

# 国防军工行业第四十七周周报

## 持续推荐军工核心资产

**行业评级**
**买入**

前次评级

买入

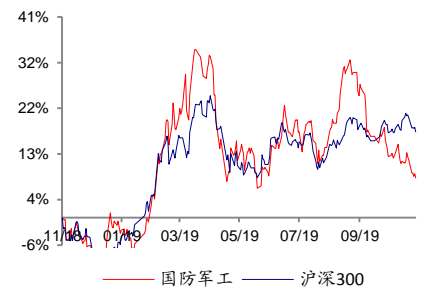
报告日期

2019-11-24

### 核心观点:

- 第 47 周中证军工指数收益为+1.55%，部分核心资产估值处于底部区间下侧，持续推荐。**2019 年第 47 周，中证军工指数收益为+1.55%，国防军工（中信）指数收益为+1.69%，沪深 300 指数收益为-0.70%。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，持续推荐，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:

 国防军工行业第四十六周周 2019-11-17  
 报:估值已处底部,重点推荐军  
 工核心资产

**联系人:**

袁晓宣 021-95575301

yuanyuaxuan@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	28.31	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	44.23	36.77	19.33	15.86	10.2	10.9
中直股份	600038.SH	人民币	44.82	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	41.12	32.48	20.20	16.06	7.7	8.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.13	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	26.66	22.51	7.92	6.17	7.1	7.8
中航光电	002179.SZ	人民币	40.04	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	36.40	30.11	27.83	22.58	15.7	15.9
光威复材	300699.SZ	人民币	38.20	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	39.32	31.09	30.37	24.14	15.8	17.9
火炬电子	603678.SH	人民币	20.45	2019/4/26	买入	29.1	0.97	1.27	21.08	16.10	14.34	11.12	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 47 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 .....	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 .....	22

## 图表索引

图 1: 第 47 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 47 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 47 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 47 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 47 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 11 月 22 日) .....	11
表 4: 第 47 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	14
表 5: 第 47 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 11 月 21 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 47 周全景跟踪

