

国防军工行业第三十五周周报

中报较好验证行业景气度，看好军工板块投资机会

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-09-01

核心观点:

● **第 35 周中证军工指数收益为 4.80%，关注板块国企改革动态。**

2019 年第 35 周，中证军工指数收益为 4.80%，国防军工（中信）指数收益为 4.62%，沪深 300 指数收益为-0.56%。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。

● **军工板块中报营收、业绩稳增长，行业景气提升得到验证。**

本报告以 56 家军品业务占比较大且业务在军工产业链中较为核心的公司作为样本进行研究，营收和业绩同比增速均不考虑资本运作的影响。军工板块 2019H1 营收同比增长 15%，归母净利润同比增长 20%，实现营收、业绩稳定增长。

分股东来看，军工集团营收、归母净利润分别同比增长 15%、27%；民参军营收、归母净利润分别同比增长 14%、9%。

分子板块来看，航空板块表现最好，营收、归母净利润分别同比增长 22%、35%，保持较快增长；材料板块改善最为显著，营收、归母净利润分别同比增长 10%、21%；电子信息、兵器装备、航天装备表现平稳，电子信息营收、归母净利润分别同比增长 11%、17%，兵器装备营收、归母净利润分别同比增长 4%、12%，航天装备营收、归母净利润分别同比增长 4%、5%；受民船景气度较低影响，舰船装备营收、归母净利润则均出现下滑。

分产业链来看，总装公司营收、归母净利润增速较快，营收、归母净利润分别同比增长 21%、37%，我们认为是受新型号列装加快、行业生产节奏持续调整的影响；材料公司改善显著，营收、归母净利润分别同比增长 10%、21%。

● **中报验证行业景气度，阅兵式等事件改善行业投资情绪，看好行业投资机会。**

军工板块中报整体情况较好，受益于新型号列装，部分公司业绩超出预期，行业景气度得到验证。根据国防部新闻，国庆将举行阅兵式，受此影响，行业投资情绪得到改善。目前行业估值、预期、公募基金持仓均处于历史底部区间，行业基本面持续改善，看好行业投资机会。

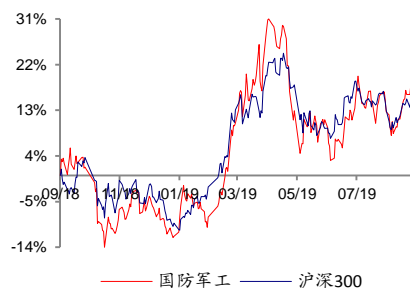
● **投资建议：维持军工板块“买入”评级。**

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。

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:

国防军工行业第三十四周周 2019-08-25

报:中美贸易关系再生变动,关

注后续进展

联系人: 袁晓宣 021-95575301

yuanxiaoxuan@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	CNY	32.88	2019/08/27	买入	40.32	0.64	0.77	51.38	42.70	29.57	25.38	10.2	10.9
中直股份	600038	CNY	48.1	2019/08/25	买入	57.77	1.09	1.38	44.13	34.86	26.42	21.64	7.7	8.9
内蒙一机	600967	CNY	11.51	2019/08/27	买入	13.53	0.38	0.45	30.29	25.58	19.95	16.87	7.1	7.8
国睿科技	600562	CNY	15.96	2018/11/14	买入	-	0.23	0.33	69.39	48.36	64.98	43.87	7.1	9.1
中航光电	002179	CNY	43.35	2019/04/25	买入	38.94	1.12	1.35	38.86	32.20	30.70	25.40	16.0	16.1
光威复材	300699	CNY	41.09	2019/08/20	买入	48.50	0.97	1.23	42.30	33.45	32.74	26.02	15.8	17.9
火炬电子	603678	CNY	23.11	2019/04/26	买入	29.1	0.97	1.27	23.82	18.20	16.19	12.59	13.8	15.5

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, 中航光电合理价值按除权后折算

目录索引

一、第 35 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 年一季报汇总.....	16
十、覆盖公司盈利预测	20
风险提示	20

图表索引

图 1: 第 35 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 35 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 35 周全景跟踪	5
表 2: 第 35 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 35 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 8 月 30 日)	9
表 4: 第 35 周海外军工上市公司涨跌幅	12
表 5: 第 35 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 8 月 29 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 年军工企业一季报汇总	16
表 9: 覆盖公司盈利预测	20

