

# 国防军工行业第五十一周周报

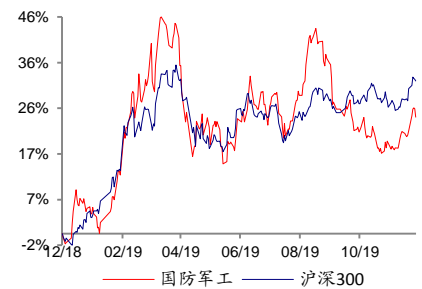
## 美国国防授权法案通过，关注对地缘政治的影响

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-12-22

### 核心观点：

- **第 51 周中证军工指数收益为+1.57%，中证军工龙头指数收益为+1.12%，板块迎来反弹，持续推荐。**2019 年第 51 周，中证军工指数收益为+1.57%，中证军工龙头指数收益为+1.12%，沪深 300 指数收益为-0.25%，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，持续推荐，值得重点关注。
- **美国通过 2020 财年国防授权法案，加大军费投入。**根据央视 12 月 21 日新闻，美国总统特朗普签署了 2020 财政年度国防授权法案，法案显示，美国军费将增长 3.1%，为 10 年来最大增幅，总额高达 7380 亿美元；法案还批准各军种采购要求，同意成立太空军作为美国第六大军种；并要求美国国家情报总监在台湾“大选”后 45 天内，必须提交报告，说明“中国（大陆）对台湾选举的干预或破坏”。美国军费持续扩张，或将影响其盟友的国防预算，关注对地缘政治的影响。
- **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：

国防军工行业第五十周周报： 2019-12-15  
 关注地缘政治变化对投资情绪的影

### 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	47.50	2019/10/24	买入	57.77	1.09	1.38	43.58	34.42	21.67	17.27	7.7	8.9
中航沈飞	600760.SH	人民币	31.05	2019/10/29	买入	40.32	0.64	0.77	48.52	40.32	21.80	17.98	10.2	10.9
内蒙一机	600967.SH	人民币	10.72	2019/10/30	买入	13.53	0.38	0.45	28.21	23.82	8.95	7.04	7.1	7.8
航天电器	002025.SZ	人民币	26.67	2019/10/21	买入	33.00	1.00	1.21	26.67	22.04	16.63	13.54	13.8	14.3
中航光电	002179.SZ	人民币	39.42	2019/10/25	买入	38.50	1.10	1.33	35.84	29.64	27.38	22.21	15.7	15.9
海格通信	002465.SZ	人民币	10.77	2019/12/18	买入	13.20	0.24	0.33	44.88	32.64	37.49	27.74	6.5	8.3
光威复材	300699.SZ	人民币	42.29	2019/10/28	买入	48.50	0.97	1.23	43.53	34.42	33.72	26.81	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 51 周全景跟踪.....	5
二、军工行业行情回顾 .....	6
三、重点公告 .....	8
四、A 股上市公司行情回顾 .....	11
五、海外上市公司行情回顾 .....	14
六、A 股上市公司融资余额 .....	14
七、公司增发方案及进度.....	15
八、2019 年季报汇总.....	16
九、2019 年中报汇总 .....	19
十、覆盖公司盈利预测 .....	21
风险提示 .....	22

## 图表索引

图 1: 第 51 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 51 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 51 周全景跟踪 .....	5
表 2: 第 51 周军工行业重点公告整理 .....	8
表 3: 第 51 周 A 股军工上市公司涨跌幅 (截至 12 月 20 日) .....	11
表 4: 第 51 周海外军工上市公司涨跌幅 .....	14
表 5: 第 51 周 A 股军工上市公司融资余额 (截至 12 月 19 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 51 周全景跟踪