表 1: 第47周全景跟踪

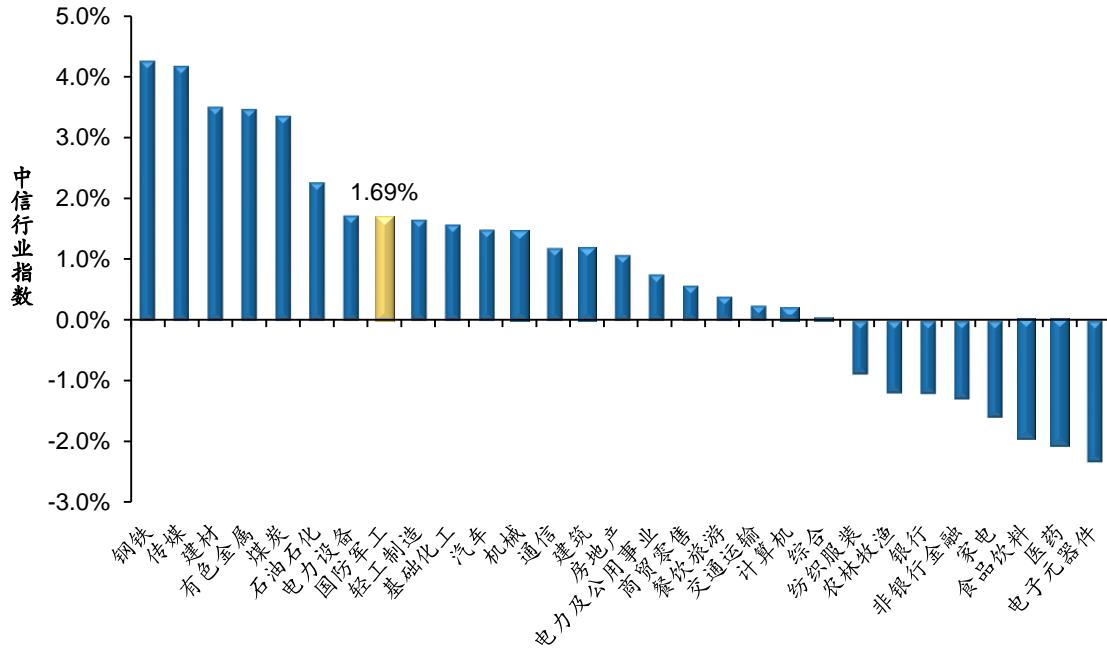
领域	内容	
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 11月17日,为报复巴勒斯坦伊斯兰圣战组织(杰哈德)高级指挥官巴哈·阿布·阿塔12日早些时候被炸死,加沙地带武装组织当天向以色列发射近200枚火箭弹据日本共同社16日报道,美国杂志《外交政策》15日援引多名美政府相关人士的话报道称,特朗普政府正向日本政府要求,日本为驻日美军提供的驻留经费增加至目前的4倍左右,约80亿美元。(环球网,11.17)</li> <li>● 日韩关系日益恶化,两国之间缔结的《日韩军事情报保护协定》(GSOMIA)将于23日失效,韩方决定不再续签。17日,日韩防长举行会谈,但双方各持己见,会谈无果而终。(新华军网,11.18)</li> <li>● 以色列军方16日空袭加沙地带由巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)控制的多处军事目标,理由是巴勒斯坦武装人员向以色列境内发射火箭弹。(新华军网,11.18)</li> <li>● 美国国防部情报分析师在11月19日提出《伊朗军事力量》的报告中,认为联合国对德黑兰的武器禁运期将在明年期满,伊朗很可能购俄罗斯包括S-400防空系统,K-300P岸防系统、苏-30战斗机、雅克-130教练机和T-90主战坦克在内的各型武器。(环球网,11.21)</li> <li>● 叙利亚军方20日发表声明说,以色列战机当天凌晨发射多枚导弹空袭叙首都大马士革周边地区。以军方表示,当天对伊朗军方在叙境内的军事目标进行了大规模轰炸。(新华军网,11.21)</li> </ul>	
	重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 南部战区新闻发言人李华敏大校表示,11月20日、21日,美海军“吉福兹”号濒海战斗舰、“迈耶”号导弹驱逐舰,分别擅自进入中国南沙岛礁邻近海域、西沙群岛领海,中国人民解放军组织海空兵力全程跟踪监视、查证识别,并予以警告驱离。(环球网,11.22)</li> </ul>
	装备相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中国航空工业副总经理陈元先在第十六届迪拜国际航空展上接受中外媒体采访时透露,全新研制的“新舟”700飞机计划在明年实现首飞。(环球网,11.18)</li> <li>● 11月20日,由中国航天科技集团有限公司四院研制的我国新一代中型运载火箭固体助推发动机首次同步性考核地面联合热试车取得圆满成功,该发动机是目前国内装药量最大、推力最大、工作时间最长的具备工程化应用条件的分段式固体发动机。(国防科工局,11.20)</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47周, 中证军工指数收益为+1.55%, 国防军工(中信)指数收益为+1.69%, 沪深300指数收益为-0.70%。

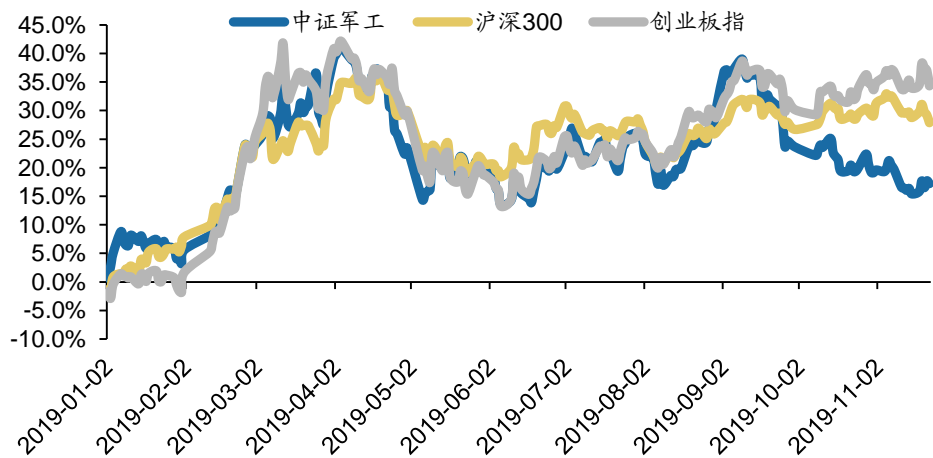
图 1: 第47周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+17.20%, 沪深300指数为+27.88%, 创业板指数为+34.33%。

