

国防军工行业第四十三周周报

公募军工股持仓持续下滑，船舶行业资产整合值得期待

核心观点：

- **第 43 周中证军工指数收益为+0.52%。**
2019 年第 43 周，中证军工指数收益为+0.52%，国防军工（中信）指数收益为+0.21%，沪深 300 指数收益为+0.71%。
- **中国船舶集团成立，后续资产整合值得期待。**
10 月 25 日，经国务院批准，中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司实施联合重组，新设中国船舶集团有限公司，两船集团的战略性重组符合产业发展需求，可有效提升我国造船业的国际竞争力。
两大船舶集团部分上市公司正在进行资产整合，完成后在中国船舶集团内部存在业务重叠，构成同业竞争关系，例如中国船舶与中国重工均拥有军民船舶制造、修理业务，中船防务与中国动力均拥有船舶动力业务。我们预计后续在上市公司间、上市公司与非上市公司间、非上市公司间将存在持续开展资产整合的预期。
从各大军工集团旗下上市公司资产整合公告中，我们可以看到有公司间资产整合、事业单位资产证券化方式扩充、核心资产整体上市、不停牌、融资比例低、方式多样化等特点。两大船舶集团资产庞大、业务繁杂，我们预计船舶产业链资产整合的范围、方式将灵活多样，看好军工改革和资产证券化的投资机会。
- **公募基金军工股持仓持续下滑，与行业基本面显著背离。**
公募基金 2019Q3 军工股持仓比例为 0.99%，公募基金已连续四个季度减仓，从历史来看，公募基金持仓比例创 2013Q4 以来新低。公募基金持仓以军工集团上市公司为主，民参军优质公司持仓比例在加大。公募基金军工股持仓情况与行业基本面显著背离。
- **板块投资价值凸显，推荐主机厂等稳健型优质资产。**
军工板块持续回调，中证军工指数（不考虑船舶及壳类公司）PE(TTM) 估值已回落至 40 倍，考虑到即将进入“十三五”末年，军工板块将迎来装备交付高峰期，预计 19-20 年军工板块净利润年复合增速在 20%以上，当前估值下，板块具备投资价值。公司层面，航发动力、中航沈飞、中直股份、内蒙一机等公司订单情况较好，估值处于底部区间，值得重点关注。
- **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、中国动力、中航机电、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性。

行业评级

买入

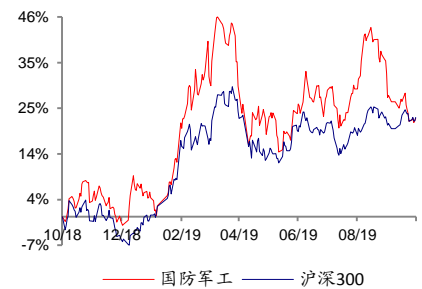
前次评级

买入

报告日期

2019-10-27

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：

国防军工行业第四十二周周 2019-10-20

报：板块投资价值凸显，推荐稳

健型优质资产

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	29.82	2019/8/27	买入	40.32	0.64	0.77	46.59	38.73	20.69	17.03	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	44.77	2019/8/25	买入	57.77	1.09	1.38	41.07	32.44	20.17	16.04	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.56	2019/8/27	买入	13.53	0.38	0.45	27.79	23.47	8.56	6.69	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	38.92	2019/4/25	买入	38.50	1.10	1.33	35.38	29.26	27.02	21.92	15.7	15.9
中国动力	600482.SH	人民币	20.98	2019/4/18	买入	31.85	0.91	1.07	23.05	19.61	10.41	8.74	5.7	6.3
光威复材	300699.SZ	人民币	40.00	2019/8/20	买入	48.50	0.97	1.23	41.18	32.56	31.85	25.32	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	21.29	2019/4/26	买入	29.10	0.97	1.27	21.95	16.76	14.92	11.59	13.8	15.5
凯乐科技	600260.SH	人民币	13.82	2019/9/25	买入	23.63	1.11	1.39	12.45	9.94	7.72	5.32	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

目录索引

一、国防军工行业 19Q3 公募基金持仓分析.....	5
统计标准与样本选择.....	5
公募基金连续三季度减仓军工股，持仓比例创新低.....	5
公募基金持仓个股情况汇总.....	6
公募基金军工股持仓资金量情况汇总.....	8
二、第 43 周全景跟踪.....	8
三、军工行业行情回顾.....	10
四、重点公告.....	12
五、A 股上市公司行情回顾.....	14
六、海外上市公司行情回顾.....	17
七、A 股上市公司融资余额.....	18
八、公司增发方案及进度.....	19
九、2019 年三季度报汇总.....	20
十、2019 年三季度报预告汇总.....	21
十一、2019 年中报汇总.....	22
十二、覆盖公司盈利预测.....	24
风险提示.....	24

图表索引

图 1: 公募基金军工股持仓市值及比例情况.....	5
图 2: 公募基金军工股加仓情况.....	5
图 3: 公募基金军工股持仓超配情况.....	6
图 4: 军工集团上市公司在公募基金中的持仓情况.....	6
图 5: 第 43 周中信行业指数涨跌幅排行榜.....	10
图 6: 年初至今军工板块相对沪深 300 收益.....	10
图 7: 年初至今军工板块相对其他板块收益.....	11
图 8: 军工细分子板块第 43 周涨跌幅.....	11
图 9: 年初至今军工细分子板块走势.....	11
图 10: 2011 年以来军工 PE (动态) 走势.....	12
表 1: 公募基金持仓总市值前十.....	6
表 2: 公募基金持仓基金数量前十.....	7
表 3: 公募基金持仓加仓比例前十.....	7
表 4: 公募基金持仓资金变化情况.....	8
表 5: 第 43 周全景跟踪.....	8
表 6: 第 43 周军工行业重点公告整理.....	12
表 7: 第 43 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 10 月 25 日).....	14
表 8: 第 43 周海外军工上市公司涨跌幅.....	17
表 9: 第 43 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 10 月 24 日).....	18
表 10: 上市公司增发方案及进度整理.....	19
表 11: 2019 年军工企业三季报汇总.....	20
表 12: 2019 年军工企业三季报预告汇总.....	21
表 13: 2019 年军工企业中报汇总.....	22
表 14: 覆盖公司盈利预测.....	24

一、国防军工行业 19Q3 公募基金持仓分析

统计标准与样本选择

统计标准：本报告主要统计主动型公募基金，包括非指数型股票基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金，不含指数型基金。所有持仓均为重仓持仓情况，所有的持仓比例均指持仓在总持仓中的市值占比。

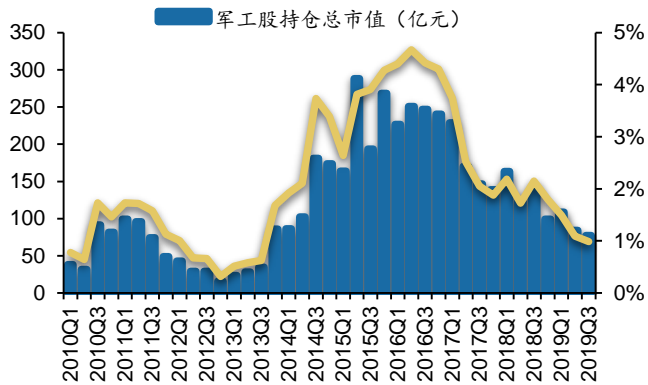
样本选择：本报告以83家军工类公司作为样本进行研究，其中军品业务占比较大的公司有76家，剩余7家公司虽然军工业务收入规模较小或者暂未产生收入，但由于具备一定市场关注度，且属于军工类主题标的，可以反映市场情绪及预期变化，仍作为统计样本。

