

# 国防军工行业第四十九周周报

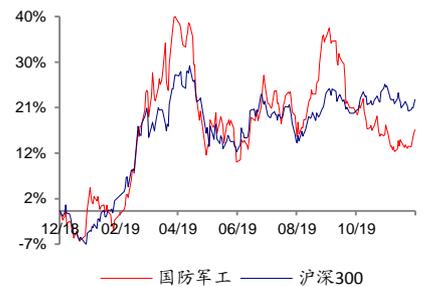
沈飞提前完成生产试飞任务，持续看好行业投资机会

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-12-08

## 核心观点：

- **第 49 周中证军工指数收益为+3.10%，中证军工龙头指数收益为+3.17%，板块迎来反弹，持续推荐。** 2019 年第 49 周，中证军工指数收益为+3.10%，中证军工龙头指数收益为+3.17%，沪深 300 指数收益为+1.93%，板块迎来反弹。中证军工指数（不考虑船舶及壳类公司）PE（TTM）估值在 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。
- **持续看好行业投资机会，关注四季度装备交付情况。** 根据中航沈飞官网新闻，12 月 5 日，沈飞公司完成最后一架批生产飞机试飞工作，提前完成全年批生产试飞任务。临近年末，关注装备交付情况，从装备交付进度中，可以对相关公司年报情况进行预判，装备交付情况较好的公司，全年业绩预计将实现稳健增长。
- **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。
- **投资建议：维持军工板块“买入”评级。** 我们建议军工行业投资布局三大领域：（1）总装板块：受装备交付影响最为显著，重点推荐中直股份、中航沈飞、内蒙一机；（2）推荐核心器件及材料：连接器—航天电器、中航光电，北斗—海格通信，材料—光威复材；（3）国企改革：关注中国船舶、中船防务、中航机电、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  
2019-12-01

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
中直股份	600038.SH	人民币	46.66	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	42.81	33.81	21.21	16.89	7.7	8.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	30.00	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	46.88	38.96	20.85	17.17	10.2	10.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.30	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.11	22.89	8.22	6.42	7.1	7.8
航天电器	002025.SZ	人民币	26.29	2019/10/21	买入	33.00	1.00	1.21	26.29	21.73	16.36	13.32	13.8	14.3
中航光电	002179.SZ	人民币	39.78	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	36.16	29.91	27.64	22.43	15.7	15.9
海格通信	002465.SZ	人民币	10.51	2019/8/16	买入	10.80	0.24	0.33	43.79	31.85	36.57	27.06	6.5	8.3
光威复材	300699.SZ	人民币	41.59	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	42.81	33.85	33.15	26.35	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 49 周全景跟踪.....	5
二、军工行业行情回顾 .....	6
三、重点公告 .....	8
四、A 股上市公司行情回顾 .....	10
五、海外上市公司行情回顾 .....	13
六、A 股上市公司融资余额 .....	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2019 年季报汇总.....	16
九、2019 年中报汇总 .....	19
十、覆盖公司盈利预测 .....	21
风险提示 .....	21

## 图表索引

图 1: 第 49 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 49 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 49 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 49 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 12 月 6 日) .....	10
表 4: 第 49 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	13
表 5: 第 49 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 12 月 6 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 49 周全景跟踪

