



Research and
Development Center

景气趋势加速向上，航空工业改革可期

——信达军工 E 周刊 180 期

证券研究报告

行业研究

行业周报

国防军工 行业

张润毅 军工行业分析师

执业编号: S1500520050003

联系电话: +86 15121025863

邮箱: zhangrunyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

景气趋势加速向上，航空工业改革可期

2021年1月24日

本期内容提要:

- **短期波动不改长期趋势，军工春季行情仍将延续。**年初以来军工板块呈现“先扬后抑”趋势。01.04-01.07板块累计涨幅高达11.2%，跑赢大盘8个百分点，春季躁动如期而至；随后板块开始震荡回调，市场分歧加大，01.08-01.22军工板块累计下跌6.7%，跑输大盘7.5个百分点，排名第27/29。2)我们认为，军工近期调整较多，乃前期涨幅较大后的正常波动，而军工景气上行趋势不改，长期投资逻辑未变，2021年作为“十四五”开局之年，军工高景气赛道核心资产将迎发展机遇。
- **基本面显著改善，产业趋势拐点向上，军工长牛行情序幕拉开。**1)截至1月22日，共19家军工企业发布2020年业绩预告，预计全年将合计实现净利润51-57亿元，同比增幅+151%-174%，增速中位数高达162%。2)机构军工配置比例显著提高，截至2020Q4，国防军工行业基金重仓持股比例为1.93%，环比上升0.14个百分点，创2019年以来新高。3)春季躁动军工从未缺席：复盘2010-2020年军工行情，军工板块出现正收益且跑赢大盘的时点多集中于每年1-2月和7-8月。4)我们认为，与往年不同，此轮春季行情，并非因主题博弈或事件驱动，而是大国博弈加剧之下，“十四五”期间军工产业有望突飞猛进、“装备升级+国产替代”催生的投资新逻辑逐步被市场认可、行业景气上行，上市公司基本面改善等利好因素开始反应到股价，军工核心资产价值重估的开始。
- **航空工业2021年工作会议在京召开，公布2020年全年业绩同时部署了八项未来工作重点。**1)业绩方面，航空工业2020年共实现营收与净利润4685/156亿元，同比增速分别为+1.5%/16.3%，EVA达78亿元。2)会议部署了航空工业未来八项工作重点，我们认为有四项值得重点关注：①突出领先创新体系建设主线，突破重大基础、核心和前沿技术；②突出先进装备体系建设主线；③聚焦“深化改革年”主题，打好国企改革三年行动攻坚战；④突出现代产业体系建设主线，加快航空战略新兴产业发展步伐。3)叠加航空工业日前颁布的《改革三年行动实施方案（2020-2022）》，我们认为，在未来“十四五”新景气、新开局的“新五年”里，航空产业将迎来跨越式发展，新一代航空装备将不断亮相，带动产业链出现从上游新材料、军工电子至中游零部件加工再到下游主机厂的全行业景气上行局面。
- **高增长、高确定性上游赛道（军工电子、新材料）与龙头白马仍为布局重点。**1)上游赛道为军工产业风向标，业绩与订单将率先兑现：火炬电子预计2020年归母净利润为5.9-6.3亿元（+55%-65%）、光威复材为6.3-6.6亿元（+21%-26%），宏达电子为4.5-5.1亿元（+55%-75%），基本面持续改善，业绩屡超预期；2)“十四五”将是新型装备量产爬坡关键期，新材料与军工电子是装备升级换代的关键，相关产业将充分受益；3)现阶段高端电子元器件、高性能材料依旧面临被国外“卡脖子”局面，未来国产替代势必提速，“军转民”将迎历史契机。
- **投资主线与受益标的：**重点布局四大主线：**1)军工新材料：**西部超导（钛材+高温合金）、中简科技（碳纤维）、光威复材（碳纤维）、菲利华（石英材料）；**2)军工电子（元器件/芯片/半导体）：**宏达电子、火炬电子、鸿远电子、苏试试验、赛微电子等。**3)核心资产：**航发动力、中直股份、中航沈飞。**4)航空制造：**爱乐达、利君股份、三角防务。
- **风险提示：**军工订单波动较大的风险；国防工业改革低于预期的风险

目 录

1 业绩加速兑现，春季行情持续演绎.....	4
1.1 基本面迎“高光”时刻，将成为军工行情助推器.....	4
1.2 春季躁动军工从未缺席，板块“日历效应”显著.....	5
2 军工本周（1.18-1.22）行情回顾.....	7
2.1 行业指数表现.....	7
2.2 行业个股表现.....	8
2.3 板块估值.....	12
3 军工行业要闻.....	13
3.1 军工集团要闻.....	13
3.2 实事速递.....	13
4 选股主线与受益标的.....	14

表 目 录

表 1: 截至 2021 年 1 月 22 日公司 2020 年业绩预告汇总.....	4
表 2: 2010-2020 年军工板块出现正收益且跑赢大盘的时点多集中于 1/2 月和 7/8 月.....	6
表 3: 本周（1.18-1.22）国防军工指数上涨 2.9%.....	7
表 4: 2020 年初至今（2020.01.01-2021.01.22）国防军工指数上涨 78.96%.....	7
表 5: 本周（1.18-1.22）军工板块个股表现列表.....	8
表 6: 本周（1.18-1.22）核心军工板块个股表现列表.....	8
表 7: 本周（1.18-1.22）民参军板块个股表现列表.....	9
表 8: 本周（1.18-1.22）军工概念板块个股表现列表.....	9
表 9: （2020.06.30-2021.01.22）军工板块个股表现列表.....	10
表 10: （2020.06.30-2021.01.22）核心军工板块个股表现列表.....	10
表 11: （2020.06.30-2021.01.22）民参军板块个股表现列表.....	11
表 12: （2020.06.30-2021.01.22）军工概念板块个股表现列表.....	11
表 13: 2020 年至今（2020.01.01-2021.01.22）军工板块个股表现列表.....	12
表 14: 重点收益标的估值表.....	14

