

国防军工行业第五十周周报

关注地缘政治变化对投资情绪的影响

行业评级

买入

前次评级

买入

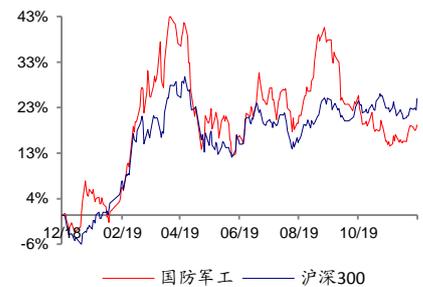
报告日期

2019-12-15

核心观点:

- **第 50 周中证军工指数收益为-0.55%，中证军工龙头指数收益为+0.37%，板块迎来反弹，持续推荐。**2019 年第 50 周，中证军工指数收益为-0.55%，中证军工龙头指数收益为+0.37%，沪深 300 指数收益为+1.69%，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。
- **关注地缘政治变化对投资情绪的影响。**根据新华网 12 月 14 日新闻，朝鲜 13 日晚在西海卫星发射场再次进行“重大试验”，其近期取得的国防科研成果将用于进一步增强“战略核遏制力”；根据凤凰网 12 月 11 日新闻，台湾地区三组领导人候选人将在 12 月 18 日于华视、25 日于中视、27 日于台视进行三场政见发表会。近期周边地缘环境出现变化，关注其对投资情绪的影响。
- **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:

国防军工行业第四十九周周 2019-12-08

报:沈飞提前完成生产试飞任务,持续看好行业投资机会

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	47.12	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	43.23	34.14	21.46	17.10	7.7	8.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	30.03	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	46.92	39.00	20.88	17.19	10.2	10.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.39	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	27.34	23.09	8.37	6.55	7.1	7.8
航天电器	002025.SZ	人民币	26.17	2019/10/21	买入	33.00	1.00	1.21	26.17	21.63	16.28	13.25	13.8	14.3
中航光电	002179.SZ	人民币	39.08	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	35.53	29.38	27.14	22.01	15.7	15.9
海格通信	002465.SZ	人民币	10.48	2019/8/16	买入	10.80	0.24	0.33	43.67	31.76	36.47	26.99	6.5	8.3
光威复材	300699.SZ	人民币	42.11	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	43.35	34.28	33.58	26.69	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 50 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 50 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 50 周全景跟踪	5
表 2: 第 50 周军工行业重点公告整理	8
表 3: 第 50 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 12 月 13 日)	10
表 4: 第 50 周海外军工上市公司涨跌幅	13
表 5: 第 50 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 12 月 12 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 50 周全景跟踪

