

国防军工行业第三十一周周报

关注两岸关系变化

行业评级

买入

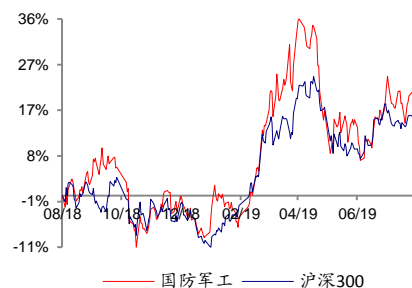
前次评级

买入

报告日期

2019-08-04

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:

国防军工行业第三十周周报: 2019-07-28

国防白皮书明确国防战略, 看好军工行业投资机会

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 31 周中证军工指数收益为-2.51%，关注板块国企改革动态。**

2019 年第 31 周，中证军工指数收益为-2.51%，国防军工（中信）指数收益为-2.52%，沪深 300 指数收益为-2.88%。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。

● **暂停大陆居民赴台个人游试点，关注两岸关系变化。**

7 月 31 日，海峡两岸旅游交流协会发布公告：鉴于当前两岸关系，决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台个人游试点。自蔡英文上任以来，两岸关系持续降温，鉴于 2020 年台湾地区选举将近，关注两岸关系变化。

● **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：维持军工板块“买入”评级。**

看好主战装备板块：中航沈飞、中直股份、内蒙一机等；看好信息系统板块：凯乐科技；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、杰赛科技。

● **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
中航沈飞	600760.SH	人民币	29.45	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	46.02	38.25	20.36	16.74	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	43.61	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	41.93	33.55	20.68	16.79	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.85	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	28.55	24.11	9.07	7.12	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	22.49	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	38.51	31.45	12.01	10.48	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	15.39	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	66.91	46.64	62.52	42.23	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	24.53	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	26.96	22.93	12.53	10.56	5.7	6.3
中航光电	002179.SZ	人民币	37.62	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	33.73	27.94	25.65	20.78	16.0	16.1
凯乐科技	600260.SH	人民币	18.30	2019/4/28	买入	41.76	1.74	2.26	10.52	8.10	6.84	4.49	18.4	19.2
火炬电子	603678.SH	人民币	23.36	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	24.08	18.39	16.37	12.72	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	37.50	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	38.60	30.52	29.80	23.69	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 31 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	13
七、公司增发方案及进度.....	14
八、2018 年报汇总.....	16
九、2019 年一季报汇总.....	19
十、2019 年半年报预告汇总	22
十一、覆盖公司盈利预测.....	24
风险提示	24

图表索引

图 1: 第 31 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 31 周涨跌幅	7
图 5: 年初至今军工细分子板块走势	7
图 6: 2011 年以来军工 PE (动态) 走势	8
表 1: 第 31 周全景跟踪	5
表 2: 第 31 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 31 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 8 月 2 日)	10
表 4: 第 31 周海外军工上市公司涨跌幅	13
表 5: 第 31 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 8 月 1 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	16
表 8: 2019 年军工企业一季报汇总	19
表 9: 2019 年军工企业半年度业绩预告汇总	22
表 10: 覆盖公司盈利预测	24

