

## 国防军工行业第三十九、四十周周报

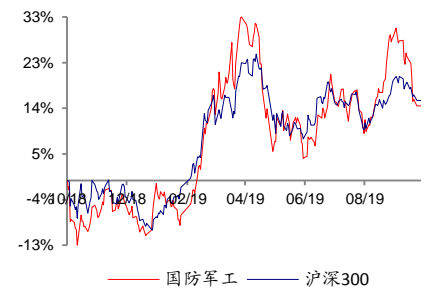
新型装备阅兵亮相，关注直升机、地面装备投资机会

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-10-07

### 核心观点:

- 第 39-40 周中证军工指数收益为-6.86%，板块持续回调。**  
 2019 年第 39-40 周，中证军工指数收益为-6.86%，国防军工（中信）指数收益为-7.67%，沪深 300 指数收益为-2.80%，板块持续回调。
- 新型装备亮相国庆阅兵，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。国庆阅兵中，15 式轻型坦克、两款新型无人机无侦-8 和攻击-11、直 20 直升机、舰射反舰巡航导弹 YJ-18/18A、潜射弹道导弹巨浪-2、新型常规导弹东风 17、洲际战略核导弹东风-41 等装备首次亮相，意味着装备已正式定型列装，进入规模采购期，建议关注直升机产业链、地面装备领域投资机会。
- 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，中船集团正与中船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，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。
- 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、凯乐科技等；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:

国防军工行业第三十八周周报:关注船舶领域战略性重组进展 2019-09-22

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	31.00	2019/8/27	买入	40.32	0.64	0.77	48.44	40.26	21.75	17.94	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	44.92	2019/8/25	买入	57.77	1.09	1.38	41.21	32.55	20.25	16.11	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.53	2019/8/27	买入	13.53	0.38	0.45	27.71	23.40	8.51	6.65	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	41.18	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	36.92	30.59	28.17	22.87	16.0	16.1
光威复材	300699.SZ	人民币	39.50	2019/8/20	买入	48.50	0.97	1.23	40.66	32.15	31.44	24.99	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	22.00	2019/4/26	买入	29.10	0.97	1.27	22.68	17.32	15.42	11.98	13.8	15.5
凯乐科技	600260.SH	人民币	15.00	2019/9/25	买入	23.63	1.11	1.39	13.51	10.79	8.33	5.85	17.0	17.6

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 39、40 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 .....	18
十、覆盖公司盈利预测 .....	21
风险提示 .....	22

## 图表索引

图 1: 第 39、40 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 39、40 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 39、40 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 39、40 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 39、40 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 9 月 30 日) .....	10
表 4: 第 39、40 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	13
表 5: 第 39、40 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 9 月 27 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 .....	18
表 9: 覆盖公司盈利预测 .....	21

