

国防军工行业第四十八周周报

军工资产证券化市场预期有望提升，关注四季度交付

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-12-01

核心观点：

- **第 48 周中证军工指数收益为-0.53%，中证军工龙头指数收益为-0.51%，部分核心资产估值处于底部区间下侧，持续推荐。**2019 年第 48 周，中证军工指数收益为-0.53%，中证军工龙头指数收益为-0.51%，国防军工（中信）指数收益为-0.73%，沪深 300 指数收益为-0.55%。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，中直股份、中航沈飞、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。
- **国有资产监管由管企业向管资本转变，军工集团资本运作有望持续超预期。**11 月 27 日，国务院国资委印发《关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意见》，要求“以管资本为主转变国有资产监管职能”、“强化资本运作，进一步提高国有资本运营效率”。2019 年以来，中国船舶、中船防务、洪都航空、中航飞机等相继发布重组或资产置换公告，注入的均为核心军工资产。目前政策环境、市场条件适合做资产证券化，军工集团资本运作有望持续超预期。
- **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：

国防军工行业第四十七周周报:持续推荐军工核心资产 2019-11-24

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
中直股份	600038.SH	人民币	45.50	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	41.74	32.97	20.57	16.37	7.7	8.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	28.11	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	43.92	36.51	19.15	15.71	10.2	10.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	9.91	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	26.08	22.02	7.54	5.85	7.1	7.8
航天电器	002025.SZ	人民币	24.98	2019/10/21	买入	33.00	1.00	1.21	24.98	20.64	15.45	12.56	13.8	14.3
中航光电	002179.SZ	人民币	38.52	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	35.02	28.96	26.74	21.68	15.7	15.9
海格通信	002465.SZ	人民币	10.27	2019/8/16	买入	10.80	0.24	0.33	42.79	31.12	35.73	26.44	6.5	8.3
光威复材	300699.SZ	人民币	37.56	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	38.66	30.57	29.85	23.73	15.8	17.9

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 48 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	20
风险提示	21

图表索引

图 1: 第 48 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 48 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 48 周全景跟踪	5
表 2: 第 48 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 48 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 11 月 29 日)	10
表 4: 第 48 周海外军工上市公司涨跌幅	13
表 5: 第 48 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 11 月 28 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	20

