

# 国防军工行业第四十六周周报

## 估值已处底部，重点推荐军工核心资产

行业评级

买入

前次评级

买入

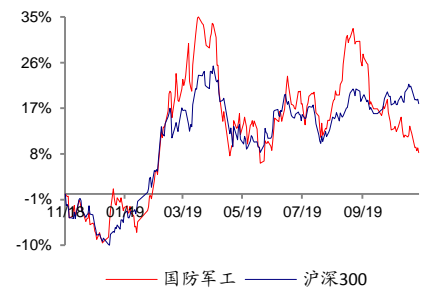
报告日期

2019-11-17

### 核心观点：

- **第 46 周中证军工指数收益为-3.63%，部分核心资产估值处于底部区间下侧，具备投资价值。**2019 年第 46 周，中证军工指数收益为-3.63%，国防军工（中信）指数收益为-3.54%，沪深 300 指数收益为-2.41%。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，目前估值已处于底部区间下侧，具备投资价值，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。11 月 6 日，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：航发动机、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：

国防军工行业第四十五周周报 2019-11-10

报：混改操作指引发布，有望推动军工国改进度

国防军工行业 19 三季报综述： 2019-11-03

业绩稳健增长，看好军工行业投资机会

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 021-95575301

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	27.90	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	43.59	36.23	18.96	15.55	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	43.22	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	39.65	31.32	19.32	15.34	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.29	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.08	22.87	8.20	6.40	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	38.35	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	34.86	28.83	26.61	21.57	15.7	15.9
光威复材	300699.SZ	人民币	38.12	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	39.24	31.03	30.31	24.09	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	20.41	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	21.04	16.07	14.31	11.10	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 46 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 .....	9
五、海外上市公司行情回顾 .....	13
六、A 股上市公司融资余额 .....	13
七、公司增发方案及进度.....	14
八、2019 年季报汇总.....	15
九、2019 年中报汇总 .....	18
十、覆盖公司盈利预测 .....	20
风险提示 .....	21

## 图表索引

图 1: 第 46 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 46 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 46 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 46 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 46 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 11 月 15 日) .....	9
表 4: 第 46 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	13
表 5: 第 46 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 11 月 15 日) .....	13
表 6: 上市公司增发方案及进度整理 .....	14
表 7: 2019 年军工企业季报汇总 .....	15
表 8: 2019 年军工企业中报汇总 .....	18
表 9: 覆盖公司盈利预测 .....	20

