

## 国防军工行业第四十五周周报

### 混改操作指引发布，有望推动军工国改进度

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-11-10

#### 核心观点：

● **第 45 周中证军工指数收益为+0.12%，推荐主机厂等稳健型优质资产。**

2019 年第 45 周，中证军工指数收益为+0.12%，国防军工（中信）指数收益为+0.31%，沪深 300 指数收益为+0.52%。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，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。

● **国务院国资委发布《中央企业混合所有制改革操作指引》，关注军工板块国企改革进展。**

11 月 8 日，国务院国资委发布了《中央企业混合所有制改革操作指引》，中央企业所属各级子企业可通过产权转让、增资扩股、首发上市（IPO）、上市公司资产重组等方式，引入非公有资本、集体资本实施混合所有制改革。本次发布的《操作指引》，将“混资本”放在首位。本周中航飞机发布资产置换方案，中航工业集团推动核心资产上市取得新的进展，但军工集团整体资产证券化率依然偏低，《操作指引》的发布，有望推动军工板块国企改革进展，推动资产证券化的实施进度，改善军工集团的整体机制。

● **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。

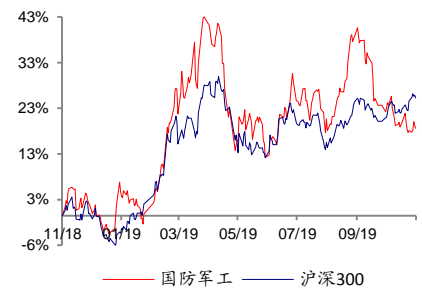
● **投资建议：维持军工板块“买入”评级。**

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：

国防军工行业第四十四周周报 2019-11-03

报：板块业绩稳增长，推荐军工

核心资产

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	28.98	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	45.28	37.64	19.93	16.38	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	44.62	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	40.94	32.33	20.09	15.97	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.45	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.50	23.22	8.48	6.64	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	39.39	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	35.81	29.62	27.36	22.20	15.7	15.9
光威复材	300699.SZ	人民币	39.15	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	40.30	31.87	31.15	24.76	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	14.85	11.53	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 45 周全景跟踪.....	5
二、军工行业行情回顾 .....	6
三、重点公告 .....	8
四、A 股上市公司行情回顾 .....	10
五、海外上市公司行情回顾 .....	13
六、A 股上市公司融资余额 .....	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2019 年季报汇总.....	16
九、2019 年中报汇总 .....	19
十、覆盖公司盈利预测 .....	21
风险提示 .....	21

## 图表索引

图 1: 第 45 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 45 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 45 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 45 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 45 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 11 月 8 日) .....	10
表 4: 第 45 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	13
表 5: 第 45 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 11 月 8 日) .....	14
表 6: 上市公司增发方案及进度整理 .....	15
表 7: 2019 年军工企业季报汇总 .....	16
表 8: 2019 年军工企业中报汇总 .....	19
表 9: 覆盖公司盈利预测 .....	21