表 1: 第50周全景跟踪

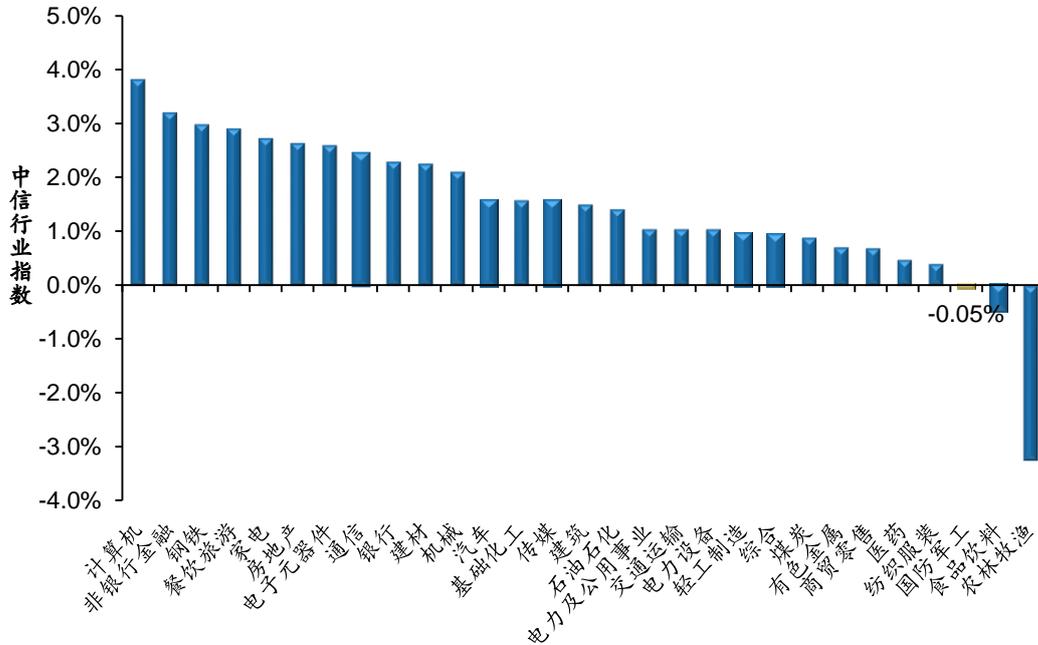
领域	内容
	<ul style="list-style-type: none"> ● 据日本共同社 9 日获悉, 日本政府 2020 年度预算案的一般会计总额将超过 2019 年度的 101.46 万亿日元, 其中, 防卫费将达 5.3 万亿日元, 均创历史新高。(新华军网, 12.10) ● 瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所 9 日发布报告, 美国军工企业占据全球军工百强企业排名前五位。报告说, 这是自 2002 年以来, 该排名中的前五位首次全部被美国军工企业占据, 它们是: 洛克希德-马丁公司、波音公司、诺斯罗普·格鲁曼公司、雷神公司和通用动力公司。这五家公司 2018 年的军售总额为 1480 亿美元, 占全球军工百强企业总和的 35%。(人民网, 12.10) ● 美国陆军正计划开展 25 年来最大的欧洲部署行动, 计划向欧洲派遣两万兵力参加大规模军事演习, 以应对与俄罗斯日益紧张的对抗关系。美国驻欧地面部队指挥官克里斯托弗·卡沃利将军表示, 明年将有两万名美军士兵被部署到欧洲, 与已经驻扎在那里的约 9000 名美军会合。(环球网, 12.10)
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 印度近日发射了能携带核弹头的“烈火”-3 中程弹道导弹, 这也是“烈火”-3 首次在夜间进行发射。此前, 印度刚刚完成了“烈火”-2 弹道导弹的首次夜间发射。(新华军网, 12.11) ● 美国国会众议院 11 日表决结果通过 2020 财年国防授权法案, 法案授权美国 2020 财年国防支出 7380 亿美元, 比上一财年增长约 2.8%。其中 6584 亿美元被批准用于国防项目基本支出, 715 亿美元用于海外军事活动。据这项法案, 美国军饷将增长 3.1%, 为 10 年最大增幅; 各军种采购、太空军成立等要求被批准。(新华社, 12.12) ● 美国防部表示, 美军于当地时间 12 月 12 日从位于加州的范登堡空军基地试射了一枚新型中程弹道导弹, 其射程超过 500 公里, 曾被《中导条约》所禁止。这是美国于今年 8 月单方面退出美俄《中导条约》后进行的第 2 次“违约”导弹试射。(参考消息, 12.13) ● 土耳其政府文件显示, 土耳其计划到 2023 年让防务和航空航天出口额从 2018 年的 20 亿美元增加到 102 亿美元。报道称, 由土耳其国防工业局发布的“2019-2023 年战略计划”还计划到 2023 年将国防和航空业的收入从 2018 年的 67 亿美元增加到 269 亿美元。(参考消息, 12.13)

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50周，中证军工指数收益为-0.55%，中证军工龙头指数收益为+0.37%，国防军工（中信）指数收益为-0.05%，沪深300指数收益为+1.69%。

