

# 国防军工行业第三十三周周报

## 部分公司中报较好，关注器件和材料类公司

### 核心观点：

- **第 33 周中证军工指数收益为 2.52%，关注板块国企改革动态。**

2019 年第 33 周，中证军工指数收益为 2.52%，国防军工（中信）指数收益为 2.34%，沪深 300 指数收益为 2.12%。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。

- **部分公司中报较好，关注器件和材料类公司。**

从已公告中报或业绩预告的军工企业来看，系统及器件类公司、材料类公司增速较快，系统及器件类公司中，与国防信息化相关的大立科技、亚光科技、七一二、火炬电子、海格通信归母净利润分别同比+181%、+44%、+27%、+21%、+19%；材料类公司中，中航高科归母净利润同比+98%，光威复材预告归母净利润同比增长 35%-45%。相较于 2019 一季报及 2018 年年报，部分系统及器件类公司、材料类公司业绩增速显著改善，我们在 2019 年中期策略中提出的景气度将向产业链上游传导将逐步得到验证。

- **中国船舶、中船防务重组方案调整，重组进展有望加快。**

8 月 15 日，中国船舶、中船防务发布公告，对重组方案进行调整，相较于原方案，中国船舶重组方案主要在交易方式上发生变化，新的交易方案将分三步实施，并相较于原方案减少了广船国际 32.54% 的股权。方案调整后，中国船舶定位不变，仍为船舶总装平台；中船防务仍将持有船舶动力类资产。方案调整有利于中国船舶优化资本结构、积极稳妥加快推进市场化债转股及船舶行业战略性重组，关注重组后续进展。

- **国防工业长期受管制影响，持续出口管制有望推动自主可控进程。**

新中国成立后，美国对中国军工行业长期实施出口管制，中国军工行业一直坚持走独立自主、自力更生的发展路线，形成了“从各类核心装备，到分系统和设备、再到组部件和基础元器件、原材料”的完备国防工业体系，自主可控的程度相对较高。目前武器装备的薄弱领域主要集中在电子信息领域，表现在性能及可靠性不足、成本较高等方面。我们认为，短期内，部分武器装备的交付周期和产品性能会受产品限制进口的影响。长期来看，封锁不会使国防需求有任何缩水，反而在传统的薄弱领域有望得到更大的投入与扶持，使国防军工体系全产业链向自主可控目标迈进。

- **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。

**行业评级**
**买入**

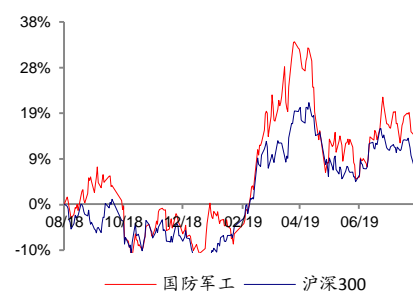
前次评级

买入

报告日期

2019-08-18

### 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：

国防军工行业第三十二周周报 2019-08-11

报：关注中船集团和中船重工集团战略重组进展

联系人：袁晓宣 010-59136613

yuanyuexuan@gf.com.cn

联系人：李炼 021-60750604

gflilian@gf.com.cn

## 重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中航沈飞	600760.SH	人民币	28.50	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	44.53	37.01	19.50	16.01	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	43.72	2019/4/26	买入	55.12	1.04	1.30	42.04	33.63	20.74	16.84	7.4	8.4
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.63	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.97	23.62	8.69	6.80	7.1	7.8
航发动力	600893.SH	人民币	22.19	2018/10/30	买入	-	0.58	0.72	38.00	31.03	11.85	10.34	4.6	5.4
国睿科技	600562.SH	人民币	14.74	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	64.09	44.67	58.77	39.72	7.1	9.1
中国动力	600482.SH	人民币	24.18	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	26.57	22.60	12.32	10.38	5.7	6.3
中航光电	002179.SZ	人民币	38.44	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	34.46	28.55	26.23	21.26	16.0	16.1
火炬电子	603678.SH	人民币	24.48	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	25.24	19.28	17.15	13.34	13.8	15.5
光威复材	300699.SZ	人民币	36.71	2019/4/22	买入	48.21	0.97	1.23	37.79	29.88	29.15	23.17	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 33 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 .....	12
七、公司增发方案及进度.....	13
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 33 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 33 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 33 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 33 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 33 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 8 月 16 日) .....	9
表 4: 第 33 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	12
表 5: 第 33 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 8 月 16 日) .....	12
表 6: 上市公司增发方案及进度整理 .....	13
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 33 周全景跟踪