表 1: 第51周全景跟踪

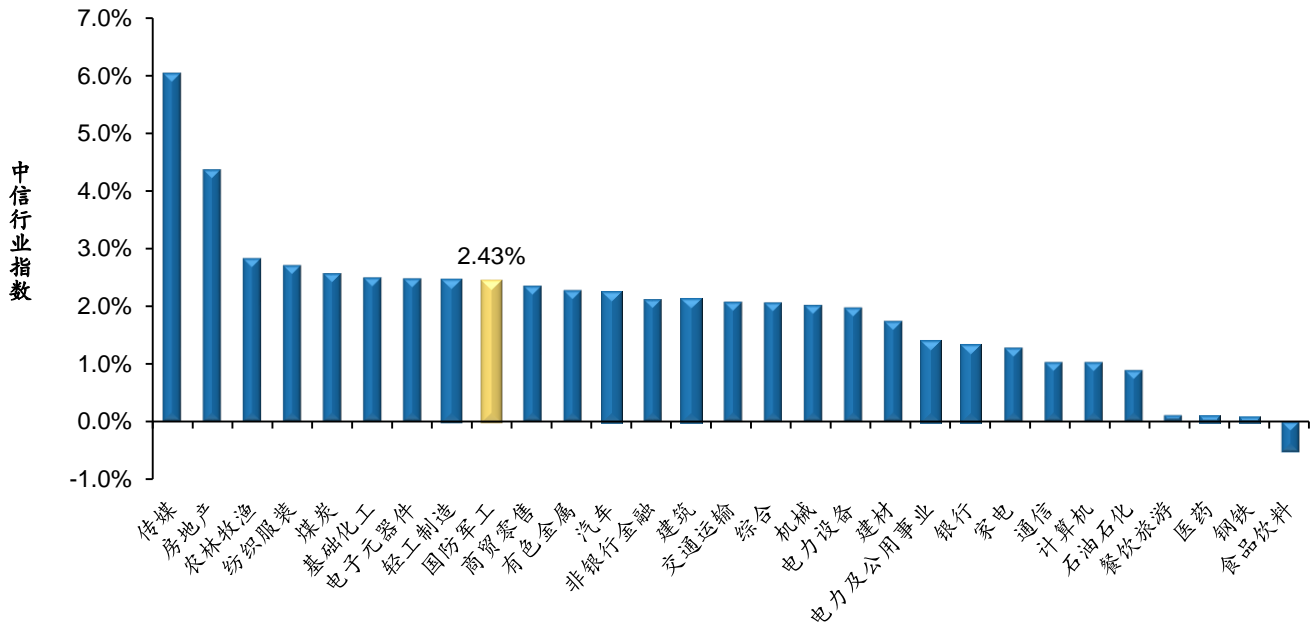
领域	内容
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 朝鲜国防科学院发言人 14 日表示，朝鲜 13 日晚在西海卫星发射场再次进行“重大试验”，朝鲜近期取得的国防科研成果将用于进一步增强本国的“战略核遏制力”。（新华网，12.15）</li> <li>● 多家俄媒当地时间 13 日透露，乌克兰航空发动机企业马达西奇公司总裁博古斯拉耶夫当天表示，已将公司过半股份出售给了中国公司。他同时透露，除了购买股份，中国公司还承诺在两年内对该工厂投资 2.5 亿美元（约合人民币 17.5 亿元）。（环球网，12.15）</li> <li>● 12 月 14 日报道，土耳其外交部长恰武什奥卢 14 日在卡塔尔举行的多哈论坛上表示，土耳其建议美国出售“爱国者”（Patriot）导弹防御系统，目前正在等待回复。（环球网，12.16）</li> <li>● 12 月 12 日对一种被美俄条约禁止的导弹进行了飞行测试，该条约在刚刚过去的夏天被废止。美国的一些军备控制倡导者说，这次试验有可能引发与莫斯科的无谓的军备竞赛。（人民网，12.16）</li> </ul>
重要报道	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 我国第一艘国产航空母舰山东舰 17 日下午在海南三亚某军港交付海军。（国防部，12.17）</li> <li>● 中央军委主席习近平日前签署命令，发布新修订的《军队安全管理条例》，自 2020 年 1 月 1 日起施行。对于进一步加强我军安全管理，规范官兵安全行为，促进部队全面建设，具有重要现实意义。（国防部，12.16）</li> </ul>
装备相关	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 12 月 16 日，全球低轨卫星移动通信与空间互联网系统项目启动运营。该项目将建设覆盖全球的星座及运营系统，提供各种终端产品，构建海、陆、空、天一体化新型信息网络，实现面向全球的移动通信、物联网、导航增强、宽带互联网等运营服务。（国防科工局，12.18）</li> <li>● 12 月 16 日，中国在西昌卫星发射中心成功发射了两颗北斗三号卫星，作为北斗卫星导航系统全球组网高密度发射计划的年底收官之战，本次发射具有非常重大的节点意义——标志着北斗三号全球系统核心星座部署完成。（环球网，12.17）</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51周，中证军工指数收益为+1.57%，中证军工龙头指数收益为+1.12%，国防军工（中信）指数收益为+2.43%，沪深300指数收益为+1.24%。

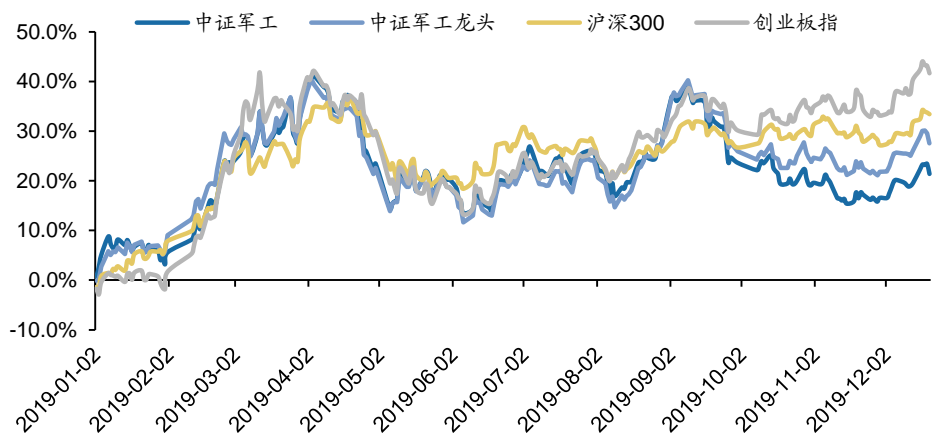
图 1：第51周中信行业指数涨跌幅排行榜



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+21.40%，中证军工龙头指数收益为+27.57%，沪深300指数为+33.43%，创业板指数为+41.68%。