图 目 录

图 1: 2016-2020 年中航工业营收 CAGR 达 6.0%.....	4
图 2: 2016-2020 年中航工业净利润 CAGR 达 9.4%.....	4
图 3: 01.04-01.22 军工板块与大盘累计涨跌幅.....	5
图 4: 01.04-01.22 军工板块与大盘单日涨跌幅.....	5
图 5: 2020Q4 基金持仓比例达 1.93%，环比上升 0.14 个百分点.....	6
图 6: 本周（1.18-1.22）国防军工指数在行业指数中排名第 8.....	7
图 7: 2020 年初至今（2020.01.01-2021.01.22）国防军工指数在行业指数中排名第 3.....	7
图 8: 军工板块估值情况.....	12

1 业绩加速兑现，春季行情持续演绎

1.1 基本面迎“高光”时刻，将成为军工行情助推器

回顾过去，长期以来市场对军工总是抱有“急涨急跌、主题博弈、高估值、无业绩”等偏见，而事实上，自2018年下半年起，军工基本面便走出“最坏的时期”，2019年“景气反转”便在上游电子元器件等领域得到印证，2020年更是出现从上游新材料、军工电子、到中游制造、再到主机厂的全行业景气上行趋势。

据我们统计，截至2021年1月22日，共19家军工企业发布2020年业绩预告，预计2020年将实现净利润共51-57亿元，同比增幅151%-174%，增速中位数高达162%。其中宏达电子、火炬电子与光威复材等我们建议重点关注的企业表现亮眼，2020年净利润增速中位数分别为65%/60%/24%。

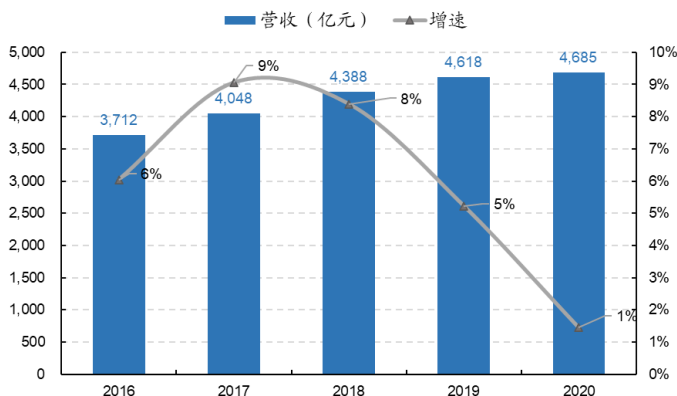
表 1: 截至 2021 年 1 月 22 日公司 2020 年业绩预告汇总

代码	简称	市值 (亿元)	2019 净利润 (亿元)	2020 年业绩预告				
				净利润下限 (亿元)	净利润上限 (亿元)	增速下限	增速上限	增速中数
600562.SH	国睿科技	206	0.4	4.4	4.9	959%	1071%	1015%
600171.SH	上海贝岭	107	2.4	5.2	5.4	116%	124%	120%
300095.SZ	华伍股份	40	1.0	1.5	1.7	92%	121%	107%
300227.SZ	光韵达	61	0.8	1.2	1.4	60%	90%	75%
688586.SH	江航装备	119	1.1	1.8	2.0	59%	77%	68%
300726.SZ	宏达电子	312	3.1	4.5	5.1	55%	75%	65%
603678.SH	火炬电子	349	3.9	5.9	6.3	55%	65%	60%
603308.SH	应流股份	177	1.2	2.0	2.1	51%	61%	56%
603712.SH	七一二	342	3.5	5.1	5.5	48%	59%	54%
002985.SZ	北摩高科	269	2.1	3.1	3.4	44%	60%	52%
300627.SZ	华测导航	82	1.4	2.0	2.2	44%	55%	50%
603131.SH	上海沪工	80	0.9	1.2	1.5	21%	52%	36%
300719.SZ	安达维尔	43	0.7	1.0	1.0	30%	37%	33%
300114.SZ	中航电测	90	2.2	2.4	2.9	15%	35%	25%
300699.SZ	光威复材	498	5.2	6.3	6.6	21%	26%	24%
300397.SZ	天和防务	74	0.9	1.0	1.1	18%	21%	19%
300629.SZ	新劲刚	30	-0.3	0.5	0.5	-	-	-
300053.SZ	欧比特	60	-2.3	1.2	1.5	-	-	-
002151.SZ	北斗星通	262	-7.6	1.4	1.6	-	-	-
合计	-	3202	20.6	51.6	56.4	151%	174%	162%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

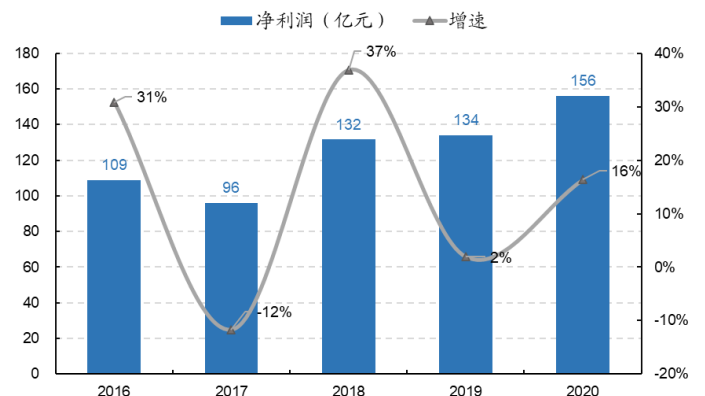
此外，1月20日，中国航空工业集团有限公司2021年工作会在北京召开，会上公布了航空工业2020年业绩情况，航空工业2020年共实现营收与净利润4685/156亿元，同比增速分别为1.5%/16.3%，EVA达78亿元。

图 1: 2016-2020 年中航工业营收 CAGR 达 6.0%



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2: 2016-2020 年中航工业净利润 CAGR 达 9.4%



