

# 进入景气周期，军工配置价值显著

—军工行业周报 20210222

军工行业周报

2021年2月22日

## 报告摘要：

### ● 行情回顾

上周沪深300指数上涨5.39%，国防军工板块上涨5.38%，军工板块跑输0.01%。从行业来看，在中信30个一级子行业中，军工行业排名第21位。

### ● 本周核心观点

上周，军工板块中航空发动机相关个股涨幅较好，其中，航发科技+20.9%、航发动力+13.4%、钢研高纳+12%、航亚科技+11.2%。中信军工指数自1月7日以来已回调接近20%，我们认为军工板块已调整充分，后续有望获得显著超额收益，主要原因为：**①年报有望验证军工景气周期来临**。部分军工企业发布2020年业绩预告，军工行业20年业绩同比增长20%，基本面持续突破，其中上游电子元器件企业业绩增长超预期，表明行业景气度持续提升；**②军工核心资产估值已处于合理区间**。中证军工指数估值为67X，处于历史中枢偏下位置，其中航空、航天、地面兵装、船舶、国防信息化和材料子版块估值分别为79X、62X、43X、120X、72X和100X；**③两会军费预算有望持续提升**。20年受制于疫情影响，军费预算同比增速略有下滑，去年底在“十四五”规划中首次提出“二〇二七年建军百年奋斗目标”，我国国防建设有望快速发展，预计21年国防军费预算增速将适当加快。建议关注航空、导弹、碳纤维产业链相关个股。

### ● 上周事件点评

**第19批星链升空，初步形成组网能力**。2月16日，SpaceX第19批60颗“星链”卫星发射成功，随着60颗星链卫星成功进入轨道，SpaceX的入轨星链总数已达1015颗，已经实现了初步组网的能力。按照计划，SpaceX将在2019年至2024年间，向太空发射1.2万颗微型卫星，并利用这些卫星搭建起覆盖全球的天基互联网。SpaceX此前估计星链的建设成本超过100亿美元，但同时认为该网络每年可带来高达300亿美元的收入，相当于其现有火箭业务年收入的10倍以上。根据媒体披露，自公开测试版开始以来，短短三个多月时间，星链在美国和国外已经拥有超过1万名用户。去年4月20日，国家发改委指出信息基础设施是以5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，将卫星互联网首次纳入“新基建”通信网络基础设施的范畴，未来我国低轨卫星领域有望快速发展。

### ● 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、航发动力**；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、宏达电子、振华科技、中航光电、火炬电子**；③国防信息化核心标的：**睿创微纳、雷科防务**；④业绩实现快速增长的材料领域厂商：**中航高科、光威复材**。

本周组合：**航天电器、中航高科、鸿远电子、中航光电**

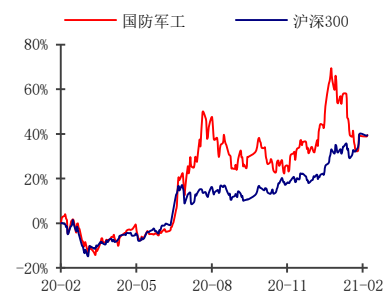
### ● 风险提示：

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：基本面不断改善，持续看好军工配置价值 20210208
2. 【民生军工】行业周报：C919有望年内交付，看好大飞机产业链配置价值 20210201

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 2月19日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600760	中航沈飞	81.57	0.63	1.08	1.22	129	76	67	推荐
600038	中直股份	55.58	1.00	1.25	1.56	56	44	36	推荐
002025	航天电器	54.69	0.94	1.10	1.38	58	50	40	推荐
002179	中航光电	71.09	1.04	1.32	1.87	68	54	38	推荐
603678	火炬电子	62.55	0.84	1.35	2.04	74	46	31	推荐
603267	鸿远电子	127.89	1.88	2.06	3.09	68	62	41	推荐
000733	振华科技	61.35	0.58	1.10	1.77	106	56	35	推荐
002413	雷科防务	6.45	0.13	0.19	0.25	50	34	26	推荐
300699	光威复材	79.73	1.01	1.26	1.60	79	63	50	推荐
300726	宏达电子	69.69	0.73	1.21	1.70	95	58	41	推荐
600862	中航高科	29.15	0.40	0.35	0.47	73	83	62	推荐
688002	睿创微纳	98.50	0.49	1.33	1.75	200	74	56	推荐
600893	航发动力	63.38	0.48	0.51	0.67	132	123	95	暂未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院  
 注：航发动力估值选取 wind 一致性预期

