

国防军工行业第四十一周周报

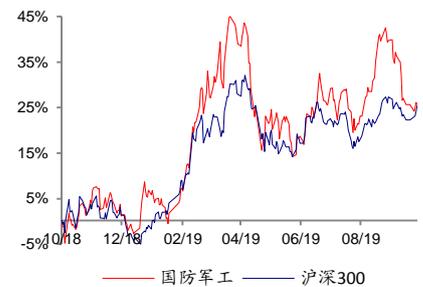
中美贸易获实质性进展，关注投资情绪变化

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-10-13

核心观点：

- 第 41 周中证军工指数收益为-0.04%，板块持续回调。**
 2019 年第 41 周，中证军工指数收益为-0.04%，国防军工（中信）指数收益为+0.28%，沪深 300 指数收益为+2.55%。军工板块已持续回调四周，三季报整体预期较好，当前板块具备投资价值。
- 中美贸易谈判取得实质性进展，关注投资情绪变化。**
 新华网 10 月 12 日报道，10 月 10 日至 11 日，新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿举行，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，中美贸易谈判取得实质性进展有望改善投资情绪。
- 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，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 2019-10-07

联系人：袁晓宣 021-95575301
 yuanyuanxuan@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	29.96	2019/8/27	买入	40.32	0.64	0.77	46.81	38.91	20.81	17.14	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	44.42	2019/8/25	买入	57.77	1.09	1.38	40.75	32.19	19.98	15.88	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.60	2019/8/27	买入	13.53	0.38	0.45	27.89	23.56	8.63	6.75	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	40.10	2019/4/25	买入	38.94	1.12	1.35	35.95	29.79	27.41	22.24	16.0	16.1
光威复材	300699.SZ	人民币	41.19	2019/8/20	买入	48.50	0.97	1.23	42.40	33.53	32.82	26.09	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	22.98	2019/4/26	买入	29.10	0.97	1.27	23.69	18.09	16.10	12.51	13.8	15.5
凯乐科技	600260.SH	人民币	14.88	2019/9/25	买入	23.63	1.11	1.39	13.41	10.71	8.27	5.79	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 41 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	13
七、公司增发方案及进度.....	14
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 41 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 41 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 41 周全景跟踪	5
表 2: 第 41 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 41 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 10 月 11 日)	10
表 4: 第 41 周海外军工上市公司涨跌幅	13
表 5: 第 41 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 10 月 10 日)	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理	14
表 7: 2019 年军工企业中报汇总	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 41 周全景跟踪