## 一、第 46 周全景跟踪

表 1: 第46周全景跟踪

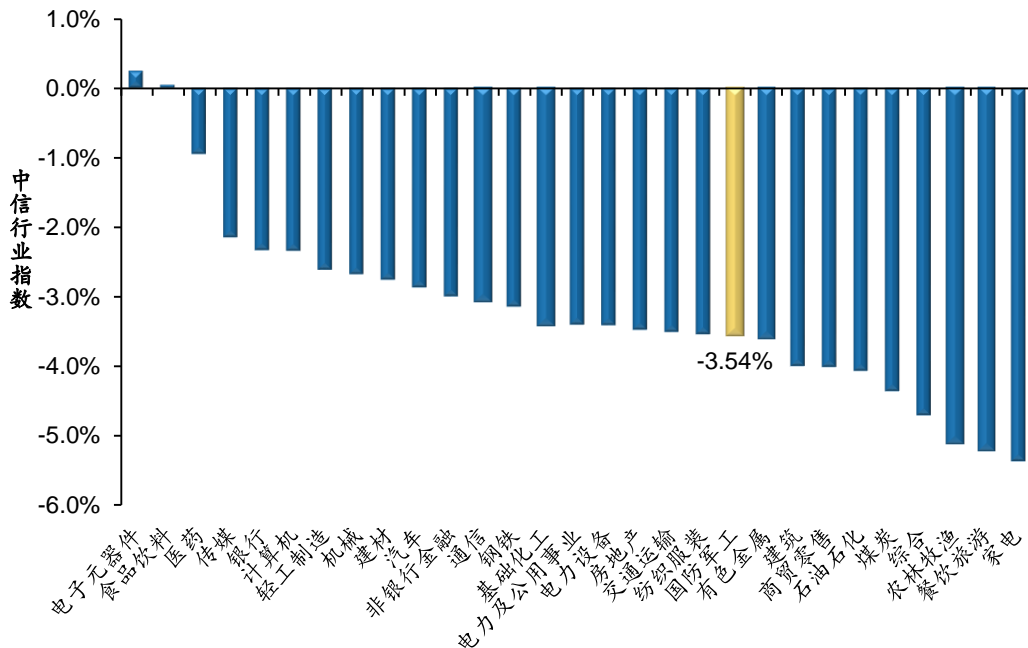
领域	内容
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月7日,由于旧协议将于年末到期,美韩间的第十一次《防卫费分担特别协定》(SMA)谈判正在举行,美国决定将目前约8.95亿美元的防卫费提升5-6倍,并要求韩国除驻韩美军费用之外,支付“在紧急情况下保护韩国的战略资产的花费”。(环球网,11.10)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 新华社11月13日报道,为报复巴勒斯坦伊斯兰圣战组织(杰哈德)高级指挥官巴哈·阿布·阿塔12日早些时候被炸死,加沙地带武装组织当天向以色列发射近200枚火箭弹。(新华军网,11.13)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 德国最大轻武器制造企业黑克勒-科赫(Heckler-Koch)因亏损破产,计划出售。来自美法等西方投资者都希望接手这家著名的老牌军火公司。审批时,专家组会根据德国《对外贸易法》,审核外国投资者是否会威胁德国的国家安全。(环球网,11.13)</li> <li>● 土耳其总统埃尔多安在华盛顿与美国总统特朗普举行会谈后表示,华盛顿要求安卡拉放弃向俄罗斯购买S-400防空系统侵犯了土耳其的主权权利。(环球网,11.15)</li> </ul>
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月11日,人民空军迎来了成立70周年纪念日,空军微博发布致敬“双11”的11分11秒宣传片,歼-20、运-20、歼-10C、歼-16、轰-6K、轰-6N、空警-500等新型战机出镜。(环球网,11.11)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 为探索非常规铀资源开发技术以实现核工业“无限续航”,11月8日,中核集团作为工程化主体和用户,牵头发起成立的中国海水提铀创新联盟在京揭牌成立。(国防科工局,11.11)</li> </ul>
装备相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 首艘国产航母14日上午离开大连造船厂,展开第九次出海试航。有网友拍摄到首艘国产航母已经离开大连造船厂,船舷未见刷号,也没有搭载舰载机模型。在此之前,辽宁海事局在11月12日发布渤海地区航行警告。(观察者网,11.14)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 我国在太原卫星发射中心用长征六号运载火箭,以“一箭五星”方式成功将宁夏一号卫星(又称钟子号卫星)发射升空,卫星顺利进入预定轨道,任务获得圆满成功。(国防科工局,11.15)</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46周, 中证军工指数收益为-3.63%, 国防军工(中信)指数收益为-3.54%, 沪深300指数收益为-2.41%。

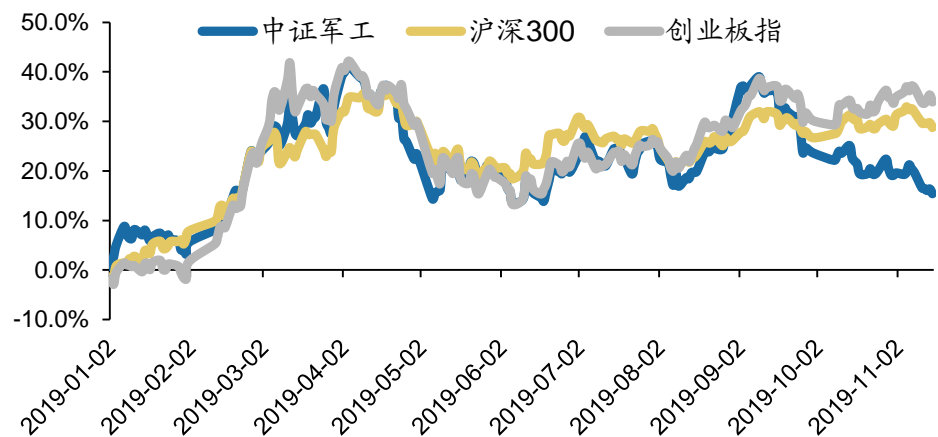
图 1: 第46周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+15.41%, 沪深300指数为+28.78%, 创业板指数为+33.93%。