股东结构：军工集团上市公司35家，民参军公司48家。

公募基金连续三季度减仓军工股，持仓比例创新低

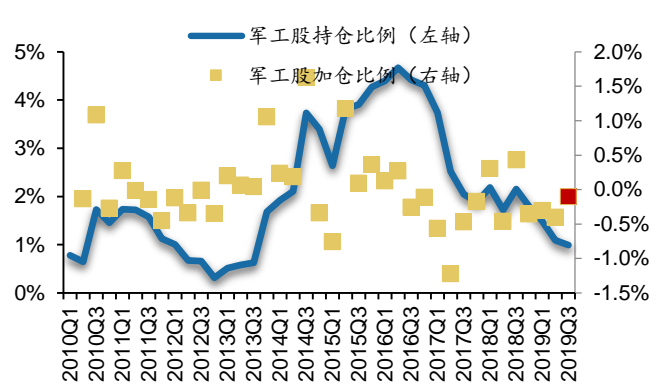
2019Q3公募基金军工股持仓比例创新低，连续四个季度减仓。公募基金2019Q3军工股持仓比例为0.99%，相较于2019Q2下降0.1个百分点；同期A股总市值与上期相差不大，军工股总市值上升2.01%，公募基金重仓持股总市值上升1.22%。2019Q3，公募基金继续减仓军工股，已连续四个季度减仓，从历史来看，公募基金持仓比例创2013Q4以来新低。

图 1：公募基金军工股持仓市值及比例情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

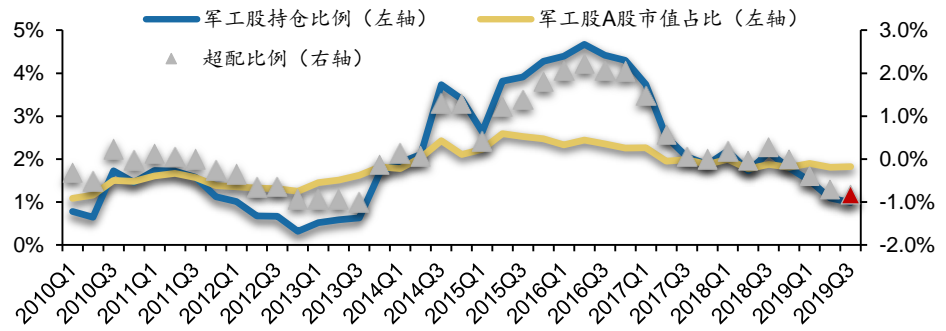
图 2：公募基金军工股加仓情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

相对于军工股在A股中的市值占比，公募基金军工股持仓低配比例扩大。相较于A股总市值中军工股占比，2019Q3公募基金军工股持仓低配比例创近年新低。

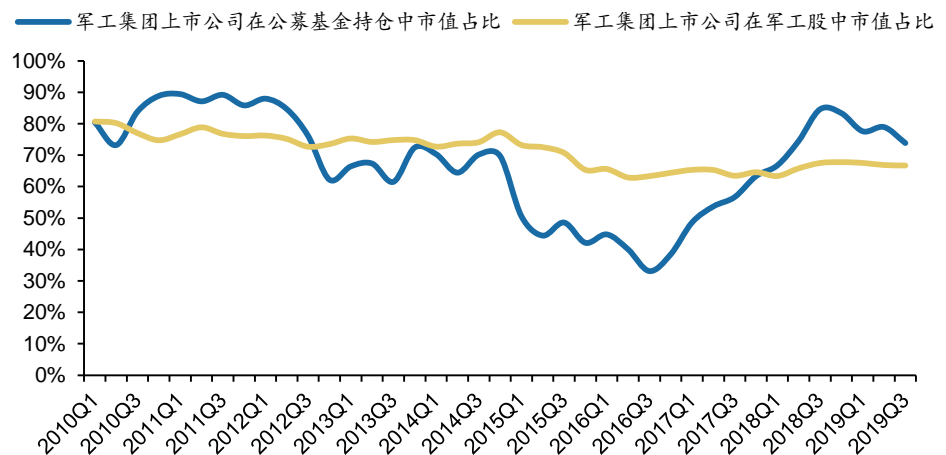
图 3: 公募基金军工股持仓超配情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

军工集团上市公司在军工股持仓中的占比降低至**73.84%**, 保持高位。2019Q3, 军工集团上市公司在公募基金军工股持仓中的市值占比由2019Q2的**78.93%**降低至**73.84%**, 创年内低点, 但保持高位; 同期军工集团上市公司在军工股中的市值占比下降0.15个百分点。

图 4: 军工集团上市公司在公募基金中的持仓情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

公募基金持仓个股情况汇总

公募基金持仓市值前十大个股市值占军工股持仓市值的**70%**。持仓集中度维持高位。2018Q3至今, 持仓市值前十大个股占军工持仓市值的比例始终保持在**70%**以上, 2019Q3持仓集中度较上一季度下降1pct, 总体仍然维持高位。

表 1: 公募基金持仓总市值前十

排序	公司	持股总市值 (亿元)	持仓占公司总股 本比例	持仓基金 数量	持股数量 (万股)	持股股份变动 (万股)	股价变动	加仓比例
1	中航光电	11.48	2.66%	32	2787	-1770	23.07%	-1.77%
2	中直股份	7.47	2.82%	31	1663	-634	10.19%	-1.08%
3	航天电器	6.76	6.07%	15	2604	221	6.48%	0.51%
4	火炬电子	5.21	5.23%	17	2366	815	9.18%	1.80%
5	内蒙一机	5.02	2.82%	12	4766	-28	-5.73%	-0.02%
6	中航机电	4.57	1.95%	8	7026	1519	-5.38%	0.42%

7	中航沈飞	4.07	0.94%	15	1312	-706	6.79%	-0.50%
8	四创电子	3.75	4.73%	9	753	-143	6.99%	-0.90%
9	光威复材	2.93	1.43%	10	743	444	20.80%	0.86%
10	海兰信	2.89	5.89%	3	3120	0	2.33%	-0.14%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

部分持仓市值较大的龙头股被减仓。2019Q3, 持仓市值排名前十个股名单变化较大, 部分持仓市值较大的龙头股被减仓, 例如中航光电、中航沈飞、中直股份; 部分民参军公司排名上升幅度较大。

公募基金持仓重点仍集中于军工集团下属上市公司, 优质民参军公司关注度有所提升。从持仓市值和持仓基金产品数量来看, 军工集团下属龙头企业由于业绩确定性强, 仍然是公募基金的持仓重点; 但优质的民参军公司, 市场关注度有所提升, 例如火炬电子、光威复材, 持仓基金数量有所提升。

表 2: 公募基金持仓基金数量前十

排序	公司	持股总市值 (亿元)	持仓占公司总股 本比例	持仓基金 数量	持股数量 (万股)	持股股份变动 (万股)	股价变动	加仓比例
1	中航光电	11.48	2.66%	32	2787	-1770	23%	-1.77%
2	中直股份	7.47	2.82%	31	1663	-634	10%	-1.08%
3	火炬电子	5.21	5.23%	17	2366	815	9%	1.80%
4	航天电器	6.76	6.07%	15	2604	221	6%	0.51%
5	中航沈飞	4.07	0.94%	15	1312	-706	7%	-0.50%
6	内蒙一机	5.02	2.82%	12	4766	-28	-6%	-0.02%
7	光威复材	2.93	1.43%	10	743	444	21%	0.86%
8	四创电子	3.75	4.73%	9	753	-143	7%	-0.90%
9	钢研高纳	2.63	3.41%	9	1599	-470	11%	-1.20%
10	中航机电	4.57	1.95%	8	7026	1519	-5%	0.42%