表 1: 第49周全景跟踪

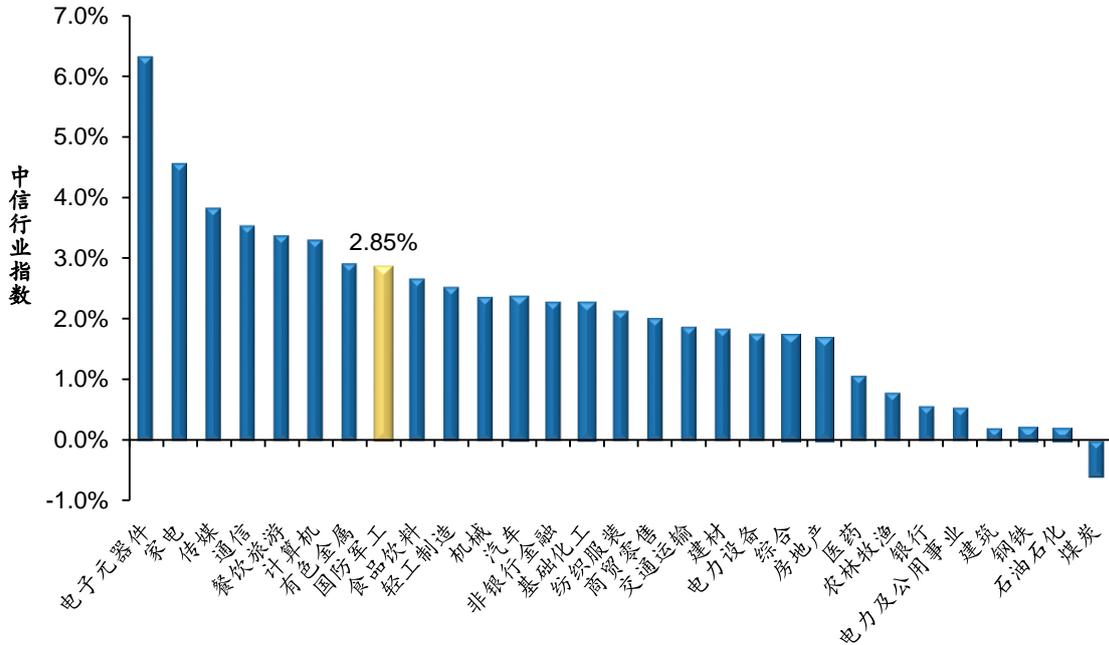
领域	内容	
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 特朗普 28 日晚突然抵达阿富汗，宣布美国与阿富汗塔利班代表正在对话，说他相信塔利班愿意停火。（新华网，12.1）</li> <li>● 12 月 2 日，正在码头进行舾装的“维克兰特”号航母上搭载的燃气轮机主机已经成功进行首次点火，这标志着印度首艘国产航母的动力系统正式运转。下一步印度将继续进行“维克兰特”号的系泊试验，预计 2022 年交付使用。（环球网，12.2）</li> <li>● 利比亚民族团结政府军队和利比亚武装力量“国民军”2 日在利首都的黎波里南部爆发激烈冲突，至少 17 人死亡。（新华社，12.3）</li> <li>● 日媒报道称，日本防卫省和自卫队首次正式参加了北约主办的大规模网络战演习。本次代号为“网络联盟 2019”的演习有包括美国在内的北约成员国等 30 余个国家和地区参加，日本防卫省相关负责人表示这次参演实战意义重大。（参考消息，12.4）</li> <li>● 据日经新闻 12 月 5 日报道，日本拟以海上自卫队为中心派出一支 270 人规模的队伍前往中东国家。根据日本《防卫省设置法》，日本将以“调查研究”为目的，派遣一艘护卫舰和一架巡逻机。（新华网，12.6）</li> </ul>	
	重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 近日中国政府决定自即日起暂停审批美军舰机赴港休整申请。（参考消息，12.2）</li> </ul>
	装备相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 12 月 3 日，在第五届中国（国际）商业航天高峰论坛上，中国航天科工三院航天海鹰卫星运营事业部推出了“航天星云·天基网络地面服务平台”，该平台围绕“卫星即服务”理念，将打破目前卫星运营市场商业模式，为卫星用户带来一站式卫星资源应用体验。（国防科工局，12.2）</li> <li>● 12 月 3 日，首批中国制造的 VN-1 轮式步战车 and 配套的 VS27 装甲抢救车运抵泰国春武里港，由泰国陆军接收。泰国陆军 2017 年订购了 38 辆中国 VN-1 系列装甲车，随后在 2019 年又追加订购了 41 辆。由于交付迅速，泰国陆军可能还会继续采购更多 VN-1 系列装甲车，用于完成泰国陆军 2017-2021 年发展规划。（观察者网，12.4）</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49周，中证军工指数收益为+3.10%，中证军工龙头指数收益为+3.17%，国防军工（中信）指数收益为+2.85%，沪深300指数收益为+1.93%。

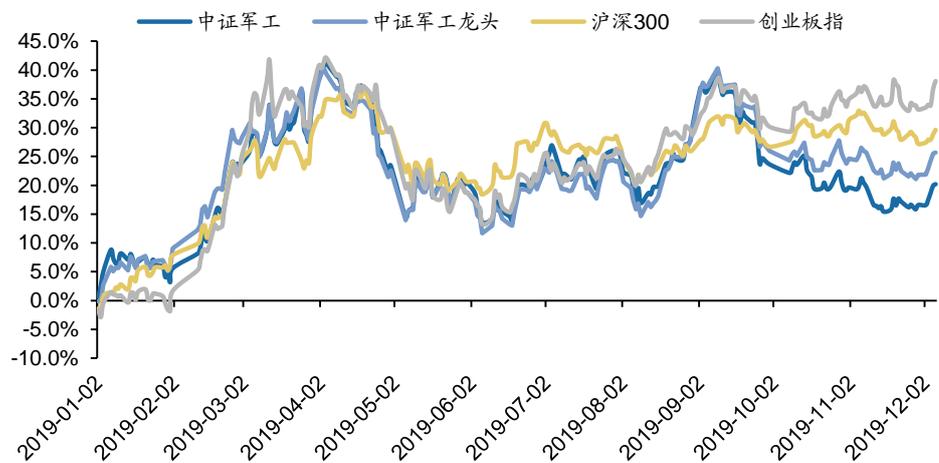
图 1：第49周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+20.19%，中证军工龙头指数收益为+25.69%，沪深300指数为+29.62%，创业板指数为+38.09%。