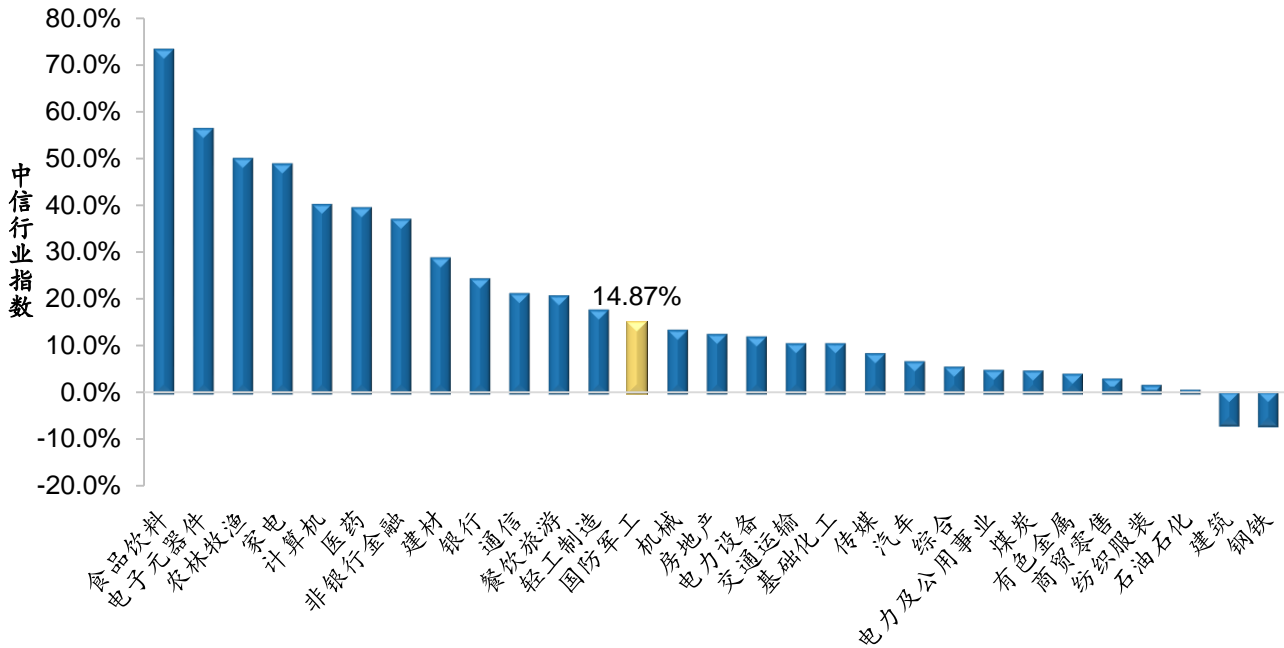
图 2: 年初至今军工板块相对沪深300收益



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+14.87%，位列全行业第13。

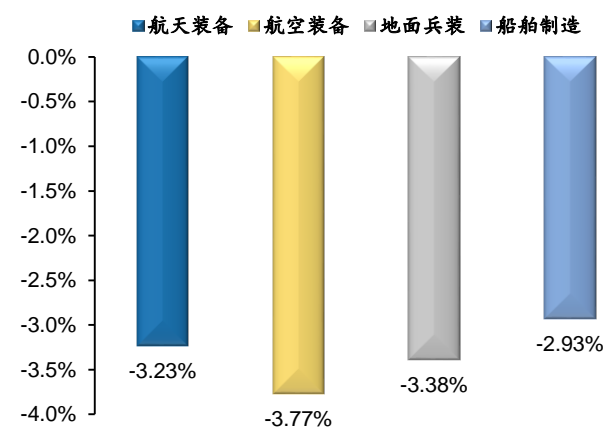
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

