

韩国接收 24 架 F-35，周边国家四代机数量提升显著

—军工行业周报 20201026

军工行业周报

2020 年 10 月 26 日

报告摘要：

● 行情回顾

本周沪深300指数下跌1.53%，国防军工板块下跌5.47%，军工板块跑输3.94%。从行业来看，在中信30个一级子行业中，军工行业排名第28位。

● 本周核心观点

本周宏达电子、火炬电子、中航高科发布三季报，业绩分别同比增长39.99%、46.28%和18.46%，另外光威复材、中简科技三季度业绩预计同比增长15%-20%以及72%-78%。作为上游元器件、材料厂商，业绩释放靠前，前三季度相关公司业绩高增长侧面反应整体军工行业景气度提升。短期建议关注航空、碳纤维、导弹产业链相关个股，以及三季报超预期个股。①**行业基本面**。短期，疫情影响消除，军工核心资产Q2订单环比大幅提升，全年业绩有望稳定增长。中期，新型主战装备批产提速、实弹训练以及地缘政治影响有望提升军队采购量，“十四五”期间军队采购需求将显著提升。长期，武器装备存量仍然偏低，新型装备占比较小，未来军费投入有望提升。②**板块估值**。中证军工指数估值处于历史中枢位置，后续仍有提升空间；军工核心资产估值处于十年中枢偏下位置，仍然相对较低。③**基金持仓比例**。基金重仓持股比例自2019Q3以来持续下降，和15年高点持仓相比，提升空间大。

● 本周事件点评

韩国接收24架F-35，周边国家四代机数量提升显著。10月20日，据韩联社报道，到目前为止，总共有24架F-35A战斗机已经从美国飞抵韩国交付。韩国在2014年以约64亿美元的总价采购了首批40架F-35A战斗机，交付工作从2019年开始，到2021年完成。另外，韩国计划再增购40架F-35，使其F-35战机数量提升至80架。目前看来，我国周边国家日本、韩国、澳大利亚F-35战机交付数+订单数达到327架。相比之下，目前我国歼-20的数量仍然较少，在亚太地区四代机竞争中优势并不明显，因此我国四代机数量亟需提升。随着我国四代机数量提升，我们认为相关配套企业投资价值显著。

● 建议关注

①受益于主战装备进入批量生产阶段的核心主机厂：**中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航飞机**；②保持稳定增长的军工上游电子元器件厂商：**航天电器、鸿远电子、中航光电、火炬电子**；③国防信息化核心标的：**景嘉微、七一二、睿创微纳**；④业绩实现快速增长的材料领域厂商：**中航高科、光威复材、中简科技**；⑤受益于国企改革带来的资产注入预期提升的标的：**四创电子**；⑥太空互联网迎来发展机遇：**中国卫通、中国卫星**。

本周组合：**睿创微纳、光威复材、宏达电子、航天电器**

● 风险提示：

武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：王一川

执业证号：S0100518020001

电话：(010)85127513

邮箱：wangyichuan@mszq.com

研究助理：刘明洋

执业证号：S0100119070002

电话：(010)85127513

邮箱：liumingyang@mszq.com

相关研究

- 1.【民生军工】行业周报：高分十三号发射成功，2020年航天发射已达30次
20201019
- 2.【民生军工】行业周报：空间站进入全面实施阶段，高密度发射在即
20201012

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 10月23日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600760	中航沈飞	55.92	0.63	0.95	1.08	89	59	52	推荐
600038	中直股份	52.85	1.00	1.22	1.48	53	43	36	推荐
002025	航天电器	42.63	0.94	1.13	1.37	45	38	31	推荐
002179	中航光电	51.99	1.04	1.20	1.43	50	43	36	推荐
600967	内蒙一机	11.02	0.34	0.38	0.43	32	29	26	推荐
603678	火炬电子	42.46	0.84	1.14	1.47	51	37	29	推荐
603267	鸿远电子	76.85	1.88	1.50	1.96	41	51	39	推荐
603712	七一二	41.70	0.45	0.70	0.98	93	60	43	推荐
300474	景嘉微	59.76	0.58	1.12	1.44	103	53	42	推荐
300699	光威复材	68.72	1.01	1.32	1.69	68	52	41	推荐
300726	宏达电子	45.26	0.73	0.93	1.21	62	49	37	推荐
600862	中航高科	24.10	0.40	0.34	0.46	60	71	52	推荐
600990	四创电子	42.17	0.70	0.90	1.14	60	47	37	暂未评级
000768	中航飞机	23.83	0.21	0.27	0.30	116	90	79	暂未评级
300777	中简科技	47.90	0.36	0.53	0.84	133	90	57	暂未评级
600118	中国卫星	33.15	0.28	0.33	0.39	118	99	84	暂未评级
601698	中国卫通	18.98	0.12	0.12	0.16	162	154	121	暂未评级
688002	睿创微纳	76.52	0.49	1.12	1.57	155	68	49	暂未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：四创电子、中航飞机、中简科技、中国卫星、中国卫通、睿创微纳估值选取 wind 一致性预期