一、第 31 周全景跟踪

表 1: 第31周全景跟踪

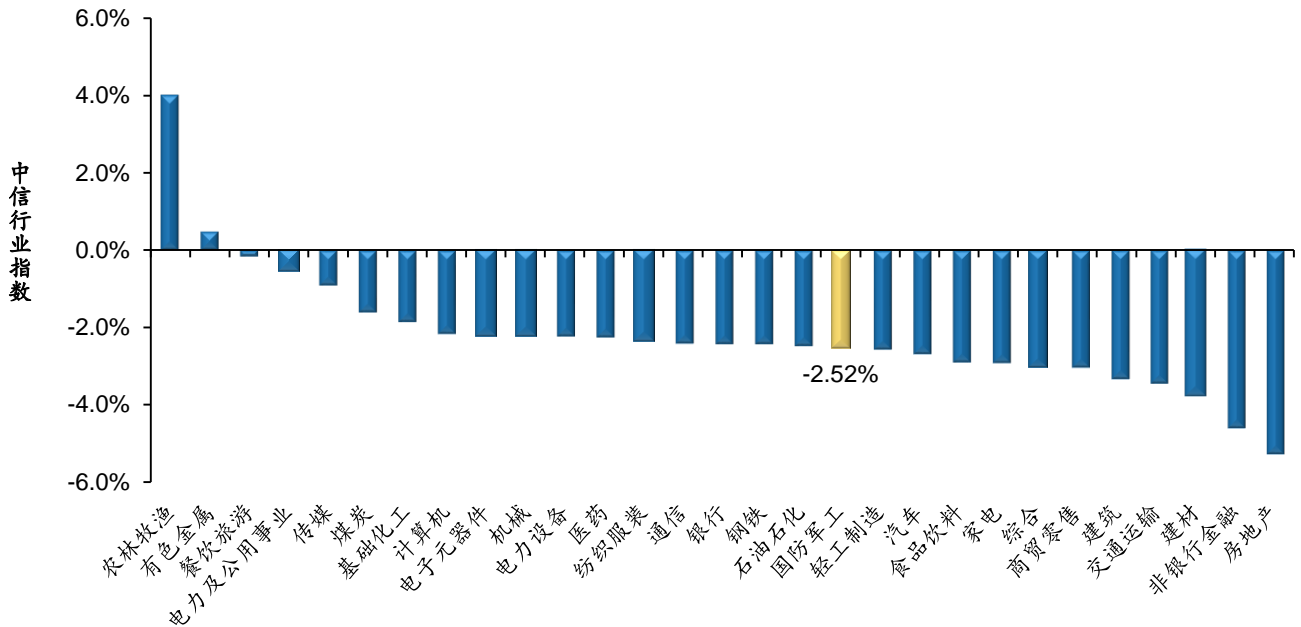
领域	内容
地缘政治	● 日本近日正式向美国提出加入 F-35 战斗机合作项目，成为该项目的“合作伙伴”国，但美方拒绝了这一请求（新华网，7.30）
	● 美方要求韩国提高防卫费分摊额，暂定 50 亿美元，是现阶段额度的 5 倍（央视网，7.30）
	● 乌克兰扣押了一艘进入伊兹梅尔港的俄罗斯油轮，乌方对 10 名俄罗斯船员进行询问调查后予以遣返（人民网，7.31）
	● 巴勒斯坦总统阿巴斯日前宣布，由于以色列在东耶路撒冷强拆巴民众房屋，巴方决定于 7 月 26 日起中止履行所有巴以协议（人民网，7.31）
	● 韩国军方宣称朝鲜于 31 日凌晨发射了两枚短程弹道导弹（环球网，7.3）
	● 美方决定暂时搁置对台军售 F-16V 战机（环球网，8.1）
	● 美国正式退出《中导条约》（环球网，8.2）
重要报道	● 中国空军首次联合海军航空兵参加国际军事比赛（国防部，7.28）
	● 第三架 C919 抵达陕西阎良并将进行后续各科目测试（央视网，7.28）
	● 俄图-95 与我国轰-6K 历史上首次实施联合空中战略巡航（参考消息，7.28）
	● 俄通过海路提前向我国交付第 2 批 S-400（参考消息，7.28）
	● 8 月 1 日上午 10 时左右，首艘国产航母 002 号舰出海进行第七次海试（观察者网，8.1）
● “龙江二号”微卫星圆满完成环月探测任务，按计划在月球背面预定区域受控撞月（国防科工局，8.2）	

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-2.51%，国防军工（中信）指数收益为-2.52%，沪深300指数收益为-2.88%，创业板指数收益为-0.33%。

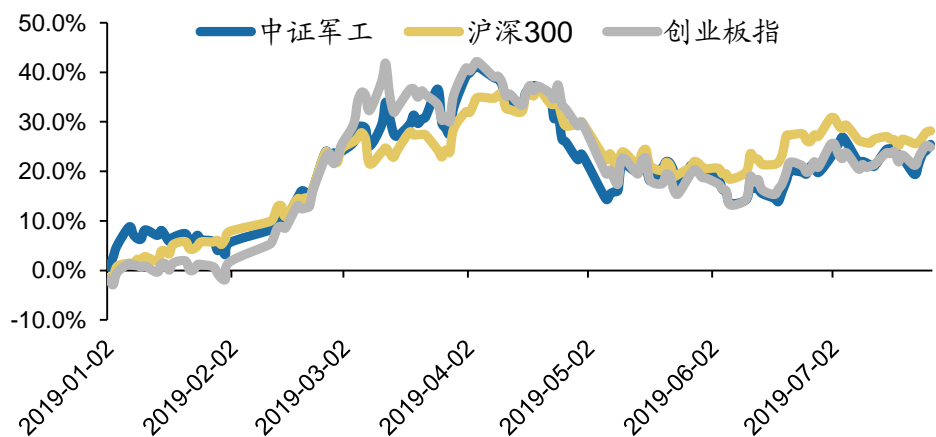
图 1：第31周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+22.29%，沪深300指数为+24.47%，创业板指数为+24.49%。