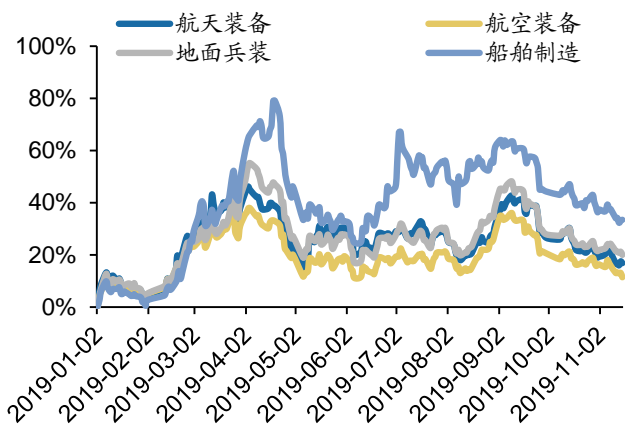
从行业细分板块来看，航天装备下降3.23%，航空装备下降3.77%，地面兵装下降3.38%，船舶制造下降2.93%。

图 4：军工细分子板块第46周涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：年初至今军工细分子板块走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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

图 6: 2011年以来军工PE (动态) 走势



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

### 三、重点公告

表 2: 第46周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
中标	威海广泰	11月10日	公司中标军方某部 2 份军品特种装备项目, 金额合计 6294 万元, 占公司 2018 年度营业收入 2.88%, 占军品营业收入的 21.56%。本年度累计已签订军品合同或中标军品项目金额为 10.68 亿元。
权益核算	振华科技	11月11日	自 2019 年 5 月起, 深圳通信不再纳入公司合并报表范围, 公司对其股权投资采用权益法进行核算。截至 2019 年 9 月 30 日, 按公司持有深圳通信 49% 的权益计算, 对深圳通信长期股权投资产生的损益调整数为 -7,246 万元, 公司对深圳通信长期股权投资账面余额为 1.52 亿元。对深圳通信欠付的 2.12 亿元款项 (本金加利息) 已计提减值准备 3,302 万元。
政府补助	新光光电	11月12日	公司于 2019 年 11 月 12 日收到《哈尔滨市财政局关于下达新光光电等三家企业上市补助资金的通知》, 通知指出, 公司将获得 1,000 万元上市补助资金, 公司辖区财政局将在接到通知之日起 15 日内将补助资金拨付给公司。
减持	星网宇达	11月12日	自 2018 年 2 月 6 日至 2019 年 11 月 11 日, 公司实际控制人迟家升先生及一致行动人李国盛先生通过二级市场集中竞价交易方式累计增持公司股份 162.42 万股, 占公司总股本的 1.03%。本次增持计划已实施完毕。
解除限售	合众思壮	11月13日	(1) 合众思壮公告本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2019 年 11 月 19 日, 本次符合解除限售条件的激励对象共 139 人, 可解除限售限制性股票数量为 277.69 万股, 占公司目前总股本的 0.37%。 (2) 2019 年 11 月 13 日公司收到控股股东兴慧电子通知, 已于 2019 年 10 月 31 日至 2019 年 11 月 13 日期间增持公司股份共计 908.57 万股, 占公司总股本的 1.22%。该公告披露后, 兴慧电子将进一步增持公司股份, 增持数量不超过公司总股本的 1.83%。
合作	旋极信息	11月13日	11 月 12 日旋极信息与成都振芯科技达成合作, 双方将从国土地灾、应急救援、交通运输、公安、电力、机场管理等行业开展合作, 预计双方在地理信息服务、北斗及高精度位置服务、视频安防等领域的营收将实现增长。
股价预警	*ST 鹏起	11月14日	2019 年 11 月 13 日, 公司 A 股股票收盘价为 0.95 元/股, 公司 B 股股票收盘价为 0.082 美元/股, A 股和 B 股股票收盘价首次同时低于公司股票面值。截止今日, 公司 A 股和 B 股股票收盘价连续

