

国防军工行业第二十七周周报

两船集团战略性重组，军工资产证券化有望加速

行业评级

买入

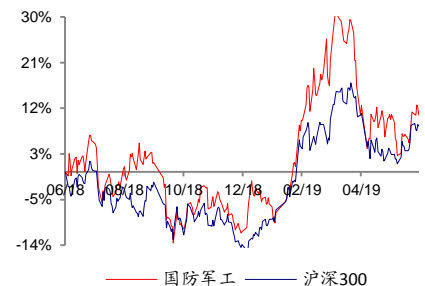
前次评级

买入

报告日期

2019-07-07

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:

国防军工行业第二十六周周报 2019-06-30

报:中美贸易关系缓和,关注行业
中报情况

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 27 周中证军工指数收益为 5.18%，关注板块国企改革动态。**

2019 年第 27 周，中证军工指数收益为 5.18%，国防军工（中信）指数收益为 5.42%，沪深 300 指数收益为 1.77%。在改革深化、国防体系加快的大背景下，军工国改步伐有望加快，关注船舶领域国企改革动态。
- 中船工业集团和中船重工集团拟进行战略性重组。**

本周中船工业集团和中船重工集团旗下多家上市公司发布公告，两大造船集团正筹划战略性重组。在国外竞争压力加大和国内造船产能依然过剩的大背景下，两船集团的战略性重组顺应国企改革方向和产业发展需求，可有效提升我国造船业的国际竞争力。下半年军工板块资产证券化节奏有望加快，将会使得市场对军工集团资产证券化预期发生变化，相关公司将面临价值重估过程。
- 关注中报动态，部分军工核心资产类公司中报有望超预期。**

军工板块 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。即将进入中报期，从上半年企业的经营情况、公司公告来看，军工核心资产类公司中报有望保持较快增速，部分公司中报增速有望超预期。
- 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。
- 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

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中直股份	600038.SH	人民币	42.44	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	40.81	32.65	20.00	16.22	7.4	8.4
中航沈飞	600760.SH	人民币	29.88	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	46.69	38.81	20.74	17.07	10.2	10.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	11.34	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	29.84	25.20	9.92	7.84	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	23.66	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	40.51	33.09	12.63	11.01	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	16.09	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	69.96	48.76	65.54	44.24	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	25.02	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	27.49	23.38	12.83	10.81	5.7	6.3
中航光电	002179.SZ	人民币	35.20	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	31.56	26.15	23.94	19.36	16.0	16.1
凯乐科技	600260.SH	人民币	20.26	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	11.64	8.96	7.52	5.06	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	22.62	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	23.32	17.81	15.85	12.32	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	35.73	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	36.78	29.08	28.35	22.54	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 27 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	10
五、海外上市公司行情回顾	13
六、A 股上市公司融资余额	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2018 年报汇总.....	16
九、2019 年一季报汇总.....	19
十、覆盖公司盈利预测	23
风险提示	23

图表索引

图 1: 第 27 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 27 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 27 周全景跟踪	5
表 2: 第 27 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 27 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 7 月 5 日)	10
表 4: 第 27 周海外军工上市公司涨跌幅	13
表 5: 第 27 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 7 月 4 日)	14
表 6: 上市公司增发方案及进度整理	15
表 7: 2018 年军工企业年报汇总	16
表 8: 2019 年军工企业一季报汇总	19
表 9: 覆盖公司盈利预测	23

