

国防军工

国防军工行业周报

超配

(维持评级)

2021年04月05日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《国防军工 2021 年 3 月投资策略暨 2020 年年报业绩前瞻: 行业成长性渐获认可, 关注企业预收款情况》——2021-02-26
 《国防军工 2021 年 2 月投资策略: 机构持仓仍处低位, 行业向上逻辑坚实》——2021-01-27
 《国防军工 2021 年 1 月投资策略: 行业基本面持续向好, 成长逻辑受市场认可》——2021-01-21
 《国防军工 2021 年度策略暨 11 月月度策略: “十四五”需求大幅提升, 全行业产能急需扩展》——2020-11-20
 《国防军工 2020 年 10 月投资策略: 美国大选变数增大, 行业进入改革后业绩兑现期》——2020-10-16

证券分析师: 花超

电话:
E-MAIL: huachao1@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980521040001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

军工十四五尘埃落定, 景气度信心十足

● 三个层面支撑十四五军工行业发展进入快车道

第一个层面主要体现在国防投入规模。我国军费预算持续以高于同期 GDP 增速在增长, 其中 2021 年国防支出预算 13553.43 亿元, 比上年预算执行数增长 6.8%, 高于 GDP 的 6%。2016 年至 2020 年, 国防预算增幅分别为 7.6%、7%、8.1%、7.5%、6.6%, 均好于当年的 GDP 增速目标。我们预计十四五国防投入增速仍高于 GDP 增速, 且值得期待有一定加速, 随之而来的是行业的增长确定性, 且并不因经济波动而大幅波动。

第二个层面是国防投入向武器装备采购上的倾斜。根据《新时代的中国国防》白皮书, 中国的国防费中装备费用的占比从 2010 年的 33.2%, 2014 年 39.1%, 到 2017 年已上升到 41.1%, 提升明显。在今年的两会中也明显提到增加的国防费主要用于加速武器装备升级换代, 推进武器装备现代化建设和加快推进实战化训练。我们认为: 武器装备的转型换代、智能化转型是形成国防实力和军队战斗力的重中之重, 这其中比如先进战机、先进导弹、信息化/电子对抗装备等) 等将是装备采购倾斜的重点, 我们预计先进战机、导弹武器装备、信息化等细分行业的十四五的复合增速有望超过 30%, 未来三年正是行业加速成长的黄金时段。

第三个层面是军民融合。军民融合最大的优势是实现资源要素的双向流动和高效配置, 实现一份投入、多重产出。比如按照以单位重量计的价格, 航空发动机、民用客机、台式计算机、汽车和船舶的比例为 1400: 800: 300: 9: 1, 可见航空发动机是工业部门目前附加值最高的产业。卫星导航产业直接投入产出比约为 1:2, 相关产业的辐射高达 1:7 至 1:14。军转民领域包括航空发动机、大飞机、北斗导航、卫星互联网、新材料等均值得长期关注。民参军领域, 近日资讯美国陆军宣布授予微软一份 219 亿美元的合同, 为军方提供至少 12 万套 AR 高科技头盔设备, 美军高层将其视为改变未来作战模式的装备。类似的还有半导体、高性能计算等众多领域。

● 高景气映射至上市公司业绩加速, 坚定看好军工板块的中长期空间

基本面角度看, 军工行业增速首屈一指, 相比其他行业成长性突出, 尤其是 2021 年-2023 年将是行业提速的关键, 行业增速有望超过 30%。截止目前, 我们统计已发布 2020 年报的 56 家公司的营收增速 11%, 归母净利增速达 64%, 远超 19 年的 7%, 进一步彰显出行业景气拐点带来的盈利大幅改善。预计军工行业一季报也同样具备较强的横向比较优势。此外, 客户合同及预付模式改变的落地, 对参与配套的企业非常有利, 以往诟病的现金流、交付确认等有望大幅改善, 生产调度及产能利用率也将大幅改善, 期待在中报中产业链公司的财报中预收、预付、合同负债等科目的亮眼表现。

估值角度看，中证军工指数目前 PE-TTM 在 58 倍，处于过去五年历史 23%分位，统计核心部分公司看对应 2021 年的动态 PE 约 44 倍，2022 年在 30 倍左右，不少公司 PEG 小于 1。军工行业的估值水平绝对值虽然相对较高，但估值分位数低，仍较大的上升空间，且不少公司估值与业绩增速相匹配，具备较高的投资价值。

● **投资建议：**

优先选择军工高景气子行业兼顾业绩增速、中长期空间作为整体配置的主线，重点包括导弹武器装备、航空主战装备、信息化/军工电子、军民融合等领域。

1) 航空装备：空军装备跨代发展，优化结构、换装列装需求十分迫切，尤其是先进战机产业链是航空装备中增速最快的细分板块，是几倍的强需求驱动。展望未来三到五年，量的提升仍是高成长核心驱动，相关产业链公司成长性仍将较为强劲。**主机厂重点推荐中航沈飞，配套环节重点推荐西部超导、江航装备、中航高科、中航机电等，关注航发动力、三角防务等。**