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明



			两天同时低于公司股票面值。
重大资产重组	航天长峰	11月14日	公司拟向防御院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源 100.00%的股权。本次交易完成后, 航天朝阳电源将成为航天长峰的全资子公司。本次交易构成关联交易、重大资产重组。发行股份购买资产的发行价格为 10.96 元/股, 交易标的资产交易价格为 9.61 亿元, 根据本上述发行价格, 发行数量相应为 8,768.78 万股, 其中公司向防御院发行 4,473.83 万股, 向朝阳电源发行 4.294.95 万股。
终止股权激励	川大智胜	11月14日	因公司股票价格持续低于股权激励计划的行权价格, 若继续实施股票期权激励计划将难以真正达到预期的激励目的和效果, 公司决定终止实施 2017 年股票期权激励计划及相关配套文件, 并注销全部已获授但尚未行权的股票期权 705.50 万份。
回购注销	华力创通	11月14日	因激励对象离职及公司层面业绩考核未达标, 公司本次注销股票期权共计 154.80 万份。经上述调整后, 公司 2018 年第二期股票期权激励计划激励对象减少至 39 名, 已授予且尚未行权的股票期权总数调整为 193.20 万份。
减持	苏试试验	11月14日	持有公司股份 325 万股 (占总股本的 2.40%) 的特定股东鸿华投资计划以集中竞价方式减持不超过 119 万股公司股份, 占公司总股本的 0.88%。
减持	耐威科技	11月14日	截至本公告日, 控股股东、实际控制人杨云春先生通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份 665.15 万股, 占公司总股本的 1.04%, 减持比例已达公司总股本的 1%。减持后持有 2.86 亿股公司股份, 占总股本的 44.59%。
股权变更	七一二	11月14日	公司控股股东中环集团股权结构发生变更, 天津市国资委已将其持有的中环集团的 49% 股权无偿划转至天津渤海国有资产经营管理有限公司, 并于近日完成工商变更登记手续。
大宗交易	欧比特	11月15日	(1) 公司控股股东、实际控制人颜军先生于 2019 年 11 月 14 日通过大宗交易的方式合计减持本公司无限售流通股 1,343 万股, 占公司总股本的 1.91%, 减持后持有股份 8,868.33 万股, 占总股本的 12.72%。 (2) 公司持股 5% 以上股东格力金投于 2019 年 11 月 14 日通过大宗交易共计增持公司股份 1,343 万股, 占公司总股本的 1.91%, 截至本公告日, 格力金投持有公司股份 5,283.28 万股, 占公司总股本的 7.52%。
增持	万泽股份	11月15日	公司 5% 以上股东赣江融创计划在未来 6 个月内增持公司股份, 增持股份金额为人民币 1,500 万元 -3,000 万元, 增持价格不超过 10.15 元/股。本次增持前, 赣江融创持有公司股份 4,917.85 万股, 占公司总股本的 10%。
减持	中航高科	11月15日	截至本公告披露日, 公司股东国管中心及其一致行动人京国发基金减持计划期已届满, 国管中心通过集中竞价方式共减持本公司无限售流通股股份共计 2,780 万股, 占公司总股本的 2%, 仍持有本公司 1,576.47 万股, 占公司总股本的 1.13%; 京国发基金未减持, 仍持有公司 8,970.98 万股, 占公司总股本的 6.44%。
设立基金	景嘉微	11月15日	公司拟使用自有资金 95 万元与湖南高新创投、钧犀资本、员工持股平台 (该平台尚未建立, 主要为基金管理公司核心管理人员持股平台) 共同发起成立湖南景嘉高创人工智能产业私募股权基金管理有限公司。待基金管理公司成立后, 公司拟使用自有资金不超过 1 亿元与湖南高新创投、钧犀资本、政府引导基金共同发起成立湖南景嘉高创人工智能产业基金合伙企业 (有限合伙)。

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46周A股军工上市公司涨跌幅 (截至11月15日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
300397.SZ	天和防务	11.66%	16.12%

