

# 国防军工行业第三十六周周报

## 维持观点，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

2019-09-08

### 核心观点:

● **第 36 周中证军工指数收益为 5.19%，关注板块国企改革动态。**

2019 年第 36 周，中证军工指数收益为 5.19%，国防军工（中信）指数收益为 5.06%，沪深 300 指数收益为 3.92%。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。

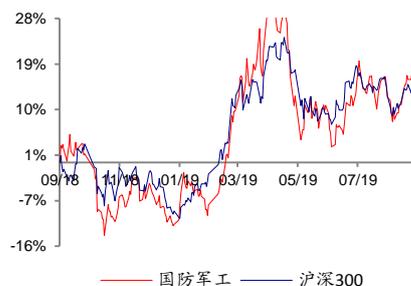
● **投资建议：维持军工板块“买入”评级。**

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:

国防军工行业第三十五周周报 2019-09-01

报:中报较好验证行业景气度,

看好军工板块投资机会

联系人:

袁晓宣 010-59136613

yuanxiaoxuan@gf.com.cn

联系人:

李炼 021-60750604

gflilian@gf.com.cn

**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	37.08	2019/4/28	买入	40.32	0.64	0.77	57.94	48.16	27.22	22.63	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	49.84	2019/4/26	买入	57.77	1.09	1.38	45.72	36.12	22.96	18.32	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	11.91	2019/4/30	买入	13.53	0.38	0.45	31.34	26.47	13.71	11.04	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	42.73	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	38.31	31.74	29.27	23.78	16.0	16.1
光威复材	300699.SZ	人民币	41.10	2019/4/22	买入	48.50	0.97	1.23	42.31	33.45	32.75	26.03	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	25.06	2019/4/26	买入	29.10	0.97	1.27	25.84	19.73	17.56	13.66	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 36 周全景跟踪.....	5
二、军工行业行情回顾 .....	6
三、重点公告 .....	8
四、A 股上市公司行情回顾 .....	10
五、海外上市公司行情回顾 .....	13
六、A 股上市公司融资余额 .....	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2019 年中报汇总 .....	16
九、2019 年一季报汇总.....	17
十、覆盖公司盈利预测 .....	21
风险提示 .....	21

## 图表索引

图 1: 第 36 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 36 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 36 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 36 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 36 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 9 月 6 日) .....	10
表 4: 第 36 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	13
表 5: 第 36 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 9 月 5 日) .....	14
表 6: 上市公司增发方案及进度整理 .....	15
表 7: 2019 年军工企业中报汇总 .....	16
表 8: 2019 年军工企业一季报汇总 .....	17
表 9: 覆盖公司盈利预测 .....	21