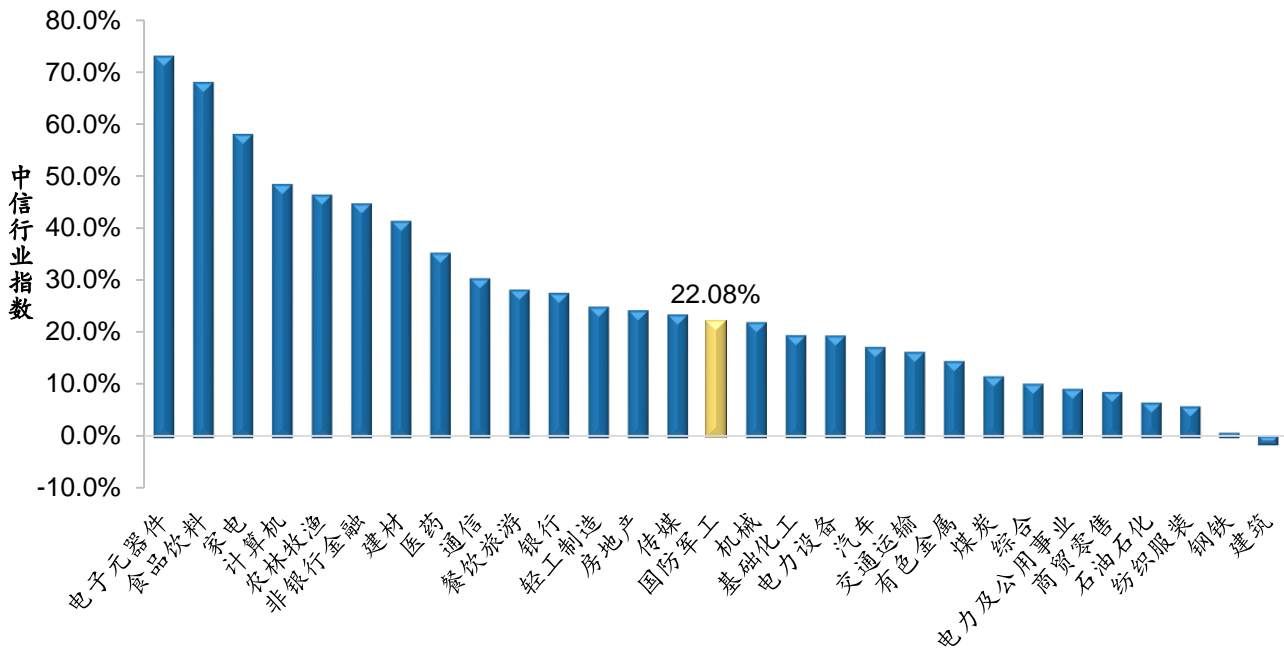
图 2：年初至今军工板块相对沪深300收益



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+22.08%，位列全行业第15。

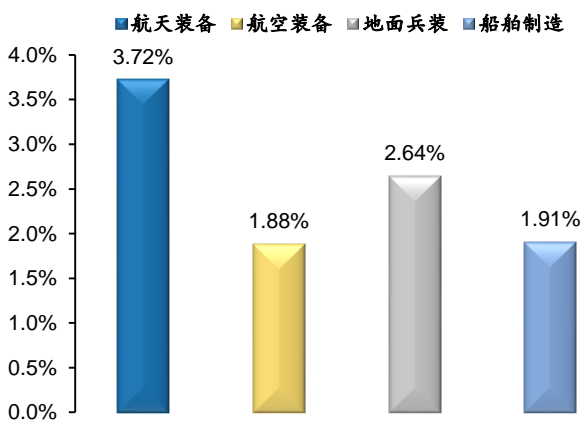
图 3：年初至今军工板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

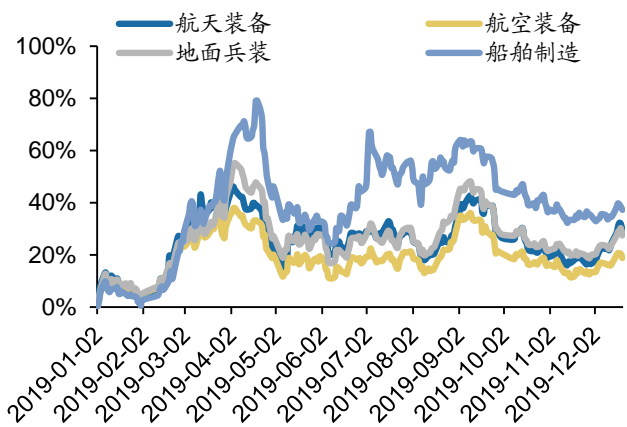
从行业细分板块来看，航天装备上升3.72%，航空装备上升1.88%，地面兵装上升2.64%，船舶制造上升1.91%。

图 4：军工细分子板块第51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51周军工行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
股权变更	天和防务	12月15日	公司控股股东、实际控制人贺增林与金达基金进行股份转让, 将其持有的 1440 万股公司股份 (占公司股份总数的 6%) 予以转让。本次股份转让的价格为 21.43 元/股, 交易价款共计 3.08 亿元。
无偿划转	中航飞机	12月15日	西安飞机工业、陕西飞机工业、西安航空制动拟将其合计持有的公司约 3.03 亿股股份(占公司总股本 10.95%)无偿划转至中航飞机有限责任公司。
减持	安泰科技	12月15日	2017年12月5日, 江苏扬电科技股份有限公司和骨干员工共同出资 7163.51 万元成立扬动安泰, 然而扬动安泰仍无法摆脱经营困境, 且经营状况呈进一步恶化态势。最终达成安泰科技以减资方式退出所持扬动安泰 35% 股权, 并收回原出资资产及扬动安泰对公司债务的解决方案。此次减资退出后, 公司将不再持有扬动安泰的股权。
减持	天银机电	12月15日	截至 12 月 15 日, 天恒投资及其一致行动人恒泰投资、赵云文减持数量已过半, 合计减持 1% 股份。
股权变更	金信诺	12月15日	12月13日, 公司拟将所持有的江苏万邦 2% 股权作价 1100 万元转让给朱勤辉及其一致行动人。交易完成后, 公司将持有江苏万邦 49% 的股权。
减持	瑞特股份	12月15日	公司减持股份计划已完成, 董事赵振江减持 1.44 万股, 减持比例 0.0047%, 减持均价 9.2 元。
发债	杰赛科技	12月15日	杰赛科技发行本期债券, 为本次债券第一期发行, 发行规模不超过 4 亿元 (含 4 亿元), 本期债券每张面值为人民币 100 元, 发行数量为不超过 400 万张, 发行价格为 100 元/张。预计发行期限为 2019 年 12 月 18 日至 2019 年 12 月 19 日。
减持	高德红外	12月16日	12月16日, 王玉女士以集中竞价方式减持本公司股票 15.82 万股, 减持股份数占公司总股本的 0.017%, 本次减持后王玉女士的减持计划已实施完毕。
减持	华荣股份	12月16日	持股 5% 以下股东宏益博瑞在减持期间累计减持其所持有的公司股份 166 万股, 减持价格区间 9.00 至 10.12 元。本次减持计划实施期限时间已过半。
减持	雷科防务	12月16日	公司持股 5% 以上股东华融华侨计划减持数量不超过 1081.16 万股, 不超过公司总股本的 1%, 目前减持计划时间已过半, 华融华侨未减持公司股份。
审核	中船科技	12月16日	中船科技 12 月 16 日收到证监会审核结果, 不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金。