002829.SZ	星网宇达	4.67%	4.42%
300456.SZ	耐威科技	3.69%	6.35%
000818.SZ	航锦科技	2.95%	12.43%
601698.SH	中国卫通	2.53%	6.31%
600862.SH	中航高科	2.05%	6.97%
300053.SZ	欧比特	1.79%	6.31%
600855.SH	航天长峰	1.69%	3.94%
300516.SZ	久之洋	1.46%	0.13%
002465.SZ	海格通信	0.81%	3.33%
300775.SZ	三角防务	0.78%	11.07%
002547.SZ	春兴精工	0.55%	0.14%
002402.SZ	和而泰	0.35%	-1.78%
002339.SZ	积成电子	0.33%	2.17%
300474.SZ	景嘉微	-0.34%	7.02%
002268.SZ	卫士通	-0.42%	0.90%
600764.SH	中国海防	-0.73%	0.00%
601606.SH	长城军工	-1.20%	-2.46%
000534.SZ	万泽股份	-1.38%	-10.23%
300722.SZ	新余国科	-1.49%	-0.63%
600967.SH	内蒙一机	-1.53%	-1.25%
600072.SH	中船科技	-1.63%	0.36%
600482.SH	中国动力	-1.70%	-0.52%
603855.SH	华荣股份	-1.77%	0.11%
002935.SZ	天奥电子	-1.80%	-0.47%
600316.SH	洪都航空	-2.08%	-6.69%
300034.SZ	钢研高纳	-2.25%	1.16%
601989.SH	中国重工	-2.44%	-1.89%
002190.SZ	*ST 集成	-2.45%	-5.60%
000801.SZ	四川九洲	-2.51%	1.12%
300699.SZ	光威复材	-2.63%	-6.50%
300527.SZ	中国应急	-2.63%	0.66%
002179.SZ	中航光电	-2.64%	-4.98%
002025.SZ	航天电器	-2.81%	-2.85%
002013.SZ	中航机电	-2.90%	-4.36%
300581.SZ	晨曦航空	-3.02%	-4.90%
600038.SH	中直股份	-3.14%	-4.40%
300252.SZ	金信诺	-3.15%	-2.02%
300427.SZ	红相股份	-3.21%	-6.91%
002171.SZ	楚江新材	-3.29%	-3.61%
002389.SZ	航天彩虹	-3.43%	-2.59%
300416.SZ	苏试试验	-3.47%	-2.04%
600150.SH	中国船舶	-3.56%	-1.81%

002526.SZ	山东矿机	-3.62%	-4.91%
600760.SH	中航沈飞	-3.73%	-5.13%
002151.SZ	北斗星通	-3.76%	-1.89%
600705.SH	中航资本	-3.91%	-3.28%
600184.SH	光电股份	-3.96%	-0.37%
002383.SZ	合众思壮	-4.08%	-3.36%
002414.SZ	高德红外	-4.10%	-6.47%
002520.SZ	日发精机	-4.11%	-3.26%
300101.SZ	振芯科技	-4.11%	-4.44%
603678.SH	火炬电子	-4.13%	-1.83%
300395.SZ	菲利华	-4.15%	-3.84%
600765.SH	中航重机	-4.21%	-7.27%
300424.SZ	航新科技	-4.27%	-4.63%
000768.SZ	中航飞机	-4.34%	1.40%
300342.SZ	天银机电	-4.37%	-10.44%
600435.SH	北方导航	-4.46%	-2.65%
300719.SZ	安达维尔	-4.57%	-4.08%
300114.SZ	中航电测	-4.58%	-4.49%
300600.SZ	瑞特股份	-4.63%	-5.41%
600416.SH	湘电股份	-4.64%	-22.99%
002163.SZ	中航三鑫	-4.65%	-3.01%
603712.SH	七一二	-4.69%	-8.67%
600879.SH	航天电子	-4.71%	-4.07%
300627.SZ	华测导航	-4.75%	-7.60%
000070.SZ	特发信息	-4.76%	-1.89%
002519.SZ	银河电子	-4.86%	-5.63%
000738.SZ	航发控制	-4.89%	-6.55%
300777.SZ	中简科技	-4.89%	-4.77%
002265.SZ	西仪股份	-4.93%	-4.39%
300065.SZ	海兰信	-4.99%	-6.02%
600685.SH	中船防务	-5.04%	-5.95%
300324.SZ	旋极信息	-5.15%	-10.85%
300455.SZ	康拓红外	-5.20%	-8.81%
002023.SZ	海特高新	-5.24%	-7.38%
300099.SZ	精准信息	-5.36%	-8.12%
600562.SH	国睿科技	-5.43%	-1.99%
002189.SZ	中光学	-5.69%	-6.89%
300447.SZ	全信股份	-5.72%	-6.46%
002253.SZ	川大智胜	-5.75%	-3.48%
300354.SZ	东华测试	-5.76%	-4.40%
300762.SZ	上海瀚讯	-5.87%	-4.27%
600372.SH	中航电子	-6.12%	-7.12%