2) 导弹：多重背景驱动下有望呈现高景气，十四五需求有望是十三五的 5 倍以上的增长，优选航天领域产品业务占比高、业绩弹性大标的，**重点推荐航天电器、新雷能，关注雷电微力、盟升电子。**

3) 信息化/军工电子：信息化建设是基石，是十四五装备升级的重中之重，关注七一二。军工电子目前看整体格局则更受益军工行业整体的景气度，且处于产业链最上游正处于业绩快速增长兑现阶段，**重点推荐中航光电、鸿远电子等。**

本周观点

我国国防实力与经济实力还不匹配，强化国防建设是必然性选择

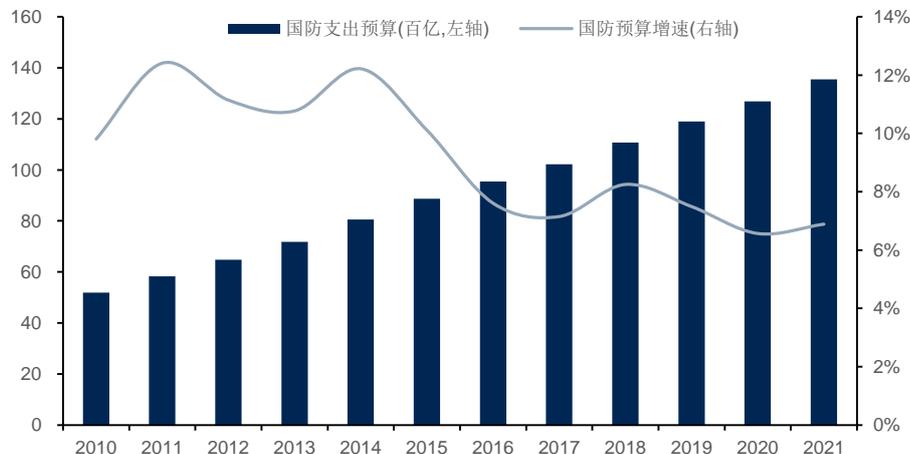
我国经济实力、科技实力、综合国力在“十三五”时期跃上了新的台阶，已成为世界第二大经济体，但国防实力与之相比还不匹配，与我国国际地位和安全战略需求还不相适应。国防和军队现代化新“三步走”、十四五规划首次提出确保 2027 年实现建军百年目标等多个重要信号表明大力发展国防建设已是十四五的必然性选择。其中，按照国防部发言人的解释，先进武器装备体系提供强大物质技术支撑是加快国防和军队现代化的内在要求，也是实现建军百年奋斗目标的基本路径。我们认为：十四五是军工行业发展的战略机遇期，对武器装备的发展抱有充足信心。

三个层面支撑十四五军工行业发展进入快车道

我们认为重点从三个层面关注军工行业的较好较快发展：

第一个层面主要体现在国防投入规模。我国军费预算持续以高于同期 GDP 增速在增长，其中 2021 年国防支出预算 13553.43 亿元，比上年预算执行数增长 6.8%，高于 GDP 的 6%。2016 年至 2020 年，国防预算增幅分别为 7.6%、7%、8.1%、7.5%、6.6%，均好于当年的 GDP 增速目标。我们预计十四五国防投入增速仍高于 GDP 增速，且值得期待有一定加速，随之而来的是行业的增长确定性，且并不因经济波动而大幅波动。

图 1：国防支出预算不断增长



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

第二个层面是国防投入向武器装备采购上的倾斜。预计国防投入在武器装备采购上的占比仍会加大，细分景气赛道的增速非常可观。根据《新时代的中国国防》白皮书，中国的国防费中装备费用的占比从 2010 年的 33.2%，2014 年 39.1%，到 2017 年已上升到 41.1%，提升明显。在今天的两会中也明显提到增加的国防费主要用于加速武器装备升级换代，推进武器装备现代化建设以及加快推进实战化训练。我们认为：武器装备的转型换代、智能化转型是形成国防实力和军队战斗力的重中之重，这其中比如先进战机、先进导弹、信息化/电子对抗装备等）等将是装备采购倾斜的重点，我们预计先进战机、导弹武器装备、信息化等细分子行业的十四五的复合增速有望超过 30%，未来三年正是行业加速成长的黄金时段。