## 一、第 45 周全景跟踪

表 1: 第45周全景跟踪

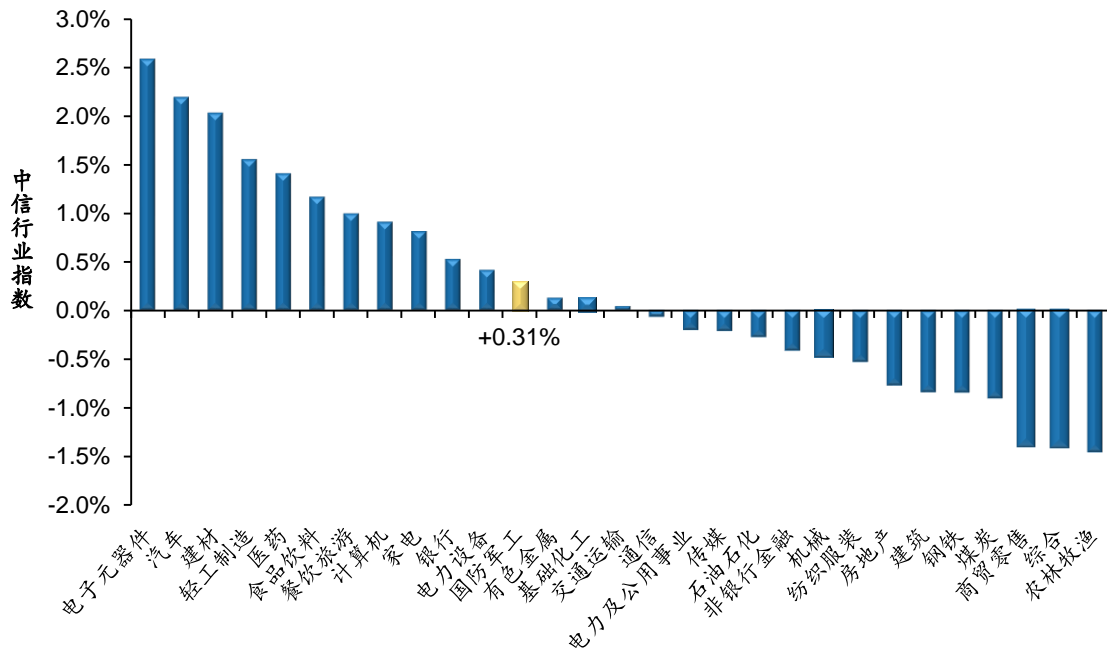
领域	内容
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月1日, 据美国“防务新闻”网站报道, 新批次 F-35 战机价格再次下降, 从第 11 批次的 8920 万美元降至第 12 批次的 8240 万美元, 第 13 批次将降至 7920 万美元, 第 14 批次将降至 7790 万美元。(环球网, 11.4)</li> <li>● 11月1日, 土耳其和俄罗斯士兵开始在叙利亚北部边境地区联合巡逻, 落实双方先前所签谅解备忘录。(新华社, 11.3)</li> <li>● 11月2日, 也门和沙特阿拉伯官员说, 也门政府拟与南方过渡委员会下周签署协议, 以期部分结束困扰也门多年的内战。(新华军网, 11.2)</li> <li>● 11月3日, 俄罗斯外交部不扩散核武器与军备控制局副局长弗拉基米尔·列昂季耶夫, 在 11月1日莫斯科参加一场研讨会时说: “显然, 在剩下的时间里, 我们不可能商定一份全面替代条约。”据悉, 俄美签署的《新削减战略武器条约》2021年到期。(新华军网, 11.3)</li> </ul>
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月5日, 印度国防部长拉杰纳特·辛格表示, 按照印俄政府间协议的要求, 印度将在至少 5 年内继续为印度使用的苏联产和俄产武器装备采购俄制零部件。(环球网, 11.5)</li> <li>● 11月5日, 据伊朗官方媒体伊斯兰共和国通讯社 5 日消息, 伊朗总统鲁哈尼当天发表讲话, 宣布伊朗中止履行伊核协议的第四阶段措施。(新华军网, 11.5)</li> <li>● 11月7日, 美国目前正试图通过种种手段阻挠中资企业收购马达西奇公司, 美国私人安全承包商埃里克·普林斯此前已同乌方就此问题进行过接触, 且还参观了马达西奇的厂房。(航空网, 11.7)</li> <li>● 新华社柏林 11月7日报道, 德国总理默克尔 7 日会见来访的北约秘书长斯托尔滕贝格时重申, 德国将持续增加国防预算, 斯托尔滕贝格对此表示欢迎。(新华军网, 11.7)</li> </ul>
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月8日, 在人民空军成立 70 周年之际, 中央军委主席习近平今天出席庆祝空军成立 70 周年主题活动, 并指出人民空军站在了新的历史起点上, 要努力把人民空军全面建成世界一流空军。(国防部, 11.8)</li> </ul>
装备相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月3日 11 时, 我国在太原卫星发射中心用长征四号乙运载火箭成功发射高分辨率对地观测系统重大专项高分七号卫星, 并搭载发射了精致高分试验卫星、苏丹科学实验卫星一号、天仪十五号卫星等 3 颗卫星。(国防部, 11.3)</li> <li>● 11月8日, 国防科工局发布消息, 中船重工七〇二所研制的基于地效翼船的驾控模拟实训平台已完成现场安装调试, 初步具备了翔州 1 型地效翼船驾驶培训功能。(国防科工局, 11.8)</li> </ul>

数据来源: 新闻综合整理, 广发证券发展研究中心

## 二、军工行业行情回顾

2019年第45周, 中证军工指数收益为+0.12%, 国防军工(中信)指数收益为+0.31%, 沪深300指数收益为+0.52%。

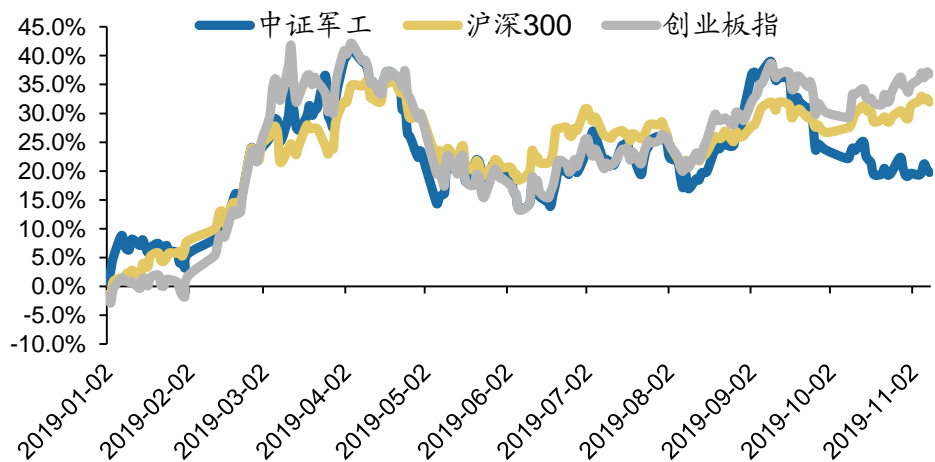
图 1: 第45周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+19.75%, 沪深300指数为+31.97%, 创业板指数为+36.84%。