## 一、第 39、40 周全景跟踪

表 1: 第 39、40 周全景跟踪

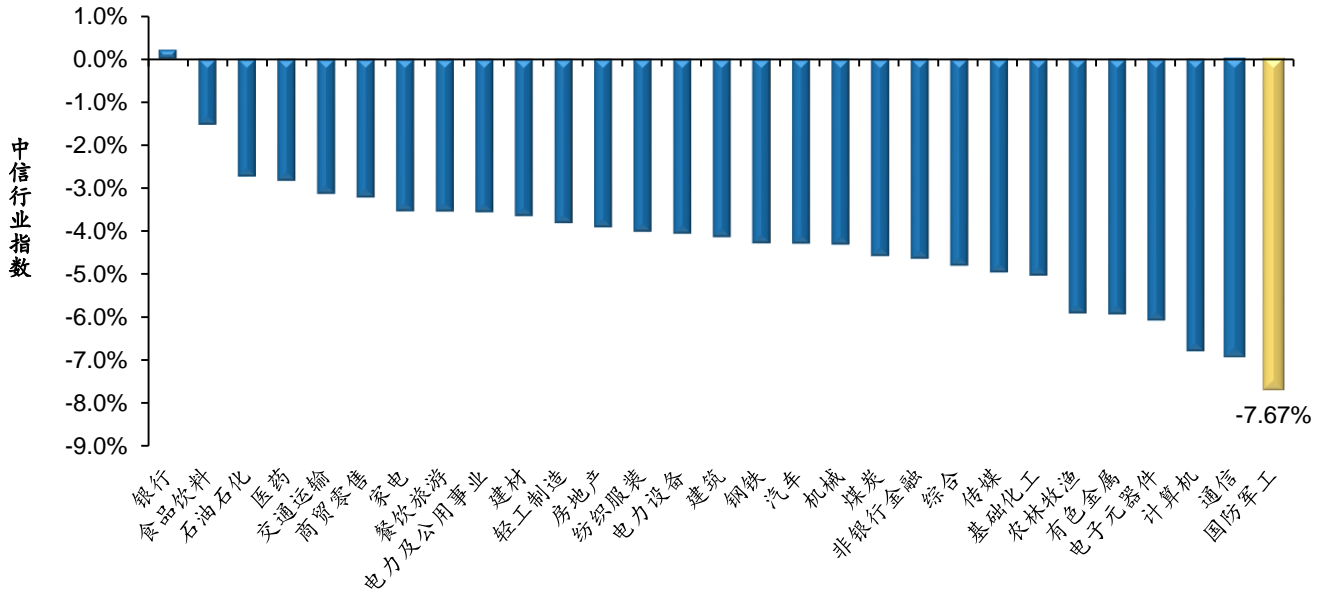
领域	内容
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 伊朗军方 21 日在德黑兰展出其今年 6 月击落的美国 RQ-4“全球鹰”无人机残骸（人民网，9.22）</li> <li>● 日本政府为了加强在东海方向、冲绳周围海域的防卫力量，自卫队决定在九州岛熊本县部署新锐电子战部队（参考消息，9.22）</li> <li>● 美国政府向其“盟国和友好国家”提出计划，希望在今年 11 月向波斯湾海域派出由 55 艘美国及其他国家舰船组成的“海军安全联盟”，目前宣布加入这一“联盟”的仅有五个国家（参考消息，9.24）</li> <li>● 为期两天的韩美防卫费分担首轮谈判无果而终，计划在下月再度举行磋商（参考消息，9.26）</li> <li>● 自 9 月 26 日起至 10 月 4 日，美日印三国在九州佐世保至关东南部海域举行代号为“马拉巴尔-2019”的海上联合军演，日本将出动准航母“加贺”号参加（人民网，9.26）</li> <li>● 日本防卫相河野太郎 27 日在内阁会议上发布了 2019 年版日本《防卫白皮书》，其中在盟国重要程度排序中将韩国从 2018 年的第二降至今年的第四（环球网，9.27）</li> <li>● 土耳其在南部边境击落一架无人机（新华军网，9.30）</li> <li>● 美军空袭致死多名阿富汗平民（新华军网，9.30）</li> <li>● 美国一架 B-17 轰炸机坠毁，造成至少 7 人死亡（环球网，10.3）</li> <li>● 朝鲜宣布成功试射潜射导弹，射程或可达 1900 公里（参考消息，10.4）</li> <li>● 印承认印巴空战中米 17 被己方击落，因未开敌我识别（环球网，10.5）</li> </ul>
装备相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 阅兵式上，解放军 15 式轻型坦克、两款新型无人机无侦-8 &amp; 攻击-11、直 20 直升机、舰射反舰巡航导弹 YJ-18/18A、潜射弹道导弹巨浪-2、新型常规导弹东风 17、洲际战略核导弹东风-41 等装备首次亮相（央视网，10.1）</li> <li>● 23 日清晨，我国西昌卫星发射中心通过长征三号乙运载火箭以“一箭双星”方式成功发射第 47、48 颗北斗导航卫星，这两颗卫星均属于在建的我国北斗三号系统的组网卫星（国防科工局，9.23）</li> <li>● 中国成功发射高分十号卫星，主要用于国土普查、防灾减灾等领域（环球网，10.5）</li> <li>● 25 日，075 大型大型两栖攻击舰在上海举行下水仪式，该舰是我国自主研制的首型两栖攻击舰。下一步，该舰将按计划开展设备调试、系泊航行试验等工作（环球网，9.25）</li> </ul>
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 国庆阅兵活动按阅兵式、分列式两个步骤进行，时长约 80 分钟，总规模约 1.5 万人，各型飞机 160 余架、装备 580 台套，是近几次阅兵中规模最大的一次。本次受阅武器全部为国产、现役装备，主要包括部分中国军队的部分新型装备，信息程度普遍较高（环球网，9.24）</li> <li>● 中国将加入《武器贸易条约》愿意承担更大责任（环球网，9.29）</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-6.86%，国防军工（中信）指数收益为-7.67%，沪深300指数收益为-2.80%，创业板指数收益为-4.58%。

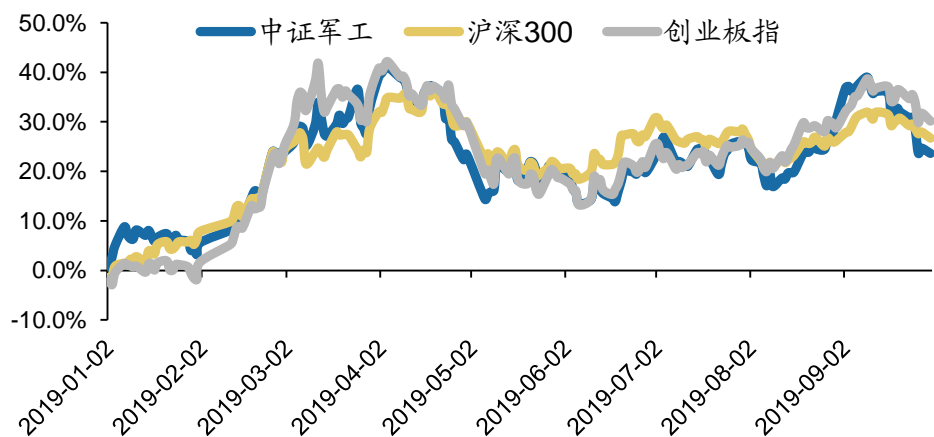
图 1：第39、40周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+23.63%，沪深300指数为+26.70%，创业板指数为+30.15%。

