

国防军工行业第三十八周周报

关注船舶领域战略性重组进展

行业评级

买入

前次评级

买入

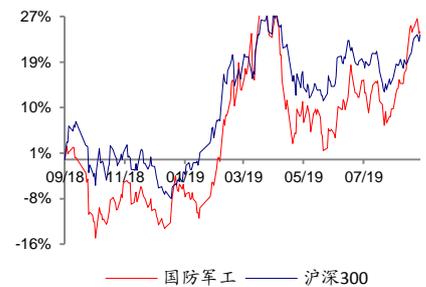
报告日期

2019-09-22

核心观点:

- **第 38 周中证军工指数收益为-3.04%，板块持续回调。**
2019 年第 38 周，中证军工指数收益为-3.04%，国防军工（中信）指数收益为-2.77%，沪深 300 指数收益为-0.92%，板块持续回调。
- **关注船舶领域战略性重组进展，关注资产整合方式及范围的新变化。**
7 月 1 日，中国船舶、中国重工等公司陆续发布公告，中船集团正与中国重工集团筹划战略性重组。在国防体系改革深化的大背景下，军工国企改革步伐有望加快，临近建国 70 周年大庆，关注船舶领域国企改革动态，资产整合方式及范围有望出现新变化。年初至今，各军工集团在资产证券化领域出现量的变化，我们认为，后续资产注入的进度以及资产质量有望超出市场预期。
- **新型装备有望参加国庆阅兵，关注直升机产业链、地面装备投资机会。**
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。我们推测，部分新型装备有望参加国庆阅兵，对板块投资情绪将会有催化作用，建议关注直升机产业链、地面装备领域投资机会。
- **军工板块中报营收、业绩稳增长，行业景气提升得到验证。**
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。军工集团整体表现较好，营收、归母净利润分别同比增长 15%、27%。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%。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%。
- **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、中船防务、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:

国防军工行业第三十七周周报:关注新型装备列装带来的投资机会 2019-09-15

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	33.66	2019/8/27	买入	40.32	0.64	0.77	52.59	43.71	24.14	19.99	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	46.80	2019/8/25	买入	57.77	1.09	1.38	42.94	33.91	21.29	16.95	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	11.11	2019/8/27	买入	13.53	0.38	0.45	29.24	24.69	13.71	11.04	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	41.79	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	37.46	31.04	28.60	23.23	16.0	16.1
光威复材	300699.SZ	人民币	39.80	2019/8/20	买入	48.50	0.97	1.23	40.97	32.40	33.31	26.48	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	24.37	2019/4/26	买入	29.10	0.97	1.27	25.12	19.19	17.07	13.28	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 38 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 38 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 38 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 38 周全景跟踪	5
表 2: 第 38 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 38 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 9 月 20 日)	10
表 4: 第 38 周海外军工上市公司涨跌幅	13
表 5: 第 38 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 9 月 19 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 38 周全景跟踪