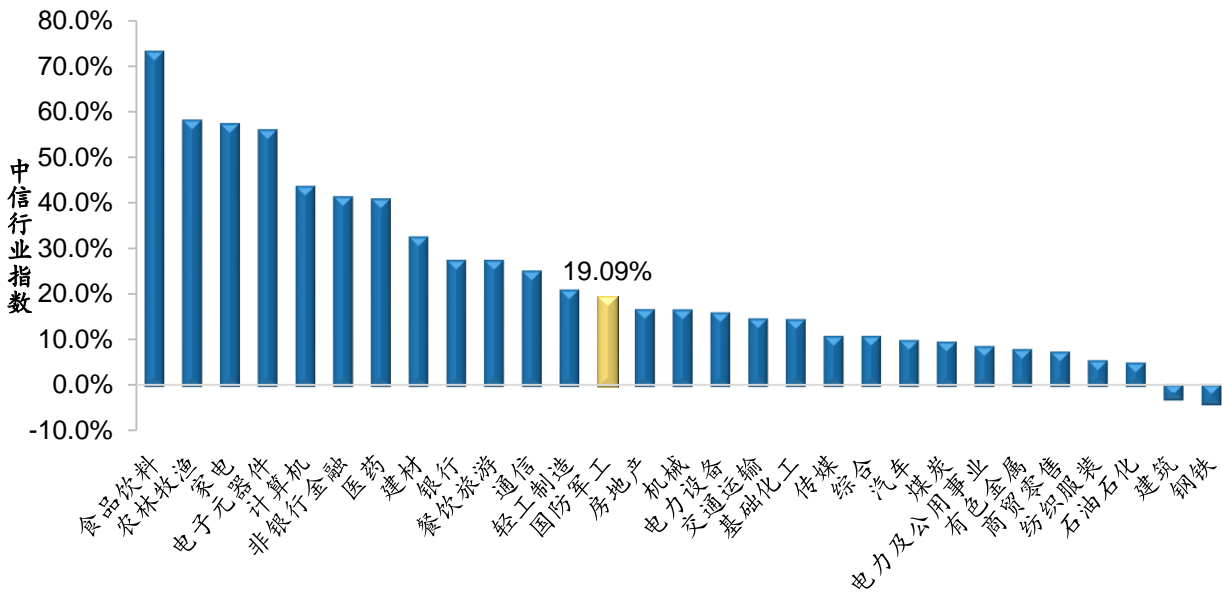
图 2: 年初至今军工板块相对沪深300收益



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+19.09%，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，航天装备上升1.21%，航空装备下降0.46%，地面兵装上升1.93%，船舶制造上升0.08%。

图 4：军工细分子板块第45周涨跌幅

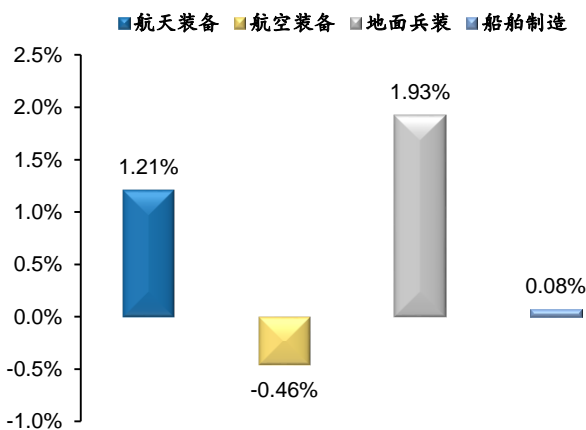
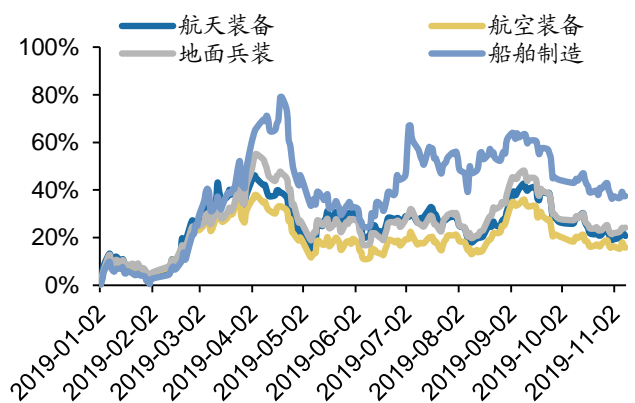