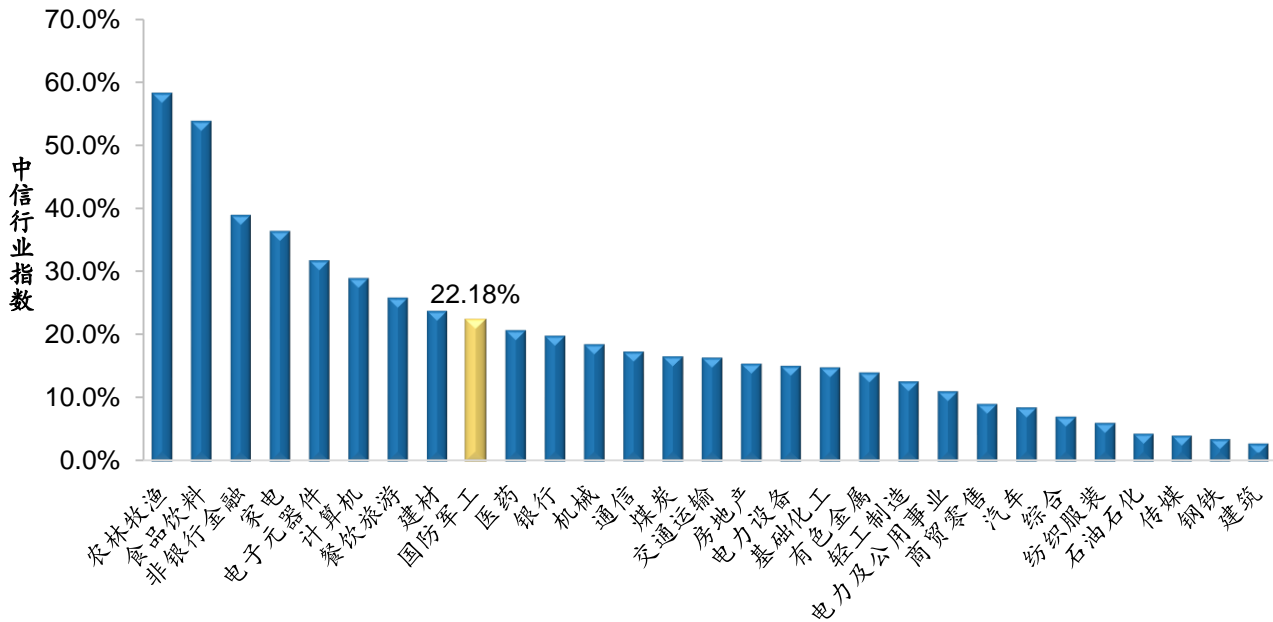
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+22.18%，位列全行业第9。

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2.60%，航空装备下跌1.99%，地面兵装下跌3.50%，船舶制造下跌3.30%。

图 4：军工细分子板块第31周涨跌幅

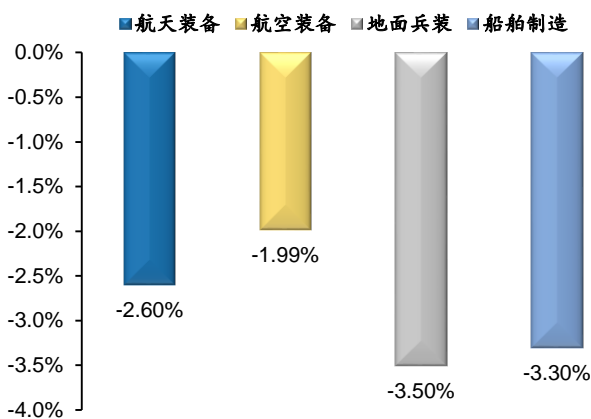
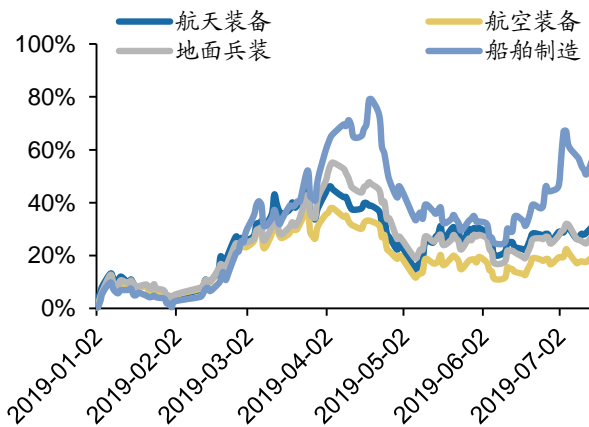