## 一、第 36 周全景跟踪

表 1: 第36周全景跟踪

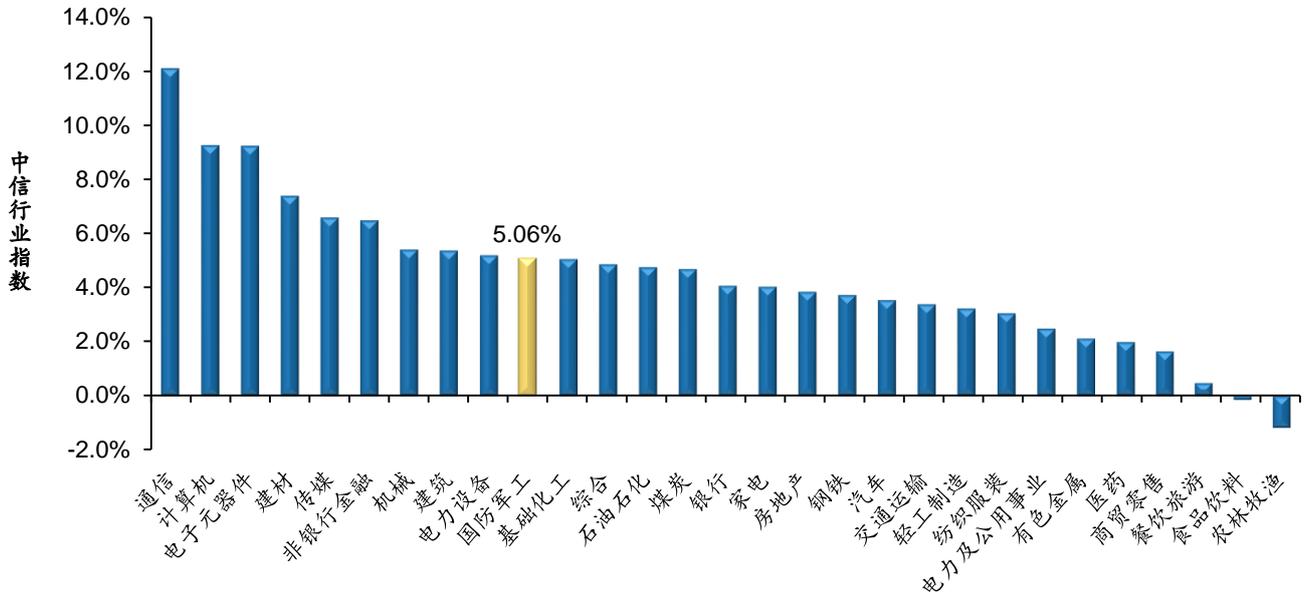
领域	内容
地緣 政治	● 俄核潜艇试射大威力洲际核导弹，可跨越万里打击美国本土。(参考消息，9.1)
	● 日本提出创纪录防卫预算 购 6 架 F-35B 装备出云号。(新华军网，9.2)
	● 美太空司令部正式成立，成为美军第 11 个联合作战司令部。(参考消息，9.2)
	● 驻韩美军计划换装 F-35。(新华军网，9.3)
	● 俄建设军用互联网，打响虚拟空间保卫战。(新华军网，9.3)
	● 美国对伊朗航天机构实施制裁。(新华军网，9.4)
	● 美国时隔两年再试验萨德系统。(新华军网，9.4)
	● 俄军核潜艇“导弹拳头”部署太平洋地区。(参考消息，9.4)
	● 美防长挪用 36 亿军费建边界墙。(新华军网，9.5)
	● “猎人-B”首飞标志着俄航空制造技术前进一大步。(新华军网，9.5)
● 伊朗总统宣布打破核研发限制，开发新型离心机。(环球网军事，9.5)	
重要 报道	● 8 月 31 日快舟一号甲运载火箭“一箭双星”在酒泉发射成功。(参考消息，9.1)
	● 中俄启动卫星导航合作：北斗格洛纳斯将实现互操作。(新浪军事，9.1)
	● 日将设特别警队巡航钓鱼岛，中国外交部回应希望按照四点原则共识来行事，共同维护东海局势稳定。(新浪军事，9.2)
	● 中国最新 2 艘 055 大驱建造传喜报，已安装相控阵雷达。(新浪军事，9.3)
	● 美隐形战机将密集常驻中国周边，数量或超 220 架。(环球网军事，9.4)
● 8 月 28 日至 9 月 4 日，中澳美举行“科瓦里-2019”联合演练(国防部，9.4)	

数据来源：新闻综合整理，广发证券发展研究中心

## 二、军工行业行情回顾

中证军工指数收益为5.19%，国防军工（中信）指数收益为5.06%，沪深300指数收益为3.92%，创业板指数收益为5.05%。

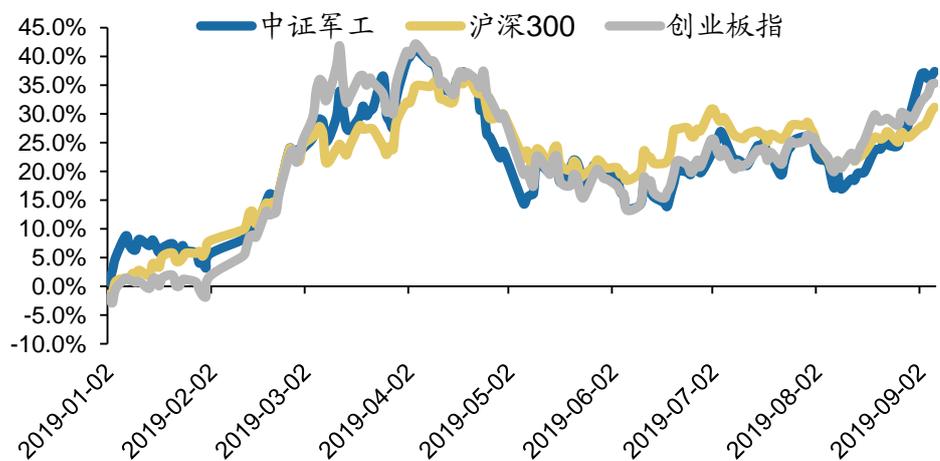
图 1：第36周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+37.38%，沪深300指数为+31.15%，创业板指数为+35.32%。