未过			
减持	凯乐科技	12月16日	11月18日至12月12日期间,公司控股股东科达商贸以集中竞价交易方式累计减持公司股份1000.70万股,占公司总股本的1%。本次股份减持计划已实施完毕。
解除限售	日发精机	12月16日	2019年12月18日,公司将解除限售部分股份,数量为680.89万股,占公司总股本的0.90%。
减持	景嘉微	12月17日	景嘉微股东喻丽丽、曾万辉于2019年12月16日减持股份17.09万股,减持比例0.058%。截至12月16日喻丽丽、曾万辉已经减持73.09万股,减持比例达0.24%
停牌	中国动力	12月17日	中国证监会并购重组委定于2019年12月18日召开工作会议,审核公司发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。公司股票自12月18日开市起停牌。
减持	光威复材	12月17日	持股19.90%的股东中信合伙于2019年5月21日至12月13日通过集合竞价和大宗交易方式累计减持5.93%股份。减持后,中信合伙持有公司股份7239.09万股,占公司总股本的13.97%。
	中国卫通	12月17日	中国卫通公告确认可从保险承保商获得2.5亿美元中星18号卫星保险理赔款。
减持	ST鹏起	12月17日	*ST鹏起及公司持股5%以上股东曹亮发分别收到方正证券函件,曹亮发作为融入方与方正证券开展的股票质押交易于2018年5月已经构成实质违约,方正证券计划处置曹亮发先生持有的*ST鹏起股票不超过1752.77万股,减持比例不超过*ST鹏起总股本的1%。
减持	天和防务	12月17日	天和防务股东贺增林及其一致行动人刘丹英于2019年12月16日通过大宗交易方式合计减持公司股份240万股,占公司总股本的1%,减持均价21.66元。
回购	万泽股份	12月17日	自2019年11月19日起至12月17日,本次员工持股计划通过二级市场以集合竞价方式累计购买公司股票55.74万股,交易均价为8.97元/股。
股权置换	中航飞机	12月17日	中航飞机拟将部分飞机零部件制造业资产与航空工业飞机部分飞机整机制造及维修业务资产进行置换,本次交易的拟置入资产航空工业西飞、航空工业陕飞,分别持有公司1.95亿股份和0.74亿股份,航空工业西飞、航空工业陕飞和航空工业制动拟分别将其持有的公司股份全部无偿划转至航空工业飞机。
发行股份	航天长峰	12月17日	本次工商变更登记完成后,航天朝阳电源成为航天长峰的全资子公司,公司尚需就向防御院发行447.38万股股份、向朝阳电源发行429.49万股股份向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司、上海证券交易所申请办理新增股份登记手续及上市手续。
股权变更	杰赛科技	12月17日	本次股份划转完成后,公司控股股东将由七所变更为中电网通,中电网通直接持有公司股份2.02亿股,占公司总股本的比例为35.38%。七所直接持有公司股份2390.38万股,占公司总股本的比例为4.19%,股份性质为无限售流通股;五十四所直接持有公司股份669.51万股,占公司总股本的比例为1.17%,股份性质为限售股;三十四所直接持有公司股份13.45万股,占公司总股本的比例为0.02%,股份性质为限售股;中电网通及一致行动人七所、五十四所、三十四所、中电科投资控股有限公司合计持有公司股份2.38亿股,占公司总股本的比例为41.68%;中华通信及桂林大为不再持有杰赛科技股份。公司实际控制人仍为中国电子科技集团有限公司。
减持	全信股份	12月17日	截至12月17日,全信股份控股股东已减持285.72万股,减持比例达1.00%。
发行股份	中国动力	12月18日	12月18日,证监会审核结果公布,中国动力发行股份购买资产获无条件通过。
减持	威海广泰	12月18日	公司股东裕丰信托于2019年11月11日至2019年12月17日减持公司股份约209万股,减持股份占公司总股份约0.55%。
减持	和而泰	12月18日	截至2019年12月18日,汪显方已减持公司股份1.25万股;秦宏武已减持完毕,减持7.5万股;合计减持8.75万股,此次减持计划时间已过半。
减持	亚光科技	12月18日	公司股东周蓉拟采取集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份,拟减持的股份数量共计不超过2755.17万股,即不超过公司总股本的2.73%。