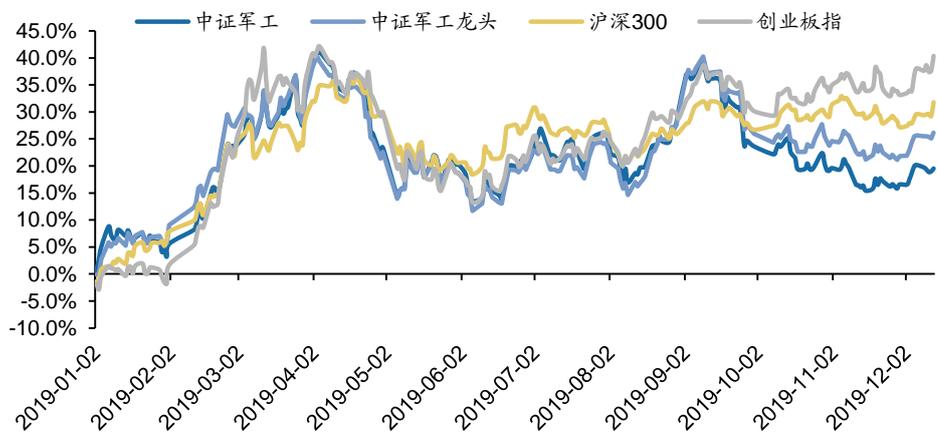
图 1：第50周中信行业指数涨跌幅排行榜



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

年初至今，中证军工指数收益为+19.53%，中证军工龙头指数收益为+26.16%，沪深300指数为+31.81%，创业板指数为+40.37%。

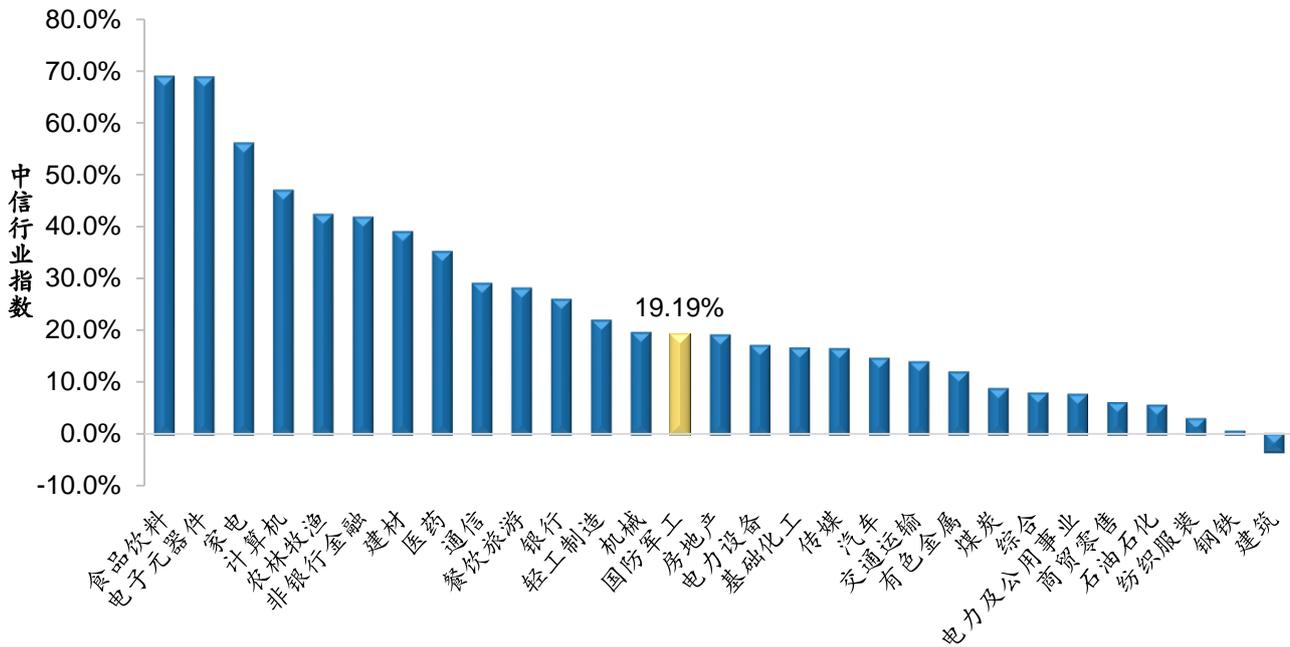
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+19.19%，位列全行业第14。

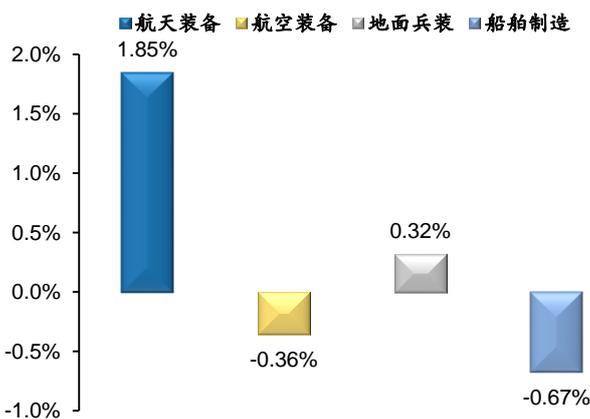
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

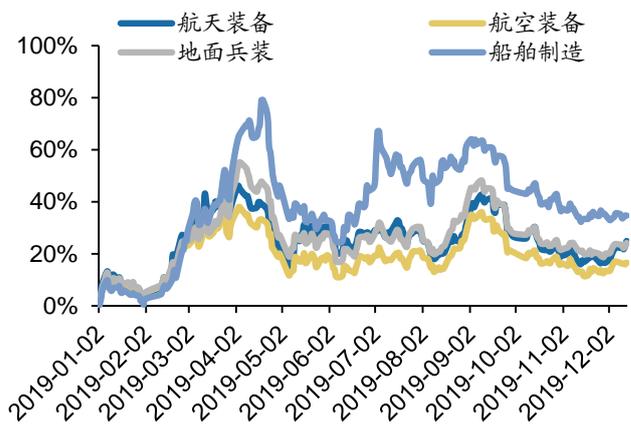
从行业细分板块来看，航天装备上升1.85%，航空装备下降0.36%，地面兵装上升0.32%，船舶制造下降0.67%。