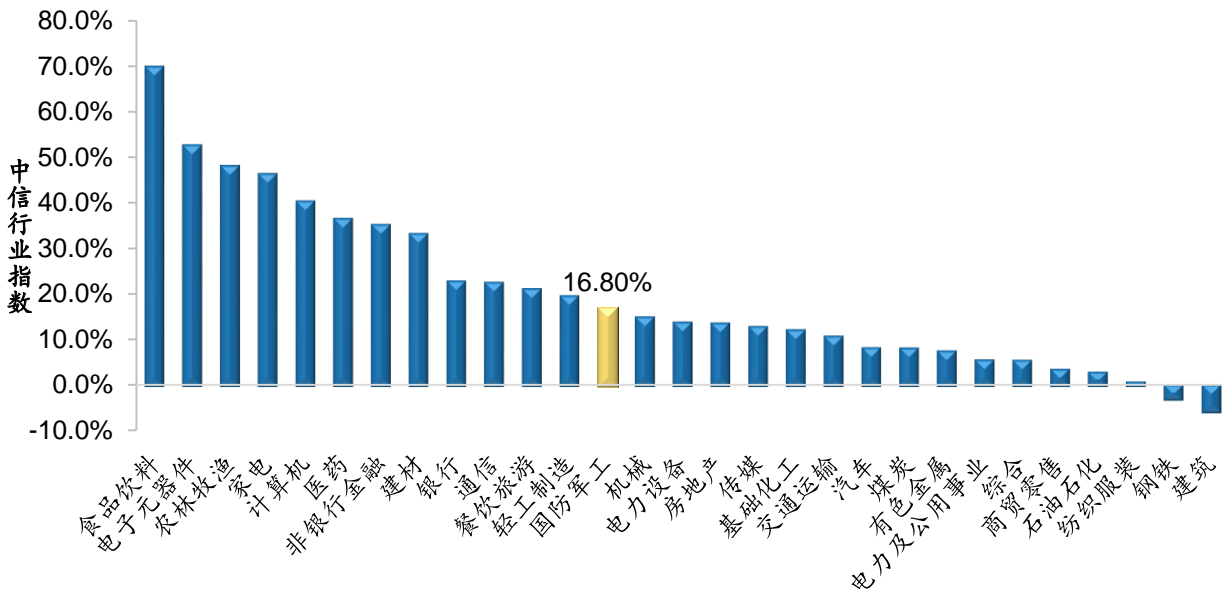
图 2: 年初至今军工板块相对沪深300收益



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+16.80%，位列全行业第13。

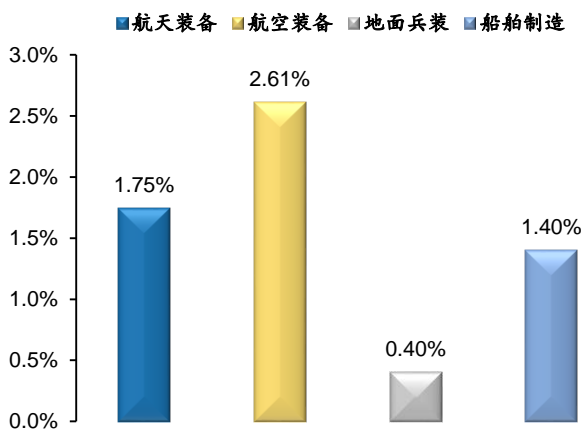
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

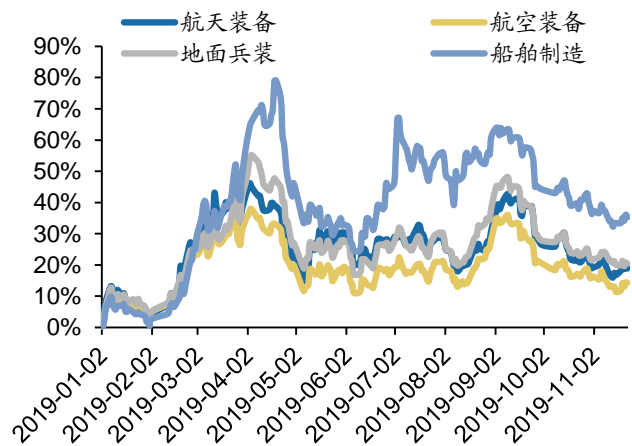
从行业细分板块来看，航天装备上升1.75%，航空装备上升2.61%，地面兵装上升0.40%，船舶制造上升1.40%。