第三个层面是军民融合。军民融合最大的优势是实现资源要素的双向流动和高效配置，实现一份投入、多重产出。比如按照以单位重量计的价格，航空发动机、民用客机、台式计算机、汽车和船舶的比例为 1400: 800: 300: 9: 1，可见航空发动机是工业部门目前附加值最高的产业。卫星导航产业直接投入产出比约为 1:2，相关产业的辐射高达 1:7 至 1:14。军转民领域包括航空发动机、大飞机、北斗导航、卫星互联网、新材料等均值得长期关注。民参军领域，近日资讯美国陆军宣布授予微软一份 219 亿美元的合同，为军方提供至少 12 万套 AR 高科技头盔设备，美军高层将其视为改变未来作战模式的装备。类似的还有半导体、高性能计算等众多领域。

行业高景气映射至上市公司业绩加速，坚定看好军工板块的中长期空间，重点关注先进航空装备、导弹武器装备、信息化/军工电子、军民融合等领域

基本面角度看，军工行业增速首屈一指，相比其他行业成长性突出，尤其是 2021 年-2023 年将是行业提速的关键，行业增速有望超过 30%。截止目前，我们统计已发布 2020 年报的 56 家公司的营收增速 11%，归母净利增速达 64%，远超 19 年的 7%，进一步彰显出行业景气拐点带来的盈利大幅改善。预计军工行业一季报也同样具备较强的横向比较优势。此外，客户长协合同落地及预付模式改变，对参与配套的企业非常有利，以往诟病的现金流、交付确认等有望大幅改善，生产调度及产能利用效率也将大幅改善，相关公司比如中航沈飞等披露关联存款预计 500 亿元，期待在中报产业链公司的财报中预收、预付、合同负债等科目的亮眼表现。还有的是随着不断有军工标的上市，产业链互相印证和信息越来越多，板块的信息不透明或不对称情况有望得到一定改善，细分领域内的小而美的可选标的也越来越多。

估值角度看，中证军工指数目前 PE-TTM 在 58 倍，处于过去五年历史 23% 分位，统计核心部分公司看对应 2021 年的动态 PE 约 44 倍，2022 年在 30 倍左右，不少公司 PEG 小于 1。军工行业的估值水平绝对值虽然相对较高，但估值分位数低%，仍较大的上升空间，且不少公司估值与业绩增速相匹配，具备较高的投资价值。

图 2: 军工板块估值情况 (PE-TTM)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

投资建议:

优先选择军工高景气子行业兼顾业绩增速、中长期空间作为整体配置的主线，重点包括导弹武器装备、航空主战装备、信息化/军工电子、军民融合等领域。

1) 航空装备: 空军装备跨代发展，优化结构、换装列装需求十分迫切，尤其是先进战机产业链是航空装备中增速最快的细分板块，是几倍的强需求驱动。展望未来三到五年，量的提升仍是高成长核心驱动，相关产业链公司成长性仍将较为强劲。主机厂重点推荐中航沈飞，配套环节重点推荐西部超导、爱乐达、江航装备、中航高科、中航机电等，关注航发动力、三角防务等。

2) 导弹: 多重背景驱动下有望呈现高景气，十四五需求有望是十三五的5倍以上的增长，优选航天领域产品业务占比高、业绩弹性大标的，重点推荐航天电器、新雷能，关注雷电微力、盟升电子。

3) 信息化/军工电子: 信息化建设是基石，是十四五装备升级的重中之重，重点关注七一二、紫光国微。军工电子目前看整体格局更为市场化，重点推荐中航光电、振华科技、鸿远电子等。

