

国防军工

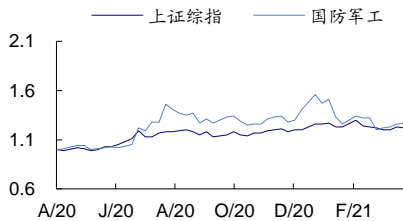
国防军工行业周报

超配

(维持评级)

2021年04月11日

一年内军工行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《国防军工 2021 年 4 月投资策略: 十四五尘埃落定, 行业景气信心十足》——2021-04-09
 《国防军工行业周报: 军工十四五尘埃落定, 景气度信心十足》——2021-04-06
 《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

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

一季报预告普遍好于预期, 市场有望逐步坚定板块业绩信心

● 一季报预告好于预期, 业绩弹性凸显, 逐步坚定板块业绩信心

截止至 4 月 11 日, 已有 24 家公司发布一季度业绩预告, 1 家公司发布一季报, 整体增速表现亮眼, 除去年低基数原因外, 主要是军工行业带来的营收、利润大幅增长, 呈现给大家的是淡季不淡的行业态势。其中, 比较具有代表性的中航光电一季度预增 270%-300%, 大超市场预期。我们认为可以很大程度上反映行业的成长趋势, 另外特别值得关注的一点是, 军品毛利率高, 原材料、折旧等固定成本占比低, 军品结构的规模效应带来的业绩弹性凸显。伴随着一季报的持续披露, 维持我们进入 4 月份以来的核心观点: 对行业信心十足, 坚定看好军工板块的中长期空间, 行业高景气映射至上市公司业绩加速的思路, 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。

● 基本面具比较优势, 估值端有提升空间

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 70 家公司的归母净利润增速 40%, 进一步彰显出行业景气拐点带来的盈利大幅改善。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。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 20.78%分位, 统计核心部分公司看对应 2021 年的动态 PE 约 45 倍, 2022 年在 34 倍左右, 不少公司 PEG 小于 1。

● 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:** 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, 需求持续前压。主机厂重点推荐中航沈飞, 配套重点推荐西部超导、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

一季报预告普遍好于预期，业绩弹性凸显，市场有望逐步坚定板块业绩信心

截止至4月11日，已有24家公司发布一季度业绩预告，1家公司发布一季报，整体增速表现亮眼，除去年低基数原因外，主要是军工行业带来的营收、利润大幅增长，呈现给大家的是淡季不淡的行业态势。其中，比较具有代表性的中航光电一季度预增270%-300%，大超市场预期。我们认为可以很大程度上反映行业的成长趋势。另外特别值得关注的一点是，军工毛利率相对较好，原材料、折旧等固定成本占比低，军品结构的规模效应带来的业绩弹性凸显。伴随着一季报的持续披露，维持我们进入4月份以来的核心观点：对行业信心十足，坚定看好军工板块的中长期空间，行业高景气映射至上市公司业绩加速的思路，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。

表 1：一季报预告普遍好于预期

证券简称	下限(百万元)	上限(百万元)	中位数(百万元)	下限增速(%)	上限增速(%)	中位数增速(%)	备注
天箭科技	13.00	18.00	15.50	631	835	733	预告
振芯科技	37.66	37.66	37.66	718	718	718	一季报
西菱动力	15.00	20.00	17.50	529	672	601	预告
新光光电	6.50	9.50	8.00	474	647	560	预告
甘化科工	40.00	50.00	45.00	362	478	420	预告
智明达	5.67	9.31	7.49	334	484	409	预告
西部材料	25.00	35.00	30.00	276	346	311	预告
中航光电	605.69	654.80	630.25	270	300	285	预告
中航机电	192.96	218.87	205.91	198	238	218	预告
上海瀚讯	5.48	7.53	6.50	180	210	195	预告
宝钛股份	92.00	92.00	92.00	123	123	123	预告
利君股份	66.52	79.82	73.17	100	140	120	预告
航锦科技	170.00	250.00	210.00	74	156	115	预告
振华科技	221.32	254.52	237.92	100	130	115	预告
北方导航	0.49	1.49	0.99	103	110	106	预告
北斗星通	35.00	45.00	40.00	67	114	91	预告
景嘉微	44.00	50.00	47.00	73	96	85	预告
爱乐达	44.99	47.64	46.32	70	80	75	预告
星网宇达	15.00	20.00	17.50	47	96	71	预告
北摩高科	93.16	96.07	94.62	60	65	63	预告
高德红外	222.45	270.11	246.28	40	70	55	预告
光威复材	205.90	223.06	214.48	20	30	25	预告
恒宇信通	15.40	17.17	16.29	-24	-15	-19	预告
红相股份	20.00	30.00	25.00	-75	-63	-69	预告