回购	楚江新材	12月18日	截至2019年12月18日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为2681.70万股,占公司目前总股本的2.01%,最高成交价为7.45元/股,最低成交价为5.83元/股,成交总金额为1.68亿元。
合同	海格通信	12月18日	公司近日收到与特殊机构客户签订的订货合同总金额约7.17亿元人民币,占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的17.63%。
解除限售	晨曦航空	12月18日	首次公开发行限售股份解禁上市,可上市流通时间为2019年12月23日,限售条件股份总数1.12亿股,本次实际可上市流通数量2802万股。
合同	天和防务	12月19日	2019年12月18日公司收到经军方监管审核的《订购合同》,合同金额为1.10亿元人民币,占公司2018年经审计主营业务收入的42.62%。
发行股份	奥普光电	12月19日	2019年12月19日收到证监会通知,证监会重组委审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,会议具体时间以中国证监会官网公告为准。
增资	凌云股份	12月19日	公司将分三个阶段向全资子公司Waldaschaff Automotive GmbH增加1.2亿欧元资本金,其中:2019年增资0.5亿欧元;2020年和2021年分阶段增资0.7亿欧元。此次增资需要通过发改委以及商务部备案。截至公告日,公司已将第一阶段增资款0.5亿欧元全部划至对象公司账户。
停止收购	中船科技	12月19日	根据并购证监会重组委的审核结果,结合目前公司实际情况,公司决定终止收购海鹰集团100%股权事宜。
合同	威海广泰	12月19日	近日,公司收到与军方某部签订的《无人机采购合同》,合同金额合计为人民币4202万元,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%。
减持	天银机电	12月19日	2019年12月19日,天恒投资及恒泰投资于2019年11月28日至2019年12月18日期间减持股份约424.9万股,减持股份比例为1.00%。至此天恒投资及恒泰投资的此次减持计划已实施完毕。此次减持后,天恒投资及恒泰投资合计持有股份7045.49万股,占公司已剔除回购专用账户中股份后总股本的比例16.574%。
合同	杰赛科技	12月19日	公司今日中标中国移动项目,共涉及2020年至2021年31个省公司的通信工程设计与可行性研究工作,合计划分为155个标段。本次杰赛科技中标5个标段,中标标段的标的金额共计约1.15亿元。
合同	高德红外	12月19日	高德红外近日收到公司与客户签订的两份军品订货合同,合同金额分别为1.33亿元、0.16亿元人民币。本次签署合同金额占公司2018年经审计营业总收入的12.35%、1.51%。
发行股份	中航重机	12月19日	中航重机拟向特定投资者非公开发行不超过1.55亿股普通股股票,募集资金总额不超过1.70亿元。
发行股份	中国海防	12月19日	今日,公司发行股份购买资产,发行数量为2.37亿股,发行价格为25.08元/股,共计59.40亿元。包括中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、中船投资、杰瑞集团、国风投资基金、泰兴永志。
合同	航锦科技	12月20日	航锦科技子公司长沙韶光自主研发的第二代改进型图形处理芯片(GPU)于2019年12月20日收到来自湖南胜胜光电科技有限公司的首笔采购订单,订单将分两次交付,分别在2020年交付4186万元,2021年交付1794万元,总计金额达5980万元,订单额增长514.25%。
减持	红相股份	12月20日	截至公告披露日,长江资本此次减持计划期限已经届满,其通过集中竞价方式累计减持公司股份279.16万股,占公司总股本的0.78%。此次减持后,长江资本持有股份124.87万股,占总股本比例0.35%。
股权变更	合众思壮	12月20日	公司参与投资设立的天津立石的有限合伙人浙银汇地,拟将其持有的天津立石61.68%优先级有限合伙份额转让给郭信平,公司及其他合伙人均同意放弃上述转让合伙份额的优先购买权。
非公开发行	杰赛科技	12月20日	公司于2019年12月19日收到控股股东中国电科通知,同意公司此次非公开发行不超过1.14亿股A股股份、募集资金总额不超过16亿元,同意中电科投资控股有限公司以不超过1.6亿元现金参与认购。

**停牌** 奥普光电 12月20日 2019年12月19日收到证监会通知,审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,会议当天公司停牌,时间待定。

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51周A股军工上市公司涨跌幅(截至12月20日)

公司简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
耐威科技	34.66%	94.66%	132.76%
*ST 鹏起	28.24%	82.61%	-53.20%
航锦科技	25.35%	42.60%	66.35%
天和防务	18.87%	20.98%	203.29%
航天通信	18.70%	22.94%	-4.72%
康拓红外	15.47%	23.98%	70.68%
楚江新材	11.13%	15.85%	53.13%
欧比特	10.15%	19.85%	57.14%
亚光科技	9.85%	18.51%	54.27%
瑞特股份	9.09%	11.14%	13.45%
中航三鑫	7.73%	9.42%	-2.79%
凌云股份	7.31%	11.57%	-8.77%
烽火电子	7.15%	9.10%	28.16%
中兵红箭	6.55%	7.58%	24.83%
华测导航	6.18%	11.44%	10.80%
长城军工	6.07%	6.75%	-2.73%
日发精机	6.04%	9.25%	-4.00%
七一二	5.62%	12.35%	30.00%
航天晨光	5.47%	10.32%	30.31%
航新科技	5.46%	10.27%	16.43%
旋极信息	5.06%	10.00%	0.00%
卫士通	4.90%	12.66%	50.01%
中航电子	4.56%	3.87%	9.83%
安泰科技	4.46%	9.88%	44.18%
西仪股份	4.42%	9.91%	-0.44%
中国卫通	4.32%	13.51%	189.29%
航天科技	4.21%	8.26%	26.77%
银河电子	4.18%	10.83%	14.33%
万泽股份	4.17%	3.59%	-10.98%
天银机电	4.02%	7.38%	33.50%
北斗星通	3.87%	11.38%	9.78%
安达维尔	3.78%	6.69%	16.85%
中国海防	3.71%	15.98%	25.42%
*ST 集成	3.69%	5.56%	30.61%