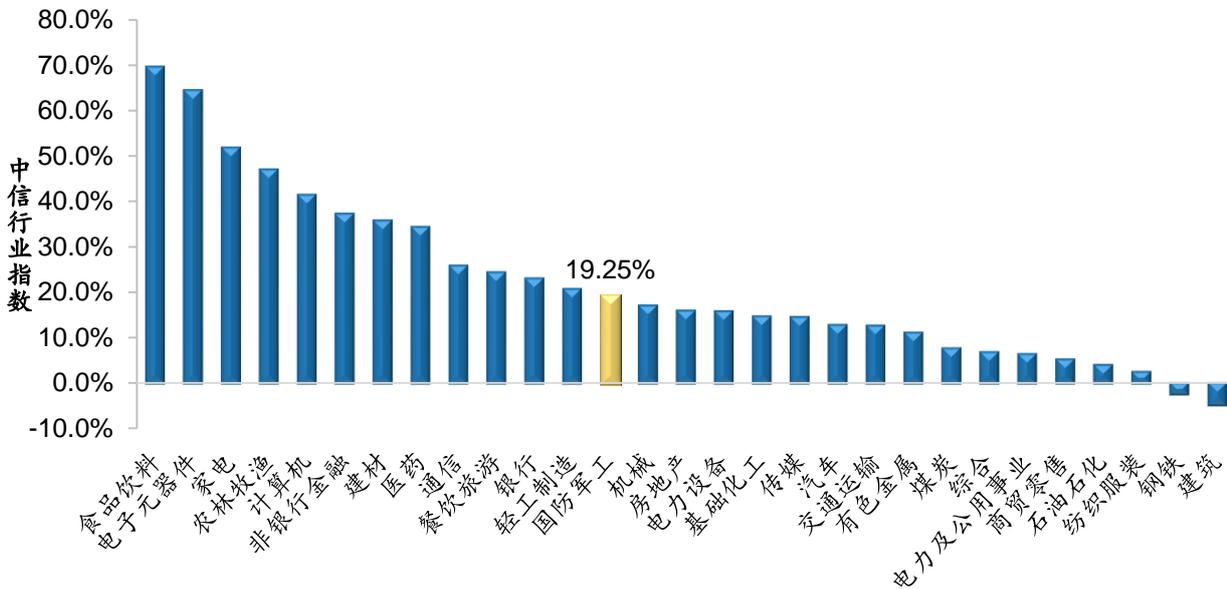
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，国防军工（中信）指数收益为+19.25%，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5.26%，航空装备上升3.20%，地面兵装上升3.17%，船舶制造上升0.39%。

图 4：军工细分子板块第48周涨跌幅

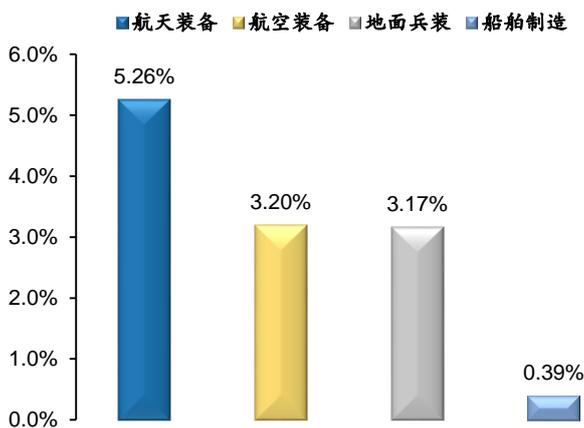
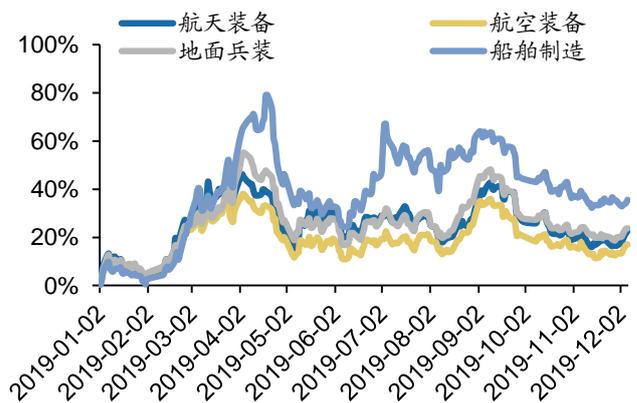