表 1: 第38周全景跟踪

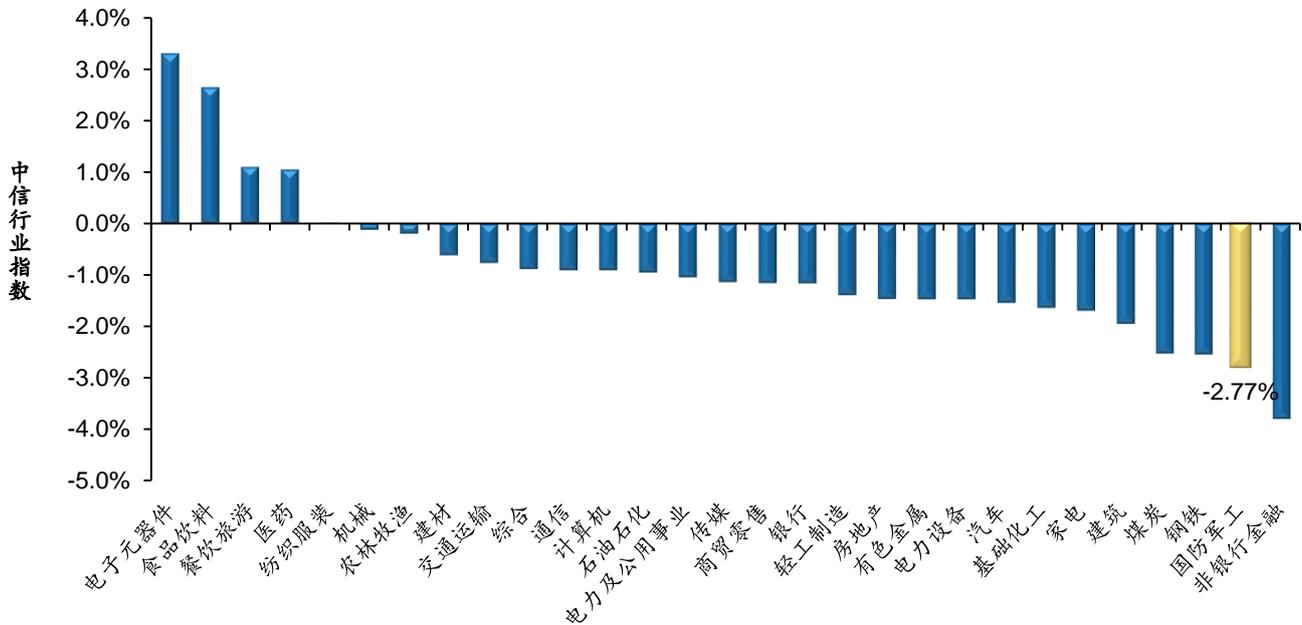
领域	内容
	<ul style="list-style-type: none"> ● 美国批准向波兰出售 32 架 F-35，波兰防长:要价太高（环球网，9.15） ● 沙特国家石油公司（阿美石油公司）的两处设施日前遭无人机袭击致使沙特原油供应每日减少 570 万桶，约占沙特石油产量的 50%。（新华军网，9.16） ● 韩国将投产新一代“海弓”舰空导弹，合同价值 6.33 亿美元（参考消息，9.16）
地缘	<ul style="list-style-type: none"> ● 普京：俄土正在就先进武器供应问题进行谈判（环球网，9.17）
政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 比利时 F16 战机拦截俄图 160 战略轰炸机（环球网，9.18） ● 俄在北极部署 S-400 防空系统，保护俄北极航线安全（环球网，9.18） ● 印度试射超视距空空导弹“阿斯特拉”，最大射程 110 公里（参考消息，9.20） ● 一架不明身份无人机在大马士革附近被击落（新华军网，9.20） ● 比利时空军一架 F-16 战机在法国西部坠毁，飞行员成功逃生（新华军网，9.20）
装备	<ul style="list-style-type: none"> ● 一箭五星，中国成功发射“珠海一号”03 组卫星（中国新闻网，9.19）
相关	
重要	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国 2.7 万吨坞登舰现身印度洋，印派 P-8I 反潜机全程追踪（环球网，9.17）
报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国航发一块短板终于补齐，某重点型号发动机获突破性进展（央视网，9.19）

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-3.04%，国防军工（中信）指数收益为-2.77%，沪深300指数收益为-0.92%，创业板指数收益为-0.32%。

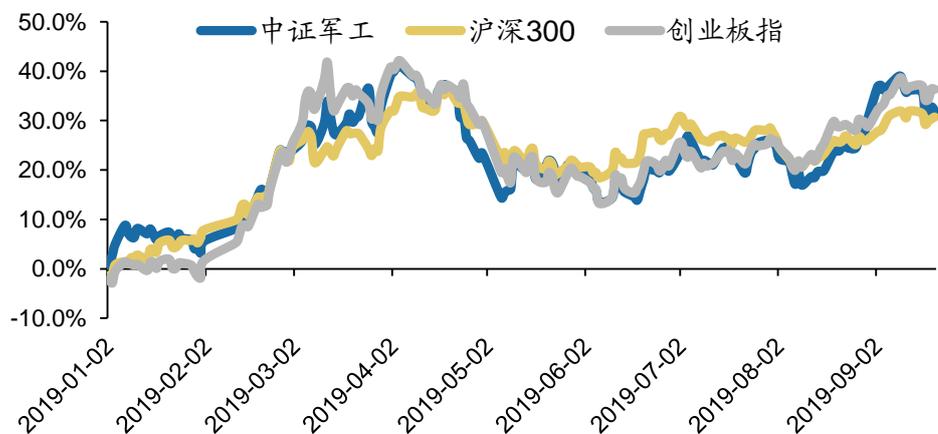
图 1：第38周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+31.99%，沪深300指数为+30.72%，创业板指数为+36.35%。