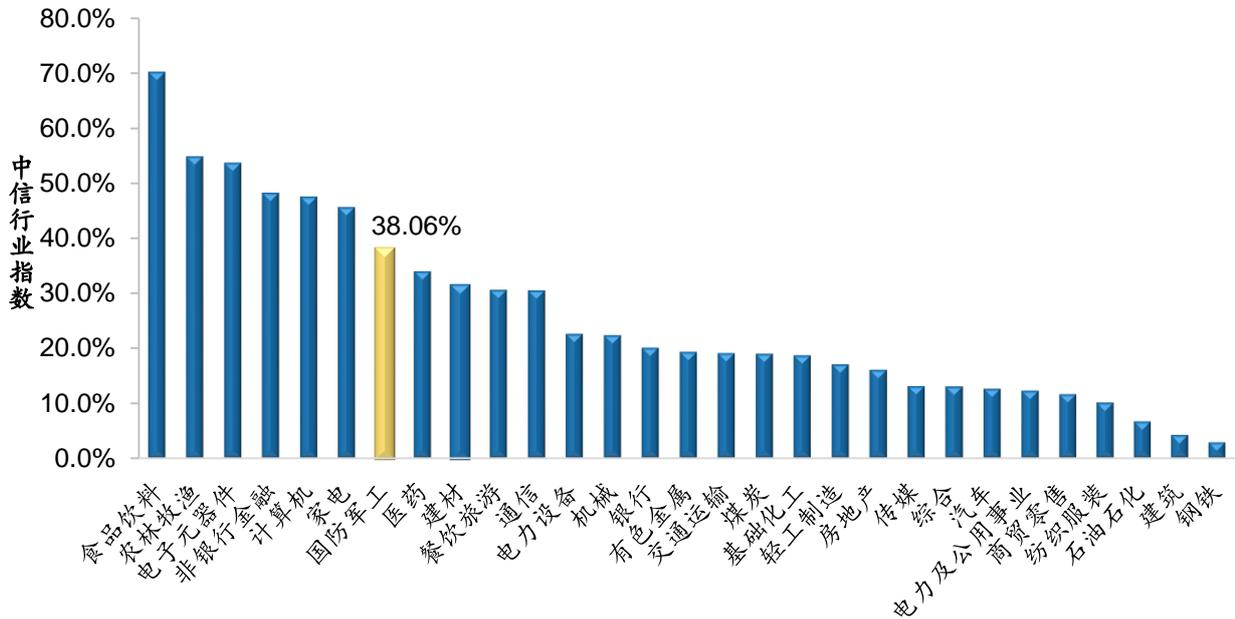
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+38.06%，位列全行业第7。

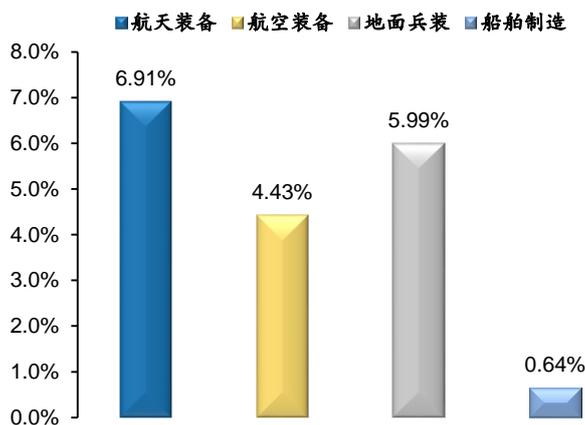
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

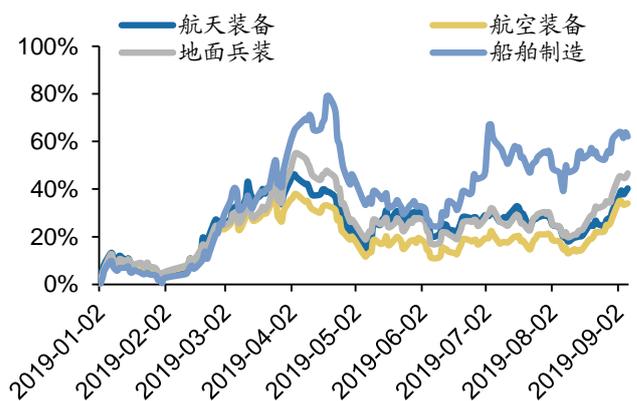
从行业细分板块来看，航天装备上涨6.91%，航空装备上涨4.43%，地面兵装上涨5.99%，船舶制造上涨0.64%。

