形战机。(新浪军事, 6.18) ● 中国 003 航母拼装舰体, 搭载电磁弹射系统或三年内下水。(新浪军事, 6.20) ● 辽宁舰航母编队出岛链演练, 最新军机为之助阵。(新浪军事, 6.20)

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25周，中证军工指数收益为+3.91%，国防军工（中信）指数收益为+4.27%，沪深300指数收益为+4.90%，创业板指数为+4.80%。

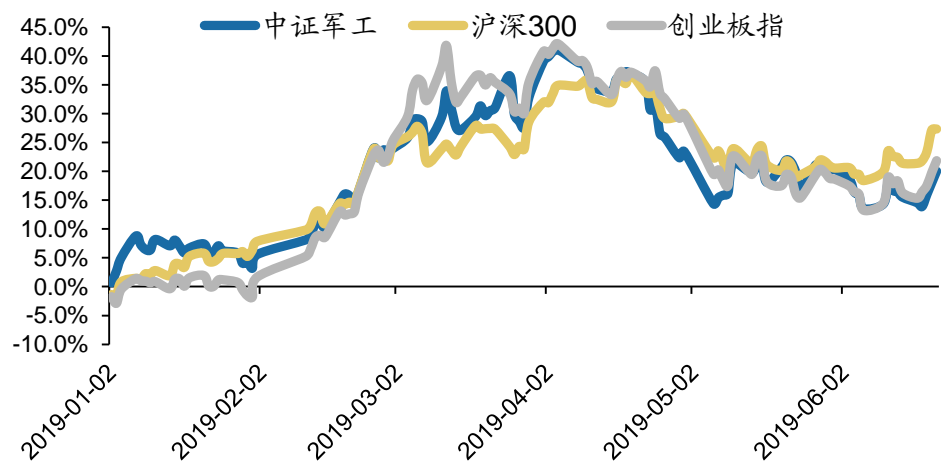
图 1：第25周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+20.03%，沪深300指数为+27.35%，创业板指数为+21.85%。

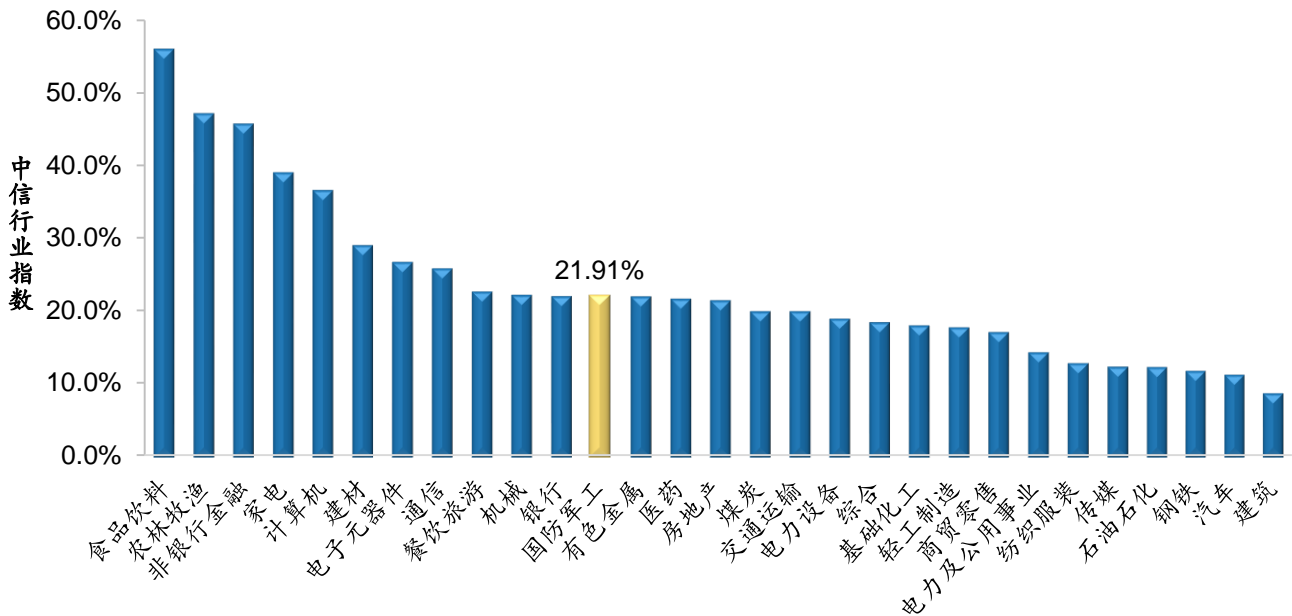
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，国防军工（中信）指数收益为+21.91%，位列全行业第12。