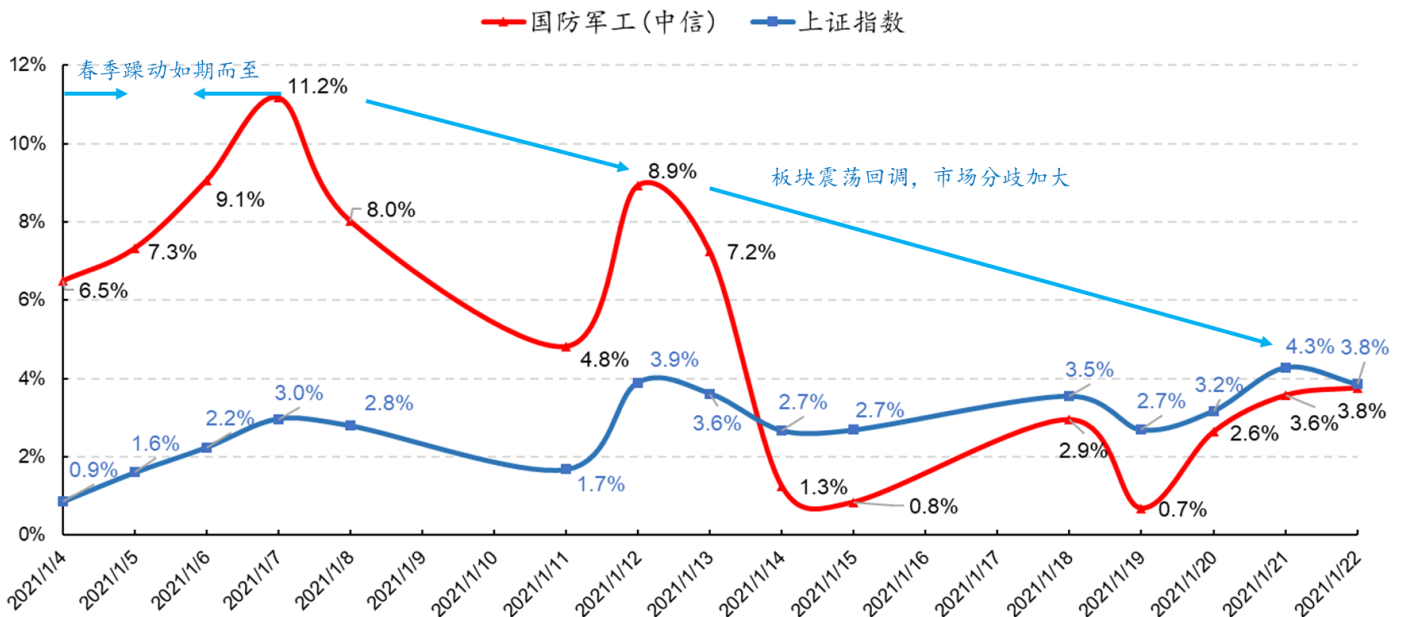
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

我们认为，企业基本面与蓬勃发展趋势将持续为本轮春季行情提供有力支撑，大国博弈背景下“十四五”期间军工产业有望突飞猛进，“装备替代+国产升级”催生的投资逻辑逐步被市场认可，行业景气上行、公司基本面改善等利好因素将进一步反应到股价，军工长牛序幕正缓缓拉开。

1.2 春季躁动军工从未缺席，板块“日历效应”显著

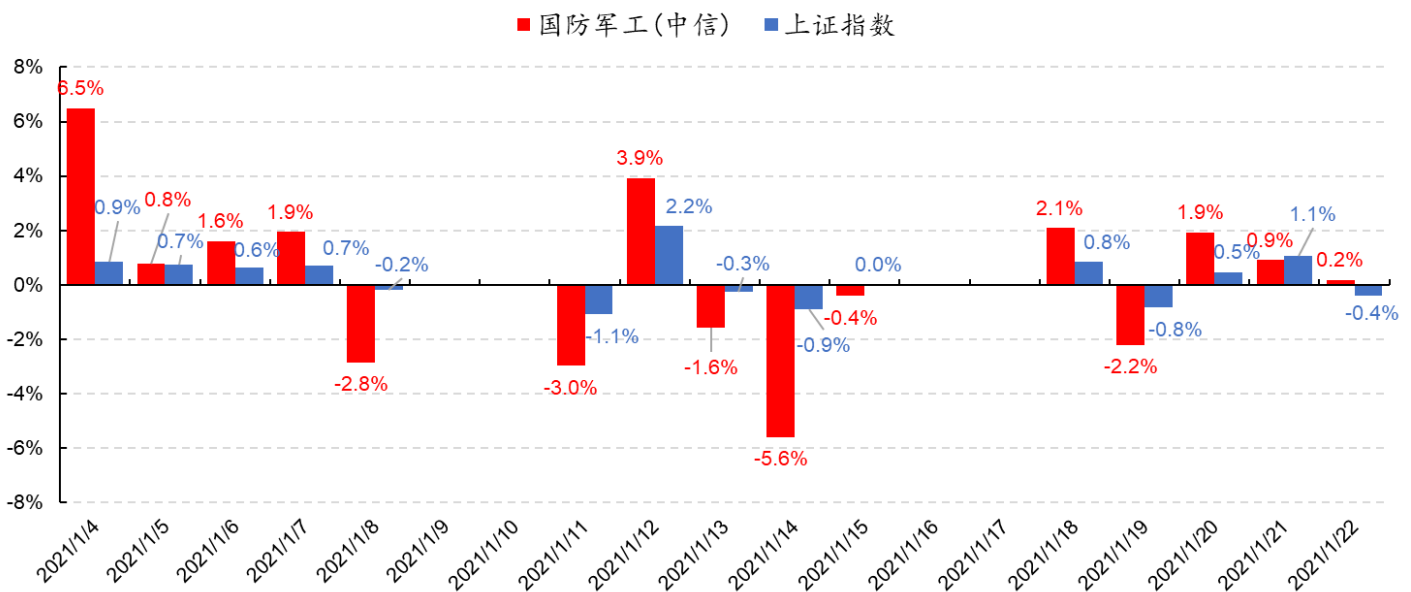
2021年第一个交易日至今（01.04-01.22），军工板块呈现“先扬后抑”趋势。01.04-01.07 板块累计涨幅高达11.2%，跑赢上证综指8个百分点，春季躁动如期而至；随后板块开始回调，市场分歧加大，01.08-01.22 军工板块共下跌6.7%，跑输上证综指7.5个百分点，排名第27/29。