图 4：军工细分子板块第36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36周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
发债	火炬电子	9月7日	公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币6亿元,本次可转换债券每张面值为100元,按面值发行。
上市流通	天奥电子	9月2日	公司5071.70万股首发前限售股解除限售(占公司总股本31.70%),将于2019年9月3日上市流通。
上市流通	全信股份	9月4日	公司解除限售股份19.84万股(占公司总股本的0.07%),将于2019年9月6日上市流通。
股权激励	苏试试验	9月2日	(1)公司第一期员工持股计划拟向不超过150名员工筹集资金不超过4011.61万元,持股计划股票规模为313.41万股(占公司回购前总股本比例2.31%),购买股票价格为12.80元/股。 (2)公司拟收购青岛海测少数股东杨文鑫、胡泉持有的49%的股权。
股权激励	楚江新材	9月4日	公司第三期员工持股计划第一批股份锁定期于2019年9月5日届满,解锁比例为本员工持股计划的40%,即844.63万股,占公司总股本的0.63%。
回购	中航机电	9月2日	截至2019年8月31日,公司累计回购股份1470万股(约占公司总股本0.41%),回购价格为6.75元/股至7.09元/股,总成交金额为1.02亿元。
回购	银河电子	9月3日	截至2019年8月31日,公司累计回购1050.20万股(约占公司总股本0.93%),回购价格为3.18元/股至3.98元/股,总成交金额为3762.09万元。
回购	康达新材	9月3日	截至2019年8月31日,公司累计回购56.80万股(占公司总股本0.23%),回购价格为11.78元/股至13.73元/股,总成交金额721.94万元。
回购	中航电子	9月3日	截至2019年8月31日,公司累计回购689.61万股(占公司总股本0.39%),回购价格为14.30元/股至15.10元/股,总成交金额为1.01亿元。
回购	中国重工	9月3日	截至2019年8月31日,公司累计回购6561.79万股(占公司总股本0.29%),回购价格为5.39元/股至6.14元/股,总交易金额为3.85亿元。
回购	积成电子	9月3日	截至2019年8月31日,公司累计回购527.62万股(占公司总股本1.03%),回购