一、第 48 周全景跟踪

表 1: 第48周全景跟踪

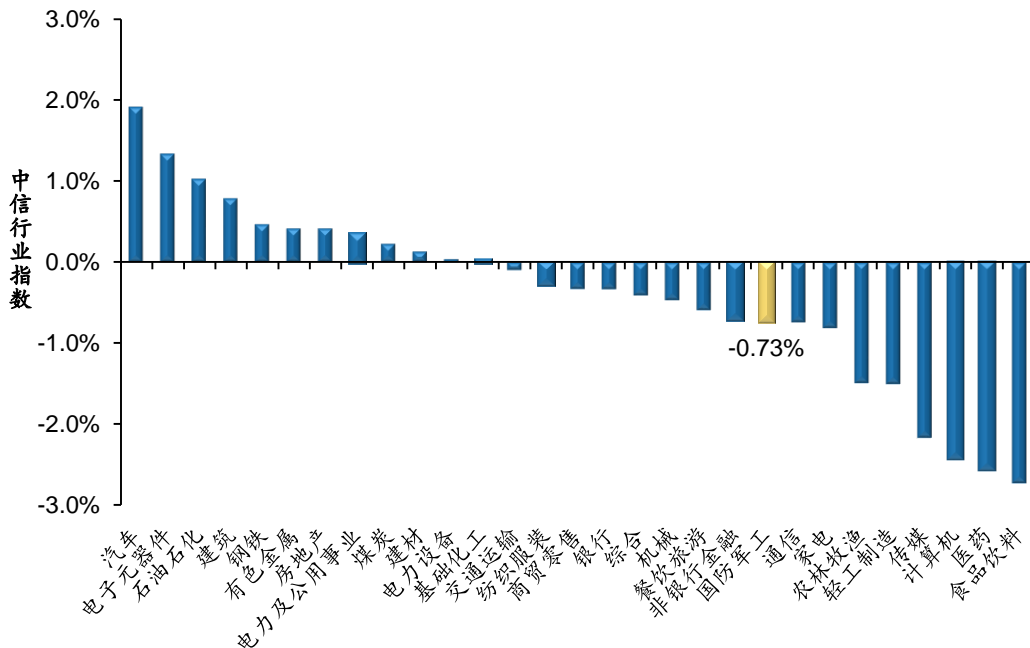
领域	内容	
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 美国军方在 11 月 22 日宣布, 美军在利比亚首都的黎波里上空“丢失”了一架无人机。据称, 这架无人机并未装备武器。美国非洲司令部表示, 这架无人机是美军用于在利比亚评估地区安全形势并监视极端主义活动。美国军方没有说明这架无人机“失踪”的原因, 但表示将对这起事故进行调查。(环球网, 11.24) ● 韩国总统府国家安保室长郑义溶 24 日在南部釜山召开记者会, 就日韩有关维持《军事情报保护协定》的协议内容称日方蓄意歪曲予以公布, 对此表示了遗憾。郑义溶称已通过外交渠道提出抗议并得到日方的道歉, 对协议本身示意将遵守。(环球网, 11.25) ● 为期 5 天的《禁止化学武器公约》第 24 届缔约国大会 25 日在海牙开幕。中国代表强调, 尽快全面销毁库存化武和遗弃化武, 切实推进化学领域国际合作和科技交流仍是禁止化学武器组织面临的紧迫任务。(人民网, 11.26) ● 土耳其不顾美国方面的强烈反对, 近日开始对俄制 S-400 防空导弹系统进行测试。为了检测该雷达系统的性能, 土耳其还出动了美制 F-16 战斗机参与测试, 这是土耳其首次公开测试 S-400 系统。(环球网, 11.27) ● 俄罗斯官员表示, 俄方已经正式向美国方面提议, 把《新削减战略武器条约》有效期延长 5 年。《新削减战略武器条约》2010 年签署, 2021 年 2 月到期, 是俄美两个核大国之间最后一份主要核武器控制条约。依据这一条约, 双方保有的战略核弹头数量分别不能超过 1550 个(新华网网, 11.29) 	
	重要报道	<ul style="list-style-type: none"> ● 11 月 26 日上午, 重组后的中国船舶集团有限公司在北京召开成立大会并举行揭牌仪式。此次重组后挂牌成立的中国船舶集团有限公司将成为全球最大的造船集团, 拥有科研院所、企业单位和上市公司 147 家, 资产总额 7900 亿元, 员工 31 万人。(国防科工局, 11.26) ● 中央军委军事政策制度改革咨询评估任务部署会今天在京举行, 会议提出, 为提高军事政策制度改革项目质量, 中央军委深化国防和军队改革领导小组决定从军队和地方遴选相关领域人员, 建立军事政策制度改革咨询评估专家库, 分领域对拟出台政策制度和主要改革举措项目进行独立客观评估, 为中央军委提供决策咨询服务(新华网, 11.26) ● 11 月 27 日下午, 中国外交部副部长马朝旭与俄罗斯副外长里亚布科夫在北京举行双边战略稳定磋商, 重点讨论了中导问题。这标志着中俄正式启动两国中导问题专题战略磋商机制。(环球网, 11.28)
		装备相关

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48周，中证军工指数收益为-0.53%，中证军工龙头指数收益为-0.51%，国防军工（中信）指数收益为-0.73%，沪深300指数收益为-0.55%。

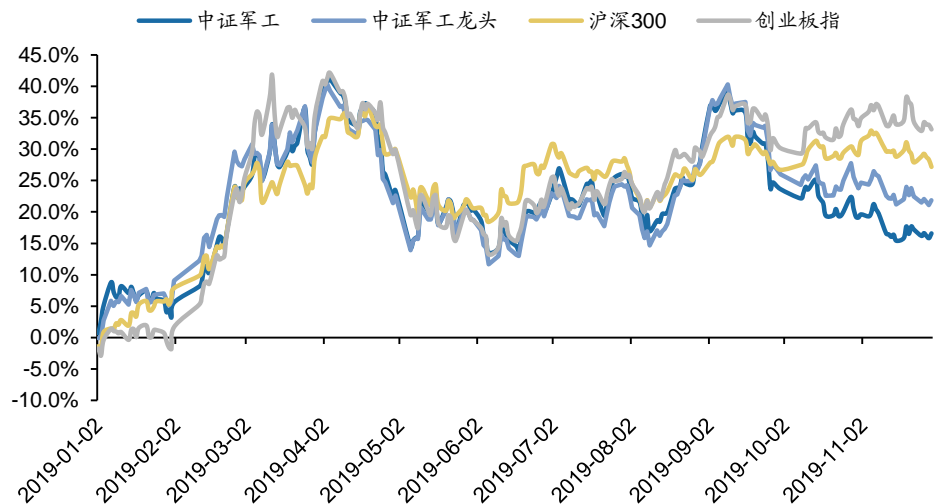
图 1：第48周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+16.58%，中证军工龙头指数收益为+21.83%，沪深300指数为+27.17%，创业板指数为+33.14%。