图 5：年初至今军工细分子板块走势



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45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	景嘉微	11月3日	截至2019年11月1日, 公司控股股东、实际控制人减持公司股份不超过900万股(占公司总股本比例2.98%), 减持股份比例已经达到1%。
回购	苏试试验	11月3日	截至2019年10月31日, 公司回购公司股份累计313万股, 占公司总股本的2.31%, 成交区间17.75元/股至22.00元/股, 成交总金额为6444万元。
中标	海格通信	11月3日	公司近日收到与特殊机构客户签订的订货合同, 总金额约2.71亿元人民币。
重组	航天长峰	11月3日	截至2019年11月1日, 财政部同意中国航天科工二院通过换股方式, 获得航天长峰股份的重大资产重组相关事项。
投资	航锦科技	11月3日	截至2019年11月1日, 公司拟与保利防务、保利科技、安徽获金共同投资设立佛山保利防务股权投资合伙企业(有限合伙), 基金认缴出资总额为2亿元。其中, 航锦科技拟认缴出资5000万元, 为基金的有限合伙人。
解除限售	中船科技	11月3日	中船科技本次限售股上市流通日期为2019年11月4日, 流通数量为1.35亿股。
回购	雷科防务	11月4日	公司本次回购实施期限11月6日到期, 此前已经延期一次。公司回购股份成交区间为5.16元/股至7.42元/股。截至10月31日回购数量2745万股, 资金总额人民币约1.6亿元。
回购	亚光科技	11月4日	公司将在本次回购实施期限的11月25日内择机进行回购, 公司回购股份的成交区间为6.65元/股至12.00元/股。
回购	楚江新材	11月4日	公司回购股份数量466万股, 占公司目前总股本的0.35%, 成交区间6.06元/股至6.39元/股, 资金总额人民币约2891万元。
减持	天银机电	11月4日	2019年11月4日, 天恒投资及其一致行动人减持天银机电842万股。自2019年8月22日至今, 已经减持数量占公司已剔除回购专用账户中股份后总股本的比例为1.98%。
解除限售	凯乐科技	11月5日	2019年11月5日董事会认为2018年限制性股票激励计划第一期解锁条件成就达成, 符合解除限售条件的激励对象共167人, 可解除限售的限制性股票数量共约250万股, 约占目前公司股本总额10亿股的0.25%。



中标	凯乐科技	11月5日	凯乐科技2019年11月5日收到中国移动反馈, 预中标“政企和对讲5G终端研发项目”。
回购	凯乐科技	11月5日	截至11月5日, 公司合计回购股份约292万股, 占公司总股本的比例0.29%, 成交区间价格为14.26元/股至13.39元/股, 支付的总金额约为3998万元。
回购	火炬电子	11月5日	截至2019年11月5日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份约139万股, 占公司总股本的比例为0.31%, 成交价格区间为20.74元/股至22.10元/股, 使用资金总额约3000万元。
解除限售	天银机电	11月5日	2019年11月8日, 限制性股票股权激励将上市流通, 本次解锁的限制性股票数量约为140万股, 占目前公司总股本的0.33%。
投资	航锦科技	11月5日	航锦科技子公司威科电子拟认缴2200万元, 占威科射频注册资本5000万元的44%, 与其他股东共同投资设立威科射频。威科射频主要涉及高端射频器件和无线通讯领域精密电子互连产品。
解除限售	欧比特	11月5日	截止2019年11月5日, 公司累计回购公司股份约528万股, 占公司目前总股本的0.75%, 成交价格区间为10.26元/股至8.00元/股, 支付的总金额为5000万元。
股权置换	中航飞机	11月5日	中航飞机拟将部分飞机零部件制造业务资产, 与航空工业飞机部分飞机整机制造及维修业务资产进行置换。拟置入上市公司资产为: 西飞工业100%股权、陕飞工业100%股权和中航天水飞机100%股权等资产; 拟置出上市公司资产为: 中航飞机长沙起落架分公司、航空工业制动全部资产及负债和贵州新安航空机械100%股权等资产。
减持	精准信息	11月6日	截至2019年11月6日, 监事、副总经理的股份减持计划时间区间届满。在减持计划时间区间内, 监事未通过任何方式减持公司股份; 副总经理减持公司股份约52万股。
回购注销	航锦科技	11月6日	本次回购注销合计11万股的限制性股票, 约占本激励计划实际授予股份总数1800万股的0.61%和公司当前股本总额的0.02%。回购注销完成后公司总股本将由6.90亿股变更为6.89亿股。
减持	安达维尔	11月6日	截至2019年11月6日, 副董事长股份减持计划时间区间届满。在减持计划时间区间内, 共减持公司股份154.87万股。
股权置换	中国海防	11月6日	公司发行股份及支付现金购买海声科技100%股权、辽海装备100%股权、杰瑞控股100%股权、杰瑞电子54.08%股权、青岛杰瑞62.48%股权、中船永志49%股权, 标的作价67.50亿元, 发行股份支付59.40亿元, 以现金支付8.10亿元, 发行价格21.49元/股, 发行股份2.37亿股; 并募集配套资金不超过32.02亿元。
减持	瑞特股份	11月6日	公司董事会秘书、副总经理王东2019年11月6日减持公司股份6.5万股, 减持比例为0.02%。
可转债	航新科技	11月6日	拟发行可转债不超过2.5亿元, 其中1.26亿元用于发动机健康管理项目, 0.96亿元用于研发中心项目, 0.74亿元用于补充流动资金。
减持	高德红外	11月7日	高德红外将于2019年11月5日至2019年11月7日进行员工持股计划股份出售, 减持股份数量为192.67万股, 占公司总股本比例0.21%。
重大合同	耐威科技	11月7日	2019年11月6日, 耐威科技与青岛西海岸新区管委签署合作协议, 拟建设氮化镓微波器件生产线和氮化镓功率器件生产线, 将有利于公司在第三代半导体领域的全产业链布局。
减持	旋极信息	11月7日	2019年11月7日旋极信息控股股东、实际控制人及董事陈江涛共减持股份1655万股, 占公司总股本的0.97%。
减持	航发动力	11月7日	因自身资金需求, 航空工业集团计划自公告日起六个月内以集中竞价或大宗交易方式分别减持所持有公司股份不超过2250万股和562万股, 合计不超过2812万股, 占公司总股本比例的1.25%。
股权置换	中国船舶	11月7日	中国船舶拟购买多方持有的江南造船100%股权、外高桥造船36.27%股权、中船澄西21.45%股权、广船国际23.57%股权、黄埔文冲30.98%股权和广船国际27.42%股权, 交易合计作价373.68亿元。
股权	中船科技	11月7日	中船科技拟以发行股份的方式购买中船集团和中船电科合计持有的海鹰集团100%股权。以