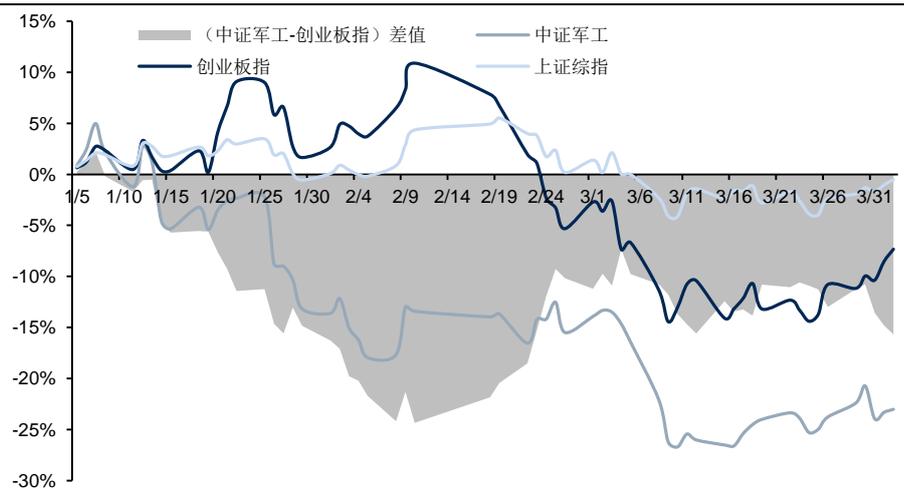
行情回顾

本周行业表现

本周上证综指上涨 1.93%，深证成指上涨 2.56%，创业板指上涨 3.89%，中证军工上涨 0.99%。

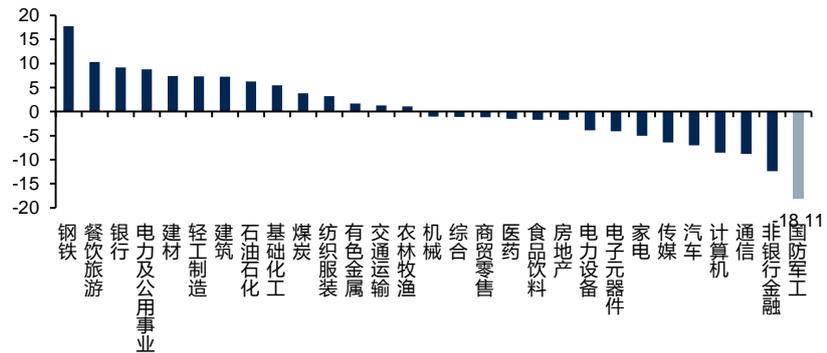
年初至今上证综指上涨 0.33%，深证成指下跌 2.41%，创业板指下跌 3.84%，中证军工下跌 17.90%，中信一级军工行业年初至今排名第 29 位。

图 3: 2021 年年初至今军工板块



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 4: 军工行业年初至今排名第 29



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周个股行情

本周天银机电 (+14.02%)、合众思壮 (+12.64%)、ST 抚钢 (+11.65%)、宏达电子 (+9.97%)、紫光国微 (+9.95%) 等个股涨幅居前;

本周天箭科技 (-13.79%)、广联航空 (-8.53%)、光威复材 (-7.41%)、炼石航空 (-6.96%)、旋极信息 (-6.20%) 等个股跌幅居前。

表 1: 上周军工板块个股涨幅与跌幅前五名

证券简称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅	年初至今	证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
上证综指	1.93	0.33	天银机电	14.02	天箭科技	-13.79
深证成指	2.56	-2.41	合众思壮	12.64	广联航空	-8.53
创业板指	3.89	-3.84	ST 抚钢	11.65	光威复材	-7.41
次新股指	2.56	-5.96	宏达电子	9.97	炼石航空	-6.96
中证军工	0.99	-17.90	紫光国微	9.95	旋极信息	-6.20

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周军工板块融资余额 579.22 亿元, 占流通市值比例为 3.80%, A 股平均水平为 2.38%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 1.42 个百分点。上周军工板块融资余额 579.01 亿元, 占流通市值比例为 3.86%, A 股平均水平为 2.42%。

表 2: 近期融资余额情况 (2021.04.01)

	2021/4/1	上市公司数目	总市值	流通市值	融资余额	融资余额比例
总计	军工板块合计	153	23145.48	18485.88		
	(上周)	(153)	(22965.11)	(18208.12)		
	全部 A 股	4237	842546.19	644955.48		
	(上周)	(4226)	(830807.35)	(635624.71)		
	军工板块占比%	3.61%	2.75%	2.87%		
	(上周)	(3.62%)	(2.76%)	(2.86%)		
融资标的总计	军工融资标的合计	94	18851.79	15252.49	579.22	3.80%
	(上周)	(94)	(18715.59)	(15010.76)	(579.01)	(3.86%)
	A 股融资标的合计	1944	713899.04	560399.53	13364.82	2.38%
	(上周)	(1934)	(702763.10)	(551571.98)	(13341.83)	(2.42%)
	军工融资板块占比%	4.84%	2.64%	2.72%	4.33%	
	(上周)	(4.88%)	(2.66%)	(2.72%)	(4.34%)	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 5: 去年至今中证军工指数与军工板块融资余额情况


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

军工相关基金情况

表 3: 近期军工基金情况 (2021.3.26)

