

国防军工行业第四十四周周报

板块业绩稳增长，推荐军工核心资产

行业评级

买入

前次评级

买入

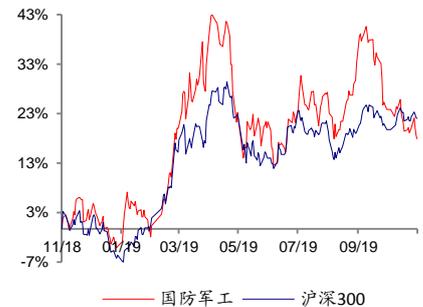
报告日期

2019-11-03

核心观点:

- 第 44 周中证军工指数收益为-0.34%。**
 2019 年第 44 周，中证军工指数收益为-0.34%，国防军工（中信）指数收益为-1.16%，沪深 300 指数收益为+1.43%。
- 军工板块三季报营收、业绩稳增长，看好行业投资机会。**
 剔除资本运作后，军工板块 2019 年前三季度营收同比增长 8.37%，归母净利润同比增长 8.65%，实现营收、业绩稳定增长。军工集团军工主业公司营收增速为 8.35%，归母净利润增速为 6.46%，增长主要是内生增长。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 11%、17%；航空装备板块主要受新机型列装加速以及交付节奏变化影响，保持高景气度。分产业链来看，总装公司营收、净利润分别增长 9%、16%，保持稳健增长。
- 板块持续回调，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。
- 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。**
 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。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。
- 投资建议：维持军工板块“买入”评级。**
 看好主战装备板块：中航沈飞、中直股份、内蒙一机等；看好国产化替代空间大的关键设备、关键元器件和原材料领域：航发动力、中航光电、航天电器、火炬电子、光威复材等；关注国企改革领域：中国船舶、中船防务、四创电子、杰赛科技。
- 风险提示**
 相关政策出台时间低于预期，资产证券化存在较大不确定性，国际局势变化具有不可预知性。

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:

国防军工行业第四十三周周报 2019-10-27

报:公募军工股持仓持续下滑, 船舶行业资产整合值得期待

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	29.35	2019/10/29	买入	40.32	40.32	0.64	0.77	45.86	20.27	16.67	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	45.08	2019/10/24	买入	57.77	57.77	1.09	1.38	41.36	20.34	16.18	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.58	2019/10/30	买入	13.53	13.53	0.38	0.45	27.84	8.70	6.83	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	40.05	2019/10/25	买入	38.50	38.50	1.10	1.33	36.41	27.84	22.59	15.7	15.9
光威复材	300699.SZ	人民币	39.61	2019/10/28	买入	48.50	48.50	0.97	1.23	40.78	31.53	25.06	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	22.18	2019/4/26	买入	29.10	29.10	0.97	1.27	22.87	15.54	12.07	13.8	15.5

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、第 44 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	11
五、海外上市公司行情回顾	14
六、A 股上市公司融资余额	15
七、公司增发方案及进度.....	16
八、2019 年季报汇总.....	17
九、2019 年中报汇总	20
十、覆盖公司盈利预测	21
风险提示	22

图表索引

图 1: 第 44 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 44 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 44 周全景跟踪	5
表 2: 第 44 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 44 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 11 月 1 日)	11
表 4: 第 44 周海外军工上市公司涨跌幅	14
表 5: 第 44 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 10 月 31 日)	15
表 6: 上市公司增发方案及进度整理	16
表 7: 2019 年军工企业三季报汇总	17
表 8: 2019 年军工企业中报汇总	20
表 9: 覆盖公司盈利预测	21

一、第 44 周全景跟踪

表 1: 第44周全景跟踪

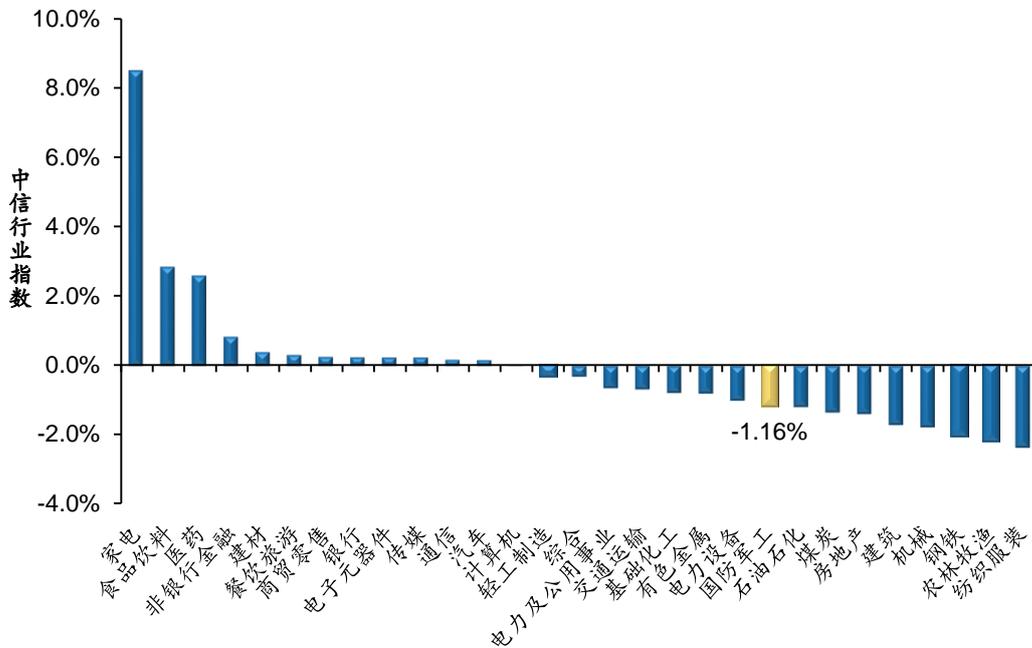
领域	内容	
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 美国将中央司令部将于 10 月 25 日至 11 月 15 日在波斯湾北部、阿曼湾、阿拉伯海、吉布提沿海海域和亚喀巴湾组织举行代号为 IMX-19 的国际海军演习，这是世界上规模最大的海军演习，共有 56 个国家和 6 个国际组织参加。（环球网，10.27） ● 俄罗斯将向土耳其出售多达 36 架俄制苏-35 战斗机，而且两国将共同生产该战斗机的部分零部件。（新华军网，10.27） ● 台当局“立法院”会今天（10 月 29 日）三读通过了《新式战机采购特别条例》，规定这次台湾向美军购 66 架 F-16V 战机军购所需的经费上限为新台币 2500 亿元（约合人民币 578.74 亿元）等 6 条条文，主管机关为台“国防部”，以特别预算编列。（观察者网，10.29） ● 10 月 30 日土耳其总统埃尔多安表示，俄罗斯方面已经向土耳其通报了有关库尔德武装全部撤离叙利亚东北部安全区的消息。（新华军网，10.30） ● 也门政府官员 29 日表示，也门国防部在中部马里卜省的临时办公地当天遭到胡塞武装导弹袭击，两名士兵在袭击中丧生。（人民网，10.30） ● 韩军联合参谋本部发布的消息称，朝鲜方面于当地时间 16 时 35 分和 16 时 38 分由平安南道顺川一带，向半岛东部海域方向试射发射体。据韩国军方探测数据，朝方发射体飞行距离大约 370 公里，最大飞行高度约为 90 公里。（人民网，11.1） ● 10 月 31 日下午，在国防部例行记者会上，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问时表示，坚决反对美方在亚太部署陆基中程导弹。（国防部，10.31） 	
	重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 10 月 27 日，被誉为最强中国“芯”的中核集团 CF3 燃料组件最后 8 组插入秦山二期 1 号机组，至此我国自主研制的大型先进商用压水堆燃料组件首批批量化 20 组组件全部入堆。这标志着中核集团全面掌握高性能核燃料研制技术，形成完整的具有国际市场竞争力的自主燃料体系和产品供应能力，进入产业化应用阶段。（国防科工局，10.31）
	装备相关	<ul style="list-style-type: none"> ● 10 月 24 日，第五架 C919 大型客机试验机 105 号机于 10 时 00 分从上海浦东国际机场起飞，经过 1 小时 37 分钟的飞行，在完成多项测试后于 11 时 37 分返航。（央视网，10.27） ● 10 月 27 日，长征五号遥三运载火箭安全运抵海南文昌清澜港，火箭完成一系列装配和测试工作后，将择机在中国文昌航天发射场实施发射任务。（国防科工局，10.28）