表 1: 第41周全景跟踪

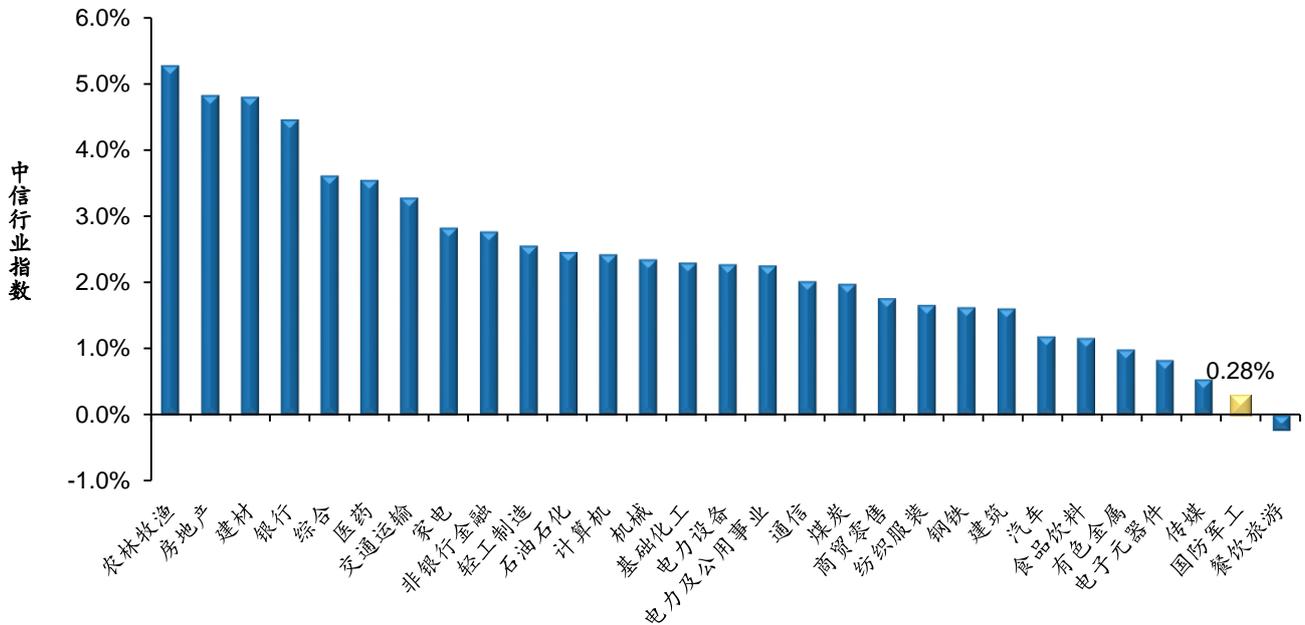
领域	内容
地缘	<ul style="list-style-type: none"> ● 新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿举行，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。（新华网，10.12） ● 日前驻扎在加里宁格勒沿海地区的俄罗斯海军航空兵飞机在进行例行训练飞行时，发现了一架美国空军 E-8C“联合星”大型电子侦察机在对波罗的海沿岸进行侦察活动。（环球网，10.8）
	<ul style="list-style-type: none"> ● 10月9日，土耳其国防部宣布土耳其军队已对叙利亚北部的库尔德武装展开代号为“和平喷泉”的地面军事行动，英法德纷纷表示谴责。（央视网，10.10） ● 韩国陆军 11 日在陆海空三军基地忠清南道鸡龙台举行的国会国防监查工作报告上表示，截至 2020 年，韩国陆军兵力将由现在的 46.4 万减少至 36.5 万人，裁军规模为 9.9 万人，以应对国内人口急剧减少现象。（观察者网，10.11）
装备相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 阅兵式上，解放军 15 式轻型坦克、两款新型无人机无侦-8 & 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，10.7） ● 10月5日2时51分，我国在太原卫星发射中心用长征四号丙运载火箭，成功将高分十号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。（新华军网，10.7） ● 第五届中国国际直升机博览会在天津开幕，陆军“风雷”表演队派出 17 架直升机参加表演，其中包括直-10、直-19 和直 20，这也是直-20 首次进行低空公开飞行表演。（环球网，10.10）

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-0.04%，国防军工（中信）指数收益为+0.28%，沪深300指数收益为+2.55%，创业板指数收益为+2.41%。

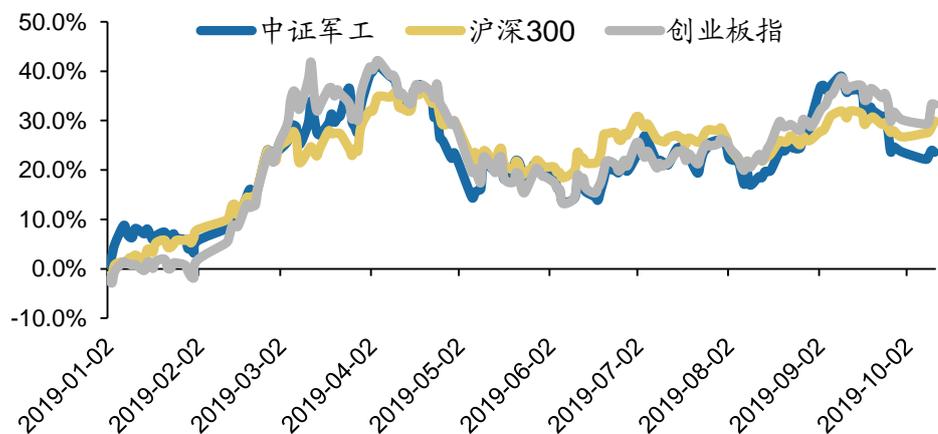
图 1：第41周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+23.58%，沪深300指数为+29.93%，创业板指数为+33.29%。