一、第 35 周全景跟踪

表 1: 第35周全景跟踪

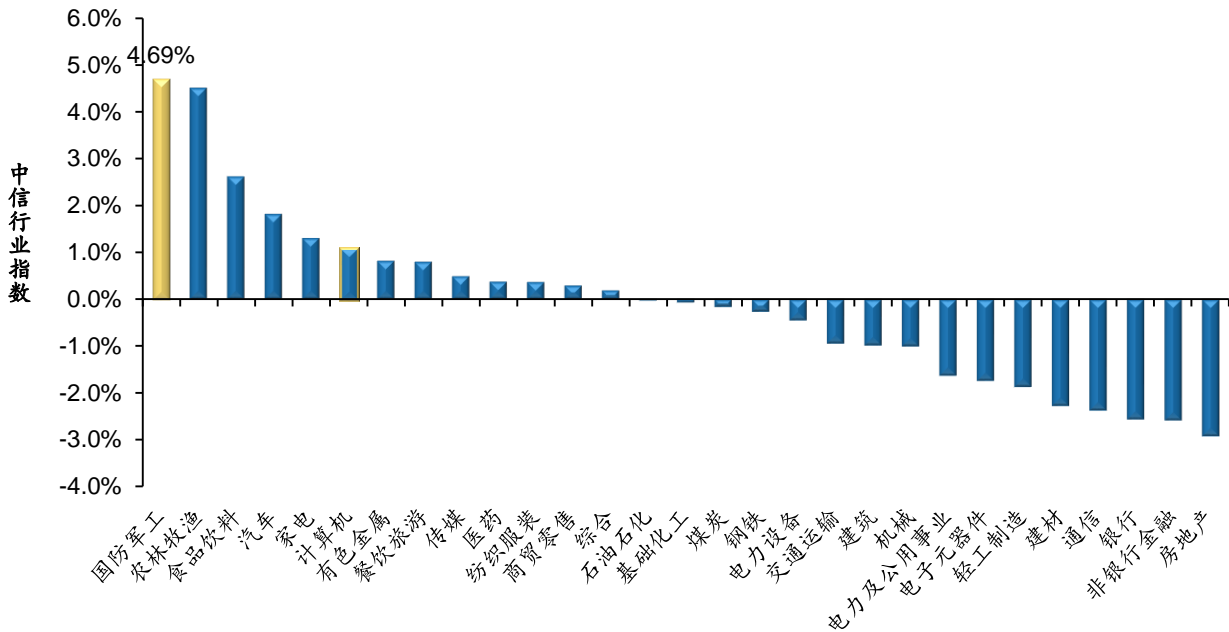
领域	内容
地缘政治	● 韩国外交部第一次官(副部长)赵世暎 23 日约见日本驻韩大使长岭安政, 正式通知日本终止韩日《军事情报保护协定》(人民网, 8.25)
	● 叙利亚首都大马士革周边地区 24 日深夜遭以色列导弹袭击, 叙防空系统成功拦截大部分来袭导弹。目前尚无人员伤亡报告(新华军网, 8.25)
	● 美国正式收回向土耳其出口“爱国者”防空导弹系统的提议, 不再谋求替代俄罗斯 S-400 系统(新华军网, 8.25)
	● 韩国 25 日至 26 日在韩日存有争议的独岛附近海域举行大规模军事演习, 此次军演相较以往兵力翻番, 且首次动用了陆军特种部队参与该演习(环球网, 8.26)
	● 朝鲜 24 日凌晨从咸镜南道宣德地区向东部海域发射了两枚新型“导弹级火箭弹”, 射程超过 380 公里, 朝鲜官方证实这是一款新型“超大型多管火箭炮”(人民网, 8.26)
	● 韩国国防部 2020 年拟将国防费金额增至 50 万亿韩元(约合 426 亿美元), 比 2019 年增长 8%, 这是韩国国防费首次突破 50 万亿韩元大关(参考消息, 8.27)
	● 俄罗斯于 27 日开始向土耳其供应第二批 S-400 防空导弹系统(环球网, 8.27)
	● 美国国务院已批准对日本出售 73 枚“标准 3”新型反导拦截导弹, 售价总计 32.95 亿元(环球网, 8.28)
	● 韩国总理李洛渊呼吁韩日就双方摩擦开展对话, 如果日方撤销针对韩国的不当经贸措施, 韩日可以重新商议《军事情报保护协定》(人民网, 8.28)
	● 美国总统特朗普 29 日宣布正式成立美国太空司令部, 距离组建独立的“太空军”再进一步(新华军网, 8.30)
重要报道	● 也门国防部 29 日晚发表声明说, 阿联酋战机自 28 日晚起对驻扎在也门南部多个地区的政府军发动 10 次空袭, 导致 300 多人死伤(环球网, 8.30)
	● 8 月 22 日, 航空工业西飞民机在山西大同市向中航货运航空有限公司交付一架“新舟”600F 货运飞机, 这是该机型的全球首次交付(国防科工局, 8.26)。
	● 在莫斯科航展上俄方表示希望从中国购买微电子设备, 并称愿向中国出售火箭发动机(环球网, 8.28)
	● 国新办举办发布会宣布建国 70 周年阅兵规模会比 50 周年、60 周年和纪念抗战胜利 70 周年阅兵规模更大, 且有部分先进武器装备首次亮相(环球网, 8.29)
	● 美国海军“梅耶”号驱逐舰 28 日未经我国政府允许, 擅自闯入我南沙岛礁邻近海域, 解放军南部战区海空兵力全程监视和查证识别, 并予以警告驱离(观察者网, 8.29)
	● 工信部部长苗圩与俄工贸部部长曼图罗夫在莫斯科航展上宣布中俄共同研制的重型直升机合同已经签署(人民网, 8.29)
	● 国防部 29 日举行例行记者会, 国防部新闻发言人任国强指出, “美售台武器产生的一切后果由美方承担”(人民网, 8.30)

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4.80%，国防军工（中信）指数收益为4.69%，沪深300指数收益为-0.56%，创业板指数收益为-0.29%。

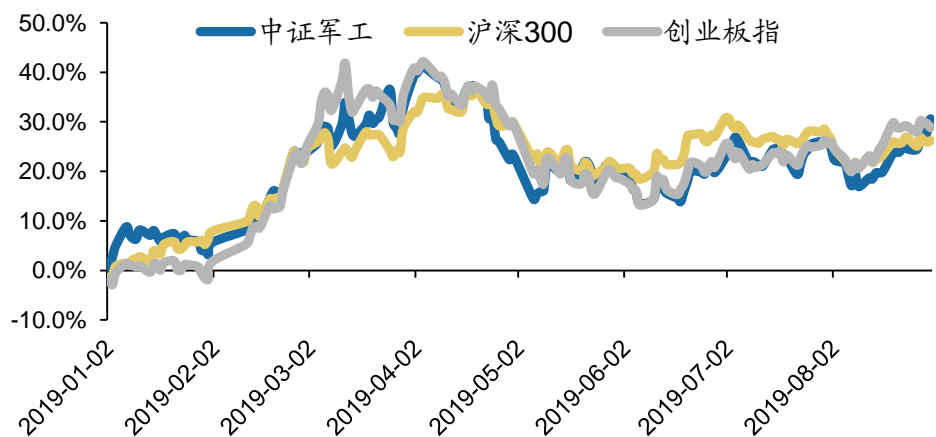
图 1：第35周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+30.60%，沪深300指数为+26.20%，创业板指数为+28.82%。