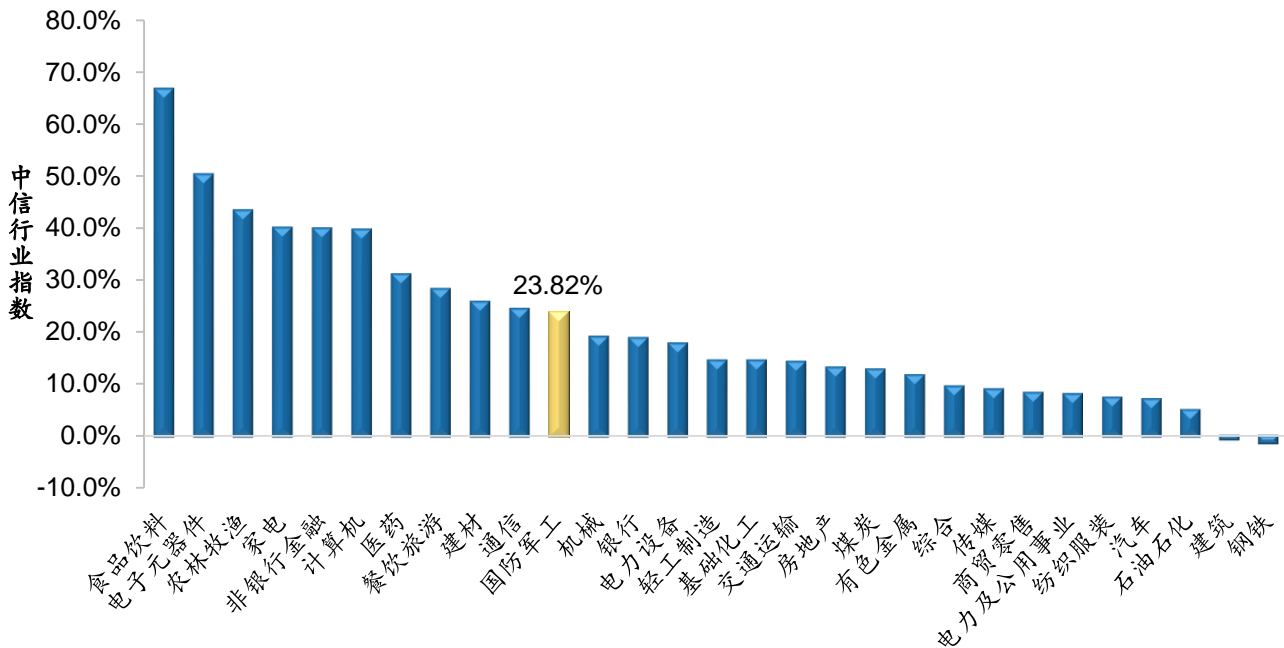
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+23.82%，位列全行业第11。

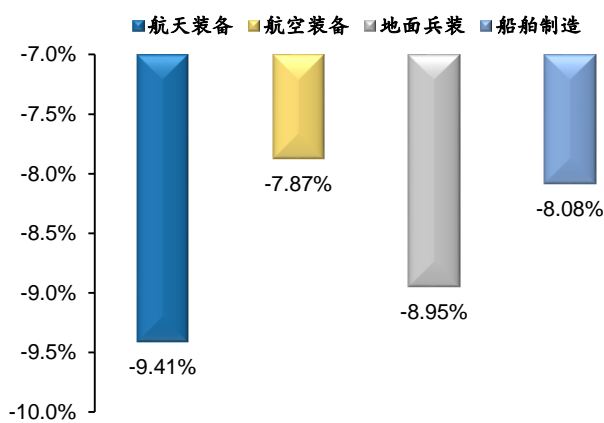
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

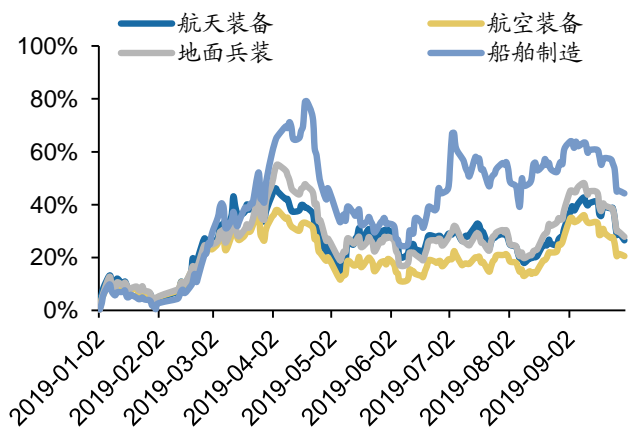
从行业细分板块来看，航天装备下降9.41%，航空装备下降7.87%，地面兵装下降8.95%，船舶制造下降8.08%。