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50周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
减持	景嘉微	12月8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8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8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8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%。
解除限售	星网宇达	12月8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%。
股权激励	康达新材	12月8日	本次员工持股计划的规模为截至2019年10月29日公司累计回购的股份数量, 共计3,026,811股, 占公司目前总股本的1.20%。本员工持股计划筹集资金总额上限为2,650万元。以“份”作为认购单位, 每份份额为1.00元。
解除限售	光威复材	12月9日	公司2018年限制性股票激励计划授予限制性股票第一个限售期解除限售条件已经成就, 授予的限制性股票的第一个限售期将于2019年12月13日届满, 符合解除限售条件的激励对象共计19人, 可解除限售的限制性股票数量合计为126万股, 占公司目前总股本的0.24%。
回购	大立科技	12月9日	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份, 回购资金总额不低于人民币5,000万元(含), 不超过人民币10,000万元(含)。回购价格不超过人民币14.80元/股(含)。预计回购股份共计337.84万股-675.68万股, 约占公司目前已发行总股本的0.74%-1.47%。
解除限售	*ST鹏起	12月9日	截至2019年12月6日, 5%以上股东曹亮发先生通过集中竞价交易方式减持公司股份3,505.54万股, 占公司总股数的2%, 本次减持计划到期。截至2019年12月6日收盘后, 曹亮发先生持有公司股份无限售流通股9,327.50万股, 占公司总股数5.32%。
减持	天和防务	12月9日	截至本公告披露日, 公司控股股东贺增林先生及其一致行动人刘丹英女士共计减持公司股份910.36万股, 占公司总股本的3.79%, 本次股份减持计划提前终止, 并发起新的减持股份计划, 新减持股份计划中贺增林及刘丹英女士合计拟减持1,920万股股份, 占总股本的8%。

股权激励	中航光电	12月9日	第二期限制性股票激励计划拟向激励对象授予 3,149.34 万股限制性股票, 占本激励计划签署时公司股本总额的 10.70 亿股的 2.94%, 本激励计划限制性股票的授予价格为每股 23.43 元。
重大合同	威海广泰	12月10日	<p>(1) 公司取得军方某部的军品无人机中标通知书, 中标金额合计为 4,202 万元, 中标标的为军用无人机, 上述项目中标金额为 4,202 万元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 1.92%, 占军品营业收入的 14.39%。</p> <p>(2) 近日, 公司收到与军方某部签订的《装备订购合同》, 合同标的为军用特种装备, 合同金额为 4,650.2 万元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 2.13%, 占军品营业收入的 15.93%。</p>
挂牌交易	航天晨光	12月10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重庆新世纪 52.95% 股权, 本次交易的最终价格为人民币 5,824.5 万元。本次挂牌期间产生一个意向受让方, 为重庆华谱测绘导航科技有限责任公司。
解除限售	泰豪科技	12月10日	公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个锁定期将届满, 本次解锁股票数量 682.50 万股, 将于 12 月 16 日上市流通。
减持	亚光科技	12月10日	截至 2019 年 12 月 6 日, 华泰瑞联本次减持计划期限已届满, 华泰瑞联通过集中竞价交易累计减持公司股份 1,007 万股, 占公司总股本比例 0.9994%, 减持后仍持有公司股份 2,679.40 万股, 占总股本的 2.66%。
减持	红相股份	12月11日	公司控股股东、实际控制人杨保田先生于 2019 年 12 月 4 日至 2019 年 12 月 11 日期间通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份累计 513.06 万股, 占公司总股本 1.43%。本次减持后杨保田先生仍持有 9,726.74 万股公司股份, 占总股本比例 27.17%。
减资	晨曦航空	12月11日	公司拟通过减资方式退出北方捷瑞, 减资后公司不再持有北方捷瑞股权, 本次签署减资协议的交易构成关联交易。本次减资作价以中瑞世联资产评估(北京)有限公司净资产评估价值为基准, 按照公司在北方捷瑞的持股比例计算, 减资价格为 311.37 万元。
解除限售	星网宇达	12月11日	首次公开发售前已发行股份将于 12 月 13 日解除限售上市流通, 本次解除限售股份的数量为 9,292.25 万股, 占公司股份总数的 59.14%。
签订合同	国睿科技	12月12日	公司与电气化局、广州地铁集团有限公司、中铁民通(北京)投资有限公司组成联合体, 共同参与投资了南昌市轨道交通 PPP 项目。近期, 总承包商联合体拟与项目公司签署总承包合同, 其中公司负责工程的合同价为: 7.48 亿元人民币。
设立基金	晨曦航空	12月12日	公司拟参与设立由湖南玖玥泉发起并管理的湖南玖玥创业投资合伙企业(有限合伙)投资基金, 基金规模 2 亿元, 湖南玖玥泉担任执行事务合伙人。其中, 公司作为有限合伙人认缴出资人民币 8,000 万元, 剩余资金由其他投资人出资。
股份转让	耐威科技	12月12日	<p>(1) 公司拟与星燎投资和星燎基金签订股份转让协议, 即星燎投资、星燎基金将通过本次分别投资 8,997.27 万元、4,040.61 万元分别获得光谷信息 921 万股 (18.42%)、411.72 万股 (8.23%) 股份。</p> <p>(2) 公司拟与天晓云驰签订股份转让协议, 即天晓云驰将通过本次投资 1,596.90 万元至少获得光谷信息 150.30 万股 (3.01%) 股份。</p> <p>(3) 公司拟与文锦基金签订股份转让协议, 将公司持有的光谷信息 180 万股 (3.60%) 股份以 1,760.92 万元的价格转予文锦基金。</p>
解除限售	中海达	12月12日	2016 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票将于 12 月 17 日上市流通, 本期合计解锁 519.23 万股, 约占公司现有股份总额的 0.77%。
期权注销	北斗星通	12月12日	12 月 12 日, 公司已完成部分首次授予股票期权的注销手续, 本次注销股票期权 154.31 万份, 占股权激励计划中股票期权总数的 20.57%。
股权激励	中航资本	12月12日	公司 A 股限制性股票激励计划(第一期)拟向激励对象授予 8602.4 万股股票, 涉及标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占本激励计划签署时公司股本总额 897632.57 万股的 0.96%, 本激励计划的授予价格为 2.71 元/股。

