

# 国防军工行业第三十二周周报

## 关注中船集团和中船重工集团战略重组进展

行业评级

买入

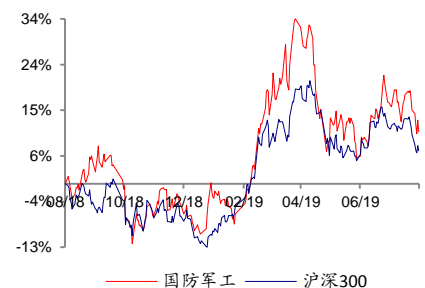
前次评级

买入

报告日期

2019-08-11

### 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:

国防军工行业第三十一周周报 2019-08-04  
报:关注两岸关系变化

联系人:

袁晓宣 021-95575301

yuanxiaoxuan@gf.com.cn

联系人:

李炼 021-60750604

gflilian@gf.com.cn

### 核心观点:

- 第 32 周中证军工指数收益为-4.39%，关注板块国企改革动态。**  
2019 年第 32 周，中证军工指数收益为-4.39%，国防军工（中信）指数收益为-4.03%，沪深 300 指数收益为-3.04%。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。
- 中船防务重组方案调整，关注中船集团和中船重工集团战略重组进展。**  
8 月 8 日，中船防务发布公告，对重组方案进行调整，交易方式由与中船工业集团进行重大资产置换调整为向中国船舶出售广船国际 27.42% 股权。方案调整的背景是中船集团和中船重工集团进行战略重组，公司为改善盈利情况及解决同业竞争问题对方案进行调整。根据方案调整后公司下属资产情况，中船防务不再有明确的平台地位，考虑其在沪港两地上市，我们预计随着中船集团和中船重工集团战略重组的推进，会逐步明确中船防务的平台定位。
- 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	28.23	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	44.11	36.66	19.26	15.80	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	43.98	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	42.29	33.83	20.90	16.97	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.46	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.53	23.24	8.39	6.55	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	21.78	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	37.29	30.46	11.63	10.15	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	14.52	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	63.13	44.00	58.77	39.72	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	23.01	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	25.29	21.50	11.62	9.78	5.7	6.3
中航光电	002179.SZ	人民币	36.91	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	33.09	27.42	25.15	20.37	16.0	16.1
火炬电子	603678.SH	人民币	22.50	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	23.20	17.72	15.77	12.25	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	34.10	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	35.10	27.76	27.02	21.48	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 32 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、2019 年中报汇总 .....	15
九、2019 年中报预告汇总 .....	15
十、2019 年一季报汇总.....	17
十一、覆盖公司盈利预测.....	20
风险提示 .....	21

## 图表索引

图 1: 第 32 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 32 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 32 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 32 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 32 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 8 月 9 日) .....	9
表 4: 第 32 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	12
表 5: 第 32 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 8 月 8 日) .....	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理 .....	14
表 7: 2019 年军工企业中报汇总 .....	15
表 8: 2019 年军工企业中报业绩预告汇总 .....	15
表 9: 2019 年军工企业一季报汇总 .....	17
表 10: 覆盖公司盈利预测 .....	20

## 一、第 32 周全景跟踪

表 1: 第32周全景跟踪

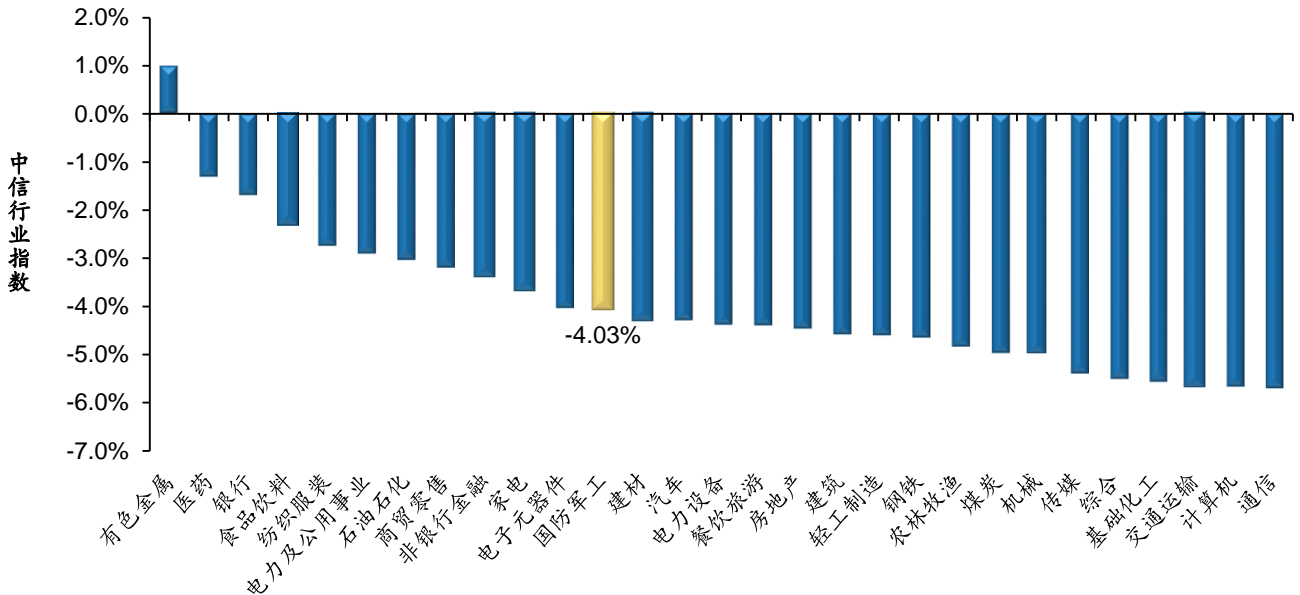
领域	内容
地缘 政治	● 美要求澳派舰参加霍尔木兹海峡护航，澳反应冷淡。(环球网，8.5)
	● 朝鲜针对韩美联合军演于8月6日凌晨再次发射“不明飞行器”。(参考消息，8.6)
	● 韩美于8月5日启动2019年下半年联合军事演习。(新华军网，8.6)
	● 全球核军控进入“后中导时代”。(新华军网，8.7)
	● 印度测试新型“快速反应”防空系统。(新华军网，8.7)
	● 俄军订购首批苏-30SM1改进型战机，零件可与苏-35S通用。(参考消息，8.7)
	● 日本防卫预算再创新高逾5.3万亿日元，采购美制武器大幅增加。(新华军网，8.8)
	● 美又拉日本加入霍尔木兹“护航联盟”，再次被拒。(新华军网，8.8)
	● 俄扩充卫星群强化太空军力，增至156颗。(参考消息，8.8)