基金代码	基金名称	基金类型	单位净值 (元)	基金份额 (百万份)	基金份额一周变化 (百万份)	基金规模 (亿元)	近一周 (%)	今年 (%)
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型基金	1.06	11,925	-174	102.59	0.98%	-17.77%
161024.OF	富国中证军工	被动指数型基金	1.04	5,808	0	76.35	0.87%	-16.55%
160630.OF	鹏华中证国防	被动指数型基金	1.13	4,928	0	72.18	1.08%	-18.57%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.76	7,984	-51	60.22	1.39%	-58.26%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.08	4,329	-61	24.70	0.99%	-17.82%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.03	1,419	0	17.53	0.89%	-16.50%
163115.OF	申万菱信中证军工	被动指数型基金	1.02	1,055	0	13.36	0.95%	-16.72%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	0.93	1,145	0	13.04	1.08%	-18.09%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	1.79	443	0	9.51	1.07%	-16.73%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.67	770	-6	8.27	1.13%	-19.20%
501019.OF	国泰国防航天军工	被动指数型基金	1.15	526	0	7.01	1.55%	-13.96%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.03	370	0	4.58	0.90%	-16.45%
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	0.91	384	0	4.20	1.00%	-16.83%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.26	232	0	3.66	1.10%	-20.34%
502003.OF	易方达军工	被动指数型基金	1.22	125	0	1.82	0.97%	-16.34%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.20	379	-8	1.76	1.12%	-17.06%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.09	208	-2	1.34	1.27%	-16.19%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.01	92	0	1.16	1.10%	-20.35%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.39	1,512	0	26.47	0.95%	-20.73%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.24	1,285	0	18.61	3.32%	-14.53%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.32	442	0	6.79	0.69%	-14.30%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.29	491	0	6.12	0.79%	3.49%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.31	250	0	3.83	0.68%	-14.38%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.37	132	0	2.20	1.40%	-17.80%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.00	108	0	2.19	3.83%	-0.89%

004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	1.49	107	0	1.93	0.68%	-17.75%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.24	0	0	0.00	3.32%	
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.34	5,329	0	84.24	3.40%	-15.37%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	1.83	3,123	0	64.86	1.80%	-11.89%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	1.83	18	0	0.38	1.79%	-12.01%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	1.67	1,937	0	39.31	2.46%	-17.89%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	1.67	0	0	0.00	2.46%	

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

行业动态

本周行业新闻

表 4：一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
3月29日	环球网	德媒披露德国新型潜艇配备俄罗斯研发的导航设备；法拟向乌克兰提供“阵风”战斗机，取代米格-29；印韩防长同意扩大防务合作，未讨论“四方安全对话”；美海军收到首枚 Block V 型“战斧”巡航导弹；
	参考消息	美媒披露印度计划优先建造核潜艇；美媒称美军准备进行机密战争推演，旨在应对中俄；美五角大楼拟投资英特尔，增加安全微芯片产量；
3月30日	新华网	美媒称美军研发新型导弹射程 500 公里，可改变与中俄对抗模式；
	环球网	美国西科斯基公司近日测试 UH-60“黑鹰”直升机的自动飞行能力；
3月31日	新华网	以色列返货简单武器系统“天穹”再升级；乌国防部称乌军方开始接装“海王星”反舰导弹系统；
	中国船舶	沪东中华联合中船贸易与深圳燃气集团签订 1+1 艘 79960 立方米液化天然气（LNG）运输船订单；旗下公司黄埔文冲推出公司首艘全过程自主设计，并获得订单的散货船 85000 载重吨（DWT）散货船船型；
3月31日	环球网	台军增购美制“爱国者 3”增程型导弹，2025 年起分批交付；
	凤凰网	长征四号丙运载火箭成功发射高分十二号 02 星；
	参考消息	德媒披露澳大利亚将投入 7.6 亿美元制造国产制导导弹；
4月1日	新华网	俄拟部署 S500 防空导弹系统：最大射程可达 600 公里远超美军爱国者 3；
	环球网	韩国决定到 2028 年再购 36 架攻击直升机，并造三艘宙斯盾驱逐舰（合计预算 63.1 亿美元）；美陆军正采购新型多口径模块化狙击步枪，将取代现有狙击步枪系统；
	凤凰网	外媒披露俄即将试射最强洲际导弹“萨尔马特”；
	参考消息	澳媒称澳拟设立太空司令部；
4月2日	新华网	陕西援藏高原无人机顺利完成首次飞行任务；
	中国核建	我国自主三代核电华龙一号在海南正式开工建设；
	环球网	美媒披露美超半数舰载战机或将无人化；印媒称拟建造 6 艘自研攻击型核潜艇；英国国防部正式成立太空司令部；
4月2日	新华网	日美法 3 国陆上部队将首次在日本军演；
	中核工业	中核集团与齐齐哈尔市政府、中国一重集团、上海电气集团签署四方战略合作协议