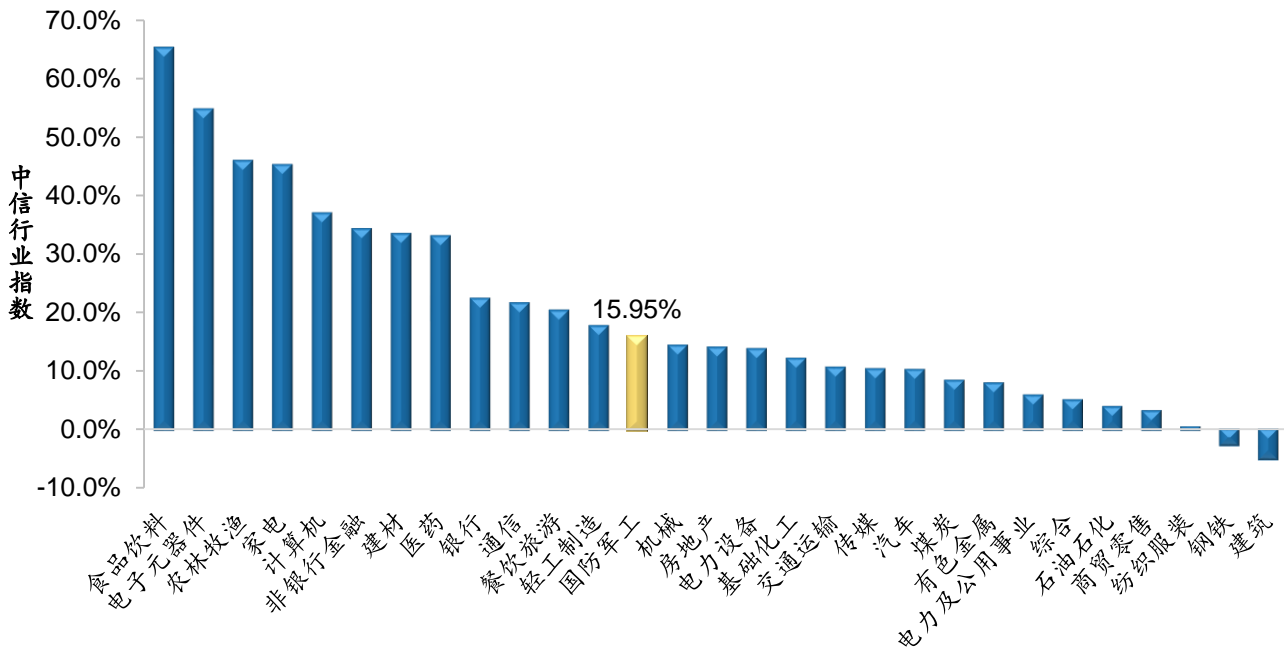
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+15.95%，位列全行业第13。

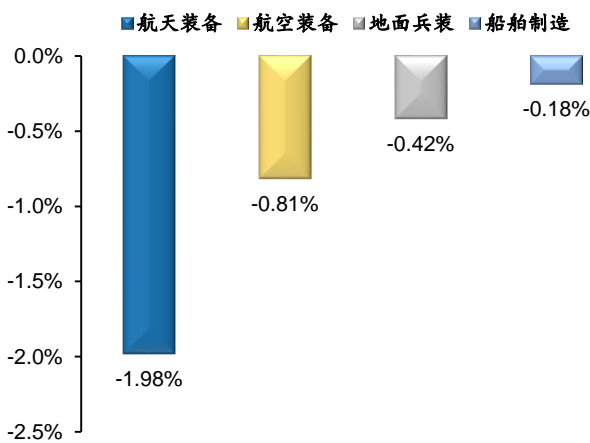
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