减持 解除限售	光威复材	12月12日	<p>(1) 特定股东秉威合伙本次股份减持计划已实施完毕, 累计减持 530.40 万股公司股份, 减持股份占现总股本比例为 1.02%, 减持后持股 1,775.71 万股, 占公司总股本比例的 3.43%。</p> <p>(2) 2018 年限制性股票激励计划授予限制性股票第一个限售期将于 12 月 16 日上市流通, 本次解除限售的限制性股票数量为 1256 万股, 占目前公司总股本的 0.24%。</p>
股权 变更	楚江新材	12月13日	<p>公司接到控股股东楚江集团关于其股权结构发生变更的通知, 实际控制人姜纯先生将其持有的楚江集团 30.23% 的股权、盛代华先生将其持有的楚江集团 9.5% 的股权、王言宏先生将其持有的楚江集团 9.27% 的股权转让给森海管理咨询。本次楚江集团股权结构变更完成后, 楚江集团持有本公司的股权没有发生变化, 仍为公司控股股东, 姜纯先生直接持有楚江集团 51% 的股权, 并与其一致行动人姜文韵女士通过森海管理咨询间接持有楚江集团 31.36% 的股权, 二人合计直接或间接持有楚江集团 82.36% 的股权。姜纯先生及其一致行动人姜文韵女士合计控制本公司 26.66% 的股权, 姜纯先生仍为公司实际控制人。</p>
减持	菲利华	12月13日	<p>公司实际控制人邓家贵、吴学民减持计划的减持数量已经过半, 二人合计通过集中竞价方式累计减持 173 万股, 占总股本的 0.51%。本次减持后邓家贵持有公司股份 3,640 万股, 占公司总股本的 10.76%, 吴学民持有 2,733.78 万股, 占公司总股本的 8.08%。</p>
减持	东华测试	12月13日	<p>截至 2019 年 12 月 12 日, 公司控股股东刘士钢先生及公司董事、副总经理陈立先生本次减持计划时间已过半, 合计通过集中竞价方式减持 102.63 万股, 减持比例为 0.74%。减持后刘士钢先生合计持有 6,876.59 万股股份, 占总股本比例 49.72%, 陈立先生合计持有 14.52 万股, 占总股本比例 0.09%。</p>
减持	光威复材	12月5日	<p>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%。</p>
重组 获批	航天长峰	12月13日	<p>(1) 公司拟向防御院和朝阳电源发行股份购买其合计持有的航天朝阳电源 100.00% 的股权。本次交易完成后, 航天朝阳电源将成为航天长峰的全资子公司。本次交易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。</p> <p>(2) 公司收到中国证监会关于发行股份购买资产事项的核准批复, 核准公司向中国航天科工防御技术研究院发行 4,473.83 万股股份、向朝阳市电源有限公司发行 4,294.95 万股股份购买相关资产。</p>
减持	新兴装备	12月13日	<p>持股 5% 以上股东科桥嘉永拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 117.35 万股 (不超过公司总股本的 1%)。</p>
未通过 高新 认定	全新股份	12月6日	<p>根据高新技术企业认定管理工作网公示的江苏省 2019 年拟认定高新技术企业名单, 公司不在该名单之列。根据相关规定, 公司 2019 年度不能享受高新技术企业的企业所得税优惠政策, 应按 25% 的税率缴纳企业所得税。</p>