图 4：军工细分子板块第39、40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39、40周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
减持	耐威科技	9月23日	公司高管刘杰先生拟通过集中竞价方式减持公司股份 14.96 万股, 截止本公告披露日, 已完成减持 10 万股, 减持后持股 49.85 万股, 占总股本的 0.078%。
股权转让	万泽股份	9月23日	公司拟与控股股东万泽集团的全资子公司万泽鸿业签署《股权转让协议》, 转让公司持有的西安新鸿业 10% 的股权, 股权转让价格为 902.46 万元, 鉴于交易对方为公司控股股东的全资子公司, 本次交易构成关联交易。
重大合同	威海广泰	9月24日	公司与军方某部签订重大军品合同, 合同标的为军用特种装备, 合同金额 5.16 亿元。
设立子公司	凯乐科技	9月24日	公司与全资子公司凯乐量子共同投资 1 亿元设立全资子公司凯乐应急信息, 主要从事应急通信技术。应急通信设备的研发、销售。
减持	天奥电子	9月24日	公司董事、监事、高级管理人员郑兴世、黄浩、叶静、李河川、尹湘艳、陈静、刘类骥、邹涌泉计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 320.09 万股, 占总股本的 2.02%。
回购 注销 限售 流通	华力创通	9月24日	(1) 因 10 名激励对象离职, 公司决定对上述人员 2018 年第一期股票期权激励计划中已获授但尚未行权的股票期权共 50 万份进行注销; 因 5 名激励对象离职, 公司决定对上述人员 2018 年第二期股票期权激励计划中已获授但尚未行权的股票期权合计 26 万份进行注销; 因公司层面业绩考核未达到条件, 公司决定注销所有激励对象 2018 年第二期股票激励计划中第一个行权期的股票期权共计 128.8 万份。 (2) 公司 2018 年第一期股票期权激励计划授予的股票期权共计 142.4 万份等待期已届满, 可在 2020 年 3 月 1 日前行权, 占公司总股本的 0.2314%, 可行权人数为 70 人, 行权价格为 11.05 元/股
战略合作	金信诺	9月25日	公司与深圳市投控资本有限公司签订《战略合作协议》, 主要内容包括股权投资、发起设立创新科技产业投资基金、战略合作及产业落地。
减持	景嘉微	9月25日	公司股东胡亚华先生累计减持公司股份 166.99 万股, 占公司总股本的 0.55%, 披露的减持计划已全部减持完毕, 减持后持有股份占总股本的 4.99%。



增发收购	雷科防务	9月25日	公司拟通过向交易对方发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式以 6.25 亿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 3.97 亿元。
增发收购	奥普光电	9月25日	公司拟向交易对方光机所、长光财兴、风华高科、光机科技、华盈科技、光盈科技、光聚科技及华聚科技发行股份及支付现金，购买其合计持有的光华微电子 100%股权，本次交易中购买资产的交易价格为 3.91 亿元，其中公司拟发行股份的对价金额为 2.74 亿元，以现金支付的对价金额为 1.17 亿元；并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 1.6 亿元。
减持	春兴精工	9月25日	公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生拟通过大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份合计不超过 6,768.34 万股，即减持数量不超过公司总股本的 6.00%。
限售解除	新兴装备	9月26日	公司部分首次公开发行前已发行股份将于 9 月 30 日解除限售，本次申请解除限售的股份数量为 531.49 万股，占公司总股本的 4.53%。
回购注销	航天长峰	9月26日	因航天柏克未足额完成资产重组计划中 2018 年度盈利承诺金额，触发股份补偿承诺事项，公司拟以一元人民币回购并注销公司向航天柏克原股东叶德智等 12 人发行的部分航天长峰股份共计 12.79 万股，需返还现金 9442.67 元人民币
落成投产	中航重机	9月26日	公司下属子公司陕西宏远航空锻造有限责任公司 200MN 电动螺旋压力机已正式在宏远西安新区落成投产，其锻造能力可以覆盖绝大部分飞机结构件及大部分的航空发动机模锻件，并可兼顾重型燃机、交通、船舶、电力等高端锻件市场。
限售流通	高德红外	9月27日	(1) 部分非公开发行股份将于 9 月 30 日解除限售，本次解除限售的股份数量为 1,950.49 万股，占公司总股本的 2.08%。 (2) 2015 年员工持股计划锁定期将于 9 月 30 日届满，截至目前，此员工持股计划持有公司股票 192.67 万股，占公司总股本的 0.21%，认购价格为 25.60 元/股。
股权激励	航新科技	9月27日	披露 2019 年股票期权激励计划，激励对象共 43 人，拟向激励对象授予权益总计 287 万份，行权价格 18.02 元，占总股本的 1.20%。
减持	瑞特股份	9月27日	公司董事赵振江先生、董事鲁杨先生、副总经理杨建东先生、董事、副总经理王鸣光先生、董事会秘书、副总经理王东先生、董事、财务总监陆国良先生计划以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 36 万股，合计不超过总股本的 0.12%。
挂牌期满	中航高科	9月27日	截止 9 月 25 日，公司挂牌转让全资子公司江苏致豪 100%股权项目挂牌期满，未征集到符合条件的意向受让方。根据该项目挂牌方案，若挂牌期满后，未征集到满足摘牌条件的意向受让方，按照 5 个工作日为一个周期延长信息披露，直至征集到意向受让方。
减持	久之洋	9月27日	截止 9 月 25 日，公司股东派鑫科贸已累计减持公司股份 179.99 万股，占公司总股本的 1%，本次减持计划已实施完成，减持后持股 2,385 万股，占公司总股本的 13.25%
重大项目通过验收	久之洋	9月28日	由公司牵头承担的国家重大科学仪器设备开发专项“现场级多波段红外成像光谱仪开发与应用”项目进展顺利，进度和成果产出达到任务书要求的考核标准，顺利通过综合验收。
减持	全信股份	9月28日	截止今日，公司控股股东、实际控制人陈祥楼之配偶杨玉梅女士已累计减持 285.73 万股公司股份，减持比例已达到 1%。
收购	金信诺	9月28日	公司拟使用自有资金人民币 3500 万向凯天防务收购其所持有的中航信诺 16%的股权。本次收购前，公司持有中航信诺 49%股权，本次收购完成后，公司将持有中航信诺 65%股权。
限售	楚江新材	9月30日	解除限售的股份数量为 2,002,817 股，占公司总股本的比例为 0.1502%。为公司 2015