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周公司新闻

表 5：一周公司重要动态（接下表）

日期	公司名称	公司公告
3月29日	航发控制	2020 年度报告：营收 35.0 亿元（同比增长 13.14%），归属于上市公司股东净利润 3.68 亿元，（同比增长 30.68%）；
	中信海直	2020 年度报告：营收 15.58 亿元（同比减少 0.57%），归属于上市公司股东净利润 2.18 亿元（同比增长 3.26%）；
	航发科技	2020 年度报告：营收 27.21 亿元（同比减少 19.58%），归属于上市公司股东净利润-1602.63 万元（同比减少 170.98%）；
	中航沈飞	2020 年度报告：营收 273.16 亿元（同比增长 14.96%），归属于上市公司股东净利润 14.80 亿元（同比增长 68.63%）；
	中光防雷	2020 年度报告：营收 4.46 亿元（同比增长 11.46%），归属于上市公司股东净利润 3175.29 万元（同比减少 36.42%）；
	光威复材	2020 年度报告：营收 21.16 亿元（同比增长 23.36%），归属于上市公司股东净利润 6.42 亿元（同比增长 22.98%）；2021 第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润 2.06 亿元~2.23 亿元（同比增长 20%~30%）；
	光韵达	拟回购 357.14 万股~714.29 万股（占总股本 0.72%~1.44%）；
	火炬电子	拟全资设立子公司紫华投资，出资 5000 万元；拟授予 152 人限制性股票 83.90 万股（占总股本 0.182%）；
	铂力特	股东朱雀基金及其一致行动人平安信托减持 101.31 万股（占总股本 1.27%），不再为持有公司 5%以上股东；
	楚江新材	子公司顶立科技收到土地收储第一期部分补偿款 849.94 万元；
3月29日	航天长峰	继续公开挂牌转让浙江长峰 61.44%股权，底价由 1683.02 万元调整为 1514.72 万元；
	红相股份	子公司银川变压器拟出售所持中宁银变 100%股权及资产（股权转让价格 1.6~2.0 亿元）；

3月30日	银河电子 中船防务 ST抚钢 新余国科 西部超导 航发动力 广哈通信 光电股份 中直股份 洪都航空 中航电子 西部材料 航天科技 天秦装备 甘化科工 楚江新材 高德红外 上海沪工 七一二 *ST湘电 菲利华 钢研高纳 旋极信息 火箭科技 成飞集成 航天彩虹 中兵火箭 博云新材 中航机电 星网宇达 新兴装备 航天电器 西部材料 中信海直	董事长张红质押3723万股(占总股本3.31%),解除质押3000万股(占总股本2.66%) 年2020年度报告:营收116.08亿元(同比减少46.82%),归属于上市公司股东净利润36.62亿元(同比增长567.92%); 2020年度报告:营收62.72亿元(同比增长9.26%),归属于上市公司股东净利润5.52亿元(同比增长82.64%); 2020年度报告:营收2.44亿元(同比增长8.39%),归属于上市公司股东净利润-4920.27万元(同比增长23.35%); 2020年度报告:营收21.13亿元(同比增长46.10%),归属于上市公司股东净利润3.71亿元(同比增长134.31%); 2020年度报告:营收286.33亿元(同比增长13.57%),归属于上市公司股东净利润11.46亿元(同比增长6.37%); 2020年度报告:营收3.08亿元(同比增长15.43%),归属于上市公司股东净利润3082.31万元(同比增长80.96%); 2020年度报告:营收24.92亿元(同比增长6.87%),归属于上市公司股东净利润5190.01万元(同比减少16.22%); 2020年度报告:营收196.55亿元(同比增长24.44%),归属于上市公司股东净利润7.58亿元(同比增长28.81%); 2020年度报告:营收50.69亿元(同比增长14.68%),归属于上市公司股东净利润1.33亿元(同比增长60.03%); 2020年度报告:营收87.47亿元(同比增长4.72%),归属于上市公司股东净利润6.31亿元(同比增长13.45%); 2020年度报告:营收20.29亿元(同比增长1.16%),归属于上市公司股东净利润7940.80万元(同比增长29.19%); 