置换			2019年3月31日为评估基准日，本次交易标的资产海鹰集团100%股权的交易作价为21.10亿元。发行价为7.44元/股。
重大合同	中船科技	11月8日	中船九院申报的“风电能源用智能门式起重机装备首台突破”项目被列为2019年度上海市高端智能装备首台突破专项项目，项目支持资金420万元。
回购	日发精机	11月8日	截至2019年11月8日，本次股份回购已实施完毕。公司回购约1500万股，占公司总股本的1.98%，成交区间6.80元/股至7.57元/股，成交总金额为1.09亿元。
减持	南京熊猫	11月8日	2019年9月2日至2019年11月8日减持结束，中国华融没有对南京熊猫进行减持。中国华融持有公司6514万股，占公司总股本的7.13%。
股权置换	中国卫星	11月8日	2019年11月8日，中国卫星拟放弃本次对神舟生物增资的优先认缴权。增资完成后，公司所持神舟生物持股比例由12.29%变更为8.33%，仍为神舟生物的参股股东。
重大合同	西仪股份	11月8日	11月8日西仪股份公告称，公司近日与国家有关单位签订一份《其他工业产品销售合同》，合同总金额为3400万元，合同交货时间为2020年1月15日前。
员工持股	苏试试验	11月8日	截至11月8日，第一期员工持股计划已完成过户，本次计划总额为4011.61万元，其中高级管理人员合计出资1042.01万元，占总份额的比例为25.97%；其他员工认购总金额2969.60万元，占总份额的比例为74.03%。
减持	景嘉微	11月8日	截至公告披露日2019年11月1日，公司控股股东、实际控制人喻丽丽女士、曾万辉先生通过大宗交易和集合竞价累计减持公司股份666万股，占公司总股本的2.21%。
上市	广电计量	11月8日	11月8日，广州无线电集团旗下从事检验检测的企业——广州广电计量检测股份有限公司（下称“广电计量”，002967.SZ）正式在深交所上市，成为2019年广州国资系统首家A股上市公司。
解除限售	凯乐科技	11月8日	2019年11月5日，凯乐科技董事会认为2018年限制性股票激励计划解锁条件满足，本次符合解除限售条件的共167人，可解除限售的限制性股票数量共249.81万股，约占目前股本总额10亿股的0.25%。
回购	凯乐科技	11月8日	截至2019年11月7日，本次回购期限届满。公司累计回购股份数量为292.53万股，占公司总股本的比例为0.29%，成交区间为13.39元/股至14.26元/股，成交总金额为3998.61万元。
发行股票	北斗星通	11月8日	北斗星通拟向包括公司控股股东、实际控制人在内不超过10人的特定对象非公开发行总额不超过10亿元的股票。募集资金净额将用于：5G通信用核心射频元器件3.4亿元，智能网联产品产能扩建3.79亿元。
解除限售	合众思壮	11月8日	截至2019年11月8日，公司2017年股票期权与限制性股票股权激励计划票的等待/限售期已届满。获得股票期权共85人，获得限制性股票解除限售共140人；获取426.15万份期权/844.5万股，行权价格为16.17元/份。
员工持股	万泽股份	11月8日	参加本期员工持股计划的员工总人数共7人，累计认购不超过2,500万份，占员工持股计划的总份额比例为100%。

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45周A股军工上市公司涨跌幅（截至11月8日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
华讯方舟	20.15%	21.27%	10.00%
三角防务	10.01%	10.21%	322.20%
航锦科技	8.81%	9.20%	0.49%