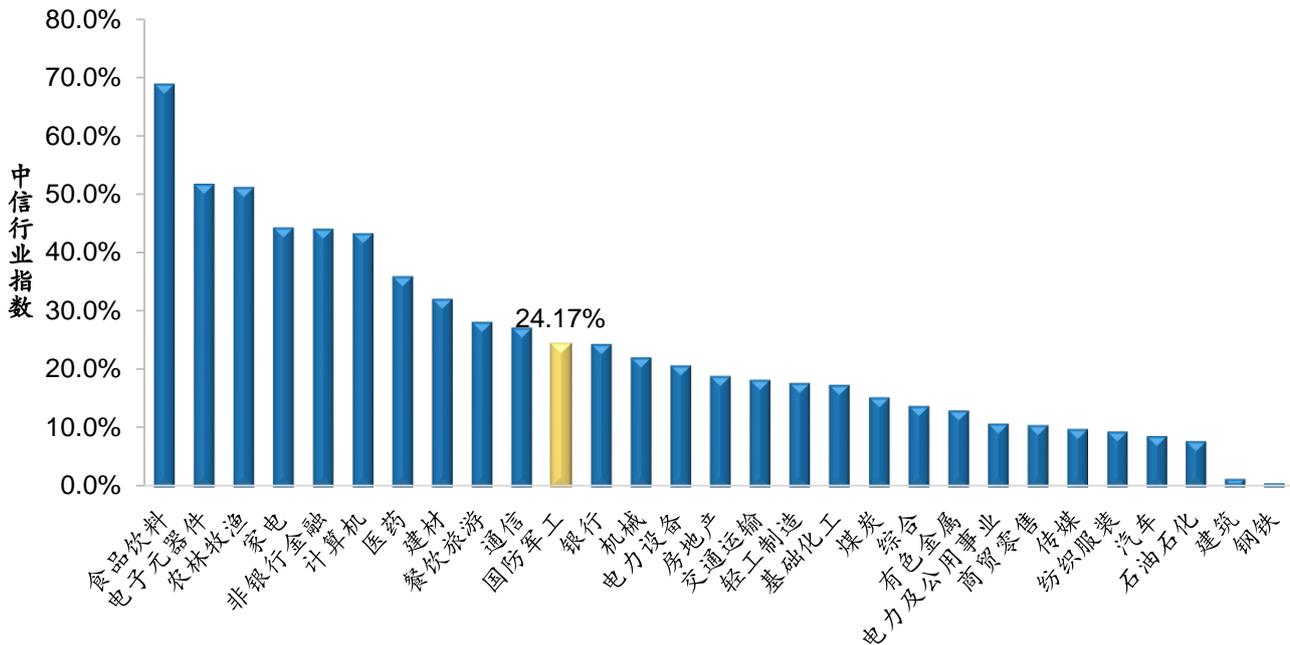
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+24.17%，位列全行业第11。

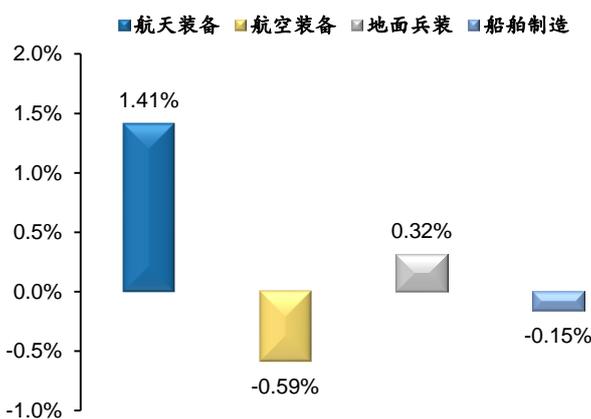
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