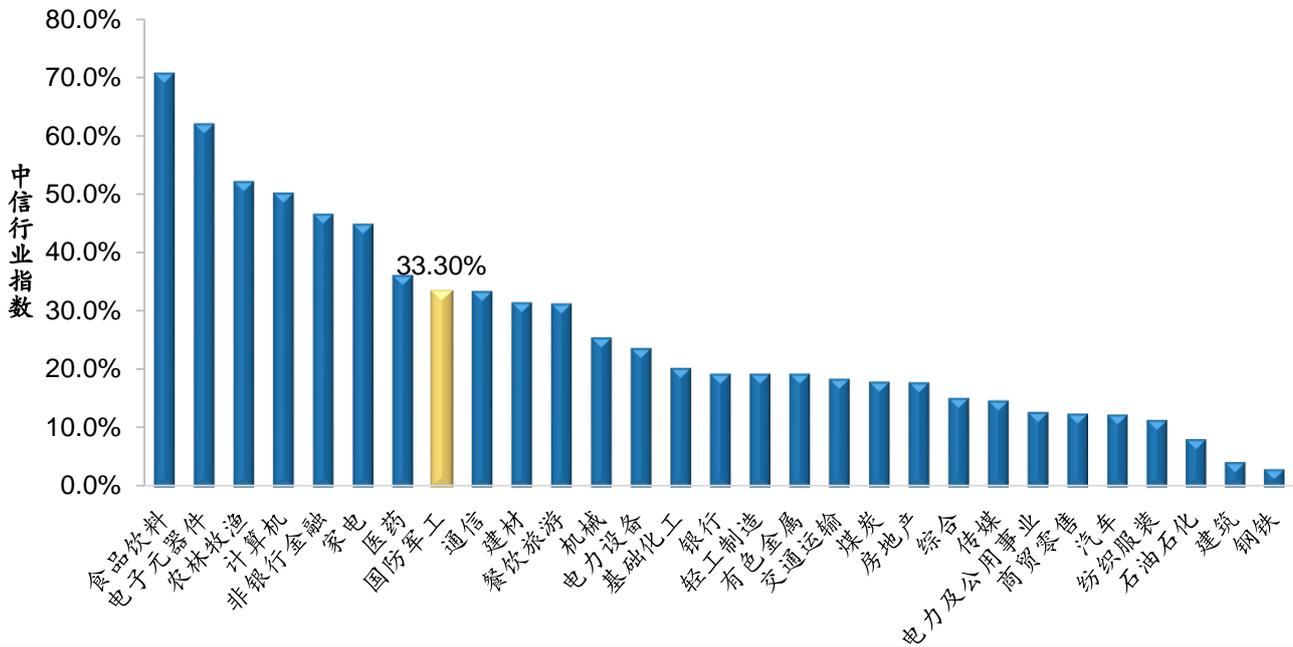
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+33.30%，位列全行业第8。

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，航天装备下降0.99%，航空装备下降2.87%，地面兵装下降3.71%，船舶制造下降1.88%。

图 4：军工细分子板块第38周涨跌幅

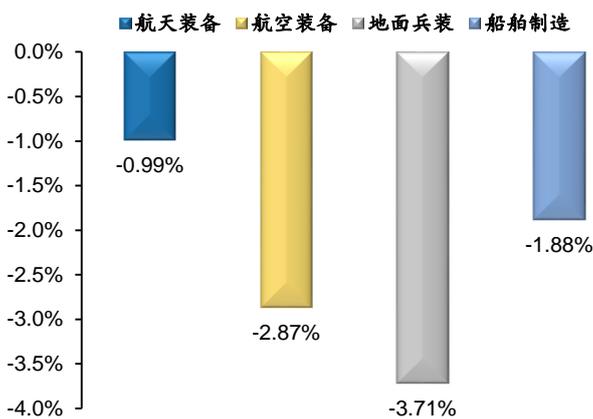
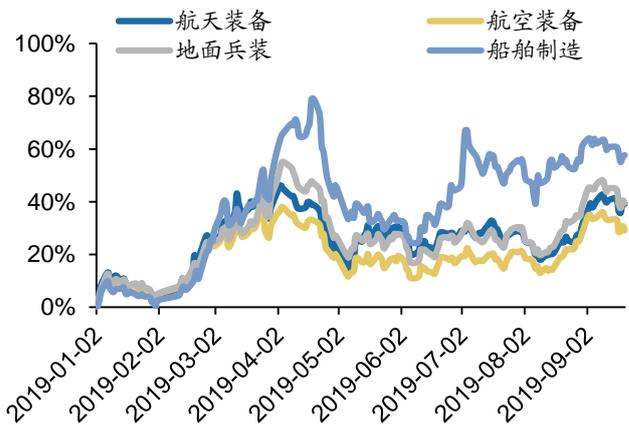