图3：01.04-01.22 军工板块与大盘累计涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图4：01.04-01.22 军工板块与大盘单日涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

纵观过去10年（2010-2020），军工板块出现正收益且跑赢大盘的时点多集中于1-2月和7-8月，其中2018-2020年年初军工板块较大盘相对收益分别为4.2%、9.2%和8.4%。我们判断这主要因为历年这两个阶段市场风

险偏好较高，以及军工政策或事件催化剂较多有关。

表 2: 2010-2020 年军工板块出现正收益且跑赢大盘的时点多集中于 1/2 月和 7/8 月

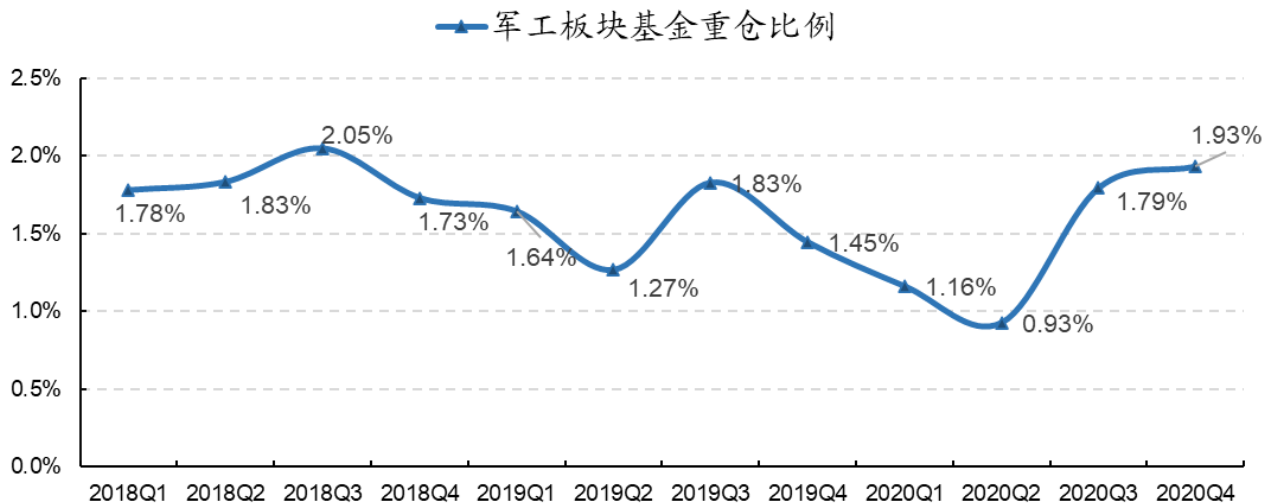
时间	军工板块绝对收益											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2010	1%	10%	-2%	-9%	-8%	-8%	22%	8%	10%	12%	-6%	-5%
2011	-7%	13%	-7%	-9%	-5%	12%	1%	-5%	-15%	0.2%	-3%	-13%
2012	-1%	12%	-10%	9%	-2%	-10%	-12%	1%	3%	-4%	-11%	22%
2013	24%	7%	-8%	-9%	21%	-20%	4%	7%	8%	-3%	25%	-11%
2014	3%	-3%	-8%	-1%	4%	13%	9%	5%	20%	0%	-3%	11%
2015	6%	6%	12%	23%	36%	-16%	-3%	-18%	-20%	26%	-1%	-3%
2016	-29%	-6%	19%	-6%	-1%	10%	-1%	4%	-6%	3%	1%	-4%
2017	6%	1%	-1%	-6%	-15%	6%	-2%	3%	3%	-5%	-4%	-2%
2018	-5%	-4%	9%	-1%	-11%	-8%	5%	-5%	4%	-12%	4%	-6%
2019	2%	22%	8%	-8%	-1%	-1%	4%	4%	-6%	-5%	-2%	6%
2020	4%	3%	-9%	8%	0.2%	5%	30%	7%	-5%	-5%	8%	14%
绝对收益平均值	0.3%	5%	0.3%	-1%	2%	-1%	5%	1%	-0.4%	1%	1%	1%
绝对收益中位数	2%	6%	-2%	-6%	-1%	-1%	4%	4%	3%	-3%	-2%	-3%
正收益概率	64%	73%	36%	27%	36%	45%	64%	73%	55%	45%	36%	36%

时间	军工板块相对大盘收益											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2010	9%	7%	-4%	-1%	1%	-0.2%	12%	8%	9%	0.3%	-1%	-5%
2011	-7%	9%	-8%	-8%	0.4%	11%	3%	0.2%	-7%	-4%	2%	-7%
2012	-5%	6%	-3%	3%	-1%	-3%	-7%	4%	1%	-3%	-7%	7%
2013	18%	7%	-2%	-6%	15%	-6%	3%	2%	4%	-2%	22%	-6%
2014	7%	-4%	-7%	-1%	3%	13%	2%	4%	14%	-2%	-14%	-10%
2015	6%	3%	-1%	5%	32%	-8%	11%	-6%	-15%	16%	-3%	-5%
2016	-6%	-5%	7%	-4%	-1%	10%	-3%	0.3%	-4%	-0.3%	-4%	0.3%
2017	4%	-2%	-1%	-4%	-14%	4%	-4%	0.2%	3%	-7%	-2%	-2%
2018	-10%	3%	12%	1%	-11%	0.1%	4%	1%	0.1%	-4%	4%	-2%
2019	-1%	8%	3%	-8%	4%	-3%	6%	6%	-6%	-5%	0.04%	-0.4%
2020	7%	7%	-5%	4%	0.5%	0.1%	19%	4%	0.5%	-5%	3%	11%
相对收益平均值	2%	4%	-1%	-2%	3%	1%	4%	2%	-0.01%	-1%	0.2%	-2%
相对收益中位数	4%	6%	-2%	-1%	0.5%	0.1%	3%	2%	0.5%	-3%	-1%	-2%
跑赢大盘概率	55%	73%	27%	36%	64%	55%	73%	91%	64%	18%	45%	27%
正收益与跑赢大盘概 率均大于60%	✓	✓	-	-	-	-	✓	✓	-	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