目录

一、本周核心观点	4
(一) 短期观点：行业发展进入快车道，持续看好军工投资价值	4
(二) 成长逻辑：“十四五”采购大幅提升，军工基本面有望持续向好	4
(三) 改革逻辑：国企改革不断推进，行业经营效率提升	4
(四) 建议关注	5
二、本周重点行业事件和公司事件点评	6
三、行情回顾	8
四、一周新闻汇总	10
五、一周公告汇总	12
六、风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

一、本周核心观点

(一) 短期观点：行业发展进入快车道，持续看好军工投资价值

本周宏达电子、火炬电子、中航高科发布三季报，业绩分别同比增长 39.99%、46.28% 和 18.46%，另外光威复材、中简科技三季度业绩预计同比增长 15%-20% 以及 72%-78%。作为上游元器件、材料厂商，业绩释放靠前，前三季度相关公司业绩高速增长侧面反应整体军工行业景气度提升。短期建议关注航空、碳纤维、导弹产业链相关个股，以及三季报超预期个股。

行业发展进入快车道，持续看好军工投资价值。我们认为军工行业发展已经进入快车道，后续行业景气度有望持续提升。**短期来看**，军工行业已经完全从疫情中恢复，二季度核心资产订单环比呈现大幅度提升，全年业绩有望实现稳定增长。**中期来看**，“十四五”期间，新型主战装备批量列装，实战化训练加强提升弹药消耗，地缘冲突和国际局势增加战略储备，军队采购将显著增长。**长期来看**，我国军费占 GDP 的比重仅为 1.3% 左右，相比西方发达国家 2%-4% 的占比仍然较小。另外，我国武器装备存量不足，以军机为例，美国军机数量为我国的 4 倍，随着新型主战装备批产加速，未来军队采购需求空间广阔。

估值仍处于历史中枢，基金重仓持股比例较低。中证军工指数动态估值处于历史中枢偏下位置，军工行业估值提升仍有较大空间。从个股角度看，核心资产如中直股份、航发动力等估值仅处于有效区间内(资产注入后)20%左右分位点，核心元器件厂商航天电器、振华科技、中航光电估值为十年中枢偏下位置，因此军工核心资产估值仍然合理。从基金重仓持股角度看，2020Q2 全基金军工重仓持股比例为 1.38%，环比 Q1 下降 0.1pct，自 2019Q3 以来比例持续下降，目前已回到 2014Q2 的水平，2015 年的高点持仓比例高达 4% 以上。随着近期军工行业关注度的持续提升，基金重仓持股比例有望显著提升。

(二) 成长逻辑：“十四五”采购大幅提升，军工基本面有望持续向好

①**新型主战装备进入批产期。**70 周年国庆阅兵中首次公开亮相了包括 15 式轻坦、直-20、东风-17 常规导弹、东风-41 洲际导弹在内的多款新型主战装备，表明我国新型主战装备已经开始进入批产阶段，后续采购列装将快速推进；②**“十四五”武器装备采购有望大幅提升。**随着地缘局势紧张，亟需进行战略储备，根据我们在产业链中的调研，“十四五”期间武器装备采购有望大幅提升，尤其是具备消耗品属性的导弹。③**军费稳定增长、装备费占比提升。**2020 年，国防军费预算 1.27 万亿元，受疫情影响增速略微下滑，为 6.6%，仍然复合预期。《新时代的中国国防》白皮书中披露，2017 年我国装备费占军费的比重为 41.1%，近年来该比例不断提升，表明武器装备采购力度逐步增长

(三) 改革逻辑：国企改革不断推进，行业经营效率提升

①**央企混改不断推进，军工资产证券化加速。**11 月 8 日，国务院国资委发布《中央企业混合所有制改革操作指引》，央企混改进程显著加速，并且第四批超过 100 家混改试点企业已经推出。11 月 25 日，国务院国资委宣布中国船舶重工集团与中国船舶工业集团合并完成，新设中国船舶集团，随着南北船的合并，我们认为未来船舶领域资产注入预期提升，军工资产证