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-0.34%，国防军工（中信）指数收益为-1.16%，沪深300指数收益为+1.43%，创业板指数收益为+0.70%。

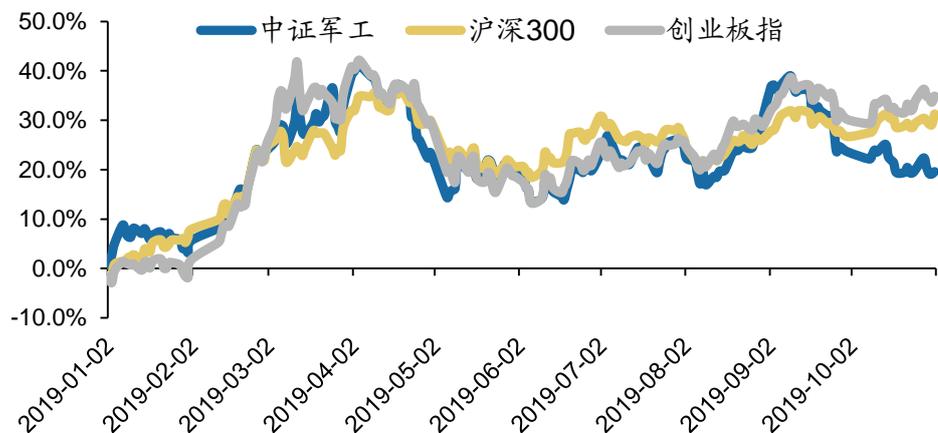
图 1：第44周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+19.61%，沪深300指数为+31.28%，创业板指数为+34.90%。

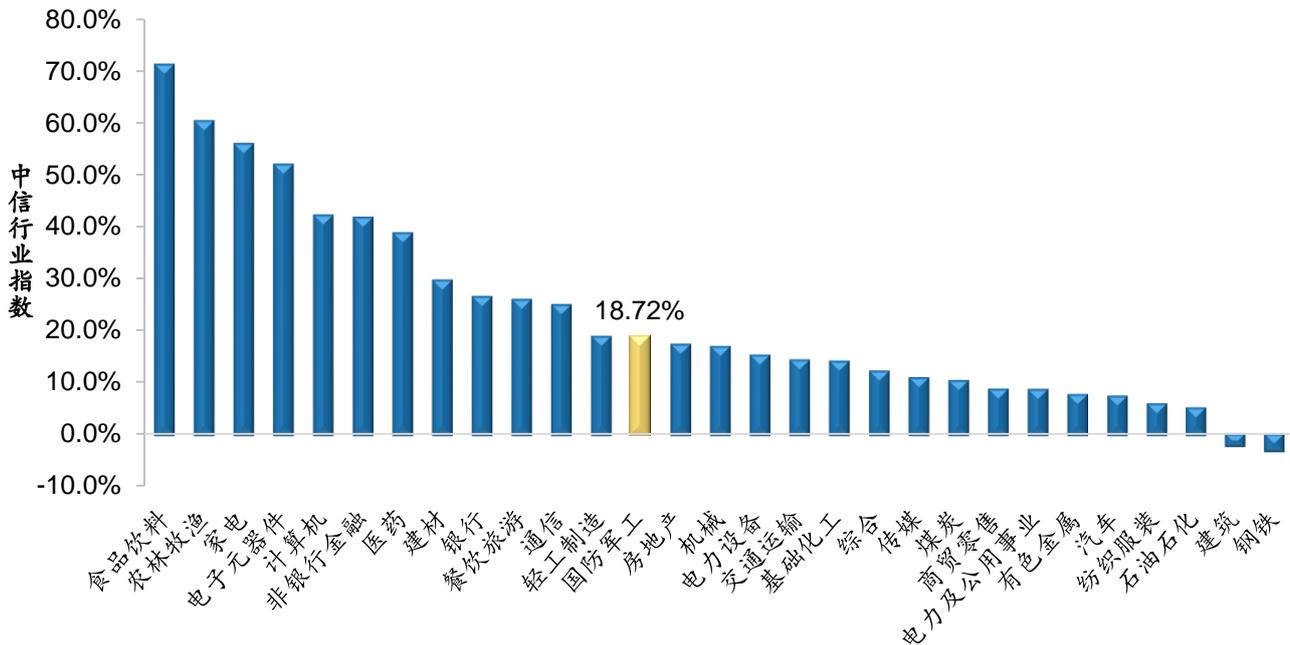
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+18.72%，位列全行业第13。

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1.67%，航空装备下降0.92%，地面兵装下降1.06%，船舶制造下降2.33%。