600523.SH	贵航股份	-6.14%	1.40%
002111.SZ	威海广泰	-6.15%	-3.24%
000561.SZ	烽火电子	-6.17%	-4.25%
300123.SZ	亚光科技	-6.20%	-7.24%
002413.SZ	雷科防务	-6.23%	-3.03%
600260.SH	凯乐科技	-6.26%	-11.14%
300696.SZ	爱乐达	-6.31%	-4.94%
002669.SZ	康达新材	-6.31%	-7.27%
600118.SH	中国卫星	-6.36%	-4.30%
600893.SH	航发动力	-6.40%	-9.32%
600151.SH	航天机电	-6.57%	-4.21%
002149.SZ	西部材料	-6.59%	-7.33%
000519.SZ	中兵红箭	-6.59%	-4.70%
300593.SZ	新雷能	-6.67%	-3.57%
000969.SZ	安泰科技	-6.71%	-5.53%
002544.SZ	杰赛科技	-6.73%	-3.37%
600590.SH	泰豪科技	-6.78%	-4.84%
300159.SZ	新研股份	-6.81%	-7.49%
002933.SZ	新兴装备	-6.91%	-5.22%
000547.SZ	航天发展	-6.96%	-3.36%
300008.SZ	天海防务	-7.05%	-7.36%
600775.SH	南京熊猫	-7.10%	-8.28%
600501.SH	航天晨光	-7.19%	-9.28%
300045.SZ	华力创通	-7.21%	-1.07%
600677.SH	航天通信	-7.34%	-16.33%
002297.SZ	博云新材	-7.36%	-8.35%
000687.SZ	华讯方舟	-7.68%	11.96%
000733.SZ	振华科技	-7.73%	-6.10%
600391.SH	航发科技	-7.93%	-8.69%
600990.SH	四创电子	-7.99%	-6.20%
000901.SZ	航天科技	-8.07%	-6.54%
600480.SH	凌云股份	-8.17%	-8.73%
002214.SZ	大立科技	-8.35%	-6.14%
002366.SZ	台海核电	-8.59%	-10.98%
300177.SZ	中海达	-9.29%	-3.69%
002338.SZ	奥普光电	-9.30%	-4.62%
600614.SH	*ST鹏起	-17.76%	-17.76%

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46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	0.80%	5.75%	40.36%	美元	1,298.66
UTX.N	联合技术	0.82%	4.54%	43.44%	美元	1,289.38
0KVV.L	空客公司	3.60%	5.44%	63.08%	欧元	1,070.18
0317.HK	中船防务	-6.44%	-4.38%	10.96%	港币	168.38
RTN.N	雷神公司	1.41%	3.14%	44.96%	英镑	609.53
HII.N	亨廷顿英格尔斯	2.25%	13.83%	36.63%	美元	105.06
0553.HK	南京熊猫电子股份	-10.44%	-11.14%	11.19%	港币	79.01
LMT.N	洛克希德马丁	3.06%	4.48%	53.24%	美元	1,110.09
BA.N	波音公司	5.89%	9.98%	17.91%	美元	2,091.78
GD.N	通用动力	1.08%	5.81%	21.78%	美元	541.23
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	1.87%	1.19%	47.40%	美元	601.09
RR_.L	罗罗公司	-5.61%	3.41%	-11.66%	欧元	138.99
OIW5.L	泰利斯集团	2.10%	0.83%	-16.35%	欧元	369.89
1045.HK	亚太卫星	-5.37%	-6.00%	-3.69%	港币	26.25
BA_.L	英国宇航系统	-1.07%	-0.49%	24.87%	英镑	183.71
2357.HK	中航科工	-7.16%	-5.66%	-28.33%	港币	218.58

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46周A股军工上市公司融资余额(截至11月15日)

证券代码	简称	第 46 周融资余额 (亿元)	第 45 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000768.SZ	中航飞机	11.95	11.45	0.50
002268.SZ	卫士通	13.93	13.79	0.14
300034.SZ	钢研高纳	3.31	3.24	0.07
600765.SH	中航重机	5.72	5.68	0.04
600151.SH	航天机电	4.24	4.21	0.03
300065.SZ	海兰信	4.36	4.33	0.03
002414.SZ	高德红外	7.08	7.05	0.03
600705.SH	中航资本	14.72	14.69	0.03
600435.SH	北方导航	6.45	6.43	0.02
000801.SZ	四川九洲	3.01	3.00	0.01
600855.SH	航天长峰	3.02	3.03	-0.01
300053.SZ	欧比特	7.14	7.15	-0.01
600416.SH	湘电股份	5.39	5.41	-0.02
000969.SZ	安泰科技	4.05	4.07	-0.03