图 5：年初至今军工细分子板块走势



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38周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
增发收购	康拓红外	9月16日	向航天投资等不超过5名特定投资者发行股份及支付现金收购轩宇空间100%股权、轩宇智能100%股权,交易总对价合计为97,038.26万元,非公开发行股份方式募集配套资金总额不超过82,482万元
减持	威海广泰	9月16日	控股股东广泰投资现持有本公司股份114,853,887股,占本公司总股本比例30.08%。拟减持不超过381.83万股(占本公司总股本比例1%)
收购	北斗星通	9月16日	(1)公司收购控股子公司和芯星通股份总数158.56万股。总出资额为402.73万元人民币 (2)收购定位科技10%股权,持股比例增至90%,每股收购价格为4.7455元,共计500万股
限售流通	湘电股份	9月17日	公司发行限售股将有约6439万股于2019年9月20日上市流通,占公司总股本的6.81%。
减持	景嘉微	9月17日	公司股东胡亚华先生累计减持公司股份163.22万股,占公司总股本的0.5416%,目前持有公司股份1506.79万股,占公司总股本4.9999%,不再是持股比例5%以上股份股东。
减持	航天电器	9月17日	公司作为有限合伙人以自有资金出资5000万元与航天深圳基金、贵州航天、航天科工资产公司、亦庄投资、天津新中、共同设立上海航天京开如意股权投资合伙企业。该产业投资基金总规模为10亿元。
股权激励	旋极信息	9月17日	2019年股票期权与限制性股票激励计划规定授予条件已达成,拟向372人授予4248.75万股股票期权,行权价格4.96元/股;向369人授予3648.75万股限制性股票,行权价格2.48元/股。
可转债赎回	中航光电	9月17日	依据《募集说明书》中约定有条件赎回条款,公司发行“光电转债”以100.20元/张价格赎回,截至2019年10月29日收市后仍未转股的“光电转债”将被强制赎回,本次赎回完成后,“光电转债”将于深交所摘牌。
减持	金信诺	9月17日	公司股东郑军计划减持公司股份不超过577.80万股(占公司总股本比例为1%;占回

识别风险,发现价值

请务必阅读末页的免责声明

			购后公司总股本比例为 1%)，截至 2019 年 9 月 11 日，减持数量已达到减持计划预披露数量的一半，并将提前终止本次减持计划。
重要合作	航锦科技	9 月 18 日	9 月 16 日，公司与胜云科技签署了《战略合作协议》，成立“航锦-胜云联合实验室”。实验室主要工作任务是：为满足军民市场需求，对自主可控信息技术和应用展开研究，并根据市场和行业发展的需要，对研究成果进行产品化和产业化应用推广，促进自主可控信息技术的发展应用。
股权激励	和而泰	9 月 18 日	公司 2018 年员工持股计划所持有的本公司股票 1330.63 万股已全部出售完毕
股权激励	中海达	9 月 18 日	公司第一期员工持股计划所持有的公司股票 280.59 万股已全部出售完毕
股权激励	火炬电子	9 月 18 日	公司 2015 年第一期员工持股计划股票 129 万股已全部出售完毕
减持	天银机电	9 月 18 日	天恒投资及其一致行动人赵云文先生已累计减持 240 万股，占公司总股本的比例为 0.565%，减持过半。减持后持股比例 18.045%
限售流通	瑞特股份	9 月 18 日	2018 年限制性股票激励计划可解除限售的限制性股票数量为 623.45 万股，占公司目前总股本比例为 2.05%。9 月 20 日上市流通
增发	钢研高纳	9 月 18 日	公司发行股份募集配套资金完成，发行股份 814.66 万股，募集资金 1.20 亿元，发行价格 14.73 元/股
减持	苏试试验	9 月 18 日	控股股东苏试总厂减持公司无限售流通股 260 万股，占公司总股本的 1.96%
减持	天和防务	9 月 18 日	控股股东贺增林于 2019 年 9 月 6 日及 9 月 16 日减持公司股份 311.62 万股，占公司总股本的 1.30%，减持后持股比例 38.50%
增发收购	雷科防务	9 月 19 日	公司拟通过发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式以 62,500 万元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100% 股权。同时，公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行可转换债券募集配套资金不超过 39,700 万元。
限售流通	菲利华	9 月 19 日	公司股权激励计划第二期解禁 116.7 万股，占股票期权激励计划已授予权益总量的 30%
减持	新雷能	9 月 19 日	上海联芯计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 117 万(转增后调整为 163.8 万)股,占本公司总股本比例 0.99%。减持后持股比例 2.17%。
混改	七一二	9 月 19 日	公司接到控股股东中环集团的通知，称中环集团拟实施混合所有制改革。并以 2019 年 8 月 31 日为基准日开展清产核资、审计以及评估等工作。
限售流通	航天彩虹	9 月 19 日	解除限售股份数量为 10,360,465 股，占公司总股本的 1.10%，可上市流通日为 2019 年 9 月 20 日
重大项目	欧比特	9 月 20 日	2019 年 9 月 19 日 14 时 41 分，公司 4 颗高光谱卫星 (OHS-3A、OHS-3B、OHS-3C 和 OHS-3D) 和 1 颗视频卫星 (OVS-3) 在我国酒泉卫星发射中心搭载长征十一号运载火箭圆满完成发射任务，进入预定轨道。
减持	南京熊猫	9 月 20 日	中电熊猫以其直接持有的公司部分 A 股认购证券投资基金，减持公司 2741.4 万股股份，减持后合计持有公司 2.47 亿股，占公司股份总数的 26.98%，其中包括直接持有 3588.86 万股，占公司总股本 3.93%，以及间接持有公司 2.11 亿股，占股份总数的 23.05%。
变更名称	ST*嘉陵	9 月 20 日	公司变更证券简称为*ST 电能
减持	雷科防务	9 月 20 日	翠微集团 (原持股比例 7.04%) 拟减持公司股份数量不超过 3243.5 万股，即不超过