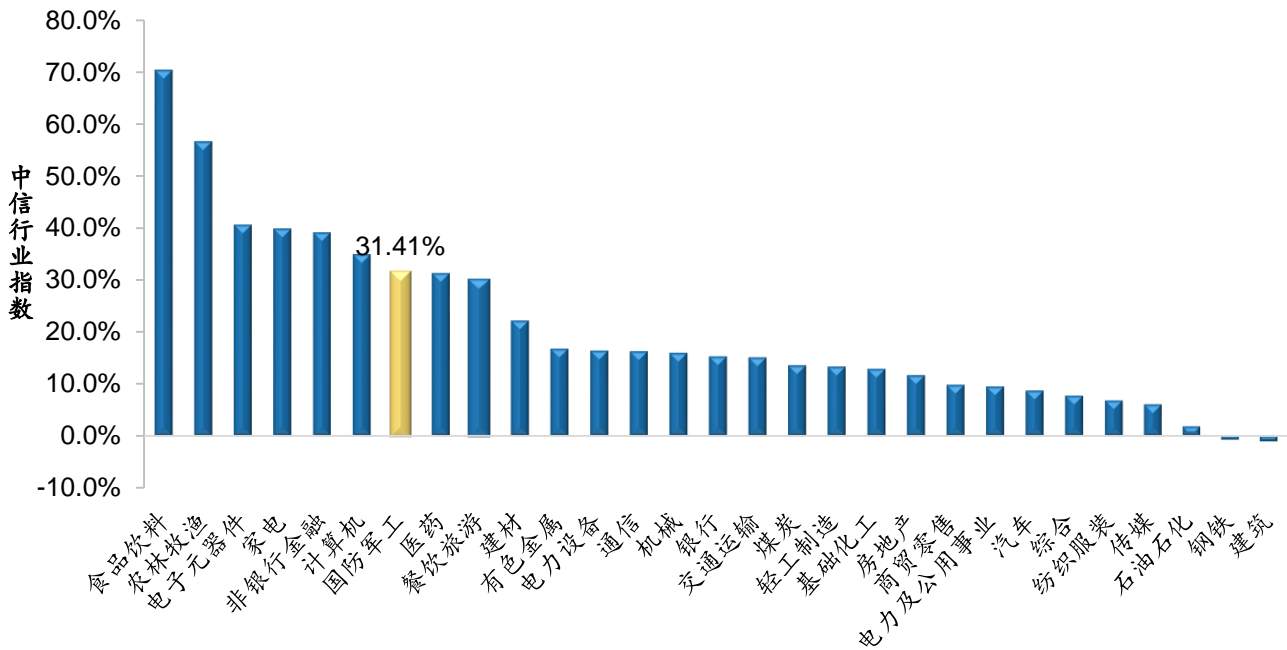
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+31.41%，位列全行业第7。

图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从行业细分板块来看，航天装备上涨4.71%，航空装备上涨5.27%，地面兵装上涨4.80%，船舶制造上涨4.96%。

图 4：军工细分子板块第35周涨跌幅

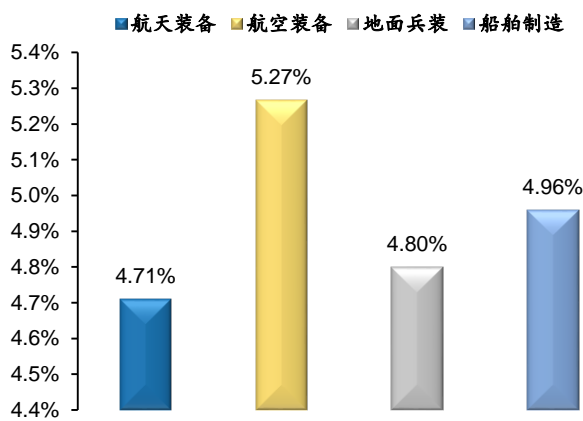
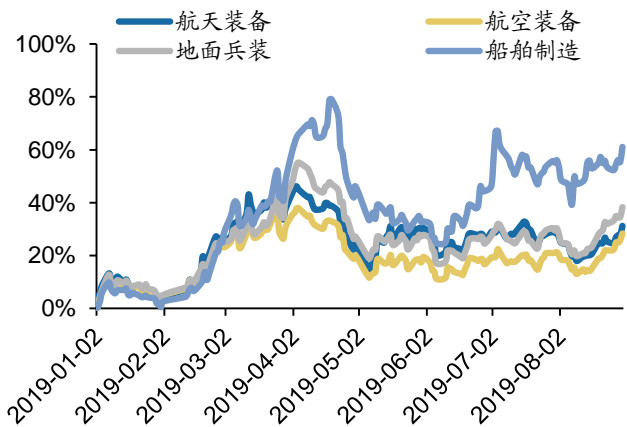


图 5：年初至今军工细分子板块走势



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35周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
发行 债券	楚江新材	8月25日	预计公开发行人总额不超过 18.3 亿元的 A 股可转债。
增资	国睿科技	8月25日	对全资子公司恩瑞特增资 2 亿元, 满足其日常经营需要。
收购	中航三鑫	8月25日	拟收购航空工业通飞持有的广东特玻 46.52% 股权, 股转事项完成后, 广东特玻将成为公司持股 100% 的全资子公司。
增资	奥普光电	8月26日	公司同意参股公司长光辰英因业务发展需要增资 1,000 万元并放弃优先认缴权, 由原自然人股东、总经理李备出资认缴。
回购	凌云股份	8月26日	因公司层面业绩未达限制性股票激励计划的考核要求, 公司需回购注销股权激励计划的限制性股票 214 万股, 回购金额 2,069.69 万元。
解除 限售	新兴装备	8月26日	部分首次公开发行前已发行股份将于 8 月 28 日解除限售, 数量为 1,320 万股, 占公司总股本的 11.25%。
股东 减持	光威复材	8月26日	公司股东中信合伙通过集中竞价和大宗交易方式减持 540 万股, 占公司总股本的 1.03%, 减持后持有公司 16.8% 的股份。
收购	航天长峰	8月27日	公司拟向中国航天科工防御技术研究院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源 100%。本次交易完成后, 航天朝阳电源将成为航天长峰的全资子公司。
项目 投资	航天彩虹	8月27日	公司控股子公司宁波东旭成投资建设年产 5000 万平方米反射膜生产线工程建设项目, 项目总投资估算 1.96 亿元。
股票 激励	旋极信息	8月27日	2019 年股票期权与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 8,497.20 万份, 约占公司总股本 4.97%。
设子 公司	爱乐达	8月27日	公司拟出资 6,000 万元设立全资子公司唐安航空。
股东 减持	亚光科技	8月27日	截止 2019 年 8 月 23 日, 特定股东周蓉已减持 1,007 万股, 减持比例达 1%, 减持后持股 4.015%

回购	华讯方舟	8月27日	因激励对象离职或去世，公司将对其持有的114万股限制性股票进行回购注销
股东减持	全信股份	8月27日	公司控股股东、实际控制人陈祥楼先生配偶杨玉梅女士拟通过协议转让、大宗交易或集中竞价方式减持1,429万股公司股份，占总股本的5%
增发重组	中国动力	8月28日	公司拟通过发行普通股和可转债购买重组资产，标的资产作价100.63亿元
挂牌转让	中航高科	8月28日	公司拟挂牌转让全资子公司江苏致豪100%股份，标的资产经备案确认评估结果为10.05亿元
股东减持	新兴装备	8月28日	公司股东西证基金拟通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过440万股，占总股本的3.75%
挂牌转让	湘电股份	8月28日	公司在湖南省联合产权交易所公开挂牌转让控股子公司长沙水泵厂70.66%的股权，挂牌底价为人民币1元，一方科技是唯一符合条件的意向受让方，受让以1元人民币的价格成交
股东减持	长城军工	8月29日	公司股东湖南高新创投拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持不超过3,614万股股份，占公司总股本的4.99%
收购增资	安泰科技	8月30日	公司以自有资金1.79亿元通过受让股权和增资的方式取得爱科科技50.26%的股权，其中收购股权对价7,895.75万元，现金增资1亿元