解禁			年度发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的部分有限售条件股份。
减持	新兴装备	9月30日	部分股东计划减持公司股份合计不超过350.25万股(约占公司总股本的2.9847%)。
增发 收购	中国海防	9月30日	公司拟分别向中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团、中船投资、国风投、泰兴永志发行股份及支付现金购买资产,发行股份合计23,686万股、59.4亿元,现金对价8.10亿元。本次交易完成后上市公司将持有青岛杰瑞、杰瑞电子、中船永志100%股权。
减持	山东矿机	9月30日	截至2019年9月27日,王子刚先生累计减持公司股份2,390,000股,减持比例0.1341%,本次减持计划已实施完毕。
减持	天银机电	9月30日	天恒投资与一致行动人合计减持公司无限售流通股2126.34万股,占公司总股本的比例为5.00%。其中2019年8月22日至2019年9月27日期间共计减持公司无限售流通股842.3万股,占公司总股本的比例为1.981%。
重大 项目	久之洋	9月30日	由公司牵头承担的国家重大科学仪器设备开发专项“现场级多波段红外成像光谱仪开发与应用”项目进展顺利,进度和成果产出达到任务书要求的考核标准,顺利通过综合验收。
减持	全信股份	9月30日	截止今日,公司控股股东、实际控制人陈祥楼之配偶杨玉梅女士已累计减持285.73万股公司股份,减持比例已达到1%。
转让 / 限售 解禁	耐威科技	10月1日	(1)公司拟将持有的控股子公司瑞科通达90%股权分别转让给耐威时代、航天导控。本次股权转让完成后,公司仍间接持有瑞科通达54%的股权; (2)2017年限制性股票激励计划本次可解除限售的限制性股票数量为181.94万股,占目前公司股本总额的0.2834%。
对外 投资	振华科技	10月1日	原计划由全资子公司振华永光通过对森未科技投资并受让其部分股权,最终持有森未科技20%的股权。公司决定更换投资森未科技的投资主体,由振华永光更换为振华科技(母公司)。
减持	菲利华	10月1日	公司董事商春利减持公司股份69.57万股,占总股本0.23%

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39、40周A股军工上市公司涨跌幅(截至9月30日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
600260.SH	凯乐科技	10.21%	26.05%
002111.SZ	威海广泰	7.81%	11.20%
300416.SZ	苏试试验	7.07%	24.14%
300593.SZ	新雷能	3.63%	11.38%
002414.SZ	高德红外	2.63%	17.28%
002829.SZ	星网宇达	0.41%	2.84%
600416.SH	湘电股份	0.14%	6.17%
300474.SZ	景嘉微	-0.27%	21.96%
300395.SZ	菲利华	-0.72%	17.13%
002179.SZ	中航光电	-1.32%	-5.01%
300699.SZ	光威复材	-1.79%	-3.87%
002163.SZ	中航三鑫	-2.07%	-5.20%