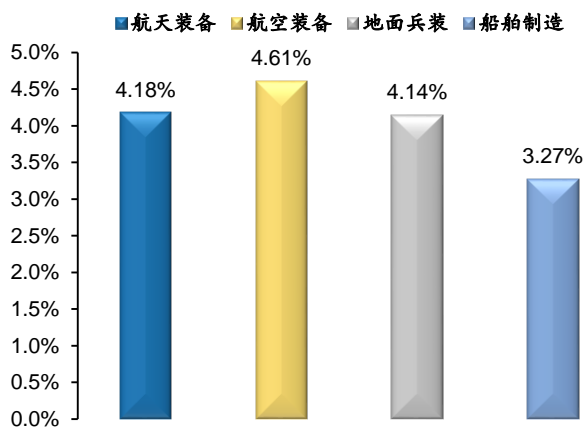
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

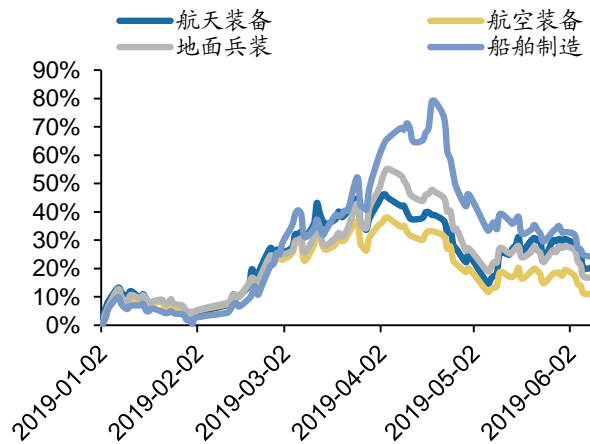
从行业细分板块来看，航天装备上涨4.18%，航空装备上涨4.61%，地面兵装上涨4.14%，船舶制造上涨3.27%。