图 4：军工细分子板块第47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47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 增持	欧比特	11月17日	<p>(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%。</p> <p>(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%。</p>
增持	万泽股份	11月17日	<p>(1) 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%。</p> <p>(2) 11 月 15 日公司 5% 以上股东赣江融创计划增持股份金额人民币 1,500 万元-3,000 万元, 本次增持价格不高于人民币 10.15 元/股, 增持前赣江融创持有公司股份 4917.85 万股, 占公司总股本的 10%。</p>
中标	积成电子	11月17日	<p>国家电网有限公司于 2019 年 11 月 15 日公告了“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示”和“国家电网有限公司 2019 年第三次充电设备物资招标采购推荐的中标候选人公示”, 公司为上述两个项目的中标候选人之一, 共中 5 个包, 中标金额共约为 1.47 亿元。</p>
减持	中航高科	11月17日	<p>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%。</p>
设立 基金	景嘉微	11月17日	<p>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)。</p>



减持	中航高科	11月17日	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%。
重大合作	金信诺	11月17日	11月15日董事会通过合作事项，公司拟与赣发投、赣州供应链签订框架合作协议，金信诺货币出资0/98亿元，占注册资本的49%，赣州供应链货币出资1.02亿元，占注册资本的51%。合资公司主要运营金信诺集团现有采购业务，业务模式为代理采购模式。
中标	积成电子	11月17日	国家电网于11月15日发布中标信息，积成电子共计中标5包，合计金额1.47亿元，占公司2018年营业收入的7.50%，主要涉及电能表、充电设备终端等。
减持	高德红外	11月17日	11月15日，高德红外董事、财务总监报备减持计划，将在15个交易日后的6个月内拟减持不超过15.82万股，占公司总股本比例0.017%。
股权激励	星网宇达	11月17日	回购并注销22名不符合激励条件的激励对象股票共计17.08万股，公司注册资本将由人民币1.571亿元，减少至人民币1.569亿元。
中标	威海广泰	11月18日	公司收到兰州机场特种车辆采购合同，包括电动加高客梯车、电动行李传送车、电动摆渡车等，合同金额人民币3,068万元。
土地补偿	中船防务	11月18日	公司控股子公司广船国际拟与广船船业签订《广船国际荔湾厂区收储地块一补偿协议》，如按协议于2019年内完成相关工作后，将增加公司2019年度利润总额约13.46亿元。
破产清算	中国卫通	11月18日	截至本公告日，未能与中星18号卫星建立有效连接，后续与卫星建立连接的可能性很低，即使重新建立连接，卫星也不具备正常通信服务能力。该事故符合发射保险保单条款下的全部损失情况，正在积极推进后续理赔工作。
政府补助	楚江新材	11月18日	楚江新材及下属子公司于近期收到与收益相关的政府补助资金共计人民币4368.16万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的10.69%。
政府补助发行股份	应流股份	11月18日	(1) 应流股份及其子公司累计收到与收益相关的政府补助1272.34万元，与资产相关的政府补助2444.39万元。 (2) 11月15日，公司向4名认购对象发行的5420.77万股股份，预计可流通时间为2020年11月15日，发行价格11.36元/股，募集资金总额6.16亿元。
回购	亚光科技	11月18日	2019年11月18日，公司实施了首次回购，股份数量为71,700股，占公司目前总股本的比例0.0071%，成交的价格为6.65元/股，支付的总金额为人民币47.68万元。
重大合作	中海达	11月18日	近日，中海达与四川测绘地理信息局在成都签订战略合作协议。双方将形成技术及产业联盟，围绕服务自然资源“两统一”、国土空间规划、生态修复与恢复等，共同开展地质灾害监测、应急测绘与无人机航测、北斗地基增强系统升级与分级服务、水下地形测量、时空大数据运用、无人驾驶等方面应用研究和试点。
股权融资	安泰科技	11月18日	11月18日公布，安泰环境拟通过增资扩股方式进行股权融资。此次安泰环境拟增资总金额为人民币1.4亿元，仅接受现金增资。其中，自动化院按市场公允价格以协议方式认购安泰环境3000万元的增资额度，其余增资额度将通过在北京产权交易所公开挂牌的方式引入其他战略投资者
诉讼	中船科技	11月19日	中船科技11月20日公告称，法院判两被告向公司支付工程款共计4132.09万元、工程款利息652.41万元
减持	春兴精工	11月19日	公司收到控股股东、实际控制人孙洁晓先生决定提前终止股份减持计划的通知，拟6个月内以大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份合计不超过6768.34万股，即减持数量不超过公司总股本的6.00%。
回购	康达新材	11月19日	(1) 康达新材拟推出第一期员工持股计划，本期员工持股计划所持有的股票累计不超过公司股本总额的10%。公司累计回购的股份数量302.68万股，占目前总股本的1.20%。 (2) 2019年11月20日与公司与航天发展、航宇恒达、屹山科技和航天恒容等各方签署了《北京航天恒容电磁科技有限公司股权转让协议》。公司拟以自有资金3056.1万元，现金出资方式收