603855.SH	华荣股份	-2.35%	-0.23%
002520.SZ	日发精机	-3.49%	-0.58%
002149.SZ	西部材料	-3.81%	-0.37%
002465.SZ	海格通信	-3.83%	-1.21%
300342.SZ	天银机电	-4.66%	-0.81%
002013.SZ	中航机电	-4.82%	-5.38%
600705.SH	中航资本	-4.89%	0.00%
600482.SH	中国动力	-4.99%	-8.92%
002253.SZ	川大智胜	-5.10%	2.54%
002389.SZ	航天彩虹	-5.16%	-4.91%
600038.SH	中直股份	-5.35%	-6.61%
600765.SH	中航重机	-5.49%	3.51%
002171.SZ	楚江新材	-5.78%	-1.59%
002214.SZ	大立科技	-5.89%	4.08%
600967.SH	内蒙一机	-5.90%	-8.51%
002526.SZ	山东矿机	-5.98%	0.46%
600523.SH	贵航股份	-6.01%	-16.05%
300696.SZ	爱乐达	-6.19%	-5.61%
600372.SH	中航电子	-6.27%	-5.14%
600480.SH	凌云股份	-6.28%	-4.20%
601989.SH	中国重工	-6.29%	-9.38%
002025.SZ	航天电器	-6.38%	-9.86%
600879.SH	航天电子	-6.51%	-8.50%
600893.SH	航发动力	-6.54%	-7.17%
300034.SZ	钢研高纳	-6.59%	-2.84%
002190.SZ	*ST 集成	-6.79%	0.52%
002413.SZ	雷科防务	-6.90%	-1.82%
300008.SZ	天海防务	-6.94%	-13.21%
002268.SZ	卫士通	-7.00%	-0.57%
600118.SH	中国卫星	-7.19%	-6.92%
600614.SH	*ST 鹏起	-7.26%	10.58%
600562.SH	国睿科技	-7.50%	-5.70%
300447.SZ	全信股份	-7.52%	4.01%
300427.SZ	红相股份	-7.62%	-2.37%
600990.SH	四创电子	-7.63%	-8.05%
000738.SZ	航发控制	-7.78%	-8.89%
002151.SZ	北斗星通	-7.84%	-2.04%
002669.SZ	康达新材	-8.01%	-2.84%
600316.SH	洪都航空	-8.01%	-13.11%
000070.SZ	特发信息	-8.07%	1.17%
002338.SZ	奥普光电	-8.18%	4.98%
002366.SZ	台海核电	-8.27%	-10.95%

300627.SZ	华测导航	-8.27%	0.28%
300045.SZ	华力创通	-8.34%	2.27%
000818.SZ	航锦科技	-8.34%	6.71%
000768.SZ	中航飞机	-8.48%	-3.24%
000561.SZ	烽火电子	-8.67%	-9.16%
600184.SH	光电股份	-8.75%	-10.61%
300455.SZ	康拓红外	-8.77%	-8.17%
600590.SH	泰豪科技	-8.98%	-9.12%
300719.SZ	安达维尔	-9.12%	-4.85%
002544.SZ	杰赛科技	-9.23%	-1.73%
300252.SZ	金信诺	-9.31%	8.37%
000901.SZ	航天科技	-9.41%	-9.84%
600435.SH	北方导航	-9.66%	-8.87%
002339.SZ	积成电子	-9.67%	5.66%
600862.SH	中航高科	-9.69%	-13.87%
600855.SH	航天长峰	-9.72%	-11.77%
600150.SH	中国船舶	-9.80%	-9.50%
000969.SZ	安泰科技	-9.92%	-5.75%
002519.SZ	银河电子	-10.05%	-7.45%
300101.SZ	振芯科技	-10.21%	-2.03%
601606.SH	长城军工	-10.23%	-10.29%
600685.SH	中船防务	-10.33%	-6.23%
603678.SH	火炬电子	-10.39%	-4.80%
600151.SH	航天机电	-10.49%	4.92%
600775.SH	南京熊猫	-10.51%	0.00%
000733.SZ	振华科技	-10.59%	-4.97%
300159.SZ	新研股份	-10.60%	-8.70%
000801.SZ	四川九洲	-10.63%	2.84%
600760.SH	中航沈飞	-10.74%	-5.72%
300114.SZ	中航电测	-10.77%	6.42%
300053.SZ	欧比特	-10.87%	3.15%
002383.SZ	合众思壮	-10.99%	2.20%
002402.SZ	和而泰	-11.10%	-11.90%
002297.SZ	博云新材	-11.20%	-9.35%
603712.SH	七一二	-11.21%	-13.09%
300516.SZ	久之洋	-11.30%	-11.47%
300762.SZ	上海瀚讯	-11.51%	-8.99%
600501.SH	航天晨光	-11.51%	-12.45%
300065.SZ	海兰信	-11.57%	-15.70%
600391.SH	航发科技	-11.60%	-15.62%
000687.SZ	华讯方舟	-11.63%	-11.63%
000547.SZ	航天发展	-12.08%	-3.94%