图 5：年初至今军工细分子板块走势



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: 2011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31周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
减持	泰豪科技	7月28日	公司股东尹玮计划减持公司股份不超过约9万股,比例不超过0.0109%。李结平计划减持公司股份不超过约22万股,比例不超过0.0254%。汪华艳计划减持公司股份不超过约16万股,比例不超过0.0188%。
减持	西仪股份	7月28日	南方工业资产合计减持318.67万股,减持股份占公司总股本的1.00%,减持后持有股份比例39.89%。
对外投资	国睿科技	7月28日	公司对外投资南昌市轨道交通3号线工程(B部分)PPP项目,公司出资金额51,351.15万元,占项目资本金的21.4%。
签订合同	威海广泰	7月28日	公司与军方某部签订《物资采购合同》,金额2287.05万元,标的为某无人靶机及配套产品。
股份转让	湘电股份	7月28日	将于7月底挂牌转让其所持有的长沙水泵厂70.66%股权,挂牌底价1元。
业绩快报	大立科技	7月29日	2019年上半年营收2.47亿元,同比增长60.62%;归母净利润5851.68万元,同比增长181.68%。
业绩快报	海特高新	7月29日	2019年上半年营收3.48亿元,同比增长65.63%;归母净利润4664.44万元,同比增长46.11%。
中报	康拓红外	7月29日	2019年上半年营收1.07亿元,同比增长9.07%;归母净利润2306.51万元,同比增长3.50%。
解除限售	长城军工	7月29日	首次公开发行限售股上市流通,数量为1.5亿股,上市流通日期为2019年8月6日。
签订合同	高德红外	7月30日	近日收到两份军品订货合同,分别是军品红外热像仪,合同金额3927万元;综合光电系统类军品,合同金额3840万元。
中报	苏试试验	7月30日	2019年上半年营收3.19亿元,同比增长22.58%;归母净利润3502万元,同比增长

			17.19%。
股权激励	振芯科技	7月30日	因2018年公司层面业务考核目标未达成，公司注销限制性股票激励计划中未达成行权条件的全部股票期权合计224.85万份，占目前公司股份总数的0.40%。
股权转让	中航高科	7月30日	拟通过在北京产权交易所以公开挂牌方式转让所持江苏致豪房地产开发有限公司100%股权，评估结果为10亿元。
股权转让	华讯方舟	7月30日	双方签署框架协议，控股股东华讯科技将其持有的1.45亿股无限售条件流通股（占总股本的18.94%）转让给致远投资，转让后致远投资或其指定的投资主体将成为第一大股东。
减持	欧比特	7月31日	控股股东、实际控制人颜军于7月30日减持了1,238万股无限售流通股，占公司总股本的1.77%，减持后持有股份比例为14.61%。
中报	亚光科技	7月31日	2019年上半年营收6.45亿元，同比增长12.64%；归母净利润7545万元，同比增长44.41%。
解除限售	景嘉微	7月31日	2017年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解除限售股份将于8月2日上市流通，本次限制性股票解锁数量为96.74万股，占总股本的0.32%。
减持	航天发展	7月31日	截止7月31日，公司股东康曼迪累计减持4,817万股，累计减持占公司总股本的3%，减持后持有股份比例为0.37%。
解除限售	中国应急	8月1日	首次公开发行前已发行股份解除限售，股份数量为6.47亿股，占总股本的70.85%。
减持	银河电子	8月1日	公司财务总监徐敏因个人资金需求计划减持不超过45万股，占总股本的0.04%。
回购	雷科防务	8月1日	截止7月31日，公司已累计回购股份2,642万股，占总股本的2.44%，支付总金额为1.5亿元。
回购	苏试试验	8月1日	截止7月31日，公司累计回购股份313万股，占公司总股本的2.31%，成交总金额为6,444万元。
签订合同	长鹰信质	8月1日	控股子公司长宇天鹰新增一份无人机系统与服务订货合同，金额7.8亿元。
回购	火炬电子	8月1日	公司计划回购股份100万股用于员工持股计划，占总股本的0.221%。
回购	康达新材	8月1日	截止7月31日，公司累计回购股份33万股，占公司总股本的0.12%，成交总金额为362万元。
回购	中航光电	8月1日	截止7月31日，公司累计回购股份30万股，占公司总股本的0.03%，成交总金额为1,178万元
回购	积成电子	8月1日	截止7月31日，公司累计回购股份388万股，占公司总股本的0.76%，成交总金额为2,447万元。
回购	中航机电	8月1日	截止7月31日，公司累计回购股份1320万股，占公司总股本的0.37%，成交总金额为9161万元。
回购	中航电测	8月1日	截止7月31日，公司累计回购股份50万股，占公司总股本的0.08%，成交总金额为442万元。
增持回购	欧比特	8月2日	格力金投通过深交所合计增持3511万股，占公司总股本的5.00%；截止7月31日，公司已累计回购股份335万股，占总股本的0.48%，支付总金额为3,3037万元。
回购	中国重工	8月2日	截止7月31日，公司已累计回购股份2,754万股，占总股本的0.12%，支付总金额为1.6亿元。

回购	银河电子	8月2日	截止7月31日,公司已累计回购股份1,050万股,占总股本的0.93%,支付总金额为3,762万元。
减持	博云新材	8月2日	持公司股份5,286万股(占总股本的11.22%)的股东大博云投资计划减持公司股份不超过471万股(总股本的1%)。