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-4.39%，国防军工（中信）指数收益为-4.03%，沪深300指数收益为-3.04%，创业板指数收益为-3.15%。

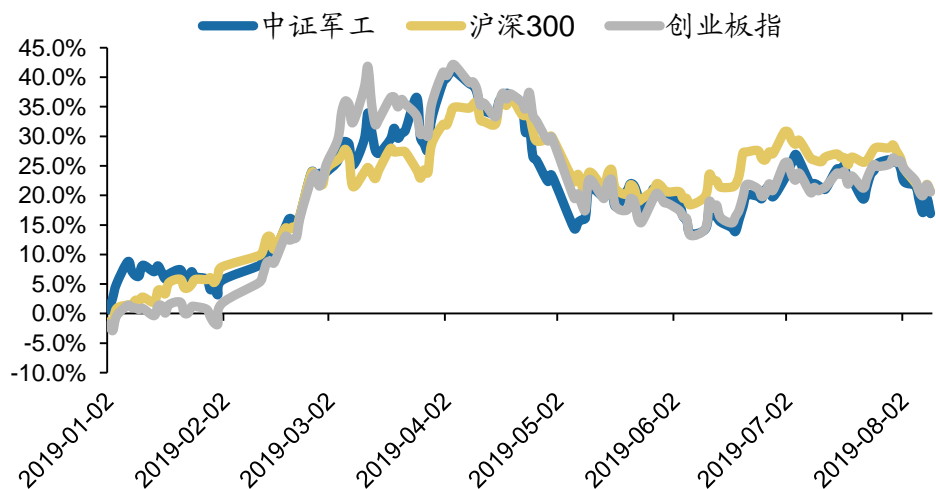
图 1：第32周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+16.92%，沪深300指数为+20.69%，创业板指数为+20.57%。

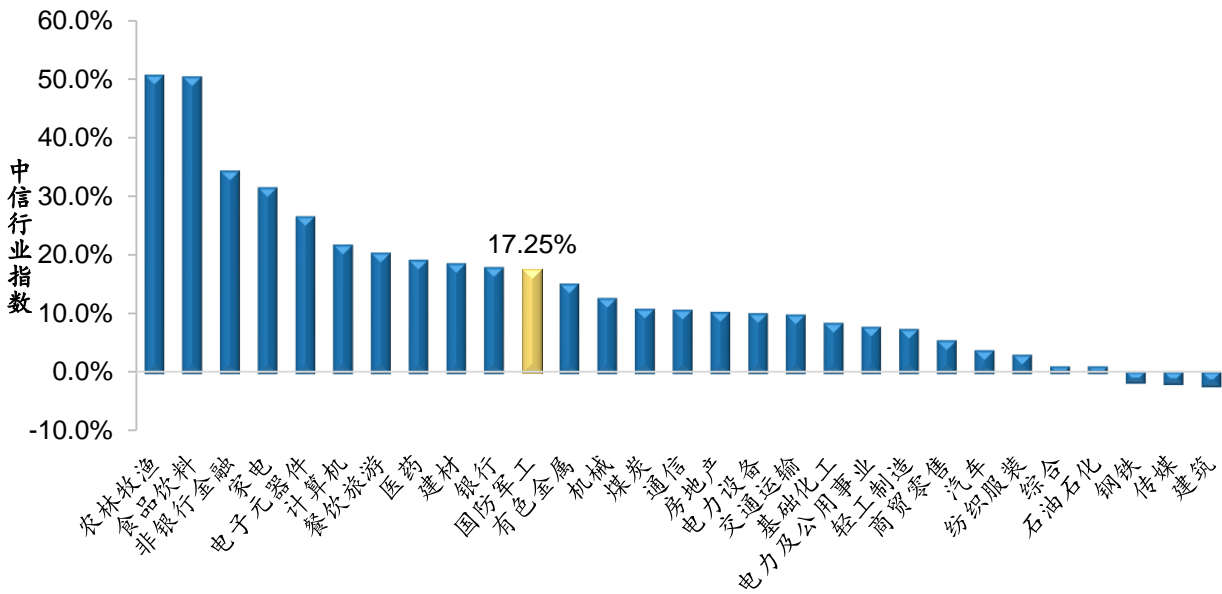
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+17.25%，位列全行业第11。