## 目录

<b>1 本周核心观点</b>	<b>4</b>
1.1 短期观点：行业发展进入快车道，持续看好军工投资价值	4
1.2 成长逻辑：“十四五”采购大幅提升，军工基本面有望持续向好	6
1.3 改革逻辑：国企改革不断推进，行业经营效率提升	6
1.4 建议关注	6
<b>2 上周重点行业事件和公司事件点评</b>	<b>7</b>
<b>3 行情回顾</b>	<b>8</b>
<b>4 一周新闻汇总</b>	<b>10</b>
<b>5 一周公告汇总</b>	<b>12</b>
5.1 业绩快报	12
5.2 减持公告	12
5.3 增持公告	12
5.4 质押公告	12
5.5 回购公告	13
5.6 其他公告	13
<b>6 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

## 1 本周核心观点

### 1.1 短期观点：行业发展进入快车道，持续看好军工投资价值

中信军工指数自 1 月 7 日以来回调接近 20%，原因可以从多个方面解释：①前期板块及个股涨幅较大。中信军工指数从 2020 年 12 月 21 日至 2021 年 1 月 7 日涨幅达到 28.55%，其中部分军工核心资产涨幅显著超过中信军工指数，如航发动力+72.13%、洪都航空+57.18%、中航沈飞+55.32%、航天彩虹+50.84%、中简科技+48.77%等。②军工游资属性明显，受流动性收缩影响较大。截至 2020Q4，全基金军工重仓持股比例仅为 2.97%，即使连续两个季度持股比例回升，但仍处于较为低配状态。根据最新交易日军工板块融资额为 206 亿元，占流通市值的比重为 1.38%，在中信 30 个一级子行业中排名第 9，表明目前军工板块资金方仍以游资为主，对于流动性收缩带来的影响更大。

表 1：2020 年 12 月 21 日至 2021 年 1 月 7 日军工板块内涨幅靠前个股

排名	公司	涨幅 (%)	排名	公司	跌幅 (%)
1	航发动力	72.13%	6	中航高科	44.42%
2	洪都航空	57.18%	7	火炬电子	42.86%
3	中航沈飞	55.32%	8	中航重机	38.48%
4	航天彩虹	50.84%	9	爱乐达	35.94%
5	中简科技	48.77%	10	中船防务	35.80%

资料来源：wind，民生证券研究院

当前时点，我们认为军工板块已调整充分，后续有望获得显著超额收益，主要原因为：

①年报有望验证军工景气周期来临。部分军工企业发布 2020 年业绩预告，根据测算，军工行业 20 年业绩同比增长 20%，基本面持续突破，其中部分上游电子元器件企业业绩增长超预期，上游企业业绩兑现靠前，表明行业有望进入景气周期。

表 2：部分军工上游企业 2020 年年报预增情况

公司	预增下限 (%)	预增上限 (%)	预增中值 (%)
鸿远电子	66%	77%	71%
火炬电子	55%	65%	60%
宏达电子	55%	75%	65%
振华科技	75%	105%	90%
紫光国微	85%	115%	95%
中简科技	55%	75%	65%
光威复材	21%	26%	23.5%
西部超导		134.45%	

资料来源：wind，民生证券研究院

②军工板块估值处于合理区间。中证军工指数估值为 67X，处于历史中枢偏下位置，其中航空、航天、地面兵装、船舶、国防信息化和材料子版块估值分别为 73X、62X、45X、29X、61X 和 75X。另外，部分军工核心资产估值也回调至合理区间，如 20 年涨幅显著的部分上游元器件企业，其 21 年备考 PE 已经回到 40X 左右。