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31周A股军工上市公司涨跌幅(截至8月2日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
华讯方舟	33.12%	20.97%	19.44%
中简科技	15.75%	11.80%	309.16%
三角防务	15.54%	2.37%	286.25%
康拓红外	9.72%	9.84%	58.12%
七一二	7.72%	6.16%	23.25%
台海核电	4.31%	-4.07%	-4.58%
海兰信	3.36%	1.85%	29.77%
航天电器	3.28%	0.41%	25.63%
新雷能	3.24%	-2.16%	28.78%
欧比特	2.54%	-0.62%	38.73%
烽火电子	2.25%	-1.45%	21.57%
卫士通	1.95%	1.20%	46.26%
中航光电	1.21%	1.92%	45.61%
大立科技	1.18%	-0.63%	72.93%
中国卫通	1.04%	-2.02%	172.19%
东华测试	0.91%	-2.64%	63.26%
中直股份	0.79%	-0.57%	17.45%
中国动力	0.62%	-3.08%	10.15%
万泽股份	0.59%	0.47%	-17.82%
威海广泰	0.44%	-2.01%	43.82%
和而泰	0.42%	-1.45%	54.98%
四创电子	0.35%	-0.08%	43.60%
金信诺	0.21%	-2.40%	-10.20%
中国海防	0.11%	-0.88%	18.62%
湘电股份	0.00%	-1.56%	9.88%
安达维尔	-0.24%	-3.01%	21.31%
新余国科	-0.26%	-1.58%	5.97%
钢研高纳	-0.37%	-2.44%	87.33%
华荣股份	-0.47%	-4.17%	10.30%
四川九洲	-0.55%	-0.91%	26.27%
杰赛科技	-0.65%	-2.32%	13.31%
博云新材	-0.91%	1.61%	27.35%

菲利华	-1.14%	-2.09%	22.22%
航天电子	-1.28%	-1.75%	14.42%
光电股份	-1.35%	-0.93%	20.38%
高德红外	-1.52%	-1.82%	31.40%
华力创通	-1.57%	-2.12%	15.94%
光威复材	-1.57%	-0.42%	47.96%
华测导航	-1.60%	-2.48%	8.28%
航锦科技	-1.69%	2.71%	-4.01%
航发科技	-1.71%	-5.34%	47.48%
川大智胜	-1.85%	-2.84%	9.55%
日发精机	-1.94%	-2.48%	-0.77%
亚光科技	-2.09%	-3.40%	57.03%
奥普光电	-2.09%	-2.52%	22.51%
瑞特股份	-2.18%	-2.38%	6.25%
楚江新材	-2.19%	0.17%	25.49%
航天机电	-2.20%	-4.31%	23.23%
海特高新	-2.22%	-3.54%	10.43%
内蒙一机	-2.25%	-2.43%	4.61%
星网宇达	-2.45%	-2.22%	15.17%
新兴装备	-2.45%	-2.52%	12.82%
天银机电	-2.52%	1.09%	33.07%
西部材料	-2.62%	-1.11%	70.01%
积成电子	-2.72%	-0.98%	30.36%
航天彩虹	-2.73%	-2.64%	-12.29%
海格通信	-2.76%	-4.39%	18.75%
耐威科技	-2.84%	-3.07%	9.05%
振华科技	-3.00%	-3.50%	36.53%
中航机电	-3.03%	-2.61%	3.51%
安泰科技	-3.12%	-0.13%	63.74%
中航高科	-3.23%	-3.33%	72.29%
中国重工	-3.36%	-4.17%	35.52%
北方导航	-3.37%	-3.26%	20.11%
天和防务	-3.38%	-4.34%	103.18%
中航重机	-3.40%	-5.21%	22.69%
中国船舶	-3.40%	-7.18%	78.21%
中航飞机	-3.45%	-3.22%	21.11%
航天长峰	-3.59%	-6.68%	55.53%
中航沈飞	-3.60%	-2.16%	6.28%
山东矿机	-3.62%	-2.74%	13.30%
康达新材	-3.63%	0.63%	42.10%
春兴精工	-3.70%	-5.64%	67.49%
中海达	-3.85%	-3.97%	10.01%