表 1: 第33周全景跟踪

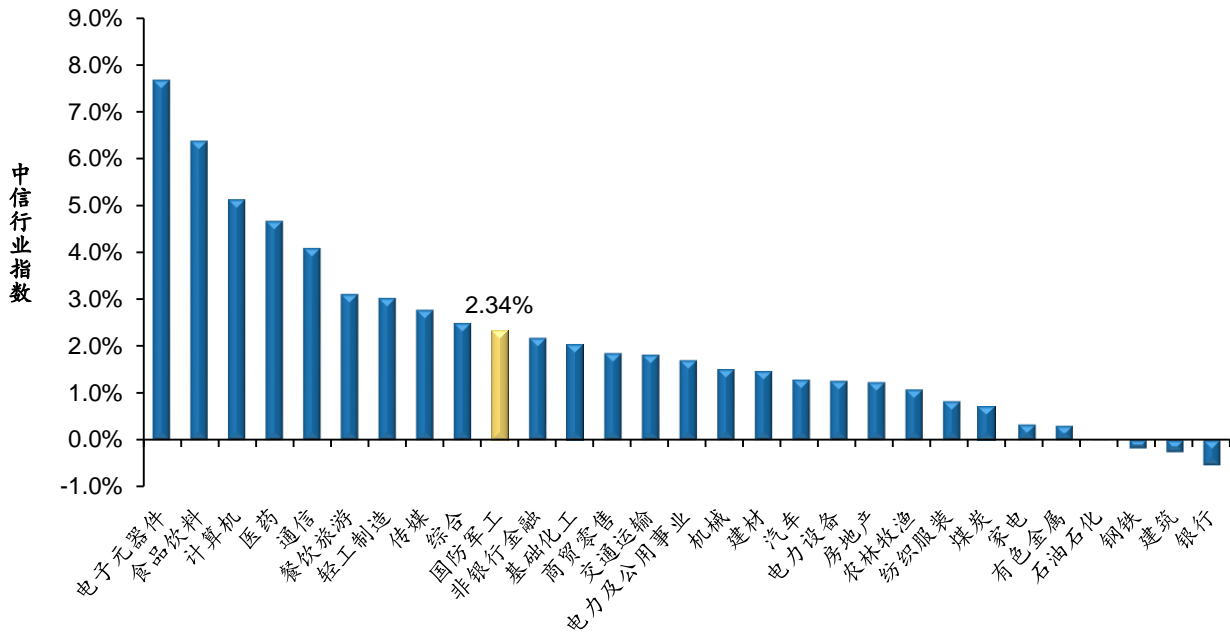
领域	内容
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 日《朝日新闻》称，朝鲜 10 日向日本海方向发射 2 枚飞行物，为自 7 月 25 日以来第五次。朝鲜官方称之为“新型战术制导导弹”和“多管火箭炮”。(参考消息, 8.13)</li> </ul>
地缘	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 俄军已开始组建配备机动式“棱堡”岸防导弹系统的北极岸防导弹巡逻队，目的是确保俄北极海岸免遭登陆威胁。(新华军网, 8.14)</li> </ul>
政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 韩军方称朝鲜 16 日早晨再次试射两枚“不明发射体”。根据发射地点与方向初步推测，朝方“发射体”或为短程导弹。(新华军网, 8.16)</li> <li>● 韩国国防部表示，未来 5 年韩国军费总额将达 290.5 万亿韩元（约合 2400 亿美元），年均支出将超过 58 万亿韩元（约合 480 亿元）。其中总额多达 850 亿美元的军费将用于武器装备改进升级，同比增长 10.3%。(环球网, 8.16)</li> </ul>

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2.52%，国防军工（中信）指数收益为2.34%，沪深300指数收益为2.12%，创业板指数收益为4.00%。