			价格为 5.89 元/股至 6.46 元/股，总交易金额为 3287.06 万元。
回购	中航电测	9 月 3 日	截至 2019 年 8 月 31 日，公司累计回购 395.25 万股（占公司总股本 0.67%），回购价格为 8.84 元/股至 9.05 元/股，总交易金额为 3559.34 万元。
回购	日发精机	9 月 3 日	截至 2019 年 8 月 31 日，公司累计回购 1499.96 万股（占公司总股本 1.98%），回购价格为 6.80 元/股至 7.57 元/股，总交易金额为 1.10 亿元。
回购	雷科防务	9 月 3 日	截至 2019 年 8 月 31 日，公司累计回购 2745.48 万股（占公司总股本 2.54%），回购价格为 5.16 元/股至 7.42 元/股，总交易金额为 1.60 亿元。
回购	苏试试验	9 月 4 日	截至 2019 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 313.41 万股（占公司总股本的 2.31%），成交价格为 17.75 元/股至 22.00 元/股，成交总金额为 6444.01 万元。
回购	欧比特	9 月 4 日	截至 2019 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 334.95 万股（占公司总股本的 0.48%），回购价格为 8.00 元/股至 10.18 元/股，成交总金额为 3036.72 万元。
减持	光威复材	9 月 3 日	公司特定股东拟减持公司股份，秉威合伙拟减持不超过 530.40 万股（不超过公司总股本 1.02%），光威合伙拟减持不超过 116.30 万股（不超过公司总股本 0.22%），兴威合伙拟减持不超过 100.93 万股（不超过公司总股本 0.19%）。
减持	中航高科	9 月 4 日	公司股东中国航发航材院拟减持公司股票不超过 1390 万股（不超过公司总股本的 1%）。
减持	瑞特股份	9 月 5 日	公司股东中科江南拟减持公司股份不超过 1060 万股（占公司总股本的 3.49%）。
减持	南京熊猫	9 月 5 日	公司股东中国华融拟减持公司股份不超过 913.84 万股（占公司总股本的 1%），减持底价为 9.00 元/股。
减持	景嘉微	9 月 5 日	公司股东饶先宏累计减持公司股份 163.70 万股（占公司总股本的 0.54%），目前持有公司股份 1506.30 万股（占公司总股本 4.9983%），不再是持有公司 5%以上股份的股东。
减持	天奥电子	9 月 5 日	公司股东华炜控股拟减持公司股份不超过 320 万股（不超过公司目前总股本的 2.00%）。
减持	爱乐达	9 月 6 日	公司股东上海诚毅、成都新申、上海陟毅累计减持公司股份 232.35 万股（占公司总股本比例 1.95%）。本次减持后，上海诚毅及一致行动人成都新申、上海陟毅持有公司股份 595.99 万股，占本公司总股本比例 4.99%，不再是持有公司 5%以上股份的股东。
减持	北斗星通	9 月 6 日	截至 2019 年 9 月 5 日，公司董事李建辉完成减持公司股份 224.86 万股（占公司总股本的 0.46%）。
减持	航天电器	9 月 7 日	公司董事李凌志拟减持公司股份不超过 1.21 万股（不超过公司总股本的 0.0028%）。
减持	红相股份	9 月 7 日	截至 2019 年 9 月 6 日，公司实际控制人杨成完成减持公司股份 971.33 万股（占公司总股本的 2.71%）。
减持	雷科防务	9 月 7 日	公司股东五矿信托拟减持公司股份不超过 1081.17 万股（不超过公司总股本的 1%）。
减持	亚光科技	9 月 7 日	公司股东华泰瑞联已累计减持公司股份 1007 万股（占公司总股本的 1%）。
减持	高德红外	9 月 7 日	截至 2019 年 9 月 5 日，公司高管赵降龙累计减持公司股份 5.93 万股（占公司总股本 0.0063%）。
其他	台海核电	9 月 2 日	公司及一级全资子公司烟台台海核电、二级控股子公司德阳台海、二级控股子公司德阳万达、控股股东台海集团、董事长王雪欣、德阳台海法定代表人陈勇被法院列入失信被执行人名单，并被出具了《限制消费令》。
其他	华讯方舟	9 月 3 日	公司 2018 年非公开发行 A 股股票方案到期失效。
其他	航天长峰	9 月 5 日	截至 2019 年 9 月 3 日，公司及子公司收到政府补助资金 811.61 万元。

其他	四创电子	9月5日	公司国有股份无偿划转获中国电科批复, 同意将三十八所持有的公司 45.67%(计 7270 万股)的国有股份全部无偿划转至中电博微持有。股份划转完成后, 公司总股本不变, 中电博微新获持有 7270 万股股份, 占总股本的 45.67%, 成为公司直接控股股东, 三十八所不再持有公司股份, 中国电科作为公司实际控制人地位不变。
其他	中船科技	9月5日	公司重大资产重组获国务院国资委批复, 原则同意公司本次资产重组及配套融资总体方案。本次资产重组及配套融资完成后, 公司总股本不超过 11.68 亿股, 其中中国船舶、江南造船和中船电子分别持有 3.94 亿股、0.29 亿股和 1.66 亿股股份, 占总股本的比例分别不低于 33.71%、2.46%和 14.21%。
其他	菲利华	9月5日	公司收到中国证监会核准非公开发行股票的批复, 核准公司非公开发行不超过 5950 万股新股。
其他	凯乐科技	9月6日	本次权益变动前, 信息披露义务人上海卓凡及其一致行动人上海新一卓合计持有公司股票 6375.02 万股 (占公司总股本的 8.92%)。本次权益变动后, 上海卓凡及其一致行动人上海新一卓合计持有公司股票 4947.96 万股 (占公司总股本的 4.94%)。
其他	爱乐达	9月6日	公司拟投资建设“航空零部件智能制造及系统集成中心”, 预计项目总投资 10 亿元, 其中固定资产投资 9 亿元, 流动资金 1 亿元。
其他	亚光科技	9月6日	公司对外投资新设子公司浩瀚芯光已于 2019 年 9 月 3 日完成工商注册登记, 并于 2019 年 9 月 5 日取得了由成都市成华区行政审批局颁发的《营业执照》。