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35周A股军工上市公司涨跌幅（截至8月30日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
三角防务	43.53%	56.49%	490.48%
中国卫通	27.91%	9.00%	202.81%
晨曦航空	21.16%	33.60%	81.21%
西仪股份	15.63%	6.73%	21.40%
春兴精工	15.14%	0.43%	78.26%
中简科技	14.99%	26.04%	361.28%
威海广泰	14.79%	2.66%	50.68%
中船科技	13.41%	19.29%	167.40%
天银机电	12.24%	7.84%	41.96%
中船防务	11.98%	11.70%	89.75%
高德红外	11.44%	5.52%	41.23%
精准信息	11.33%	23.58%	94.79%
中兵红箭	11.09%	23.38%	58.56%
雷科防务	11.01%	-1.79%	13.08%
航天发展	10.65%	6.96%	44.31%
中国应急	10.54%	9.47%	133.97%
天奥电子	10.47%	7.05%	20.72%
航天晨光	10.23%	3.27%	56.18%
瑞特股份	9.90%	19.44%	30.00%
卫士通	9.74%	8.72%	57.12%

久之洋	9.59%	10.22%	98.53%
博云新材	9.07%	3.08%	29.19%
安达维尔	9.00%	4.51%	30.71%
航天科技	8.81%	3.19%	43.38%
泰豪科技	8.56%	5.55%	20.04%
康拓红外	8.13%	2.68%	47.82%
七一二	8.12%	23.27%	43.11%
中航电子	8.01%	-1.19%	15.71%
光电股份	7.98%	7.43%	30.54%
新兴装备	7.73%	9.60%	26.85%
航发科技	7.61%	7.16%	66.97%
四创电子	7.57%	10.27%	58.47%
中航沈飞	7.49%	9.24%	18.66%
景嘉微	7.23%	8.43%	24.36%
天海防务	7.23%	13.11%	43.24%
新余国科	6.76%	13.73%	22.44%
航新科技	6.75%	0.58%	36.31%
中航光电	6.64%	17.45%	67.79%
长城军工	6.58%	1.48%	25.21%
新研股份	6.56%	3.29%	2.57%
中航重机	6.51%	4.07%	34.70%
和而泰	6.13%	48.45%	133.45%
中航机电	5.85%	-0.15%	6.13%
中国船舶	5.83%	-2.99%	86.25%
钢研高纳	5.81%	3.42%	98.60%
航天电子	5.61%	4.60%	21.81%
*ST 集成	5.46%	2.90%	18.53%
中航电测	5.44%	2.59%	45.02%
海兰信	5.34%	12.32%	43.11%
贵航股份	5.34%	21.21%	76.24%
星网宇达	5.25%	1.23%	19.22%
航天机电	4.95%	-4.31%	23.23%
航发控制	4.91%	-0.13%	24.41%
中国海防	4.77%	10.87%	32.68%
湘电股份	4.56%	15.45%	28.88%
中国卫星	4.39%	-0.13%	35.05%
海特高新	4.39%	0.42%	14.98%
南京熊猫	4.27%	-1.52%	36.36%
爱乐达	4.20%	2.83%	31.02%
中航飞机	3.88%	-2.37%	22.17%
光威复材	3.87%	9.11%	62.13%
北方导航	3.59%	0.43%	24.70%

航天长峰	3.53%	-0.20%	66.32%
航天电器	3.41%	8.07%	35.21%
北斗星通	3.35%	-1.66%	7.16%
振华科技	3.34%	8.30%	53.22%
苏试试验	3.28%	-0.49%	9.41%
中航高科	3.21%	14.00%	103.17%
银河电子	2.97%	-2.12%	19.20%
国睿科技	2.77%	-0.13%	24.17%
中国重工	2.70%	1.33%	43.29%
洪都航空	2.63%	9.17%	69.78%
航发动力	2.61%	0.26%	9.12%
中国动力	2.53%	-0.83%	12.71%
内蒙一机	2.40%	3.51%	10.97%
菲利华	2.39%	6.43%	32.85%
中直股份	2.34%	9.67%	29.55%
航天彩虹	1.97%	3.92%	-6.38%
红相股份	1.83%	1.39%	27.07%
杰赛科技	1.76%	1.52%	17.76%
中航三鑫	1.63%	10.38%	-0.40%
大立科技	1.48%	8.09%	88.10%
川大智胜	1.36%	-4.26%	7.95%
四川九洲	1.26%	2.55%	30.68%
上海瀚讯	1.23%	5.47%	163.44%
烽火电子	1.23%	7.23%	32.26%
华测导航	1.01%	-4.86%	5.64%
日发精机	0.87%	-4.27%	-2.59%
振芯科技	0.86%	-1.79%	-5.48%
耐威科技	0.78%	-0.69%	11.72%
亚光科技	0.67%	-8.87%	48.15%
合众思壮	0.50%	-2.63%	-15.64%
奥普光电	0.31%	-6.25%	17.81%
中海达	0.25%	1.28%	16.03%
旋极信息	0.20%	-1.54%	-9.09%
华力创通	0.00%	-1.67%	16.47%
山东矿机	-0.45%	0.00%	16.49%
安泰科技	-0.70%	-4.42%	56.70%
海格通信	-0.90%	3.66%	28.74%
特发信息	-1.08%	12.12%	102.13%
中航资本	-1.27%	-9.32%	10.14%
凯乐科技	-1.31%	-11.40%	-0.85%
天和防务	-1.44%	9.19%	131.92%
台海核电	-1.50%	-0.73%	-1.26%