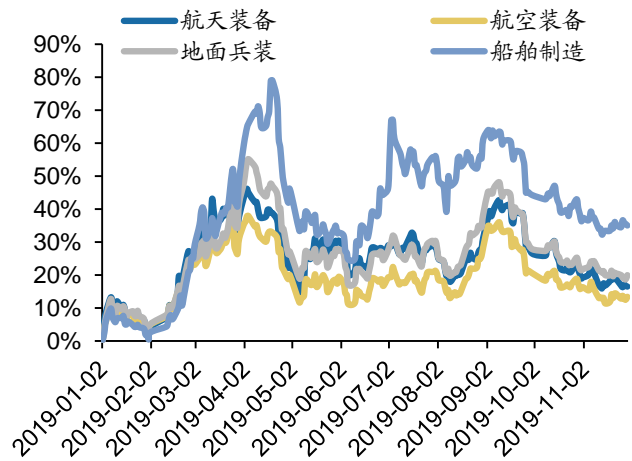
从行业细分板块来看，航天装备下降1.98%，航空装备下降0.81%，地面兵装下降0.42%，船舶制造下降0.18%。

图 4：军工细分子板块第48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48周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
股权变动	欧比特	11月24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24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24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24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。
重组	航天长峰	11月24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公司的全资子公司。本次交易标的资产交易价格为 9.61 亿元, 根据本次发行股份购买资产的发行价格, 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。
权益变动	雷科防务	11月25日	根据上海市第二中级人民法院做出的《执行裁定书》, 裁定按照标的股票的二拍保留价 3,221 万元, 将外滩安防持有的雷科防务股票 531.25 万股以物抵债至华融华侨名下。本次权益变动后华融华侨持股 9,873.54 万股股份, 占公司总股本的 9.13%, 外滩安防持股 126.46 万股股份, 占公司总股本的 0.12%。
减持	博云新材	11月25日	自减持计划实施之日起截至本公告披露日, 持股 5% 以上股东大博云投资未减持本公司股份, 减持计划期满, 大博云投资仍持有公司股份 5,286.40 万股, 占公司总股本比例为 11.22%
减持	耐威科技	11月25日	(1) 截至 2019 年 11 月 25 日, 公司控股股东、实际控制人杨云春先生的集中竞价减持部分已减持完毕, 大宗交易减持部分已到期, 累计共减持 1,136.90 万股公司股份, 占公司总股本的 1.77%, 本次减持完成后, 杨云春先生合计持有公司股份 2.82 亿股, 占总股本的 43.86%。 (2) 公司控股股东、实际控制人杨云春先生因个人债务原因计划通过集中竞价方式减持不超过