图 5：年初至今军工细分子板块走势



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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

图 6: 2011年以来军工PE (动态) 走势



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

### 三、重点公告

表 2: 第49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	雷科防务	12月1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	12月1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	12月1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	12月1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	12月1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%。
限售流通	合众思壮	12月1日	合众思壮 12 月 1 日公告, 占总股本 0.0912% 限售股将于 12 月 3 日上市流通。
回购	中国重工	12月1日	截至 2019 年 11 月 30 日, 公司已累计回购公司股份 6937.79 万股, 占公司总股本的比例为 0.30% 价格区间为 5.39 元/股至 6.14 元/股, 已支付的总金额为 4.06 亿元。
政府补助	天奥电子	12月1日	11 月 28 日, 政府补助资金 1500 万元已划拨至公司账户。此前, 公司承担了某电子信息产业技术改造工程项目。
解除限售	精准信息	12月1日	12 月 3 日, 精准信息解除限售股份数量 1.01 亿股, 占公司总股本的比例为 15.23%; 本次实际可上市流通股份数量为 5375 万股, 占公司总股本的比例为 8.03%。

识别风险, 发现价值

请务必阅读末页的免责声明

股权激励	中光学	12月1日	2019年11月28日董事会审议通过股权激励计划, 本次限制性股票预留股份授予数量为19.63万股, 授予价格为9.91元/股。
回购	中航电测	12月2日	截至2019年11月30日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份434.43万股, 约占公司目前总股本的0.74%, 成交区间为8.84元/股至10.35元/股, 成交总金额约3955.10万元。
股权激励	杰赛科技	12月2日	(1) 拟发行股票数量不超过1.14亿股, 募集资金总额不超过16亿元, 用于5G产业化项目、泛在智能公共安全专网装备研发及产业化项目等。 (2) 拟实施股权激励计划, 向激励对象授予股份712.92万股, 占本股本总额的1.24%, 其中首次授予584.6万股, 占公司总股本的1.02%; 预留128.33万股, 占公司总股本的0.22%, 授予价格为每股6.44元/股。
回购	积成电子	12月2日	截至2019年11月30日, 公司回购股份约560.0万股, 占公司目前总股本的1.09%, 最高成交价为6.46元/股, 最低成交价为5.89元/股, 成交总金额为约3485.16万元。
回购	中航光电	12月2日	截至2019年11月30日, 公司累计回购股份数量为29.62万股, 约占公司目前总股本的0.03%, 回购价格区间为39.18元/股至40.10元/股, 支付总金额为1177.69万元。
重组	ST鹏起	12月2日	12月2日, 公司实控人与万方控股集团签署《债权债务重组协议》, 万方控股集团在2020年4月30日前, 代实控人张朋起向鹏起科技偿还占用资金及利息约7.9亿元, 自偿还日起, 张朋起持有鹏起科技股票的49%表决权(占鹏起科技总股本的7.86%)全权委托给万方控股集团行使, 万方控股集团与张朋起等成为一致行动人。
回购	楚江新材	12月3日	截至2019年11月30日, 公司累计回购股份数量达1651.60万股, 占公司目前总股本的1.24%, 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1.01亿元。
回购	中航电子	12月3日	截至2019年11月30日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为1041.543万股, 占公司总股本的比例为0.5919%, 成交的最高价为15.10元/股, 成交的最低价为13.55元/股, 累计支付的总金额约1.51亿元。
入股			(1) 为完善公司航空机电业务产业链, 提升公司核心竞争力, 深化体制机制改革, 公司拟以货币增资入股宏光装备, 有利于完善公司航空机电业务, 特别是空降装备方面的产业链。 (2) 公司拟将持有的贵阳电机股权转让给航空工业机载, 本次股权转让完成后, 公司将终止实施贵阳电机作为实施主体的募投项目。标的股权的交易价格为1.88亿元。
股权转让	中航机电	12月3日	(3) 截至2019年11月30日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为约2257.0万股, 约占公司目前总股本的0.6254%, 回购区间为6.57元/股至7.09元/股, 总金额为约1.55亿元。
回购			(4) 公司拟以约3亿元现金, 收购“南京航健”70%股权。南京航健从事航空机电液压产品及设备的研发、生产、维修、技术服务和技术咨询。
减持	红相股份	12月3日	今日, 公司股东杨保田减持公司股份100万股(占公司总股本0.28%), 公司股东杨成减持327.33万股(占公司总股本0.91%), 合计减持比例为1.19%。
可转债	中国动力	12月3日	(1) 公司拟分别向中国华融、大连防务投资、国家军民融合产业投资基金、中银投资、中国信达、太平国发、中船重工集团、中国重工发行普通股和可转换公司债券购买其持有的广瀚动力7.79%股权、长海电推8.42%股权、中国船柴47.82%股权、武汉船机44.94%股权、河柴重工26.47%股权、陕柴重工35.29%股权、重齿公司48.44%股权, 标的资产的评估值合计为100.63亿元。 (2) 公司拟向不超过10名投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金, 募集配套资金总额不超过15亿元。
重要合同	长鹰信质	12月4日	控股子公司天宇长鹰8月1日与某客户新增一份订货合同, 合同标的为无人机系统与服务, 合同金额约7.8亿元人民币。现因某客户需求调整, 合同金额增至9.25亿元人民币, 除部分条款稍作调整外其他保持不变。