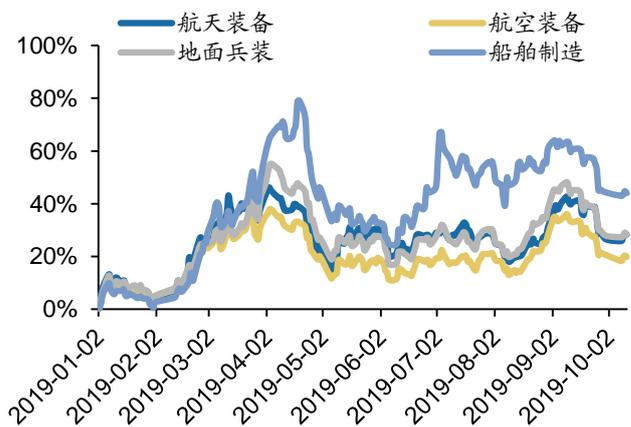
从行业细分板块来看，航天装备上升1.41%，航空装备下降0.59%，地面兵装上升0.32%，船舶制造下降0.15%。

图 4：军工细分子板块第41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41周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
股权转让解除限售	耐威科技	10月7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%。
更换投资主体	振华科技	10月7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7日	公司董事商春利减持公司股份 69.57 万股,占总股本 0.23%。
回购	中航机电	10月7日	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份,回购股份资金总额不低于人民币 1.5 亿元(含)且不超过人民币 3.0 亿元(含),回购股份价格不超过人民币 9.92 元/股(含)。截止 9 月 30 日,公司以集中竞价方式回购股份数量为 1,470 万股,占总股本的 0.41%,成交总金额为 1.02 亿元。
股权激励	航新科技	10月7日	9月25日公司通过了 2019 年度股权激励计划,并将相关激励对象的姓名和职务在公司内部进行了公示,公示期内,没有任何组织或个人提出异议或不良反映,无反馈记录。
回购	中国重工	10月8日	截至 9 月 30 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 6,771.79 万股,占总股本的 0.30%,共计支付人民币 3.97 亿元。
回购	中航电测	10月8日	截至 9 月 30 日,公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 395.25 万股,约占总股本的 0.67%,成交总金额为 3,559.34 万元。
回购	苏试试验	10月8日	截至 9 月 30 日,公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 313.41 万股,约占总股本的 2.31%,成交总金额为 6,444.01 万元。
回购	银河电子	10月8日	截至 10 月 7 日,公司累计通过集中竞价方式回购公司股份 1,050.20 万股,占总股本的 0.93%,总金额为 3,762.88 万元。
减持	爱乐达	10月8日	截至 10 月 2 日,公司股东上海诚毅及一致行动人成都新申、上海陟毅本次减持计划