图 4：军工细分子板块第44周涨跌幅

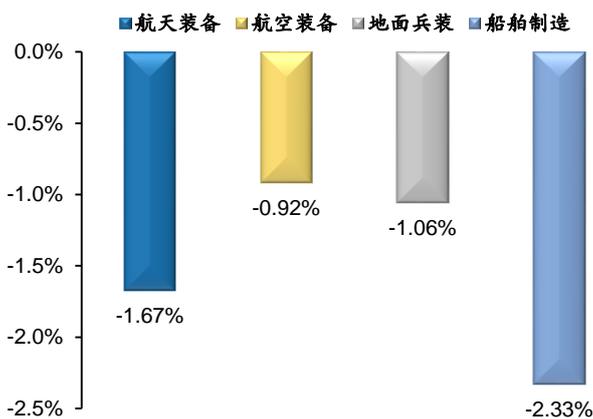
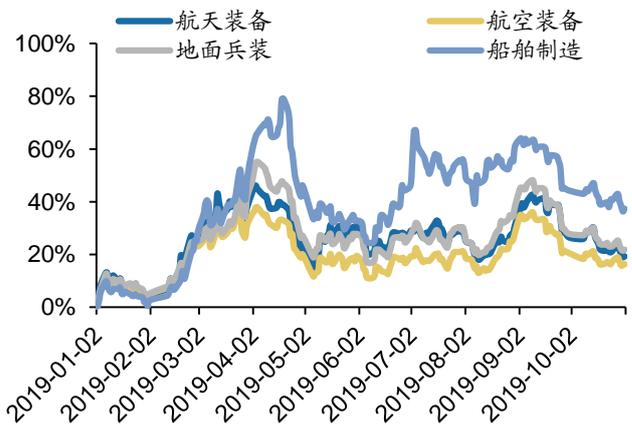


图 5：年初至今军工细分子板块走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

从军工行业估值来看，若剔除掉造船行业和以壳价值为主的尚未有军工业务的成分股，军工行业估值仍处于历史底部。

图 6: 2011年以来军工PE (动态) 走势



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

三、重点公告

表 2: 第44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	西仪股份	10月27日	截至本公告日, 控股股东南方工业资产通过深圳证券交易所集中竞价系统累计减持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27日	控股股东科达商贸为了主动偿还债务, 降低质押比率, 计划通过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27日	公司股东创和投资计划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 中国海防 中国重工 中国应急 久之洋	10月27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。
股权转让	航天通信	10月27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。
回购	楚江新材	10月27日	公司拟使用自有资金以集中竞价或其他方式回购公司股份, 拟回购的资金总额不低于人民币4亿元(含), 且不超过6亿元(含), 回购价格不超过人民币9元/股(含)。本次回购股份将用于股权激励或员工持股计划、注销以减少注册资本。
员工	欧比特	10月27日	公司全资子公司广东铂亚信息技术有限公司因原法定代表人、执行董事李小明违规违

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

持股			法担保连续十二个月内（即 2018 年 10 月至 2019 年 10 月期间）累计诉讼、仲裁事项涉案金额合计为 4.40 亿元，占公司最近一期经审计净资产绝对值的 13.72%。其中，子公司铂亚信息作为起诉方涉及的诉讼、仲裁事项合计涉案金额为 1.08 亿；铂亚信息作为被起诉方涉及的诉讼、仲裁事项合计涉案金额为 3.31 亿元。
重组	雷科防务	10 月 27 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。
解除限售	天银机电	10 月 28 日	2017 年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁条件达成，本次符合解锁条件的激励对象共计 39 人，可解锁的限制性股票数量 140.70 万股，占公司股本总额的 0.3258%。
投资协议	高德红外	10 月 28 日	公司与武汉未来科技城建设管理办公室签署投资协议，协议主要内容为公司计划通过公开竞买取得建设用地使用权，并投资 12.2 亿元建设武汉高德微机电与传感工业技术研究院研发基地及产业园。
回购	康达新材	10 月 28 日	截至 10 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 275.02 万股，占公司目前总股本的 1.09%，最高成交价为 14.27 元/股，最低成交价为 11.78 元/股，成交金额为 3,636.41 万元（不含交易费用）。
中标	航新科技	10 月 28 日	公司今日收到招标机构送达的《中标通知书》，确定公司为上海飞机制造有限公司机载电子部件自动测试平台国际招标项目的中标人，中标金额 1,400 万元。
回购注销	凌云股份	10 月 28 日	因部分激励对象辞职、退休不再具备激励对象资格，以及 2018 年度公司层面业绩未达标，公司将对激励对象已获授但尚未解除限售的部分限制性股票进行回购注销，回购股份数量 217.48 万股。
股份转让	旋极信息	10 月 28 日	公司于近日接到公司控股股东、实际控制人陈江涛先生的通知，上述转让方与保利赋新签署了股份转让协议，陈江涛拟以人民币 4.98 元/股转让其持有的 1 亿股公司股票，转让总价款为人民币 4.98 亿元，转让完成后，陈江涛先生持有公司 4.71 亿股股份，占公司总股本 27.53%，仍为公司控股股东、实际控制人，保利赋新将持有公司 5.845% 股份。
解除限售	海兰信	10 月 28 日	公司 2018 年发行股份购买资产的股份将于 11 月 1 日解除限售上市流通，本次可解除限售股份数量为 3,326.40 万股，占公司股本总额的 8.35%；本次解除限售后实际可上市流通的数量为 2,193.40 万股，占公司股本总额的 5.51%。
股权转让	泰豪科技	10 月 29 日	同意将全资子公司泰豪军工持有的中航比特 5% 股权转让给湖南航空，转让价格为人民币 5,500 万元，本次股权转让完成后，泰豪军工仍持有中航比特 20.76% 股权；同意将公司持有的江西国科 10% 股权转让，转让价格合计为 1.3 亿元人民币，本次股权转让完成后，公司仍持有江西国科 20% 股权。
解除限售	中船科技	10 月 29 日	公司部分 2016 年非公开发行限售股将于 11 月 4 日上市流通，本次限售股上市流通数量为 1.35 亿股，占总股本的 18.40%。
挂牌转让	中航沈飞	10 月 29 日	公司全资子公司沈飞公司拟在北京产权交易所挂牌转让所持有的上海沈飞国际贸易有限公司 100% 股权和对其享有的全部债权 1052.79 万元。
回购股权转让	泰豪科技	10 月 30 日	（1）公司拟向共青城以琳回购其持有的泰豪软件股份有限公司 15% 的股权，交易金额为 8,735.27 万元，本次交易构成关联交易。 （2）同意将全资子公司泰豪军工持有的中航比特 5% 股权转让给湖南航空，转让价格为人民币 5,500 万元，本次股权转让完成后，泰豪军工仍持有中航比特 20.76% 股权。
设子公司	四川九州	10 月 30 日	公司控股子公司“九州光电子为进一步优化组织结构，提高运营能力，更好进行产业布局，拟以自有资金出资 5,000 万元，投资设立全资子公司深圳九州光电子，由该子公司承接原九州光电子深圳分公司人员、资产及业务，待承接完成后，九州光电子深