景嘉微	8.41%	7.38%	63.61%
中海达	6.06%	6.18%	31.16%
贵航股份	5.89%	8.03%	47.31%
中航飞机	5.57%	6.00%	20.96%
华荣股份	4.38%	1.91%	17.57%
欧比特	4.33%	4.43%	30.13%
海格通信	4.23%	2.49%	27.97%
中航高科	4.16%	4.83%	76.44%
奥普光电	3.66%	5.16%	25.31%
国睿科技	3.42%	3.64%	17.56%
苏试试验	2.93%	1.48%	48.92%
中国卫通	2.79%	3.69%	172.45%
雷科防务	2.63%	3.41%	2.06%
四川九洲	2.58%	3.72%	29.06%
中船科技	2.47%	2.03%	102.46%
振华科技	2.33%	1.77%	53.03%
大立科技	2.31%	2.41%	86.09%
光电股份	2.21%	3.74%	13.92%
新雷能	2.21%	3.32%	79.49%
航天发展	2.20%	3.87%	34.92%
天和防务	2.18%	3.99%	118.24%
钢研高纳	2.10%	3.49%	87.92%
中简科技	2.05%	0.12%	270.45%
中国应急	1.94%	3.38%	75.47%
中国海防	1.89%	0.73%	15.35%
杰赛科技	1.88%	3.60%	25.36%
上海瀚讯	1.72%	1.70%	137.50%
中国卫星	1.62%	2.20%	24.03%
航天机电	1.46%	2.53%	22.98%
中国船舶	1.41%	1.81%	59.37%
耐威科技	1.34%	2.57%	23.88%
四创电子	1.31%	1.95%	36.31%
新兴装备	1.23%	1.81%	-1.05%
航天科技	1.19%	1.66%	25.52%
楚江新材	1.16%	-0.33%	31.32%
威海广泰	1.15%	3.10%	57.75%
特发信息	1.11%	3.02%	85.19%
*ST 鹏起	0.94%	0.00%	-70.19%
天奥电子	0.89%	1.36%	-0.19%
川大智胜	0.77%	2.41%	10.16%
北方导航	0.75%	1.89%	8.91%
合众思壮	0.75%	0.75%	-8.79%

日发精机	0.74%	0.89%	-4.56%
航天长峰	0.73%	2.22%	38.51%
泰豪科技	0.68%	2.08%	9.46%
中兵红箭	0.66%	2.02%	21.31%
烽火电子	0.62%	2.05%	15.51%
北斗星通	0.61%	1.94%	2.46%
华力创通	0.50%	6.62%	32.07%
卫士通	0.31%	1.33%	45.14%
航天彩虹	0.29%	0.86%	-13.77%
航天通信	0.28%	-9.69%	-24.63%
航天电子	0.17%	0.68%	9.80%
中国动力	0.14%	1.19%	-4.76%
金信诺	0.00%	1.17%	-12.14%
中航三鑫	0.00%	1.72%	-5.78%
新余国科	-0.14%	0.87%	-4.27%
积成电子	-0.16%	1.83%	30.79%
长城军工	-0.26%	-1.27%	-3.22%
航天电器	-0.35%	-0.04%	18.73%
中国重工	-0.37%	0.57%	25.62%
中航资本	-0.43%	0.66%	8.49%
中船防务	-0.45%	-0.96%	61.82%
凌云股份	-0.61%	-0.61%	-12.28%
航新科技	-0.62%	-0.38%	14.28%
中航电测	-0.66%	0.10%	47.70%
爱乐达	-0.82%	1.46%	9.41%
航发科技	-0.96%	-0.82%	32.66%
中直股份	-1.02%	-1.31%	20.17%
西部材料	-1.06%	-0.80%	41.65%
星网宇达	-1.11%	-0.24%	14.17%
光威复材	-1.16%	-3.97%	54.47%
海兰信	-1.17%	-1.09%	16.04%
新研股份	-1.20%	-0.72%	-10.50%
中航电子	-1.21%	-1.07%	7.44%
内蒙一机	-1.23%	0.29%	0.75%
中航沈飞	-1.26%	-1.46%	4.58%
天海防务	-1.32%	-0.33%	15.06%
久之洋	-1.34%	-1.31%	64.45%
振芯科技	-1.35%	-0.34%	-11.45%
和而泰	-1.45%	-2.11%	88.12%
安泰科技	-1.54%	1.26%	40.88%
航天晨光	-1.64%	-2.26%	28.34%
中航光电	-1.65%	-2.40%	52.46%