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 50 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 12 月 13 日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
*ST 鹏起	23.58%	42.39%	-63.51%
耐威科技	16.98%	44.56%	72.85%
精准信息	9.78%	11.09%	61.33%
康拓红外	8.64%	7.37%	47.82%

和而泰	7.54%	17.07%	106.16%
大立科技	7.51%	12.00%	91.03%
菲利华	6.69%	8.16%	55.04%
凯乐科技	6.37%	9.61%	11.23%
中国卫通	6.26%	8.81%	177.30%
天奥电子	6.22%	9.85%	2.00%
奥普光电	6.15%	14.05%	24.68%
航锦科技	5.88%	13.76%	32.71%
红相股份	5.80%	11.94%	23.41%
振华科技	5.73%	10.60%	54.04%
贵航股份	5.67%	3.55%	42.63%
中国海防	5.60%	11.83%	20.93%
湘电股份	5.27%	5.97%	23.84%
中国船舶	5.17%	8.10%	66.64%
海特高新	4.84%	8.24%	12.95%
中航重机	4.57%	9.34%	32.68%
杰赛科技	4.17%	9.16%	22.58%
中光学	4.06%	11.55%	71.13%
振芯科技	3.71%	7.83%	-9.43%
新余国科	3.48%	4.71%	-3.17%
银河电子	3.23%	6.39%	9.74%
华荣股份	3.16%	7.70%	29.70%
亚光科技	3.04%	7.89%	40.44%
北斗星通	3.01%	7.23%	5.69%
东华测试	2.93%	5.75%	47.14%
欧比特	2.92%	8.80%	42.65%
卫士通	2.90%	7.40%	43.01%
中海达	2.86%	8.28%	26.75%
烽火电子	2.76%	1.82%	19.61%
航天彩虹	2.58%	8.28%	-8.68%
中船科技	2.53%	2.46%	97.86%
雷科防务	2.45%	5.44%	1.50%
中航资本	2.42%	2.42%	9.67%
日发精机	2.38%	3.03%	-9.46%
景嘉微	2.21%	20.98%	91.55%
光电股份	2.19%	4.19%	14.74%
新兴装备	2.12%	4.78%	-3.06%
中航电测	2.11%	3.25%	56.87%
康达新材	2.09%	5.70%	21.36%
博云新材	2.08%	3.74%	7.05%
川大智胜	2.07%	6.57%	8.87%
航天晨光	1.90%	4.60%	23.56%

特发信息	1.90%	3.97%	81.80%
积成电子	1.62%	3.13%	34.00%
楚江新材	1.59%	4.25%	37.80%
华力创通	1.52%	2.96%	15.15%
西仪股份	1.42%	5.26%	-4.66%
苏试试验	1.41%	8.32%	52.84%
西部材料	1.36%	5.84%	41.46%
旋极信息	1.33%	4.71%	-4.81%
航天科技	1.33%	3.89%	21.65%
全信股份	1.29%	3.96%	10.24%
光威复材	1.25%	12.11%	66.15%
高德红外	1.17%	4.92%	44.23%
晨曦航空	1.17%	3.93%	29.17%
威海广泰	1.15%	5.65%	57.85%
中航三鑫	1.12%	1.57%	-9.76%
中直股份	0.99%	3.56%	26.91%
中航高科	0.97%	8.42%	88.36%
凌云股份	0.96%	3.97%	-14.99%
天银机电	0.90%	3.23%	28.34%
中国应急	0.89%	-1.48%	79.78%
七一二	0.88%	6.37%	23.08%
内蒙一机	0.87%	4.84%	0.17%
华讯方舟	0.74%	3.18%	-3.94%
南京熊猫	0.60%	5.21%	25.30%
上海瀚讯	0.56%	4.25%	115.44%
金信诺	0.54%	4.96%	-14.17%
泰豪科技	0.54%	2.55%	4.45%
中简科技	0.53%	4.05%	246.96%
安泰科技	0.48%	5.19%	38.02%
天海防务	0.34%	4.61%	13.90%
合众思壮	0.32%	0.65%	-21.30%
钢研高纳	0.31%	7.50%	89.92%
久之洋	0.31%	-2.85%	60.24%
北方导航	0.25%	2.42%	8.64%
*ST 集成	0.25%	1.80%	25.96%
航天长峰	0.17%	2.36%	34.83%
中航沈飞	0.10%	6.83%	8.37%
安达维尔	0.09%	2.80%	12.59%
华测导航	0.00%	4.95%	4.35%
海兰信	0.00%	4.45%	15.16%
三角防务	-0.09%	4.15%	308.05%
万泽股份	-0.22%	-0.56%	-14.54%