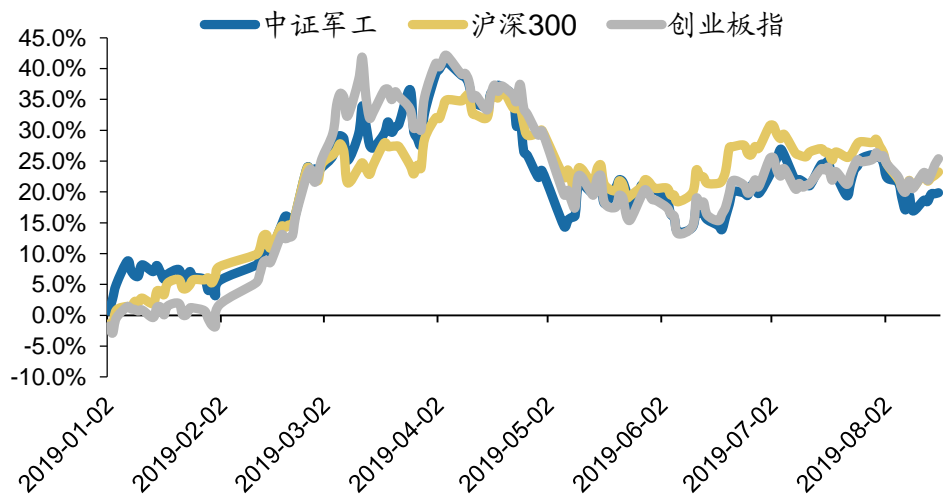
图 1：第33周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+19.87%，沪深300指数为+23.25%，创业板指数为+25.39%。

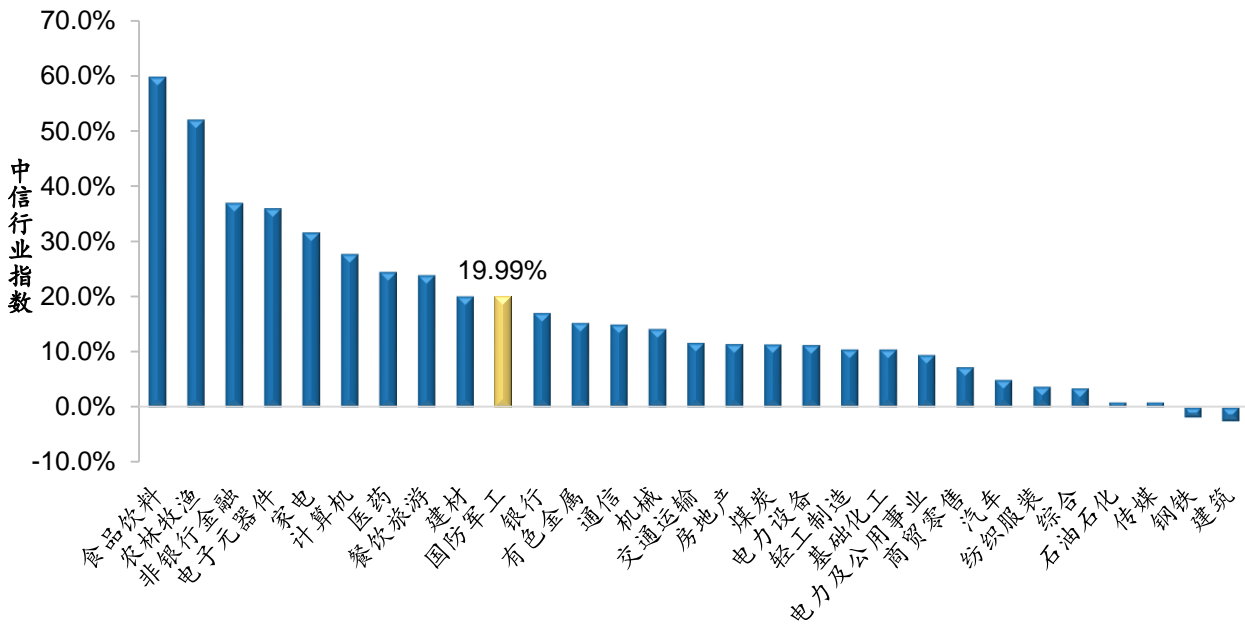
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+19.99%，位列全行业第10。