一、第 27 周全景跟踪

表 1: 第27周全景跟踪

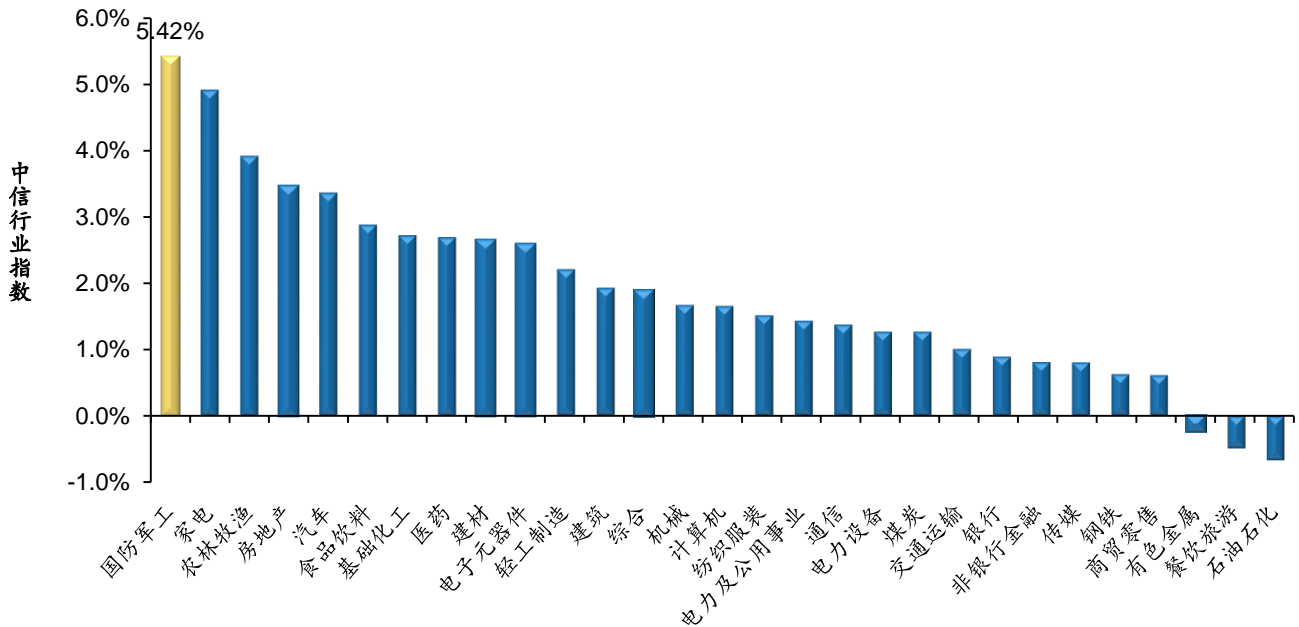
领域	内容
地缘政治	● 北约出台首个太空战略。(新华军网, 6.30)
	● 美向海湾增派 F-22 对伊朗施压。(新华军网, 6.30)
	● 持开放态度, 俄罗斯可向伊朗交付 S-400 防空导弹。(人民网, 6.30)
	● 退出《美日安保条约》成特朗普对日施压筹码。(环球网, 7.1)
	● 俄罗斯和美国相互进行战略武器检查。(央视网, 7.1)
	● 叙军防空导弹拦截以色列战机出意外坠落塞浦路斯。(网易军事, 7.2)
	● 外媒: 伊朗承认已经突破浓缩铀库存限制。(参考消息, 7.2)
	● 普京签署有关暂停履行《中导条约》法案。(新华军网, 7.4)
	● 土耳其总统: 美国拒不交付 F-35 无异于“抢劫”。(环球时报, 7.5)
	● 俄国防部: 美战机抵近俄国界, 俄出动歼击机拦截。(央视网, 7.5)
● 土俄伊将举行新一轮叙利亚问题三方峰会。(新华军网, 7.5)	
重要	● 6月29日习近平与特朗普进行会晤, 中美元首同意重启两国经贸磋商。(央视新闻 6.29)
报道	● 中美贸易谈判将于下周重启, 中方要求美取消全部加征关税。(参考消息, 7.5)

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

中证军工指数收益为5.18%，国防军工（中信）指数收益为5.42%，沪深300指数收益为1.77%，创业板指数收益为2.40%。

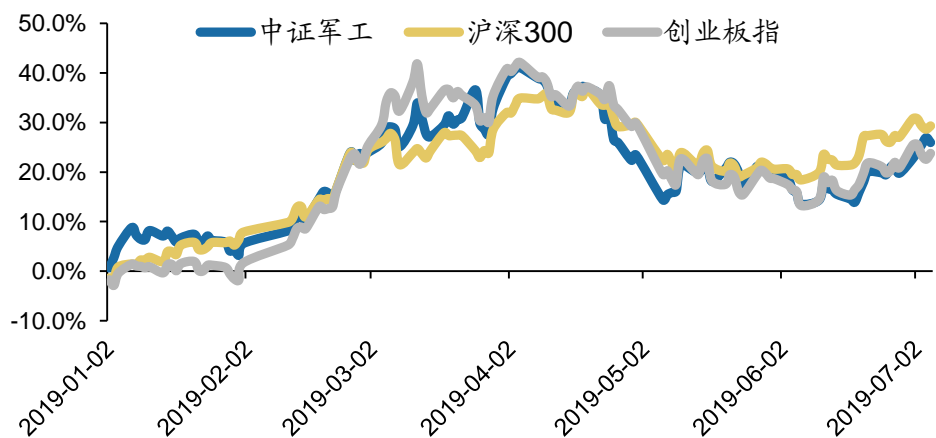
图 1：第27周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+25.95%，沪深300指数为+ 29.31%，创业板指数为+ 23.77%。