图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从行业细分板块来看，航天装备下跌5.50%，航空装备下跌4.61%，地面兵装下跌4.18%，船舶制造下跌0.96%。

图 4：军工细分子板块第32周涨跌幅

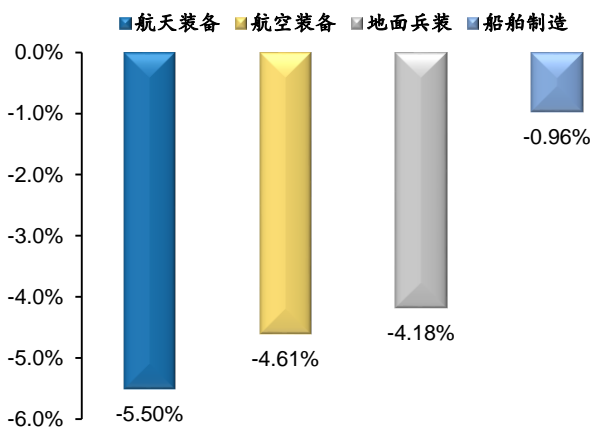
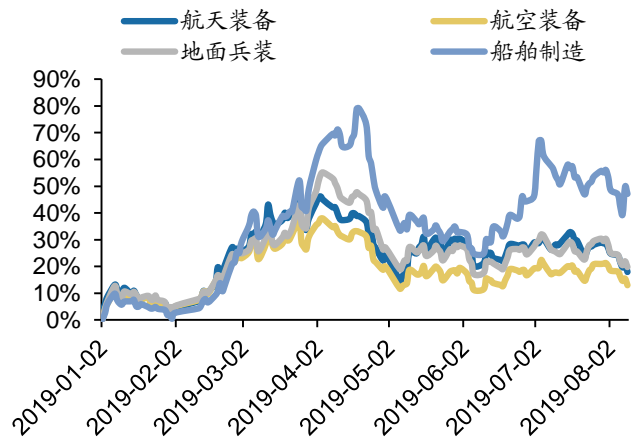