西仪股份	-1.76%	0.56%	-1.00%
中光学	-1.79%	-1.27%	50.03%
高德红外	-1.80%	-2.48%	48.06%
博云新材	-1.81%	-1.06%	9.40%
康达新材	-1.86%	-1.02%	25.72%
晨曦航空	-2.05%	-1.93%	34.39%
东华测试	-2.09%	1.44%	55.87%
安达维尔	-2.15%	0.51%	17.05%
航发控制	-2.38%	-1.75%	12.35%
全信股份	-2.41%	-0.78%	9.27%
中航重机	-2.44%	-3.19%	18.64%
亚光科技	-2.47%	-1.11%	40.24%
台海核电	-2.49%	-2.61%	-20.21%
菲利华	-2.56%	0.32%	52.79%
银河电子	-2.63%	-0.80%	6.02%
山东矿机	-2.64%	-1.34%	17.55%
南京熊猫	-2.69%	-1.27%	25.92%
海特高新	-2.77%	-2.26%	8.70%
凯乐科技	-3.11%	-5.21%	9.15%
中航机电	-3.11%	-1.50%	1.04%
红相股份	-3.18%	-3.82%	19.57%
春兴精工	-3.22%	-0.41%	36.48%
瑞特股份	-3.28%	-0.82%	9.40%
航发动力	-3.35%	-3.12%	-5.14%
火炬电子	-4.01%	2.41%	35.71%
康拓红外	-4.04%	-3.81%	30.10%
洪都航空	-4.28%	-4.70%	31.23%
华测导航	-4.48%	-3.00%	2.48%
*ST 集成	-5.21%	-3.23%	26.27%
旋极信息	-5.22%	-6.01%	0.36%
七一二	-5.38%	-4.18%	18.75%
精准信息	-5.51%	-2.91%	57.12%
天银机电	-6.44%	-6.35%	31.21%
万泽股份	-8.69%	-8.98%	-15.99%

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45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	2.89%	4.91%	39.25%	美元	1,294.81

UTX.N	联合技术	1.50%	3.69%	42.27%	美元	1,285.23
OKVV.L	空客公司	1.66%	1.78%	57.41%	欧元	1,041.98
0317.HK	中船防务	2.54%	2.19%	18.59%	港币	178.02
RTN.N	雷神公司	-0.12%	1.71%	42.95%	英镑	601.07
HII.N	亨廷顿英格尔斯	9.11%	11.32%	33.63%	美元	102.75
0553.HK	南京熊猫电子股份	0.26%	-0.78%	24.16%	港币	85.47
LMT.N	洛克希德马丁	0.71%	1.38%	48.69%	美元	1,077.12
BA.N	波音公司	2.28%	3.87%	11.34%	美元	1,975.40
GD.N	通用动力	2.98%	4.68%	20.48%	美元	535.45
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-0.57%	-0.67%	44.69%	美元	590.05
RR_L	罗罗公司	7.09%	9.45%	-6.51%	欧元	147.11
OIW5.L	泰利斯集团	-0.10%	-1.24%	-18.07%	欧元	364.78
1045.HK	亚太卫星	1.02%	-0.67%	1.78%	港币	27.74
BA_L	英国宇航系统	-0.31%	0.59%	26.22%	英镑	185.70
02357.HK	中航科工	0.00%	+1.62%	-22.81%	港币	235.44

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45周A股军工上市公司融资余额（截至11月8日）

证券代码	简称	第 45 周融资余额 (亿元)	第 44 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000768.SZ	中航飞机	11.47	11.28	0.19
600416.SH	湘电股份	5.36	5.23	0.13
300053.SZ	欧比特	7.11	6.98	0.13
002179.SZ	中航光电	3.54	3.50	0.04
600523.SH	贵航股份	4.19	4.16	0.04
002023.SZ	海特高新	9.11	9.08	0.03
000969.SZ	安泰科技	4.07	4.04	0.03
002414.SZ	高德红外	7.10	7.08	0.02
600151.SH	航天机电	4.24	4.22	0.02
000901.SZ	航天科技	5.15	5.14	0.01
002025.SZ	航天电器	7.90	7.88	0.01
600372.SH	中航电子	5.48	5.50	-0.01
000738.SZ	航发控制	6.05	6.08	-0.02
600775.SH	南京熊猫	4.29	4.32	-0.03
600391.SH	航发科技	3.81	3.85	-0.04
000801.SZ	四川九洲	3.00	3.05	-0.04
300065.SZ	海兰信	4.33	4.38	-0.04
600855.SH	航天长峰	3.03	3.08	-0.05
600893.SH	航发动力	11.85	11.92	-0.07
600705.SH	中航资本	14.64	14.72	-0.08

<b>002151.SZ</b>	北斗星通	5.20	5.30	-0.10
<b>600435.SH</b>	北方导航	6.44	6.53	-0.10
<b>600967.SH</b>	内蒙一机	6.11	6.22	-0.11
<b>300034.SZ</b>	钢研高纳	3.19	3.34	-0.15
<b>600118.SH</b>	中国卫星	9.48	9.64	-0.16
<b>002268.SZ</b>	卫士通	13.76	13.92	-0.16
<b>600677.SH</b>	航天通信	3.27	3.43	-0.16
<b>600482.SH</b>	中国动力	5.06	5.24	-0.19
<b>600316.SH</b>	洪都航空	5.21	5.40	-0.19
<b>600879.SH</b>	航天电子	8.17	8.37	-0.20
<b>600038.SH</b>	中直股份	8.58	8.79	-0.21
<b>601989.SH</b>	中国重工	27.26	27.53	-0.27
<b>600260.SH</b>	凯乐科技	15.43	15.97	-0.54
<b>002465.SZ</b>	海格通信	7.60	8.20	-0.60
<b>600765.SH</b>	中航重机	5.69	6.78	-1.10