万泽股份	-1.62%	7.07%	-12.42%
华荣股份	-1.69%	-1.35%	13.55%
西部材料	-1.82%	-10.30%	54.21%
楚江新材	-1.87%	8.45%	35.85%
东华测试	-2.06%	-9.46%	51.81%
积成电子	-2.12%	-2.28%	28.65%
航锦科技	-2.46%	-1.88%	-8.30%
凌云股份	-2.54%	-5.90%	0.73%
康达新材	-3.26%	-6.11%	32.57%
欧比特	-3.48%	-4.93%	32.71%
中光学	-4.31%	-13.82%	59.13%
火炬电子	-5.17%	-2.28%	47.31%
全信股份	-5.87%	-6.42%	21.01%
新雷能	-6.35%	20.67%	58.83%
华讯方舟	-6.43%	14.12%	12.68%
金信诺	-8.24%	-1.80%	-9.65%
航天通信	-8.58%	-2.72%	40.63%

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35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	1.76%	6.45%	51.49%	美元	622.43
00317.HK	中船防务	3.57%	-4.26%	36.20%	港币	206.16
RTN.N	雷神公司	2.65%	1.66%	22.14%	英镑	516.18
BA_L	英国宇航系统	0.81%	-0.55%	18.82%	英镑	174.78
LMT.N	洛克希德马丁	2.50%	6.67%	49.57%	美元	1,084.72
HII.N	亨廷顿英格尔斯	2.75%	-8.07%	11.17%	美元	86.39
OKVV.L	空客公司	1.85%	-2.47%	49.65%	欧元	986.84
OIW5.L	泰利斯集团	-0.36%	2.46%	-1.08%	欧元	437.12
GD.N	通用动力	4.21%	2.87%	23.79%	美元	552.47
UTX.N	联合技术	5.53%	-1.94%	24.46%	美元	1,123.75
BA.N	波音公司	2.27%	7.38%	14.83%	美元	2,048.77
HON.N	霍尼韦尔国际	5.20%	-4.07%	26.51%	美元	1,184.45
00553.HK	南京熊猫电子股份	6.36%	-0.40%	-18.63%	港币	87.74
02357.HK	中航科工	4.06%	-3.07%	-16.05%	港币	256.05
RR_L	罗罗公司	2.83%	-10.53%	-7.08%	欧元	146.20
01045.HK	亚太卫星	-2.52%	-11.44%	-8.85%	港币	25.22

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35周A股军工上市公司融资余额 (截至8月29日)

证券代码	简称	第 35 周融资余额 (亿元)	第 34 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600416.SH	湘电股份	4.91	4.63	0.28
600260.SH	凯乐科技	16.26	16.02	0.24
600967.SH	内蒙一机	7.28	7.13	0.16
002414.SZ	高德红外	8.67	8.58	0.09
600151.SH	航天机电	4.68	4.59	0.09
600435.SH	北方导航	7.36	7.28	0.08
002465.SZ	海格通信	7.76	7.68	0.07
000738.SZ	航发控制	6.19	6.12	0.07
600775.SH	南京熊猫	4.62	4.56	0.06
600893.SH	航发动力	12.00	11.96	0.04
002025.SZ	航天电器	7.50	7.46	0.04
600391.SH	航发科技	4.44	4.41	0.04
600765.SH	中航重机	6.00	5.98	0.02
600523.SH	贵航股份	4.70	4.69	0.01
600372.SH	中航电子	6.42	6.41	0.01
002179.SZ	中航光电	3.09	3.09	0.00
600118.SH	中国卫星	10.48	10.48	0.00
000901.SZ	航天科技	5.75	5.77	-0.02
000801.SZ	四川九洲	3.26	3.28	-0.02
000969.SZ	安泰科技	4.52	4.58	-0.06
002151.SZ	北斗星通	5.28	5.37	-0.09
300065.SZ	海兰信	5.12	5.21	-0.09
600855.SH	航天长峰	3.32	3.41	-0.09
600482.SH	中国动力	5.61	5.70	-0.09
600879.SH	航天电子	8.96	9.09	-0.12
300053.SZ	欧比特	7.84	7.97	-0.13
600705.SH	中航资本	15.41	15.54	-0.13
002023.SZ	海特高新	9.65	9.80	-0.15
300034.SZ	钢研高纳	3.41	3.62	-0.21
600038.SH	中直股份	9.06	9.27	-0.21
000768.SZ	中航飞机	11.28	11.51	-0.23
601989.SH	中国重工	30.37	30.66	-0.29
600677.SH	航天通信	5.85	6.14	-0.30
600316.SH	洪都航空	6.55	6.86	-0.31
002268.SZ	卫士通	15.46	16.47	-1.02