			圳分公司将启动注销。
回购	康达新材	10月30日	截至10月29日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份302.68万股,占公司目前总股本的1.20%,最高成交价为14.27元/股,最低成交价为11.78元/股,回购总金额为4,000.06万元。
减持	菲利华	10月30日	持本公司股份6,546.78万股(占本公司总股本比例19.36%)的实际控制人邓家贵、吴学民计划在本公告发布之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份338万股(占本公司总股本比例1%)。
股票激励	新雷能	10月30日	2018年限制性股票激励计划预留授予登记完成,预留授予限制性股票上市日为2019年11月1日,限制性股票预留授予登记数量42万股。
减持	精准信息	10月30日	公司持股5%以上股东闫相宏先生计划以集中竞价方式减持本公司股票不超过660万股(占总股本0.99%),截至10月29日,闫相宏先生通过集中竞价方式累计减持公司股份330万股,占总股本的0.49%。
回购	楚江新材	10月30日	公司拟以集中竞价或其他方式回购公司股份,拟回购的资金总额不低于人民币4亿元(含),且不超过6亿元(含),回购价格不超过人民币9元/股(含)。本次回购股份将用于股权激励或员工持股计划、注销以减少注册资本。当回购总额达到2亿元(含)时,则该部分股份优先全部用于股权激励或员工持股计划,公司将继续实施回购股份并用于股权激励或员工持股计划、注销以减少注册资本。
重组	中国船舶	10月30日	根据公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的相关安排,公司拟与控股股东中国船舶工业集团有限公司共同出资设立中船海洋动力集团有限公司
挂牌转让	航天通信	10月30日	公司全资子公司航天中汇拟对其所前原纺织生产基地进行公开挂牌处置,建筑面积合计6.5万平方米、土地面积为6.3万平方米。上述资产合计账面净值1.48亿元。
减持	航发控制	10月30日	持股5%以上的股东中国航发西控计划7月6日起15个交易日后的6个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过1,942万股,占本公司总股本比例1.70%;截至本公告日,中国航发西控累计减持800.03万股,减持比例0.70%,减持后持有股份2.59亿股,占总股本的22.65%。
权益变动	合众思壮	10月31日	原公司控股股东、实际控制人郭信平先生向兴慧电子转让股份已于10月30日完成过户登记手续,本次权益变动事项完成后,兴慧电子直接持有公司11.64%的股权,控制公司21.94%的表决权。兴慧电子成为公司控股股东,郑州航空港区管委会成为公司的实际控制人。
回购	中国重工	10月31日	截至2019年10月31日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份6,937.79万股,占公司总股本的比例为0.30%,最高价为6.14元/股、最低价为5.39元/股,回购金额4.06亿元。
无偿划转	四创电子	10月31日	经中国电科同意,三十八所向中电博微无偿划转其所持有四创电子45.67%的股份。本次无偿划转完成后,中电博微持有四创电子7,270万股股份,占四创电子总股本的45.67%。
减持	光威复材	10月31日	特定股东秉威合伙通过集中竞价的方式减持持有公司无限售流通股269.66万股,占公司总股本比例的0.52%,减持后持有公司股份2,036.45万股,占公司总股本的3.93%;特定股东光威合伙通过集中竞价的方式减持持有公司的无限售流通股117.30万股,占公司总股本比例的0.23%,减持后持有公司股份388.37万股,占公司总股本的0.75%;特定股东兴威合伙通过集中竞价的方式减持持有公司的无限售流通股100.92万股,占公司总股本比例的0.19%,减持后持有公司股份337.92万股,占公司总股本的0.65%。
回购	中航机电	10月31日	截至10月31日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为1,880万股,约占公司目前总股本的0.52%,最高价为7.09元/股,购买的最低价为6.57元/股,成交总金

			额为 1.29 亿元。
回购	中航电子	11 月 1 日	截至 2019 年 10 月 31 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 972.03 万股, 占公司总股本的比例为 0.55%, 最高价 15.10 元/股, 最低价 13.55 元/股, 总金额为 1.41 亿元。
回购	日发精机	11 月 1 日	截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购股份数量 1,499.96 万股, 占公司总股本的 1.98%, 最高价 7.57 元/股, 最低价 6.80 元/股, 总金额 1.10 亿元。
回购	中航电测	11 月 1 日	截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计通过集中竞价交易方式回购公司股份 395.25 万股, 占公司总股本的 0.67%, 最高价 9.05 元/股, 最低价为 8.84 元/股, 总金额 3,559.34 万元。
回购	积成电子	11 月 1 日	截至 2019 年 10 月 31 日, 公司以集中竞价方式累计回购股份 527.62 万股, 占公司总股本的 1.03%, 最高价 6.46 元/股, 最低价 5.89 元/股, 成交总金额为 3,287.06 万元。
减持	天和防务	11 月 1 日	截至 10 月 31 日, 公司股东聂新勇先生以集中竞价方式合计减持公司股份 267.50 万股, 占公司总股本的 1.12%, 减持后 281.01 万股, 占总股本的 1.17%, 本次减持计划已实施完毕。聂新勇先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内, 继续通过集中竞价和大宗交易方式减持其持有的 281.01 万股公司股份。
发行 债券	烽火电子	11 月 1 日	公司控股股东烽火集团拟将其持有的公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券, 烽火集团目前持有公司 2.52 亿股 A 股股份, 占公司总股本的 41.69%, 本次可交换债券拟发行期限为三年, 拟募集资金规模不超过人民币 6 亿元。

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

四、A 股上市公司行情回顾

表 3: 第 44 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 11 月 1 日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
华力创通	12.70%	6.08%	31.41%
耐威科技	5.51%	1.21%	22.24%
中航机电	5.30%	1.65%	4.28%
火炬电子	4.18%	6.69%	41.38%
海特高新	3.30%	0.52%	11.79%
*ST 集成	3.27%	2.09%	33.21%
中航电子	3.08%	0.14%	8.75%
中航光电	2.90%	-0.77%	55.02%
航天长峰	2.40%	1.48%	37.50%
振华科技	2.13%	-0.55%	49.55%
华测导航	1.78%	1.55%	7.28%
中海达	1.45%	0.12%	23.67%
旋极信息	1.37%	-0.83%	5.88%
康达新材	1.33%	0.86%	28.11%
泰豪科技	1.03%	1.38%	8.72%
海格通信	0.96%	-1.66%	22.77%
中国动力	0.95%	1.05%	-4.89%
航天电器	0.87%	0.32%	19.15%