券化加速推进；②**军品定价机制稳步推进**。最新军品定价机制改革正在落实阶段，短期内对于军工企业的影响较小，但长期利好行业重塑和总装厂利润率提升；③**科研院所改制**。第一批 41 家科研院所改制试点仍在稳步推进，未来预计会有大量优质科研院所资产通过改制注入上市公司。

（四）建议关注

①国庆 70 周年阅兵中 15 式主战坦克、轰-6N 新型战略轰炸机、直-20 直升机、东风-17 常规导弹、长剑-100 巡航导弹、东风-41 核导弹等武器装备均为首次亮相，随着全新主战装备的公开亮相，建议关注受益于主战装备进入批量生产阶段的核心主机厂：**中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航飞机**；

②电子元器件作为军工上游产业，其自身业绩的好坏直接反映了军工行业的业绩水平，建议关注保持稳定增长的军工行业上游电子元器件厂商：**航天电器、鸿远电子、中航光电、火炬电子**；

③十三五规划中提出，要大力推进国防信息化建设，特别是装备电子化、信息化、智能化、国产化，随着我国国防信息化建设投入不断增加，建议关注国防信息化核心标的：**景嘉微、七一二、睿创微纳**；

④军工材料领域经历了较长时间的业绩低谷，目前板块业绩转好，建议关注业绩实现快速增长的材料领域厂商：**中航高科、光威复材、中简科技**。

⑤今年以来军工行业改革不断，南北船战略性重组带来了新一轮资产注入预期，各军工集团在“十三五”期间均有资产证券化率的目标，随着五年规划最后一年的到来，资产注入值得期待，建议关注：**四创电子**。

⑥随着北斗三号系统组网，北斗全球化服务开启。卫星通信集团正在筹建中，“新基建”中明确纳入卫星通信建设，建议关注：**中国卫星、中国卫通**。

二、本周重点行业事件和公司事件点评

1、行业事件点评

①事件：10月20日，据韩联社报道，到目前为止，总共有24架F-35A战斗机已经从美国飞抵韩国交付。

韩国接收24架F-35，周边国家四代机数量提升显著。10月20日，据韩联社报道，到目前为止，总共有24架F-35A战斗机已经从美国飞抵韩国交付。韩国在2014年以约64亿美元的总价采购了首批40架F-35A战斗机，交付工作从2019年开始，到2021年完成。另外，韩国计划再增购40架F-35，使其F-35战机数量提升至80架。目前看来，我国周边国家日本、韩国、澳大利亚F-35战机交付数+订单数达到327架。相比之下，目前我国歼-20的数量仍然较少，在亚太地区四代机竞争中优势并不明显，因此我国四代机数量亟需提升。随着我国四代机数量提升，我们认为相关配套企业投资价值显著。

2、公司事件点评

①事件：10月20日，宏达电子发布2020年三季度报。

前三季度业绩大幅提升，全年有望快速增长。2020年前三季度，公司实现营业收入9.37亿元，同比增加49.03%；实现归母净利润3.36亿元，同比提升39.99%；扣非后归母净利润为3.05亿元，同比增长54.35%，公司前三季度业绩大幅提升。单季度来看，Q3实现营收为4.17亿元，同比增长84.76%；归母净利润为1.45亿元，同比增长143.04%，三季度业绩显著提升。报告期内，期间费用率为22.08%，较去年同期的25.13%下降3.05pct。其中，研发投入为4476万元，同比增长38.05%，研发投入持续增加。利润率方面，公司毛利率为67.81%，较去年同期增加1.02pct；ROE为18.12%，同比增加4.07pct，利润率明显提升。存货为4.81亿元，较期初增长38.13%，主要原因为订单增加，原材料及发出商品增加。

军用钽电容领导者，看好长期稳定增长。公司是军用钽电容器核心供应商，下游客户主要为航空和电子，业务主体为公司各事业部和湘怡中元。公司在传统的金属封装钽电容基础上不断拓展，陆续推出高能混合钽电容器和分子钽电容器等新一代的钽电容器，在行业中地位显著。“十四五”期间，我国武器装备采购有望大幅提升，高性能钽电容需求有望随之增长，我们看好公司军品钽电容保持高增长。