2020年度公告:营收53.50亿元(同比减少9.82%),归属于上市公司股东净利润-6.64亿元(同比减少513.61%); 拟与秦皇岛经济技术开发区管理委员会签订投资合作协议,项目投资总额预计4亿元; 调整为拟授予56人限制性股票392.96万股(占总股本0.89%); 实际控制人姜纯转让其持有的森海管理咨询6%的股权给股东吴明辉; 与客户签订七份型号产品订货合同,总金额5.15亿元; 将上市流通股限售股257.67万股(占总股本0.81%); 大股东智博科技减持1544万股(占总股本2%),总金额4.82亿元; 公司A股股票简称由“*ST湘电”变更为“湘电股份”; 减持期结束,实际控制人邓家贵减持135.43万股(占总股本0.4%),实际控制人吴学民减持129.59万股(占总股本0.38%); 将向特定对象发行1620.75万股,发行价18.51元/股,并在创业板上市;
3月31日	三角防务 宗申动力 楚江新材 中航高科 特发信息 高德红外 中船应急 中航电测 苏试试验 振华科技 久立特材 火炬电子 新劲刚 紫光国微 赛微电子 航新科技 宝钛股份 东土科技 通达股份 三角防务 西菱动力 中国船舶 福光股份	2020业绩快报:营收6.15亿元(同比增长0.16%),利润总额2.32亿元(同比增长2.77%),归属于上市公司股东净利润2.04亿元(同比增长6.36%); 2020年度报告:营收76.30亿元(同比增长36.40%),归属于上市公司股东净利润5.88亿元(同比增长39.28%); 公司累计回购300万股(占总股本0.22%); 公司将所持中航高科42.86%股份委托给航空制造院管理; 公司可转债“特发转债”累计转股972.32万股(占总股本1.18%); 股东黄立质押1010万股(占总股本0.63%),解除质押2133.5万股(占总股本1.34%); 公司可转债“应急转债”累计转股5902股; 公司累计回购53.6万股(占总股本0.09%),成交总额674.56万元; 公司累计回购212.49万股(占总股本1.04%),成交总额4906.19万元;公司可转债“苏试转债”累计转股8229股,票面总金额19.67万元; 向全资子公司振华宇光投资4950万元,用于建设断路器生产线项目; 公司累计回购股份1617.93万股(占总股本1.66%),成交总额2.13亿元; 公司可转债“火炬转债”累计转股718.76万股(占总股本1.59%); 股东王刚拟减持不超过605.70万股(占总股本4.61%),股东雷炳秀拟减持183.4万股(占总股本1.39%);2021第一季度,尚未有公司可转债“劲刚定转”完成转股; 终止为参股子公司紫光同创提供关联担保;同意全资子公司唐山捷准芯测开展融资租赁业务(融资额度不超过1亿元),并为其提供担保(担保额度不超过1亿元); 控股子公司聚能创芯拟与山东嘉俊共同投资设立聚能国际,聚能创芯拟用2.5亿元持有其25%股权; 公司可转债“航新转债”累计转股11419股,票面总额16.99万元
4月1日	宝钛股份 东土科技 通达股份 三角防务 西菱动力 中国船舶 福光股份	2021第一季度业绩预告:归属于上市公司股东净利润9200万元左右(同比增长122.59%); 股东大兴投资累计出借给中国证券金融股份有限公司300万股(占总股本0.59%); 公司与中航建设签订战略合作协议; 拟发行公司可转债,募集资金不超过9.04亿元; 董事会审议通过收购鑫三合74.50%股权(总额1.56亿元); 控股子公司广船国际与船东公司签订多艘16000TEU集装箱船建造合同,合同总金额7.5亿美元; 公司累计回购105.17万股(占总股本0.68%),总额2724.62万元;
4月2日	宝钛股份 东土科技 通达股份 三角防务 西菱动力 中国船舶 福光股份	2021第一季度业绩预告:归属于上市公司股东净利润9200万元左右(同比增长122.59%); 股东大兴投资累计出借给中国证券金融股份有限公司300万股(占总股本0.59%); 公司与中航建设签订战略合作协议; 拟发行公司可转债,募集资金不超过9.04亿元; 董事会审议通过收购鑫三合74.50%股权(总额1.56亿元); 控股子公司广船国际与船东公司签订多艘16000TEU集装箱船建造合同,合同总金额7.5亿美元; 公司累计回购105.17万股(占总股本0.68%),总额2724.62万元;