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

从加仓情况来看, 公募基金对民参军公司的关注度提高。2019Q3, 公募基金加仓比例前十的个股中有5家为民参军公司, 排名前2的也均为民参军公司, 发生变化的原因是部分民参军公司经历了长时间下跌后估值已处于较低区间, 且中报已体现出较好的成长性, 具备投资价值。

表 3: 公募基金持仓加仓比例前十

排序	公司	持股总市值 (亿元)	持仓占公司总股 本比例	持仓基金 数量	持股数量 (万股)	持股股份变动 (万股)	股价变动	加仓比例
1	火炬电子	5.21	5.23%	17	2366	815	9%	1.80%
2	光威复材	2.93	1.43%	10	743	444	21%	0.86%
3	国睿科技	1.49	1.60%	4	993	368	-2%	0.59%
4	航天电器	6.76	6.07%	15	2604	221	6%	0.51%
5	高德红外	1.18	0.53%	4	498	467	24%	0.50%
6	中航机电	4.57	1.95%	8	7026	1519	-5%	0.42%
7	中航高科	0.39	0.29%	1	403	403	9%	0.29%
8	景嘉微	0.48	0.29%	5	88	60	38%	0.20%
9	中航电子	1.53	0.61%	5	1079	199	-4%	0.11%

10	炼石航空	0.09	0.10%	1	66	66	17.02%	0.10%
----	------	------	-------	---	----	----	--------	--------------

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

公募基金军工股持仓资金量情况汇总

对于公募基金, 易方达军工股持仓市值最多, 富国基金加仓市值最多, 中邮创业减仓市值最多。

- **持仓市值最高的机构:** 易方达、国投瑞银、博时基金、富国基金、长信基金。
- **加仓市值最高的机构:** 富国基金、宝盈基金、浦银安盛、长信基金、博时基金。
- **减仓市值最高的机构:** 中邮创业、交银施罗德、易方达、诺安基金、万家基金。

表 4: 公募基金持仓资金变化情况

持仓规模		加仓情况		减仓情况	
机构名称	持仓规模 (亿元)	机构名称	加仓市值 (亿元)	机构名称	减仓市值 (亿元)
易方达	23.18	富国基金	1.51	中邮创业	-4.01
国投瑞银	10.39	宝盈基金	1.32	交银施罗德	-2.69
博时基金	4.29	浦银安盛	1.14	易方达	-2.27
富国基金	3.97	长信基金	1.08	诺安基金	-1.82
长信基金	2.79	博时基金	0.81	万家基金	-1.64
南方基金	2.48	工银瑞信	0.74	银华基金	-0.82
华夏基金	2.28	圆信永丰	0.52	景顺长城	-0.72
华商基金	1.97	中银基金	0.50	华安基金	-0.60
嘉实基金	1.97	华夏基金	0.50	华泰柏瑞	-0.60
圆信永丰	1.94	国泰基金	0.47	嘉实基金	-0.56

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

二、第 43 周全景跟踪

表 5: 第43周全景跟踪

领域	内容
地缘政治	● 美国空军在 10 月 20 日将美国空军第 319 侦察联队的 RQ-4“全球鹰”无人机中队从日本横田空军基地调至关岛安德森空军基地, 结束了为期三个月的部署。(环球网, 10.22)
	● 俄罗斯总统普京 22 日与到访的土耳其总统埃尔多安在索契举行会谈, 并就叙利亚北部局势签署了谅解备忘录。谅解备忘录内容包括: 双方承诺维护叙利亚主权和领土完整, 以及保证土耳其国家安全; 在叙境内坚决打击恐怖主义并抵抗煽动分裂的意图; 共同致力于难民安全自愿回归。(环球网, 10.23)
	● 伊拉克军方 22 日表示, 从叙利亚东北部撤出的约 1000 名美军士兵只能从伊拉克过境, 他们并未获得在伊拉克部署的许可。而此前美国国防部长埃斯珀在 19 日表示, 从叙利亚东北部撤出的约 1000 名美军士兵将部署至伊拉克西部地区, 执行打击极端组织“伊斯兰国”等任务。(新华社, 10.23)
	● 五角大楼发言人罗伯特·卡弗中校 22 日宣布, 美国没有就部署中程导弹做出决定, 也没有与任何国家就此问题进行讨论。而日本《朝日新闻》此前称, 退出《中导条约》后, 美国开始与日本就部署新型中程导弹进行磋商。(环球网, 10.24)
	● 美国总统特朗普 23 日表示, 鉴于土耳其政府已告知美国土方将停止在叙利亚境内的军事行动、实现“永久性”停火, 美

国将取消此前对土耳其实施的制裁。（人民网，10.25）

**重要
报道**

- 10月25日，经国务院批准，中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司实施联合重组，新设中国船舶集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，中船集团和中船重工整体划入中国船舶集团。（国务院国资委，10.25）
- 第九届北京香山论坛在北京国际会议中心开幕。本届论坛以“维护国际秩序，共筑亚太和平”为主题，共有76个官方代表团、23国国防部长、6国军队总长（国防军司令）、8个国际组织代表及专家学者和各国观察员等1300余名嘉宾出席。（人民网，10.21）
- 自2018年1月1日起至2023年12月31日止，对纳税人从事大型民用客机发动机、中大功率民用涡轴涡桨发动机研制项目而形成的增值税期末留抵税额予以退还；对上述纳税人及其全资子公司从事大型民用客机发动机、中大功率民用涡轴涡桨发动机研制项目自用的科研、生产、办公房产及土地，免征房产税、城镇土地使用税。（财政部，10.21）
- 中船集团前三季度实现利润总额同比增长180%，营业利润同比扭亏为盈，实体企业营业收入同比增长24%、占比较年初提高10个百分点，经济结构得到进一步优化，资产负债率同比下降4.42个百分点，新船完工量同比增长22.7%，船海产业新接订单总额同比增长21.7%，新接民船海工订单修载比提高至0.58。（国防科工局，10.23）
- 在10月23日—24日举行的中日韩核技术应用产业化国际研讨会暨第三届同位素与辐射产业发展论坛上，中国核工业集团有限公司有关负责人表示，近年来，我国核技术应用产值年均增长率均超过20%，产值已超3000亿元，但仅占国民经济生产总值0.4%左右，与发达国家还有一定差距。（国防科工局，10.24）

**装备
相关**

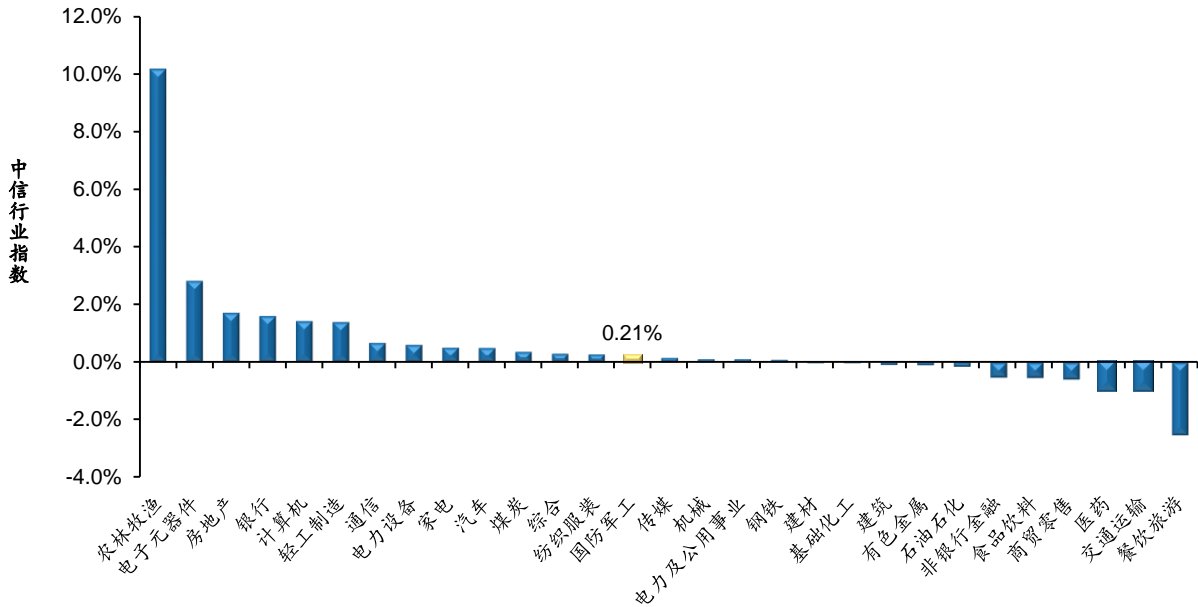
- 中国航空气动力技术研究院第一研究所圆满完成两级入轨空天飞行器风洞自由分离试验，两级并联飞行器成功分离，为未来两级入轨空天飞行器的研制提供了技术道路探索。（环球网，10.22）