机构配置比例升高，2020Q4 基金持仓比例达 1.93%，环比上升 0.14 个百分点。截至 2020Q4，国防军工行业的基金重仓持股比例为 1.93%，环比上升 0.14 个百分点，创 2019 年以来的新高，接近 2018Q3 水平。

图 5: 2020Q4 基金持仓比例达 1.93%，环比上升 0.14 个百分点



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2 军工本周（1.18-1.22）行情回顾

2.1 行业指数表现

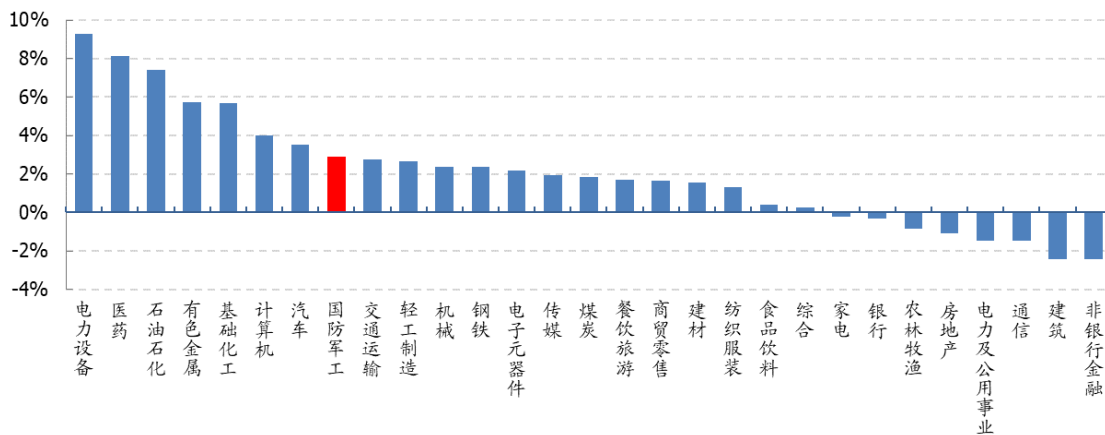
本周(1.18-1.22)上证综指上涨 1.13%，创业板指数上涨 8.68%，国防军工指数上涨 2.90%，跑赢大盘 1.76 个百分点，排名第 8/29。

表 3: 本周（1.18-1.22）国防军工指数上涨 2.9%

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
2.90%	1.13%	8.68%	1.76%	8/29

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 本周（1.18-1.22）国防军工指数在行业指数中排名第 8



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

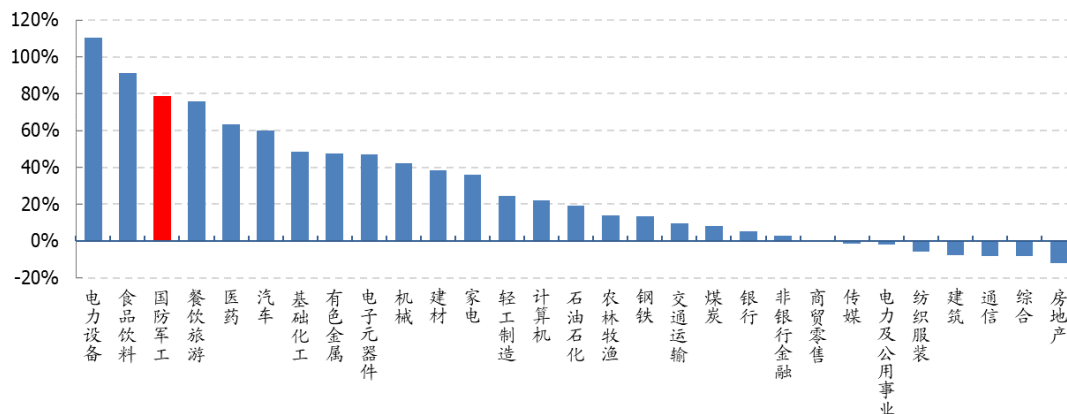
2020 年初至今(2020.01.01-2021.01.22) 上证综指上涨 18.25%，创业板指数上涨 86.76%，国防军工指数上涨 78.96%，跑赢大盘 60.71 个百分点，排名第 3/29。

表 4: 2020 年初至今（2020.01.01-2021.01.22）国防军工指数上涨 78.96%

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
78.96%	18.25%	86.76%	60.71%	3/29

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 2020 年初至今（2020.01.01-2021.01.22）国防军工指数在行业指数中排名第 3



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 行业个股表现

本周(1.18-1.22) 雷科防务(15.81%)领涨, 振芯科技(14.92%)、航天动力(14.22%)等个股涨幅居前。其中, 核心军工版块航发动力(12.81%)、振华科技(12.74%)等股票表现较好, 涨幅居前; 民参军版块雷科防务(15.81%)、振芯科技(14.92%)等个股表现较好, 涨幅居前; 军工概念版块航天动力(14.22%)、凌云股份(6.18%)等个股表现较好, 涨幅居前。

表 5: 本周 (1.18-1.22) 军工板块个股表现列表

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
002413.SZ	雷科防务	7.62	15.81%	603698.SH	航天工程	15.01	-20.92%
300101.SZ	振芯科技	21.57	14.92%	300159.SZ	新研股份	4.07	-16.60%
600343.SH	航天动力	11.97	14.22%	300424.SZ	航新科技	15.15	-16.39%
600893.SH	航发动力	75.47	12.81%	300416.SZ	苏试试验	22.8	-8.36%
000733.SZ	振华科技	60.54	12.74%	000561.SZ	烽火电子	7.19	-7.46%
000534.SZ	万泽股份	15.19	11.69%	600536.SH	中国软件	73	-7.35%
002297.SZ	博云新材	7.83	11.54%	600262.SH	北方股份	16.55	-7.28%
000818.SZ	航锦科技	22.75	11.52%	300065.SZ	海兰信	12.15	-7.04%
002149.SZ	西部材料	16.08	10.29%	600855.SH	航天长峰	14.99	-6.37%
600118.SH	中国卫星	37.9	9.63%	002368.SZ	太极股份	26.07	-5.75%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 6: 本周 (1.18-1.22) 核心军工板块个股表现列表