识别风险,发现价值

请务必阅读末页的免责声明

			时间届满。上海诚毅及一致行动人成都新申、上海陟毅通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 232.35 万股，占公司总股本的 1.95%，本次减持股份总数未超过减持计划约定的股数。
增发收购	钢研高纳	10月8日	公司以发行股份及支付现金的方式购买王兴雷等 12 名自然人及平度新力通合计持有的青岛新力通 65%的股权，向不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额预计不超过 1.2 亿元。本次交易标的资产新力通 65%的股权的交易价格确定为 4.75 亿元，其中现金对价为 1.02 亿元，股份对价为 3.72 万元。
回购	康达新材	10月8日	截至 9 月 30 日，公司累计通过集中竞价方式回购公司股份 120.02 万股，占总股本的 0.48%，总金额为 1,603.25 万元。
解除限售	银河电子	10月8日	公司部分非公开发行股份将于 10 月 14 日上市流通，本次解除限售股份数量为 1.65 亿股，占总股本的 14.61%，申请解除股份限售的股东共 9 名。
回购	欧比特	10月8日	截至 9 月 30 日，公司累计通过集中竞价方式回购公司股份数量为 334.95 万股，占总股本的 0.48%，总金额为 3,036.72 万元。
回购	日发精机	10月9日	截至 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,499.96 万股，占总股本的 1.98%，共计支付人民币 1.10 亿元。
回购	火炬电子	10月9日	截至 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 22.73 万股，约占总股本的 0.05%，成交总金额为 499.83 万元。
回购	积成电子	10月9日	截至 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 527.62 万股，约占总股本的 1.03%，成交总金额为 3,287.06 万元。
首次回购	凯乐科技	10月9日	公司首次实施股份回购，10 月 9 日，公司通过集中竞价方式首次回购公司股份 70.50 万股，占总股本的 0.07%，总金额为 999.67 万元。
回购 停牌	雷科防务	10月9日	(1)截至 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,745.48 万股，约占总股本的 2.54%，成交总金额为 1.60 亿元。 (2)证监会并购重组委将对公司发行股份、可转债及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行审核，为避免引起股价异常波动，公司向深交所申请自 10 月 10 日开市起停牌，待并购重组委审核结果后复牌。
解除限售	红相股份	10月9日	部分限售股份将于 10 月 14 日可上市流通，本次解除限售的股份数量为 239.29 万股，占总股本的 0.67%，本次申请解除股份限售的股东共 6 名。
解除限售	烽火电子	10月9日	2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份将于 10 月 14 日可上市流通，本次符合解除限售条件的激励对象共计 442 人，拟将解除限售的限制性股票数量为 266.5241 万股，占目前公司股本总额的 0.441%。
回购	亚光科技	10月10日	公司 2018 年 11 月 25 日计划在 12 个月内以集中竞价交易方式回购部分已发行社会公众股份用于实施股权激励计划、员工持股计划，回购资金总额不低于 1.5 亿元，不超过 3 亿元。截至 2019 年 9 月 30 日，公司尚未进行股份回购。
减持	天银机电	10月10日	截至 10 月 10 日，公司股东天恒投资及其一致行动人赵云文先生累计合计减持公司股份 842.30 万股，占总股本的 1.98%，减持后合计持有 7,488.37 万股，占总股本的 17.62%。
复牌	雷科防务	10月10日	发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核通过，公司股票将于 2019 年 10 月 11 日开市起复牌。
战略合作	合众思壮	10月11日	公司控股子公司合众鼎新与山推股份签订《战略合作协议》，合作内容为：共同推进工程机械智能技术在智能施工装备中的应用和产业化；共同研发智能机械技术，推动智能机械装备的技术进步以及共同开发工程信息化平台并进行推广。
授予	振华科技	10月11日	公司 2018 年股票期权激励计划规定的授予条件已经达成，于 10 月 10 日向 369 名激

期权			励对象授予 914.1 万份股票期权，本次授予的股票期权的初始行权价格为 11.92 元/股。
过户完成	康拓红外	10 月 11 日	截至本公告日，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产北京轩宇空间科技有限公司、北京轩宇智能科技有限公司 100% 股权的过户手续及相关工商变更备案登记已完成。
资产转让	洪都航空	10 月 11 日	公司拟在北京产权交易所挂牌转让控股子公司江西洪都国际机电有限责任公司 50% 股权，转让完成后公司持有国际机电 35% 的股权，不再绝对控股。

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41周A股军工上市公司涨跌幅（截至10月11日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
景嘉微	11.90%	11.90%	69.72%
天和防务	10.57%	10.57%	162.99%
华力创通	9.54%	9.54%	30.49%
奥普光电	7.09%	7.09%	32.45%
贵航股份	6.54%	6.54%	57.62%
上海瀚讯	6.41%	6.41%	155.12%
菲利华	6.38%	6.38%	65.54%
安泰科技	6.25%	6.25%	56.92%
火炬电子	4.45%	4.45%	46.48%
光威复材	4.28%	4.28%	62.52%
山东矿机	4.09%	4.09%	21.81%
康拓红外	3.91%	3.91%	41.05%
中航电测	3.56%	3.56%	59.83%
凌云股份	3.50%	3.50%	-0.12%
万泽股份	3.36%	3.36%	0.68%
海兰信	3.33%	3.33%	24.67%
精准信息	3.32%	3.32%	69.76%
苏试试验	3.12%	3.12%	40.06%
*ST 集成	3.07%	3.07%	22.80%
春兴精工	2.97%	2.97%	70.32%
四川九洲	2.59%	2.59%	37.86%
航锦科技	2.58%	2.58%	0.38%
和而泰	2.53%	2.53%	110.87%
东华测试	2.44%	2.44%	65.35%
华荣股份	2.41%	2.41%	16.01%
振华科技	2.27%	2.27%	48.91%
中航重机	2.23%	2.23%	42.53%
中国海防	2.20%	2.20%	22.73%
南京熊猫	2.09%	2.09%	39.21%