图 4：军工细分子板块第25周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

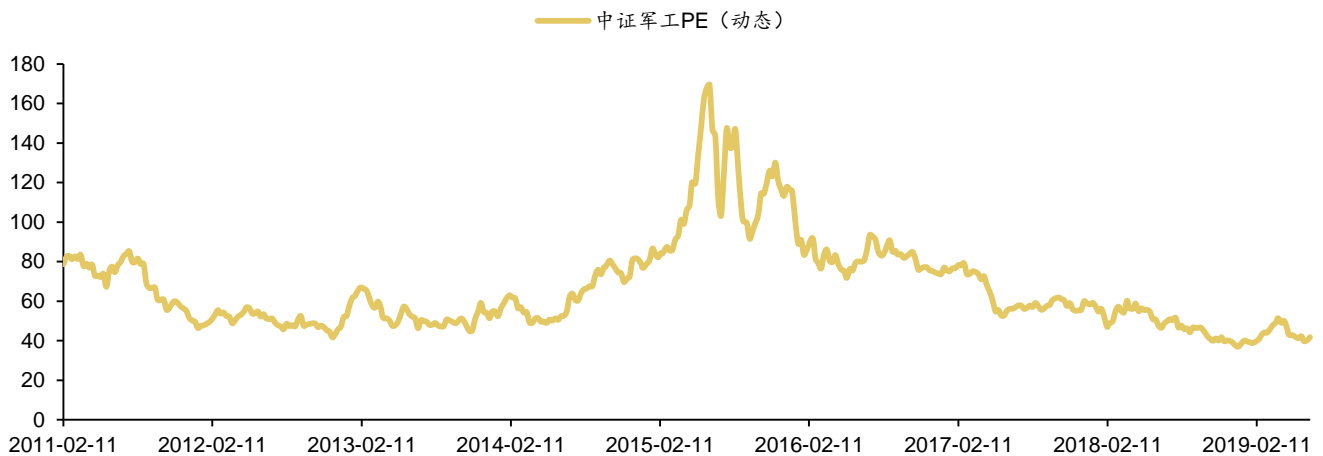
图 5：年初至今军工细分子板块走势



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25周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
股权激励	佳讯飞鸿	6月18日	公司拟向 96 名激励对象授予 500 万份股票期权 (约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%) 及 500 万股限制性股票 (约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%), 本次激励计划授予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。
资产重组	航锦科技	6月18日	(1) 公司拟以发行股份及支付现金的方式购买国光电气 98.00% 的股权及思科瑞 100% 的股权, 同时拟募集不超过 8 亿元的配套募集资金。国光电气 98.00% 的股权预估作价为 11.27 亿元, 思科瑞 100% 股权的预估作价为 9.10 亿元, 本次交易的交易价格合计为 20.37 亿元, 其中以发行股份的方式支付交易对价的 60%, 以现金方式支付交易对价的 40%, 本次发行股份购买资产的发行价格为 10.69 元/股。 (2) 公司股票将于 2019 年 6 月 18 日上午开市起复牌。
资产重组	楚江新材	6月19日	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买天鸟高新 90.00% 的股权, 同时拟募集配套资金不超过 7.47 亿元。本次交易价格的 75% 以发行股份的方式支付, 25% 以现金的方式支付, 发行价格为 5.48 元/股。本次发行新增股份共计 1.36 亿股。
回购注销	中国应急	6月19日	公司已回购公司股份 442.00 万股, 占公司总股本的 0.51%, 最高成交价 12.88 元/股, 最低成交价 7.94 元/股, 成交均价 12.009 元/股, 成交总金额为 5300.51 万元。本次回购注销完毕后, 公司总股本将减少至 8.70 亿股。
限售流通	国睿科技	6月20日	公司 2082.67 万股限售股 (占公司总股本的 3.35%) 将于 2019 年 6 月 27 日上市流通。
配股	凌云股份	6月20日	本次凌云股份股东按照人民币 8.74 元/股的价格, 以每 10 股配售 3 股的比例参与配售。本次凌云股份配股共计可配售股份总数为 1.37 亿股。截至认购缴款结束日 (2019 年 6 月 18 日, T+5 日), 凌云股份配股有效认股数量为 0.96 亿股 (占本次可配售股份总数的 70.01%), 本次配股发行成功。
收购	苏试试验	6月20日	公司拟收购重庆四达 78% 的股权, 对应的权益价格为 5513.04 万元。
增持	中航光电	6月20日	截止 2019 年 6 月 18 日, 公司股东中航科工累计增持公司股份 171.13 万股 (占公司