300324.SZ	旋极信息	-12.14%	2.16%
300177.SZ	中海达	-12.44%	11.39%
002265.SZ	西仪股份	-12.55%	-15.98%
300354.SZ	东华测试	-12.59%	6.32%
002935.SZ	天奥电子	-13.19%	-10.47%
300527.SZ	中国应急	-13.40%	-15.94%
600072.SH	中船科技	-13.66%	-18.81%
300722.SZ	新余国科	-13.68%	-14.84%
300397.SZ	天和防务	-13.76%	2.56%
300424.SZ	航新科技	-14.43%	-13.80%
600677.SH	航天通信	-14.45%	-3.18%
600764.SH	中国海防	-14.66%	-9.48%
000519.SZ	中兵红箭	-14.84%	-18.45%
000534.SZ	万泽股份	-14.90%	11.22%
300099.SZ	精准信息	-15.00%	-15.65%
002023.SZ	海特高新	-15.11%	0.08%
300123.SZ	亚光科技	-15.97%	-3.87%
300456.SZ	耐威科技	-16.19%	9.03%
002547.SZ	春兴精工	-16.27%	-7.21%
300581.SZ	晨曦航空	-16.37%	-9.37%
300777.SZ	中简科技	-16.41%	-15.10%
002933.SZ	新兴装备	-16.46%	-17.25%
002189.SZ	中光学	-16.97%	5.47%
300600.SZ	瑞特股份	-21.64%	-12.21%
300775.SZ	三角防务	-22.74%	-20.88%
601698.SH	中国卫通	-23.38%	-1.43%

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 39、40 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%	-1.55%	52.49%	美元	624.31
00317.HK	中船防务	-12.48%	-3.92%	15.26%	港币	189.78
RTN.N	雷神公司	-2.45%	-0.89%	28.16%	英镑	541.61
BA.L	英国宇航系统	-7.04%	-4.56%	18.47%	英镑	174.29
LMT.N	洛克希德马丁	-2.16%	-1.31%	49.89%	美元	1,087.09
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-6.17%	-3.22%	9.03%	美元	84.73
OKVV.L	空客公司	-4.64%	-1.12%	40.70%	欧元	919.57
OIW5.L	泰利斯集团	-7.77%	-7.14%	-7.31%	欧元	426.34



GD.N	通用动力	-6.11%	-3.33%	14.32%	美元	510.21
UTX.N	联合技术	-3.14%	-2.42%	27.29%	美元	1,149.38
BA.N	波音公司	-2.27%	-1.25%	18.49%	美元	2,114.10
HON.N	霍尼韦尔国际	-1.88%	-3.29%	25.74%	美元	1,177.33
00553.HK	南京熊猫电子股份	8.23%	6.29%	15.08%	港币	90.37
02357.HK	中航科工	-6.63%	-1.30%	-22.19%	港币	237.31
RR.L	罗罗公司	-9.85%	-7.87%	-12.05%	欧元	138.39
01045.HK	亚太卫星	6.42%	-0.63%	7.58%	港币	29.32

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 39、40 周 A 股军工上市公司融资余额（截至 9 月 27 日）

证券代码	简称	第 39-40 周融资余额 (亿元)	第 38 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600260.SH	凯乐科技	16.64	15.58	1.06
002268.SZ	卫士通	14.29	14.07	0.22
600893.SH	航发动力	12.15	11.96	0.19
600765.SH	中航重机	5.99	5.89	0.10
600967.SH	内蒙一机	6.78	6.77	0.01
600879.SH	航天电子	8.80	8.79	0.01
000738.SZ	航发控制	6.17	6.18	0.00
300065.SZ	海兰信	4.77	4.80	-0.03
002023.SZ	海特高新	10.01	10.06	-0.05
600482.SH	中国动力	5.34	5.42	-0.07
000901.SZ	航天科技	5.61	5.72	-0.12
000969.SZ	安泰科技	4.31	4.44	-0.14
002025.SZ	航天电器	8.31	8.45	-0.14
600855.SH	航天长峰	3.43	3.57	-0.14
600416.SH	湘电股份	5.11	5.26	-0.14
002151.SZ	北斗星通	5.87	6.02	-0.15
002465.SZ	海格通信	8.16	8.34	-0.18
600523.SH	贵航股份	4.34	4.52	-0.18
000801.SZ	四川九洲	2.99	3.17	-0.18
600391.SH	航发科技	4.14	4.33	-0.19
600151.SH	航天机电	5.09	5.28	-0.19
300034.SZ	钢研高纳	3.41	3.63	-0.22
600435.SH	北方导航	6.85	7.09	-0.24
600372.SH	中航电子	5.67	5.92	-0.25
600775.SH	南京熊猫	4.68	4.96	-0.28
300053.SZ	欧比特	7.65	7.96	-0.31
600316.SH	洪都航空	6.31	6.63	-0.32