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

			641.90 万股公司股份，即不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易方式减持不超过 1,283.80 万股公司股份，即不超过公司总股本的 2%；通过大宗交易方式减持其在二级市场通过集中竞价方式增持的 886.21 万股公司股份，即占公司总股本的 1.38%
减持	北斗星通	11 月 26 日	截至 2019 年 11 月 26 日，公司副总经理刘光伟先生、郭颺先生及王增印先生，预披露的减持计划已到期，三人均未减持公司股份。
终止上市警告	*ST 鹏起	11 月 26 日	公司 A、B 股股票（证券代码：600614、900907）已连续 10 个交易日（2019 年 11 月 13 日-11 月 26 日）收盘价格同时低于股票面值（即 1 元人民币），根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能将被终止上市。
挂牌转让	航天晨光	11 月 26 日	公司通过北京产权交易所以公开挂牌方式转让所持有的华业公司 55% 股权，交易最终成交价格为人民币 3,301.83 万元，受让方为亚东建设。本次转让不属于关联交易，未构成重大资产重组。
股票激励	华荣股份	11 月 26 日	2019 年限制性股票激励计划拟授予的限制性股票数量 662 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 3.31 亿股的 2.00%。其中，首次授予 613 万股，占本激励计划公布时公司股本总额 3.31 亿股的 1.85%；预留 49 万股，占本激励计划公布时公司股本总额 3.31 亿股的 0.15%，预留部分占本次授予权益总额的 7.40%。
减持	天奥电子	11 月 26 日	公司股东富信瑞和计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 160 万股（不超过公司目前总股本的 1.00%），富信瑞和目前持有公司首次公开发行前股份 633.96 万股，占公司总股本的 3.96%。
回购	楚江新材	11 月 27 日	截至 2019 年 11 月 26 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 1,335.08 万股，占公司目前总股本的 1.00%，最高成交价为 6.39 元/股，最低成交价为 5.83 元/股，成交总金额为 8,166.17 万元。
重大合同	亚光科技	11 月 27 日	公司近期与上海海事局在上海签订了《上海海事局 3 艘沿海 30 米级巡逻船建造合同》，合同标的为上海海事局 3 艘沿海 30 米级巡逻船建造，合同总价为人民币 5280 万元；公司近期与福建海事局在福州签订了《中华人民共和国福建海事局沿海 30 米级巡逻船建造合同》，合同标的为福建海事局 2 艘沿海 30 米级巡逻船建造，合同总价为人民币 3520 万元。
期权激励	华测导航	11 月 27 日	2019 年股票期权激励计划拟授予的股票期权总计 970 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.44 亿股的 3.98%。其中，首次授予 870 万份，占本激励计划公布时公司股本总额 2.44 亿股的 3.57%；预留 100 万份，占本激励计划公布时公司股本总额 2.44 亿股的 0.41%，预留部分占本次授予总额的 10.31%。
减持	中航高科	11 月 28 日	截止本公告日，持股 5% 以上股东南通产控减持计划期间已过半，南通产控已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 382.63 万股，占公司总股本的 0.28%，仍持有本公司 3,947.22 万股，占本公司总股本 5.45%。本次减持计划尚未实施完毕。
减持	长城军工	11 月 28 日	截止本公告日，持股 5% 以上股东国海投资已累计减持公司股份 86.38 万股，占公司总股本的 0.12%，仍持有本公司 8,391.79 万股，占本公司总股本 6.02%。本次减持计划尚未实施完毕。
权益变动	中直股份	11 月 28 日	中航科工拟以发行内资股方式收购（1）航空工业集团与天保投资合计持有的中直有限 100% 股权；（2）航空工业集团持有的哈飞集团 10.21% 股权；以及（3）航空工业集团持有的昌飞集团 47.96% 股权。中直有限直接及间接持有的公司股份合计 16.03%。经各方协商，本次目标股权的收购对价为 56.88 亿元，对价股份的发行价格为每股 4.19 港币，或每股 3.79 元人民币，根据收购对价和发行价格，对价股份数量为 15.01 亿股，其中，向航空工业集团发行 12.51 亿股，向天保投资发行 2.50 亿股。本次交易完成后，中航科工通过中直有限及其下属公司间接增持公司股份 16.03%，合计持有公司股份 50.80%。
股份转让	康拓红外	11 月 28 日	公司控股股东神舟投资于 11 月 27 日与中国空间技术研究院签署了《北京康拓红外技术股份有限公司之股份转让协议》。神舟投资以协议转让的方式向中国空间技术研究院转让其持有的公司无限售流通股 3,178.61 万股股份，占目前公司总股本的 5.00%。本次股份协议转让的价格为 8.91 元/股，股份转让总价款共计人民币 2.83 亿元。本次协议转让股份完成后，中国空间技术研究院将

			持有公司 3,178.61 万股股份，占公司总股本的 5.00%，为公司持股 5%以上股东。
重组	雷科防务	11月29日	本次交易中公司拟通过向交易对方发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式以 6.25 亿元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100%股权，同时，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行可转换债券募集配套资金不超过 3.97 亿元。本次拟以发行股份支付交易对价 1.14 亿元，直接发行股份的数量为 2,068.18 万股；拟以发行可转换债券支付交易对价 2.84 亿元，本次发行的可转换债券按照初始转股价格转股后的股份数量为 5,159.09 万股；拟以现金支付交易对价 2.28 亿元。
减持	博云新材	11月29日	持股 5%以上股东大博云投资计划以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 471.32 万股，即不超过公司总股本的 1%。目前大博云投资持有公司股份 5,286.40 万股，占公司总股本的 11.22%。
减持	亚光科技	11月29日	截至本公告日，持股 5%以上股东湖南资产本次减持计划实施期间累计减持 1,006.62 万股，占总股本比例为 0.9991%，本次减持期已届满。本次减持后，湖南资产持有 5,761.38 万股，占公司总股本比例为 5.72%。
减持	久之洋	11月29日	持股 5%以上股东派鑫科贸计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 360 万股(占公司总股本的比例为 2%)，截至本公告日，派鑫科贸持有公司股份数量为 2,385.01 万股，占公司总股本的 13.25%。
解除限售	精准信息	11月29日	公司 2016 年发行的部分有限售条件流通股将于 12 月 3 日上市流通，本次解除限售股份数量为 1.02 亿股，占总股本的 15.23%，本次实际可上市流通股份数量为 5,375 万股，占总股本的 8.03%。

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 48 周 A 股军工上市公司涨跌幅（截至 11 月 29 日）