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

			总股本的 0.22%)，最高成交价为 35.3 元/股，最低成交价为 33.98 元/股，成交均价为 34.77 元/股，成交总金额为 5950.00 万元。
减持	红相股份	6 月 18 日	截至本公告披露日，股东长江资本累计完成减持公司股份 373.32 万股（占公司目前总股本的 1.04%），其拟继续减持公司股份不超过 404.03 万股（占公司总股本的 1.13%）。
减持	耐威科技	6 月 20 日	公司高管刘杰、张阿斌、蔡猛拟减持公司股份合计不超过 17.06 万股（占公司总股本比例的 0.05%）。
回购	中航资本	6 月 19 日	截至 2019 年 6 月 14 日，公司已回购公司股份 1.79 亿股（占公司总股本的 1.99%），成交最高价为 6.72 元/股，成交最低价为 4.38 元/股，已支付总金额为 9.99 亿元。
回购	中航电测	6 月 20 日	公司已回购公司股份数量为 32.47 万股（约占公司目前总股本的 0.05%），最高成交价为 8.90 元/股，最低成交价为 8.85 元/股，成交总金额为 288.05 万元。
其他	光电股份	6 月 18 日	公司股东中兵投资拟将持有的公司股份不超过 1526.2 万股（不超过公司总股本的 3%）认购富国中证军工龙头 ETF 份额，拟认购不超过 1526.2 万股公司 A 股股份价值对应的基金份额。
其他	博云新材	6 月 18 日	公司同意控股子公司博云东方使用自有资金人民币 300 万元参股投资深圳产业创新中心。
其他	耐威科技	6 月 18 日	公司拟使用 3 亿元人民币参与投资北京集成电路基金。
其他	*ST 鹏起	6 月 19 日	2019 年 6 月 17 日起，公司实际控制人张朋起持有的公司股份 3.06 亿股及其一致行动人前海朋杰所持有的公司股份 1.01 亿股被轮候冻结三年。
其他	中兵红箭	6 月 19 日	公司股东中兵投资拟以持有的不超过 4177.60 万股流通股（不超过公司总股本的 3%）认购富国中证军工龙头 ETF 份额，拟认购不超过 4177.60 万股公司股份价值对应的基金份额。
其他	景嘉微	6 月 19 日	公司调整了 2017 年限制性股票激励计划回购价格，经调整，公司首次授予部分限制性股票回购价格由 17.26 元/股调整为 16.93 元/股，公司预留授予部分限制性股票回购价格由 26.13 元/股调整为 25.95 元/股。
其他	金信诺	6 月 19 日	公司及其全资及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1346.04 万元。
其他	航天科技	6 月 21 日	2019 年 6 月 18 日，公司与京东乾石科技签署了《战略合作协议》，京东乾石科技向航天科技积极沟通自动驾驶物流车相关研发项目中的要求，并在开发过程中予以支持和协助，航天科技积极保障研发、技术支持力量，积极配合京东乾石科技对合作项目的定制化需求实现。
其他	泰豪科技	6 月 22 日	截至本公告日，公司第一期员工持股计划持有的公司股票 1566.03 万股已全部出售完毕，占公司总股本的 1.81%。

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 25 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 6 月 21 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
中简科技	61.08%	100.12%	471.25%
航天晨光	22.88%	13.91%	64.58%
精准信息	18.37%	8.56%	98.01%

三角防务	18.07%	111.95%	354.52%
东华测试	15.73%	5.47%	44.80%
安达维尔	13.22%	6.26%	27.25%
旋极信息	10.42%	-0.52%	1.96%
利达光电	10.31%	4.54%	83.05%
天奥电子	9.60%	4.35%	32.27%
天海防务	9.17%	12.16%	42.47%
奥普光电	8.90%	-11.85%	24.48%
长城军工	8.77%	-1.21%	35.74%
康拓红外	8.74%	1.82%	26.24%
航发科技	8.56%	-0.20%	36.87%
新余国科	7.84%	2.40%	19.32%
苏试试验	7.69%	2.48%	3.48%
航天长峰	7.67%	1.60%	57.86%
天和防务	7.55%	-5.78%	128.00%
洪都航空	7.52%	-6.53%	51.87%
光威复材	7.26%	-5.71%	32.89%
和而泰	7.18%	1.45%	48.00%
台海核电	7.15%	0.10%	8.64%
上海瀚讯	7.14%	-12.54%	156.57%
中航资本	6.99%	4.24%	33.49%
全信股份	6.85%	2.78%	19.40%
天银机电	6.84%	-0.19%	45.62%
大立科技	6.80%	3.42%	60.50%
卫士通	6.71%	2.06%	38.86%
航天科技	6.67%	-0.04%	43.95%
景嘉微	6.54%	-5.37%	13.11%
康达新材	6.50%	-2.58%	23.64%
中航电子	6.46%	0.07%	15.56%
久之洋	6.34%	8.39%	34.74%
晨曦航空	6.32%	2.78%	28.26%
中航电测	6.31%	1.64%	30.77%
爱乐达	6.22%	-6.36%	31.02%
贵航股份	6.03%	0.13%	59.01%
钢研高纳	6.02%	8.74%	71.97%
华力创通	5.98%	-3.29%	24.27%
海兰信	5.91%	-13.22%	21.34%
西仪股份	5.88%	0.85%	17.74%
高德红外	5.51%	-0.38%	26.73%
火炬电子	5.50%	-2.24%	28.32%
中海达	5.50%	-9.17%	35.27%
菲利华	5.49%	-1.17%	24.61%