通过孵化模式，非钽品类扩张迅速。公司通过打造平台，以孵化的形式扩充品类，目前已经从核心产品钽电容扩展到多层瓷介电容器、单层瓷介电容器、薄膜电容器、高分子片式铝电容器、超级电容器等，近年来非钽业务占比达到70%，增速接近100%。7月9日，公司公告将对外投资建设5G元器件生产基地，项目主要产品包括MLCC、SLCC、环行器隔离器、电源微电路模块等，将扩大公司电子元器件生产规模并提高市场竞争力。我们认为，随着品类的不断扩充，以及各项产品的不断发展，非钽业务空间更加广阔。

②事件：10月22日，中航高科发布2020年三季度报。

复材业务前三季度业绩大幅提升，全年有望快速增长。2020年前三季度，公司实现营业收入23.37亿元，同比增加9.18%；实现归母净利润4.01亿元，同比提升18.46%；不考虑房

地产业务剥离影响，前三季度净利润同比增长 87.38%。单季度来看，Q3 实现营收为 5.68 亿元，同比下降 18.08%；归母净利润为 0.79 亿元，同比下降 11.04%，业绩下降的主要原因是公司剥离房地产业务，对于业绩影响较大。报告期内，期间费用率为 12.27%，较去年同期下降 0.29pct。利润率方面，公司毛利率为 30.48%，较去年同期下降 0.38pct；ROE 为 9.39%，同比增加 0.68pct。

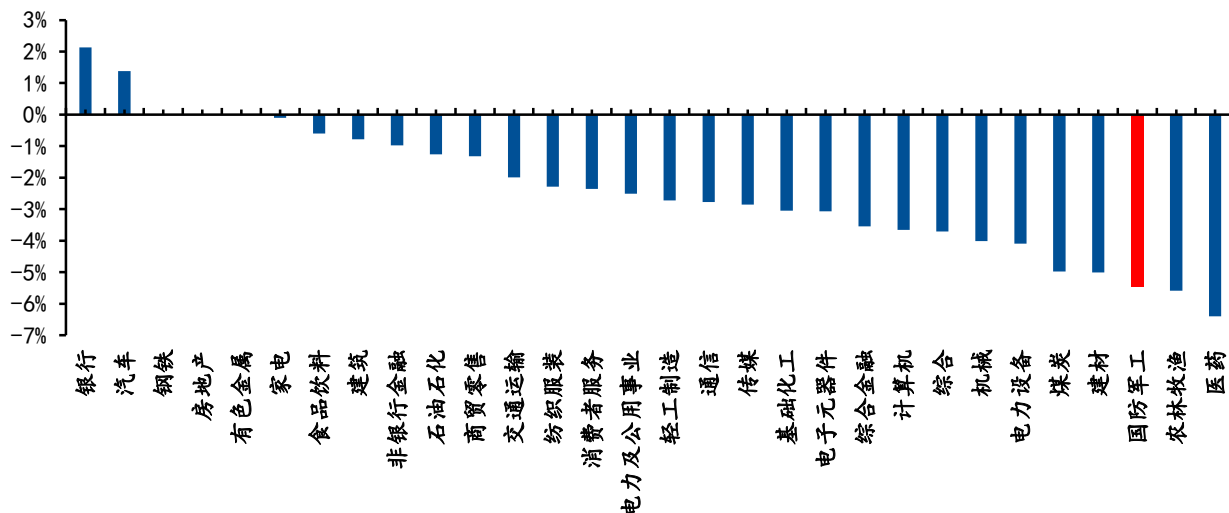
航空预浸料龙头，卡位优势显著。公司于 2019 年底彻底置出房地产业务，复材业务成为绝对核心主业。背靠航空工业及航材院、航空制造研究院，公司在技术支持和销售渠道领域优势显著。另外，公司是我国最早参与航空预浸料的企业，经过多年的经验积累，目前已建立完整的树脂体系。从产业链角度看，公司卡位预浸料中间环节，在我国航空预浸料领域占据主导地位。

军民机预浸料需求提升，看好复材业务持续高增长。报告期内，复材业务实现营收 22.48 亿元，同比增长 26.75%；归母净利润为 4.19 亿元，同比增长 62.93%，主要系复合材料业务收入增长和整体毛利率提升所致。目前，我国新型军机碳纤维复材用量占比不断提升，随着新机型批产进度持续推进，碳纤维复材需求大幅增长，预计“十四五”期间我国军机碳纤维复材需求量将达到 11090 吨，年均需求为 2218 吨。公司民机产品已参与 C919 验证并获得 C929 前机身工作包 RFP。我们预计未来 20 年我国国产大飞机碳纤维复材需求量达到 48290 吨，年均需求为 2415 吨。我们认为随着我国军民机复材需求持续提升，公司复材业务将持续高增长。