四创电子 董事会审议通过公司将四创科研中心不动产（评估价 9939.62 万元）转让给三十八所；
 航新科技 股东卜范胜、黄欣、卜祥尧与广州恒贸创业投资合伙企业签署控制权转让协议，将分批转让公司 3670.60 万股（占总股本 14.30%）

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测与估值

附表：重点公司盈利预测与估值

类别	产业链环节	公司简称	核心业务	市值	净利润 (亿元)			PE		PEG	
				(亿元)	2020A/E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
航空装备	主机厂	中航沈飞	战斗机	925.52	14.80	17.07	20.91	54.23	44.26	3.55	1.97
		中航西飞	运输机、特种飞机	678.59	7.77	11.73	13.97	57.87	48.56	1.14	2.53
		中直股份	直升机	299.93	7.58	9.06	11.28	33.11	26.60	1.69	1.09
		洪都航空	教练机	247.19	1.33	2.44	3.72	101.31	66.54	1.21	1.27
		航天彩虹	无人机	198.58	2.74	4.61	6.03	43.08	32.94	0.63	1.07
		航发动力	航空发动机	1,220.58	11.46	16.71	21.26	73.02	57.40	1.59	2.11
	成品配套	中航机电	航空机电系统	390.81	10.75	13.15	15.90	29.72	24.58	1.33	1.18
		中航电子	航电系统	288.46	6.31	8.19	9.63	35.21	29.95	1.18	1.70
		江航装备	航空制氧系统	92.46	1.94	2.56	3.60	36.17	25.70	1.14	0.63
		安达维尔	直升机座椅系统	34.51	1.00	1.34	1.80	25.72	19.20	0.74	0.57
		航发控制	发动机控制系统	207.13	3.68	4.94	6.27	41.90	33.02	1.22	1.23
		北摩高科	机轮、起落架系统	220.43	3.16	4.99	6.76	44.21	32.62	0.77	0.92
		国睿科技	机载雷达	175.10	4.63	5.68	6.82	30.85	25.69	1.37	1.28
	零部件制造	七一二	机载通信设备	269.97	5.23	7.20	9.61	37.47	28.08	0.99	0.84
		中航重机	航空锻件	167.08	3.44	5.01	6.25	33.37	26.73	0.73	1.08
		三角防务	航空锻件	137.25	2.04	4.11	6.21	33.40	22.10	0.33	0.43
		派克新材	航空航天环锻件	68.76	1.82	2.56	3.51	26.84	19.57	0.66	0.53
		爱乐达	航空零部件加工	77.84	1.32	1.84	2.48	42.26	31.38	1.06	0.90
利君股份		航空零部件加工	103.24	1.93	3.67	5.81	28.11	17.77	0.31	0.31	
导弹武器装备	配套	西菱动力	航空零部件加工	26.96	0.07	1.70	2.46	15.84	10.96	0.01	0.25
		铂力特	航空航天 3D 打印件	102.26	0.86	1.04	2.36	98.80	43.42	4.77	0.34
		红相股份	导引头微波组件	49.93	2.29	4.64	5.85	10.75	8.54	0.10	0.33
		天箭科技	导引头固态发射机	71.50	0.82						
		亚光科技	导引头微波器件	93.31	3.06	4.50	6.66	20.73	14.01	0.44	0.29
		盟升电子	弹载导航机&数据链	75.10	1.10	1.90	2.93	39.62	25.63	0.54	0.47
		新光光电	光学制导	36.90	0.24	0.86	1.45	42.97	25.48	0.17	0.37
		上海沪工	导弹结构件制造	59.78	1.39	2.64	3.93	22.66	15.21	0.25	0.31
	新雷能	弹载电源模块	66.48	1.19	1.86	2.82	35.69	23.55	0.62	0.46	
	总体/主机厂	洪都航空	空面弹	247.19	1.33	2.44	3.72	101.31	66.54	1.21	1.27
		航天电子	飞腾导弹	195.24	4.78	6.21	6.96	31.46	28.04	1.06	2.30
高德红外		反坦克弹	571.95	10.01	14.04	18.25	40.73	31.35	1.01	1.05	
材料	元器件&IC	中航光电	军用连接器	770.51	14.39	18.25	23.06	42.22	33.41	1.57	1.27
		航天电器	军用连接器	205.28	4.75	6.08	7.70	33.79	26.67	1.21	1.00

/ 元 器 件	鸿远电子	MLCC	304.78	4.86	7.18	9.98	42.46	30.54	0.89	0.78
	火炬电子	MLCC	272.97	5.90	8.10	10.76	33.72	25.37	0.91	0.77
	宏达电子	钽电容	279.83	4.84	6.90	9.48	40.56	29.52	0.95	0.79
	振华科技	容阻感、三极管等	283.71	5.21	8.50	11.32	33.39	25.06	0.53	0.75
	紫光国微	特种集成电路	691.53	8.66	12.61	17.27	54.85	40.04	1.20	1.08
	景嘉微	GPU 等	257.24	2.08	3.33	5.02	77.28	51.22	1.29	1.01
	振芯科技	特种集成电路	88.73	0.81	1.06	1.22	83.86	72.80	2.68	4.80
	睿创微纳	非制冷红外探测器	404.59	5.87	8.08	11.58	50.08	34.93	1.33	0.80
金属材料	西部超导	钛合金、高温合金	222.14	3.71	5.42	7.49	40.97	29.68	0.89	0.78
	西部材料	钛合金板材	58.88	0.79	1.70	2.90	34.67	20.31	0.30	0.29
	宝钛股份	钛合金板材、棒材	186.00	3.49	4.71	6.09	39.47	30.54	1.12	1.04
	ST 抚钢	变形高温合金	270.18	5.52	8.03	10.45	33.66	25.86	0.74	0.86
	钢研高纳	高温母合金及制品	110.97	1.97	2.62	3.53	42.35	31.43	1.28	0.90
	图南股份	高温母合金及制品	67.00	1.29	1.70	2.24	39.35	29.88	1.21	0.94
非金属材料	中航高科	碳纤维预浸料	367.07	4.31	6.63	9.04	55.35	40.61	1.03	1.12
	中简科技	碳纤维原丝及织物	167.80	2.32	3.61	5.44	46.44	30.86	0.84	0.61
	光威复材	碳纤维原丝及织物	353.41	6.42	8.28	10.51	42.70	33.62	1.47	1.25
	菲利华	石英材料及制品	133.76	2.44	3.27	4.36	40.96	30.67	1.21	0.91

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032