中航高科	5.36%	0.32%	68.39%
华测导航	5.34%	0.25%	17.92%
中兵红箭	5.24%	-0.61%	25.15%
中航重机	5.20%	3.83%	28.22%
北方导航	5.20%	0.54%	25.51%
*ST 集成	5.15%	4.72%	9.98%
中国船舶	5.09%	6.87%	59.67%
合众思壮	5.09%	-7.55%	-5.75%
川大智胜	5.07%	7.70%	18.48%
杰赛科技	5.05%	0.65%	15.34%
七一二	4.99%	5.23%	29.05%
航天机电	4.90%	-4.63%	35.10%
博云新材	4.86%	4.99%	44.80%
中船防务	4.84%	4.45%	47.38%
中航光电	4.81%	0.30%	28.12%
特发信息	4.79%	5.21%	118.91%
中航沈飞	4.38%	-0.89%	3.97%
中直股份	4.31%	-2.45%	8.89%
瑞特股份	4.28%	8.82%	25.42%
海特高新	4.25%	-6.47%	25.60%
国睿科技	4.25%	-3.18%	18.26%
耐威科技	4.22%	2.66%	30.74%
中国卫星	4.12%	-2.13%	33.31%
中航飞机	4.10%	0.92%	19.67%
航天发展	4.05%	-1.11%	29.10%
航天电器	4.00%	1.84%	16.43%
振华科技	3.97%	-3.78%	46.62%
航天彩虹	3.86%	-0.34%	-7.20%
中航机电	3.85%	-0.57%	8.29%
凯乐科技	3.84%	12.27%	14.85%
日发精机	3.83%	-0.91%	4.98%
四创电子	3.77%	-4.56%	32.91%
威海广泰	3.76%	1.03%	30.49%
振芯科技	3.68%	-7.36%	8.28%
万泽股份	3.65%	-4.24%	-15.71%
航天电子	3.64%	0.16%	15.71%
航发控制	3.63%	-2.28%	13.68%
四川九洲	3.49%	1.80%	44.12%
金信诺	3.31%	3.50%	3.12%
华荣股份	3.29%	2.33%	13.94%
中国动力	3.29%	5.70%	5.84%
欧比特	3.23%	-9.40%	25.47%