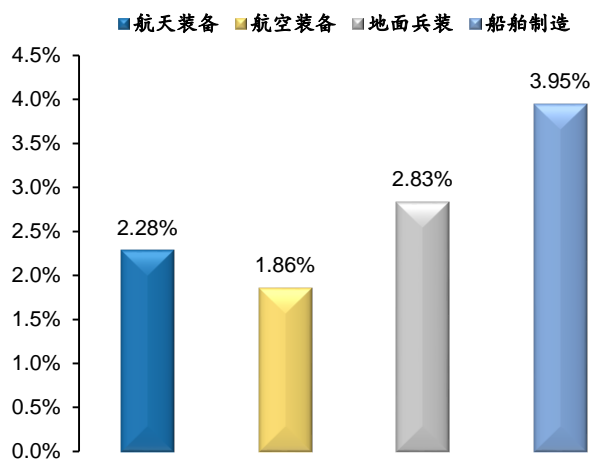
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

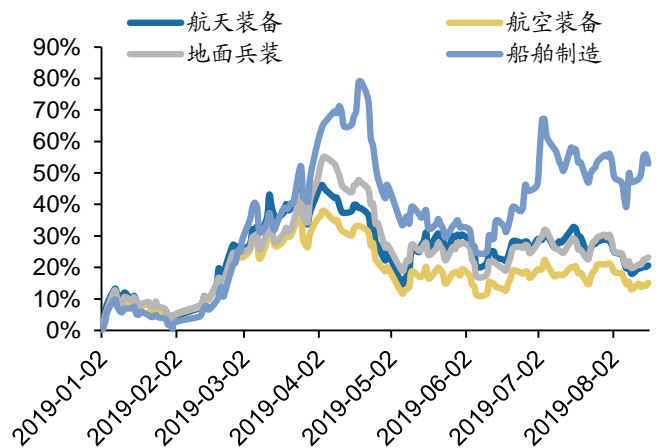
从行业细分板块来看，航天装备上涨2.28%，航空装备上涨1.86%，地面兵装上涨2.83%，船舶制造上涨3.95%。

图 4：军工细分子板块第33周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：年初至今军工细分子板块走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从军工行业估值来看，若剔除掉造船行业和以壳价值为主的尚未有军工业务的成分股，军工行业估值仍处于历史底部。

图 6: 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33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	康拓红外	8月13日	公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间 100%股权和轩宇智能 100%股权, 交易总对价合计 9.70 亿元。
资产重组	中船科技	8月13日	公司拟向中船集团发行股份购买其持有的海鹰集团 41.65%股权, 向中船电科发行股份购买其持有的海鹰集团 58.35%股权。本次交易标资产海鹰集团 100%股权的交易作价 21.10 亿元。同时公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金, 发行股份数量不超过发行前公司总股本的 20%, 即 1.47 亿股, 募集配套资金总额不超过 11.21 亿元, 未超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。
资产重组	银河电子	8月14日	公司将全资子公司福建骏鹏持有的江苏亿都智能 100%股权划转给公司。股权划转完成后, 公司将直接持有亿都智能 100%股权, 亿都智能由公司全资孙公司变更为全资子公司。
资产重组	中国船舶	8月15日	公司披露调整后重组方案, 拟向中船集团等交易对方购买江南造船 100%股权、外高桥造船 36.27%股权、中船澄西 21.46%股权、广船国际 23.58%股权、黄埔文冲 30.98%股权, 合计作价 366 亿元。
资产重组	中船防务	8月15日	公司和中国船舶原资产重组方案调整。调整后 (1) 拟向本公司、华融瑞通、新华保险、结构调整基金、太保财险、中国人寿、人保财险、工银投资、东富天恒发行股份购买上述 9 名交易对方合计持有的外高桥造船 36.2717%股权和中船澄西 21.4598%股权; (2) 中船集团以持有的中船动力 100%股权、中船动力研究院 51%股权、中船三井 15%股权出资, 中国船舶以持有的沪东重机 100%股权出资, 共同设立中船动力集团; (3) 中船防务以持有的黄埔文冲 69.02%股权、广船国际 49%股权与中国船舶及中船集团持有的中船动力集团 100%股权进行资产置换。
股权激励	旋极信息	8月15日	公司实行股票期权及限制性股票激励计划, 拟向激励对象授予股票权益合计不超过 8500.00 万份, 涉及标的股票种类为 A 股普通股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 17.11 亿股的 4.97%。拟授予股票期权 4250.00 万股, 占本激励计划拟授