回购	苏试试验	12月4日	截至2019年12月4日,公司以集中竞价方式实施回购公司股份累计313.41万股,占公司总股本的2.31%,最高成交价为22.00元/股,最低成交价为17.75元/股,成交总金额为6,444.01万元。
股权转让	中航电子	12月4日	公司拟将其持有的宝成仪表100%股权通过协议转让的方式转让给机载公司,交易价格以经航空工业集团备案的资产评估结果为基础确定。本次交易构成关联交易,包含本次交易在内,过去12个月内公司与航空工业集团及其附属企业进行的、应当累计计算的关联交易次数为3次、金额为人民币6.26亿元
解除限售	旋极信息	12月4日	2016年发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的购买资产部分股份将于12月6日上市流通,本次解除限售股份数量共计1.38亿股,占总股本的7.90%。
解除限售	菲利华	12月4日	第二次限制性股票激励计划首次授予限制性股票将于12月9日解锁上市流通,本次解锁的限制性股票数量为116.70万股,占限制性股票总数的1.69%,占公司目前股本总额0.35%,实际上市流通股票数量为96.45万股。
减持	欧比特	12月5日	谭军辉、王大成、顾亚红三名公司高级管理人员,计划在2020年6月26日前,分别减持本公司股份不超过135万股(占本公司总股本比例0.19%)、120万股(占本公司总股本比例0.17%)、340万股(占本公司总股本比例0.48%)。
注销激励	川大智胜	12月5日	今日,股权激励计划授予期权已全部完成了注销事宜,涉及人数125人,涉及股票期权份数705.5万份。
政府补助	鸿远电子	12月5日	公司于2019年1月1日至2019年12月4日,累计收到与收益相关的政府补助总额2,435.22万元,占公司2018年度经审计归属于母公司股东的净利润的11.15%。
减持	光威复材	12月5日	公司股东秉威合伙于2019年9月11日至2019年12月5日期间通过集中竞价的方式减持持有公司的无限售流通股490.55万股,占公司总股本比例的0.95%。
减持	景嘉微	12月6日	截至12月6日,公司股东罗竞成累计减持公司股份2万股,占公司总股本的0.0066%,披露的减持计划已全部减持完毕。
减持	精准信息	12月6日	截至12月6日,公司股东闫相宏合计减持0.493%公司股份。减持计划期限届满。
减持	红相股份	12月6日	截至12月6日,控股股东杨保田减持计划数量已过半,合计减持1.09%公司股份。
解除限售	欧比特	12月6日	本次解除限售可上市流通日为2019年12月11日,数量为2333.79万股,占公司总股本的3.32%;于解禁日实际可上市流通限售股份数量为1743.79万股,占公司总股本的2.48%。
股权转让	星网宇达	12月6日	公司将所持星网船电55%股权作价2.2亿元,转让至全资子公司星网卫通。
股权激励	中航光电	12月6日	中国航空工业集团12月6日原则同意中航光电实施限制性股票激励计划第二次授予方案。

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49周A股军工上市公司涨跌幅(截至12月6日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
耐威科技	23.58%	23.58%	47.76%
景嘉微	18.37%	18.37%	87.41%
*ST 鹏起	15.22%	15.22%	-70.47%
光威复材	10.73%	10.73%	64.10%
和而泰	8.86%	8.86%	91.70%