航天通信	3.12%	-4.98%	85.22%
新兴装备	2.95%	0.32%	14.96%
海格通信	2.88%	-3.43%	20.44%
内蒙一机	2.87%	3.45%	6.73%
凌云股份	2.83%	-5.79%	19.28%
星网宇达	2.82%	2.67%	17.39%
中船科技	2.81%	-2.06%	83.79%
中国重工	2.65%	5.85%	27.76%
泰豪科技	2.64%	-1.35%	22.45%
光电股份	2.61%	7.76%	21.10%
中国应急	2.60%	-9.83%	73.64%
中航三鑫	2.50%	-0.56%	5.98%
积成电子	2.45%	2.14%	43.20%
北斗星通	2.37%	-6.38%	15.05%
烽火电子	1.98%	-1.10%	28.34%
中国海防	1.96%	1.05%	13.34%
航发动力	1.94%	-3.08%	4.86%
雷科防务	1.56%	2.52%	21.68%
华讯方舟	1.54%	1.26%	2.11%
南京熊猫	1.07%	-6.49%	63.38%
*ST 鹏起	0.85%	-11.52%	-33.70%
中国卫通	0.00%	0.00%	0.00%
西部材料	-0.10%	4.85%	75.34%
春兴精工	-0.16%	7.59%	130.43%
山东矿机	-0.42%	-2.86%	26.60%
安泰科技	-0.69%	-2.91%	90.55%
楚江新材	-0.76%	-1.52%	40.17%
湘电股份	-0.79%	-9.61%	22.09%
亚光科技	-1.05%	-4.58%	66.91%
新雷能	-2.71%	13.13%	36.44%
银河电子	-4.51%	-4.90%	33.52%
航锦科技	-8.92%	-8.92%	18.42%
红相股份	-10.42%	-13.77%	41.76%

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25周海外军工上市公司涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今 涨跌幅	货币	总市值
01045.HK	亚太卫星	10.36%	14.66%	3.93%	港币	28.76
BA.N	波音公司	7.11%	8.85%	16.54%	美元	2,092.08

00317.HK	中船防务	5.26%	8.63%	33.07%	港币	172.26
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	4.11%	6.24%	32.66%	美元	547.03
HII.N	亨廷顿英格尔斯	3.78%	8.67%	18.07%	美元	92.62
GD.N	通用动力	3.61%	10.33%	14.19%	美元	512.55
RTN.N	雷神公司	3.26%	4.95%	20.04%	英镑	512.53
UTX.N	联合技术	2.75%	1.94%	22.30%	美元	1,110.20
LMT.N	洛克希德马丁	2.63%	6.15%	39.13%	美元	1,015.33
RR_L	罗罗公司	2.38%	6.16%	10.00%	欧元	173.08
00553.HK	南京熊猫电子股份	1.83%	-3.14%	-12.85%	港币	108.25
OIW5.L	泰利斯集团	1.51%	-0.11%	1.30%	欧元	448.69
OKVV.L	空客公司	1.14%	7.63%	47.49%	欧元	972.50
HON.N	霍尼韦尔国际	0.87%	6.09%	33.28%	美元	1,268.53
BA_L	英国宇航系统	-0.19%	6.94%	5.36%	英镑	154.92
02357.HK	中航科工	-2.05%	-3.60%	-12.16%	港币	267.92

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25周A股军工上市公司融资余额（截至6月20日）

证券代码	简称	第 25 周融资余额 (亿元)	第 24 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002268.SZ	卫士通	15.71	15.24	0.47
002414.SZ	高德红外	8.37	7.91	0.46
601989.SH	中国重工	29.88	29.42	0.46
600260.SH	凯乐科技	16.92	16.66	0.25
300034.SZ	钢研高纳	3.61	3.43	0.18
000768.SZ	中航飞机	11.18	11.01	0.17
600151.SH	航天机电	5.09	4.99	0.11
600775.SH	南京熊猫	5.96	5.86	0.10
600855.SH	航天长峰	3.76	3.68	0.08
600038.SH	中直股份	8.70	8.64	0.06
300053.SZ	欧比特	8.18	8.13	0.06
002025.SZ	航天电器	8.19	8.14	0.06
600967.SH	内蒙一机	7.21	7.17	0.04
002023.SZ	海特高新	11.34	11.32	0.02
600416.SH	湘电股份	4.96	4.94	0.01
600435.SH	北方导航	7.86	7.86	0.01
600893.SH	航发动力	12.01	12.01	0.00
300065.SZ	海兰信	5.01	5.01	-0.01
600523.SH	贵航股份	4.50	4.51	-0.01
600482.SH	中国动力	6.10	6.11	-0.02
000801.SZ	四川九洲	3.68	3.70	-0.02