中国卫星	-3.86%	-3.95%	29.89%
红相股份	-3.89%	-2.70%	21.95%
凌云股份	-3.90%	-3.19%	3.63%
洪都航空	-3.97%	-5.66%	46.71%
中航资本	-4.06%	-3.69%	16.98%
航发动力	-4.09%	-4.30%	4.17%
中兵红箭	-4.17%	-5.72%	21.15%
航天发展	-4.24%	-4.90%	28.31%
爱乐达	-4.25%	-3.40%	23.08%
苏试试验	-4.27%	-3.56%	6.04%
振芯科技	-4.39%	-3.89%	-7.51%
北斗星通	-4.52%	-4.19%	4.41%
新研股份	-4.54%	-3.07%	-3.75%
旋极信息	-4.55%	-2.70%	-10.16%
火炬电子	-4.58%	-1.23%	48.91%
凯乐科技	-4.59%	-3.63%	7.84%
西仪股份	-4.66%	-4.29%	8.87%
国睿科技	-4.71%	-3.69%	19.74%
上海瀚讯	-4.75%	-4.05%	139.68%
银河电子	-5.13%	-4.24%	16.62%
*ST 集成	-5.25%	-3.93%	10.66%
中航电子	-5.36%	-5.54%	10.61%
航天科技	-5.38%	-5.00%	32.00%
南京熊猫	-5.50%	-4.48%	32.26%
航发控制	-5.61%	-5.61%	17.59%
景嘉微	-5.63%	-4.63%	9.39%
中航电测	-5.64%	-3.09%	36.98%
贵航股份	-5.78%	-3.44%	40.39%
特发信息	-5.94%	-4.79%	71.63%
天奥电子	-6.04%	-4.57%	7.62%
中船防务	-6.09%	-6.03%	59.62%
全信股份	-6.17%	-5.00%	22.84%
中光学	-6.33%	-6.41%	72.82%
雷科防务	-6.35%	-4.22%	10.28%
合众思壮	-6.43%	-3.51%	-16.40%
天海防务	-6.61%	-5.18%	20.08%
泰豪科技	-6.68%	-4.24%	8.91%
航天晨光	-6.75%	-6.75%	41.02%
长城军工	-6.76%	-7.01%	14.73%
航天通信	-6.82%	-3.21%	39.92%
中船科技	-7.01%	-8.14%	105.90%
晨曦航空	-7.01%	-4.40%	29.67%

久之洋	-7.28%	-4.97%	71.17%
精准信息	-8.76%	-6.60%	47.21%
中航三鑫	-9.96%	-4.19%	-13.55%
中国应急	-10.40%	-11.33%	89.50%
*ST 鹏起	-16.36%	-6.77%	-50.14%

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31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
RTN.N	雷神公司	-5.54%	-1.66%	18.15%	英镑	499.33
BA.N	波音公司	-1.58%	-0.47%	6.43%	美元	1,910.74
OKVV.L	空客公司	-5.57%	-3.64%	47.84%	欧元	1,019.45
BA_L	英国宇航系统	2.06%	-0.69%	18.64%	英镑	174.52
GD.N	通用动力	-4.09%	-2.14%	17.77%	美元	525.61
HIL.N	亨廷顿英格尔斯	-11.87%	-9.68%	9.22%	美元	85.23
1045.HK	亚太卫星	-6.81%	-1.63%	1.24%	港币	28.02
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-3.22%	-1.28%	40.49%	美元	577.24
UTX.N	联合技术	-3.55%	-2.09%	24.26%	美元	1,128.67
HON.N	霍尼韦尔国际	-3.23%	-2.58%	28.47%	美元	1,208.85
LMT.N	洛克希德马丁	-2.04%	-0.07%	40.12%	美元	1,022.02
RR_L	罗罗公司	-4.61%	-3.90%	-0.19%	欧元	157.04
OIW5.L	泰利斯集团	-4.81%	-2.53%	-5.91%	欧元	422.86
00553.HK	南京熊猫电子股份	-5.77%	-2.78%	-20.58%	港币	87.03
02357.HK	中航科工	-0.71%	-0.71%	-14.00%	港币	262.30
00317.HK	中船防务	-13.71%	-8.25%	30.53%	港币	181.58

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31周A股军工上市公司融资余额（截至8月1日）

证券代码	简称	第 31 周融资余额 (亿元)	第 30 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002268.SZ	卫士通	15.28	14.91	0.37
600038.SH	中直股份	9.15	8.84	0.32
002179.SZ	中航光电	3.21	3.04	0.18
600893.SH	航发动力	12.61	12.44	0.17
600372.SH	中航电子	6.54	6.44	0.11
600855.SH	航天长峰	4.19	4.09	0.10
000969.SZ	安泰科技	4.90	4.84	0.06

600316.SH	洪都航空	7.14	7.10	0.04
600391.SH	航发科技	4.75	4.73	0.02
002023.SZ	海特高新	10.56	10.55	0.02
300034.SZ	钢研高纳	4.19	4.18	0.01
000901.SZ	航天科技	6.27	6.29	-0.02
300065.SZ	海兰信	5.00	5.02	-0.02
600260.SH	凯乐科技	16.72	16.74	-0.02
600523.SH	贵航股份	5.00	5.03	-0.03
000801.SZ	四川九洲	3.42	3.46	-0.04
600416.SH	湘电股份	4.75	4.80	-0.06
000738.SZ	航发控制	6.76	6.83	-0.07
600775.SH	南京熊猫	4.59	4.67	-0.09
002151.SZ	北斗星通	5.71	5.80	-0.09
300053.SZ	欧比特	7.97	8.08	-0.10
002465.SZ	海格通信	9.23	9.35	-0.12
002414.SZ	高德红外	10.37	10.51	-0.14
600879.SH	航天电子	9.95	10.09	-0.14
600118.SH	中国卫星	11.51	11.66	-0.15
600482.SH	中国动力	5.67	5.82	-0.15
600705.SH	中航资本	17.13	17.28	-0.15
600151.SH	航天机电	4.54	4.73	-0.19
600765.SH	中航重机	6.39	6.59	-0.20
600435.SH	北方导航	7.98	8.18	-0.20
002025.SZ	航天电器	8.16	8.37	-0.20
000768.SZ	中航飞机	11.27	11.51	-0.24
600967.SH	内蒙一机	7.49	7.81	-0.32
600677.SH	航天通信	6.81	7.27	-0.46
601989.SH	中国重工	31.57	32.04	-0.46