			出权益总数的 50.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 17.11 亿股的 2.48%；拟授予限制性股票 4250 万股，占本激励计划拟授出权益总数的 50.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 17.11 亿股的 2.48%。
股权激励	振华科技	8 月 15 日	国务院国资委原则同意振华科技实施股票期权激励计划，原则同意振华科技股票期权激励计划的业绩考核目标。
减持	凯乐科技	8 月 16 日	控股股东拟被动减持，通过集合竞价减持不超过总股本的 1%，通过大宗交易减持不超过总股本的 2%。
减持	华测导航	8 月 16 日	公司股东宁波尚坤投资有限直接持有公司股份 2128.06 万股，占公司总股本的 8.73%。因自身经营需要及/或偿还部分股权质押本金需要，拟减持股份数量不超过 240 万股，即不超过公司总股本的 0.99%。
减持	耐威科技	8 月 16 日	控股股东、实际控制人杨云春拟通过集中竞价减持不超过公司总股本的 1%，通过大宗交易减持不超过公司总股本的 2%。
其他	康拓红外	8 月 12 日	公司收到 2 份铁路煤运通道工程车辆设备《成交通知书》，金额合计 4634 万元。

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 33 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 8 月 16 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
和而泰	17.90%	6.82%	67.98%
贵航股份	14.07%	10.31%	60.39%
中航三鑫	12.62%	2.43%	-7.57%
三角防务	12.58%	7.88%	307.05%
中简科技	11.43%	9.51%	300.80%
天和防务	10.29%	3.25%	119.30%
华力创通	10.04%	0.33%	18.85%
火炬电子	8.80%	3.51%	56.05%
中国船舶	8.58%	-5.62%	81.19%
振华科技	8.26%	-1.49%	39.37%
晨曦航空	8.11%	2.63%	39.20%
光威复材	7.65%	-2.52%	44.84%
金信诺	7.47%	8.12%	-0.52%
中船防务	7.45%	2.16%	73.54%
凯乐科技	7.41%	-8.43%	2.47%
中船科技	7.34%	3.14%	131.19%
海格通信	7.30%	-3.24%	20.18%
航天通信	6.96%	-0.15%	44.35%
航锦科技	6.75%	-5.18%	-11.38%
合众思壮	6.71%	-3.80%	-16.65%
大立科技	6.26%	1.58%	76.77%
中国应急	5.89%	-3.43%	106.39%
楚江新材	5.60%	0.86%	26.35%