数据来源：新闻综合整理，广发证券发展研究中心

三、军工行业行情回顾

中证军工指数收益为+0.52%，国防军工（中信）指数收益为+0.21%，沪深300指数收益为+0.71%，创业板指数收益为+1.62%。

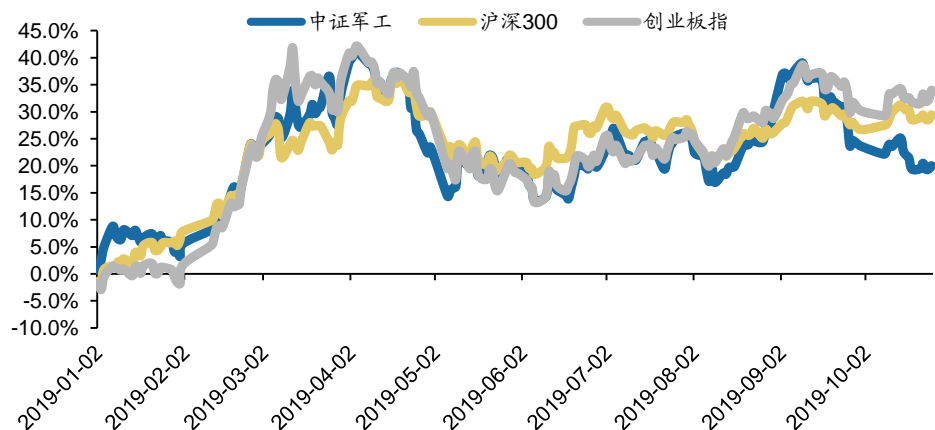
图 5：第43周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+20.01%，沪深300指数为+29.43%，创业板指数为+33.97%。

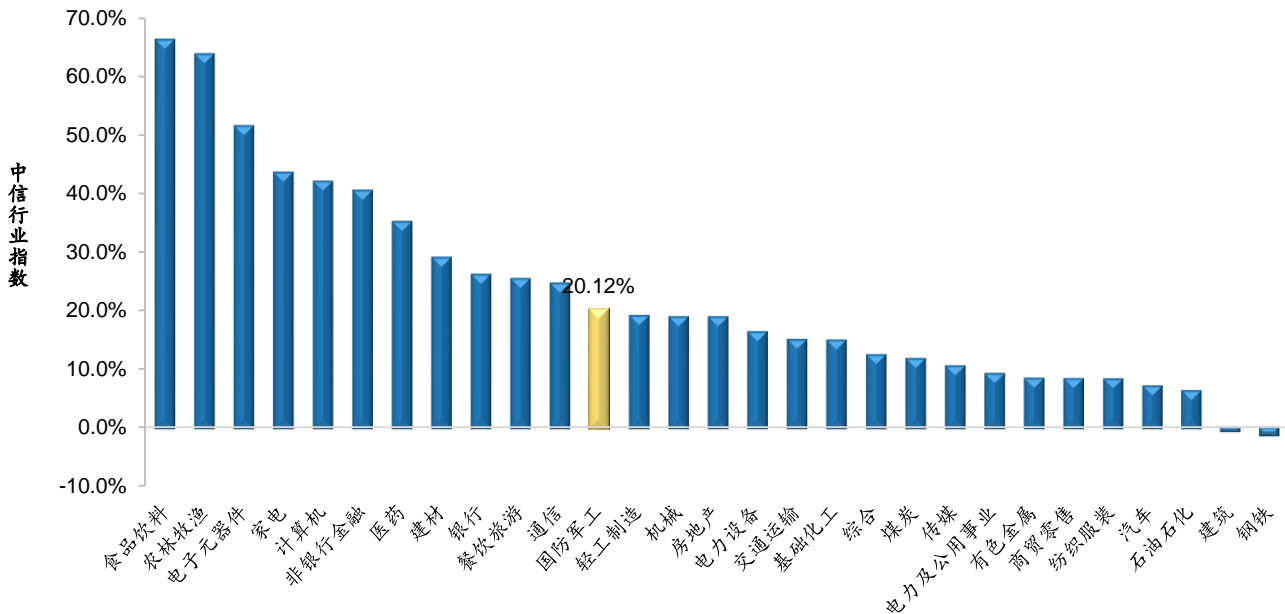
图 6：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+20.12%，位列全行业第12。

图 7：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0.45%，航空装备上升1.02%，地面兵装下降0.60%，船舶制造上升1.19%。

图 8：军工细分子板块第43周涨跌幅

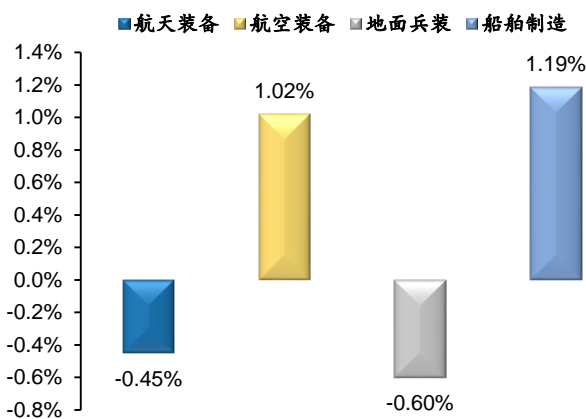
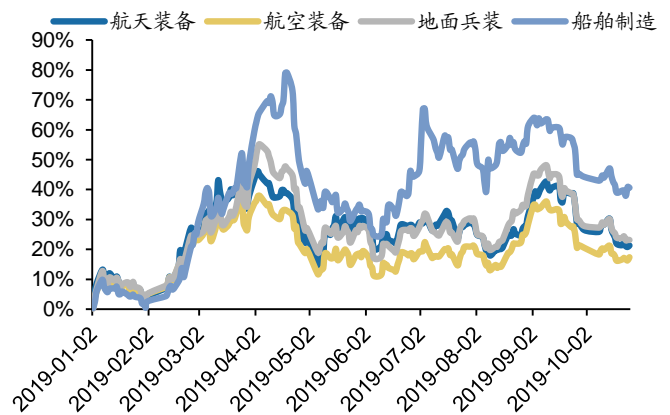


图 9：年初至今军工细分子板块走势



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 10: 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