			购航天恒容 61%的股权。
中标	积成电子	11月19日	公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，共中标 8 个包，中标金额合计约 1.77 亿元。
减少 出资	旋极信息	11月19日	2019年11月15日，鉴于目前缺少优质项目资源，旋极信息子公司蓝图清创全体合伙人一致决定蓝图清创的总认缴出资额将由人民币 1.52 亿元减少至 0.44 亿元，总实缴出资额由人民币 0.77 亿元减少至人民币 0.44 亿元。
减持	锐科激光	11月19日	公司监事李立波持有公司股份 9.92 万股（占公司总股本比例 0.05%），计划减持公司股份不超过 2.4 万股，约占公司总股本的 0.01%。
并购 重组	中船科技	11月20日	证监会并购重组委定于 11 月 21 日召开并购重组委工作会议，审核公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。公司股票将在 2019 年 11 月 21 日开市起停牌。
减持	春兴精工	11月20日	公司控股股东、实控人提前终止减持计划，尚未减持。
员工 持股 收购 股权	康达新材	11月20日	（1）康达新材拟推出第一期员工持股计划，本期员工持股计划所持有的股票累计不超过公司股本总额的 10%。公司累计回购的股份数量 302.68 万股，占目前总股本的 1.20%。 （2）2019 年 11 月 20 日与公司与航天发展、航宇恒达、屹山科技和航天恒容等各方签署了《北京航天恒容电磁科技有限公司股权转让协议》。公司拟以自有资金 3056.1 万元，现金出资方式收购航天恒容 61%的股权。
中标	积成电子	11月20日	公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，共中标 8 个包，中标金额合计约 1.77 亿元。
复牌	航天长峰	11月20日	公司发行股份购买资产暨关联交易事项获证监会并购重组委审核有条件通过，公司股票 11 月 21 日复牌。
股权 变动	欧比特	11月21日	公司股东格力金投拟受让超过公司总股本 7%的股份，该事宜可能涉及到公司控制权的变更。欧比特申请自 11 月 21 日起停牌，停牌时间预计不超过 5 个交易日。
减持	特发信息	11月21日	截至 2019 年 11 月 20 日，公司董事、总经理杨洪宇此次减持计划期限届满，其未减持公司股份。
发行 股份	中船科技	11月21日	公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获证监会并购重组委审核通过，公司股票 11 月 22 日复牌。
减持	瑞特股份	11月21日	2019 年 11 月 21 日，公司董事鲁杨以集中竞价交易方式减持公司股份 57600 股，占公司总股本 0.0187%，减持均价为 10.04 元。
股权 变动	中航光电	11月21日	11 月 21 日公告称，河南省财政厅对公司第二大股东河南投资集团履行出资人职责，河南省发改委不再履行相关职责。本次股东权益变动后，河南省财政厅通过河南投资集团间接拥有公司 1.02 亿股，占公司总股本的 9.54%。
股权 变动	欧比特	11月22日	格力集团旗下格力金投，拟协议受让金元顺安、新余投资及金鹰基金合计持有的公司 7.56% 股份，转让价分别为 15.62 元/股、15.47 元/股、15.63 元/股。同时，公司控股股东颜军将放弃所持公司 2.55% 股份对应的表决权。上述事项实施后，格力金投将持有公司 15.08% 股份，成为公司控股股东，珠海市国资委将成为公司实控人。公司股票 11 月 25 日复牌。
诉讼	旋极信息	11月22日	旋极信息 11 月 22 日公告，朗科科技因 2018 年专利诉讼一案，请求法院判令公司及子公司在内五名被告连带赔偿其经济损失 9800 万元。
减持	红相股份	11月22日	红相股份 11 月 22 日公告，控股股东杨保田计划 6 个月内减持数量不超过 716.6 万股股份（占公司总股本的 2%）。
解除 限售	合众思壮	11月22日	合众思壮 11 月 22 日公告，67.98 万股限制性股票的限售期已届满，剩余未解除限售数为 138.02 万股。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 四、A股上市公司行情回顾