三、行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.53%，国防军工板块下跌 5.47%，军工板块跑输 3.94%。从行业来看，在中信 30 个一级子行业中，军工行业排名第 28 位。

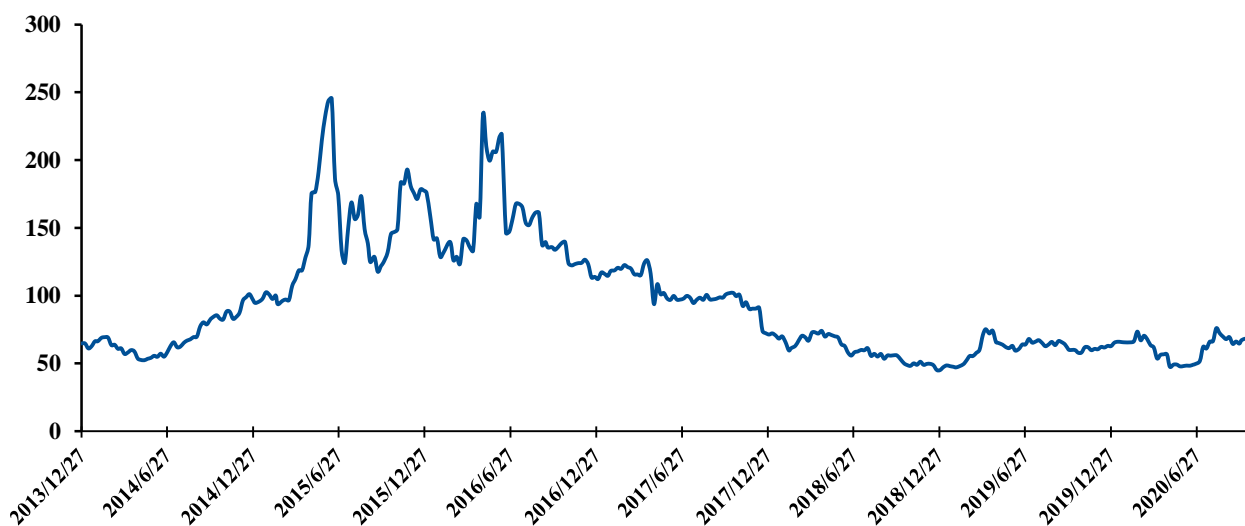
图 1：军工行业本周涨跌幅位居中信 30 个子行业中的倒数第 3 位



资料来源：wind，民生证券研究院

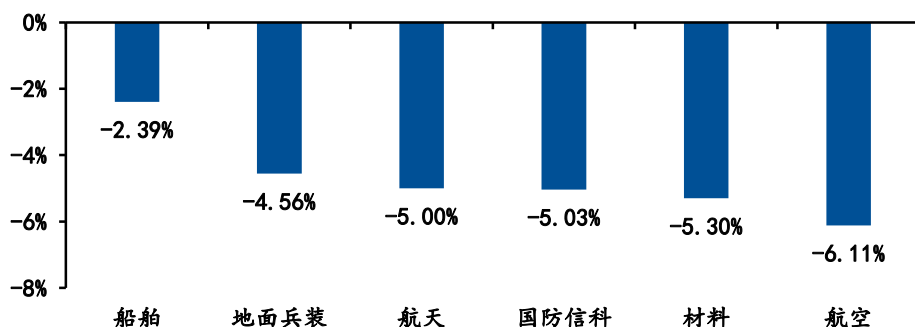
目前，军工行业整体动态估值为 65.16X，我们选取历史维度，历史中位数为 73.16X，当前估值水平为历史 33.14%分位点，处于历史中枢偏下位置。

图 2：军工行业估值处于历史中枢偏下位置



资料来源：wind，民生证券研究院

军工六个子板块中，船舶、地面兵装、航天、国防信科、材料、航空本周涨跌幅分别为-2.39%、-4.56%、-5.00%、-5.03%、-5.30%、-6.11%。

图 3：军工行业六个子板块中航空领域跌幅最大，达-6.11%


资料来源：wind，民生证券研究院

本周，军工行业涨幅前五的公司分别为：晨曦航空（33.80%）、久之洋（25.08%）、凯乐科技（7.60%）、东土科技（6.32%）、宏达电子（5.38%）；军工行业跌幅前五的公司分别为：火箭科技（-21.71%）、睿创微纳（-14.48%）、爱乐达（-14.08%）、精准信息（-12.80%）、七一二（-12.36%）。