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
300159.SZ	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.42	29,807.20	12.00	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-07-23	董事会预案		发行期	5.90	21,623.35	3.97	配套融资
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.56		22.49			融资收购其他资产
002829.SZ	星网宇达	2019-07-19	股东大会通过		发行期	20.73	2,000.00	3.00	项目融资
600855.SH	航天长峰	2019-07-09	董事会预案	10.96		13.98	8,768.78	9.61	融资收购其他资产

300395.SZ	菲利华	2019-06-29	发审委通过		发行期	17.35	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		24.53	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		发行期	8.73	13,800.00	8.00	配套融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.54		8.73	11,433.29	12.05	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	13.56	4,800.00	1.60	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案	12.14		13.56	2,245.28	2.73	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	15.97	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	8.53	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	15.39	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案	11.76		15.39	57,914.62	68.11	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		9.82	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	9.82	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		28.28	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	13.13		23.27			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	23.27	27,562.35		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.42		14.33			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	14.33	14,725.00		配套融资
600765.SH	中航重机	2019-02-16	股东大会通过		发行期	9.09	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		5.90	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
600764.SH	中国海防	2019-01-09	股东大会通过		发行期	28.28	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	7.08	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	8.48	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	4.42	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		15.26	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	8.95	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、2019 年半年报预告汇总

表 9: 2019 年军工企业半年度业绩预告汇总

名称	预警类型	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比 增长下限(%)	预告净利润同比 增长上限(%)	定期报告预计披 露日期
万泽股份	预减	2,700.00	4,000.00	-62.62	-44.63	2019-08-20
烽火电子	预减	220.00	300.00	-88.92	-84.89	2019-08-30
华讯方舟	首亏	-7,500.00	-5,000.00	-247.71	-198.48	2019-08-28
四川九洲	预减	0.00	500.00	-100.00	-65.28	2019-08-31
安泰科技	扭亏	6,500.00	8,000.00	773.63	929.08	2019-08-31
北斗星通	首亏	-5,000.00	-3,000.00	-204.00	-162.40	2019-08-23
中航三鑫	续亏	-3,800.00	-2,800.00	-137.18	-74.76	2019-08-26
中光学	预增	5,000.00	6,000.00	62.84	95.41	2019-08-22
*ST 集成	扭亏	45,000.00	65,000.00	942.31	1,316.68	2019-08-28
大立科技	预增	5,401.00	6,025.00	160.00	190.00	2019-08-10
西仪股份	首亏	-1,000.00	-500.00	-264.82	-182.41	2019-08-24
卫士通	续亏	-9,300.00	-8,000.00	0.25	14.20	2019-08-24
博云新材	首亏	-1,000.00	-700.00	-308.16	-245.71	2019-08-23
积成电子	首亏	-4,500.00	-3,500.00	-2,236.85	-1,762.00	2019-08-29
台海核电	预减	12,000.00	15,000.00	-72.54	-65.67	2019-08-28
合众思壮	首亏	-4,500.00	-2,250.00	-124.97	-112.48	2019-08-28
航天彩虹	略增	3,010.00	3,913.00	0.00	30.00	2019-08-27
高德红外	预增	12,328.00	16,438.00	20.00	60.00	2019-08-27