			上市公司总股本的 3%；华融华侨（原持股比例 8.64%）拟减持数量不超过 1081.16 万股，即不超过上市公司总股本的 1%。
项目投资	康达新材	9月20日	公司拟通过全资子公司康达新能源材料有限公司之全资子公司曹妃甸公司与曹妃甸化学工业园区管理委员会签署《项目投资建设协议书》，投资建设“年产 10 万吨化工胶粘剂及上下游新材料项目”，该项目计划投资总额约为 14 亿元。同时通过曹妃甸公司与曹妃甸临港商务区管理委员会签署《项目投资协议书》，拟投资建设“北方基地商务配套项目”，计划投资总额约为 3.5 亿元。
减持	光威复材	9月21日	公司股东中信合伙减持持有公司的无限售流通股 1505.54 万股，占公司总股本比例的 2.90%，减持后持股比例 16.31%。
减持	天海防务	9月21日	公司控股股东、实际控制人贺增林先生及其一致行动人刘丹英女士减持公司股份 306.15 万股，占公司总股本的 1.28%，减持数量已过半。
增持	合众思壮	9月21日	兴慧电子计划增持公司股份不低于公司总股本的 2%，不超过公司总股本的 4%。
减持	航新科技	9月21日	公司控股股东卜范胜先生及其一致行动人卜祥尧先生、控股股东黄欣先生、柳少娟女士、李凤瑞先生合计持有公司股份 8680.48 万股，占公司股份总数 36.18%，拟减持不超过 479.90 万股，占公司股份总数不超过 2.00%
增资 / 项目延期	银河电子	9月21日	(1) 公司对全资子公司亿都智能增资人民币 1.62 亿元，其中以货币出资人民币 0.75 亿元，以实物出资人民币 0.87 亿元。 (2) 募投项目“智能机电设备及管理系统产业化项目”预定可使用状态日期由原预计的 2019 年 10 月 12 日延期至 2020 年 12 月 31 日
减持	海兰信	9月21日	股东魏法军完成减持 380.99 万股，占总股本比例 0.96%，减持后持股比例 4.42%
发债获准	杰赛科技	9月21日	公开发行公司债券获得中国证监会核准批文，面值总额不超过 4 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 38 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 9 月 20 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
景嘉微	11.35%	27.54%	58.61%
万泽股份	10.94%	33.88%	17.25%
苏试试验	10.63%	14.75%	25.55%
航天机电	9.78%	14.96%	41.67%
瑞特股份	7.26%	8.66%	41.25%
东华测试	5.87%	18.31%	79.62%
海特高新	5.69%	12.35%	29.18%
川大智胜	4.84%	13.36%	22.37%
四川九洲	4.38%	14.18%	49.21%
中国卫通	3.81%	26.37%	282.65%
*ST 集成	3.73%	6.22%	25.90%
中光学	3.21%	25.46%	99.64%
新雷能	2.87%	10.73%	75.87%
耐威科技	2.81%	26.93%	41.81%