表 1：本周军工行业涨跌幅前五公司

涨幅排名前五				跌幅排名前五			
排名	公司	收盘价	涨幅 (%)	排名	公司	收盘价	跌幅 (%)
1	晨曦航空	45.17	33.80%	1	火箭科技	119.56	-21.71%
2	久之洋	45.23	25.08%	2	睿创微纳	89.48	-14.48%
3	凯乐科技	13.31	7.60%	3	爱乐达	62.48	-14.08%
4	东土科技	12.61	6.32%	4	精准信息	9.69	-12.80%
5	宏达电子	45.26	5.38%	5	七一二	47.58	-12.36%

资料来源：wind，民生证券研究院

本周重要股东交易活动主要包括，中航高科股东减持 1,285.83 万股，减持金额为 33,314.10 万元；中简科技股东减持 248.07 万股，减持金额为 12,619.96 万元；新研股份股东减持 1,788.49 万股，减持金额为 10,456.53 万元；星网宇达股东减持 104.92 万股，减持金额为 4,816.33 万元。

表 2：本周重要股东交易汇总

公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
中航高科	2	减持	-1,285.83	-33,314.10
中简科技	9	减持	-248.07	-12,619.96
新研股份	1	减持	-1,788.49	-10,456.53
星网宇达	4	减持	-104.92	-4,816.33

资料来源：wind，民生证券研究院

四、一周新闻汇总

【环球网】不惧美国制裁 俄方表态：将与伊朗开展军事技术合作。据塔斯社报道，俄罗斯外交部副部长谢尔盖·里亚布科夫周（18日）日说：“俄罗斯正与伊朗发展多方面的合作，军事技术领域的合作将取决于当事方的需求，并以平静的态度相互准备进行这种合作。”里亚布科夫补充说，俄罗斯不惧怕美国的制裁，因为克里姆林宫已习惯了这种行为。

【新浪网】土耳其与乌克兰签署军事合作协议 被指意在抗衡俄罗斯。据 military.com 网站 10 月 17 日报道，土耳其和乌克兰 10 月 16 日签署了军事合作协议，深化防务合作伙伴关系，这被视为抗衡俄罗斯在黑海地区的主导地位。

【新浪网】菅义伟首访越南聚焦安全合作：出售防务装备。据美联社河内 10 月 19 日报道，在当地时间周一于河内举行的会谈中，菅义伟和越南总理阮春福达成了一项协议，允许日本向越南出口防务装备和技术。这是一项预料之中的协议：日本近年来一直寻求达成此类协议，以加强它和东南亚国家的关系，并为其本土国防工业提供“生命线”。

【新浪网】美国 DDG1000 隐身驱逐舰首次进行导弹试射。据《简氏防务周刊》网站 10 月 19 日报道，美国海军的首款隐身驱逐舰“朱姆沃尔特”号近日首次进行导弹试射。报道称，“朱姆沃尔特”号此次试射的是一枚“标准-2”防空导弹，在没有安装完整战斗系统的情况下试航四年后，“朱姆沃尔特”号今年早些时候被交付给舰队使用。

【新浪网】韩国已接收 24 架 F35 战机 明年将完成首批 40 架部署。据韩联社报道，在韩国正努力提高其对外作战能力之际，韩国国防采购计划管理局 20 日表示，到目前为止，总共有 24 架 F-35A 战斗机已经从美国飞抵韩国交付。报道指出，韩国从 2019 年 3 月开始引进先进的 F-35A 隐形战斗机，以增强韩军侦查能力，并计划到 2021 年部署 40 架。

【环球网】俄罗斯开发新“末日”飞机 可在核战争时作为指挥所。

据“防务博客”网站 10 月 19 日报道，俄罗斯计划开发一种高度专业化的飞机，以取代冷战时期的伊尔—80“末日”飞机。报道称，新的空中指挥所飞机将在伊尔—96—400M 远程客机的基础上改造。新飞机将大大延长空中战斗任务的时间，并扩大指挥的范围。

【新浪网】美海军启动高速导弹计划 安装冲压发动机提速。据美国“战区”网站报道，美国波音公司已获得一份合同，将为美国海军研发新型空射导弹，导弹由冲压发动机驱动，从而实现高速飞行。该导弹要求能集成在 F/A-18E/F“超级大黄蜂”和其他舰载机内，可对地面或海上目标实施打击。同时有明确迹象显示，该导弹未来也可能集成在 F-35C 战机上。