核心军工							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600893.SH	航发动力	75.47	12.81%	002544.SZ	杰赛科技	14.6	-5.13%
000733.SZ	振华科技	60.54	12.74%	002935.SZ	天奥电子	25.9	-5.09%
600118.SH	中国卫星	37.9	9.63%	601989.SH	中国重工	4.21	-4.54%
600184.SH	光电股份	13.07	7.66%	600764.SH	中国海防	32.1	-4.18%
002179.SZ	中航光电	78.26	6.72%	600150.SH	中国船舶	17.79	-3.16%
002025.SZ	航天电器	63.09	6.36%	600967.SH	内蒙一机	11.7	-3.15%
600316.SH	洪都航空	53.7	5.03%	002268.SZ	卫士通	16.58	-2.64%
600435.SH	北方导航	9.32	4.60%	601606.SH	长城军工	11.59	-1.70%
600760.SH	中航沈飞	86.94	4.00%	300527.SZ	中船应急	9.01	-1.64%
600862.SH	中航高科	38.99	3.97%	000066.SZ	中国长城	18.09	-1.47%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 7: 本周 (1.18-1.22) 民参军板块个股表现列表

民参军							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
002413.SZ	雷科防务	7.62	15.81%	300159.SZ	新研股份	4.07	-16.60%
300101.SZ	振芯科技	21.57	14.92%	300424.SZ	航新科技	15.15	-16.39%
000534.SZ	万泽股份	15.19	11.69%	300416.SZ	苏试试验	22.8	-8.36%
002297.SZ	博云新材	7.83	11.54%	300065.SZ	海兰信	12.15	-7.04%
000818.SZ	航锦科技	22.75	11.52%	002686.SZ	亿利达	5.68	-5.33%
002149.SZ	西部材料	16.08	10.29%	300123.SZ	亚光科技	12.09	-5.25%
600399.SH	ST 抚钢	16.44	9.09%	300252.SZ	金信诺	8.57	-4.57%
300342.SZ	天银机电	12.36	8.42%	300456.SZ	赛微电子	22.95	-4.22%
002214.SZ	大立科技	29.02	8.40%	300397.SZ	天和防务	17.23	-4.17%
300095.SZ	华伍股份	10.62	7.71%	002520.SZ	日发精机	5.65	-3.91%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 8: 本周 (1.18-1.22) 军工概念板块个股表现列表

军工概念							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600343.SH	航天动力	11.97	14.22%	603698.SH	航天工程	15.01	-20.92%
600480.SH	凌云股份	8.93	6.18%	000561.SZ	烽火电子	7.19	-7.46%
600495.SH	晋西车轴	4.62	5.72%	600536.SH	中国软件	73	-7.35%
000901.SZ	航天科技	10.83	5.35%	600262.SH	北方股份	16.55	-7.28%
002163.SZ	海南发展	19.73	4.28%	600855.SH	航天长峰	14.99	-6.37%
600973.SH	宝胜股份	4.47	3.00%	002368.SZ	太极股份	26.07	-5.75%
002254.SZ	泰和新材	17.38	1.70%	600775.SH	南京熊猫	7.22	-3.48%
002190.SZ	成飞集成	26.68	0.98%	600072.SH	中船科技	13.17	-2.66%
600456.SH	宝钛股份	49.91	0.62%	600151.SH	航天机电	8.27	-2.36%
600171.SH	上海贝岭	15.23	0.59%	600148.SH	长春一东	13.14	-1.57%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2020 年 6 月 30 以来 (2020.06.30-01.22) ST 抚钢(297.1%)领涨, 洪都航空(240.22%)、航发动力(221.71%)等个股涨幅居前。其中, 核心军工版块洪都航空(240.22%)、航发动力(221.71%)等股票表现较好, 涨幅居前; 民参军版块 ST 抚钢(297.1%)、晨曦航空(209.97%)等个股表现较好, 涨幅居前; 军工概念版块海南发展(118.25%)、宝钛股份(82.82%)等个股表现较好, 涨幅居前。

表 9: (2020.06.30-2021.01.22) 军工板块个股表现列表

涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600399.SH	ST 抚钢	16.44	297.10%	300324.SZ	旋极信息	3.71	-43.87%
600316.SH	洪都航空	53.7	240.22%	600410.SH	华胜天成	7.99	-39.22%
600893.SH	航发动力	75.47	221.71%	002338.SZ	奥普光电	17.24	-37.73%
300581.SZ	晨曦航空	44.79	209.97%	002383.SZ	合众思壮	6.51	-32.40%
300722.SZ	新余国科	51.01	199.35%	300397.SZ	天和防务	17.23	-27.61%
603678.SH	火炬电子	75.9	177.82%	300342.SZ	天银机电	12.36	-27.51%
000733.SZ	振华科技	60.54	173.25%	600260.SH	凯乐科技	9.95	-24.91%
600760.SH	中航沈飞	86.94	166.44%	300045.SZ	华力创通	9.82	-22.19%
600862.SH	中航高科	38.99	137.19%	000687.SZ	*ST 华讯	1.76	-21.78%
002149.SZ	西部材料	16.08	135.77%	603333.SH	尚纬股份	5.14	-20.52%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 10: (2020.06.30-2021.01.22) 核心军工板块个股表现列表