日发精机	2.03%	2.03%	-1.19%
西仪股份	1.96%	1.96%	3.99%
康达新材	1.93%	1.93%	31.28%
杰赛科技	1.92%	1.92%	17.95%
合众思壮	1.86%	1.86%	-12.17%
中航资本	1.71%	1.71%	12.03%
瑞特股份	1.68%	1.68%	16.04%
光电股份	1.58%	1.58%	18.54%
金信诺	1.51%	1.51%	-0.61%
航天电器	1.50%	1.50%	23.70%
中海达	1.48%	1.48%	31.16%
中国动力	1.36%	1.36%	4.04%
旋极信息	1.34%	1.34%	-5.88%
银河电子	1.30%	1.30%	11.75%
新余国科	1.23%	1.23%	5.55%
航天电子	1.16%	1.16%	12.75%
航天晨光	1.08%	1.08%	38.22%
天奥电子	0.98%	0.98%	9.14%
亚光科技	0.97%	0.97%	43.80%
*ST 鹏起	0.87%	0.87%	-67.69%
博云新材	0.86%	0.86%	18.12%
华讯方舟	0.85%	0.85%	0.42%
北方导航	0.83%	0.83%	14.57%
楚江新材	0.81%	0.81%	34.77%
航发控制	0.73%	0.73%	14.18%
欧比特	0.72%	0.72%	37.87%
内蒙一机	0.66%	0.66%	2.20%
国睿科技	0.66%	0.66%	17.87%
积成电子	0.63%	0.63%	36.78%
中航高科	0.62%	0.62%	76.08%
中国卫通	0.60%	0.60%	200.26%
烽火电子	0.59%	0.59%	20.86%
中光学	0.58%	0.58%	68.80%
中国卫星	0.55%	0.55%	26.40%
泰豪科技	0.51%	0.51%	9.65%
台海核电	0.49%	0.49%	-11.64%
新研股份	0.47%	0.47%	-5.92%
北斗星通	0.45%	0.45%	5.45%
华测导航	0.44%	0.44%	6.40%
海格通信	0.41%	0.41%	27.71%
大立科技	0.37%	0.37%	96.51%
钢研高纳	0.36%	0.36%	93.67%

七一二	0.36%	0.36%	24.82%
中航机电	0.31%	0.31%	0.73%
新兴装备	0.29%	0.29%	5.26%
航天科技	0.26%	0.26%	29.61%
振芯科技	0.22%	0.22%	-7.20%
航新科技	0.18%	0.18%	17.72%
航发动力	0.18%	0.18%	1.48%
爱乐达	0.04%	0.04%	23.71%
中国重工	0.00%	0.00%	29.86%
中航三鑫	0.00%	0.00%	-5.58%
川大智胜	-0.07%	-0.07%	10.62%
航天长峰	-0.08%	-0.08%	46.63%
海特高新	-0.08%	-0.08%	14.98%
航发科技	-0.13%	-0.13%	40.71%
洪都航空	-0.14%	-0.14%	47.32%
全信股份	-0.17%	-0.17%	25.65%
航天发展	-0.19%	-0.19%	38.36%
红相股份	-0.44%	-0.44%	23.51%
长城军工	-0.44%	-0.44%	11.82%
中船科技	-0.46%	-0.46%	116.11%
久之洋	-0.59%	-0.59%	74.72%
天海防务	-0.62%	-0.62%	23.55%
航天通信	-0.70%	-0.70%	35.20%
凯乐科技	-0.80%	-0.80%	23.98%
卫士通	-0.82%	-0.82%	54.94%
雷科防务	-1.01%	-1.01%	9.91%
中直股份	-1.11%	-1.11%	19.64%
天银机电	-1.12%	-1.12%	39.24%
中航飞机	-1.16%	-1.16%	16.85%
晨曦航空	-1.21%	-1.21%	62.23%
星网宇达	-1.22%	-1.22%	21.11%
西部材料	-1.24%	-1.24%	51.74%
耐威科技	-1.34%	-1.34%	20.17%
中船防务	-1.35%	-1.35%	75.52%
中兵红箭	-1.36%	-1.36%	27.55%
四创电子	-1.43%	-1.43%	43.62%
中国应急	-1.46%	-1.46%	93.80%
中航电子	-1.48%	-1.48%	8.13%
航天彩虹	-1.57%	-1.57%	-12.37%
湘电股份	-1.84%	-1.84%	34.30%
特发信息	-1.91%	-1.91%	100.61%
中国船舶	-2.09%	-2.09%	65.03%