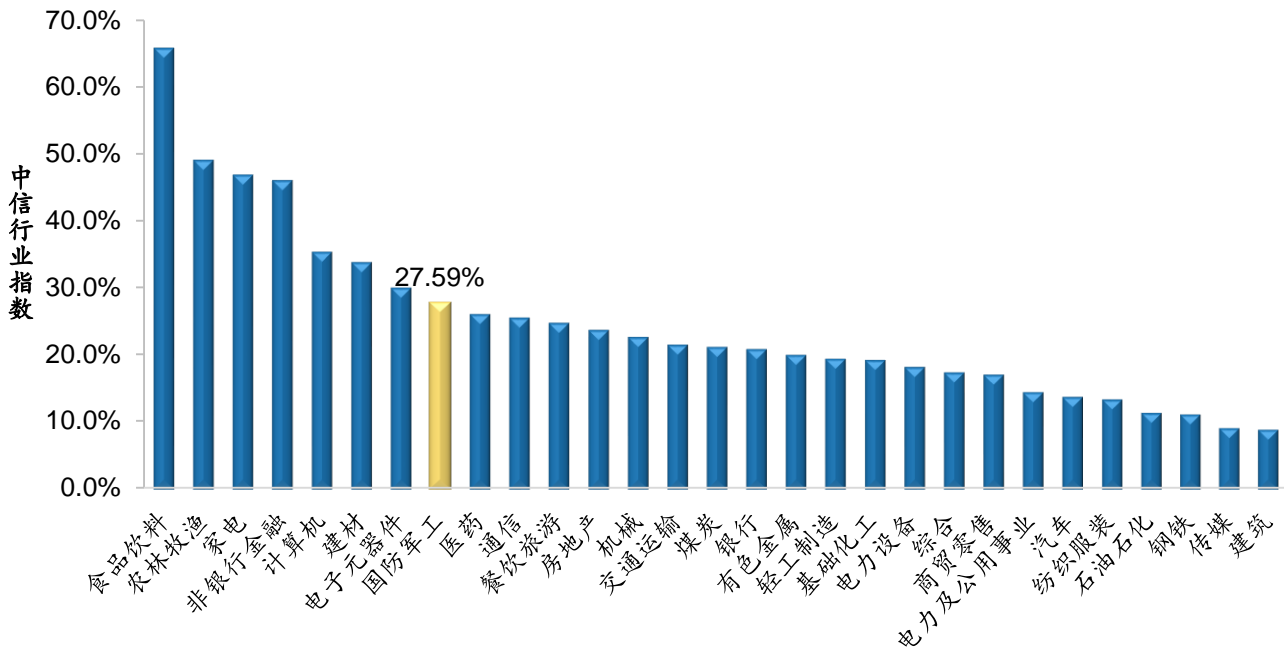
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+27.59%，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4.15%，航空装备上涨3.74%，地面兵装上涨5.65%，船舶制造上涨11.82%。

图 4：军工细分子板块第27周涨跌幅

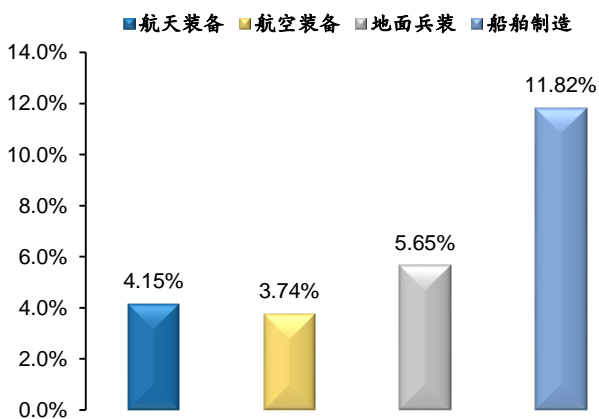
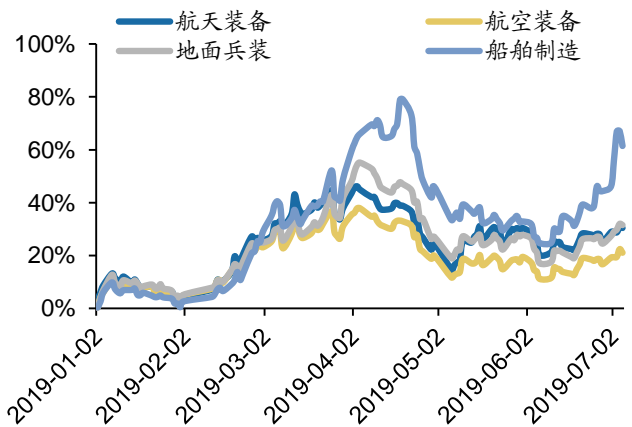