图 5：年初至今军工细分子板块走势

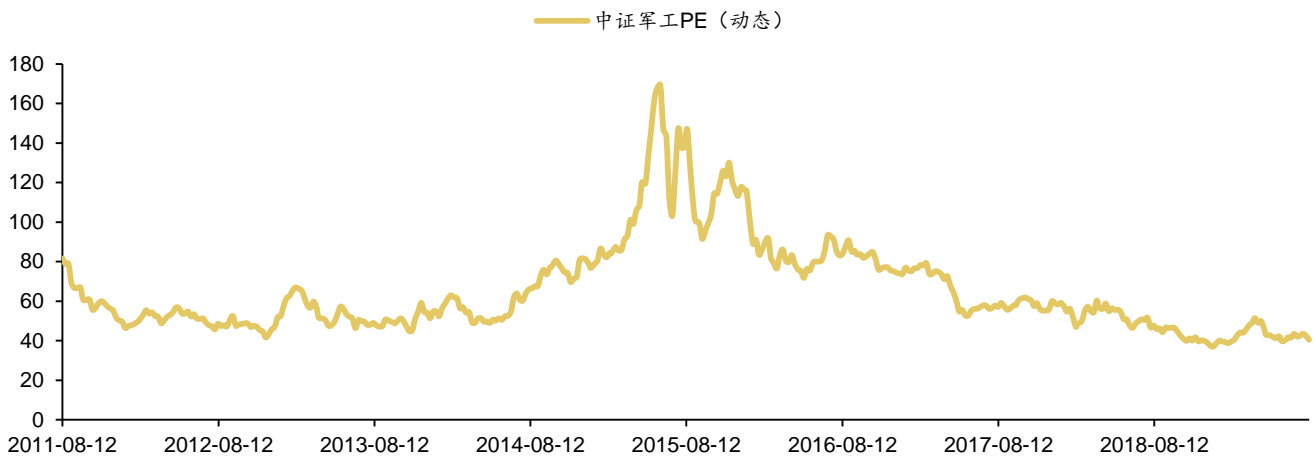


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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32周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
资产重组	中船防务	8月8日	公司调整重大资产重组方案, 拟向中国船舶出售广船国际 27.42% 股权, 交易作价为 28.91 亿元, 中国船舶本次交易发行股份的价格为 13.14 元/股。完成后公司预计取得中国船舶 5.28% 的股权。
资产重组	航发动力	8月10日	公司拟分别向中国航发、国发基金、国家军民融合产业投资基金、交银投资、鑫麦穗投资、中国东方、工融金投等发行股份收购其持有的黎明公司、黎阳动力、南方公司全部股权, 预估作价暂未确定, 本次发行股份的价格为 20.56 元/股。
股权激励	航天彩虹	8月8日	公司第一期员工持股计划存续期延长 12 个月, 展期至 2020 年 10 月 7 日。存续期内, 如本次员工持股计划所持有的公司股票全部出售, 本次持股计划可提前终止。
股权激励	振华科技	8月10日	公司拟向不超过 375 名激励对象授予 938 万份股票期权, 约占公司总股本的 2.00%, 首次授予的股票期权的行权价格为每股 11.92 元。
回购注销	振芯科技	8月10日	公司回购注销限制性股票 100.50 万股, 占回购前公司股份总数股的 0.18%, 回购价格为 8.61 元/股, 回购资金总额为 865.31 万元。本次回购注销完成后公司股份总数变更为 5.58 亿股。
转让	航天机电	8月10日	<p>(1) 公司拟通过国有产权交易系统挂牌, 以不低于经中国航天科技集团有限公司备案同意的净资产评估值, 转让所持新光电器 100% 股权。</p> <p>(2) 公司拟通过产交所公开挂牌的方式转让所持全资子公司上饶太科 49% 股权, 转让价格不低于经中国航天科技集团有限公司备案同意的评估值乘以对应股权比例。</p> <p>(3) 公司拟通过产权交易所公开挂牌引入外部投资者对全资子公司文山太科进行增资扩股, 计划引入的外部投资者增资后其持股比例不超过 41%。</p>
减持	亚光科技	8月7日	公司股东湖南资产持有公司股份 6786 万股 (占公司总股本的 6.72%), 拟减持公司股份不超过 3022.89 万股 (不超过公司总股本的 3%)。
减持	凯乐科技	8月8日	公司控股股东科达商贸被动减持公司股份 116 万股 (占公司总股本的 0.16%)。
减持	凯乐科技	8月9日	公司股东科达商贸持有的公司股票被申万宏源实施被动减持, 减持数量 305 万股 (占公司总股本的 0.43%), 减持均价为 16.094 元/股, 减持总金额为 4908.63 万元。截

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明



			止本公告日，科达商贸仍持有公司股份 1.43 亿股，占公司总股本的 20.06%。科达商贸累计质押其持有的公司股份数为 1.42 亿股，占公司总股本的 19.89%。
减持	长城军工	8月9日	公司股东国海投资拟减持公司股份不超过 2013.35 万股（不超过公司总股本的 2.78%），减持价格不低于 5.00 元/股。
减持	光威复材	8月8日	公司股东中信合伙已减持公司股份 540.94 万股（占公司总股本比例的 1.04%）。
减持	海兰信	8月9日	公司股东魏法军计划减持不超过 395.18 万股（不超过总股本的 1.00%），减持计划时间过半未减持。
减持	春兴精工	8月10日	公司股东陆勇等拟合计减持 86.61 万股，占公司总股本的 0.36%。
其他	威海广泰	8月6日	公司收到与军方某部签订的 2 份《装备订购合同》，合同金额合计 28,386.4 万元人民币，标的为军用消防车。
其他	高德红外	8月6日	公司与开发区管委会、市科技局、工研院签订《武汉高德微机电与传感工业技术研究院共建协议》。
其他	合众思壮	8月8日	公司控股股东、实际控制人股份转让事项获得河南省政府国资委批复，本次协议转让股份尚需通过深圳证券交易所合规性确认，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份协议转让过户相关手续。
其他	中国动力	8月8日	公司股票期权激励计划第一个行权期未达行权条件，公司将注销股票期权 574.7 万份。本次注销完成后，公司股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权数量为 1149.4 万份。
其他	中国动力	8月10日	公司本次拟发行普通股和可转换公司债券购买的资产评估结果已取得国务院国资委备案。
其他	凯乐科技	8月10日	公司全资子公司深圳凡卓和上海凡卓中标联通项目，其中深圳凡卓为“联通物联网有限责任公司 2019 年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”中标人，提供公网数字对讲终端功能机、智能机等；上海凡卓为“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”中标人，面向公网对讲领域各类终端设备提供统一的接入和管理平台。
其他	航天通信	8月10日	截至 2019 年 8 月 8 日，公司及下属子公司累计收到各类政府补助资金 2159.85 万元。
其他	大立科技	8月10日	公司募投项目“红外热像仪建设项目”和“非制冷焦平面阵列探测器建设项目”的建设完成期延至 2020 年 6 月 30 日。
其他	*ST 鹏起	8月10日	公司实际控制人、董事长张朋起已取保候审，期限自 2019 年 8 月 8 日起算。目前其已回公司正常履职。