合众思壮	0.75%	0.00%	-9.47%
航天发展	0.71%	1.63%	32.01%
中直股份	0.69%	-0.29%	21.41%
杰赛科技	0.61%	1.68%	23.04%
安达维尔	0.50%	2.72%	19.62%
台海核电	0.39%	-0.13%	-18.18%
北斗星通	0.33%	1.32%	1.84%
内蒙一机	0.19%	1.54%	2.00%
中兵红箭	0.13%	1.34%	20.52%
瑞特股份	0.10%	2.55%	13.11%
卫士通	0.08%	1.02%	44.69%
七一二	0.00%	1.27%	25.50%
金信诺	0.00%	1.17%	-12.14%
威海广泰	0.00%	1.93%	55.95%
川大智胜	-0.07%	1.63%	9.33%
四川九洲	-0.18%	1.12%	25.81%
中国卫星	-0.33%	0.57%	22.05%
欧比特	-0.39%	0.10%	24.73%
烽火电子	-0.46%	1.42%	14.80%
航发控制	-0.57%	0.65%	15.09%
中国重工	-0.74%	0.94%	26.09%
振芯科技	-0.78%	1.03%	-10.24%
中航高科	-0.85%	0.64%	69.40%
海兰信	-0.91%	0.08%	17.41%
光威复材	-0.98%	-2.85%	56.29%
航发动力	-1.03%	0.24%	-1.85%
星网宇达	-1.05%	0.87%	15.44%
菲利华	-1.11%	2.96%	56.81%
贵航股份	-1.13%	2.03%	39.12%
航天电子	-1.17%	0.51%	9.61%
中航三鑫	-1.25%	1.72%	-5.78%
航天彩虹	-1.32%	0.58%	-14.02%
南京熊猫	-1.33%	1.46%	29.40%
中航飞机	-1.37%	0.40%	14.57%
中航沈飞	-1.58%	-0.20%	5.92%
航天科技	-1.80%	0.46%	24.04%
东华测试	-1.90%	3.60%	59.20%
中航资本	-1.91%	1.09%	8.96%
光电股份	-2.07%	1.50%	11.46%
康拓红外	-2.09%	0.24%	35.58%
航天晨光	-2.10%	-0.63%	30.48%
钢研高纳	-2.12%	1.36%	84.05%

奥普光电	-2.12%	1.44%	20.88%
凯乐科技	-2.17%	-2.17%	12.65%
银河电子	-2.31%	1.88%	8.88%
北方导航	-2.44%	1.14%	8.10%
湘电股份	-2.60%	0.00%	44.96%
航天机电	-2.64%	1.05%	21.21%
亚光科技	-2.67%	1.39%	43.80%
安泰科技	-2.69%	2.84%	43.08%
四创电子	-2.71%	0.63%	34.55%
西部材料	-2.72%	0.27%	43.17%
博云新材	-2.78%	0.76%	11.41%
景嘉微	-2.84%	-0.95%	50.91%
日发精机	-2.87%	0.15%	-5.26%
特发信息	-2.88%	1.89%	83.16%
航发科技	-2.98%	0.14%	33.94%
国睿科技	-3.05%	0.21%	13.67%
航锦科技	-3.11%	0.36%	-7.64%
大立科技	-3.12%	0.10%	81.89%
中国海防	-3.12%	-1.14%	13.21%
航新科技	-3.14%	0.25%	14.99%
天海防务	-3.21%	1.00%	16.60%
中国应急	-3.23%	1.41%	72.13%
山东矿机	-3.40%	1.34%	20.74%
华荣股份	-3.45%	-2.36%	12.64%
新研股份	-3.48%	0.48%	-9.41%
新兴装备	-3.71%	0.57%	-2.25%
洪都航空	-3.83%	-0.44%	37.10%
精准信息	-4.14%	2.76%	66.29%
中航电测	-4.27%	0.76%	48.69%
雷科防务	-4.49%	0.76%	-0.56%
*ST 鹏起	-4.50%	-0.93%	-70.47%
和而泰	-4.55%	-0.68%	90.89%
高德红外	-4.59%	-0.69%	50.78%
爱乐达	-4.60%	2.30%	10.31%
苏试试验	-4.76%	-1.41%	44.68%
上海瀚讯	-4.88%	-0.02%	133.49%
楚江新材	-4.91%	-1.48%	29.81%
久之洋	-4.98%	0.03%	66.69%
西仪股份	-5.02%	2.36%	0.78%
中船科技	-5.30%	-0.43%	97.57%
积成电子	-5.41%	2.00%	31.00%
天和防务	-5.49%	1.77%	113.57%

中国卫通	-5.55%	0.87%	165.05%
中光学	-5.95%	0.53%	52.77%
天银机电	-5.96%	0.10%	40.24%
春兴精工	-6.05%	2.90%	41.02%
万泽股份	-6.10%	-0.31%	-7.99%
华讯方舟	-6.20%	0.93%	-8.45%
新雷能	-6.29%	1.09%	75.61%
全信股份	-6.73%	1.66%	11.96%
天奥电子	-6.82%	0.47%	-1.07%
中简科技	-6.82%	-1.89%	263.00%
新余国科	-6.91%	1.02%	-4.13%
中船防务	-6.95%	-0.51%	62.55%
晨曦航空	-6.97%	0.12%	37.21%
中国船舶	-7.40%	0.39%	57.15%
三角防务	-8.21%	0.18%	283.78%
长城军工	-8.90%	-1.02%	-2.98%
红相股份	-9.02%	-0.66%	23.51%
航天通信	-10.41%	-9.95%	-24.84%
凌云股份	-10.67%	0.00%	-11.74%
中航重机	-13.45%	-0.77%	21.61%

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44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	2.62%	1.96%	35.34%	美元	1,258.44
UTX.N	联合技术	2.60%	2.16%	40.17%	美元	1,266.24
0KVV.L	空客公司	5.35%	0.12%	54.84%	欧元	1,011.57
00317.HK	中船防务	-3.75%	-0.34%	15.66%	港币	177.02
RTN.N	雷神公司	1.86%	1.83%	43.11%	英镑	601.77
HII.N	亨廷顿英格尔斯	4.09%	2.03%	22.47%	美元	95.16
00553.HK	南京熊猫电子股份	-2.05%	-1.04%	23.83%	港币	87.13
LMT.N	洛克希德马丁	2.28%	0.66%	47.64%	美元	1,069.53
BA.N	波音公司	1.58%	1.55%	8.87%	美元	1,942.70
GD.N	通用动力	3.57%	1.66%	17.00%	美元	519.97
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	2.07%	-0.10%	45.53%	美元	593.45
RR_.L	罗罗公司	1.66%	2.20%	-12.70%	欧元	137.36
0IW5.L	泰利斯集团	-0.10%	-1.14%	-17.98%	欧元	365.39
01045.HK	亚太卫星	-6.35%	-1.67%	0.75%	港币	27.46
BA_.L	英国宇航系统	4.04%	0.90%	26.61%	英镑	186.27