表 3：军工六个子版块估值水平

子版块	估值 PE-TTM
航空	73.14
航天	61.52
地面兵装	45.03
船舶	29.47
国防信息化	60.83
材料	75.20

资料来源：wind，民生证券研究院

注：按照整体法并剔除负值测算

表 4：部分军工上游企业 2020 年年报预增情况

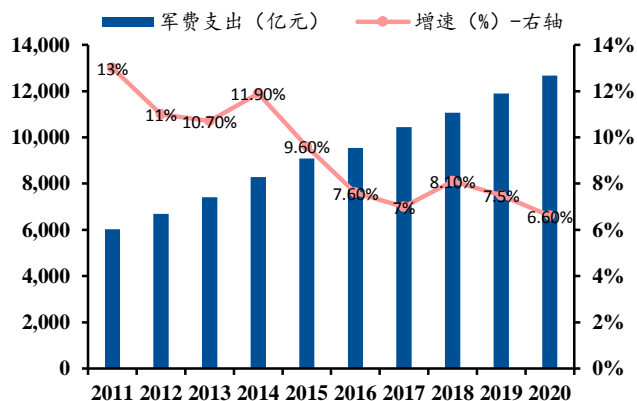
公司	2020EPS	2021EPS	2020PE	2021PE
中航沈飞	1.08	1.22	76	67
中直股份	1.25	1.56	44	36
航发动力	0.51	0.67	123	95
航天电器	1.10	1.38	50	40
中航光电	1.32	1.87	54	38
火炬电子	1.35	2.04	46	31
鸿远电子	2.06	3.09	62	41
振华科技	1.10	1.77	56	35
宏达电子	1.21	1.70	58	41
中航高科	0.35	0.47	83	62
光威复材	1.26	1.60	63	50
睿创微纳	1.33	1.75	74	56

资料来源：wind，民生证券研究院

注：现价截止日为 2021 年 2 月 19 日；航发动力估值选取 wind 一致性预期

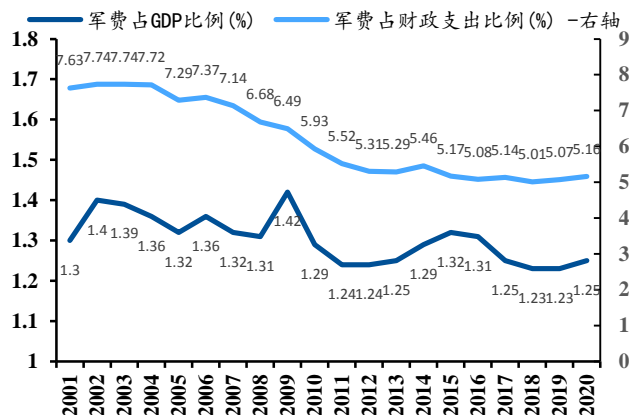
③两会军费预算有望持续提升。20 年受制于疫情影响，军费预算同比增速略有下滑，去年底在“十四五”规划中首次提出“二〇二七年建军百年奋斗目标”，我国国防建设有望快速发展，预计 21 年国防军费预算增速将适当加快。

图 1：2020 年我国军费增速为 6.6%



资料来源：中国军网，民生证券研究院

图 2：我国军费占 GDP、财政支出的比例



资料来源：中国军网、wind，民生证券研究院

## 1.2 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%，仍然符合预期。《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。

## 1.3 改革逻辑：国企改革不断推进，行业经营效率提升

①**央企股权激励限制放开，军工国企陆续开展**。2019年11月11日，国务院发布《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》，进一步完善了股权激励业绩考核有关要求。自此，多个军工国企陆续发布股权激励计划，有利于将员工利益与公司捆绑，对于企业、行业可持续发展起到关键作用；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。

## 1.4 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、航发动力**；

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：**鸿远电子、宏达电子、振华科技、中航光电、火炬电子、航天电器**；