三角防务	-2.31%	-2.31%	356.40%
中航光电	-2.62%	-2.62%	55.21%
航天机电	-2.73%	-2.73%	25.76%
中简科技	-2.84%	-2.84%	280.53%
中航沈飞	-3.35%	-3.35%	8.12%
威海广泰	-3.46%	-3.46%	61.76%
安达维尔	-3.74%	-3.74%	19.72%
新雷能	-4.53%	-4.53%	68.90%
高德红外	-4.76%	-4.76%	57.75%

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41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	-1.83%	-3.35%	49.70%	美元	612.87
0317.HK	中船防务	-1.53%	-5.38%	13.50%	港币	187.17
RTN.N	雷神公司	2.69%	1.78%	31.61%	英镑	553.50
BA.L	英国宇航系统	2.21%	-2.46%	21.08%	英镑	178.13
LMT.N	洛克希德马丁	-0.90%	-2.20%	48.54%	美元	1,077.26
HII.N	亨廷顿英格尔斯	3.30%	-0.02%	12.63%	美元	87.52
0KVV.L	空客公司	0.75%	-0.39%	41.76%	欧元	928.86
OIW5.L	泰利斯集团	-1.20%	-8.25%	-8.42%	欧元	406.22
GD.N	通用动力	2.28%	-1.13%	16.93%	美元	518.85
UTX.N	联合技术	2.21%	-0.27%	30.10%	美元	1,174.74
BA.N	波音公司	-0.21%	-1.46%	18.24%	美元	2,109.71
HON.N	霍尼韦尔国际	-0.06%	-3.35%	25.67%	美元	1,176.61
00553.HK	南京熊猫电子股份	7.32%	14.07%	23.51%	港币	92.73
02357.HK	中航科工	1.32%	0.00%	-21.17%	港币	240.44
RR.L	罗罗公司	1.81%	-6.21%	-10.46%	欧元	140.89
01045.HK	亚太卫星	-0.95%	-1.58%	6.56%	港币	29.04

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41周A股军工上市公司融资余额（截至10月10日）

证券代码	简称	第 41 周融资余额 (亿元)	第 40 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600260.SH	凯乐科技	17.36	16.64	0.72
600893.SH	航发动力	12.25	12.15	0.11
002179.SZ	中航光电	3.73	3.65	0.08

600372.SH	中航电子	5.74	5.67	0.07
000768.SZ	中航飞机	11.53	11.48	0.05
000969.SZ	安泰科技	4.35	4.31	0.05
600765.SH	中航重机	6.02	5.99	0.04
000801.SZ	四川九洲	3.02	2.99	0.03
600705.SH	中航资本	15.07	15.04	0.03
600523.SH	贵航股份	4.36	4.34	0.01
002465.SZ	海格通信	8.17	8.16	0.01
600855.SH	航天长峰	3.44	3.43	0.01
600416.SH	湘电股份	5.08	5.11	-0.04
002023.SZ	海特高新	9.95	10.01	-0.05
300053.SZ	欧比特	7.60	7.65	-0.05
600482.SH	中国动力	5.29	5.34	-0.05
000738.SZ	航发控制	6.10	6.17	-0.08
300034.SZ	钢研高纳	3.34	3.41	-0.08
600391.SH	航发科技	4.06	4.14	-0.08
002414.SZ	高德红外	7.17	7.26	-0.08
600967.SH	内蒙一机	6.69	6.78	-0.09
600435.SH	北方导航	6.76	6.85	-0.09
000901.SZ	航天科技	5.51	5.61	-0.10
002025.SZ	航天电器	8.20	8.31	-0.11
600118.SH	中国卫星	10.01	10.13	-0.12
002151.SZ	北斗星通	5.74	5.87	-0.13
600879.SH	航天电子	8.67	8.80	-0.13
600775.SH	南京熊猫	4.54	4.68	-0.14
600038.SH	中直股份	9.21	9.36	-0.15
600316.SH	洪都航空	6.13	6.31	-0.18
300065.SZ	海兰信	4.56	4.77	-0.21
600151.SH	航天机电	4.84	5.09	-0.25
600677.SH	航天通信	5.28	5.54	-0.26
002268.SZ	卫士通	13.83	14.29	-0.47
601989.SH	中国重工	28.07	28.77	-0.71