【新浪网】英澳将合作建造 9 艘护卫舰 基于英海军 26 型护卫舰。据《简氏防务周刊》网站 10 月 21 日报道，澳大利亚与英国已签署一项协议，将为澳大利亚海军建造 9 艘“猎人”级护卫舰。这些护卫舰的首艘计划在本世纪 20 年代后期服役，它们的设计基于英国海军的 26 型护

【新浪网】伊朗国产导弹防御系统首次试射 成功拦截远距离目标。据《中东箴言》网站 10 月 23 日报道，在日前举行的演习中，伊朗首次使用“巴瓦尔—373”导弹防御系统拦截了一个远距离目标。

【新浪网】法国宣布核潜艇首次成功试射巡航导弹 射程数百公里。法国国防部 21 日发布新闻公报说，法国新型攻击型核潜艇“叙弗朗”号 20 日在法国西南部比斯卡罗斯附近的海上导弹试验基地首次成功试射巡航导弹。

五、一周公告汇总

1、三季报

【**银河电子**】营业收入 3.57 亿元, 同比增长 20.22%; 归母净利润 0.64 亿元, 同比下降 5.38%。

(10月19日)

【**振芯科技**】营业收入 1.52 亿元, 同比增长 35.71%; 归母净利润 0.39 亿元, 同比增长 5,929.62%。(10月19日)

【**中船科技**】营业收入 10.87 亿元, 同比下降 44.39%; 归母净利润 0.15 亿元, 同比下降 76.06%。

(10月20日)

【**宏达电子**】营业收入 9.37 亿元, 同比增长 49.03%; 归母净利润 3.36 亿元, 同比增长 39.99%。

(10月20日)

【**北方导航**】营业收入 13.34 亿元, 同比增长 45.67%; 归母净利润 0.06 亿元, 同比增长 33.96%。

(10月21日)

【**北方股份**】营业收入 7.92 亿元, 同比下降 19.95%; 归母净利润 0.44 亿元, 同比下降 3.36%。

(10月22日)

【**贵航股份**】营业收入 15.51 亿元, 同比下降 1.76%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比增长 49.42%。

(10月22日)

【**中航电子**】营业收入 58.13 亿元, 同比增长 12.38%; 归母净利润 4.15 亿元, 同比增长 55.75%。

(10月22日)

【**中航高科**】营业收入 23.37 亿元, 同比增长 9.18%; 归母净利润 4.01 亿元, 同比增长 18.46%。

(10月22日)

【**川大智胜**】营业收入 1.98 亿元, 同比增长 10.12%; 归母净利润 0.34 亿元, 同比增长 35.48%。

(10月22日)

【**火箭科技**】营业收入 1.42 亿元, 同比下降 24.47%; 归母净利润 0.39 亿元, 同比下降 33.79%。

(10月22日)

【**洪都航空**】营业收入 30.16 亿元, 同比增长 77.38%; 归母净利润 0.13 亿元。(10月22日)

【**火炬电子**】营业收入 17.27 亿元, 同比增长 43.28%; 归母净利润 2.91 亿元, 同比增长 46.28%。

(10月23日)

【**宏大爆破**】营业收入 42.97 亿元, 同比增长 10.53%; 归母净利润 2.71 亿元, 同比增长 24.54%。

(10月23日)

【**西仪股份**】营业收入 4.47 亿元, 同比下降 10.98%; 归母净利润 -0.32 亿元, 同比下降 44.07%。(10月23日)

2、质押公告

【上海翰讯】公司控股股东上海双由质押公司股份 5,278,440 股，占公司总股本的 2.47%。（10 月 21 日）

【景嘉微】公司控股股东、实际控制人喻丽丽补充质押公司股份 3,660,000 股，占公司总股本的 1.21%。（10 月 21 日）

【华力创通】控股股东、实际控制人之一高小离解除质押股份 8,500,000 股，占公司总股本的 1.38%。（10 月 22 日）

3、回购公告

【航锦科技】公司拟回购注销限制性股票 727.60 万股，约占公司总股本的 1.05%。（10 月 19 日）

【凯乐科技】公司拟回购注销已获授未解锁的股权激励股份合计 3,533,809 股，占公司总股本的 0.35%。（10 月 22 日）

4、减持公告

【中简科技】股东范春燕累计减持股份 1,425,735 股，占公司总股本的 0.36%，减持计划时间过半。（10 月 19 日）

【中航高科】股东国管中心减持股份 1,170,700 股，占公司总股本的 0.08%；股东京国发基金减持股份 12,759,700 股，占公司总股本的 0.92%；股东南通产控累计减持公司股份 13,899,904 股，占公司总股本的 1.00%，减持计划实施完毕。（10 月 20 日）