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：**睿创微纳、雷科防务**；

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**。

## 2 上周重点行业事件和公司事件点评

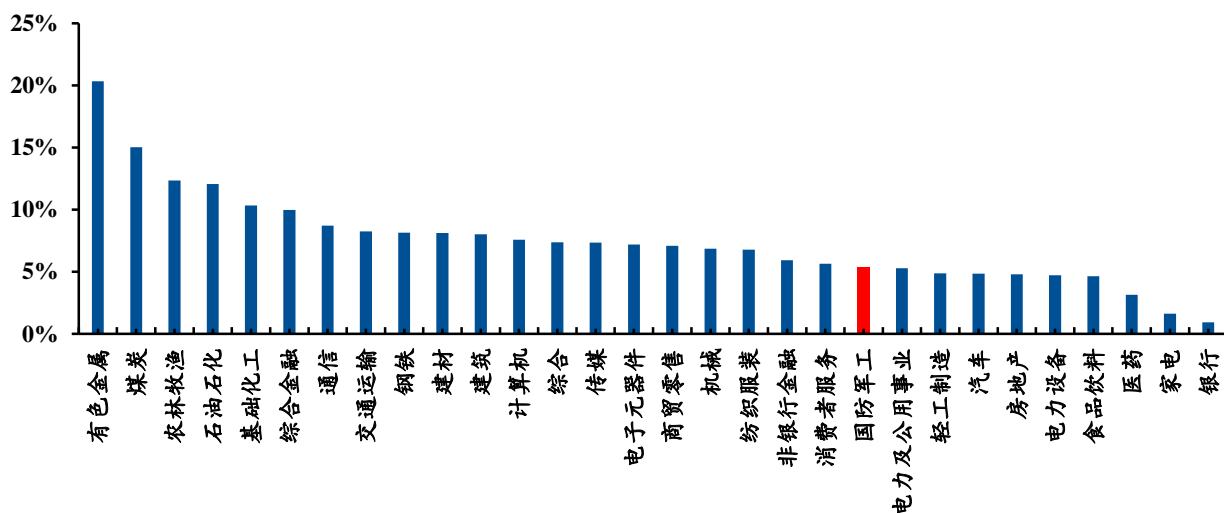
①事件：2月16日，SpaceX第19批60颗“星链”卫星发射成功。

**第19批星链升空，初步形成组网能力。**2月16日，SpaceX第19批60颗“星链”卫星发射成功，随着60颗星链卫星成功进入轨道，SpaceX的入轨星链总数已达1015颗，已经实现了初步组网的能力。按照计划，SpaceX将在2019年至2024年间，向太空发射1.2万颗微型卫星，并利用这些卫星搭建起覆盖全球的天基互联网。SpaceX此前估计星链的建设成本超过100亿美元，但同时认为该网络每年可带来高达300亿美元的收入，相当于其现有火箭业务年收入的10倍以上。根据媒体披露，自公开测试版开始以来，短短三个多月时间，星链在美国和国外已经拥有超过1万名用户。去年4月20日，国家发改委指出信息基础设施是以5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，将卫星互联网首次纳入“新基建”通信网络基础设施的范畴，未来我国低轨卫星领域有望快速发展。

### 3 行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 5.39%，国防军工板块上涨 5.38%，军工板块跑输 0.01%。从行业来看，在中信 30 个一级子行业中，军工行业排名第 21 位。