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32周A股军工上市公司涨跌幅（截至8月9日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
瑞特股份	12.61%	9.93%	19.64%
久之洋	10.69%	5.18%	89.46%
精准信息	8.42%	1.26%	59.60%
台海核电	8.38%	3.97%	3.41%
中船科技	4.61%	-3.91%	115.39%
天海防务	4.50%	-0.91%	25.48%
金信诺	3.08%	0.60%	-7.44%

中国应急	2.86%	-8.80%	94.92%
湘电股份	2.47%	0.87%	12.60%
中国海防	2.16%	1.26%	21.18%
新雷能	1.27%	-0.92%	30.42%
中船防务	1.18%	-4.93%	61.51%
烽火电子	1.17%	-0.29%	22.99%
中直股份	0.85%	0.27%	18.45%
中国重工	0.17%	-4.00%	35.75%
贵航股份	0.15%	-3.29%	40.61%
七一二	0.09%	6.25%	23.36%
航天电器	0.00%	0.41%	25.63%
洪都航空	-0.07%	-5.73%	46.61%
海兰信	-0.15%	1.69%	29.58%
新兴装备	-0.67%	-3.17%	12.07%
晨曦航空	-0.70%	-5.07%	28.76%
春兴精工	-0.79%	-6.39%	66.16%
万泽股份	-0.82%	-0.35%	-18.49%
天奥电子	-0.92%	-5.45%	6.63%
菲利华	-1.84%	-3.89%	19.96%
中航光电	-1.89%	0.00%	42.86%
东华测试	-2.11%	-4.70%	59.81%
天和防务	-2.14%	-6.39%	98.83%
中海达	-2.54%	-6.41%	7.22%
*ST 集成	-2.74%	-6.56%	7.62%
积成电子	-2.79%	-3.74%	26.72%
新余国科	-2.99%	-4.52%	2.80%
航发动力	-3.16%	-7.32%	0.88%
华荣股份	-3.18%	-7.22%	6.80%
长城军工	-3.19%	-9.97%	11.08%
航发科技	-3.41%	-8.57%	42.45%
全信股份	-3.51%	-8.33%	18.53%
航天通信	-3.55%	-6.65%	34.95%
爱乐达	-3.59%	-6.87%	18.66%
内蒙一机	-3.59%	-5.94%	0.85%
火炬电子	-3.68%	-4.86%	43.42%
大立科技	-3.81%	-4.41%	66.35%
航天发展	-3.92%	-8.63%	23.28%
南京熊猫	-3.94%	-8.25%	27.04%
四川九洲	-4.04%	-4.91%	21.18%
中航沈飞	-4.14%	-6.21%	1.88%
四创电子	-4.20%	-4.28%	37.56%
中兵红箭	-4.22%	-9.70%	16.04%

山东矿机	-4.23%	-6.85%	8.51%
星网宇达	-4.25%	-6.37%	10.28%
北斗星通	-4.28%	-8.29%	-0.06%
上海瀚讯	-4.50%	-8.37%	128.88%
特发信息	-4.54%	-9.12%	63.84%
航天晨光	-4.56%	-11.00%	34.60%
楚江新材	-4.65%	-4.48%	19.65%
航天电子	-4.68%	-6.35%	9.06%
新研股份	-4.75%	-7.68%	-8.32%
奥普光电	-4.87%	-7.26%	16.55%
红相股份	-5.02%	-7.59%	15.83%
光电股份	-5.03%	-5.91%	14.33%
振芯科技	-5.03%	-8.73%	-12.16%
中航三鑫	-5.07%	-9.05%	-17.93%
景嘉微	-5.18%	-9.57%	3.72%
欧比特	-5.22%	-5.80%	31.48%
中航电子	-5.31%	-10.56%	4.73%
国睿科技	-5.65%	-9.14%	12.97%
海格通信	-5.68%	-9.82%	12.00%
振华科技	-5.71%	-9.01%	28.74%
泰豪科技	-5.79%	-9.79%	2.60%
中航机电	-5.96%	-8.42%	-2.66%
日发精机	-6.07%	-8.40%	-6.80%
安泰科技	-6.17%	-6.30%	53.63%
中国动力	-6.20%	-9.09%	3.32%
航天彩虹	-6.27%	-8.75%	-17.79%
航发控制	-6.29%	-11.55%	10.19%
中国船舶	-6.36%	-13.08%	66.87%
三角防务	-6.39%	-4.17%	261.57%
北方导航	-6.40%	-9.46%	12.42%
凌云股份	-6.47%	-9.46%	-3.08%
中航重机	-6.49%	-11.37%	14.73%
中航飞机	-6.53%	-9.54%	13.20%
合众思壮	-6.57%	-9.85%	-21.89%
中国卫星	-6.61%	-10.30%	21.30%
航天科技	-6.64%	-11.30%	23.24%
苏试试验	-6.66%	-9.99%	-1.03%
华力创通	-6.84%	-8.82%	8.01%
华测导航	-7.04%	-9.35%	0.66%
海特高新	-7.09%	-10.38%	2.61%
航天机电	-7.17%	-11.18%	14.39%
中航电测	-7.21%	-10.08%	27.10%