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36周A股军工上市公司涨跌幅 (截至9月6日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
中航电测	28.40%	28.40%	86.21%
中国卫通	21.82%	21.82%	268.88%
金信诺	20.61%	20.61%	8.98%
航锦科技	19.90%	19.90%	9.95%
天和防务	19.48%	19.48%	177.09%
全信股份	17.01%	17.01%	41.59%
南京熊猫	16.39%	16.39%	58.71%
旋极信息	16.27%	16.27%	5.70%
航天通信	16.20%	16.20%	63.41%
晨曦航空	16.14%	16.14%	110.46%
耐威科技	15.74%	15.74%	29.31%
特发信息	15.59%	15.59%	133.65%
*ST 鹏起	15.38%	15.38%	-66.57%
航天发展	15.31%	15.31%	66.40%
新雷能	14.04%	14.04%	81.12%
亚光科技	13.87%	13.87%	68.69%
卫士通	13.76%	13.76%	78.75%
安达维尔	13.11%	13.11%	47.85%
中光学	13.01%	13.01%	79.83%

中航沈飞	12.77%	12.77%	33.81%
大立科技	12.24%	12.24%	111.13%
景嘉微	12.13%	12.13%	39.44%
春兴精工	12.09%	12.09%	99.81%
高德红外	11.80%	11.80%	57.89%
凯乐科技	11.68%	11.68%	10.73%
东华测试	11.51%	11.51%	69.28%
欧比特	11.19%	11.19%	47.56%
雷科防务	10.91%	10.91%	25.42%
菲利华	10.82%	10.82%	47.23%
中航重机	10.72%	10.72%	49.14%
中海达	10.63%	10.63%	28.37%
中航飞机	10.14%	10.14%	34.57%
威海广泰	9.87%	9.87%	65.56%
中船防务	9.76%	9.76%	108.26%
康达新材	9.58%	9.58%	45.27%
上海瀚讯	9.47%	9.47%	188.40%
振华科技	9.34%	9.34%	67.52%
火炬电子	8.44%	8.44%	59.74%
山东矿机	8.22%	8.22%	26.06%
中简科技	8.10%	8.10%	398.63%
振芯科技	8.03%	8.03%	2.11%
合众思壮	7.62%	7.62%	-9.21%
奥普光电	7.44%	7.44%	26.58%
华测导航	7.38%	7.38%	13.44%
中航资本	7.28%	7.28%	18.16%
杰赛科技	7.24%	7.24%	26.29%
国睿科技	6.89%	6.89%	32.73%
海格通信	6.45%	6.45%	37.05%
爱乐达	6.40%	6.40%	39.41%
红相股份	6.33%	6.33%	35.12%
烽火电子	6.20%	6.20%	40.46%
西部材料	6.17%	6.17%	63.73%
钢研高纳	5.97%	5.97%	110.44%
四川九洲	5.85%	5.85%	38.32%
积成电子	5.82%	5.82%	36.14%
日发精机	5.76%	5.76%	3.01%
川大智胜	5.65%	5.65%	14.06%
四创电子	5.56%	5.56%	67.28%
凌云股份	5.48%	5.48%	6.26%
三角防务	5.37%	5.37%	522.21%
中航电子	5.34%	5.34%	21.89%

华力创通	5.33%	5.33%	22.69%
航天机电	5.33%	5.33%	29.80%
星网宇达	5.08%	5.08%	25.28%
中航机电	4.94%	4.94%	11.37%
中国卫星	4.85%	4.85%	41.60%
华荣股份	4.80%	4.80%	19.00%
航新科技	4.42%	4.42%	42.34%
银河电子	4.33%	4.33%	24.36%
中国海防	4.30%	4.30%	38.38%
楚江新材	4.29%	4.29%	41.68%
万泽股份	3.96%	3.96%	-8.95%
航发控制	3.68%	3.68%	28.98%
中直股份	3.62%	3.62%	34.23%
海特高新	3.53%	3.53%	19.03%
内蒙一机	3.48%	3.48%	14.83%
中航三鑫	3.40%	3.40%	2.99%
苏试试验	3.33%	3.33%	13.05%
长城军工	3.32%	3.32%	29.37%
新余国科	3.26%	3.26%	26.44%
航天科技	3.25%	3.25%	48.05%
北斗星通	2.97%	2.97%	10.35%
北方导航	2.81%	2.81%	28.21%
安泰科技	2.81%	2.81%	61.10%
西仪股份	2.74%	2.74%	24.72%
七一二	2.56%	2.56%	46.77%
航天彩虹	2.54%	2.54%	-4.00%
航发动力	2.46%	2.46%	11.81%
航天长峰	2.21%	2.21%	69.99%
和而泰	2.16%	2.16%	138.48%
航天电子	2.12%	2.12%	24.40%
新研股份	2.12%	2.12%	4.75%
洪都航空	1.55%	1.55%	72.41%
精准信息	1.53%	1.53%	97.76%
天银机电	1.52%	1.52%	44.11%
中国应急	1.50%	1.50%	137.47%
光电股份	1.49%	1.49%	32.49%
中兵红箭	1.41%	1.41%	60.79%
*ST 集成	1.31%	1.31%	20.07%
博云新材	1.30%	1.30%	30.87%
泰豪科技	1.24%	1.24%	21.52%
航天电器	1.11%	1.11%	36.71%
新兴装备	0.99%	0.99%	28.10%