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
600482.SH	中国动力	2019-08-28	董事会预案	20.23		25.10	46,568.57	94.21	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-08-21	股东大会通过	10.96		14.95	8,768.78	9.61	融资收购 其他资产
600765.SH	中航重机	2019-08-17	发审委通过		发行期	9.98	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	24.32	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	6.05	21,623.35	3.97	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-08-15	董事会预案	13.14		24.32	278,665.0 5	366.17	融资收购 其他资产
002413.SZ	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过	5.50		6.05	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-08-14	董事会预案	7.42		18.61	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	18.61	14,725.00	11.21	配套融资
300455.SZ	康拓红外	2019-08-14	发审委通过	6.54		9.18	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-08-14	发审委通过		发行期	9.18	10,192.00	8.25	配套融资
300159.SZ	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.71	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		23.56			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	21.46	2,000.00	3.00	项目融资
300395.SZ	菲利华	2019-06-29	发审委通过		发行期	18.86	5,950.00	7.00	项目融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	8.34	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		8.34	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	13.04	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		13.04	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	16.93	1,000.00	1.20	配套融资
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	9.09	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		15.96	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	15.96	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		31.63	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	31.63	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	6.95	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	8.00	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	4.71	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		18.14	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	9.22	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 (%)
002190.SZ	*ST 集成	116,933.66	85,006.13	37.56	55,748.31	-5,342.42	1,143.50
000969.SZ	安泰科技	248,307.78	256,314.04	-3.12	7,319.53	-964.92	858.56
600072.SH	中船科技	121,922.93	144,659.19	-15.72	7,065.13	818.61	763.06
600760.SH	中航沈飞	1,128,474.81	625,730.77	80.35	43,059.42	9,974.74	331.68
300581.SZ	晨曦航空	8,204.28	5,295.43	54.93	1,645.65	483.08	240.66
300045.SZ	华力创通	31,695.73	22,087.98	43.50	2,012.71	645.65	211.73
600685.SH	中船防务	781,608.53	847,376.88	-7.76	39,075.03	-36,194.55	207.96
300719.SZ	安达维尔	17,053.36	15,486.02	10.12	170.80	-186.96	191.36
300397.SZ	天和防务	35,531.11	8,161.12	335.37	4,407.59	-5,248.16	183.98
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
300034.SZ	钢研高纳	67,560.27	34,544.75	95.57	8,629.22	4,634.54	86.19
002189.SZ	中光学	112,322.85	94,681.07	18.63	5,530.66	3,070.51	80.12
300762.SZ	上海瀚讯	9,506.31	3,379.56	181.29	-1,469.53	-3,658.31	59.83
002526.SZ	山东矿机	100,500.77	96,556.58	4.08	11,280.54	7,432.70	51.77
600765.SH	中航重机	289,539.36	255,661.56	13.25	10,339.93	6,850.62	50.93
002669.SZ	康达新材	43,050.17	34,125.95	26.15	5,866.60	3,955.30	48.32
603855.SH	华荣股份	77,836.38	67,199.76	15.83	8,079.49	5,543.33	45.75
002414.SZ	高德红外	66,644.57	33,114.19	101.26	14,945.82	10,273.62	45.48
002023.SZ	海特高新	34,849.88	21,040.71	65.63	4,634.65	3,192.38	45.18
300699.SZ	光威复材	83,617.79	65,068.56	28.51	31,012.70	21,427.69	44.73
300123.SZ	亚光科技	64,463.48	57,230.13	12.64	7,544.90	5,224.72	44.41
600151.SH	航天机电	323,818.44	334,117.52	-3.08	-9,769.87	-17,466.27	44.06
600391.SH	航发科技	113,385.33	89,068.41	27.30	-2,700.72	-4,684.61	42.35
000768.SZ	中航飞机	1,468,833.50	1,327,217.99	10.67	22,428.28	16,246.16	38.05
000547.SZ	航天发展	149,192.46	103,172.95	44.60	22,277.51	16,152.54	37.92
300114.SZ	中航电测	78,079.72	70,132.42	11.33	12,438.05	9,091.86	36.80
600038.SH	中直股份	690,041.64	535,938.10	28.75	24,119.57	17,800.48	35.50
000733.SZ	振华科技	217,303.90	302,163.98	-28.08	21,909.77	16,380.60	33.75

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
600877.SH	*ST 嘉陵	5,799.15	4,872.16	19.03	-397.01	-538.01	26.21
601698.SH	中国卫通	131,238.89	128,607.15	2.05	20,844.05	16,763.51	24.34
600184.SH	光电股份	62,691.75	87,650.38	-28.48	3,067.60	2,485.74	23.41
300474.SZ	景嘉微	25,707.97	19,108.26	34.54	7,680.65	6,227.92	23.33
002179.SZ	中航光电	459,665.94	358,482.57	28.23	57,300.17	46,534.95	23.13
603678.SH	火炬电子	106,061.42	94,109.43	12.70	21,330.25	17,596.33	21.22
300447.SZ	全信股份	31,200.32	31,586.86	-1.22	7,181.13	5,946.32	20.77
601989.SH	中国重工	1,688,600.40	1,961,494.56	-13.91	114,892.78	95,552.21	20.24
300395.SZ	菲利华	37,524.01	32,929.51	13.95	9,465.07	7,906.33	19.72
002025.SZ	航天电器	161,946.13	116,874.84	38.56	18,711.09	15,701.47	19.17
002465.SZ	海格通信	197,554.32	182,687.37	8.14	22,287.18	18,731.96	18.98
002389.SZ	航天彩虹	108,673.37	93,780.91	15.88	3,577.11	3,009.65	18.85
300777.SZ	中简科技	11,502.05	9,967.96	15.39	5,264.67	4,436.55	18.67
300775.SZ	三角防务	31,850.81	24,059.13	32.39	9,352.70	7,899.05	18.40
300427.SZ	红相股份	65,835.35	62,949.82	4.58	14,231.03	12,122.45	17.39
300416.SZ	苏试试验	31,920.28	26,040.03	22.58	3,502.02	2,988.35	17.19
600967.SH	内蒙一机	531,462.81	508,241.50	4.57	33,414.67	28,890.61	15.66
600372.SH	中航电子	343,093.14	297,284.93	15.41	16,974.28	14,835.44	14.42
002013.SZ	中航机电	533,948.91	544,974.99	-2.02	32,512.54	28,928.07	12.39
002268.SZ	卫士通	61,160.59	59,819.28	2.24	-8,247.87	-9,323.50	11.54
002149.SZ	西部材料	89,094.95	77,052.98	15.63	2,568.47	2,314.69	10.96
300696.SZ	爱乐达	7,666.19	7,252.10	5.71	4,303.97	3,894.73	10.51
002520.SZ	日发精机	108,027.35	91,777.21	17.71	9,258.20	8,447.44	9.60
600260.SH	凯乐科技	832,960.50	806,163.21	3.32	66,570.64	61,499.75	8.25
300527.SZ	中国应急	138,129.29	119,919.59	15.18	12,411.54	11,467.95	8.23

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

九、2019 年一季报汇总

表 8: 2019 年军工企业一季报汇总

证券代码	名称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (万元)		
		本期	上年同期	营收增长率 (%)	本期	上年同期	净利润增长率 (%)
300353.SZ	东土科技	1.33	1.72	-22.58	2.04	0.12	1,534.21
600072.SH	中船科技	5.24	5.80	-9.70	0.86	0.11	672.99
002214.SZ	大立科技	0.70	0.53	32.50	0.12	0.02	470.46
000969.SZ	安泰科技	12.54	12.14	3.34	0.55	0.10	464.18
600764.SH	中国海防	0.58	0.51	14.14	0.11	0.03	278.40
002414.SZ	高德红外	1.77	1.48	19.33	0.06	0.02	262.36