图 5：年初至今军工细分子板块走势



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27周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
政府补助	湘电股份	7月1日	公司获得湖南省财政厅给予的高效电机推广补贴资金 8674 万元。6月26日上述资金中的 5000 万元已划拨至公司资金账户。
增资	*ST 集成	7月1日	公司参股公司锂电科技与厦门方拟合作投资建设新型动力锂电池生产线项目, 厦门方拟对锂电科技分布增资不超过 35 亿元, 由锂电科技在厦门成立全资子公司, 由项目公司在厦门建设锂电池生产线, 项目计划最终形成年产 20Gwh 产能。公司拟放弃本次对锂电科技的同比例增资。
回购	金信诺	7月1日	截至 2019 年 6 月 27 日, 公司累计回购公司股份达到 100 万股, 累计回购股份占公司总股本的比例为 0.17%, 最高成交价为 13.90 元/股, 最低成交价为 10.50 元/股, 成交总金额为人民币 1163.15 万元。
回购	中航电子	7月2日	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份数量为 556.98 万股, 占公司总股本的比例为 0.32%, 成交的最高价为 14.82 元/股, 成交的最低价为 14.30 元/股, 累计支付的总金额为 0.82 亿元。
回购	银河电子	7月2日	截止 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 0.11 亿股, 总金额为人民币 0.38 亿元, 累计回购股份占公司总股本的比例为 0.93%, 最高成交价为 3.98 元/股, 最低成交价为 3.18 元/股。
回购	雷科防务	7月2日	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份 0.26 亿股, 占公司总股本的 2.38%, 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 1.50 亿元。
回购	威海广泰	7月2日	截止 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份数量为 619.42 万股, 占公司总股本的 1.62%, 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 0.68 亿元, 符合既定方案。
回购	康达新材	7月2日	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 15.72 万股, 占公司目前总股本的 0.06%, 最高成交价为 11.83 元/股, 最低成交价为 11.78 元/股, 成交金额为 185.53 万元。
回购	中航光电	7月2日	截至 2019 年 6 月 30 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