02357.HK	中航科工	0.00%	-0.27%	-24.24%	港币	231.07
----------	------	-------	--------	---------	----	--------

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44周A股军工上市公司融资余额 (截至10月31日)

证券代码	简称	第44周融资余额 (亿元)	第43周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000738.SZ	航发控制	6.09	5.69	0.39
002268.SZ	卫士通	14.05	13.89	0.16
600775.SH	南京熊猫	4.36	4.28	0.08
600765.SH	中航重机	7.05	6.98	0.06
600677.SH	航天通信	3.60	3.58	0.02
300034.SZ	钢研高纳	3.38	3.36	0.02
000801.SZ	四川九洲	3.05	3.05	0.00
300065.SZ	海兰信	4.45	4.44	0.00
600391.SH	航发科技	3.89	3.89	0.00
002151.SZ	北斗星通	5.30	5.33	-0.02
600118.SH	中国卫星	9.80	9.84	-0.04
600482.SH	中国动力	5.28	5.33	-0.05
600416.SH	湘电股份	5.23	5.29	-0.05
600879.SH	航天电子	8.39	8.44	-0.05
000901.SZ	航天科技	5.31	5.37	-0.05
600151.SH	航天机电	4.24	4.30	-0.06
600855.SH	航天长峰	3.11	3.18	-0.06
600372.SH	中航电子	5.50	5.60	-0.10
000969.SZ	安泰科技	4.08	4.19	-0.11
002025.SZ	航天电器	7.89	8.00	-0.12
600435.SH	北方导航	6.55	6.67	-0.12
002465.SZ	海格通信	8.06	8.19	-0.13
600705.SH	中航资本	14.78	14.91	-0.13
002179.SZ	中航光电	3.44	3.57	-0.13
600967.SH	内蒙一机	6.27	6.42	-0.15
600523.SH	贵航股份	4.13	4.28	-0.15
002414.SZ	高德红外	7.10	7.26	-0.15
300053.SZ	欧比特	7.00	7.17	-0.17
600893.SH	航发动力	11.93	12.13	-0.19
600316.SH	洪都航空	5.48	5.67	-0.20
601989.SH	中国重工	27.55	27.80	-0.25
600260.SH	凯乐科技	16.16	16.44	-0.28
000768.SZ	中航飞机	11.32	11.62	-0.30
600038.SH	中直股份	8.72	9.03	-0.32

002023.SZ	海特高新	9.14	9.52	-0.38
-----------	------	------	------	-------

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
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	20.52	27,562.35	38.67	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.140 0		20.52	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	4.16	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	9.01	15,560.06	17.03	项目融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.140 0		13.38	2,254.53	2.74	融资收购 其他资产
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	13.38	4,800.00	1.60	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-10-11	发审委通过	5.5000		5.32	2,068.18	1.14	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	5.32	21,623.35	3.97	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过		发行期	14.61	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.760 0		14.61	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	25.080 0		26.99	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	26.99	7,896.12	32.01	配套融资
600482.SH	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.230 0		21.18	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	8.42	10,192.00	8.25	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过		发行期	13.75	14,725.00	11.21	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过	7.4200		13.75	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-08-21	股东大会通过	10.960 0		12.36	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	20.560 0		21.19			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	20.78	2,000.00	3.00	项目融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.540 0		8.40	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案		发行期	8.40	13,800.00	8.00	配套融资
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	9.55	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	6.76	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	4.16	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 7.64 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年三季度报汇总

表 7: 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 (%)
002465.SZ	海格通信	284,544.27	263,560.03	7.96	31,107.43	26,077.68	19.29
300123.SZ	亚光科技	118,136.17	83,319.73	41.79	12,932.84	8,780.32	47.29
300696.SZ	爱乐达	9,676.92	8,908.78	8.62	4,432.19	4,698.63	-5.67
600260.SH	凯乐科技	1,156,831.41	1,185,813.83	-2.44	96,788.61	84,297.35	14.82
600416.SH	湘电股份	420,030.87	452,390.39	-7.15	-89,700.49	-42,985.15	-108.68
600150.SH	中国船舶	1,634,650.48	1,119,812.63	45.98	9,631.80	30,969.83	-68.90
600685.SH	中船防务	1,281,862.05	1,205,661.15	6.32	-7,659.44	-68,721.30	88.85
600072.SH	中船科技	195,482.81	225,620.39	-13.36	6,082.24	263.39	2,209.17
600482.SH	中国动力	2,197,683.36	2,014,545.95	9.09	70,559.63	99,464.51	-29.06
600760.SH	中航沈飞	1,589,028.11	1,159,292.71	37.07	62,029.48	31,269.00	98.37
600967.SH	内蒙一机	753,624.49	716,060.56	5.25	42,101.37	34,930.51	20.53
600038.SH	中直股份	1,052,881.64	818,551.89	28.63	40,466.84	30,629.13	32.12
000768.SZ	中航飞机	1,967,792.46	2,040,567.85	-3.57	34,290.30	23,230.51	47.61
002013.SZ	中航机电	827,666.69	794,705.67	4.15	56,680.70	50,342.59	12.59
002179.SZ	中航光电	689,219.35	577,509.75	19.34	83,113.80	69,712.21	19.22
002025.SZ	航天电器	251,215.01	196,099.38	28.11	29,651.76	26,632.70	11.34
600372.SH	中航电子	517,300.50	460,090.28	12.43	26,633.94	24,753.87	7.60
600879.SH	航天电子	928,134.60	908,192.34	2.20	35,081.19	34,252.61	2.42
300114.SZ	中航电测	115,730.58	102,034.20	13.42	18,610.97	13,276.60	40.18
002389.SZ	航天彩虹	168,985.80	150,387.47	12.37	8,759.82	8,300.32	5.54
002544.SZ	杰赛科技	352,341.42	331,963.34	6.14	5,402.97	4,192.37	28.88
002414.SZ	高德红外	105,771.05	50,909.37	107.76	23,456.84	9,681.25	142.29
300424.SZ	航新科技	97,083.17	49,545.82	95.95	5,286.47	4,393.73	20.32
600562.SH	国睿科技	76,413.59	68,356.42	11.79	2,562.56	3,017.08	-15.06
300699.SZ	光威复材	130,884.53	98,375.27	33.05	44,419.65	31,061.93	43.00
600316.SH	洪都航空	170,042.99	132,670.44	28.17	-7,979.83	-7,525.90	-6.03
600990.SH	四创电子	151,515.59	205,489.42	-26.27	-7,236.56	-471.78	-1,433.87
300600.SZ	瑞特股份	35,669.83	33,905.24	5.20	7,418.84	8,650.63	-14.24
300527.SZ	中国应急	167,263.78	148,819.52	12.39	10,527.66	14,580.90	-27.80
000561.SZ	烽火电子	69,120.26	70,398.91	-1.82	389.32	711.22	-45.26
603678.SH	火炬电子	172,702.43	144,259.32	19.72	29,070.67	25,228.09	15.23
600893.SH	航发动力	1,279,366.27	1,384,777.70	-7.61	41,326.79	65,049.80	-36.47
000738.SZ	航发控制	207,768.74	186,625.62	11.33	25,236.15	23,336.09	8.14
300447.SZ	全信股份	47,734.87	49,461.13	-3.49	9,258.87	12,480.98	-25.82