002189.SZ	中光学	5.40	4.37	23.38	0.23	0.08	198.99
002669.SZ	康达新材	2.07	1.32	56.56	0.26	0.10	164.27
300696.SZ	爱乐达	0.35	0.19	85.16	0.24	0.09	162.94
603712.SH	七一二	2.66	2.12	25.27	0.08	0.03	160.18
600862.SH	中航高科	6.83	7.09	-3.56	1.14	0.49	134.57
600967.SH	内蒙一机	16.74	15.35	9.03	1.37	0.60	126.96
300123.SZ	亚光科技	2.87	2.15	33.75	0.40	0.19	114.50
300456.SZ	耐威科技	1.33	1.41	-5.44	0.12	0.06	99.67
601989.SH	中国重工	60.65	61.15	-0.82	5.29	2.74	92.90
300699.SZ	光威复材	4.35	2.71	60.35	1.58	0.87	82.88
000801.SZ	四川九洲	6.72	7.16	-6.14	0.07	0.04	70.08
300593.SZ	新雷能	1.72	0.72	138.85	0.09	0.06	69.80
603855.SH	华荣股份	3.56	2.87	24.23	0.34	0.21	61.82
300627.SZ	华测导航	1.88	1.55	21.26	0.18	0.12	56.06
300034.SZ	钢研高纳	2.99	1.62	85.21	0.32	0.20	54.76
002318.SZ	久立特材	10.11	8.93	13.26	0.72	0.48	48.87
300474.SZ	景嘉微	0.88	0.61	44.18	0.21	0.14	46.38
000768.SZ	中航飞机	63.75	52.51	21.42	0.39	0.27	46.13
002576.SZ	通达动力	3.02	2.50	20.92	0.06	0.04	43.00
002097.SZ	山河智能	16.51	12.04	37.10	1.58	1.11	42.50
000547.SZ	航天发展	7.54	5.24	43.90	1.03	0.73	41.58
002179.SZ	中航光电	21.56	14.77	45.95	2.33	1.67	39.14
002149.SZ	西部材料	3.22	2.75	17.05	0.01	0.01	39.05
300416.SZ	苏试试验	1.29	1.10	17.36	0.03	0.02	38.01
300395.SZ	菲利华	1.75	1.32	32.14	0.28	0.21	32.21
300114.SZ	中航电测	3.21	3.05	5.28	0.31	0.23	32.15
603678.SH	火炬电子	4.64	3.76	23.53	0.72	0.55	31.13
300527.SZ	中国应急	3.28	3.26	0.69	0.07	0.05	30.82
002371.SZ	北方华创	7.08	5.42	30.51	0.20	0.15	29.65
600184.SH	光电股份	2.16	5.44	-60.19	0.04	0.03	28.17
000733.SZ	振华科技	11.59	14.80	-21.72	1.06	0.86	24.08
002013.SZ	中航机电	24.63	24.08	2.29	0.58	0.47	23.55
002402.SZ	和而泰	7.69	5.44	41.40	0.60	0.49	23.14
600590.SH	泰豪科技	12.36	10.01	23.43	0.55	0.45	21.85
002025.SZ	航天电器	6.72	4.82	39.45	0.78	0.65	20.01
600260.SH	凯乐科技	39.19	37.19	5.39	3.60	3.03	18.75
002526.SZ	山东矿机	4.58	4.12	11.22	0.45	0.38	18.70
002520.SZ	日发精机	4.72	4.27	10.39	0.42	0.36	16.82
002465.SZ	海格通信	7.55	7.62	-1.00	0.31	0.27	16.45
000738.SZ	航发控制	6.14	5.51	11.51	0.67	0.58	15.70
002111.SZ	威海广泰	3.51	3.84	-8.74	0.59	0.51	15.02
603308.SH	应流股份	5.03	4.07	23.46	0.38	0.33	14.76

002254.SZ	泰和新材	6.56	4.38	49.86	0.41	0.36	14.75
600038.SH	中直股份	23.87	21.41	11.50	0.79	0.71	11.50
002023.SZ	海特高新	1.50	1.03	44.97	0.39	0.36	9.80
300722.SZ	新余国科	0.41	0.40	4.75	0.06	0.05	9.01
002829.SZ	星网宇达	0.80	0.80	-0.32	0.04	0.04	8.56
600118.SH	中国卫星	13.31	12.74	4.45	0.65	0.60	8.35
600765.SH	中航重机	12.01	10.61	13.15	0.29	0.27	8.18
300516.SZ	久之洋	1.06	0.86	22.75	0.10	0.10	5.79
300342.SZ	天银机电	2.24	1.88	19.23	0.44	0.42	5.11
300177.SZ	中海达	2.70	2.41	12.42	0.22	0.21	4.92
300427.SZ	红相股份	3.09	2.49	23.88	0.61	0.59	2.70
300053.SZ	欧比特	1.86	1.75	6.42	0.23	0.23	2.15
300455.SZ	康拓红外	0.51	0.41	23.15	0.13	0.13	1.44
002338.SZ	奥普光电	0.80	0.81	-1.77	0.09	0.09	1.34
600482.SH	中国动力	70.30	56.37	24.70	1.78	1.77	0.65
300065.SZ	海兰信	1.63	1.55	4.61	0.29	0.29	-0.56
600705.SH	中航资本	39.50	31.23	26.48	7.86	7.92	-0.84
600562.SH	国睿科技	2.06	1.75	17.69	0.17	0.18	-1.55
300265.SZ	通光线缆	2.92	3.75	-22.32	0.02	0.02	-3.22
002933.SZ	新兴装备	1.03	0.89	16.23	0.34	0.37	-8.42
002519.SZ	银河电子	2.95	3.45	-14.28	0.35	0.40	-12.73
600879.SH	航天电子	26.94	26.76	0.68	0.86	1.00	-13.65
000818.SZ	航锦科技	9.43	9.08	3.88	1.10	1.28	-13.99
000519.SZ	中兵红箭	10.52	9.13	15.23	0.72	0.85	-14.48
300447.SZ	全信股份	1.24	1.39	-10.74	0.24	0.31	-20.22
002547.SZ	春兴精工	13.88	10.09	37.55	0.02	0.03	-22.65
002544.SZ	杰赛科技	11.09	9.79	13.31	0.26	0.33	-22.85
000070.SZ	特发信息	12.47	12.16	2.55	0.37	0.51	-28.06
600480.SH	凌云股份	27.67	31.07	-10.95	0.48	0.68	-29.05
002171.SZ	楚江新材	29.50	30.09	-1.97	0.72	1.02	-29.20
300324.SZ	旋极信息	6.84	7.65	-10.53	0.86	1.40	-38.39
002253.SZ	川大智胜	0.43	0.39	12.14	0.04	0.07	-41.92
300600.SZ	瑞特股份	0.96	0.89	7.61	0.14	0.24	-42.44
300213.SZ	佳讯飞鸿	2.22	2.48	-10.55	0.07	0.13	-42.67
002366.SZ	台海核电	3.52	4.65	-24.34	1.03	1.84	-44.18
002413.SZ	雷科防务	1.73	1.28	35.60	0.15	0.28	-44.73
600775.SH	南京熊猫	10.76	10.35	4.03	0.13	0.26	-49.19
000534.SZ	万泽股份	1.29	1.11	15.37	0.19	0.38	-49.28
600523.SH	贵航股份	5.19	6.72	-22.75	0.06	0.11	-49.81
002389.SZ	航天彩虹	5.41	4.52	19.65	0.06	0.14	-55.71
300252.SZ	金信诺	5.97	6.38	-6.42	0.20	0.50	-59.41
300101.SZ	振芯科技	1.01	1.03	-1.87	0.03	0.26	-86.82