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

			的 0.03%，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 0.12 亿元
回购	苏试试验	7 月 2 日	截至 2019 年 6 月 30 日，公司回购公司股份累计 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 0.64 亿元
回购	中航电测	7 月 2 日	截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购公司股份 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 288.06 万元。
股权转让	合众思壮	7 月 2 日	郭信平拟将其持有的上市公司 0.72 亿股股份，占公司总股本的 9.70%，以协议转让的方式转让给兴慧电子。
重大合同	海格通信	7 月 2 日	近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.2 亿元人民币，合同标的主要为无线通信、北斗导航产品及配套设备。
减持	华力创通	7 月 2 日	(1) 公司实际控制人、控股股东高小离先生、王琦先生、熊运鸿先生持有公司股份比例由 43.72% 下降至 39.16%，下降比例为 4.56%。 (2) 公司控股股东、实际控制人之一熊运鸿先生累计减持公司股份 646.4 万股，占公司总股本的 1.05%，减持数量已经过半。
债转股	特发信息	7 月 2 日	2019 年第二季度，特发转债因转股减少 2.62 亿元转股数量为 0.47 亿股。截至 2019 年 6 月 28 日，特发转债余额为 1.58 亿元。
重组	两船集团战略性重组	7 月 2 日	中船集团正与中国船舶重工集团有限公司筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。
增发 增持	星网宇达	7 月 3 日	(1) 非公开发行股票拟募集资金不超过 3 亿元，拟用于以下项目：全地形无人车研发及生产项目 2.55 亿元、偿还银行借款 4500 万元； (2) 公司实际控制人迟家升以非公开方式完成增持 333.3 万股，占总股本比例 2.49%
回购	中国动力	7 月 3 日	截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 0.18 亿股，占公司总股本的 1.06%，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 4.26 亿元。
减持	和而泰	7 月 3 日	公司控股股东、实际控制人刘建伟先生及其一致行动人创和投资于 7 月 1 日减持其所持有的和而转债 100 万张，占发行总量的 18.28%。
回购	全信股份	7 月 3 日	截至 2019 年 6 月 30 日，公司共计回购公司股份 553.86 万股，占公司总股本的 1.90%，最高成交价为 11.48 元/股，最低成交价为 10.02 元/股，支付的总金额为 0.60 亿元。
减持	景嘉微	7 月 3 日	喻丽丽、曾万辉及景嘉合创合计减持公司股份 6.93%，本次权益变动后，信息披露义务人持有公司 1.33 亿股，占公司目前总股本的 44.15%。
回购	欧比特	7 月 3 日	截止 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购公司股份 333.79 万股，支付的总金额为 0.30 亿元，回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.48%，最高成交价为 10.18 元/股，最低成交价为 8.00 元/股。
减持	航天发展	7 月 3 日	公司控股股东一致行动人基布兹、康曼迪预计六个月内减持公司股份不超过 9634.08 万股，占公司总股本 6%。
减持	卫士通	7 月 3 日	建信基金代表其管理的建信群星璀璨裕晋 7 号特定多个客户资产管理计划、建信中航定增精选 1 号资产管理计划合计减持 16.16 万股，比例 0.019%；本次权益变动后持有本公司股份 4.99%，不再是公司持股 5% 以上股东。
减持	晨曦航空	7 月 4 日	原持股 5% 以上股东高文舍减持 81 万股，占公司总股本的 0.472%，减持后持股比例 4.998%

增持	日发精机	7月4日	公司控股股东一致行动人五都投资自2018年9月5日起累计增持公司股份296.82万股。至此，增持人五都投资已完成本次增持公司股份计划，增持完成后五都投资持有公司总股本的1.34%
回购	中国重工	7月4日	公司拟以自有资金回购股票，资金总额不低于人民币4亿元且不超过人民币6亿元，回购期限自2019年6月26日起至2019年12月25日7月4日
对外投资	瑞特股份	7月5日	公司与中博龙辉、天津龙翔拟共同出资2000万元设立常熟军通能源技术有限公司，公司以自有资金出资800万元，占注册资本40%
减持	华力创通	7月5日	控股股东、实际控制人之一熊运鸿先生已经累计减持公司股票1128.29万股，减持后持股比例5.50%
中标	大立科技	7月5日	公司于近日收到《中标通知书》，确认公司为中国航天科工集团某院某厂某型红外夜瞄项目中标人
员工持股	金信诺	7月5日	员工持股计划管理办法：本期员工持股计划的持有人合计不超过400人，筹集资金总额上限为3000万元，每份份额为1.00元，员工持股总额不得超过公司股本总额的5%，单个持有人不超过1%
减持	华荣股份	7月6日	宏益博瑞完成减持，现持有总股本4.83%
减持	光电股份	7月6日	汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导1号资产管理计划和“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导2号资产管理计划”合计减持公司股份508.76万股，占公司总股本的1.00%。
增资	航天长峰	7月6日	确认湖南航赢科技服务合伙企业（有限合伙）以人民币3000万元增资浙江长峰，增资完成后持有浙江长峰的股权比例为26.67%。
减持	航发控制	7月6日	大股东减持：占本公司总股本比例23.34%的股东中国航发西控计划6个月内减持本公司股份不超过1942万股，占本公司总股本比例1.70%；占本公司总股本比例12.46%的股东中国航发长空计划6个月内减持本公司股份498万股，占本公司总股本比例0.43%。
减持	天海防务	7月6日	2017年5月26日至2019年7月4日期间，李露通过深交所大宗交易和集中竞价交易方式累计减持上市公司股份共计5,256.75万股，减持数量共计占上市公司总股本的5.48%，现持股比例7.54%
减持	安达维尔	7月6日	持股比例13.00%的股东常都喜先生计划六个月内合计减持公司股份不超过1017.27万股，占本公司总股本比例的4.00%。
政府补助	湘电股份	7月6日	湖南省财政厅给予公司的高效电机推广补贴资金8674万元已全部到账