【中简科技】股东共青城新涌泉投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人朱戎减持本公司股份 4,723,800 股，占本公司总股本比例 1.18%。（10 月 20 日）

【新研股份】控股股东的一致行动人杨立军累计被动减持股份 17,884,936 股，比例超过总股本的 1%。（10 月 20 日）

【星网宇达】股东迟家升及一致行动人李国盛累计减持公司股份 853.06 万股，占总股本的 5.43%。（10 月 21 日）

【七一二】股东 TCL 科技拟减持公司股份数量不超过 46,320,000 股，比例不超过总股本的 6%。（10 月 22 日）

5、其他公告

【天和防务】公司拟合计发行股份 47,049,434 股以购买南京彼奥 49.016%的股权、华扬通信 40.00%的股权，本次交易完成后，南京彼奥和华扬通信将成为上市公司的全资子公司；另拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集资金，总额不超过 59,000.00 万元，股份比例不超过公司总股本的 30%。（10 月 19 日）

【中航高科】公司控股股东中航高科技发展有限公司完成吸收合并工商注销登记。（10 月 19 日）

日)

【**航新科技**】公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集资金，总额不超过 10 亿元，股份比例不超过总股本的 30%，即数量不超过 71,960,371 股。(10 月 19 日)

【**内蒙一机**】公司第一大股东内蒙古第一机械集团有限公司通过无偿划转方式将其持有的本公司 150,647,482 股股份(占公司总股本的 8.92%)划转至公司实际控制人中国兵器工业集团有限公司的全资子公司中兵投资管理有限责任公司，已完成过户登记手续。(10 月 20 日)

【**中船科技**】全资子公司中船华海将其持有的江南德瑞斯的 100%股权公开挂牌转让，构成关联交易。(10 月 20 日)

【**宏达电子**】公司及子公司累计收到各项政府补助资金共计 1.22 亿元。(10 月 20 日)

【**亚光科技**】公司解除限售股份合计 323,819,697 股，占公司总股本的 32.13%。(10 月 20 日)

【**新兴装备**】全资子公司南京新兴东方航空装备有限公司以人民币 4,014 万元竞拍获得编号为 NO. 江宁 2020GY29 地块的国有建设用地使用权。(10 月 21 日)

【***ST 华讯**】子公司河北华讯装备部分土地及其上全部建筑物被冻结，期限为三年，账面价值 1.05 亿元，占公司最近一期经审计净资产绝对值的比例为 21.92%。(10 月 21 日)

【**威海广泰**】公司与军方某部签订《装备订购合同》，合同金额 33,097 万元人民币。(10 月 21 日)

【**洪都航空**】公司与中航工业集团财务有限责任公司签署《金融服务框架协议》，由中航财务公司在其经营范围内，为公司及子公司提供存款、贷款、结算、担保以及经中国银行保险监督管理委员会批准的其他金融服务，构成关联交易。(10 月 22 日)

【**航天晨光**】公司及下属子公司共获得各项退税及政府补助等项目资金共计 396.25 万元。(10 月 23 日)

【**天海防务**】本次重整将以公司现有总股本 960,016,185 股为基数，按每 10 股转增 8 股的比例实施资本公积金转增股本，共计转增约 768,012,948 股，每股均价约为 1.59 元。转增后，公司的总股本将由 960,016,185 股增加至 1,728,029,133 股。资本公积金转增股本后股票价格不实施除权。(10 月 23 日)

【**高德红外**】子公司汉丹机电与某客户集中签订了非致命弹药类产品订货合同，总金额 3.33 亿元。(10 月 23 日)

六、风险提示

武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

插图目录

图 1: 军工行业本周涨跌幅位居中信 30 个子行业中的倒数第 3 位	8
图 2: 军工行业估值处于历史中枢偏下位置	8
图 3: 军工行业六个子板块中航空领域跌幅最大, 达-6.11%	9

表格目录

表 1: 本周军工行业涨跌幅前五公司	9
表 2: 本周重要股东交易汇总	9

分析师与研究助理简介

王一川，军工行业分析师，2018年“金牛奖”国防军工最佳金牛分析师，多年股权投资工作经验，美国福特汉姆大学金融学硕士，2015年加入民生证券研究院。

刘明洋，军工行业研究助理，美国德克萨斯大学金融学硕士，2019年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。