华荣股份	5.59%	-2.03%	12.77%
海兰信	5.45%	7.24%	36.64%
海特高新	5.37%	-5.57%	8.12%
中国动力	5.08%	-4.46%	8.58%
红相股份	4.81%	-3.14%	21.40%
旋极信息	4.48%	-10.04%	-16.93%
欧比特	4.39%	-1.67%	37.25%
杰赛科技	4.17%	-8.23%	6.46%
中航光电	4.15%	4.15%	48.78%
航天长峰	3.96%	-10.68%	48.85%
烽火电子	3.91%	3.61%	27.81%
积成电子	3.89%	0.00%	31.64%
航天电器	3.85%	4.28%	30.47%
中光学	3.82%	-11.21%	63.97%
川大智胜	3.79%	-7.31%	4.52%
钢研高纳	3.73%	-6.54%	79.48%
天海防务	3.69%	2.74%	30.12%
高德红外	3.67%	-5.73%	26.18%
新兴装备	3.34%	0.07%	15.81%
*ST 集成	3.34%	-3.44%	11.21%
航发控制	3.25%	-8.68%	13.76%
洪都航空	3.24%	-2.67%	51.37%
上海瀚讯	3.22%	-5.41%	136.26%
康达新材	3.15%	-7.94%	29.99%
航天科技	3.05%	-8.60%	27.00%
中国海防	3.05%	4.35%	24.87%
耐威科技	3.02%	-8.43%	3.02%
中兵红箭	2.89%	-7.09%	19.40%
中航电测	2.89%	-7.49%	30.77%
中国卫星	2.87%	-7.72%	24.78%
华测导航	2.68%	-6.92%	3.36%
银河电子	2.65%	-8.94%	10.89%
北方导航	2.64%	-7.07%	15.38%
南京熊猫	2.64%	-5.83%	30.40%
北斗星通	2.43%	-6.06%	2.36%
安达维尔	2.36%	-10.85%	11.50%
卫士通	2.27%	-4.15%	38.53%
特发信息	2.17%	-7.14%	67.40%
景嘉微	2.17%	-7.60%	5.97%
中海达	2.05%	-4.49%	9.42%
安泰科技	2.00%	-4.42%	56.70%
苏试试验	1.98%	-8.21%	0.93%

山东矿机	1.96%	-5.02%	10.64%
中国重工	1.91%	-2.17%	38.34%
新研股份	1.90%	-5.92%	-6.58%
航发动力	1.88%	-5.57%	2.78%
航天电子	1.86%	-4.60%	11.09%
泰豪科技	1.81%	-8.16%	4.45%
航天彩虹	1.80%	-7.11%	-16.32%
万泽股份	1.77%	1.41%	-17.05%
日发精机	1.65%	-6.89%	-5.26%
内蒙一机	1.63%	-4.41%	2.48%
国睿科技	1.52%	-7.76%	14.68%
中航高科	1.39%	-11.03%	58.56%
博云新材	1.20%	-9.77%	13.09%
星网宇达	1.16%	-5.28%	11.56%
西仪股份	1.12%	-11.70%	0.44%
菲利华	1.06%	-2.88%	21.23%
航发科技	1.03%	-7.63%	43.92%
中航沈飞	0.96%	-5.32%	2.85%
爱乐达	0.87%	-6.06%	19.69%
精准信息	0.78%	2.04%	60.84%
雷科防务	0.77%	-14.77%	-1.87%
航天晨光	0.73%	-10.35%	35.58%
振芯科技	0.69%	-8.10%	-11.56%
全信股份	0.64%	-7.75%	19.29%
新余国科	0.63%	-3.92%	3.44%
中航重机	0.59%	-10.84%	15.40%
四川九洲	0.57%	-4.36%	21.87%
天奥电子	0.56%	-4.92%	7.23%
凌云股份	0.54%	-8.97%	-2.55%
航天发展	0.54%	-8.14%	23.94%
长城军工	0.45%	-9.57%	11.57%
亚光科技	0.29%	-15.07%	38.07%
中航飞机	0.27%	-9.30%	13.51%
中航电子	0.22%	-10.36%	4.96%
久之洋	0.03%	5.22%	89.52%
威海广泰	0.00%	-15.03%	24.72%
中直股份	-0.59%	-0.32%	17.75%
瑞特股份	-0.75%	9.10%	18.74%
七一二	-0.78%	5.43%	22.40%
中航机电	-1.11%	-9.43%	-3.74%
天银机电	-1.28%	-7.41%	21.88%
中航资本	-1.30%	-11.84%	7.08%

航天机电	-1.32%	-12.35%	12.88%
西部材料	-1.38%	-12.96%	49.64%
四创电子	-1.43%	-5.64%	35.60%
奥普光电	-1.55%	-8.70%	14.74%
东华测试	-1.62%	-6.24%	57.23%
湘电股份	-2.24%	-1.39%	10.08%
中国卫通	-3.00%	-13.87%	139.29%
华讯方舟	-3.17%	4.56%	3.24%
光电股份	-3.68%	-9.37%	10.12%
春兴精工	-4.66%	-10.76%	58.41%
康拓红外	-4.92%	-7.05%	33.81%
新雷能	-5.28%	-6.15%	23.53%