表 3: 第47周A股军工上市公司涨跌幅 (截至11月22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%	20.11%
002829.SZ	星网宇达	4.67%	6.80%
300456.SZ	耐威科技	3.69%	5.64%
000818.SZ	航锦科技	2.95%	17.56%
601698.SH	中国卫通	2.53%	1.75%
600862.SH	中航高科	2.05%	4.40%
300053.SZ	欧比特	1.79%	10.25%
600855.SH	航天长峰	1.69%	3.53%
300516.SZ	久之洋	1.46%	0.82%
002465.SZ	海格通信	0.81%	3.22%
300775.SZ	三角防务	0.78%	15.10%
002547.SZ	春兴精工	0.55%	15.72%
002402.SZ	和而泰	0.35%	-4.73%
002339.SZ	积成电子	0.33%	3.67%
300474.SZ	景嘉微	-0.34%	10.19%
002268.SZ	卫士通	-0.42%	-0.12%
600764.SH	中国海防	-0.73%	-1.28%
601606.SH	长城军工	-1.20%	-0.85%
000534.SZ	万泽股份	-1.38%	-6.58%
300722.SZ	新余国科	-1.49%	0.10%
600967.SH	内蒙一机	-1.53%	-2.78%
600072.SH	中船科技	-1.63%	-1.45%
600482.SH	中国动力	-1.70%	1.19%
603855.SH	华荣股份	-1.77%	4.61%
002935.SZ	天奥电子	-1.80%	-0.61%
600316.SH	洪都航空	-2.08%	-5.80%
300034.SZ	钢研高纳	-2.25%	-0.71%
601989.SH	中国重工	-2.44%	-0.57%
002190.SZ	*ST 集成	-2.45%	-7.17%
000801.SZ	四川九洲	-2.51%	2.23%
300699.SZ	光威复材	-2.63%	-6.30%
300527.SZ	中国应急	-2.63%	5.26%
002179.SZ	中航光电	-2.64%	-0.79%
002025.SZ	航天电器	-2.81%	-0.59%
002013.SZ	中航机电	-2.90%	-2.86%
300581.SZ	晨曦航空	-3.02%	0.97%
600038.SH	中直股份	-3.14%	-0.86%
300252.SZ	金信诺	-3.15%	-2.44%

300427.SZ	红相股份	-3.21%	-10.81%
002171.SZ	楚江新材	-3.29%	0.49%
002389.SZ	航天彩虹	-3.43%	1.06%
300416.SZ	苏试试验	-3.47%	-2.85%
600150.SH	中国船舶	-3.56%	-3.42%
002526.SZ	山东矿机	-3.62%	0.89%
600760.SH	中航沈飞	-3.73%	-3.74%
002151.SZ	北斗星通	-3.76%	0.09%
600705.SH	中航资本	-3.91%	-3.06%
600184.SH	光电股份	-3.96%	0.28%
002383.SZ	合众思壮	-4.08%	-7.75%
002414.SZ	高德红外	-4.10%	-10.33%
002520.SZ	日发精机	-4.11%	-4.59%
300101.SZ	振芯科技	-4.11%	-3.64%
603678.SH	火炬电子	-4.13%	-1.64%
300395.SZ	菲利华	-4.15%	-0.23%
600765.SH	中航重机	-4.21%	-1.65%
300424.SZ	航新科技	-4.27%	-4.88%
000768.SZ	中航飞机	-4.34%	4.13%
300342.SZ	天银机电	-4.37%	-8.80%
600435.SH	北方导航	-4.46%	-0.38%
300719.SZ	安达维尔	-4.57%	-3.06%
300114.SZ	中航电测	-4.58%	-0.48%
300600.SZ	瑞特股份	-4.63%	-0.31%
600416.SH	湘电股份	-4.64%	-19.25%
002163.SZ	中航三鑫	-4.65%	-5.16%
603712.SH	七一二	-4.69%	-9.04%
600879.SH	航天电子	-4.71%	-1.36%
300627.SZ	华测导航	-4.75%	-4.72%
000070.SZ	特发信息	-4.76%	2.45%
002519.SZ	银河电子	-4.86%	-4.56%
000738.SZ	航发控制	-4.89%	-4.73%
300777.SZ	中简科技	-4.89%	-0.34%
002265.SZ	西仪股份	-4.93%	-3.38%
300065.SZ	海兰信	-4.99%	-2.68%
600685.SH	中船防务	-5.04%	-4.35%
300324.SZ	旋极信息	-5.15%	-13.02%
300455.SZ	康拓红外	-5.20%	-5.83%
002023.SZ	海特高新	-5.24%	-5.73%
300099.SZ	精准信息	-5.36%	-7.50%
600562.SH	国睿科技	-5.43%	-5.56%
002189.SZ	中光学	-5.69%	-5.72%