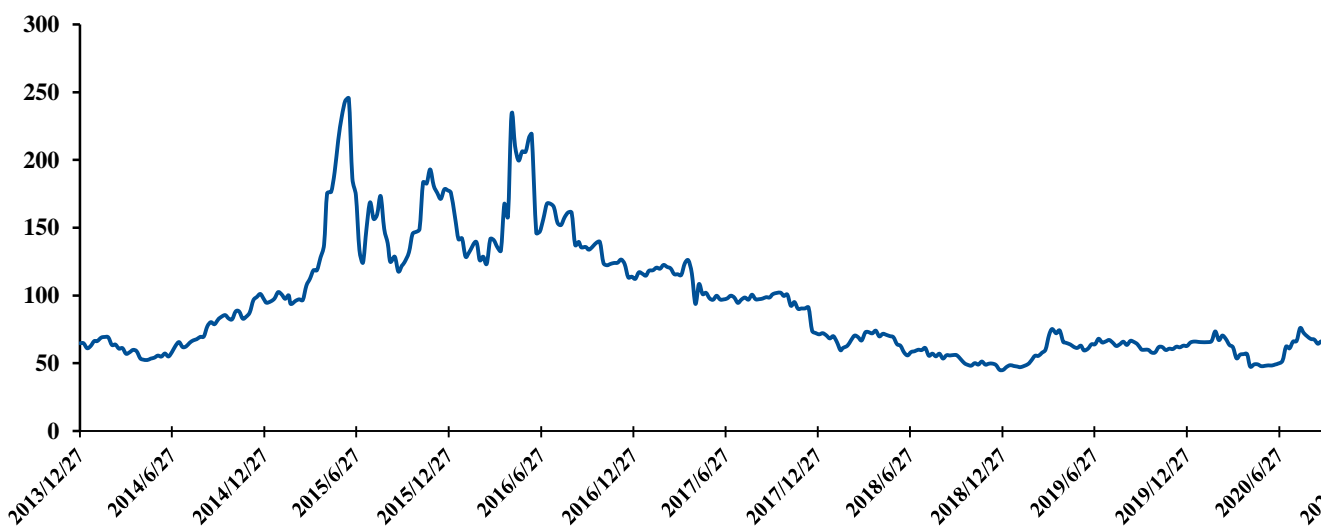
图 3：军工行业上周涨跌幅位居中信 30 个子行业中的第 21 位



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 67.10X，我们选取历史维度，历史中位数为 72.10X，当前估值水平为历史 41.14%分位点，处于中枢偏下位置。

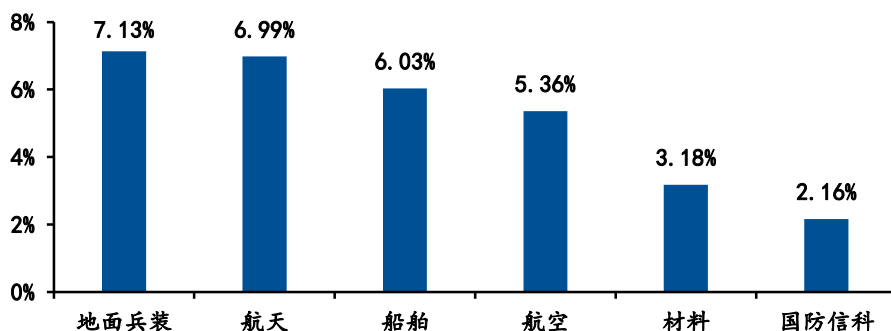
图 4：军工行业估值处于历史中 41.14%分位点



资料来源：wind，民生证券研究院

军工六个子板块中，地面兵装、航天、船舶、航空、材料、国防信科上周涨跌幅分别为 7.13%、6.99%、6.03%、5.36%、3.18%、2.16%。



**图 5：军工行业六个子板块中地面兵装涨幅最大，为 7.13%**


资料来源：wind，民生证券研究院

上周，军工行业涨幅前五的公司分别为：航发科技（20.86%）、旋极信息（18.94%）、航天机电（13.80%）、航发动力（13.40%）、航锦科技（13.15%）；军工行业跌幅前五的公司分别为：光威复材（-6.22%）、中航光电（-5.65%）、中国卫通（-3.56%）、中简科技（-1.94%）、航天电器（-1.80%）。

**表 5：上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	航发科技	21.03	20.86%	1	光威复材	79.73	-6.22%
2	旋极信息	3.58	18.94%	2	中航光电	71.09	-5.65%
3	航天机电	9.32	13.80%	3	中国卫通	16.27	-3.56%
4	航发动力	63.38	13.40%	4	中简科技	48.62	-1.94%
5	航锦科技	21.77	13.15%	5	航天电器	54.69	-1.80%