天银机电	-7.22%	-6.21%	23.46%
中航资本	-7.26%	-10.68%	8.49%
银河电子	-7.37%	-11.29%	8.02%
高德红外	-7.37%	-9.06%	21.71%
卫士通	-7.39%	-6.28%	35.45%
钢研高纳	-7.64%	-9.90%	73.02%
航天长峰	-7.94%	-14.09%	43.18%
和而泰	-8.07%	-9.40%	42.47%
川大智胜	-8.08%	-10.69%	0.70%
耐威科技	-8.30%	-11.11%	0.00%
中光学	-8.62%	-14.48%	57.93%
西仪股份	-8.76%	-12.67%	-0.67%
光威复材	-9.07%	-9.45%	34.55%
中航高科	-9.22%	-12.24%	56.39%
中国卫通	-9.37%	-11.20%	146.68%
杰赛科技	-9.81%	-11.90%	2.20%
安达维尔	-10.20%	-12.91%	8.93%
华讯方舟	-10.73%	7.99%	6.62%
西部材料	-10.75%	-11.74%	51.74%
康拓红外	-11.00%	-2.24%	40.73%
康达新材	-11.31%	-10.75%	26.02%
旋极信息	-11.51%	-13.90%	-20.50%
凯乐科技	-11.53%	-14.74%	-4.60%
雷科防务	-11.69%	-15.42%	-2.62%
中简科技	-12.09%	-1.72%	259.68%
博云新材	-12.25%	-10.84%	11.74%
亚光科技	-12.33%	-15.31%	37.68%
威海广泰	-13.28%	-15.03%	24.72%
*ST 鹏起	-13.41%	-19.27%	-56.82%
航锦科技	-13.52%	-11.18%	-16.99%

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32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
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	8.15%	6.77%	51.94%	美元	624.27
00317.HK	中船防务	5.85%	-2.89%	38.16%	港币	183.62
RTN.N	雷神公司	5.01%	3.28%	24.08%	英镑	524.37
BA_.L	英国宇航系统	4.44%	3.72%	23.91%	英镑	182.28
LMT.N	洛克希德马丁	4.22%	4.14%	46.02%	美元	1,065.12

HII.N	亨廷顿英格尔斯	2.88%	-7.09%	12.36%	美元	87.68
OKVV.L	空客公司	1.99%	-1.73%	50.78%	欧元	1,001.65
OIW5.L	泰利斯集团	1.31%	-1.25%	-4.67%	欧元	423.20
GD.N	通用动力	1.21%	-0.95%	19.19%	美元	531.96
UTX.N	联合技术	0.51%	-1.59%	24.90%	美元	1,134.45
BA.N	波音公司	-0.33%	-0.80%	6.08%	美元	1,892.68
HON.N	霍尼韦尔国际	-0.60%	-3.16%	27.70%	美元	1,201.65
00553.HK	南京熊猫电子股份	-3.67%	-6.35%	-23.50%	港币	82.56
02357.HK	中航科工	-5.48%	-6.15%	-18.71%	港币	247.93
RR.L	罗罗公司	-6.62%	-10.26%	-6.80%	欧元	146.65
01045.HK	亚太卫星	-9.30%	-10.78%	-8.18%	港币	25.41

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32周A股军工上市公司融资余额（截至8月8日）

证券代码	简称	第 32 周融资余额 (亿元)	第 31 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000768.SZ	中航飞机	11.44	11.26	0.18
002268.SZ	卫士通	15.52	15.39	0.13
600151.SH	航天机电	4.58	4.49	0.09
600482.SH	中国动力	5.70	5.66	0.03
002179.SZ	中航光电	3.05	3.02	0.03
300053.SZ	欧比特	8.05	8.02	0.03
600775.SH	南京熊猫	4.62	4.59	0.03
002465.SZ	海格通信	9.05	9.03	0.01
600677.SH	航天通信	6.64	6.65	-0.01
600435.SH	北方导航	7.90	7.92	-0.02
000801.SZ	四川九洲	3.38	3.42	-0.04
600765.SH	中航重机	6.28	6.32	-0.04
600967.SH	内蒙一机	7.40	7.44	-0.05
002025.SZ	航天电器	8.10	8.15	-0.05
002023.SZ	海特高新	10.38	10.46	-0.07
000969.SZ	安泰科技	4.83	4.91	-0.08
600416.SH	湘电股份	4.68	4.76	-0.08
600893.SH	航发动力	12.55	12.65	-0.10
300065.SZ	海兰信	5.06	5.17	-0.11
002151.SZ	北斗星通	5.48	5.59	-0.11
000901.SZ	航天科技	5.98	6.13	-0.15
600038.SH	中直股份	8.72	8.87	-0.15
600855.SH	航天长峰	3.92	4.10	-0.18
600879.SH	航天电子	9.61	9.80	-0.18