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
康拓红外	8.09%	1.79%	37.67%
航锦科技	7.83%	26.76%	16.66%
中光学	7.08%	0.95%	53.42%
中国动力	3.58%	4.82%	-1.35%
中航电测	3.46%	2.96%	51.93%
海格通信	3.42%	6.76%	33.29%
七一二	2.65%	-6.63%	15.71%
中航资本	2.48%	-0.66%	7.08%
新雷能	2.31%	-5.80%	63.65%
星网宇达	2.27%	9.22%	25.00%
*ST 集成	2.15%	-5.18%	23.73%
中国应急	2.14%	7.51%	82.49%
中国船舶	1.98%	-1.52%	54.16%
中航飞机	1.73%	5.93%	20.88%
中直股份	1.52%	0.64%	22.54%
航发动力	1.30%	-4.07%	-6.07%
中航电子	1.18%	-2.63%	5.74%
凯乐科技	1.16%	-11.87%	1.48%
中航三鑫	1.13%	-4.09%	-11.16%

火炬电子	1.12%	-0.53%	31.82%
银河电子	1.12%	-3.49%	3.15%
航天机电	1.09%	-2.53%	16.92%
贵航股份	1.01%	1.01%	37.74%
凌云股份	1.00%	-7.35%	-18.23%
高德红外	0.97%	-9.46%	37.47%
振华科技	0.86%	-7.38%	39.28%
新研股份	0.78%	-5.80%	-15.07%
台海核电	0.72%	-8.76%	-25.25%
航天电子	0.69%	-0.68%	8.32%
中航重机	0.67%	-0.99%	21.34%
全信股份	0.31%	-3.72%	6.03%
中国重工	0.19%	-0.38%	24.44%
光电股份	0.00%	0.28%	10.12%
西部材料	0.00%	-6.40%	33.65%
博云新材	-0.16%	-6.68%	3.19%
楚江新材	-0.16%	0.33%	32.18%
湘电股份	-0.17%	-19.39%	16.86%
华荣股份	-0.22%	4.39%	20.42%
烽火电子	-0.30%	3.78%	17.47%
万泽股份	-0.34%	-6.89%	-14.06%
中国卫星	-0.34%	-3.15%	17.53%
泰豪科技	-0.36%	-5.02%	1.86%
北方导航	-0.38%	-0.76%	6.07%
洪都航空	-0.39%	-6.17%	29.21%
海特高新	-0.46%	-6.17%	4.35%
天和防务	-0.55%	19.45%	150.69%
红相股份	-0.58%	-11.32%	10.25%
安泰科技	-0.67%	-5.69%	31.21%
航天电器	-0.68%	-1.26%	17.27%
中航沈飞	-0.71%	-4.42%	1.44%
威海广泰	-0.91%	-2.34%	49.41%
苏试试验	-1.03%	-3.85%	41.10%
中航机电	-1.08%	-3.91%	-1.43%
国睿科技	-1.09%	-6.58%	5.97%
中航高科	-1.13%	3.22%	73.73%
华测导航	-1.22%	-5.88%	-0.57%
中船科技	-1.25%	-2.68%	93.12%
山东矿机	-1.33%	-0.45%	18.62%
中船防务	-1.47%	-5.76%	53.97%
航天科技	-1.53%	-5.16%	17.10%
光威复材	-1.68%	-7.87%	48.20%

久之洋	-1.82%	-1.02%	64.94%
振芯科技	-1.89%	-5.47%	-16.01%
川大智胜	-1.98%	-5.04%	2.15%
大立科技	-2.00%	-6.14%	70.55%
四川九洲	-2.00%	0.19%	24.65%
钢研高纳	-2.02%	-2.71%	76.66%
北斗星通	-2.03%	-1.94%	-1.44%
航发科技	-2.09%	-7.05%	24.34%
奥普光电	-2.10%	-8.26%	9.32%
旋极信息	-2.11%	-14.86%	-9.09%
新兴装备	-2.13%	-4.81%	-7.48%
航天通信	-2.15%	-7.14%	-22.50%
内蒙一机	-2.17%	-4.89%	-4.46%
航发控制	-2.21%	-6.84%	6.53%
中海达	-2.33%	-5.23%	17.06%
航天彩虹	-2.38%	-1.34%	-15.66%
积成电子	-2.41%	1.17%	29.93%
四创电子	-2.61%	-8.47%	22.37%
日发精机	-2.64%	-7.11%	-12.12%
新余国科	-2.66%	-2.56%	-7.53%
天银机电	-2.69%	-11.26%	24.32%
航天晨光	-2.71%	-10.04%	18.12%
精准信息	-2.98%	-10.26%	45.22%
安达维尔	-2.98%	-5.95%	9.52%
*ST 鹏起	-3.16%	-14.02%	-74.37%
航新科技	-3.22%	-7.95%	5.59%
爱乐达	-3.26%	-4.35%	3.14%
康达新材	-3.34%	-9.61%	14.81%
杰赛科技	-3.35%	-7.20%	12.29%
雷科防务	-3.38%	-2.46%	-3.74%
海兰信	-3.44%	-6.02%	10.25%
金信诺	-3.48%	-5.84%	-18.22%
亚光科技	-3.80%	-8.22%	30.17%
中航光电	-3.80%	-4.56%	49.09%
和而泰	-3.82%	-8.37%	76.10%
南京熊猫	-4.10%	-6.62%	19.09%
中兵红箭	-4.22%	-2.42%	16.04%
中国海防	-4.34%	-5.57%	8.14%
东华测试	-4.56%	-9.45%	39.14%
欧比特	-4.56%	5.22%	31.11%
中国卫通	-4.68%	-3.01%	154.85%
西仪股份	-4.78%	-8.00%	-9.42%