资料来源：wind，民生证券研究院

上周重要股东交易活动主要包括，星网宇达股东增持 0.01 万股，增持金额为 0.35 万元；西部超导股东减持 1,856.87 万股，减持金额为 111,936.77 万元；航天彩虹股东减持 996.02 万股，减持金额为 26,115.10 万元；中船防务股东减持 501.85 万股，减持金额为 14,249.17 万元；景嘉微股东减持 20.00 万股，减持金额为 1,526.40 万元。

**表 6：上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)
星网宇达	1	增持	0.01	0.35
西部超导	4	减持	-1,856.87	-111,936.77
航天彩虹	4	减持	-996.02	-26,115.10
中船防务	1	减持	-501.85	-14,249.17
景嘉微	1	减持	-20.00	-1,526.40

资料来源：wind，民生证券研究院

## 4 一周新闻汇总

【新浪网】中国在自己境内修导弹阵地 越南外交部：将调查。据《越南快讯》网站报道，越南外交部近日表示，准备调查中国境内一个地空导弹阵地是不是正在完工。按照越南方面的说法，这个阵地距离中越边境 20 千米。根据《南海新闻》发布的一张卫星照片，2021 年初，中国正在其境内的宁明县修建一处地空导弹阵地。

【新浪网】美国海军公布未来十年发展计划：要保持对中俄优势。据美国《星条旗报》网站报道，美国海军作战部长迈克尔·吉尔迪发布了一份新计划，列出了美海军未来十年的优先任务，以使美国在海上保持对中俄的军事优势。

【新浪网】台媒关注解放军在黄渤海军演：时间已超过一个半月。据新加坡《联合早报》网站 2 月 8 日报道，中国海事局官网昨天发布最新航警称，解放军从 2 月 7 日下午 4 时至 2 月 21 日下午 4 时，将在渤海海峡黄海北部执行军事任务，四点连线范围禁止船只驶入。报道称，今年以来，解放军在渤海、黄海、东海三大海域密集演习。

【新浪网】印度若购美 F15EX 战机威胁有多大：或只有歼 20 能对付。1 月 28 日，《印度时报》激动地报道称，美国波音公司已经得到政府授权，用 F-15EX 战斗机参与印度空军“多用途战斗机”（MRFA）竞标。这个项目是印度自中型多用途战斗机（MMRCA）项目后的又一个大规模军机采购，目前有美国洛马 F-21、法国达索“阵风”、俄罗斯米格-35 和瑞典萨博“鹰狮”参与。波音此前是用 F/A-18E/F“超级大黄蜂”参与。

【新浪网】俄防长：高超音速武器成为俄非核威慑力量的基础。俄罗斯卫星通讯社 2 月 9 日报道，俄罗斯国防部长谢尔盖·绍伊古大当表示，俄罗斯非核威慑力量的基础将是各种高超音速系统。绍伊古在 9 日与俄武装力量领导层举行的动员会议上说：“非核威慑力量的潜在在不断增强，首先是高精度武器，其基础将是各种高超音速系统。”

【新浪网】俄正建 2 艘新型两栖攻击舰 美媒：比中国 075 还大 10%。据美国媒体《军事观察》网站，俄罗斯目前正在建造两艘 23900 型两栖攻击，预计将分别于 2025 年和 2027 年在俄罗斯海军服役。

【新浪网】罕见！6 架运 20 密集升空紧急演练。据“央视军事”公众号 2 月 14 日消息，守岁月平安，护每寸山河，守护就是军人最好的节日祝福。春节期间，中部战区空军航空兵某团自主设置实战背景，展开跨昼夜、多架次演练。6 架运-20 接连升空，紧急出动，执行空投任务，锤炼“鲲鹏”的紧急空运能力。

【新浪网】美媒：中国 6 代机将技术推向极限 但美军却不是这样。美国《国家利益》网站 2 月 11 日发表文章：中国有个第六代隐形战斗机问题。文章称，随着美国空军在下一代战斗机方面的进展，中国一些人担心北京会在第六代战斗机的开发竞赛中落后。

【新浪网】我军四名官兵在加勒万河谷冲突中牺牲 被追记一等功。在前出交涉和激烈斗争中，团长祁发宝身先士卒，身负重伤；营长陈红军、战士陈祥榕突入重围营救，奋力反击，英勇牺牲；战士肖思远，突围后义无反顾返回营救战友，战斗至生命最后一刻；战士王焯冉，在渡河