600372.SH	中航电子	5.45	5.48	-0.04
600523.SH	贵航股份	4.18	4.23	-0.05
600482.SH	中国动力	4.98	5.04	-0.06
002151.SZ	北斗星通	5.04	5.11	-0.07
600316.SH	洪都航空	5.07	5.14	-0.07
002023.SZ	海特高新	8.98	9.05	-0.08
600677.SH	航天通信	3.19	3.26	-0.08
002025.SZ	航天电器	7.85	7.93	-0.08
600775.SH	南京熊猫	4.22	4.31	-0.09
000901.SZ	航天科技	5.03	5.14	-0.11
002179.SZ	中航光电	3.35	3.47	-0.12
000738.SZ	航发控制	5.59	5.71	-0.13
600879.SH	航天电子	8.02	8.15	-0.13
600967.SH	内蒙一机	5.95	6.12	-0.17
600038.SH	中直股份	8.29	8.47	-0.18
600391.SH	航发科技	3.61	3.79	-0.18
002465.SZ	海格通信	7.39	7.57	-0.18
600893.SH	航发动力	11.53	11.73	-0.21
600118.SH	中国卫星	9.23	9.44	-0.21
600260.SH	凯乐科技	15.13	15.38	-0.25
601989.SH	中国重工	26.91	27.28	-0.36

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
002151.SZ	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	20.75	9,798.50	10.00	项目融资
600072.SH	中船科技	2019-11-08	股东大会通过		发行期	13.86	14,725.00	11.21	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-11-07	证监会核准	25.080 0		27.30	23,686.19	59.40	融资收购 其他资产
600764.SH	中国海防	2019-11-07	证监会核准		发行期	27.30	7,896.12	32.01	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.140 0		20.07	284,387.0 7	373.68	融资收购 其他资产
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	20.07	27,562.35	38.67	配套融资
300159.SZ	新研股份	2019-10-23	股东大会通过		发行期	3.83	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	8.42	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		12.58	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	12.58	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		5.12	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	5.12	21,623.35	3.97	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.760		14.29	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	14.29	12,447.01	6.00	配套融资
600482.SH	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.230		20.85	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	7.66	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		13.86	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		12.66	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		19.17			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	21.51	2,000.00	3.00	项目融资
000534.SZ	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	8.60	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	6.53	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	3.83	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	6.81	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	27.90	390.71	0.64	43.59	0.77	36.23
2		中航飞机	000768.SZ	15.22	421.39	0.23	66.17	0.28	54.36
3		中航电子	600372.SH	13.05	229.62	0.40	32.63	0.46	28.37
4		中航机电	002013.SZ	6.36	229.51	0.26	24.46	0.30	21.20
5		中直股份	600038.SH	43.22	254.77	1.09	39.65	1.38	31.32
6		中航光电	002179.SZ	38.35	410.41	1.10	34.86	1.33	28.83
7		中航电测	300114.SZ	9.99	59.02	0.32	31.22	0.38	26.29
8	中国航发	航发动力	600893.SH	19.17	431.30	0.58	32.83	0.72	26.81
9		航发控制	000738.SZ	12.85	147.22	0.25	50.79	0.29	43.86
10	中船重工	中国动力	600482.SH	20.85	353.41	0.91	22.91	1.07	19.49
11		中国应急	300527.SZ	10.72	97.96	0.31	34.58	0.37	28.97
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.66	153.91	0.26	21.77	0.30	18.87
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	24.58	105.45	1.00	24.58	1.21	20.31
14	中国电科	四创电子	600990.SH	42.84	68.19	2.05	20.90	2.55	16.80
15		国睿科技	600562.SH	14.29	88.93	0.23	62.13	0.33	43.30
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.29	173.86	0.38	27.08	0.45	22.87
17	军民融合	海格通信	002465.SZ	9.94	229.15	0.24	41.42	0.33	30.12
18		凯乐科技	600260.SH	12.28	122.89	1.11	11.06	1.39	8.83
19		光威复材	300699.SZ	38.12	197.60	0.97	39.24	1.23	31.03
20		火炬电子	603678.SH	20.41	92.39	0.97	21.04	1.27	16.07
21		苏试试验	300416.SZ	26.45	35.86	0.64	41.33	0.8	33.06
22		烽火电子	000561.SZ	6.08	36.77	0.16	37.76	0.18	33.78

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 15 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。