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27周A股军工上市公司涨跌幅（截至7月5日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
中国卫通	60.71%	60.71%	60.71%
久之洋	52.98%	52.98%	98.86%
中国应急	31.27%	31.27%	119.78%
中船科技	19.94%	19.94%	123.00%
中船防务	15.27%	15.27%	81.59%

中国重工	13.31%	13.31%	48.24%
火炬电子	12.26%	12.26%	44.19%
航发控制	10.45%	10.45%	23.08%
万泽股份	10.07%	10.07%	-8.91%
三角防务	10.03%	10.03%	280.14%
新兴装备	9.84%	9.84%	19.23%
瑞特股份	9.81%	9.81%	32.55%
光威复材	9.27%	9.27%	40.98%
亚光科技	9.26%	9.26%	70.07%
中航重机	8.34%	8.34%	34.97%
*ST 鹏起	8.15%	8.15%	-29.81%
西部材料	7.59%	7.59%	97.05%
中航高科	7.56%	7.56%	72.68%
上海瀚讯	7.41%	7.41%	165.78%
光电股份	7.15%	7.15%	26.13%
中国船舶	6.74%	6.74%	92.91%
北方导航	6.67%	6.67%	29.42%
菲利华	6.56%	6.56%	32.78%
新余国科	6.56%	6.56%	18.59%
爱乐达	6.46%	6.46%	30.84%
洪都航空	6.15%	6.15%	53.59%
晨曦航空	6.11%	6.11%	28.01%
四创电子	6.08%	6.08%	44.47%
长城军工	6.03%	6.03%	31.26%
中国动力	5.93%	5.93%	12.35%
中兵红箭	5.82%	5.82%	30.74%
航天长峰	5.54%	5.54%	63.09%
中航电子	5.46%	5.46%	20.57%
大立科技	5.43%	5.43%	84.44%
耐威科技	5.33%	5.33%	30.00%
航发科技	5.31%	5.31%	43.46%
中国卫星	5.23%	5.23%	37.66%
中航光电	5.20%	5.20%	36.24%
七一二	5.18%	5.18%	25.67%
天和防务	5.03%	5.03%	125.87%
国睿科技	4.75%	4.75%	25.02%
航天电器	4.68%	4.68%	19.81%
欧比特	4.61%	4.61%	28.17%
振芯科技	4.59%	4.59%	8.48%
泰豪科技	4.48%	4.48%	25.42%
航天科技	4.34%	4.34%	47.71%
贵航股份	4.21%	4.21%	57.94%

航发动力	4.18%	4.18%	9.59%
威海广泰	4.17%	4.17%	34.22%
凌云股份	4.11%	4.11%	19.80%
航天电子	4.06%	4.06%	18.48%
高德红外	3.91%	3.91%	39.07%
烽火电子	3.77%	3.77%	27.63%
中国海防	3.69%	3.69%	21.27%
*ST 集成	3.65%	3.65%	16.23%
北斗星通	3.62%	3.62%	14.39%
中光学	3.56%	3.56%	89.66%
中直股份	3.46%	3.46%	13.60%
西仪股份	3.44%	3.44%	23.28%
康达新材	3.36%	3.36%	25.23%
中航电测	3.33%	3.33%	35.71%
华荣股份	2.96%	2.96%	17.31%
中航沈飞	2.93%	2.93%	7.83%
中航飞机	2.86%	2.86%	23.16%
日发精机	2.85%	2.85%	6.24%
海兰信	2.75%	2.75%	21.14%
银河电子	2.55%	2.55%	26.65%
四川九洲	2.48%	2.48%	43.65%
金信诺	2.39%	2.39%	-1.93%
安达维尔	2.30%	2.30%	23.58%
星网宇达	2.27%	2.27%	17.89%
全信股份	2.26%	2.26%	21.66%
航天彩虹	2.24%	2.24%	-6.30%
川大智胜	2.15%	2.15%	15.81%
航天通信	2.07%	2.07%	87.22%
湘电股份	1.99%	1.99%	18.99%
积成电子	1.99%	1.99%	42.56%
航天机电	1.94%	1.94%	32.58%
旋极信息	1.90%	1.90%	5.17%
中航机电	1.89%	1.89%	8.13%
航天晨光	1.84%	1.84%	54.70%
中航三鑫	1.74%	1.74%	4.98%
中简科技	1.71%	1.71%	328.75%
华力创通	1.68%	1.68%	20.17%
中航资本	1.66%	1.66%	29.95%
苏试试验	1.61%	1.61%	2.72%
新研股份	1.60%	1.60%	9.76%
景嘉微	1.44%	1.44%	11.19%
凯乐科技	1.40%	1.40%	19.39%