中航机电	8.29%	8.29%	6.75%
四创电子	7.54%	7.54%	31.59%
航锦科技	7.45%	7.45%	25.34%
奥普光电	7.44%	7.44%	17.45%
中航高科	7.38%	7.38%	86.55%
中光学	7.19%	7.19%	64.45%
钢研高纳	7.17%	7.17%	89.33%
火炬电子	6.96%	6.96%	41.00%
苏试试验	6.82%	6.82%	50.72%
天和防务	6.77%	6.77%	167.66%
中航沈飞	6.72%	6.72%	8.26%
春兴精工	6.46%	6.46%	58.79%
航新科技	6.25%	6.25%	12.19%
中国海防	5.90%	5.90%	14.51%
红相股份	5.80%	5.80%	16.65%
欧比特	5.71%	5.71%	38.60%
航天彩虹	5.55%	5.55%	-10.98%
七一二	5.45%	5.45%	22.01%
航天通信	5.36%	5.36%	-18.35%
中海达	5.27%	5.27%	23.23%
航天电器	5.24%	5.24%	23.42%
新雷能	5.00%	5.00%	71.83%
华测导航	4.95%	4.95%	4.35%
台海核电	4.87%	4.87%	-21.60%
杰赛科技	4.79%	4.79%	17.67%
亚光科技	4.70%	4.70%	36.29%
安泰科技	4.69%	4.69%	37.36%
振华科技	4.61%	4.61%	45.70%
南京熊猫	4.59%	4.59%	24.56%
中航重机	4.56%	4.56%	26.87%
威海广泰	4.45%	4.45%	56.06%
海兰信	4.45%	4.45%	15.16%
西部材料	4.42%	4.42%	39.55%
川大智胜	4.41%	4.41%	6.66%
华荣股份	4.40%	4.40%	25.72%
金信诺	4.40%	4.40%	-14.63%
卫士通	4.38%	4.38%	38.98%
国睿科技	4.26%	4.26%	10.48%
天海防务	4.26%	4.26%	13.51%
三角防务	4.24%	4.24%	308.41%
大立科技	4.18%	4.18%	77.68%
北斗星通	4.10%	4.10%	2.60%

振芯科技	3.98%	3.98%	-12.67%
内蒙一机	3.94%	3.94%	-0.70%
西仪股份	3.79%	3.79%	-5.99%
高德红外	3.70%	3.70%	42.56%
上海瀚讯	3.67%	3.67%	114.25%
康达新材	3.54%	3.54%	18.88%
中简科技	3.50%	3.50%	245.13%
天奥电子	3.42%	3.42%	-3.97%
航发科技	3.38%	3.38%	28.55%
旋极信息	3.33%	3.33%	-6.06%
中兵红箭	3.31%	3.31%	19.88%
中航光电	3.27%	3.27%	53.97%
海特高新	3.24%	3.24%	7.73%
航发控制	3.12%	3.12%	9.86%
银河电子	3.06%	3.06%	6.30%
凯乐科技	3.04%	3.04%	4.57%
凌云股份	2.98%	2.98%	-15.80%
雷科防务	2.91%	2.91%	-0.93%
爱乐达	2.89%	2.89%	6.11%
中国船舶	2.78%	2.78%	58.45%
东华测试	2.74%	2.74%	42.96%
晨曦航空	2.73%	2.73%	27.68%
安达维尔	2.71%	2.71%	12.49%
航天晨光	2.65%	2.65%	21.25%
全信股份	2.64%	2.64%	8.84%
楚江新材	2.61%	2.61%	35.64%
新兴装备	2.61%	2.61%	-5.07%
中直股份	2.55%	2.55%	25.67%
航天科技	2.53%	2.53%	20.06%
华讯方舟	2.42%	2.42%	-4.65%
中国卫通	2.40%	2.40%	160.97%
海格通信	2.34%	2.34%	36.40%
瑞特股份	2.32%	2.32%	4.45%
天银机电	2.31%	2.31%	27.19%
中航飞机	2.20%	2.20%	23.54%
航天长峰	2.20%	2.20%	34.61%
北方导航	2.16%	2.16%	8.37%
航天机电	2.16%	2.16%	19.44%
四川九洲	2.04%	2.04%	27.20%
特发信息	2.03%	2.03%	78.41%
泰豪科技	2.00%	2.00%	3.90%
光电股份	1.96%	1.96%	12.28%

中国卫星	1.63%	1.63%	19.44%
博云新材	1.63%	1.63%	4.87%
*ST 集成	1.55%	1.55%	25.65%
积成电子	1.48%	1.48%	31.86%
华力创通	1.42%	1.42%	13.43%
菲利华	1.38%	1.38%	45.32%
新研股份	1.28%	1.28%	-13.98%
中航电子	1.24%	1.24%	7.05%
精准信息	1.19%	1.19%	46.96%
新余国科	1.19%	1.19%	-6.42%
长城军工	1.19%	1.19%	-7.80%
洪都航空	1.17%	1.17%	30.73%
中航电测	1.11%	1.11%	53.62%
航发动力	0.94%	0.94%	-5.19%
湘电股份	0.66%	0.66%	17.64%
日发精机	0.64%	0.64%	-11.56%
中航三鑫	0.45%	0.45%	-10.76%
山东矿机	0.45%	0.45%	19.15%
航天电子	0.34%	0.34%	8.69%
合众思壮	0.32%	0.32%	-21.56%
中航资本	0.00%	0.00%	7.08%
中船科技	-0.07%	-0.07%	92.97%
万泽股份	-0.34%	-0.34%	-14.35%
中国重工	-0.38%	-0.38%	23.97%
星网宇达	-0.40%	-0.40%	24.50%
中船防务	-0.82%	-0.82%	52.72%
烽火电子	-0.91%	-0.91%	16.40%
中国动力	-1.05%	-1.05%	-2.38%