特发信息	-5.06%	-2.73%	74.85%
天奥电子	-5.12%	-5.70%	-7.15%
菲利华	-5.66%	-5.87%	43.35%
华力创通	-5.69%	-9.71%	11.85%
景嘉微	-5.69%	3.92%	58.33%
华讯方舟	-5.84%	2.64%	-6.90%
春兴精工	-5.96%	8.83%	49.15%
航天长峰	-6.11%	-2.79%	31.72%
长城军工	-6.24%	-7.04%	-8.88%
耐威科技	-6.28%	-1.00%	19.57%
合众思壮	-6.38%	-13.63%	-21.81%
上海瀚讯	-6.67%	-11.51%	106.66%
卫士通	-6.93%	-7.04%	33.15%
瑞特股份	-7.16%	-7.45%	2.08%
中简科技	-9.57%	-9.88%	233.45%
晨曦航空	-10.18%	-9.31%	24.29%

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48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	1.00%	3.88%	37.89%	美元	1,275.80
UTX.N	联合技术	0.43%	3.83%	42.46%	美元	1,280.57
0KVV.L	空客公司	-0.70%	2.50%	58.53%	欧元	1,052.53
00317.HK	中船防务	-1.03%	-2.87%	12.72%	港币	168.75
RTN.N	雷神公司	0.47%	2.46%	44.00%	英镑	605.47
HII.N	亨廷顿英格尔斯	1.16%	11.99%	34.43%	美元	102.93
00553.HK	南京熊猫电子股份	-5.18%	-9.84%	12.81%	港币	80.17
LMT.N	洛克希德马丁	0.69%	4.45%	53.19%	美元	1,102.98
BA.N	波音公司	-1.39%	8.36%	16.16%	美元	2,060.83
GD.N	通用动力	-0.62%	2.79%	18.30%	美元	525.78
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	1.13%	0.17%	45.92%	美元	592.85
RR_.L	罗罗公司	-2.95%	0.37%	-14.27%	欧元	134.90
OIW5.L	泰利斯集团	-2.26%	1.28%	-15.97%	欧元	372.69
01045.HK	亚太卫星	0.00%	-2.00%	0.41%	港币	27.37
BA_.L	英国宇航系统	-0.10%	-0.31%	25.09%	英镑	184.03
02357.HK	中航科工	1.42%	-3.77%	-26.90%	港币	222.95

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48周A股军工上市公司融资余额 (截至11月28日)