久之洋	2.72%	1.95%	102.41%
菲利华	2.16%	15.48%	53.42%
中国船舶	1.51%	2.26%	90.46%
康拓红外	0.86%	2.51%	51.52%
奥普光电	0.85%	8.74%	28.11%
和而泰	0.41%	2.09%	138.32%
中航光电	0.29%	-3.60%	61.75%
三角防务	0.02%	-0.92%	485.08%
欧比特	-0.25%	11.56%	48.06%
中国应急	-0.28%	-2.18%	128.87%
钢研高纳	-0.73%	3.78%	106.10%
西部材料	-0.80%	7.16%	65.25%
中海达	-0.81%	24.68%	44.67%
中兵红箭	-0.83%	-3.43%	53.12%
高德红外	-0.86%	14.41%	61.59%
华荣股份	-0.89%	1.94%	15.75%
火炬电子	-0.89%	5.45%	55.34%
北斗星通	-0.96%	5.23%	12.77%
金信诺	-1.02%	19.39%	7.87%
星网宇达	-1.08%	2.80%	22.56%
中航重机	-1.09%	9.02%	46.85%
中船科技	-1.13%	-5.59%	152.46%
湘电股份	-1.27%	5.56%	36.05%
亚光科技	-1.29%	12.00%	65.92%
振芯科技	-1.52%	10.71%	4.64%
*ST 鹏起	-1.54%	23.08%	-64.35%
新余国科	-1.54%	-1.91%	20.10%
楚江新材	-1.62%	6.52%	44.71%
中船防务	-1.63%	6.39%	101.88%
航天彩虹	-1.64%	0.18%	-6.21%
振华科技	-1.72%	6.04%	62.48%
积成电子	-1.72%	13.81%	46.41%
博云新材	-1.77%	1.17%	30.70%
长城军工	-1.90%	-0.60%	24.46%
华力创通	-1.93%	9.76%	27.84%
航天通信	-2.13%	11.36%	56.60%
中国动力	-2.35%	-4.14%	8.04%
新兴装备	-2.39%	-2.30%	23.93%
中航高科	-2.41%	-6.22%	90.52%
中国卫星	-2.44%	1.16%	36.61%
凯乐科技	-2.53%	13.11%	12.15%
中国海防	-2.57%	4.11%	38.13%

中国重工	-2.64%	-2.96%	39.05%
红相股份	-2.78%	5.54%	34.11%
威海广泰	-2.80%	4.62%	57.64%
爱乐达	-2.82%	-0.14%	30.84%
安泰科技	-2.86%	4.77%	64.18%
日发精机	-2.86%	2.59%	-0.07%
山东矿机	-2.89%	7.31%	25.00%
杰赛科技	-2.95%	8.73%	28.05%
旋极信息	-2.96%	15.69%	5.17%
海兰信	-3.01%	-5.14%	35.76%
天奥电子	-3.03%	2.14%	23.30%
特发信息	-3.13%	9.14%	120.60%
光电股份	-3.13%	-2.52%	27.26%
合众思壮	-3.20%	12.02%	-5.49%
凌云股份	-3.21%	2.35%	3.10%
中航电子	-3.22%	0.47%	16.25%
全信股份	-3.39%	11.75%	35.24%
中直股份	-3.41%	-2.70%	26.05%
精准信息	-3.61%	-1.53%	91.81%
中简科技	-3.62%	-2.16%	351.32%
航发动力	-3.62%	-0.68%	8.38%
华测导航	-3.76%	10.88%	17.13%
航发科技	-3.77%	-6.30%	56.45%
大立科技	-3.85%	9.23%	105.47%
天银机电	-3.90%	2.12%	44.97%
中航飞机	-3.91%	4.11%	27.19%
康达新材	-3.91%	4.72%	38.82%
中航资本	-3.93%	4.71%	15.33%
北方导航	-3.98%	-0.76%	23.75%
航天电器	-4.03%	-4.79%	28.73%
银河电子	-4.05%	2.40%	22.06%
国睿科技	-4.18%	2.07%	26.74%
西仪股份	-4.34%	-5.39%	14.86%
航天电子	-4.35%	-3.19%	17.93%
中航机电	-4.38%	-1.74%	4.28%
航天长峰	-4.39%	-3.81%	59.98%
海格通信	-4.41%	2.62%	32.12%
航天晨光	-4.43%	-2.22%	52.72%
航发控制	-4.46%	-2.61%	21.17%
航天发展	-4.46%	7.97%	55.82%
内蒙一机	-4.47%	-3.48%	7.11%
天和防务	-4.52%	15.96%	168.93%