核心军工							
涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600316.SH	洪都航空	53.7	240.22%	002268.SZ	卫士通	16.58	-19.56%
600893.SH	航发动力	75.47	221.71%	601606.SH	长城军工	11.59	-12.15%
300722.SZ	新余国科	51.01	199.35%	300516.SZ	久之洋	29.5	-4.19%
000733.SZ	振华科技	60.54	173.25%	300527.SZ	中船应急	9.01	-0.33%
600760.SH	中航沈飞	86.94	166.44%	600150.SH	中国船舶	17.79	2.42%
600862.SH	中航高科	38.99	137.19%	601989.SH	中国重工	4.21	4.99%
002389.SZ	航天彩虹	30.99	128.71%	000801.SZ	四川九洲	6.1	5.54%
002179.SZ	中航光电	78.26	109.92%	002935.SZ	天奥电子	25.9	10.07%
600765.SH	中航重机	21.02	106.69%	600562.SH	国睿科技	16.59	11.42%
000768.SZ	中航西飞	35.48	102.05%	002544.SZ	杰赛科技	14.6	13.05%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 11: (2020.06.30-2021.01.22) 民参军板块个股表现列表

民参军							
涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600399.SH	ST 抚钢	16.44	297.10%	300324.SZ	旋极信息	3.71	-43.87%
300581.SZ	晨曦航空	44.79	209.97%	600410.SH	华胜天成	7.99	-39.22%
603678.SH	火炬电子	75.9	177.82%	002338.SZ	奥普光电	17.24	-37.73%
002149.SZ	西部材料	16.08	135.77%	002383.SZ	合众思壮	6.51	-32.40%
300101.SZ	振芯科技	21.57	98.25%	300397.SZ	天和防务	17.23	-27.61%
603308.SH	应流股份	36.21	87.52%	300342.SZ	天银机电	12.36	-27.51%
300008.SZ	天海防务	5.94	80.00%	600260.SH	凯乐科技	9.95	-24.91%
002414.SZ	高德红外	48.21	74.30%	300045.SZ	华力创通	9.82	-22.19%
300185.SZ	通裕重工	3.37	74.05%	000687.SZ	*ST 华讯	1.76	-21.78%
300395.SZ	菲利华	53.73	67.64%	603333.SH	尚纬股份	5.14	-20.52%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 12: (2020.06.30-2021.01.22) 军工概念板块个股表现列表

军工概念							
涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
002163.SZ	海南发展	19.73	118.25%	002368.SZ	太极股份	26.07	-13.91%
600456.SH	宝钛股份	49.91	82.82%	600775.SH	南京熊猫	7.22	-11.55%
600151.SH	航天机电	8.27	71.93%	600171.SH	上海贝岭	15.23	-10.52%
600343.SH	航天动力	11.97	55.45%	600855.SH	航天长峰	14.99	-5.13%
603698.SH	航天工程	15.01	39.24%	600536.SH	中国软件	73	-4.99%
002254.SZ	泰和新材	17.38	27.79%	002246.SZ	北化股份	7.06	-4.85%
600495.SH	晋西车轴	4.62	21.81%	600262.SH	北方股份	16.55	-2.49%
600501.SH	航天晨光	10.95	21.80%	600148.SH	长春一东	13.14	-1.87%
600072.SH	中船科技	13.17	20.62%	000561.SZ	烽火电子	7.19	1.41%
002190.SZ	成飞集成	26.68	18.84%	600973.SH	宝胜股份	4.47	14.03%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2020 年以来(2020.01.01-01.22),军工板块 128 个标的中跑赢上证综指(+16.93%)的标的有 69 个;跑赢国防军工指数(+73.92%)的标的共 33 个;跑赢创业板指数(+71.84%)的标的共 30 个。在跑赢国防军工指数的 33 个标的

中有 2 个来自航天板块；15 个来自航空板块；1 个来自地面武器板块；3 个来自船舶板块；5 个来自国防信息化板块；7 个来自材料及加工板块。

其中(2020.01.01-01.22) ST 抚钢(398.18%)领涨, 洪都航空(312.28%)、高德红外(292.02%)、爱乐达(275.83%)、中航高科(+256.21%)等个股涨幅居前。*ST 华讯(-73.77%)、*ST 航通(-65.48%)、*ST 鹏起(-54.60%)等跌幅居前。

表 13: 2020 年至今 (2020.01.01-2021.01.22) 军工板块个股表现列表

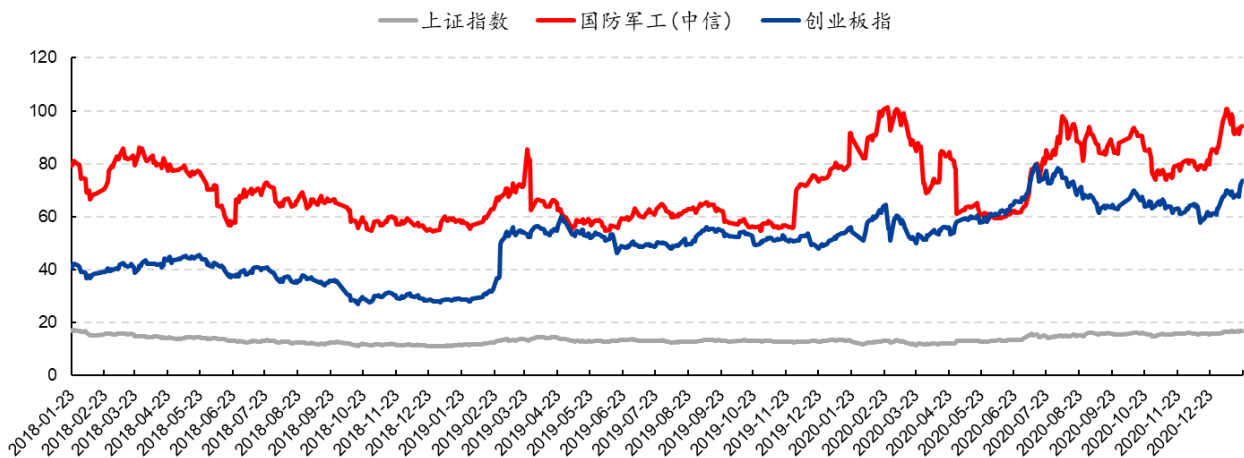
涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600399.SH	ST 抚钢	16.44	398.18%	000687.SZ	*ST 华讯	1.76	-73.77%
600316.SH	洪都航空	53.7	312.28%	600677.SH	*ST 航通	3.01	-65.48%
002414.SZ	高德红外	48.21	292.02%	600614.SH	*ST 鹏起	0.74	-54.60%
300696.SZ	爱乐达	55.95	275.83%	600485.SH	*ST 信威	1.39	-54.58%
600862.SH	中航高科	38.99	256.21%	603333.SH	尚纬股份	5.14	-49.34%
002163.SZ	海南发展	19.73	255.50%	002268.SZ	卫士通	16.58	-35.65%
000733.SZ	振华科技	60.54	253.71%	300324.SZ	旋极信息	3.71	-33.33%
600893.SH	航发动力	75.47	249.61%	300053.SZ	欧比特	8.54	-31.24%
603678.SH	火炬电子	75.9	233.24%	002383.SZ	合众思壮	6.51	-30.15%
300722.SZ	新余国科	51.01	219.66%	600775.SH	南京熊猫	7.22	-28.78%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 板块估值