002519.SZ	银河电子	89,705.21	111,092.62	-19.25	16,282.05	13,188.36	23.46
300065.SZ	海兰信	52,383.28	52,350.14	0.06	9,158.01	8,518.29	7.51
600614.SH	*ST 鹏起	123,973.81	163,529.15	-24.19	-10,748.20	15,981.36	-167.25
300159.SZ	新研股份	98,534.08	150,632.09	-34.59	11,168.49	32,491.13	-65.63
600764.SH	中国海防	17,164.10	17,250.21	-0.50	2,279.77	2,515.53	-9.37
601989.SH	中国重工	2,421,220.10	3,009,553.25	-19.55	122,194.28	141,937.81	-13.91
002366.SZ	台海核电	78,474.85	103,750.06	-24.36	12,389.13	33,607.98	-63.14
300581.SZ	晨曦航空	14,016.72	8,404.01	66.79	2,838.07	3,210.23	-11.59
000519.SZ	中兵红箭	338,149.35	307,924.27	9.82	28,397.70	26,167.69	8.52
000547.SZ	航天发展	235,170.36	163,238.60	44.07	30,794.51	22,105.35	39.31
000687.SZ	华讯方舟	44,150.97	145,577.34	-69.67	-13,610.81	5,017.77	-371.25
000733.SZ	振华科技	299,794.40	429,697.34	-30.23	29,815.21	25,802.45	15.55
000801.SZ	四川九洲	194,383.82	249,821.68	-22.19	-597.64	2,300.71	-125.98
002023.SZ	海特高新	56,344.30	35,949.59	56.73	4,992.36	4,860.83	2.71
002151.SZ	北斗星通	199,347.67	218,406.19	-8.73	285.45	5,361.39	-94.68
002268.SZ	卫士通	104,331.84	104,194.26	0.13	-6,360.42	-7,346.22	13.42
002413.SZ	雷科防务	69,527.62	63,414.53	9.64	8,887.28	10,630.20	-16.40
300034.SZ	钢研高纳	103,321.20	53,180.36	94.28	12,705.26	6,749.48	88.24
300053.SZ	欧比特	55,629.10	57,799.95	-3.76	7,576.60	9,148.48	-17.18
300101.SZ	振芯科技	30,172.75	30,515.89	-1.12	820.75	2,658.14	-69.12
300252.SZ	金信诺	199,106.48	192,792.97	3.27	3,689.01	11,126.56	-66.84
300324.SZ	旋极信息	240,424.69	253,063.73	-4.99	22,590.38	34,435.13	-34.40
300342.SZ	天银机电	63,633.71	57,716.19	10.25	10,703.41	9,878.27	8.35
300455.SZ	康拓红外	16,627.56	16,168.29	2.84	4,407.76	4,320.07	2.03
300456.SZ	耐威科技	50,124.79	56,868.16	-11.86	5,073.86	8,199.56	-38.12
600118.SH	中国卫星	439,309.14	453,421.78	-3.11	26,487.17	26,893.13	-1.51
600151.SH	航天机电	487,716.66	500,317.92	-2.52	-11,943.09	-24,207.63	50.66
600184.SH	光电股份	92,277.47	115,503.19	-20.11	4,606.91	4,467.77	3.11
600435.SH	北方导航	91,589.63	71,983.67	27.24	414.53	402.76	2.92
600862.SH	中航高科	214,060.07	201,713.96	6.12	33,826.18	23,223.12	45.66
300516.SZ	久之洋	36,219.66	32,161.14	12.62	3,098.93	3,070.24	0.93
002171.SZ	楚江新材	1,172,293.02	974,610.74	20.28	35,632.65	31,124.43	14.48
000070.SZ	特发信息	304,898.46	402,682.56	-24.28	9,510.15	16,427.68	-42.11
300099.SZ	精准信息	18,557.62	17,307.62	7.22	871.38	2,428.76	-64.12
000818.SZ	航锦科技	273,236.42	280,475.13	-2.58	24,062.81	33,056.80	-27.21
002829.SZ	星网宇达	20,135.26	27,695.71	-27.30	529.44	1,991.91	-73.42
000534.SZ	万泽股份	40,053.36	37,249.36	7.53	8,135.54	12,583.96	-35.35
300719.SZ	安达维尔	30,941.37	22,243.47	39.10	3,158.96	-1,930.33	263.65
300722.SZ	新余国科	14,819.14	15,073.54	-1.69	2,169.22	3,546.33	-38.83
002149.SZ	西部材料	147,938.54	116,052.28	27.48	4,120.83	3,719.46	10.79
002190.SZ	*ST 集成	136,105.43	127,297.72	6.92	59,812.36	-9,961.72	700.42
002214.SZ	大立科技	39,539.93	29,738.96	32.96	9,156.16	3,262.79	180.62