航天科技	-4.53%	-1.35%	41.45%
南京熊猫	-4.69%	11.02%	51.38%
七一二	-4.90%	-4.52%	36.64%
四创电子	-4.93%	-1.64%	55.86%
华讯方舟	-4.95%	-1.50%	10.99%
新研股份	-5.00%	0.85%	3.44%
光威复材	-5.03%	-3.14%	57.04%
烽火电子	-5.15%	-0.81%	31.19%
卫士通	-5.36%	8.16%	69.95%
安达维尔	-5.41%	3.41%	35.17%
上海瀚讯	-5.49%	1.25%	166.72%
中航沈飞	-5.63%	2.37%	21.47%
洪都航空	-5.65%	-6.50%	58.75%
中航三鑫	-5.68%	-3.60%	-3.98%
天海防务	-5.77%	-7.55%	32.43%
雷科防务	-5.78%	2.31%	15.70%
台海核电	-5.84%	-3.80%	-5.00%
航锦科技	-6.58%	15.83%	6.21%
中航电测	-6.74%	17.12%	69.85%
泰豪科技	-6.76%	-2.01%	17.63%
春兴精工	-6.89%	8.91%	94.14%
贵航股份	-7.78%	-7.72%	62.62%
晨曦航空	-8.18%	7.27%	94.38%
航新科技	-8.51%	-2.63%	32.72%

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38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	3.27%	2.46%	55.22%	美元	635.47
00317.HK	中船防务	-4.15%	-3.74%	31.12%	港币	215.20
RTN.N	雷神公司	0.31%	7.56%	31.37%	英镑	555.20
BA_.L	英国宇航系统	2.59%	7.69%	27.44%	英镑	187.49
LMT.N	洛克希德马丁	2.23%	2.43%	53.19%	美元	1,111.04
HII.N	亨廷顿英格尔斯	0.07%	4.53%	16.20%	美元	90.30
OKVV.L	空客公司	-1.82%	-1.40%	47.55%	欧元	977.39
OIW5.L	泰利斯集团	-1.16%	1.60%	0.50%	欧元	446.27
GD.N	通用动力	-0.96%	-1.64%	21.76%	美元	543.40
UTX.N	联合技术	-0.38%	5.60%	31.42%	美元	1,186.65
BA.N	波音公司	1.23%	5.59%	21.25%	美元	2,163.28

HON.N	霍尼韦尔国际	-0.56%	1.31%	28.16%	美元	1,199.92
00553.HK	南京熊猫电子股份	-3.79%	31.47%	6.98%	港币	98.66
02357.HK	中航科工	-5.16%	-1.46%	-17.28%	港币	252.30
RR_L	罗罗公司	-2.64%	5.11%	-2.43%	欧元	153.51
01045.HK	亚太卫星	5.77%	12.41%	2.46%	港币	27.92

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38周A股军工上市公司融资余额（截至9月19日）

证券代码	简称	第 38 周融资余额 (亿元)	第 37 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000768.SZ	中航飞机	12.04	11.65	0.39
600038.SH	中直股份	9.69	9.34	0.35
000969.SZ	安泰科技	4.47	4.14	0.32
002023.SZ	海特高新	10.29	9.99	0.30
300053.SZ	欧比特	7.99	7.71	0.28
002151.SZ	北斗星通	6.10	5.86	0.24
002025.SZ	航天电器	8.42	8.21	0.22
600967.SH	内蒙一机	7.04	6.89	0.15
600260.SH	凯乐科技	15.64	15.53	0.11
600151.SH	航天机电	4.78	4.68	0.10
600391.SH	航发科技	4.35	4.25	0.10
600118.SH	中国卫星	10.60	10.54	0.06
600416.SH	湘电股份	5.15	5.11	0.05
002465.SZ	海格通信	8.50	8.46	0.04
600482.SH	中国动力	5.48	5.44	0.03
601989.SH	中国重工	29.75	29.71	0.03
600765.SH	中航重机	5.86	5.83	0.02
000801.SZ	四川九洲	3.21	3.19	0.01
600855.SH	航天长峰	3.64	3.63	0.01
600372.SH	中航电子	5.95	5.97	-0.02
000901.SZ	航天科技	5.83	5.85	-0.02
000738.SZ	航发控制	6.17	6.20	-0.03
002179.SZ	中航光电	4.11	4.18	-0.06
600879.SH	航天电子	8.81	8.87	-0.07
600435.SH	北方导航	7.08	7.15	-0.07
300034.SZ	钢研高纳	3.65	3.71	-0.07
600705.SH	中航资本	15.35	15.42	-0.07
600523.SH	贵航股份	4.52	4.60	-0.09
300065.SZ	海兰信	4.83	4.92	-0.09
600677.SH	航天通信	6.07	6.20	-0.13