合众思壮	3.65%	4.32%	-18.43%
中航资本	3.64%	6.15%	13.66%
奥普光电	3.62%	18.18%	29.20%
红相股份	3.56%	15.92%	27.80%
华荣股份	3.48%	11.45%	34.21%
中国动力	3.43%	-9.47%	-10.69%
光电股份	3.40%	7.74%	18.64%
中航沈飞	3.40%	10.46%	12.05%
国睿科技	3.35%	6.61%	12.97%
威海广泰	3.34%	9.18%	63.13%
南京熊猫	3.27%	8.65%	29.40%
航天机电	3.23%	3.67%	21.21%
内蒙一机	3.18%	8.17%	3.35%
特发信息	3.17%	7.27%	87.56%
上海瀚讯	3.15%	7.54%	122.23%
山东矿机	3.14%	3.14%	22.34%
航天长峰	3.14%	5.57%	39.06%
海兰信	3.07%	7.65%	18.69%
中海达	3.01%	11.54%	30.57%
洪都航空	2.90%	2.82%	32.85%
海格通信	2.77%	4.87%	39.78%
久之洋	2.73%	-0.20%	64.61%
华力创通	2.64%	5.67%	18.19%
新研股份	2.56%	2.56%	-12.89%
东华测试	2.34%	8.22%	50.58%
泰豪科技	2.31%	4.92%	6.86%
中航电测	2.25%	5.57%	60.39%
爱乐达	2.25%	3.46%	6.70%
中船防务	2.22%	-0.07%	53.87%
雷科防务	2.21%	7.77%	3.74%
春兴精工	2.16%	8.11%	61.25%
西部材料	2.15%	8.12%	44.50%
北方导航	2.11%	4.58%	10.93%
中航重机	2.03%	11.57%	35.38%
航发科技	2.01%	4.78%	30.28%
火炬电子	1.96%	7.93%	42.28%
航天电器	1.91%	6.77%	25.21%
中国卫星	1.90%	3.01%	21.07%
航天电子	1.72%	0.85%	9.24%
四川九洲	1.66%	2.23%	27.43%
四创电子	1.57%	8.49%	32.76%
积成电子	1.44%	4.61%	35.92%

杰赛科技	1.44%	10.73%	24.34%
航发控制	1.15%	2.81%	9.52%
天海防务	1.02%	5.67%	15.06%
高德红外	1.01%	5.98%	45.69%
中航飞机	1.00%	1.89%	23.16%
新余国科	1.00%	5.76%	-2.20%
中国重工	0.96%	-0.19%	24.20%
博云新材	0.94%	4.72%	8.05%
湘电股份	0.94%	6.97%	25.00%
康达新材	0.90%	6.66%	22.45%
晨曦航空	0.90%	4.87%	30.33%
中航机电	0.89%	6.26%	4.74%
中航光电	0.87%	2.34%	52.58%
中直股份	0.81%	4.40%	27.93%
中光学	0.80%	12.44%	72.50%
华讯方舟	0.73%	3.93%	-3.24%
中简科技	0.63%	4.71%	249.14%
苏试试验	0.50%	8.86%	53.60%
光威复材	0.43%	12.59%	66.86%
新兴装备	0.39%	5.19%	-2.68%
大立科技	0.38%	12.43%	91.76%
三角防务	0.23%	4.39%	309.00%
新雷能	0.16%	1.63%	66.32%
钢研高纳	0.12%	7.64%	90.15%
凯乐科技	0.07%	9.69%	11.32%
全信股份	0.00%	3.96%	10.24%
航发动力	-0.10%	0.15%	-5.93%
振芯科技	-0.22%	7.59%	-9.63%
中国应急	-0.27%	-1.75%	79.30%
航天彩虹	-0.27%	7.98%	-8.92%
川大智胜	-0.28%	6.27%	8.56%
星网宇达	-0.31%	-0.98%	23.78%
天奥电子	-0.35%	9.47%	1.65%
中船科技	-0.44%	2.01%	97.00%
中航高科	-0.48%	7.90%	87.45%
金信诺	-0.64%	4.28%	-14.72%
贵航股份	-0.75%	2.78%	41.56%
和而泰	-0.95%	15.96%	104.21%
中国船舶	-0.97%	7.05%	65.03%
台海核电	-1.10%	3.44%	-22.68%
菲利华	-1.18%	6.88%	53.21%
海特高新	-1.28%	6.85%	11.50%



精准信息	-1.54%	9.39%	58.85%
振华科技	-2.68%	7.64%	49.92%
景嘉微	-7.82%	11.53%	76.58%

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51周海外军工上市公司涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今 涨跌幅	货币	总市值
HON.N	霍尼韦尔国际	-0.32%	-1.20%	36.24%	美元	1,260.51
UTX.N	联合技术	0.28%	0.78%	43.56%	美元	1,290.50
0KVV.L	空客公司	4.15%	-1.07%	56.84%	欧元	1,030.48
00317.HK	中船防务	0.34%	1.56%	14.48%	港币	169.21
RTN.N	雷神公司	0.00%	-0.01%	43.98%	英镑	605.41
HII.N	亨廷顿英格尔斯	1.14%	0.97%	35.73%	美元	103.93
00553.HK	南京熊猫电子股份	-3.90%	20.40%	35.83%	港币	88.11
LMT.N	洛克希德马丁	0.00%	-1.17%	51.41%	美元	1,090.12
BA.N	波音公司	-4.00%	-10.43%	4.05%	美元	1,845.96
GD.N	通用动力	-0.39%	-1.88%	16.08%	美元	515.92
NOC.N	诺斯罗普-格鲁曼	0.37%	-1.67%	43.49%	美元	582.97
RR_.L	罗罗公司	1.37%	-2.22%	-16.17%	欧元	131.90
OIW5.L	泰利斯集团	7.05%	3.85%	-12.74%	欧元	385.78
01045.HK	亚太卫星	1.02%	0.68%	1.10%	港币	27.55
BA_.L	英国宇航系统	-0.66%	-0.45%	24.30%	英镑	182.95
02357.HK	中航科工	-0.28%	-1.68%	-28.13%	港币	219.20