002338.SZ	奥普光电	26,623.83	25,273.29	5.34	2,885.94	2,905.21	-0.66
002383.SZ	合众思壮	107,610.91	167,954.06	-35.93	-4,933.41	26,198.04	-118.83
002520.SZ	日发精机	160,320.02	143,359.74	11.83	11,485.66	10,466.52	9.74
002669.SZ	康达新材	67,838.42	69,581.13	-2.50	9,016.90	6,026.79	49.61
300045.SZ	华力创通	48,415.90	40,640.10	19.13	4,130.47	4,834.32	-14.56
300395.SZ	菲利华	57,052.20	52,322.26	9.04	14,043.80	11,668.17	20.36
300397.SZ	天和防务	57,280.82	14,109.42	305.98	5,435.28	-7,344.57	174.00
300416.SZ	苏试试验	49,261.20	40,549.95	21.48	5,442.62	4,577.43	18.90
600391.SH	航发科技	164,903.17	139,412.59	18.28	-2,031.23	-7,731.91	73.73
600480.SH	凌云股份	839,152.76	911,715.16	-7.96	-8,966.26	22,015.09	-140.73
600590.SH	泰豪科技	335,654.15	330,946.61	1.42	14,329.71	16,104.33	-11.02
600677.SH	航天通信	323,386.27	895,239.03	-63.88	-25,240.19	12,399.91	-303.55
600765.SH	中航重机	443,923.53	382,500.49	16.06	20,348.15	20,903.15	-2.66
600775.SH	南京熊猫	320,290.01	308,963.46	3.67	4,733.37	8,122.83	-41.73
300008.SZ	天海防务	48,913.65	82,297.78	-40.57	-7,454.92	-132,419.00	94.37
300593.SZ	新雷能	55,650.76	33,291.83	67.16	5,025.36	3,331.47	50.84
300474.SZ	景嘉微	38,543.80	29,286.45	31.61	12,306.23	9,868.10	24.71
000969.SZ	安泰科技	362,243.08	383,371.77	-5.51	11,283.64	-8,043.26	240.29
002111.SZ	威海广泰	172,910.49	153,050.67	12.98	26,967.02	17,849.51	51.08
002163.SZ	中航三鑫	309,613.03	332,917.49	-7.00	410.93	-4,668.76	108.80
002189.SZ	中光学	166,858.96	161,115.44	3.56	7,900.35	7,416.31	6.53
002253.SZ	川大智胜	18,004.06	18,971.91	-5.10	2,496.01	3,129.85	-20.25
002265.SZ	西仪股份	50,255.82	57,799.83	-13.05	-2,248.46	114.29	-2,067.25
002297.SZ	博云新材	26,934.65	41,267.92	-34.73	-1,386.39	615.73	-325.16
002339.SZ	积成电子	97,767.32	117,363.21	-16.70	-2,813.50	3,639.60	-177.30
002526.SZ	山东矿机	151,466.30	140,009.98	8.18	16,756.05	11,248.32	48.96
002547.SZ	春兴精工	567,442.17	361,144.86	57.12	2,672.96	4,415.69	-39.47
603855.SH	华荣股份	121,760.17	107,316.70	13.46	13,389.95	10,295.37	30.06
300177.SZ	中海达	105,651.26	83,334.23	26.78	4,083.61	7,411.55	-44.90
300354.SZ	东华测试	9,795.79	8,336.96	17.50	532.20	248.18	114.44
600501.SH	航天晨光	169,953.76	176,111.20	-3.50	-8,964.16	-6,562.45	-36.60
600523.SH	贵航股份	157,875.65	210,741.37	-25.09	6,787.13	9,742.89	-30.34
600705.SH	中航资本	1,269,128.33	1,006,288.89	26.12	210,220.43	220,034.45	-4.46
600855.SH	航天长峰	117,642.16	90,120.49	30.54	-1,052.42	996.96	-205.56
603712.SH	七一二	115,195.80	94,981.06	21.28	11,223.49	7,727.29	45.24
300427.SZ	红相股份	95,690.82	88,271.98	8.40	19,822.10	16,906.99	17.24
002402.SZ	和而泰	265,505.56	191,281.21	38.80	24,026.97	18,460.48	30.15
601606.SH	长城军工	77,115.47	92,165.80	-16.33	386.07	3,997.06	-90.34
002933.SZ	新兴装备	27,371.96	24,761.42	10.54	8,973.99	8,945.45	0.32
002935.SZ	天奥电子	43,513.32	42,418.47	2.58	3,447.49	3,216.45	7.18
300627.SZ	华测导航	69,917.61	62,693.72	11.52	7,010.76	6,556.50	6.93
000901.SZ	航天科技	412,789.63	419,025.97	-1.49	6,027.50	5,660.28	6.49

300762.SZ	上海瀚讯	28,296.55	22,547.07	25.50	4,090.29	3,500.65	16.84
300775.SZ	三角防务	41,593.70	31,291.45	32.92	12,997.15	10,340.76	25.69
300777.SZ	中简科技	15,930.54	12,020.11	32.53	7,433.43	4,538.17	63.80
601698.SH	中国卫通	193,194.85	194,951.28	-0.90	30,616.47	25,014.98	22.39
600877.SH	*ST 电能	8,160.52	12,698.56	-35.74	-1,351.73	2,365.23	-157.15
002664.SZ	长鹰信质	195,177.67	196,645.30	-0.75	21,831.91	19,893.38	9.74
688002.SH	睿创微纳	40,224.27	17,248.34	133.21	10,116.31	4,156.08	143.41

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

九、2019 年中报汇总

表 8: 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、覆盖公司盈利预测

表 9: 覆盖公司盈利预测

序号	集团	公司名称	股票代码	股价 (元)	市值 (亿元)	2019E		2020E	
						EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)
1	中航工业	中航沈飞	600760.SH	29.35	411.01	0.64	45.86	0.77	38.12
2		中航飞机	000768.SZ	15.07	417.23	0.23	65.52	0.28	53.82
3		中航电子	600372.SH	14.07	247.56	0.40	35.18	0.46	30.59

4		中航机电	002013.SZ	6.76	243.95	0.26	26.00	0.30	22.53
5		中直股份	600038.SH	45.08	265.74	1.09	41.36	1.38	32.67
6		中航光电	002179.SZ	40.05	419.96	1.10	36.41	1.33	30.11
7		中航电测	300114.SZ	10.54	62.27	0.32	32.94	0.38	27.74
8	中国航发	航发动力	600893.SH	21.19	476.74	0.58	36.28	0.72	29.64
9		航发控制	000738.SZ	13.84	158.56	0.25	54.70	0.29	47.24
10	中船重工	中国动力	600482.SH	21.18	359.00	0.91	23.27	1.07	19.79
11		中国应急	300527.SZ	10.80	98.69	0.31	34.84	0.37	29.19
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.93	161.25	0.26	22.81	0.30	19.77
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.38	108.88	1.00	25.38	1.21	20.98
14	中国电科	四创电子	600990.SH	45.96	73.16	2.05	22.42	2.55	18.02
15		国睿科技	600562.SH	14.61	90.93	0.23	63.52	0.33	44.27
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.58	178.76	0.38	27.84	0.45	23.51
17		海格通信	002465.SZ	9.46	218.08	0.24	39.42	0.33	28.67
18		凯乐科技	600260.SH	13.52	135.30	1.11	12.18	1.39	9.73
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	39.61	205.32	0.97	40.78	1.23	32.24
20		火炬电子	603678.SH	22.18	100.40	0.97	22.87	1.27	17.46
21		苏试试验	300416.SZ	26.62	36.09	0.64	41.59	0.8	33.28
22		烽火电子	000561.SZ	6.44	38.94	0.16	40.00	0.18	35.78

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。