600893.SH	航发动力	12.05	12.24	-0.19
600316.SH	洪都航空	6.65	6.85	-0.20
002414.SZ	高德红外	7.76	8.12	-0.36
600775.SH	南京熊猫	5.03	5.41	-0.38
002268.SZ	卫士通	14.17	14.56	-0.39

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
600764.SH	中国海防	2019-09-20	发审委通过		发行期	32.93	7,896.12	32.01	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-09-20	发审委通过	25.08		32.93	23,686.19	59.40	融资收购 其他资产
600482.SH	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.23		24.06	46,568.57	94.21	融资收购 其他资产
600150.SH	中国船舶	2019-09-17	董事会预案	13.14		24.87	284,387.0 7	373.68	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-09-12	证监会核准	6.54		9.41	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-09-12	证监会核准		发行期	9.41	10,192.00	8.25	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过	7.42		17.57	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过		发行期	17.57	14,725.00	11.21	配套融资
300395.SZ	菲利华	2019-09-05	证监会核准		发行期	21.78	5,950.00	7.00	项目融资
600855.SH	航天长峰	2019-08-21	股东大会通过	10.96		14.38	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	10.88	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	24.87	27,562.35	38.67	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过	5.50		6.19	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	6.19	21,623.35	3.97	配套融资
300159.SZ	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.75	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		23.40			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	22.06	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		9.66	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	9.66	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		14.18	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	14.18	4,800.00	1.60	配套融资
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	12.17	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		16.29	58,013.11	68.22	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	16.29	12,447.01	6.00	配套融资
002520.SZ	日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	7.13	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	4.75	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		19.30	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	8.87	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	中航工业	中航沈飞	600760.SH	33.66	471.37	0.64	52.59	0.77	43.71
2		中航飞机	000768.SZ	16.73	463.19	0.23	72.74	0.28	59.75
3		中航电子	600372.SH	15.04	264.63	0.40	37.60	0.46	32.70
4		中航机电	002013.SZ	6.76	243.95	0.26	26.00	0.30	22.53
5		中直股份	600038.SH	46.80	275.88	1.09	42.94	1.38	33.91
6		中航光电	002179.SZ	41.79	429.66	1.12	37.46	1.35	31.04
7		中航电测	300114.SZ	12.04	71.13	0.32	37.63	0.38	31.68
8	中国航发	航发动力	600893.SH	23.40	526.46	0.58	40.07	0.72	32.73
9		航发控制	000738.SZ	14.57	166.92	0.25	57.59	0.29	49.73
10	中船重工	中国动力	600482.SH	24.06	407.82	0.91	26.44	1.07	22.49
11		中国应急	300527.SZ	14.36	131.22	0.31	46.32	0.37	38.81
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.38	173.49	0.26	24.54	0.30	21.27
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	27.42	117.63	1.00	27.42	1.21	22.66
14	中国电科	四创电子	600990.SH	53.24	84.75	2.05	25.97	2.55	20.88
15		国睿科技	600562.SH	16.29	101.38	0.23	70.83	0.33	49.36
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	11.11	187.72	0.38	29.24	0.45	24.69
17	军民融合	海格通信	002465.SZ	10.18	234.68	0.24	42.42	0.33	30.85
18		凯乐科技	600260.SH	13.46	134.70	1.74	7.74	2.26	5.96
19		光威复材	300699.SZ	39.80	206.30	0.97	40.97	1.23	32.40
20		火炬电子	603678.SH	24.37	110.31	0.97	25.12	1.27	19.19
21		苏试试验	300416.SZ	23.10	31.32	0.64	36.09	0.8	28.88
22		烽火电子	000561.SZ	7.36	44.51	0.16	45.71	0.18	40.89

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 20 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。