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49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	-1.73%	-1.73%	35.51%	美元	1,253.72
UTX.N	联合技术	-0.91%	-0.91%	41.16%	美元	1,268.92
OKVV.L	空客公司	-4.46%	-4.46%	51.46%	欧元	1,000.39
0317.HK	中船防务	-1.22%	-1.22%	11.35%	港币	167.10
RTN.N	雷神公司	-0.10%	-0.10%	43.86%	英镑	604.88
HII.N	亨廷顿英格尔斯	0.69%	0.69%	35.35%	美元	103.65
0553.HK	南京熊猫电子股份	25.29%	25.29%	41.34%	港币	85.51

LMT.N	洛克希德马丁	-1.07%	-1.07%	51.56%	美元	1,091.22
BA.N	波音公司	-3.30%	-3.30%	12.33%	美元	1,992.79
GD.N	通用动力	1.00%	1.00%	19.48%	美元	531.02
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-1.99%	-1.99%	43.02%	美元	581.03
RR_L	罗罗公司	0.84%	0.84%	-13.54%	欧元	136.04
OIW5.L	泰利斯集团	-1.18%	-1.18%	-16.96%	欧元	367.98
1045.HK	亚太卫星	1.70%	1.70%	2.12%	港币	27.83
BA_L	英国宇航系统	-2.51%	-2.51%	21.73%	英镑	179.17
02357.HK	中航科工	0.84%	0.84%	-26.29%	港币	224.82

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49周A股军工上市公司融资余额（截至12月6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)
002179.SZ	中航光电	3.59	3.24	0.35
600775.SH	南京熊猫	4.33	4.12	0.21
600260.SH	凯乐科技	15.19	15.08	0.11
002465.SZ	海格通信	7.31	7.20	0.11
002151.SZ	北斗星通	5.03	4.92	0.10
002414.SZ	高德红外	7.01	6.91	0.10
002023.SZ	海特高新	8.92	8.82	0.10
600391.SH	航发科技	3.50	3.45	0.05
000801.SZ	四川九洲	2.99	2.95	0.04
600705.SH	中航资本	14.29	14.25	0.04
000901.SZ	航天科技	4.86	4.83	0.03
002268.SZ	卫士通	13.63	13.61	0.01
600151.SH	航天机电	4.18	4.18	0.00
000969.SZ	安泰科技	3.99	4.00	-0.01
300065.SZ	海兰信	4.24	4.25	-0.01
600372.SH	中航电子	5.27	5.30	-0.02
600482.SH	中国动力	4.72	4.75	-0.03
600118.SH	中国卫星	9.02	9.06	-0.04
600879.SH	航天电子	7.59	7.64	-0.04
600316.SH	洪都航空	4.88	4.93	-0.05
600416.SH	湘电股份	5.07	5.13	-0.06
300053.SZ	欧比特	7.20	7.27	-0.07
600855.SH	航天长峰	2.91	2.98	-0.07
000738.SZ	航发控制	5.35	5.42	-0.07
600893.SH	航发动力	10.95	11.03	-0.08
600677.SH	航天通信	2.88	2.98	-0.10

<b>600765.SH</b>	中航重机	5.50	5.60	-0.11
<b>000768.SZ</b>	中航飞机	11.40	11.53	-0.12
<b>600435.SH</b>	北方导航	6.25	6.38	-0.13
<b>600967.SH</b>	内蒙一机	5.66	5.80	-0.14
<b>300034.SZ</b>	钢研高纳	3.14	3.30	-0.16
<b>601989.SH</b>	中国重工	26.07	26.27	-0.20
<b>600523.SH</b>	贵航股份	3.94	4.19	-0.25
<b>600038.SH</b>	中直股份	7.44	7.80	-0.36
<b>002025.SZ</b>	航天电器	7.32	7.81	-0.49