中海达	1.38%	1.38%	29.84%
华讯方舟	1.27%	1.27%	0.70%
内蒙一机	1.25%	1.25%	9.04%
天银机电	1.22%	1.22%	41.82%
天奥电子	1.18%	1.18%	27.15%
康拓红外	1.02%	1.02%	27.85%
和而泰	0.63%	0.63%	54.82%
航天发展	0.63%	0.63%	27.25%
钢研高纳	0.54%	0.54%	75.02%
海格通信	0.52%	0.52%	24.46%
特发信息	0.49%	0.49%	108.23%
海特高新	0.41%	0.41%	18.74%
华测导航	0.40%	0.40%	16.18%
奥普光电	0.37%	0.37%	22.86%
南京熊猫	0.16%	0.16%	52.65%
杰赛科技	0.00%	0.00%	20.15%
雷科防务	-0.16%	-0.16%	19.25%
博云新材	-0.73%	-0.73%	36.41%
楚江新材	-0.94%	-0.94%	36.07%
精准信息	-0.97%	-0.97%	76.20%
卫士通	-1.02%	-1.02%	35.50%
天海防务	-1.29%	-1.29%	47.49%
台海核电	-1.39%	-1.39%	-1.60%
红相股份	-1.59%	-1.59%	34.60%
春兴精工	-1.78%	-1.78%	108.32%
东华测试	-2.10%	-2.10%	37.54%
山东矿机	-2.18%	-2.18%	19.15%
合众思壮	-2.46%	-2.46%	-6.34%
新雷能	-2.88%	-2.88%	30.42%
航锦科技	-3.57%	-3.57%	11.27%
振华科技	-5.04%	-5.04%	43.50%
安泰科技	-5.45%	-5.45%	75.38%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、海外上市公司行情回顾

表 4：第27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	12.33%	12.33%	49.71%	港币	206.95
02357.HK	中航科工	7.49%	7.49%	-6.01%	港币	286.65
00553.HK	南京熊猫电子股份	5.32%	5.32%	-10.85%	港币	100.94

RR_L	罗罗公司	3.83%	3.83%	5.13%	欧元	165.42
HII.N	亨廷顿英格尔斯	3.56%	3.56%	23.27%	美元	96.70
HON.N	霍尼韦尔国际	2.18%	2.18%	36.41%	美元	1,298.29
UTX.N	联合技术	2.15%	2.15%	26.34%	美元	1,146.85
LMT.N	洛克希德马丁	1.88%	1.88%	43.39%	美元	1,046.47
GD.N	通用动力	1.02%	1.02%	18.21%	美元	527.62
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	0.66%	0.66%	33.94%	美元	552.27
BA_L	英国宇航系统	0.52%	0.52%	8.45%	英镑	159.47
0KVV.L	空客公司	0.24%	0.24%	49.35%	欧元	987.63
0IW5.L	泰利斯集团	0.21%	0.21%	2.53%	欧元	454.55
RTN.N	雷神公司	-0.25%	-0.25%	13.70%	英镑	485.44
BA.N	波音公司	-2.62%	-2.62%	11.10%	美元	1,994.36
01045.HK	亚太卫星	-5.66%	-5.66%	0.90%	港币	27.92

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27周A股军工上市公司融资余额 (截至7月4日)

证券代码	简称	第 27 周融资余额 (亿元)	第 26 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
601989.SH	中国重工	33.13	29.99	3.14
000738.SZ	航发控制	7.11	6.02	1.09
600893.SH	航发动力	12.54	11.75	0.79
600435.SH	北方导航	8.36	7.81	0.54
600967.SH	内蒙一机	7.47	6.97	0.50
002023.SZ	海特高新	11.25	10.94	0.31
600775.SH	南京熊猫	5.66	5.35	0.31
002268.SZ	卫士通	15.77	15.49	0.28
300053.SZ	欧比特	8.47	8.22	0.24
600482.SH	中国动力	6.26	6.05	0.22
002179.SZ	中航光电	3.12	2.91	0.21
600372.SH	中航电子	6.33	6.12	0.21
600879.SH	航天电子	10.41	10.20	0.20
600391.SH	航发科技	4.62	4.43	0.18
300065.SZ	海兰信	5.18	5.00	0.18
600705.SH	中航资本	17.45	17.28	0.17
600316.SH	洪都航空	6.59	6.43	0.16
600523.SH	贵航股份	4.62	4.46	0.16
600677.SH	航天通信	8.80	8.67	0.14
002151.SZ	北斗星通	6.25	6.11	0.13
000901.SZ	航天科技	6.58	6.46	0.13
600260.SH	凯乐科技	17.31	17.20	0.11