四、重点公告

表 6: 第43周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
收购	金信诺	10月20日	收购凯天防务持有的中航信诺 16% 股权, 收购完成后, 公司将持有中航信诺 65% 股权。
中标	积成电子	10月20日	公司中标“国家电网有限公司 2019 年(新增)信息化设备招标采购推荐的中标候选人公示”和“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备(含电缆)招标采购推荐的中标候选人公示”, 中标金额共约为 9,023.56 万元。
减持	新雷能	10月20日	公司股东白文先生减持 25.76 万股, 占 0.156%, 减持后持股比例 3.33%, 减持计划完成。
减持	凯乐科技	10月20日	控股股东科达商贸已减持 541.97 万股, 占公司股份总数的 0.76%, 加上本次减持的 240.17 万股, 占公司股份总数的 0.24%, 合计减持占公司股份总数的 1%, 当前持股比例 19.6%, 减持完成。
解除限售	合众思壮	10月20日	公司 2016 年向特定对象发行股份购买资产的部分限售股份将于 10 月 22 日解除限售, 本次解除限售的股份数量为 3,318.40 万股, 占公司总股本的 4.45%
解除限售	航锦科技	10月21日	2018 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一个解锁期解锁条件已经成就, 本次符合解锁条件的激励对象共计 343 人, 本次解锁股票数量为 715.60 万股, 占公司总股本的 1.04%
员工持股	银河电子	10月21日	公司披露第一期员工持股计划草案, 资金总额不超过 5951.63 万元, 以“份”作为认购单位, 每份份额为 1.00 元, 本员工持股计划的份数上限为 5951.63 万份。本员工持股计划受让价格为 1.5 元/股, 拟认购股份数合计 39,677,533 股。本次拟参加认购的员工总人数不超过 55 人
重要合作	菲利华	10月21日	公司非公开发行股票数量 3,863.13 万股, 发行价格为 18.12 元/股, 募集资金总额为 7 亿元人民币, 股票上市时间为 2019 年 10 月 24 日, 股票限售期为新增股份上市之日起 12 个月, 预计上市流通时间为 2020 年 10 月 26 日(非交易日顺延)。
员工持股展期	航锦科技	10月22日	公司第一期员工持股计划计划存续期展期一年, 即展期至 2020 年 11 月 22 日, 除此以外, 公司第一期员工持股计划其他内容均不发生变化。
减持	苏试试验	10月22日	截止 10 月 22 日, 公司控股股东苏试总厂减持计划期限已届满, 苏试总厂累计减持公司股份 260 万股, 累计减持比例为 1.96%, 减持后持有股份占总股本比例为 36.24%

减持	台海核电	10月22日	公司控股股东台海集团通过集中竞价交易方式被动减持公司股份 386.06 万股，占总股本的 0.45%，减持后持有股份占总股本比例为 43.10%
仲裁	中国船舶	10月22日	公司控股子公司外高桥造船下属的外高桥海工涉及的仲裁案件已终结，外高桥海工有权保留造船合同下的预付款，预计将增加公司 2019 年度利润总额 4653.93 万元人民币（最终以经审计的金额为准）
非公开发行	新研股份	10月22日	控股股东嘉兴华控腾汇股权投资合伙企业（有限合伙）及其关联方嘉兴华控永拓投资合伙企业（有限合伙）、华控成长（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、青海华控科技创业投资基金（有限合伙）作为公司 2019 年非公开发行股票的认购对象及其关联方承诺：1、在上市公司进行的 2019 年非公开发行股票董事会决议日（2019 年 7 月 16 日）前 6 个月内，本企业未减持上市公司股份；2、在上市公司进行的 2019 年非公开发行股票董事会决议日（2019 年 7 月 16 日）起至本次非公开发行完成后 6 个月之内，本企业不存在减持上市公司股份的情形，亦不存在减持上市公司股份的计划。
重组	雷科防务	10月23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，上市公司拟向不超过 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
签订协议	西仪股份	10月23日	公司根据经营与发展需要，拟与关联方兵装财务签订《金融服务协议》，兵装财务将为本公司提供结算、存款、信贷及其经中国银行业监督管理委员会批准的可从事其他金融业务的服务
回购注销	北斗星通	10月23日	因激励对象离职，公司回购注销股权激励计划中部分已获授尚未解除限售的限制性股票数量为 64.30 万股，占回购前公司总股本的 0.1311%；因激励对象绩效考核未达标，公司本次注销股权激励计划中部分已获授尚未行权的股票期权数量为 91.60 万份，占股权激励计划中股票期权总数的 12.21%。
产品交付	航天彩虹	10月24日	公司近日接到全资子公司彩虹公司通知，其自主研发的彩虹-4 无人机在台州机场成功完成国家应急测绘项目的首飞交付任务，行过程中飞机状态稳定、航迹跟踪精确，达到了预期设计要求，用户方给予充分肯定。此次首飞成功标志着国家基础地理信息中心国家应急测绘保障能力建设项目浙江首套彩虹无人机系统交付工作正式拉开帷幕，为后续系统演示验证奠定坚实的基础
解除限售	航锦科技	10月24日	公司 2018 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一期解除限售股份将于 10 月 28 日上市流通，本次符合解除限售条件的激励对象共计 343 人，解除限售股份数量为 715.60 万股，占公司现有总股本的 1.04%
减持	贵航股份	10月24日	公司大股东市工商投资集团计划通过集中竞价交易方式减持本公司股份数量不超过 808.62 万股，减持比例不超过公司股份总数的 2%，目前市工商投资集团持有公司无限售条件流通股 2653.08 万股，占公司总股本的 6.56%
重组	中国船舶	10月24日	公司于 10 月 24 日收到控股股东中船集团转来的国务院国有资产监督管理委员会《关于中国船舶工业股份有限公司资产重组及配套融资有关问题的批复》（国资产权[2019]631 号），原则同意股份公司本次资产重组及配套融资的总体方案
中标	积成电子	10月24日	公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，确定本公司为“国家电网有限公司 2019 年（新增）信息化设备招标采购”和“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备（含电缆）招标采购”两个项目的中标人，共中 8 个包，中标金额合计 9,023.56 万元。公司本次中标总金额合计 9,023.56 万元，占公司 2018 年营业收入的 4.60%，中标合同的履行将对公司 2019 年经营业绩产生积极的影响
股权激励授予	振华科技	10月24日	公司于 10 月 24 日完成了 2018 年股票期权激励计划的授予登记工作，本次授予日为 2019 年 10 月 10 日，共向 369 名激励对象合计授予 914.10 万份股票期权，行权价格为 11.92 元/份。
减持	西仪股份	10月25日	截至本公告日，控股股东南方工业资产于 2019 年 5 月 8 日至 2019 年 9 月 10 日期间通过深圳证券交易所集中竞价系统合计减持 467.17 万股，减持股份占公司总股本 1.47%，本次减持计划

			已届满，减持后持有公司股份 1,256.06 万股，占总股本的 39.43%
减持	凯乐科技	10月25日	控股股东科达商贸为了主动偿还债务，降低质押比率，计划自 2019 年 11 月 18 日至 2020 年 2 月 18 日，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式进行减持，拟减持不超过 1,000.72 万股公司股份,占公司总股本的 1%
减持	和而泰	10月25日	公司股东创和投资计划自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 1500 万股（占公司现有总股本的比例不超过 1.75%）。截至本公告日，创和投资持有本公司股份 3,708 万股，占公司总股本的 4.33%；创和投资与公司控股股东、实际控制人刘建伟先生是一致行动人关系，刘建伟先生持有本公司股份 1.48 亿股，占公司总股本的 17.36%
重组	中国船舶、中船防务、中船科技、中国动力	10月25日	经国务院批准，同意中船集团与中船重工实施联合重组，新设中国船舶集团有限公司（简称“中国船舶集团”），由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，中船集团和中船重工整体划入中国船舶集团
转让股权	航天通信	10月25日	为进一步瘦身经营，盘活公司资产，缓解公司目前资金压力，公司拟在产权交易所公开挂牌转让航天云网全部 1.3743% 股权，本次转让挂牌底价为不低于 7,852.2 万元