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33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	-1.44%	5.69%	50.40%	美元	617.95
00317.HK	中船防务	-3.97%	-6.74%	32.68%	港币	192.10
RTN.N	雷神公司	-4.46%	-2.07%	17.66%	英镑	497.24
BA_L	英国宇航系统	-1.83%	-0.04%	19.43%	英镑	175.68
LMT.N	洛克希德马丁	-0.94%	3.12%	44.59%	美元	1,054.64
HIL.N	亨廷顿英格尔斯	-2.58%	-10.67%	8.03%	美元	84.30
OKVV.L	空客公司	-2.03%	-4.82%	46.03%	欧元	964.15
OIW5.L	泰利斯集团	-0.26%	-2.64%	-6.01%	欧元	416.81
GD.N	通用动力	-1.02%	-2.00%	17.93%	美元	526.33
UTX.N	联合技术	-5.15%	-6.83%	18.24%	美元	1,067.67
BA.N	波音公司	-2.83%	-3.26%	3.45%	美元	1,845.69
HON.N	霍尼韦尔国际	-2.15%	-5.44%	24.70%	美元	1,167.55
00553.HK	南京熊猫电子股份	-2.12%	-8.33%	-25.12%	港币	84.25
02357.HK	中航科工	-1.76%	-7.80%	-20.14%	港币	243.56
RR_L	罗罗公司	-3.31%	-12.58%	-9.20%	欧元	142.86
01045.HK	亚太卫星	3.66%	-7.52%	-4.81%	港币	26.34

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33周A股军工上市公司融资余额（截至8月16日）

证券代码	简称	第33周融资余额 (亿元)	第32周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
------	----	------------------	------------------	-------------

601989.SH	中国重工	31.18	30.47	0.71
600260.SH	凯乐科技	16.30	15.96	0.34
002179.SZ	中航光电	3.15	2.90	0.24
000768.SZ	中航飞机	11.50	11.27	0.23
600677.SH	航天通信	6.70	6.49	0.21
300065.SZ	海兰信	5.28	5.09	0.19
600523.SH	贵航股份	4.96	4.79	0.17
600391.SH	航发科技	4.65	4.50	0.16
002268.SZ	卫士通	15.67	15.52	0.15
600482.SH	中国动力	5.81	5.68	0.13
300034.SZ	钢研高纳	4.09	3.97	0.11
300053.SZ	欧比特	8.13	8.06	0.07
000901.SZ	航天科技	6.00	5.95	0.05
600038.SH	中直股份	8.79	8.75	0.03
600151.SH	航天机电	4.54	4.51	0.03
600372.SH	中航电子	6.25	6.23	0.02
600967.SH	内蒙一机	7.39	7.38	0.02
600765.SH	中航重机	6.29	6.28	0.01
002151.SZ	北斗星通	5.42	5.44	-0.02
000801.SZ	四川九洲	3.32	3.35	-0.03
600435.SH	北方导航	7.81	7.85	-0.04
600416.SH	湘电股份	4.63	4.67	-0.04
600855.SH	航天长峰	3.81	3.88	-0.06
000738.SZ	航发控制	6.38	6.45	-0.07
000969.SZ	安泰科技	4.71	4.79	-0.08
600775.SH	南京熊猫	4.42	4.52	-0.10
600316.SH	洪都航空	6.67	6.80	-0.13
600893.SH	航发动力	12.48	12.62	-0.13
600118.SH	中国卫星	10.81	10.95	-0.13
600879.SH	航天电子	9.42	9.57	-0.15
002465.SZ	海格通信	8.80	8.97	-0.17
002023.SZ	海特高新	10.15	10.33	-0.18
002025.SZ	航天电器	7.90	8.15	-0.25
002414.SZ	高德红外	9.46	9.81	-0.35
600705.SH	中航资本	15.89	16.57	-0.68

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
------	----	-------	------	-------------	--------------	------------	--------------	----------------	------------