002297.SZ	博云新材	0.79	1.42	-44.50	0.01	0.08	-88.40
600150.SH	中国船舶	46.08	29.64	55.45	0.04	0.72	-94.83
600614.SH	*ST 鹏起	4.08	4.89	-16.44	-0.19	0.72	-125.87
002383.SZ	合众思壮	2.97	5.23	-43.12	-0.28	0.54	-152.42
002686.SZ	亿利达	3.05	2.87	6.31	-0.13	0.20	-165.52
300008.SZ	天海防务	1.99	4.35	-54.17	-0.05	0.06	-172.72
000687.SZ	华讯方舟	3.17	3.77	-16.09	-0.21	0.18	-218.21
002037.SZ	久联发展	8.75	12.67	-30.89	-0.12	0.10	-222.74
300099.SZ	精准信息	0.51	0.27	84.74	-0.04	0.03	-226.18
002265.SZ	西仪股份	1.75	2.21	-21.08	-0.05	0.03	-237.86
300337.SZ	银邦股份	4.04	4.75	-14.95	-0.33	0.11	-411.10
002151.SZ	北斗星通	5.91	6.24	-5.29	-0.17	0.04	-513.74
600501.SH	航天晨光	3.91	4.32	-9.58	-0.11	0.02	-772.89
300581.SZ	晨曦航空	0.24	0.17	37.51	0.03	-0.01	不适用
300354.SZ	东华测试	0.20	0.13	56.28	-0.02	-0.04	不适用
002163.SZ	中航三鑫	8.92	10.82	-17.59	-0.34	-0.08	不适用
300045.SZ	华力创通	1.56	0.79	96.62	0.10	-0.09	不适用
300719.SZ	安达维尔	0.63	0.53	18.50	-0.11	-0.10	不适用
600435.SH	北方导航	1.58	1.79	-11.75	-0.04	-0.10	不适用
000901.SZ	航天科技	13.56	13.78	-1.61	-0.08	-0.10	不适用
600391.SH	航发科技	4.85	3.85	26.11	-0.23	-0.12	不适用
600677.SH	航天通信	15.77	27.73	-43.12	1.24	-0.13	不适用
300397.SZ	天和防务	1.65	0.36	358.46	0.22	-0.13	不适用
300762.SZ	上海瀚讯	0.43	0.16	174.84	-0.05	-0.16	不适用
002935.SZ	天奥电子	0.41	0.33	23.29	-0.15	-0.17	不适用
600316.SH	洪都航空	2.80	2.46	13.68	-0.45	-0.19	不适用
000561.SZ	烽火电子	1.73	1.77	-2.28	-0.18	-0.19	不适用
600760.SH	中航沈飞	50.85	17.46	191.27	1.98	-0.22	不适用
600855.SH	航天长峰	2.54	1.61	57.84	-0.27	-0.23	不适用
002190.SZ	*ST 集成	4.81	3.51	37.18	-0.29	-0.25	不适用
600685.SH	中船防务	24.95	30.79	-18.96	-2.09	-0.34	不适用
601606.SH	长城军工	1.35	1.27	6.41	-0.40	-0.37	不适用
002339.SZ	积成电子	2.31	1.90	21.65	-0.49	-0.52	不适用
600893.SH	航发动力	33.40	27.75	20.36	0.04	-0.58	不适用
600990.SH	四创电子	2.99	2.93	2.12	-0.58	-0.59	不适用
600372.SH	中航电子	12.63	9.02	39.91	-0.37	-0.60	不适用
002268.SZ	卫士通	1.65	1.44	14.35	-0.79	-0.86	不适用
600151.SH	航天机电	13.87	14.43	-3.85	-1.03	-1.35	不适用
600416.SH	湘电股份	15.08	9.74	54.88	-1.32	-1.82	不适用

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十、覆盖公司盈利预测

表 9: 覆盖公司盈利预测

序号	集团	公司名称	股票代码	股价 (元)	市值 (亿元)	2019E		2020E	
						EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)
1		中航沈飞	600760.SH	32.88	460.45	0.64	51.38	0.77	42.70
2		中航飞机	000768.SZ	16.07	444.92	0.23	69.87	0.28	57.39
3		中航电子	600372.SH	14.97	263.40	0.40	37.43	0.46	32.54
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.88	248.28	0.26	26.46	0.30	22.93
5		中直股份	600038.SH	48.10	283.54	1.09	44.13	1.38	34.86
6		中航光电	002179.SZ	43.35	445.69	1.12	38.86	1.35	32.20
7		中航电测	300114.SZ	10.28	60.73	0.32	32.13	0.38	27.05
8	中国航发	航发动力	600893.SH	23.56	530.06	0.58	40.34	0.72	32.95
9		航发控制	000738.SZ	14.96	171.39	0.25	59.13	0.29	51.06
10	中船重工	中国动力	600482.SH	25.10	425.44	0.91	27.58	1.07	23.46
11		中国应急	300527.SZ	14.68	134.15	0.31	47.35	0.37	39.68
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.59	179.20	0.26	25.35	0.30	21.97
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	28.80	123.55	1.00	28.80	1.21	23.80
14	中国电科	四创电子	600990.SH	54.13	86.16	2.05	26.40	2.55	21.23
15		国睿科技	600562.SH	15.96	99.33	0.23	69.39	0.33	48.36
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.51	194.48	0.38	30.29	0.45	25.58
17		海格通信	002465.SZ	9.92	228.69	0.24	41.33	0.33	30.06
18		凯乐科技	600260.SH	11.90	119.09	1.74	6.84	2.26	5.27
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	41.09	212.99	0.97	42.30	1.23	33.45
20		火炬电子	603678.SH	23.11	104.61	0.97	23.82	1.27	18.20
21		苏试试验	300416.SZ	20.13	27.29	0.64	31.45	0.8	25.16
22		烽火电子	000561.SZ	7.42	44.87	0.16	46.09	0.18	41.22

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 30 日, 中航光电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。