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
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	14.66	4,800.00	1.60	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.14		14.66	2,254.53	2.74	融资收购 其他资产

002413.SZ	雷科防务	2019-10-11	发审委通过		发行期	5.88	21,623.35	3.97	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-10-11	发审委通过	5.50		5.88	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过		发行期	15.15	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.76		15.15	58,013.11	68.22	融资收购 其他资产
600764.SH	中国海防	2019-09-20	发审委通过	25.08		29.26	23,686.19	59.40	融资收购 其他资产
600764.SH	中国海防	2019-09-20	发审委通过		发行期	29.26	7,896.12	32.01	配套融资
600482.SH	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.23		23.17	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		21.55	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		发行期	8.76	10,192.00	8.25	配套融资
300455.SZ	康拓红外	2019-09-12	证监会核准	6.54		8.76	12,612.01	8.25	融资收购 其他资产
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过	7.42		15.04	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	15.04	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	23.50	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		13.18	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	10.56	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	21.55	27,562.35	38.67	配套融资
300159.SZ	新研股份	2019-08-03	股东大会通过		发行期	4.32	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		21.91			融资收购 其他资产
002829.SZ	星网宇达	2019-07-19	股东大会通过		发行期	21.80	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	9.13	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		9.13	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	10.45	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	7.05	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	4.32	15,000.00	15.00	项目融资
600685.SH	中船防务	2018-03-21	董事会预案	24.33		16.78	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	8.25	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	29.96	419.56	0.64	46.81	0.77	38.91
2		中航飞机	000768.SZ	15.37	425.54	0.23	66.83	0.28	54.89
3		中航电子	600372.SH	13.99	246.16	0.40	34.98	0.46	30.41
4		中航机电	002013.SZ	6.53	235.65	0.26	25.12	0.30	21.77
5	中航工业	中直股份	600038.SH	44.42	261.85	1.09	40.75	1.38	32.19
6		中航光电	002179.SZ	40.10	420.48	1.12	35.95	1.35	29.79
7		中航电测	300114.SZ	11.33	66.93	0.32	35.41	0.38	29.82
8	中国航发	航发动力	600893.SH	21.91	492.94	0.58	37.52	0.72	30.64
9		航发控制	000738.SZ	13.73	157.30	0.25	54.27	0.29	46.86
10	中船重工	中国动力	600482.SH	23.17	392.73	0.91	25.46	1.07	21.65
11		中国应急	300527.SZ	12.16	111.12	0.31	39.23	0.37	32.86
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.10	165.88	0.26	23.46	0.30	20.33
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.35	113.04	1.00	26.35	1.21	21.78
14	中国电科	四创电子	600990.SH	49.06	78.09	2.05	23.93	2.55	19.24
15		国睿科技	600562.SH	15.15	94.29	0.23	65.87	0.33	45.91
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.60	179.10	0.38	27.89	0.45	23.56
17		海格通信	002465.SZ	9.84	226.84	0.24	41.00	0.33	29.82
18		凯乐科技	600260.SH	14.88	148.91	1.11	13.41	1.39	10.71
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	41.19	213.51	0.97	42.40	1.23	33.53
20		火炬电子	603678.SH	22.98	104.02	0.97	23.69	1.27	18.09
21		苏试试验	300416.SZ	25.77	34.94	0.64	40.27	0.8	32.21
22		烽火电子	000561.SZ	6.78	41.00	0.16	42.11	0.18	37.67

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士和硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。

李炼：联系人，同济大学管理学硕士、同济大学机械设计制造及其自动化学士，2018年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35 楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。
广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。
广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。
本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。
本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。
研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。
本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广

发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。