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 七、公司增发方案及进度

表 6: 上市公司增发方案及进度整理

证券代码	名称	最新公告日	方案进度	增发价格 (元)	预案价下限 (元)	最新价 (元)	增发数量 (万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
<b>002151.SZ</b>	杰赛科技	2019-12-03	董事会预案		发行期	12.70	11,423.14	16.00	项目融资
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-11-30	证监会核准	5.5000		5.30	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
<b>600072.SH</b>	雷科防务	2019-11-30	证监会核准		发行期	5.30	21,623.35	3.97	配套融资
<b>002413.SZ</b>	中船科技	2019-11-22	发审委未通过		发行期	13.43	14,725.00	11.21	配套融资
<b>002338.SZ</b>	中船科技	2019-11-22	发审委未通过	7.4200		13.43	28,443.21	21.10	融资收购其他资产
<b>600150.SH</b>	航天长峰	2019-11-21	发审委通过	10.9600		12.10	8,768.78	9.61	融资收购其他资产
<b>600764.SH</b>	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	21.59	9,798.50	10.00	项目融资
<b>002520.SZ</b>	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	20.69	27,562.35	38.67	配套融资
<b>300159.SZ</b>	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.1400		20.69	284,387.07	373.68	融资收购其他资产
<b>002338.SZ</b>	新研股份	2019-10-23	股东大会通过		发行期	3.95	29,807.20	12.00	项目融资
<b>600855.SH</b>	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过		发行期	13.00	4,800.00	1.60	配套融资
<b>600765.SH</b>	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.1400		13.00	2,254.53	2.74	融资收购其他资产
<b>600150.SH</b>	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.5600		20.47			融资收购其他资产
<b>600764.SH</b>	星网宇达	2019-07-19	股东大会通过		发行期	22.41	2,000.00	3.00	项目融资
<b>600072.SH</b>	万泽股份	2019-05-18	股东大会通过		发行期	8.89	14,500.00	13.00	项目融资
<b>002151.SZ</b>	杰赛科技	2019-12-03	董事会预案		发行期	12.70	11,423.14	16.00	项目融资
<b>002413.SZ</b>	雷科防务	2019-11-30	证监会核准	5.5000		5.30	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
<b>600072.SH</b>	雷科防务	2019-11-30	证监会核准		发行期	5.30	21,623.35	3.97	配套融资

002413.SZ	中船科技	2019-11-22	发审委未通过		发行期	13.43	14,725.00	11.21	配套融资
002338.SZ	中船科技	2019-11-22	发审委未通过	7.4200		13.43	28,443.21	21.10	融资收购其他资产
600150.SH	航天长峰	2019-11-21	发审委通过	10.9600		12.10	8,768.78	9.61	融资收购其他资产
600764.SH	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	21.59	9,798.50	10.00	项目融资
002520.SZ	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过		发行期	20.69	27,562.35	38.67	配套融资
300159.SZ	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.1400		20.69	284,387.07	373.68	融资收购其他资产

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	30.00	420.12	0.64	46.88	0.77	38.96
2		中航飞机	000768.SZ	16.25	449.90	0.23	70.65	0.28	58.04
3		中航电子	600372.SH	13.85	243.69	0.40	34.63	0.46	30.11
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.92	249.72	0.26	26.62	0.30	23.07
5		中直股份	600038.SH	46.66	275.05	1.09	42.81	1.38	33.81
6		中航光电	002179.SZ	39.78	425.71	1.10	36.16	1.33	29.91
7		中航电测	300114.SZ	10.89	64.33	0.32	34.03	0.38	28.66
8	中国航发	航发动力	600893.SH	20.47	460.54	0.58	35.05	0.72	28.63
9		航发控制	000738.SZ	13.21	151.34	0.25	52.21	0.29	45.09
10	中船重工	中国动力	600482.SH	21.74	368.49	0.91	23.89	1.07	20.32
11		中国应急	300527.SZ	11.18	102.16	0.31	36.06	0.37	30.22
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.88	159.89	0.26	22.62	0.30	19.60
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.29	112.78	1.00	26.29	1.21	21.73
14	中国电科	四创电子	600990.SH	44.95	71.55	2.05	21.93	2.55	17.63
15		国睿科技	600562.SH	14.20	88.37	0.23	61.74	0.33	43.03
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.30	174.03	0.38	27.11	0.45	22.89
17		海格通信	002465.SZ	10.51	242.29	0.24	43.79	0.33	31.85
18		凯乐科技	600260.SH	12.55	125.59	1.11	11.31	1.39	9.03
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	41.59	215.58	0.97	42.81	1.23	33.85
20		火炬电子	603678.SH	22.12	100.13	0.97	22.80	1.27	17.42
21		苏试试验	300416.SZ	27.73	37.60	0.64	43.33	0.8	34.66
22		烽火电子	000561.SZ	6.53	39.49	0.16	40.56	0.18	36.28

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

注: 股价、PE 数据截至 12 月 6 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。