<b>600372.SH</b>	中航电子	6.22	6.41	-0.19
<b>000738.SZ</b>	航发控制	6.42	6.62	-0.20
<b>600391.SH</b>	航发科技	4.52	4.75	-0.24
<b>600523.SH</b>	贵航股份	4.75	4.99	-0.24
<b>600316.SH</b>	洪都航空	6.76	7.01	-0.25
<b>600118.SH</b>	中国卫星	11.22	11.50	-0.27
<b>600705.SH</b>	中航资本	16.51	16.83	-0.33
<b>300034.SZ</b>	钢研高纳	3.84	4.17	-0.33
<b>002414.SZ</b>	高德红外	9.88	10.31	-0.43
<b>600260.SH</b>	凯乐科技	15.94	16.40	-0.46
<b>601989.SH</b>	中国重工	30.55	31.17	-0.62

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
<b>300455.SZ</b>	康拓红外	2019-08-08	发审委通过	6.54		8.74	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
<b>300455.SZ</b>	康拓红外	2019-08-08	发审委通过		发行期	8.74	10,192.00	8.25	配套融资
<b>300159.SZ</b>	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.21	29,807.20	12.00	项目融资
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-07-23	董事会预案		发行期	5.21	21,623.35	3.97	配套融资
<b>600893.SH</b>	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.56		21.78			融资收购 其他资产
<b>002829.SZ</b>	星网宇达	2019-07-19	股东大会通过		发行期	19.85	2,000.00	3.00	项目融资
<b>600855.SH</b>	航天长峰	2019-07-09	董事会预案	10.96		12.87	8,768.78	9.61	融资收购 其他资产
<b>300395.SZ</b>	菲利华	2019-06-29	发审委通过		发行期	17.03	5,950.00	7.00	项目融资
<b>600482.SH</b>	中国动力	2019-06-27	董事会预案	20.23		23.01	46,484.62	94.04	融资收购 其他资产
<b>000818.SZ</b>	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.54		7.55	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
<b>000818.SZ</b>	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	7.55	13,800.00	8.00	配套融资
<b>002338.SZ</b>	奥普光电	2019-06-04	董事会预案		发行期	12.90	4,800.00	1.60	配套融资
<b>002338.SZ</b>	奥普光电	2019-06-04	董事会预案	12.14		12.90	2,245.28	2.73	融资收购 其他资产
<b>300034.SZ</b>	钢研高纳	2019-05-24	证监会核准		发行期	14.75	1,000.00	1.20	配套融资
<b>000534.SZ</b>	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	8.46	14,500.00	13.00	项目融资
<b>600562.SH</b>	国睿科技	2019-04-30	董事会预案		发行期	14.52	12,447.01	6.00	配套融资
<b>600562.SH</b>	国睿科技	2019-04-30	董事会预案	11.76		14.52	57,914.62	68.11	融资收购 其他资产

600764.SH	中国海防	2019-04-20	股东大会通过	25.08		28.89	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	21.79	27,562.35		配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-04-05	董事会预案	13.13		21.79			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	14.99	14,725.00		配套融资
600072.SH	中船科技	2019-03-20	董事会预案	7.42		14.99			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	8.50	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		5.21	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	28.89	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	6.65	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	7.57	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	4.21	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		15.44	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	9.70	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、2019 年中报汇总

表 7: 2019 年军工企业中报汇总

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 (%)
002214.SZ	大立科技	24,704.91	15,380.59	60.62	5,851.68	2,077.42	181.68
300123.SZ	亚光科技	64,463.48	57,230.13	12.64	7,544.90	5,224.72	44.41
002519.SZ	银河电子	59,975.48	71,950.95	-16.64	9,500.23	7,369.38	28.91
300416.SZ	苏试试验	31,920.28	26,040.03	22.58	3,502.02	2,988.35	17.19
002933.SZ	新兴装备	19,553.76	16,220.79	20.55	5,890.66	5,682.50	3.66
300455.SZ	康拓红外	10,683.49	9,795.02	9.07	2,306.51	2,228.52	3.50
002338.SZ	奥普光电	18,155.40	17,715.99	2.48	2,029.94	2,123.49	-4.41
300159.SZ	新研股份	52,122.13	77,073.73	-32.37	5,139.53	18,849.52	-72.73
600435.SH	北方导航	56,083.00	49,786.65	12.65	31.37	1,341.35	-97.66
688011.SH	新光光电	6,145.16			591.00		
688122.SH	西部超导	66,917.66			8,572.75		
688002.SH	睿创微纳	25,404.42			6,468.99		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 九、2019 年中报预告汇总