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51周A股军工上市公司融资余额（截至12月19日）

证券代码	简称	第 51 周融资余额 (亿元)	第 50 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002465.SZ	海格通信	8.58	8.26	0.33
002023.SZ	海特高新	9.95	9.74	0.21
002151.SZ	北斗星通	5.59	5.30	0.30
600260.SH	凯乐科技	15.16	15.53	-0.36
600879.SH	航天电子	7.99	7.81	0.18
600482.SH	中国动力	4.94	5.06	-0.12
002025.SZ	航天电器	7.52	7.51	0.02
002268.SZ	卫士通	14.66	13.87	0.79
600372.SH	中航电子	5.40	5.45	-0.05

600151.SH	航天机电	4.38	4.27	0.10
600435.SH	北方导航	6.50	6.28	0.21
300065.SZ	海兰信	4.06	4.18	-0.11
300034.SZ	钢研高纳	2.94	3.14	-0.20
600523.SH	贵航股份	4.14	3.96	0.18
600118.SH	中国卫星	9.40	9.14	0.26
600316.SH	洪都航空	4.86	4.90	-0.05
600677.SH	航天通信	3.04	2.94	0.10
601989.SH	中国重工	26.69	26.10	0.59
000738.SZ	航发控制	5.35	5.38	-0.03
000901.SZ	航天科技	4.92	4.81	0.11
300053.SZ	欧比特	7.84	7.21	0.63
000801.SZ	四川九洲	2.96	2.93	0.03
600893.SH	航发动力	10.70	11.10	-0.40
002179.SZ	中航光电	3.74	3.59	0.15
600391.SH	航发科技	3.50	3.46	0.04
600775.SH	南京熊猫	4.43	4.13	0.30
600855.SH	航天长峰	2.95	2.86	0.08
002414.SZ	高德红外	7.36	7.05	0.31
000768.SZ	中航飞机	11.29	11.33	-0.04
600765.SH	中航重机	5.39	5.40	0.00
600967.SH	内蒙一机	5.27	5.52	-0.25
600416.SH	湘电股份	5.42	5.06	0.36
000969.SZ	安泰科技	3.89	3.88	0.01
600038.SH	中直股份	6.88	7.69	-0.81
600705.SH	中航资本	15.02	14.04	0.98

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
600482.SH	中国动力	2019-12-19	发审委通过	20.23		19.89	46,568.57	94.21	融资收购其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-12-14	证监会核准	10.96		12.50	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	13.42	11,423.14	16.00	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准		发行期	5.55	21,623.35	3.97	配套融资
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准	5.50		5.55	2,068.18	1.14	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	23.10	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	29.90	7,896.12	32.01	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	发行期	21.55	27,562.35	38.67	配套融资
600150.SH	中国船舶	2019-10-26	股东大会通过	13.14	21.55	284,387.07	373.68	融资收购其他资产
300159.SZ	新研股份	2019-10-23	股东大会通过	发行期	4.00	29,807.20	12.00	项目融资
002338.SZ	奥普光电	2019-10-12	股东大会通过	发行期	14.30	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	14.30	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	14.52	12,447.01	6.00	配套融资
600562.SH	国睿科技	2019-09-28	股东大会通过	11.76	14.52	58,013.11	68.22	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	10.60	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	20.31			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	22.28	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	9.24	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	4.00	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	7.22	17,341.15	39.49	项目融资
600482.SH	中国动力	2019-12-19	发审委通过	20.23	19.89	46,568.57	94.21	融资收购其他资产
600855.SH	航天长峰	2019-12-14	证监会核准	10.96	12.50	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	13.42	11,423.14	16.00	项目融资
002413.SZ	雷科防务	2019-11-30	证监会核准	发行期	5.55	21,623.35	3.97	配套融资

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 八、2019 年三季度报汇总

表 7: 2019 年军工企业三季度报汇总

证券代码	名称	营业收入 (万元)			归母净利润 (万元)		
		本期	上年同期	营收增长率 (%)	本期	上年同期	净利润增长率 (%)
002465.SZ	海格通信	284,544.27	263,560.03	7.96	31,107.43	26,077.68	19.29
300123.SZ	亚光科技	118,136.17	83,319.73	41.79	12,932.84	8,780.32	47.29
300696.SZ	爱乐达	9,676.92	8,908.78	8.62	4,432.19	4,698.63	-5.67
600260.SH	凯乐科技	1,156,831.41	1,185,813.83	-2.44	96,788.61	84,297.35	14.82
600416.SH	湘电股份	420,030.87	452,390.39	-7.15	-89,700.49	-42,985.15	-108.68
600150.SH	中国船舶	1,634,650.48	1,119,812.63	45.98	9,631.80	30,969.83	-68.90
600685.SH	中船防务	1,281,862.05	1,205,661.15	6.32	-7,659.44	-68,721.30	88.85
600072.SH	中船科技	195,482.81	225,620.39	-13.36	6,082.24	263.39	2,209.17
600482.SH	中国动力	2,197,683.36	2,014,545.95	9.09	70,559.63	99,464.51	-29.06
600760.SH	中航沈飞	1,589,028.11	1,159,292.71	37.07	62,029.48	31,269.00	98.37