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、A 股上市公司行情回顾

表 7：第 43 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 10 月 25 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
红相股份	9.11%	9.43%	35.76%
湘电股份	8.32%	8.78%	48.84%
精准信息	8.19%	5.58%	73.47%
久之洋	6.85%	-0.19%	75.43%
西仪股份	6.45%	4.02%	6.10%
七一二	6.29%	0.90%	25.50%
华讯方舟	6.13%	-1.98%	-2.39%
天银机电	5.58%	5.91%	49.13%
中国船舶	5.22%	0.68%	69.71%
杰赛科技	4.51%	5.68%	22.30%
亚光科技	4.47%	3.74%	47.75%
航天彩虹	4.22%	-2.12%	-12.87%
内蒙一机	4.14%	0.28%	1.81%
中直股份	4.09%	-0.33%	20.58%
航天机电	4.01%	-3.71%	24.49%
中船科技	3.86%	-3.90%	108.63%
新研股份	3.86%	0.23%	-6.14%
万泽股份	3.78%	0.59%	-2.02%
高德红外	3.75%	-4.59%	58.03%
航发控制	3.57%	2.13%	15.76%
华荣股份	3.21%	2.98%	16.66%

楚江新材	3.10%	2.10%	36.50%
中船防务	3.09%	-1.82%	74.69%
山东矿机	3.07%	6.82%	25.00%
中航沈飞	3.04%	-3.81%	7.61%
钢研高纳	2.95%	-2.55%	88.04%
旋极信息	2.81%	12.48%	4.46%
银河电子	2.64%	1.04%	11.46%
安达维尔	2.56%	-4.30%	19.03%
星网宇达	2.44%	-4.85%	16.67%
合众思壮	2.31%	4.22%	-10.14%
中航飞机	2.21%	-1.74%	16.17%
国睿科技	2.17%	0.13%	17.25%
积成电子	2.05%	1.89%	38.49%
大立科技	1.88%	-4.11%	87.73%
航发科技	1.82%	-2.01%	38.06%
欧比特	1.69%	-8.52%	25.22%
航天电子	1.69%	-0.50%	10.91%
振芯科技	1.48%	-2.30%	-9.53%
凯乐科技	1.47%	-7.87%	15.15%
菲利华	1.44%	1.90%	58.57%
泰豪科技	1.40%	-1.36%	7.61%
四创电子	1.16%	-5.08%	38.30%
川大智胜	1.13%	-1.17%	9.40%
上海瀚讯	1.12%	2.38%	145.48%
新余国科	1.08%	-1.23%	2.98%
耐威科技	0.98%	-4.88%	15.86%
康拓红外	0.94%	2.02%	38.48%
和而泰	0.90%	-2.76%	99.98%
航新科技	0.85%	1.04%	18.73%
海兰信	0.83%	-1.79%	18.49%
光电股份	0.82%	-2.46%	13.82%
中航机电	0.78%	-1.38%	-0.97%
爱乐达	0.71%	-6.49%	15.63%
航天电器	0.68%	-3.08%	18.12%
瑞特股份	0.60%	-0.99%	13.00%
日发精机	0.58%	0.72%	-2.45%
中国重工	0.56%	-2.18%	27.03%
航发动力	0.42%	-2.10%	-0.84%
中航三鑫	0.42%	1.05%	-4.58%
航天科技	0.36%	-2.29%	26.31%
全信股份	0.36%	-4.62%	20.04%
雷科防务	0.36%	-6.23%	4.11%

天海防务	0.32%	-3.11%	20.46%
中航电子	0.22%	-3.87%	5.51%
洪都航空	0.21%	-3.36%	42.56%
中航资本	0.21%	0.86%	11.08%
中国应急	0.18%	-9.56%	77.87%
北斗星通	0.05%	-3.30%	1.51%
金信诺	0.00%	-10.26%	-12.14%
威海广泰	-0.07%	-6.93%	55.95%
中航电测	-0.09%	0.64%	55.32%
天和防务	-0.09%	-4.99%	125.98%
中国卫星	-0.09%	-2.58%	22.46%
中航光电	-0.13%	-5.49%	50.64%
苏试试验	-0.14%	11.84%	51.91%
博云新材	-0.15%	-2.15%	14.60%
安泰科技	-0.15%	-0.45%	47.03%
凌云股份	-0.27%	2.38%	-1.20%
天奥电子	-0.33%	-1.76%	6.17%
华测导航	-0.50%	-0.50%	5.41%
中航高科	-0.53%	-2.37%	70.84%
*ST 集成	-0.62%	8.27%	29.00%
振华科技	-0.62%	0.57%	46.43%
四川九洲	-0.91%	-6.21%	26.04%
烽火电子	-0.92%	-4.01%	15.33%
中兵红箭	-0.92%	-6.92%	20.36%
中海达	-0.95%	-5.68%	21.91%
航天晨光	-0.98%	-2.53%	33.28%
南京熊猫	-1.03%	-3.83%	31.14%
海特高新	-1.06%	-5.96%	8.21%
航天发展	-1.20%	-5.44%	31.08%
新兴装备	-1.46%	-3.28%	1.52%
长城军工	-1.54%	-5.18%	6.50%
光威复材	-1.55%	1.27%	57.83%
台海核电	-1.55%	-7.31%	-18.50%
航锦科技	-1.70%	-2.58%	-4.67%
新雷能	-1.94%	5.94%	87.41%
晨曦航空	-1.98%	-10.19%	47.49%
西部材料	-2.03%	-4.21%	47.17%
景嘉微	-2.19%	2.42%	55.33%
中国卫通	-2.22%	-5.98%	180.61%
卫士通	-2.38%	-7.46%	44.58%
特发信息	-2.54%	-7.79%	88.58%
华力创通	-2.54%	-2.11%	16.60%

中光学	-2.61%	-3.21%	62.44%
海格通信	-2.70%	-4.39%	21.61%
奥普光电	-2.70%	-0.15%	23.50%
北方导航	-2.84%	-2.49%	10.80%
火炬电子	-3.23%	-3.23%	35.71%
贵航股份	-3.29%	-4.89%	40.71%
中国动力	-3.32%	-8.22%	-5.79%
康达新材	-3.41%	-1.85%	26.42%
中国海防	-3.63%	-2.69%	16.86%
中航重机	-3.70%	0.77%	40.51%
航天长峰	-4.66%	-8.49%	34.28%
东华测试	-5.11%	0.53%	62.27%
*ST 鹏起	-5.13%	-3.48%	-69.08%
三角防务	-6.96%	-10.51%	318.10%
中简科技	-8.35%	-0.53%	289.58%
春兴精工	-8.74%	-9.26%	50.09%
航天通信	-20.88%	-38.39%	-16.11%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

六、海外上市公司行情回顾

表 8：第43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
HON.N	霍尼韦尔国际	3.66%	1.44%	31.89%	美元	1,226.35
UTX.N	联合技术	4.50%	4.72%	36.61%	美元	1,233.50
0KVV.L	空客公司	2.55%	3.28%	46.97%	欧元	963.05
00317.HK	中船防务	5.14%	0.16%	20.16%	港币	188.31
RTN.N	雷神公司	6.21%	8.66%	40.51%	英镑	590.79
HII.N	亨廷顿英格尔斯	5.28%	4.44%	17.66%	美元	91.43
00553.HK	南京熊猫电子股份	2.90%	16.77%	26.43%	港币	88.03
LMT.N	洛克希德马丁	-0.47%	-4.96%	44.36%	美元	1,046.93
BA.N	波音公司	-1.21%	-10.68%	7.18%	美元	1,912.53
GD.N	通用动力	-0.51%	-4.48%	12.97%	美元	502.06
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-1.32%	-7.95%	42.58%	美元	581.44
RR_.L	罗罗公司	0.17%	-10.05%	-14.12%	欧元	135.13
0IW5.L	泰利斯集团	-3.06%	-17.74%	-17.90%	欧元	363.57
01045.HK	亚太卫星	3.62%	-0.63%	7.58%	港币	29.32
BA_.L	英国宇航系统	3.52%	-1.96%	21.69%	英镑	179.03
02357.HK	中航科工	-0.54%	-3.90%	-24.24%	港币	231.07