星网宇达	-0.27%	-0.67%	24.17%
台海核电	-0.27%	4.58%	-21.82%
海格通信	-0.29%	2.04%	36.01%
瑞特股份	-0.43%	1.87%	4.00%
山东矿机	-0.45%	0.00%	18.62%
航天电器	-0.46%	4.76%	22.86%
中国卫星	-0.53%	1.09%	18.81%
长城军工	-0.54%	0.64%	-8.30%
春兴精工	-0.60%	5.83%	57.84%
航发科技	-0.64%	2.72%	27.72%
四创电子	-0.67%	6.82%	30.71%
航发动力	-0.68%	0.25%	-5.84%
中国重工	-0.76%	-1.14%	23.02%
火炬电子	-1.04%	5.85%	39.54%
国睿科技	-1.06%	3.16%	9.31%
航天电子	-1.19%	-0.85%	7.39%
洪都航空	-1.24%	-0.08%	29.11%
新研股份	-1.27%	0.00%	-15.07%
中航飞机	-1.29%	0.88%	21.95%
航发控制	-1.44%	1.64%	8.28%
中船防务	-1.44%	-2.24%	50.52%
四川九洲	-1.46%	0.56%	25.35%
航新科技	-1.60%	4.55%	10.40%
爱乐达	-1.66%	1.18%	4.35%
航天机电	-1.69%	0.43%	17.42%
航天通信	-1.69%	3.57%	-19.73%
中航光电	-1.76%	1.45%	51.26%

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50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	-90.14%	-90.31%	-86.63%	美元	1,264.58
UTX.N	联合技术	-97.77%	-97.79%	-96.85%	美元	1,286.88
OKVV.L	空客公司	-0.58%	-5.01%	50.59%	欧元	978.02
00317.HK	中船防务	2.46%	1.22%	14.09%	港币	166.05
RTN.N	雷神公司	-95.31%	-95.31%	-93.25%	英镑	605.41
HII.N	亨廷顿英格尔斯	-9.22%	-8.60%	22.87%	美元	102.76
00553.HK	南京熊猫电子股份	0.00%	25.29%	41.34%	港币	85.98
LMT.N	洛克希德马丁	-72.41%	-72.70%	-58.19%	美元	1,090.12

BA.N	波音公司	-94.44%	-94.62%	-93.76%	美元	1,922.89
GD.N	通用动力	-96.53%	-96.49%	-95.85%	美元	517.94
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	-94.51%	-94.62%	-92.15%	美元	580.85
RR.L	罗罗公司	-4.04%	-3.23%	-17.04%	欧元	130.54
OIW5.L	泰利斯集团	-1.83%	-2.99%	-18.48%	欧元	361.22
01045.HK	亚太卫星	-2.01%	-0.34%	0.07%	港币	27.27
BA.L	英国宇航系统	2.75%	0.17%	25.09%	英镑	184.11
02357.HK	中航科工	-2.22%	-1.40%	-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50周A股军工上市公司融资余额（截至12月12日）

证券代码	简称	第 50 周融资余额 (亿元)	第 49 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002465.SZ	海格通信	8.02	7.18	0.84
002023.SZ	海特高新	9.55	8.95	0.59
002151.SZ	北斗星通	5.40	5.06	0.34
600260.SH	凯乐科技	15.59	15.27	0.32
600879.SH	航天电子	7.84	7.60	0.24
600482.SH	中国动力	4.89	4.70	0.19
002025.SZ	航天电器	7.41	7.24	0.16
002268.SZ	卫士通	13.84	13.68	0.16
600372.SH	中航电子	5.40	5.27	0.13
600151.SH	航天机电	4.27	4.19	0.08
600435.SH	北方导航	6.30	6.22	0.08
300065.SZ	海兰信	4.27	4.20	0.07
300034.SZ	钢研高纳	3.16	3.10	0.07
600523.SH	贵航股份	3.98	3.92	0.06
600118.SH	中国卫星	9.05	9.01	0.04
600316.SH	洪都航空	4.92	4.89	0.03
600677.SH	航天通信	2.96	2.93	0.03
601989.SH	中国重工	26.06	26.06	0.01
000738.SZ	航发控制	5.36	5.35	0.00
000901.SZ	航天科技	4.83	4.82	0.00
300053.SZ	欧比特	7.23	7.24	-0.01
000801.SZ	四川九洲	2.97	2.98	-0.01
600893.SH	航发动力	11.00	11.02	-0.01
002179.SZ	中航光电	3.59	3.61	-0.02
600391.SH	航发科技	3.47	3.50	-0.03
600775.SH	南京熊猫	4.16	4.19	-0.03
600855.SH	航天长峰	2.87	2.91	-0.04