前出支援途中，拼力救助被冲散的战友脱险，自己却淹没在冰河之中。中央军委授予祁发宝“卫国戍边英雄团长”荣誉称号，追授陈红军“卫国戍边英雄”荣誉称号，给陈祥榕、肖思远、王焯冉追记一等功。

**【新浪网】俄媒：中国军工已追上俄 就算不买俄武器也能造的出。**据俄罗斯卫星网2月18日报道称，俄罗斯联邦总统国民经济与国家行政学院国家安全系专家鲁斯兰·波隆丘克在一篇文章中写道，中国军工实力在很大程度上已经赶上了俄罗斯，因此目前能引起中方兴趣的俄式装备恐怕只剩下那些最为现代化的武器系统。他还强调，为了继续加深军事技术合作，中俄两国应当将合作重心转向包括S-500防空导弹系统在内的高技术军工项目上。

## 5 一周公告汇总

### 5.1 业绩快报

【**天奥电子**】公司 2020 年度归母净利润 10,145.13 万元，同比下降 8.98%。（2 月 8 日）

### 5.2 减持公告

【**航天彩虹**】公司持股 5% 以上股东邵奕兴先生及其一致行动人邵雨田先生已合计减持公司股份 946.06 万股，占公司总股本的 1.00%。公司持股 5% 以上股东邵奕兴先生的一致行动人邵雨田先生、冯江霞女士、林富斌先生已合计减持公司股份 1,053.98 万股，占公司总股本的 1.59%，本次减持计划已实施完毕。（2 月 9 日）

【**北方股份**】公司持股 5% 以上股东上海特沃未减持公司股份，本次减持计划届满。（2 月 9 日）

【**西部超导**】公司持股 5% 以上股东中信金属已减持公司股份 871.77 万股，占公司总股本的 1.98%；公司持股 5% 以上股东深创投已合计减持公司股份 2051.92 万股，占公司总股本的 4.65%；公司股东陕西成长新兴已合计减持公司股份 1153.00 万股，占公司总股本的 2.61%；公司股东陕西成长新材料已合计减持公司股份 1051.30 万股，占公司总股本的 2.38%。以上减持计划均届满。（2 月 9 日）

【**银河电子**】公司董事吴建明先生已减持公司股份 214.00 万股，占公司总股本的 0.19%；公司董事林超先生未减持本公司股份，本次减持计划时间已届满。（2 月 18 日）

【**菲利华**】公司实际控制人邓家贵、吴学民已合计减持公司股份 215.21 万股，占公司总股本的 0.64%，本次减持计划时间已过半。（2 月 19 日）

【**振芯科技**】公司监事胡彪先生已减持公司股份 6.10 万股，占公司总股本的 0.01%，本次减持计划时间已过半。（2 月 19 日）

【**中船防务**】公司控股股东中船集团已减持公司股份 2,052.14 万股，占公司总股本的 1.45%，本次减持计划时间已届满。（2 月 19 日）

### 5.3 增持公告

【**天银机电**】公司控股股东澜海瑞兴的母公司金高控股计划增持公司股份 212.00 万股至 424.00 万股，本次增持不设置价格区间，将择机进行增持。（2 月 18 日）

### 5.4 质押公告

【**全信股份**】公司控股股东陈祥楼先生解除质押公司股份 833.00 万股，占其所持股份比例 5.51%，占公司总股本比例 2.86%。（2 月 8 日）

【**凯乐科技**】公司控股股东科达商贸补充质押公司股份 200.00 万股，占其所持股份比例

1.42%，占公司总股本比例 0.20%。（2月8日）

【日发精机】公司控股股东日发集团补充质押公司股份 1,596.00 万股，占其所持股份比例 4.65%，占公司总股本比例 2.11%。（2月8日）

【星网宇达】公司持股 5% 以上股东李国盛先生质押公司股份 410.00 万股，占其所持股份比例 12.57%。（2月18日）

【金信诺】公司控股股东、实际控制人黄昌华先生以及公司持股 5% 以上股东郑军先生补充质押公司股份 1,500.00 万股，占其公司总股本比例 2.60%。（2月19日）