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

七、A股上市公司融资余额

表 9: 第43周A股军工上市公司融资余额 (截至10月24日)

证券代码	简称	第 43 周融资余额 (亿元)	第 42 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600765.SH	中航重机	6.96	6.61	0.35
002268.SZ	卫士通	13.96	13.70	0.26
002414.SZ	高德红外	7.17	7.00	0.17
600416.SH	湘电股份	5.31	5.18	0.13
601989.SH	中国重工	27.77	27.68	0.09
600118.SH	中国卫星	9.96	9.89	0.06
002465.SZ	海格通信	8.21	8.16	0.05
600038.SH	中直股份	9.17	9.13	0.04
600260.SH	凯乐科技	16.54	16.51	0.03
600372.SH	中航电子	5.63	5.61	0.02
000801.SZ	四川九洲	3.06	3.05	0.00
600482.SH	中国动力	5.29	5.28	0.00
600967.SH	内蒙一机	6.53	6.53	0.00
002179.SZ	中航光电	3.72	3.73	0.00
600435.SH	北方导航	6.72	6.73	-0.01
000768.SZ	中航飞机	11.52	11.53	-0.01
000901.SZ	航天科技	5.40	5.41	-0.01
300034.SZ	钢研高纳	3.40	3.42	-0.02
600391.SH	航发科技	3.94	3.96	-0.02
600893.SH	航发动力	12.11	12.13	-0.02
000969.SZ	安泰科技	4.19	4.26	-0.07
300065.SZ	海兰信	4.50	4.58	-0.07
002025.SZ	航天电器	8.02	8.09	-0.07
600775.SH	南京熊猫	4.32	4.39	-0.07
600151.SH	航天机电	4.29	4.36	-0.07
600523.SH	贵航股份	4.30	4.38	-0.08
002023.SZ	海特高新	9.70	9.78	-0.08
002151.SZ	北斗星通	5.37	5.45	-0.09
600705.SH	中航资本	15.02	15.12	-0.10
600855.SH	航天长峰	3.21	3.32	-0.11
600879.SH	航天电子	8.49	8.62	-0.13
600316.SH	洪都航空	5.69	5.88	-0.20
000738.SZ	航发控制	5.68	5.90	-0.21
600677.SH	航天通信	3.70	3.92	-0.22
300053.SZ	欧比特	7.20	7.42	-0.23

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

八、公司增发方案及进度

表 10: 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
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	22.16	27,562.35	38.67	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.14		22.16	284,387.0 7	373.68	融资收购 其他资产
300159.SZ	新研股份	2019-10-23	股东大会通过		发行期	4.31	29,807.20	12.00	项目融资
600765.SH	中航重机	2019-10-17	证监会核准		发行期	10.41	15,560.06	17.03	项目融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	13.67	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		13.67	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	5.57	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		5.57	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	11.76		15.07	58,013.11	68.22	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	15.07	12,447.01	6.00	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-09-20	发审委通过		发行期	27.86	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		27.86	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		20.98	46,568.57	94.21	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	8.60	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		8.60	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		14.52	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	14.52	14,725.00	11.21	配套融资
600855.SH	航天长峰	2019-08-21	股东大会通过	10.96		12.07	8,768.78	9.61	融资收购 其他资产
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.56		21.41			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	21.00	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	8.67	13,800.00	8.00	配套融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.54		8.67	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	10.17	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	6.96	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	4.31	15,000.00	15.00	项目融资
002366.SZ	台海核电	2017-11-28	股东大会通过		发行期	7.61	17,341.15	39.49	项目融资

600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	22.16	27,562.35	38.67	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.14		22.16	284,387.0	373.68	融资收购 其他资产

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

九、2019年三季度报汇总

表 11: 2019年军工企业三季度报汇总

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 (%)
300354.SZ	东华测试	9,795.79	8,336.96	17.50	532.20	248.18	114.44
002163.SZ	中航三鑫	309,613.03	332,917.49	-7.00	410.93	-4,668.76	108.80
300777.SZ	中简科技	15,930.54	12,020.11	32.53	7,433.43	4,538.17	63.80
300593.SZ	新雷能	55,650.76	33,291.83	67.16	5,025.36	3,331.47	50.84
002669.SZ	康达新材	67,838.42	69,581.13	-2.50	9,016.90	6,026.79	49.61
603712.SH	七一二	115,195.80	94,981.06	21.28	11,223.49	7,727.29	45.24
300114.SZ	中航电测	115,730.58	102,034.20	13.42	18,610.97	13,276.60	40.18
000547.SZ	航天发展	235,170.36	163,238.60	44.07	30,794.51	22,105.35	39.31
600038.SH	中直股份	1,052,881.64	818,551.89	28.63	40,466.84	30,629.13	32.12
002402.SZ	和而泰	265,505.56	191,281.21	38.80	24,026.97	18,460.48	30.15
002544.SZ	杰赛科技	352,341.42	331,963.34	6.14	5,402.97	4,192.37	28.88
300775.SZ	三角防务	41,593.70	31,291.45	32.92	12,997.15	10,340.76	25.69
002519.SZ	银河电子	89,705.21	111,092.62	-19.25	16,282.05	13,188.36	23.46
002179.SZ	中航光电	689,219.35	577,509.75	19.34	83,113.80	69,712.21	19.22
300762.SZ	上海瀚讯	28,296.55	22,547.07	25.50	4,090.29	3,500.65	16.84
002171.SZ	楚江新材	1,172,293.02	974,610.74	20.28	35,632.65	31,124.43	14.48
002268.SZ	卫士通	104,331.84	104,194.26	0.13	-6,360.42	-7,346.22	13.42
002025.SZ	航天电器	251,215.01	196,099.38	28.11	29,651.76	26,632.70	11.34
002664.SZ	长鹰信质	195,177.67	196,645.30	-0.75	21,831.91	19,893.38	9.74
002520.SZ	日发精机	160,320.02	143,359.74	11.83	11,485.66	10,466.52	9.74
000738.SZ	航发控制	207,768.74	186,625.62	11.33	25,236.15	23,336.09	8.14
600372.SH	中航电子	517,300.50	460,090.28	12.43	26,633.94	24,753.87	7.60
002935.SZ	天奥电子	43,513.32	42,418.47	2.58	3,447.49	3,216.45	7.18
002189.SZ	中光学	166,858.96	161,115.44	3.56	7,900.35	7,416.31	6.53
002389.SZ	航天彩虹	168,985.80	150,387.47	12.37	8,759.82	8,300.32	5.54
600435.SH	北方导航	91,589.63	71,983.67	27.24	414.53	402.76	2.92
002023.SZ	海特高新	56,344.30	35,949.59	56.73	4,992.36	4,860.83	2.71
002933.SZ	新兴装备	27,371.96	24,761.42	10.54	8,973.99	8,945.45	0.32
002338.SZ	奥普光电	26,623.83	25,273.29	5.34	2,885.94	2,905.21	-0.66
600118.SH	中国卫星	439,309.14	453,421.78	-3.11	26,487.17	26,893.13	-1.51
600316.SH	洪都航空	170,042.99	132,670.44	28.17	-7,979.83	-7,525.90	-6.03
300045.SZ	华力创通	48,415.90	40,640.10	19.13	4,130.47	4,834.32	-14.56