天奥电子	0.88%	0.88%	21.78%
中国船舶	0.78%	0.78%	87.70%
中国动力	0.28%	0.28%	13.02%
航天晨光	0.21%	0.21%	56.51%
中国重工	0.16%	0.16%	43.53%
瑞特股份	0.09%	0.09%	30.11%
光威复材	0.02%	0.02%	62.17%
海兰信	0.00%	0.00%	43.11%
航发科技	-0.16%	-0.16%	66.70%
康拓红外	-0.44%	-0.44%	47.17%
久之洋	-0.47%	-0.47%	97.60%
天海防务	-0.81%	-0.81%	42.08%
华讯方舟	-0.88%	-0.88%	11.69%
湘电股份	-1.05%	-1.05%	27.52%
贵航股份	-1.21%	-1.21%	74.11%
台海核电	-1.41%	-1.41%	-2.65%
中航光电	-1.43%	-1.43%	65.39%
中船科技	-1.83%	-1.83%	162.52%
中航高科	-4.62%	-4.62%	93.78%

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36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	0.33%	0.33%	51.99%	美元	622.26
00317.HK	中船防务	5.46%	5.46%	43.64%	港币	224.37
RTN.N	雷神公司	-95.16%	-95.16%	-94.09%	英镑	530.50
BA_L	英国宇航系统	4.99%	4.99%	24.24%	英镑	182.79
LMT.N	洛克希德马丁	-72.04%	-72.04%	-58.18%	美元	1,091.64
HII.N	亨廷顿英格尔斯	2.87%	2.87%	14.36%	美元	88.87
OKVV.L	空客公司	1.05%	1.05%	51.21%	欧元	1,002.91
OIW5.L	泰利斯集团	4.74%	4.74%	3.61%	欧元	459.98
GD.N	通用动力	-96.39%	-96.39%	-95.54%	美元	556.52
UTX.N	联合技术	2.65%	2.65%	27.75%	美元	1,153.52
BA.N	波音公司	-0.30%	-0.30%	14.48%	美元	2,042.64
HON.N	霍尼韦尔国际	3.97%	3.97%	31.53%	美元	1,231.51
00553.HK	南京熊猫电子股份	19.52%	19.52%	-2.75%	港币	102.24
02357.HK	中航科工	3.90%	3.90%	-12.77%	港币	266.04
RR_L	罗罗公司	2.15%	2.15%	-5.18%	欧元	149.19

01045.HK	亚太卫星	-0.37%	-0.37%	-9.19%	港币	25.13
----------	------	--------	--------	--------	----	-------

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36周A股军工上市公司融资余额 (截至9月5日)

证券代码	简称	第 36 周融资余额 (亿元)	第 35 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002023.SZ	海特高新	10.34	9.50	0.83
002268.SZ	卫士通	15.87	15.10	0.77
600677.SH	航天通信	6.34	5.67	0.67
000768.SZ	中航飞机	11.73	11.16	0.57
600118.SH	中国卫星	10.94	10.45	0.49
002025.SZ	航天电器	7.98	7.49	0.49
002179.SZ	中航光电	3.61	3.14	0.47
300034.SZ	钢研高纳	3.75	3.37	0.39
002151.SZ	北斗星通	5.57	5.24	0.33
000901.SZ	航天科技	6.10	5.80	0.30
600316.SH	洪都航空	6.93	6.71	0.22
600855.SH	航天长峰	3.61	3.39	0.22
600775.SH	南京熊猫	4.85	4.68	0.17
600151.SH	航天机电	4.77	4.63	0.14
600038.SH	中直股份	8.89	8.79	0.10
600416.SH	湘电股份	4.93	4.83	0.10
600893.SH	航发动力	12.17	12.08	0.09
600705.SH	中航资本	15.45	15.37	0.08
600482.SH	中国动力	5.63	5.56	0.06
300053.SZ	欧比特	7.85	7.79	0.06
002465.SZ	海格通信	7.88	7.83	0.05
000801.SZ	四川九洲	3.29	3.28	0.00
600523.SH	贵航股份	4.63	4.65	-0.01
600391.SH	航发科技	4.37	4.39	-0.02
600435.SH	北方导航	7.32	7.35	-0.03
600765.SH	中航重机	5.87	5.91	-0.04
000738.SZ	航发控制	6.14	6.23	-0.09
300065.SZ	海兰信	5.03	5.13	-0.10
600879.SH	航天电子	8.94	9.06	-0.12
601989.SH	中国重工	30.15	30.30	-0.15
600967.SH	内蒙一机	6.94	7.23	-0.30
000969.SZ	安泰科技	4.10	4.47	-0.37
600372.SH	中航电子	5.82	6.23	-0.42
002414.SZ	高德红外	8.22	8.64	-0.42