<b>600705.SH</b>	中航资本	15.04	15.37	-0.33
<b>600038.SH</b>	中直股份	9.36	9.70	-0.34
<b>600677.SH</b>	航天通信	5.54	5.89	-0.35
<b>002179.SZ</b>	中航光电	3.65	4.01	-0.36
<b>002414.SZ</b>	高德红外	7.26	7.70	-0.44
<b>600118.SH</b>	中国卫星	10.13	10.62	-0.49
<b>000768.SZ</b>	中航飞机	11.48	11.98	-0.51
<b>601989.SH</b>	中国重工	28.77	29.61	-0.84

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 七、公司增发方案及进度

表 6: 上市公司增发方案及进度整理

证券代码	名称	最新公告日	方案进度	增发价 格(元)	预案价下 限(元)	最新价 (元)	增发数量 (万股)	预计募集 资金(亿元)	定向增发 目的
<b>600562.SH</b>	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.76		15.33	58,013.11	68.22	融资收购 其他资产
<b>600562.SH</b>	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过		发行期	15.33	12,447.01	6.00	配套融资
<b>002338.SZ</b>	奥普光电	2019-09-25	董事会预案	12.14		14.13	2,254.53	2.74	融资收购 其他资产
<b>600764.SH</b>	中国海防	2019-09-20	发审委通过		发行期	29.35	7,896.12	32.01	配套融资
<b>600764.SH</b>	中国海防	2019-09-20	发审委通过	25.08		29.35	23,686.19	59.40	融资收购 其他资产
<b>600482.SH</b>	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.23		23.11	46,568.57	94.21	融资收购 其他资产
<b>600150.SH</b>	中国船舶	2019-09-17	董事会预案	13.14		22.19	284,387.0 7	373.68	融资收购 其他资产
<b>300455.SZ</b>	康拓红外	2019-09-12	证监会核准	6.54		8.63	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
<b>300455.SZ</b>	康拓红外	2019-09-12	证监会核准		发行期	8.63	10,192.00	8.25	配套融资
<b>600072.SH</b>	中船科技	2019-09-07	股东大会通过		发行期	15.39	14,725.00	11.21	配套融资
<b>600072.SH</b>	中船科技	2019-09-07	股东大会通过	7.42		15.39	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
<b>300395.SZ</b>	菲利华	2019-09-05	证监会核准		发行期	21.97	5,950.00	7.00	项目融资
<b>600855.SH</b>	航天长峰	2019-08-21	股东大会通过	10.96		13.15	8,768.78	9.61	融资收购 其他资产
<b>600765.SH</b>	中航重机	2019-08-17	发审委通过		发行期	10.34	15,560.06	17.03	项目融资
<b>600150.SH</b>	中国船舶	2019-08-15	董事会预案		发行期	22.19	27,562.35	38.67	配套融资
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过		发行期	5.84	21,623.35	3.97	配套融资
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-08-15	股东大会通过	5.50		5.84	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
<b>300159.SZ</b>	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.40	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	22.01				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	22.25	2,000.00	3.00	项目融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	9.23	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		9.23	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	14.13	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	10.48	14,500.00	13.00	项目融资
002520.SZ	日发精机	2018-11-29	证监会核准		发行期	6.88	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	4.40	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		17.08	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	8.26	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	31.00	434.12	0.64	48.44	0.77	40.26
2		中航飞机	000768.SZ	15.55	430.52	0.23	67.61	0.28	55.54
3		中航电子	600372.SH	14.20	249.85	0.40	35.50	0.46	30.87
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.51	234.92	0.26	25.04	0.30	21.70
5		中直股份	600038.SH	44.92	264.79	1.09	41.21	1.38	32.55
6		中航光电	002179.SZ	41.18	423.38	1.12	36.92	1.35	30.59
7		中航电测	300114.SZ	10.94	64.63	0.32	34.19	0.38	28.79
8	中国航发	航发动力	600893.SH	21.87	492.04	0.58	37.45	0.72	30.59
9		航发控制	000738.SZ	13.63	156.15	0.25	53.87	0.29	46.52
10	中船重工	中国动力	600482.SH	22.86	387.48	0.91	25.12	1.07	21.36
11		中国应急	300527.SZ	12.34	112.76	0.31	39.81	0.37	33.35
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.03	163.97	0.26	23.19	0.30	20.10
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.96	111.37	1.00	25.96	1.21	21.45
14	中国电科	四创电子	600990.SH	49.77	79.22	2.05	24.28	2.55	19.52
15		国睿科技	600562.SH	15.05	93.66	0.23	65.43	0.33	45.61
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.53	177.92	0.38	27.71	0.45	23.40
17		海格通信	002465.SZ	9.80	225.92	0.24	40.83	0.33	29.70
18		凯乐科技	600260.SH	15.00	150.11	1.74	8.62	2.26	6.64
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	39.50	204.75	0.97	40.66	1.23	32.15
20		火炬电子	603678.SH	22.00	99.59	0.97	22.68	1.27	17.32
21		苏试试验	300416.SZ	24.99	33.88	0.64	39.05	0.8	31.24
22		烽火电子	000561.SZ	6.74	40.76	0.16	41.86	0.18	37.44

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 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。