600765.SH	中航重机	2019-08-17	发审委通过		发行期	8.55	15,560.06	17.03	项目融资
600150.SH	中国船舶	2019-08-15	董事会预案		发行期	23.66	27,562.35	38.67	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过		发行期	5.25	21,623.35	3.97	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过	5.50		5.25	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
600150.SH	中国船舶	2019-08-15	董事会预案	13.14		23.66	278,665.0 5	366.17	融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-08-14	董事会预案	7.42		16.09	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-08-14	董事会预案		发行期	16.09	14,725.00	11.21	配套融资
300455.SZ	康拓红外	2019-08-14	发审委通过		发行期	8.31	10,192.00	8.25	配套融资
300455.SZ	康拓红外	2019-08-14	发审委通过	6.54		8.31	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
300159.SZ	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.29	29,807.20	12.00	项目融资
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.56		22.19			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	20.08	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		13.38	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	17.21	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		24.18	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		8.06	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	8.06	13,800.00	8.00	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案	12.14		12.70	2,245.28	2.73	融资收购 其他资产
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案		发行期	12.70	4,800.00	1.60	配套融资
300034.SZ	钢研高纳	2019-05-24	证监会核准		发行期	15.30	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	8.61	14,500.00	13.00	项目融资
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案	11.76		14.74	57,914.62	68.11	融资收购 其他资产
600562.SH	国睿科技	2019-04-30	董事会预案		发行期	14.74	12,447.01	6.00	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-04-20	股东大会通过	25.08		29.77	23,686.19	59.40	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	29.77	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	6.76	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	7.33	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	4.29	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		16.59	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	8.54	17,341.15	39.49	项目融资

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 八、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 (万元)			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 (%)
300045.SZ	华力创通	31,695.73	22,087.98	43.50	2,012.71	645.65	211.73
002214.SZ	大立科技	24,704.91	15,380.59	60.62	5,851.68	2,077.42	181.68
300354.SZ	东华测试	6,051.79	5,054.07	19.74	206.33	102.13	102.01
600862.SH	中航高科	144,670.20	139,187.72	3.94	24,967.38	12,630.49	97.68
002023.SZ	海特高新	34,849.88	21,040.71	65.63	4,634.65	3,192.38	45.18
300123.SZ	亚光科技	64,463.48	57,230.13	12.64	7,544.90	5,224.72	44.41
300593.SZ	新雷能	36,192.28	19,958.85	81.33	2,774.12	2,098.82	32.17
002402.SZ	和而泰	173,998.29	122,802.85	41.69	16,976.46	12,875.69	31.85
002519.SZ	银河电子	59,975.48	71,950.95	-16.64	9,500.23	7,369.38	28.91
603712.SH	七一二	72,331.01	61,460.95	17.69	6,764.05	5,327.11	26.97
600184.SH	光电股份	62,691.75	87,650.38	-28.48	3,067.60	2,485.74	23.41
603678.SH	火炬电子	106,061.42	94,109.43	12.70	21,330.25	17,596.33	21.22
002465.SZ	海格通信	197,554.32	182,687.37	8.14	22,287.18	18,731.96	18.98
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
300627.SZ	华测导航	46,110.38	42,591.17	8.26	4,592.37	4,436.84	3.51
300455.SZ	康拓红外	10,683.49	9,795.02	9.07	2,306.51	2,228.52	3.50
300342.SZ	天银机电	42,830.09	39,677.49	7.95	7,747.86	7,492.10	3.41
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
002829.SZ	星网宇达	13,134.74	17,487.05	-24.89	171.23	1,171.67	-85.39
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		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 九、2019 年中报业绩预告汇总

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	预告净利润上限	预告净利润同比	预告净利润同比	定期报告预计披 露日期
		(万元)	(万元)	增长下限(%)	增长上限(%)	
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

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

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
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
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	军民融合	海格通信	002465.SZ	9.26	213.47	0.24	38.58	0.33	28.06

18	凯乐科技	600260.SH	16.19	115.73	1.74	9.30	2.26	7.16
19	光威复材	300699.SZ	34.10	176.76	0.97	35.10	1.23	27.76
20	火炬电子	603678.SH	22.50	101.85	0.97	23.20	1.27	17.72
21	烽火电子	000561.SZ	6.90	41.72	0.16	42.86	0.18	38.33
22	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

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。