002253.SZ	川大智胜	18,004.06	18,971.91	-5.10	2,496.01	3,129.85	-20.25
000818.SZ	航锦科技	273,236.42	280,475.13	-2.58	24,062.81	33,056.80	-27.21
300456.SZ	耐威科技	50,124.79	56,868.16	-11.86	5,073.86	8,199.56	-38.12
002547.SZ	春兴精工	567,442.17	361,144.86	57.12	2,672.96	4,415.69	-39.47
300177.SZ	中海达	105,651.26	83,334.23	26.78	4,083.61	7,411.55	-44.90
300159.SZ	新研股份	98,534.08	150,632.09	-34.59	11,168.49	32,491.13	-65.63
002297.SZ	博云新材	26,934.65	41,267.92	-34.73	-1,386.39	615.73	-325.16
600990.SH	四创电子	151,515.59	205,489.42	-26.27	-7,236.56	-471.78	-1,433.87
002265.SZ	西仪股份	50,255.82	57,799.83	-13.05	-2,248.46	114.29	-2,067.25

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十、2019年三季度业绩预告汇总

表 12: 2019年军工企业三季度业绩预告汇总

名称	预警类型	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比 增长下限(%)	预告净利润同比 增长上限(%)	定期报告预计披 露日期
万泽股份	略减	7,100.00	10,500.00	-43.58	-16.56	2019-10-28
华讯方舟	首亏	-13,800.00	-10,000.00	-375.02	-299.29	2019-10-30
四川九洲	首亏	-1,000.00	-500.00	-143.46	-121.73	2019-10-31
安泰科技	扭亏	9,000.00	12,000.00	227.15	269.53	2019-10-31
威海广泰	预增	24,989.00	32,129.00	40.00	80.00	2019-10-30
北斗星通	预减	0.00	500.00	-100.00	-90.67	2019-10-29
*ST 集成	扭亏	59,148.00	60,748.00	693.75	709.81	2019-10-28
大立科技	预增	8,157.00	9,788.00	150.00	200.00	2019-10-31
积成电子	首亏	-3,300.00	-2,300.00	-190.67	-163.19	2019-10-31
台海核电	预减	12,341.00	12,402.00	-63.28	-63.10	2019-10-30
合众思壮	首亏	-5,000.00	-2,000.00	-119.09	-107.63	2019-10-29
高德红外	预增	19,362.00	24,203.00	100.00	150.00	2019-10-29
海格通信	略增			15.00	35.00	2019-10-31
山东矿机	预增	16,000.00	17,500.00	42.24	55.58	2019-10-29
星网宇达	预减	500.00	600.00	-74.90	-69.88	2019-10-31
天海防务	续亏	-7,111.00	-6,621.00	94.63	95.00	2019-10-30
钢研高纳	预增	12,400.00	13,000.00	83.72	92.61	2019-10-28
欧比特	略减	6,404.00	9,148.00	-30.00	0.00	2019-10-30
海兰信	略增	8,518.00	8,944.00	0.00	5.00	2019-10-30
精准信息	预减	800.00	1,000.00	-67.06	-58.83	2019-10-30
振芯科技	预减	781.00	956.00	-70.61	-64.05	2019-10-29
亚光科技	预增	12,300.00	14,300.00	40.09	62.86	2019-10-29
金信诺	预减	3,338.00	5,563.00	-70.00	-50.00	2019-10-30
旋极信息	略减	19,497.00	23,912.00	-43.38	-30.56	2019-10-30
天银机电	略增	10,372.00	11,360.00	5.00	15.00	2019-10-29
菲利华	略增	12,835.00	15,169.00	10.00	30.00	2019-10-29

天和防务	扭亏	5,400.00	5,900.00	173.52	180.33	2019-10-28
苏试试验	略增	5,091.00	5,568.00	11.22	21.64	2019-10-29
航新科技	略增	5,000.00	5,712.00	13.80	30.00	2019-10-30
红相股份	略增	19,500.00	20,900.00	15.34	23.62	2019-10-29
全信股份	略减	8,737.00	11,233.00	-30.00	-10.00	2019-10-29
康拓红外	略增	4,407.00	4,907.00	2.01	13.59	2019-10-30
景嘉微	略增	11,300.00	12,600.00	14.51	27.68	2019-10-30
久之洋	略增	3,070.00	3,377.00	0.00	10.00	2019-10-29
中国应急	略减	9,478.00	10,936.00	-35.00	-25.00	2019-10-30
晨曦航空	略减	2,400.00	3,200.00	-25.24	-0.32	2019-10-29
瑞特股份	略减	7,273.00	7,569.00	-15.93	-12.50	2019-10-30
华测导航	略增	6,800.00	7,100.00	3.71	8.29	2019-10-28
爱乐达	略减	4,318.00	4,559.00	-8.10	-2.97	2019-10-28
光威复材	略增	41,934.00	45,040.00	35.00	45.00	2019-10-29
安达维尔	扭亏	3,000.00	3,300.00	255.41	270.96	2019-10-29
新余国科	略减	1,950.00	2,305.00	-45.00	-35.00	2019-10-28
航发科技	续亏					2019-10-30
湘电股份	续亏					2019-10-29
航天晨光	续亏					2019-10-30
*ST 鹏起	首亏					2019-10-30
中航沈飞	略增					2019-10-30
中航重机	预增			235.08	235.08	2019-10-30

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

十一、2019 年中报汇总

表 13: 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

十二、覆盖公司盈利预测

表 14: 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	29.82	417.60	0.64	46.59	0.77	38.73
2		中航飞机	000768.SZ	15.28	423.05	0.23	66.43	0.28	54.57
3		中航电子	600372.SH	13.65	240.17	0.40	34.13	0.46	29.67
4		中航机电	002013.SZ	6.42	231.68	0.26	24.69	0.30	21.40
5		中直股份	600038.SH	44.77	263.91	1.09	41.07	1.38	32.44
6		中航光电	002179.SZ	38.92	408.11	1.10	35.38	1.33	29.26
7		中航电测	300114.SZ	11.01	65.04	0.32	34.41	0.38	28.97
8	中国航发	航发动力	600893.SH	21.41	481.69	0.58	36.66	0.72	29.94
9		航发控制	000738.SZ	13.92	159.47	0.25	55.02	0.29	47.51
10	中船重工	中国动力	600482.SH	20.98	355.61	0.91	23.05	1.07	19.61
11		中国应急	300527.SZ	11.16	101.98	0.31	36.00	0.37	30.16
12	航天科技	航天电子	600879.SH	6.00	163.16	0.26	23.08	0.30	20.00
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.16	107.94	1.00	25.16	1.21	20.79
14	中国电科	四创电子	600990.SH	47.24	75.20	2.05	23.04	2.55	18.53
15		国睿科技	600562.SH	15.07	93.79	0.23	65.52	0.33	45.67
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.56	178.43	0.38	27.79	0.45	23.47
17	军民融合	海格通信	002465.SZ	9.37	216.01	0.24	39.04	0.33	28.39
18		凯乐科技	600260.SH	13.82	138.30	1.11	12.45	1.39	9.94
19		光威复材	300699.SZ	40.00	207.34	0.97	41.18	1.23	32.56
20		火炬电子	603678.SH	21.29	96.37	0.97	21.95	1.27	16.76
21		苏试试验	300416.SZ	27.95	37.89	0.64	43.67	0.8	34.94
22		烽火电子	000561.SZ	6.47	39.12	0.16	40.19	0.18	35.94

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 10 月 25 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。