表 8: 2019 年军工企业中报业绩预告汇总

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
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
华测导航	略增	4,500.00	4,800.00	1.42	8.19	2019-08-16
星网宇达	预减	120.00	180.00	-89.76	-84.64	2019-08-17
华力创通	预增	1,937.00	2,131.00	200.00	230.00	2019-08-17
新雷能	略增	2,500.00	2,850.00	19.11	35.79	2019-08-17
万泽股份	预减	2,700.00	4,000.00	-62.62	-44.63	2019-08-20
钢研高纳	预增	8,000.00	9,000.00	72.62	94.19	2019-08-20
光威复材	略增	28,927.00	31,070.00	35.00	45.00	2019-08-20
景嘉微	略增	6,500.00	8,000.00	4.37	28.45	2019-08-21
中光学	预增	5,000.00	6,000.00	62.84	95.41	2019-08-22
晨曦航空	预增	1,800.00	1,938.00	272.61	301.18	2019-08-22
北斗星通	首亏	-5,000.00	-3,000.00	-204.00	-162.40	2019-08-23
博云新材	首亏	-1,000.00	-700.00	-308.16	-245.71	2019-08-23
山东矿机	预增	11,000.00	13,500.00	47.99	81.63	2019-08-23
海兰信	略增	5,953.00	6,548.00	0.00	10.00	2019-08-23
全信股份	略增	5,946.00	7,730.00	0.00	30.00	2019-08-23
久之洋	略增	2,750.00	3,025.00	0.00	10.00	2019-08-23
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
天海防务	首亏	-5,087.00	-4,588.00	-221.00	-210.00	2019-08-24
中海达	略减	3,159.00	4,739.00	-40.00	-10.00	2019-08-24
中航三鑫	续亏	-3,800.00	-2,800.00	-137.18	-74.76	2019-08-26
日发精机	略增	8,703.00	10,239.00	3.03	21.21	2019-08-26
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
振芯科技	预减	700.00	1,000.00	-73.41	-62.01	2019-08-27
金信诺	预减	2,737.00	4,561.00	-70.00	-50.00	2019-08-27
天和防务	扭亏	4,300.00	4,800.00	181.93	191.46	2019-08-27
安达维尔	扭亏	100.00	200.00	153.49	206.98	2019-08-27
中国卫通	略增	18,655.00	18,655.00	11.28	11.28	2019-08-27
华讯方舟	首亏	-7,500.00	-5,000.00	-247.71	-198.48	2019-08-28
*ST 集成	扭亏	45,000.00	65,000.00	942.31	1,316.68	2019-08-28
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
红相股份	略增	13,950.00	15,200.00	15.08	25.39	2019-08-28
爱乐达	略增	4,206.00	4,479.00	8.00	15.00	2019-08-28



股票代码	名称	状态	营业收入 (亿元)	归母净利润 (万元)	日期	
湘电股份	续亏				2019-08-28	
航天晨光	续亏				2019-08-28	
中航沈飞	略增				2019-08-28	
积成电子	首亏	-4,500.00	-3,500.00	-2,236.85	-1,762.00	2019-08-29
精准信息	首亏	-1,200.00	-800.00	-154.27	-136.18	2019-08-29
新余国科	略减	1,308.00	1,758.00	-43.27	-23.76	2019-08-29
航发科技	续亏				2019-08-29	
烽火电子	预减	220.00	300.00	-88.92	-84.89	2019-08-30
欧比特	续盈	5,300.00	6,500.00	-10.17	10.16	2019-08-30
中航电测	略增	10,910.00	12,729.00	20.00	40.00	2019-08-30
旋极信息	略减	12,596.00	18,988.00	-49.33	-23.62	2019-08-30
菲利华	略增	8,697.00	10,278.00	10.00	30.00	2019-08-30
耐威科技	略减	2,832.00	3,398.00	-50.00	-40.00	2019-08-30
中国应急	略增	12,000.00	12,300.00	4.64	7.26	2019-08-30
瑞特股份	略减	3,000.00	3,600.00	-47.99	-37.59	2019-08-30
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
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
*ST 鹏起	首亏					2019-08-31

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 十、2019 年一季报汇总

表 9: 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	28.23	395.33	0.64	44.11	0.77	36.66
2		中航飞机	000768.SZ	14.89	412.25	0.23	64.74	0.28	53.18
3		中航电子	600372.SH	13.55	238.41	0.40	33.88	0.46	29.46
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.31	227.71	0.26	24.27	0.30	21.03
5		中直股份	600038.SH	43.98	259.25	1.04	42.29	1.30	33.83
6		中航光电	002179.SZ	36.91	379.49	1.12	33.09	1.35	27.42
7		中航电测	300114.SZ	9.01	53.23	0.32	28.16	0.38	23.71
8	中国航发	航发动力	600893.SH	21.78	490.02	0.58	37.29	0.72	30.46
9		航发控制	000738.SZ	13.25	151.80	0.25	52.37	0.29	45.22
10	中船重工	中国动力	600482.SH	23.01	390.02	0.91	25.29	1.07	21.50
11		中国应急	300527.SZ	12.23	111.76	0.31	39.45	0.37	33.05
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.90	160.44	0.26	22.69	0.30	19.67
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	46.99	74.80	2.05	22.92	2.55	18.43
15		国睿科技	600562.SH	14.52	90.37	0.23	63.13	0.33	44.00
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.46	176.74	0.38	27.53	0.45	23.24
17		凯乐科技	600260.SH	16.19	115.73	1.74	9.30	2.26	7.16
18		光威复材	300699.SZ	34.10	176.76	0.97	35.10	1.23	27.76
19	军民融合	火炬电子	603678.SH	22.50	101.85	0.97	23.20	1.27	17.72
20		烽火电子	000561.SZ	6.90	41.72	0.16	42.86	0.18	38.33
21		特发信息	000070.SZ	9.67	77.27	0.53	18.13	0.66	14.65

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 9 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。