本周国防军工板块估值(PE-TTM)在 91-94 之间震荡, 周五收盘 PE-TTM 为 94, 结合历史数据分析我们认为目前军工板块估值已持续修复。

图 8: 军工板块估值情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

纵观过去十年 (2010-2020), 军工板块较大盘出现相对收益的时间点多集中在年初 1-3 月, 其中 2018-2020 年年初军工对大盘的相对收益分别为 4.2%、9.2%和 8.4%。

3 军工行业要闻

3.1 军工集团要闻

【中核集团：我国首项核聚变国际标准成功立项】

链接：<http://www.cnnc.com.cn/cnnc/300555/300558/558831/index.html>

【航天科技：长三乙成功发射天通一号 03 星实现 2021 宇航首飞开门红】

链接：<http://www.spacechina.com/n25/n2014789/n2014804/c3111802/content.html>

【航天科技：《月球样品管理办法》首次对外发布】

链接：<http://www.spacechina.com/n25/n2014789/n2014804/c3112025/content.html>

【航天科工：中国航天科工与中国航发签署战略合作协议】

链接：<http://www.casic.com.cn/n12377419/n12378166/c19044591/content.html>

【中国兵工：兵器工业集团新增 8 个国家级技能大师工作室】

链接：http://www.norincogroup.com.cn/art/2021/1/18/art_84_248339.html

3.2 重要公告

【宏达电子:2020 年度业绩预告】

链接：<http://dwz.date/dZ8Q>

【高德红外：日常经营重要合同公告】

链接：<http://dwz.date/dZ8U>

【中航沈飞：关于转让中航沈飞民用飞机有限责任公司 32.01%股权完成工商变更登记的公告】

链接：<http://dwz.date/dZ9k>

【景嘉微：日常经营重大合同公告】

链接：<http://dwz.date/dZ9p>

3.3 实事速递

【台军：一天之内 13 架次大陆战机进入台西南空域】

链接：<https://mil.ifeng.com/c/83GoOI7pD9d>

【俄军装备新型炮兵侦察系统，5 秒内就能测定目标坐标】

链接：<https://mil.ifeng.com/c/83Et4hMnu0v>

【启动退出《开放天空条约》程序—俄欲重塑对美外交格局】

链接：<https://mil.ifeng.com/c/83Dyb2xcGcc>

【美媒：联合国《禁止核武器条约》生效】

链接：<http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20210123/2432968.shtml>

4 选股主线与受益标的

表 14: 重点收益标的估值表

代码	公司名称	收盘价		EPS			PE		
		2021/1/22	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
600038.SH	中直股份	62.70	1.22	1.49	1.80	51	42	35	
002179.SZ	中航光电	78.26	1.25	1.58	2.00	62	49	39	
002025.SZ	航天电器	63.09	1.11	1.41	1.79	57	45	35	
688122.SH	西部超导	71.90	0.84	1.27	1.75	86	57	41	
300777.SZ	中简科技	57.69	0.48	0.90	1.55	120	64	37	
300726.SZ	宏达电子	78.09	1.16	1.64	2.21	67	48	35	
600862.SH	中航高科	38.99	0.34	0.47	0.63	115	83	62	
002268.SZ	卫士通	16.58	0.25	0.38	0.50	66	44	33	
300101.SZ	振芯科技	21.57	0.12	0.15	0.15	185	141	143	
002560.SZ	通达股份	7.12	0.30	0.43	0.56	24	16	13	
300045.SZ	华力创通	9.82	0.21	0.28	0.35	46	35	28	
605123.SH	派克新材	72.06	1.69	2.37	3.25	43	30	22	
300427.SZ	红相股份	22.76	0.81	1.22	1.51	28	19	15	
300699.SZ	光威复材	96.07	1.24	1.60	2.04	77	60	47	
300696.SZ	爱乐达	55.95	0.73	1.02	1.38	76	55	41	
603678.SH	火炬电子	75.90	1.15	1.55	2.34	66	49	32	
300395.SZ	菲利华	53.73	0.71	0.94	1.22	76	57	44	
002013.SZ	中航机电	12.57	0.29	0.34	0.40	44	37	32	
600879.SH	航天电子	7.75	0.18	0.23	0.29	44	34	27	
600760.SH	中航沈飞	86.94	1.03	1.13	1.37	85	77	63	
300416.SZ	苏试试验	22.80	0.64	0.89	1.04	36	26	22	
平均值		-				69	51	40	

资料来源: Wind 一致预期, 信达证券研发中心

研究团队简介

张润毅 (S1500520050003)，信达证券军工行业首席分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验 8 年。2020 年 4 月加盟信达证券，2013-2020 年先后供职于国泰君安证券、国盛证券，担任军工首席分析师；曾荣获 2014 年新财富最佳分析师第 4 名、金牛奖第 1 名；2015 年新财富第 2 名、金牛奖第 3 名；2016 年新财富第 4 名、金牛奖第 1 名、第一财经最佳分析师第 1 名；多次入围新财富、水晶球等奖项，具备扎实的航空航天+金融数学复合专业背景、机械/能源/军工等行业研究经验，善于把握行业发展趋势和重大拐点。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。