300447.SZ	全信股份	-5.72%	-4.01%
002253.SZ	川大智胜	-5.75%	-3.12%
300354.SZ	东华测试	-5.76%	-5.12%
300762.SZ	上海瀚讯	-5.87%	-5.19%
600372.SH	中航电子	-6.12%	-3.77%
600523.SH	贵航股份	-6.14%	0.00%
002111.SZ	威海广泰	-6.15%	-1.45%
000561.SZ	烽火电子	-6.17%	4.09%
300123.SZ	亚光科技	-6.20%	-4.60%
002413.SZ	雷科防务	-6.23%	0.95%
600260.SH	凯乐科技	-6.26%	-12.88%
300696.SZ	爱乐达	-6.31%	-1.13%
002669.SZ	康达新材	-6.31%	-6.48%
600118.SH	中国卫星	-6.36%	-2.82%
600893.SH	航发动力	-6.40%	-5.30%
600151.SH	航天机电	-6.57%	-3.58%
002149.SZ	西部材料	-6.59%	-6.40%
000519.SZ	中兵红箭	-6.59%	1.88%
300593.SZ	新雷能	-6.67%	-7.93%
000969.SZ	安泰科技	-6.71%	-5.06%
002544.SZ	杰赛科技	-6.73%	-3.98%
600590.SH	泰豪科技	-6.78%	-4.67%
300159.SZ	新研股份	-6.81%	-6.52%
002933.SZ	新兴装备	-6.91%	-2.74%
000547.SZ	航天发展	-6.96%	-3.87%
300008.SZ	天海防务	-7.05%	6.69%
600775.SH	南京熊猫	-7.10%	-2.63%
600501.SH	航天晨光	-7.19%	-7.53%
300045.SZ	华力创通	-7.21%	-4.27%
600677.SH	航天通信	-7.34%	-5.10%
002297.SZ	博云新材	-7.36%	-6.53%
000687.SZ	华讯方舟	-7.68%	9.01%
000733.SZ	振华科技	-7.73%	-8.17%
600391.SH	航发科技	-7.93%	-5.06%
600990.SH	四创电子	-7.99%	-6.02%
000901.SZ	航天科技	-8.07%	-3.69%
600480.SH	凌云股份	-8.17%	-8.27%
002214.SZ	大立科技	-8.35%	-4.23%
002366.SZ	台海核电	-8.59%	-9.41%
300177.SZ	中海达	-9.29%	-2.97%
002338.SZ	奥普光电	-9.30%	-6.29%

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47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	-2.73%	2.86%	36.53%	美元	1,263.22
UTX.N	联合技术	-1.11%	3.38%	41.84%	美元	1,275.05
0KVV.L	空客公司	-2.10%	3.23%	59.65%	欧元	1,055.84
00317.HK	中船防务	2.65%	-1.85%	13.89%	港币	171.02
RTN.N	雷神公司	-1.13%	1.97%	43.32%	英镑	602.63
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-2.74%	10.70%	32.88%	美元	102.17
00553.HK	南京熊猫电子股份	7.00%	-4.92%	18.97%	港币	83.64
LMT.N	洛克希德马丁	-0.71%	3.73%	52.15%	美元	1,102.17
BA.N	波音公司	-0.09%	9.88%	17.80%	美元	2,089.87
GD.N	通用动力	-2.25%	3.44%	19.05%	美元	529.08
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-2.10%	-0.94%	44.30%	美元	588.45
RR_.L	罗罗公司	0.00%	3.41%	-11.66%	欧元	138.99
OIW5.L	泰利斯集团	2.77%	3.63%	-14.03%	欧元	381.61
01045.HK	亚太卫星	4.26%	-2.00%	0.41%	港币	27.37
BA_.L	英国宇航系统	0.31%	-0.21%	25.22%	英镑	184.22
02357.HK	中航科工	0.57%	-5.12%	-27.92%	港币	219.83