600677.SH	航天通信	8.17	8.19	-0.02
600372.SH	中航电子	5.99	6.03	-0.04
000738.SZ	航发控制	5.91	5.96	-0.05
600118.SH	中国卫星	11.46	11.53	-0.07
600391.SH	航发科技	4.20	4.27	-0.07
002151.SZ	北斗星通	6.35	6.43	-0.07
600765.SH	中航重机	6.20	6.28	-0.08
002179.SZ	中航光电	3.00	3.10	-0.09
600705.SH	中航资本	17.41	17.54	-0.13
000901.SZ	航天科技	6.36	6.50	-0.14
600879.SH	航天电子	10.46	10.61	-0.15
600316.SH	洪都航空	6.26	6.43	-0.17
002465.SZ	海格通信	10.01	10.23	-0.22
000969.SZ	安泰科技	5.28	5.58	-0.30

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
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	10.93	13,800.00	8.00	配套融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.69		10.93	11,433.29	12.22	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-06-13	董事会预案	10.96		14.19	8,711.43	9.54	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	13.83	4,800.00	1.60	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案	12.19		13.83	2,245.28	2.74	融资收购 其他资产
300034.SZ	钢研高纳	2019-05-24	证监会核准		发行期	14.66	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	8.80	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	15.22	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		15.22	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		7.84	12,612.01	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	7.84	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		27.02	23,686.19	59.40	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	20.85	27,562.35		配套融资

600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.13		20.85			融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.44		12.81			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	12.81	14,725.00		配套融资
300395.SZ	菲利华	2019-02-23	股东大会通过		发行期	17.69	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	9.50	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		6.51	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	6.51	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	27.02	7,896.12	32.01	配套融资
600482.SH	中国动力	2018-12-28	董事会预案	20.23		23.57			融资收购 其他资产
002520.SZ	日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.59	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	7.25	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		14.09	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	10.19	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	28.81	403.45	0.64	45.02	0.77	37.42
2		中航飞机	000768.SZ	15.74	435.78	0.23	68.43	0.28	56.21
3		中航电子	600372.SH	15.00	263.91	0.40	37.50	0.46	32.61
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	7.02	253.33	0.26	27.00	0.30	23.40
5		中直股份	600038.SH	40.68	239.80	1.04	39.12	1.30	31.29
6		中航光电	002179.SZ	33.10	340.31	1.12	29.67	1.35	24.59
7		中航电测	300114.SZ	9.27	54.76	0.32	28.97	0.38	24.39
8	中国航发	航发动力	600893.SH	22.64	509.36	0.58	38.77	0.72	31.66
9		航发控制	000738.SZ	13.71	157.07	0.25	54.19	0.29	46.79
10	中船重工	中国动力	600482.SH	23.57	404.52	0.91	25.90	1.07	22.03
11		中国应急	300527.SZ	11.46	99.71	0.31	36.97	0.37	30.97
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.26	170.23	0.26	24.08	0.30	20.87
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	24.95	107.04	1.00	24.95	1.21	20.62
14	中国电科	四创电子	600990.SH	45.40	72.27	2.05	22.15	2.55	17.80
15		国睿科技	600562.SH	15.22	94.72	0.23	66.17	0.33	46.12
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.10	187.55	0.38	29.21	0.45	24.67
17	军民融合	凯乐科技	600260.SH	19.49	139.31	1.74	11.20	2.26	8.62
18		光威复材	300699.SZ	33.68	174.58	0.97	34.67	1.23	27.41
19		火炬电子	603678.SH	20.13	91.12	0.97	20.75	1.27	15.85
20		烽火电子	000561.SZ	7.20	43.54	0.16	44.72	0.18	40.00
21		特发信息	000070.SZ	12.92	97.21	0.53	24.22	0.66	19.58

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 21 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。