【星网宇达】公司持股 5% 以上股东李国盛先生解除质押公司股份 350.00 万股，占其所持股份比例 10.73%。（2月19日）

## 5.5 回购公告

【中航电测】公司拟使用自有资金回购公司股份，回购总金额不低于人民币 6,000 万元且不超过人民币 12,000 万元，回购价格不超过人民币 14.04 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。（2月8日）

## 5.6 其他公告

【川大智胜】公司收到模拟训练系统建设项目《中标通知书》，中标金额为人民币 3,949.00 万元，预计对公司 2021 年度净利润增长贡献将达 15%-25%。（2月8日）

【航天晨光】公司及下属子公司获得政府补助共计 2,118.20 万元。（2月8日）

【宝胜股份】公司本次限售股上市流通数量为 2,985.07 万股，占公司股份总数的 2.18%，上市流通日期为 2021 年 2 月 22 日。（2月8日）

【航天电子】公司拟与关联人航天时代、北京遥测技术研究所以现金方式同比例对公司控股子公司航天火箭公司增资，增资金额为 1.80 亿元。（2月8日）

【长鹰信质】公司拟以不超过 5,000.00 万元的自有资金收购唐山荣辉车业有限公司部分资产。同时，拟以自有资金在天津设立全资子公司天津信质，注册资本为 8,000.00 万元。公司 2021 年限制性股票激励计划拟授予的限制性股票数量为 440.00 万股，占公司总股本的 1.10%。（2月8日）

【航天长峰】公司向激励对象首次授予限制性股票数量为 1,128.82 万股，授予日期为 2021 年 2 月 9 日。公司拟公开挂牌转让子公司浙江长峰 61.44% 股权。（2月9日）

【中航西飞】公司与西安出口加工区投资建设有限公司签署协议转让西飞科技 100% 的股权，交易价格为 2.40 亿元。（2月9日）

【金信诺】公司与连捷精密的股东崔伟健、程毅、李艳英签署了协议，各方同意解除并终止原股权收购协议。（2月10日）

【\*ST 航通】在本次终止公司股票上市现金选择权申报期间，有效的申报数量为 1.97 亿股。  
(2 月 10 日)

【光威复材】公司收到控股股东光威集团通知，光威集团股东王言卿女士将其持有的光威集团出资分别转让给陈亮先生、陈洞先生，本次股权转让后王言卿女士不再持有光威集团股权，陈亮先生、陈洞先生分别持有光威集团出资 5,185.07 万元，分别占光威集团注册资本总额的 39.8851%。光威集团本次股权变更后，公司的实际控制人将由王言卿女士、陈亮先生变更为无实际控制人。(2 月 18 日)

【七一二】本次限售股上市流通数量为 4.06 亿股，上市流通日期为 2021 年 2 月 26 日。(2 月 19 日)

【\*ST 航通】公司向上海证券交易所提出终止上市申请，尚需上海证券交易所决定是否受理。(2 月 19 日)

## 6 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: 2020 年我国军费增速为 6.6% .....	5
图 2: 我国军费占 GDP、财政支出的比例 .....	5
图 3: 军工行业上周涨跌幅位居中信 30 个子行业中的第 21 位 .....	8
图 4: 军工行业估值处于历史中 41.14% 分位点 .....	8
图 5: 军工行业六个子板块中地面兵装涨幅最大, 为 7.13% .....	9

## 表格目录

表 1: 2020 年 12 月 21 日至 2021 年 1 月 7 日军工板块内涨幅靠前个股 .....	4
表 2: 部分军工上游企业 2020 年年报预增情况 .....	4
表 3: 军工六个子版块估值水平 .....	5
表 4: 部分军工上游企业 2020 年年报预增情况 .....	5
表 5: 上周军工行业涨跌幅前五公司 .....	9
表 6: 上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其他方式发送、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。