600118.SH	中国卫星	11.72	11.62	0.10
600765.SH	中航重机	6.45	6.35	0.10
600855.SH	航天长峰	3.88	3.79	0.09
002025.SZ	航天电器	8.33	8.26	0.07
000801.SZ	四川九洲	3.69	3.64	0.04
600151.SH	航天机电	5.07	5.05	0.02
600416.SH	湘电股份	4.73	4.76	-0.03
300034.SZ	钢研高纳	3.72	3.85	-0.13
000969.SZ	安泰科技	5.22	5.35	-0.13
002465.SZ	海格通信	9.42	9.58	-0.16
000768.SZ	中航飞机	11.25	11.44	-0.19
002414.SZ	高德红外	8.59	8.81	-0.22
600038.SH	中直股份	8.37	8.64	-0.26

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
002829.SZ	星网宇达	2019-07-03	董事会预案		发行期	21.22	2,000.00	3.00	项目融资
300395.SZ	菲利华	2019-06-29	发审委通过		发行期	18.85	5,950.00	7.00	项目融资
600482.SH	中国动力	2019-06-27	董事会预案	20.23		25.02	46,484.62	94.04	融资收购 其他资产
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.54		10.12	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	10.12	13,800.00	8.00	配套融资
600855.SH	航天长峰	2019-06-13	董事会预案	10.96		14.66	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	13.65	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		13.65	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	14.92	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	9.51	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	16.09	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		16.09	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		7.94	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	7.94	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		28.91	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	25.19	27,562.35		配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.13		25.19			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	15.52	14,725.00		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.42		15.52			融资收购其他资产
600765.SH	中航重机	2019-02-16	股东大会通过		发行期	10.00	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		6.38	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	6.38	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	28.91	7,896.12	32.01	配套融资
002520.SZ	日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.58	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	7.15	15,248.54	11.00	项目融资
300159.SZ	新研股份	2018-06-26	股东大会通过		发行期	5.04	15,000.00	15.00	项目融资
600685.SH	中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		17.36	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	9.23	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	中光学	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	中光学	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	29.88	418.44	0.64	46.69	0.77	38.81
2		中航飞机	000768.SZ	16.20	448.52	0.23	70.43	0.28	57.86
3		中航电子	600372.SH	15.65	275.36	0.40	39.13	0.46	34.02
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	7.01	252.97	0.26	26.96	0.30	23.37
5		中直股份	600038.SH	42.44	250.17	1.04	40.81	1.30	32.65
6		中航光电	002179.SZ	35.20	361.90	1.12	31.56	1.35	26.15
7		中航电测	300114.SZ	9.62	56.83	0.32	30.06	0.38	25.32
8	中国航发	航发动力	600893.SH	23.66	532.31	0.58	40.51	0.72	33.09
9		航发控制	000738.SZ	14.80	169.56	0.25	58.50	0.29	50.51
10	中船重工	中国动力	600482.SH	25.02	429.41	0.91	27.49	1.07	23.38
11		中国应急	300527.SZ	13.79	126.01	0.31	44.48	0.37	37.27
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.41	174.31	0.26	24.65	0.30	21.37
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.52	109.48	1.00	25.52	1.21	21.09
14	中国电科	四创电子	600990.SH	49.35	78.55	2.05	24.07	2.55	19.35
15		国睿科技	600562.SH	16.09	100.14	0.23	69.96	0.33	48.76
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.34	191.60	0.38	29.84	0.45	25.20
17	军民融合	凯乐科技	600260.SH	20.26	144.82	1.74	11.64	2.26	8.96
18		光威复材	300699.SZ	35.73	185.21	0.97	36.78	1.23	29.08
19		火炬电子	603678.SH	22.62	102.39	0.97	23.32	1.27	17.81
20		烽火电子	000561.SZ	7.16	43.30	0.16	44.47	0.18	39.78
21		特发信息	000070.SZ	12.29	98.20	0.53	23.04	0.66	18.62

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 7 月 5 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。