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47周A股军工上市公司融资余额(截至11月21日)

证券代码	简称	第47周融资余额 (亿元)	第46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
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过		发行期	13.61	14,725.00	11.21	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过	7.42		13.61	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-11-21	发审委通过	10.96		12.61	8,768.78	9.61	融资收购 其他资产
000818.SZ	航锦科技	2019-11-13	停止实施		发行期	9.84	13,800.00	8.00	配套融资
000818.SZ	航锦科技	2019-11-13	停止实施	10.54		9.84	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
002151.SZ	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	21.17	9,798.50	10.00	项目融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.14		19.74	284,387.07	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	19.74	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	3.87	29,807.20	12.00	项目融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.14		12.36	2,254.53	2.74	融资收购



证券代码	名称	日期	事项	金额	发行期	金额	金额	金额	其他资产
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	12.36	4,800.00	1.60	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-10-11	发审委通过		发行期	5.33	21,623.35	3.97	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-10-11	发审委通过	5.50		5.33	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.56		20.02			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	22.00	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	8.95	14,500.00	13.00	项目融资
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过		发行期	13.61	14,725.00	11.21	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过	7.42		13.61	28,443.21	21.10	融资收购 其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-11-21	发审委通过	10.96		12.61	8,768.78	9.61	融资收购 其他资产
000818.SZ	航锦科技	2019-11-13	停止实施		发行期	9.84	13,800.00	8.00	配套融资
000818.SZ	航锦科技	2019-11-13	停止实施	10.54		9.84	11,433.29	12.05	融资收购 其他资产
002151.SZ	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	21.17	9,798.50	10.00	项目融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.14		19.74	284,387.07	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	19.74	27,562.35	38.67	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	中航工业	中航沈飞	600760.SH	28.31	396.45	0.64	44.23	0.77	36.77
2		中航飞机	000768.SZ	15.63	432.74	0.23	67.96	0.28	55.82
3		中航电子	600372.SH	13.52	237.89	0.40	33.80	0.46	29.39
4		中航机电	002013.SZ	6.46	233.12	0.26	24.85	0.30	21.53
5		中直股份	600038.SH	44.82	264.20	1.09	41.12	1.38	32.48
6		中航光电	002179.SZ	40.04	428.49	1.10	36.40	1.33	30.11
7		中航电测	300114.SZ	10.41	61.50	0.32	32.53	0.38	27.39
8	中国航发	航发动力	600893.SH	20.02	450.42	0.58	34.28	0.72	28.00
9		航发控制	000738.SZ	13.10	150.08	0.25	51.78	0.29	44.71
10	中船重工	中国动力	600482.SH	21.21	359.51	0.91	23.31	1.07	19.82
11		中国应急	300527.SZ	11.21	102.44	0.31	36.16	0.37	30.30
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.82	158.26	0.26	22.38	0.30	19.40
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	25.15	107.89	1.00	25.15	1.21	20.79
14	中国电科	四创电子	600990.SH	42.92	68.32	2.05	20.94	2.55	16.83
15		国睿科技	600562.SH	13.77	85.70	0.23	59.87	0.33	41.73
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.13	171.16	0.38	26.66	0.45	22.51
17	军民融合	海格通信	002465.SZ	9.93	228.92	0.24	41.38	0.33	30.09
18		凯乐科技	600260.SH	12.04	120.49	1.11	10.85	1.39	8.66
19		光威复材	300699.SZ	38.20	198.01	0.97	39.32	1.23	31.09
20		火炬电子	603678.SH	20.45	92.57	0.97	21.08	1.27	16.10
21		苏试试验	300416.SZ	26.23	35.56	0.64	40.98	0.8	32.79
22		烽火电子	000561.SZ	6.61	39.97	0.16	41.06	0.18	36.72

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 22 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

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。