600260.SH	凯乐科技	15.62	16.10	-0.48
-----------	------	-------	-------	-------

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
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过		发行期	18.27	14,725.00	11.21	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过	7.42		18.27	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
300395.SZ	菲利华	2019-09-05	证监会核准		发行期	20.90	5,950.00	7.00	项目融资
600482.SH	中国动力	2019-08-28	董事会预案	20.23		25.17	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		15.28	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	11.05	15,560.06	17.03	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过	5.50		6.71	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
002413.SZ	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过		发行期	6.71	21,623.35	3.97	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-08-15	董事会预案		发行期	24.51	27,562.35	38.67	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-08-15	董事会预案	13.14		24.51	278,665.0 5	366.17	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-08-14	发审委通过	6.54		9.14	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	9.14	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	4.81	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		24.14			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	22.55	2,000.00	3.00	项目融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.54		10.00	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	10.00	13,800.00	8.00	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-06-04	董事会预案		发行期	14.01	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		14.01	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	17.94	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	9.45	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	17.06	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		17.06	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		32.99	23,686.19	59.40	融资收购

股票代码	名称	日期	事项	发行期	金额	金额	金额	其他资产
600764.SH	中国海防	2019-01-09	股东大会通过	发行期	32.99	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	7.35	11,081.78	10.00	配套融资
300159.SZ	新研股份	2018-06-26	股东大会通过	发行期	4.81	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	19.91	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	9.09	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	37.08	519.26	0.64	57.94	0.77	48.16
2		中航飞机	000768.SZ	17.70	490.05	0.23	76.96	0.28	63.21
3		中航电子	600372.SH	15.77	277.48	0.40	39.43	0.46	34.28
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	7.22	260.55	0.26	27.77	0.30	24.07
5		中直股份	600038.SH	49.84	293.80	1.09	45.72	1.38	36.12
6		中航光电	002179.SZ	42.73	439.32	1.12	38.31	1.35	31.74
7		中航电测	300114.SZ	13.20	77.98	0.32	41.25	0.38	34.74
8	中国航发	航发动力	600893.SH	24.14	543.11	0.58	41.34	0.72	33.76
9		航发控制	000738.SZ	15.51	177.69	0.25	61.30	0.29	52.94
10	中船重工	中国动力	600482.SH	25.17	426.63	0.91	27.66	1.07	23.52
11		中国应急	300527.SZ	14.90	136.16	0.31	48.06	0.37	40.27
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.73	183.01	0.26	25.88	0.30	22.43
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	29.12	124.92	1.00	29.12	1.21	24.07
14	中国电科	四创电子	600990.SH	57.14	90.95	2.05	27.87	2.55	22.41
15		国睿科技	600562.SH	17.06	106.17	0.23	74.17	0.33	51.70
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.91	201.24	0.38	31.34	0.45	26.47
17		海格通信	002465.SZ	10.56	243.44	0.24	44.00	0.33	32.00
18		凯乐科技	600260.SH	13.29	133.00	1.74	7.64	2.26	5.88
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	41.10	213.04	0.97	42.31	1.23	33.45
20		火炬电子	603678.SH	25.06	113.44	0.97	25.84	1.27	19.73
21		苏试试验	300416.SZ	20.80	28.20	0.64	32.50	0.8	26.00
22		烽火电子	000561.SZ	7.88	47.65	0.16	48.94	0.18	43.78

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 9 月 6 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。