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 七、公司增发方案及进度

表 6: 上市公司增发方案及进度整理

证券代码	名称	最新公告日	方案进度	增发价 格(元)	预案价下 限(元)	最新价 (元)	增发数量 (万股)	预计募集 资金(亿元)	定向增发 目的
<b>002151.SZ</b>	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	21.56	9,798.50	10.00	项目融资
<b>600072.SH</b>	中船科技	2019-11-08	股东大会通过		发行期	14.09	14,725.00	11.21	配套融资
<b>600764.SH</b>	中国海防	2019-11-07	证监会核准	25.080		27.50	23,686.19	59.40	融资收购
<b>600764.SH</b>	中国海防	2019-11-07	证监会核准		发行期	27.50	7,896.12	32.01	配套融资
<b>600150.SH</b>	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	20.81	27,562.35	38.67	配套融资
<b>600150.SH</b>	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.140		20.81	284,387.0	373.68	融资收购
<b>300159.SZ</b>	新研股份	2019-10-23	股东大会通过		发行期	4.11	29,807.20	12.00	项目融资
<b>600765.SH</b>	中航重机	2019-10-17	证监会核准		发行期	8.79	15,560.06	17.03	项目融资
<b>002338.SZ</b>	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	13.87	4,800.00	1.60	配套融资
<b>002338.SZ</b>	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.140		13.87	2,254.53	2.74	融资收购
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-10-11	发审委通过		发行期	5.46	21,623.35	3.97	配套融资
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-10-11	发审委通过	5.5000		5.46	2,068.18	1.14	融资收购
<b>600562.SH</b>	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.760		15.11	58,013.11	68.22	融资收购
<b>600562.SH</b>	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过		发行期	15.11	12,447.01	6.00	配套融资
<b>600482.SH</b>	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.230		21.21	46,568.57	94.21	融资收购

300455.SZ	康拓红外	2019-09-12	证监会核准		发行期	8.08	10,192.00	8.25	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-09-07	股东大会通过	7.4200		14.09	28,443.21	21.10	融资收购
600855.SH	航天长峰	2019-08-21	股东大会通过	10.960		12.45	8,768.78	9.61	融资收购
				0					
603308.SH	应流股份	2019-08-13	证监会核准		发行期	12.04	8,675.09	9.50	项目融资
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.560		20.48			融资收购
				0					
002829.SZ	星网宇达	2019-07-19	股东大会通过		发行期	20.55	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	9.14	13,800.00	8.00	配套融资
000818.SZ	航锦科技	2019-06-18	董事会预案	10.540		9.14	11,433.29	12.05	融资收购
				0					
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	8.72	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	6.81	11,081.78	10.00	配套融资

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		中航沈飞	600760.SH	28.98	405.83	0.64	45.28	0.77	37.64
2		中航飞机	000768.SZ	15.91	440.49	0.23	69.17	0.28	56.82
3		中航电子	600372.SH	13.90	244.57	0.40	34.75	0.46	30.22
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.55	236.37	0.26	25.19	0.30	21.83
5		中直股份	600038.SH	44.62	263.02	1.09	40.94	1.38	32.33
6		中航光电	002179.SZ	39.39	421.54	1.10	35.81	1.33	29.62
7		中航电测	300114.SZ	10.47	61.85	0.32	32.72	0.38	27.55
8		航发动力	600893.SH	20.48	460.77	0.58	35.07	0.72	28.64
9	中国航发	航发控制	000738.SZ	13.51	154.78	0.25	53.40	0.29	46.11
10		中国动力	600482.SH	21.21	359.51	0.91	23.31	1.07	19.82
11	中船重工	中国应急	300527.SZ	11.01	100.61	0.31	35.52	0.37	29.76
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.94	161.52	0.26	22.85	0.30	19.80
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.29	108.49	1.00	25.29	1.21	20.90
14		四创电子	600990.SH	46.56	74.11	2.05	22.71	2.55	18.26
15	中国电科	国睿科技	600562.SH	15.11	94.04	0.23	65.70	0.33	45.79
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.45	176.57	0.38	27.50	0.45	23.22
17		海格通信	002465.SZ	9.86	227.31	0.24	41.08	0.33	29.88
18		凯乐科技	600260.SH	13.10	131.09	1.11	11.80	1.39	9.42
19		光威复材	300699.SZ	39.15	202.93	0.97	40.30	1.23	31.87
20	军民融合	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	27.40	37.15	0.64	42.81	0.8	34.25
22		烽火电子	000561.SZ	6.48	39.18	0.16	40.25	0.18	36.00

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 11 月 8 日

## 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。