日发精机	略增	8,703.00	10,239.00	3.03	21.21	2019-08-26
山东矿机	预增	11,000.00	13,500.00	47.99	81.63	2019-08-23
星网宇达	预减	120.00	180.00	-89.76	-84.64	2019-08-17
天海防务	首亏	-5,087.00	-4,588.00	-221.00	-210.00	2019-08-24
钢研高纳	预增	8,000.00	9,000.00	72.62	94.19	2019-08-20
华力创通	预增	1,937.00	2,131.00	200.00	230.00	2019-08-17
欧比特	续盈	5,300.00	6,500.00	-10.17	10.16	2019-08-30
海兰信	略增	5,953.00	6,548.00	0.00	10.00	2019-08-23
精准信息	首亏	-1,200.00	-800.00	-154.27	-136.18	2019-08-29
振芯科技	预减	700.00	1,000.00	-73.41	-62.01	2019-08-27
中航电测	略增	10,910.00	12,729.00	20.00	40.00	2019-08-30
亚光科技	预增	7,315.00	8,360.00	40.01	60.01	2019-07-31
新研股份	预减	4,640.00	6,380.00	-75.38	-66.15	2019-08-07
中海达	略减	3,159.00	4,739.00	-40.00	-10.00	2019-08-24
金信诺	预减	2,737.00	4,561.00	-70.00	-50.00	2019-08-27
旋极信息	略减	12,596.00	18,988.00	-49.33	-23.62	2019-08-30
天银机电	略增	7,492.00	8,241.00	0.00	10.00	2019-08-12
东华测试	预增	194.00	214.00	90.00	110.00	2019-08-13
菲利华	略增	8,697.00	10,278.00	10.00	30.00	2019-08-30
天和防务	扭亏	4,300.00	4,800.00	181.93	191.46	2019-08-27
苏试试验	略增	2,988.00	3,885.00	0.00	30.00	2019-07-31
红相股份	略增	13,950.00	15,200.00	15.08	25.39	2019-08-28
全信股份	略增	5,946.00	7,730.00	0.00	30.00	2019-08-23
康拓红外	略增	2,230.00	2,530.00	0.07	13.53	2019-07-30
耐威科技	略减	2,832.00	3,398.00	-50.00	-40.00	2019-08-30
景嘉微	略增	6,500.00	8,000.00	4.37	28.45	2019-08-21
久之洋	略增	2,750.00	3,025.00	0.00	10.00	2019-08-23
中国应急	略增	12,000.00	12,300.00	4.64	7.26	2019-08-30
晨曦航空	预增	1,800.00	1,938.00	272.61	301.18	2019-08-22
新雷能	略增	2,500.00	2,850.00	19.11	35.79	2019-08-17
瑞特股份	略减	3,000.00	3,600.00	-47.99	-37.59	2019-08-30
华测导航	略增	4,500.00	4,800.00	1.42	8.19	2019-08-16
爱乐达	略增	4,206.00	4,479.00	8.00	15.00	2019-08-28
光威复材	略增	28,927.00	31,070.00	35.00	45.00	2019-08-20
安达维尔	扭亏	100.00	200.00	153.49	206.98	2019-08-27
新余国科	略减	1,308.00	1,758.00	-43.27	-23.76	2019-08-29
上海瀚讯	续亏	-1,802.00	-1,405.00	50.74	61.60	2019-08-30
上海瀚讯	续亏					2019-08-30
三角防务	略增	8,978.00	9,418.00	7.00	14.00	2019-08-26
中简科技	略增	5,247.00	5,684.00	18.26	28.10	2019-08-26
中简科技	略增	4,578.00	4,578.00	3.18	3.18	2019-08-26
航发科技	续亏					2019-08-29

湘电股份	续亏						2019-08-28
航天晨光	续亏						2019-08-28
*ST 鹏起	首亏						2019-08-31
中航沈飞	略增						2019-08-28
中国卫通	略增	18,655.00	18,655.00	11.28	11.28		2019-08-27

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十一、覆盖公司盈利预测

表 10: 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	29.45	412.41	0.64	46.02	0.77	38.25
2		中航飞机	000768.SZ	15.93	441.05	0.23	69.26	0.28	56.89
3		中航电子	600372.SH	14.31	251.79	0.40	35.78	0.46	31.11
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.71	242.14	0.26	25.81	0.30	22.37
5		中直股份	600038.SH	43.61	257.07	1.04	41.93	1.30	33.55
6		中航光电	002179.SZ	37.62	386.79	1.12	33.73	1.35	27.94
7		中航电测	300114.SZ	9.71	57.36	0.32	30.34	0.38	25.55
8	中国航发	航发动力	600893.SH	22.49	505.99	0.58	38.51	0.72	31.45
9		航发控制	000738.SZ	14.14	161.99	0.25	55.89	0.29	48.26
10	中船重工	中国动力	600482.SH	24.53	415.78	0.91	26.96	1.07	22.93
11		中国应急	300527.SZ	11.89	108.65	0.31	38.35	0.37	32.14
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.19	168.32	0.26	23.81	0.30	20.63
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.76	114.80	1.00	26.76	1.21	22.12
14	中国电科	四创电子	600990.SH	49.05	78.08	2.05	23.93	2.55	19.24
15		国睿科技	600562.SH	15.39	95.78	0.23	66.91	0.33	46.64
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.85	183.33	0.38	28.55	0.45	24.11
17		凯乐科技	600260.SH	18.30	130.81	1.74	10.52	2.26	8.10
18		光威复材	300699.SZ	37.50	194.38	0.97	38.60	1.23	30.52
19	军民融合	火炬电子	603678.SH	23.36	105.74	0.97	24.08	1.27	18.39
20		烽火电子	000561.SZ	6.82	41.24	0.16	42.36	0.18	37.89
21		特发信息	000070.SZ	10.13	80.94	0.53	18.99	0.66	15.35

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 8 月 2 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

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。