证券代码	简称	第 48 周融资余额 (亿元)	第 47 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
300053.SZ	欧比特	7.30	7.12	0.18
002179.SZ	中航光电	3.26	3.13	0.13
600523.SH	贵航股份	4.21	4.17	0.04
600416.SH	湘电股份	5.15	5.14	0.01
600118.SH	中国卫星	9.06	9.06	0.01
000738.SZ	航发控制	5.45	5.44	0.01
000801.SZ	四川九洲	2.94	2.93	0.00
000969.SZ	安泰科技	4.02	4.03	-0.01
600435.SH	北方导航	6.39	6.40	-0.02
600372.SH	中航电子	5.33	5.34	-0.02
600775.SH	南京熊猫	4.09	4.12	-0.02
300065.SZ	海兰信	4.28	4.31	-0.03
600151.SH	航天机电	4.20	4.23	-0.04
000901.SZ	航天科技	4.85	4.89	-0.04
600316.SH	洪都航空	4.96	5.00	-0.04
002023.SZ	海特高新	8.83	8.89	-0.06
300034.SZ	钢研高纳	3.32	3.39	-0.07
600855.SH	航天长峰	2.96	3.03	-0.07
002465.SZ	海格通信	7.21	7.28	-0.07
600391.SH	航发科技	3.46	3.54	-0.09
002414.SZ	高德红外	6.92	7.01	-0.09
600967.SH	内蒙一机	5.82	5.92	-0.10
600038.SH	中直股份	7.82	7.92	-0.10
600879.SH	航天电子	7.70	7.81	-0.11
002025.SZ	航天电器	7.80	7.91	-0.11
600893.SH	航发动力	11.08	11.19	-0.11
600677.SH	航天通信	2.99	3.11	-0.11
600482.SH	中国动力	4.79	4.91	-0.12
600765.SH	中航重机	5.53	5.65	-0.12
002151.SZ	北斗星通	4.93	5.05	-0.13
600260.SH	凯乐科技	15.10	15.23	-0.14
000768.SZ	中航飞机	11.65	11.82	-0.17
002268.SZ	卫士通	13.58	13.77	-0.19
600705.SH	中航资本	14.36	14.57	-0.22
601989.SH	中国重工	26.36	26.63	-0.27

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
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准		发行期	5.15	21,623.35	3.97	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准	5.5000		5.15	2,068.18	1.14	融资收购 其他资产
002520.SZ	日发精机	2019-11-23	停止实施		发行期	6.27	11,081.78	10.00	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过		发行期	13.44	14,725.00	11.21	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过	7.4200		13.44	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	10.960 0		11.84	8,768.78	9.61	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	20.74	9,798.50	10.00	项目融资
600764.SH	中国海防	2019-11-07	证监会核准		发行期	25.78	7,896.12	32.01	配套融资
600764.SH	中国海防	2019-11-07	证监会核准	25.080 0		25.78	23,686.19	59.40	融资收购 其他资产
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.140 0		20.13	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	20.13	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	3.90	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	8.99	15,560.06	17.03	项目融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	12.10	4,800.00	1.60	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.140 0		12.10	2,254.53	2.74	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	13.62	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.760 0		13.62	58,013.11	68.22	融资收购 其他资产
600482.SH	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.230 0		21.97	46,568.57	94.21	融资收购 其他资产
300455.SZ	康拓红外	2019-09-12	证监会核准		发行期	8.55	10,192.00	8.25	配套融资
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.560 0		20.28			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	22.50	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	8.92	14,500.00	13.00	项目融资
300159.SZ	新研股份	2018-06-26	股东大会通过		发行期	3.90	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	6.98	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
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
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	28.11	393.65	0.64	43.92	0.77	36.51
2		中航飞机	000768.SZ	15.90	440.21	0.23	69.13	0.28	56.79
3		中航电子	600372.SH	13.68	240.70	0.40	34.20	0.46	29.74
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.39	230.59	0.26	24.58	0.30	21.30
5		中直股份	600038.SH	45.50	268.21	1.09	41.74	1.38	32.97
6		中航光电	002179.SZ	38.52	412.23	1.10	35.02	1.33	28.96
7		中航电测	300114.SZ	10.77	63.62	0.32	33.66	0.38	28.34
8	中国航发	航发动力	600893.SH	20.28	456.27	0.58	34.73	0.72	28.36

9		航发控制	000738.SZ	12.81	146.76	0.25	50.63	0.29	43.72
10	中船重工	中国动力	600482.SH	21.97	372.39	0.91	24.14	1.07	20.53
11		中国应急	300527.SZ	11.45	104.63	0.31	36.94	0.37	30.95
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.86	159.35	0.26	22.54	0.30	19.53
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	24.98	107.16	1.00	24.98	1.21	20.64
14	中国电科	四创电子	600990.SH	41.80	66.54	2.05	20.39	2.55	16.39
15		国睿科技	600562.SH	13.62	84.76	0.23	59.22	0.33	41.27
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	9.91	167.44	0.38	26.08	0.45	22.02
17		海格通信	002465.SZ	10.27	236.76	0.24	42.79	0.33	31.12
18		凯乐科技	600260.SH	12.18	121.89	1.11	10.97	1.39	8.76
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	37.56	194.69	0.97	38.66	1.23	30.57
20		火炬电子	603678.SH	20.68	93.61	0.97	21.32	1.27	16.28
21		苏试试验	300416.SZ	25.96	35.20	0.64	40.56	0.8	32.45
22		烽火电子	000561.SZ	6.59	39.85	0.16	40.93	0.18	36.61

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 29 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。