600967.SH	内蒙一机	753,624.49	716,060.56	5.25	42,101.37	34,930.51	20.53
600038.SH	中直股份	1,052,881.64	818,551.89	28.63	40,466.84	30,629.13	32.12
000768.SZ	中航飞机	1,967,792.46	2,040,567.85	-3.57	34,290.30	23,230.51	47.61
002013.SZ	中航机电	827,666.69	794,705.67	4.15	56,680.70	50,342.59	12.59
002179.SZ	中航光电	689,219.35	577,509.75	19.34	83,113.80	69,712.21	19.22
002025.SZ	航天电器	251,215.01	196,099.38	28.11	29,651.76	26,632.70	11.34
600372.SH	中航电子	517,300.50	460,090.28	12.43	26,633.94	24,753.87	7.60
600879.SH	航天电子	928,134.60	908,192.34	2.20	35,081.19	34,252.61	2.42
300114.SZ	中航电测	115,730.58	102,034.20	13.42	18,610.97	13,276.60	40.18
002389.SZ	航天彩虹	168,985.80	150,387.47	12.37	8,759.82	8,300.32	5.54
002544.SZ	杰赛科技	352,341.42	331,963.34	6.14	5,402.97	4,192.37	28.88
002414.SZ	高德红外	105,771.05	50,909.37	107.76	23,456.84	9,681.25	142.29
300424.SZ	航新科技	97,083.17	49,545.82	95.95	5,286.47	4,393.73	20.32
600562.SH	国睿科技	76,413.59	68,356.42	11.79	2,562.56	3,017.08	-15.06
300699.SZ	光威复材	130,884.53	98,375.27	33.05	44,419.65	31,061.93	43.00
600316.SH	洪都航空	170,042.99	132,670.44	28.17	-7,979.83	-7,525.90	-6.03
600990.SH	四创电子	151,515.59	205,489.42	-26.27	-7,236.56	-471.78	-1,433.87
300600.SZ	瑞特股份	35,669.83	33,905.24	5.20	7,418.84	8,650.63	-14.24
300527.SZ	中国应急	167,263.78	148,819.52	12.39	10,527.66	14,580.90	-27.80
000561.SZ	烽火电子	69,120.26	70,398.91	-1.82	389.32	711.22	-45.26
603678.SH	火炬电子	172,702.43	144,259.32	19.72	29,070.67	25,228.09	15.23
600893.SH	航发动力	1,279,366.27	1,384,777.70	-7.61	41,326.79	65,049.80	-36.47
000738.SZ	航发控制	207,768.74	186,625.62	11.33	25,236.15	23,336.09	8.14
300447.SZ	全信股份	47,734.87	49,461.13	-3.49	9,258.87	12,480.98	-25.82
002519.SZ	银河电子	89,705.21	111,092.62	-19.25	16,282.05	13,188.36	23.46
300065.SZ	海兰信	52,383.28	52,350.14	0.06	9,158.01	8,518.29	7.51
600614.SH	*ST鹏起	123,973.81	163,529.15	-24.19	-10,748.20	15,981.36	-167.25
300159.SZ	新研股份	98,534.08	150,632.09	-34.59	11,168.49	32,491.13	-65.63
600764.SH	中国海防	17,164.10	17,250.21	-0.50	2,279.77	2,515.53	-9.37
601989.SH	中国重工	2,421,220.10	3,009,553.25	-19.55	122,194.28	141,937.81	-13.91
002366.SZ	台海核电	78,474.85	103,750.06	-24.36	12,389.13	33,607.98	-63.14
300581.SZ	晨曦航空	14,016.72	8,404.01	66.79	2,838.07	3,210.23	-11.59
000519.SZ	中兵红箭	338,149.35	307,924.27	9.82	28,397.70	26,167.69	8.52
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	31.05	434.82	0.64	48.52	0.77	40.32
2		中航飞机	000768.SZ	16.20	448.52	0.23	70.43	0.28	57.86
3		中航电子	600372.SH	14.21	250.03	0.40	35.53	0.46	30.89
4	中航工业	中航机电	002013.SZ	6.79	245.03	0.26	26.12	0.30	22.63
5		中直股份	600038.SH	47.50	280.00	1.09	43.58	1.38	34.42
6		中航光电	002179.SZ	39.42	421.86	1.10	35.84	1.33	29.64
7		中航电测	300114.SZ	11.37	67.17	0.32	35.53	0.38	29.92
8	中国航发	航发动力	600893.SH	20.31	456.94	0.58	34.78	0.72	28.41
9		航发控制	000738.SZ	13.17	150.88	0.25	52.06	0.29	44.95
10	中船重工	中国动力	600482.SH	19.89	337.13	0.91	21.86	1.07	18.59
11		中国应急	300527.SZ	11.25	102.80	0.31	36.29	0.37	30.41
12	航天科技	航天电子	600879.SH	5.91	160.71	0.26	22.73	0.30	19.70
13	航天科工	航天电器	002025.SZ	26.67	114.41	1.00	26.67	1.21	22.04
14	中国电科	四创电子	600990.SH	45.35	72.19	2.05	22.12	2.55	17.78
15		国睿科技	600562.SH	14.52	90.37	0.23	63.13	0.33	44.00
16	兵器工业	内蒙一机	600967.SH	10.72	181.13	0.38	28.21	0.45	23.82
17		海格通信	002465.SZ	10.77	248.28	0.24	44.88	0.33	32.64
18	军民融合	凯乐科技	600260.SH	13.36	133.70	1.11	12.04	1.39	9.61
19		光威复材	300699.SZ	42.29	219.21	0.97	43.53	1.23	34.42
20		火炬电子	603678.SH	22.32	101.04	0.97	23.01	1.27	17.57

21	苏试试验	300416.SZ	28.26	38.31	0.64	44.16	0.8	35.33
22	烽火电子	000561.SZ	7.19	43.48	0.16	44.66	0.18	39.94

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 20 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。