002414.SZ	高德红外	7.07	7.11	-0.04
000768.SZ	中航飞机	11.30	11.35	-0.05
600765.SH	中航重机	5.46	5.51	-0.05
600967.SH	内蒙一机	5.61	5.66	-0.05
600416.SH	湘电股份	5.03	5.09	-0.06
000969.SZ	安泰科技	3.91	3.98	-0.07
600038.SH	中直股份	7.21	7.36	-0.16
600705.SH	中航资本	14.05	14.24	-0.18

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
600855.SH	航天长峰	2019-12-14	证监会核准	10.96		12.12	8,768.78	9.61	融资收购其他资产
002544.SZ	杰赛科技	2019-12-03	董事会预案		发行期	13.23	11,423.14	16.00	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准	5.50		5.43	2,068.18	1.14	融资收购其他资产
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准		发行期	5.43	21,623.35	3.97	配套融资
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过	7.42		13.77	28,443.21	21.10	融资收购其他资产
600072.SH	中船科技	2019-11-22	发审委未通过		发行期	13.77	14,725.00	11.21	配套融资
002151.SZ	北斗星通	2019-11-09	董事会预案		发行期	22.24	9,798.50	10.00	项目融资
600764.SH	中国海防	2019-11-07	证监会核准	25.08		28.83	23,686.19	59.40	融资收购其他资产
600764.SH	中国海防	2019-11-07	证监会核准		发行期	28.83	7,896.12	32.01	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.14		21.76	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	21.76	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	9.83	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	13.80	4,800.00	1.60	配套融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	12.14		13.80	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	11.76		14.05	58,013.11	68.22	融资收购其他资产
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过		发行期	14.05	12,447.01	6.00	配套融资
600482.SH	中国动力	2019-09-18	股东大会通过	20.23		19.23	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	9.18	10,192.00	8.25	配套融资
600893.SH	航发动力	2019-07-20	董事会预案	20.56	20.33			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	22.35	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	8.87	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	7.30	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	30.03	420.54	0.64	46.92	0.77	39.00
2		中航飞机	000768.SZ	16.04	444.09	0.23	69.74	0.28	57.29
3		中航电子	600372.SH	13.59	239.12	0.40	33.98	0.46	29.54
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.73	242.86	0.26	25.88	0.30	22.43
5		中直股份	600038.SH	47.12	277.76	1.09	43.23	1.38	34.14
6		中航光电	002179.SZ	39.08	418.22	1.10	35.53	1.33	29.38
7		中航电测	300114.SZ	11.12	65.69	0.32	34.75	0.38	29.26
8	中国航发	航发动力	600893.SH	20.33	457.39	0.58	34.81	0.72	28.43
9		航发控制	000738.SZ	13.02	149.16	0.25	51.46	0.29	44.44
10	中船重工	中国动力	600482.SH	19.23	325.95	0.91	21.13	1.07	17.97
11		中国应急	300527.SZ	11.28	103.08	0.31	36.39	0.37	30.49
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.81	157.99	0.26	22.35	0.30	19.37
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.17	112.27	1.00	26.17	1.21	21.63
14	中国电科	四创电子	600990.SH	44.65	71.07	2.05	21.78	2.55	17.51
15		国睿科技	600562.SH	14.05	87.44	0.23	61.09	0.33	42.58
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.39	175.55	0.38	27.34	0.45	23.09
17		海格通信	002465.SZ	10.48	241.60	0.24	43.67	0.33	31.76
18		凯乐科技	600260.SH	13.35	133.60	1.11	12.03	1.39	9.60
19	军民融合	光威复材	300699.SZ	42.11	218.28	0.97	43.35	1.23	34.28
20		火炬电子	603678.SH	21.89	99.09	0.97	22.57	1.27	17.24
21		苏试试验	300416.SZ	28.12	38.12	0.64	43.94	0.8	35.15
22		烽火电子	000561.SZ	6.71	40.57	0.16	41.68	0.18	37.28

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 13 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。