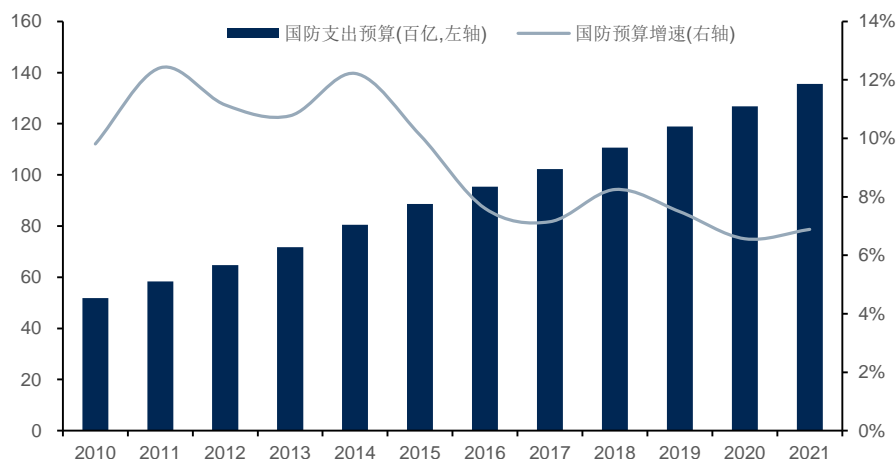
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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成长确定性，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 70 家公司的归母净利增速 40%，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 20.78% 分位，统计核心部分公司看对应 2021 年的动态 PE 约 45 倍，2022 年在 34 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、紫光国微等。军工电子是全面受益军工行业发展的最上游环节，且整体格局更为市场化，业绩释放也较为顺畅，重点推荐中航光电、振华科技、鸿远电子等。

4) 军民融合领域: 航空发动机、大飞机、北斗导航、卫星互联网、新材料、半导体等均值得长期关注，重点关注睿创微纳、光威复材等

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
600760	中航沈飞		64.74	1.06	1.25	1.57	61.25	51.62	41.21	8.93
688122	西部超导		52.77	0.84	1.22	1.65	62.81	43.14	31.89	8.29
300696	爱乐达		45.31	0.73	1.05	1.42	61.82	43.19	31.91	8.43
688586	江航装备		24.29	0.56	0.63	0.89	43.38	38.37	27.26	5.08
600862	中航高科		27.51	0.31	0.48	0.65	88.74	57.78	42.40	8.75
002013	中航机电		10.27	0.29	0.34	0.41	35.41	30.42	25.22	3.09
002025	航天电器		49.46	1.11	1.41	1.78	44.47	35.13	27.73	6.47
300593	新雷能		42.98	0.74	1.12	1.70	58.08	38.26	25.24	8.97
002179	中航光电		75.27	1.31	2.01	2.55	57.46	37.45	29.52	7.74
000733	振华科技		56.42	0.39	1.65	2.20	144.00	34.19	25.66	4.86
603267	鸿远电子		134.29	2.10	3.10	4.31	63.95	43.31	31.15	12.01
603712	七一二		36.48	0.68	0.93	1.25	53.65	39.09	29.29	9.37

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

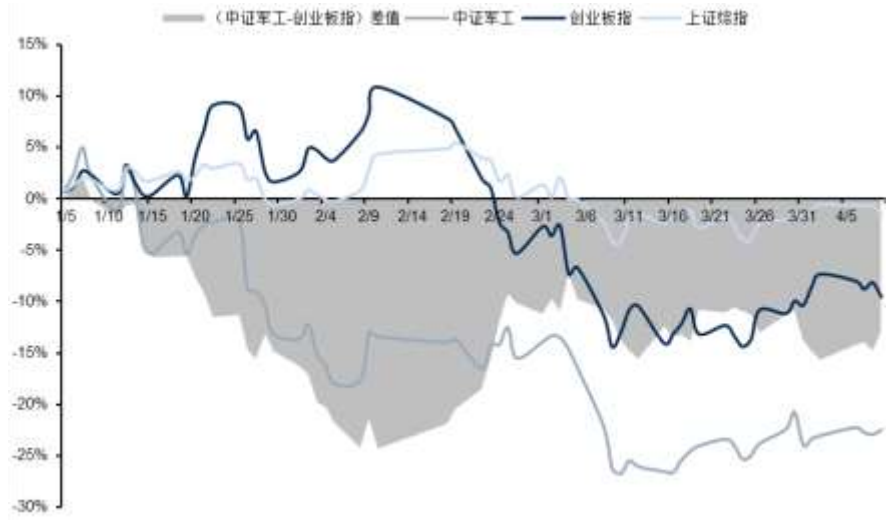
行情回顾

本周行业表现

本周上证综指下跌 0.97%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.42%，中证军工上涨 0.71%。

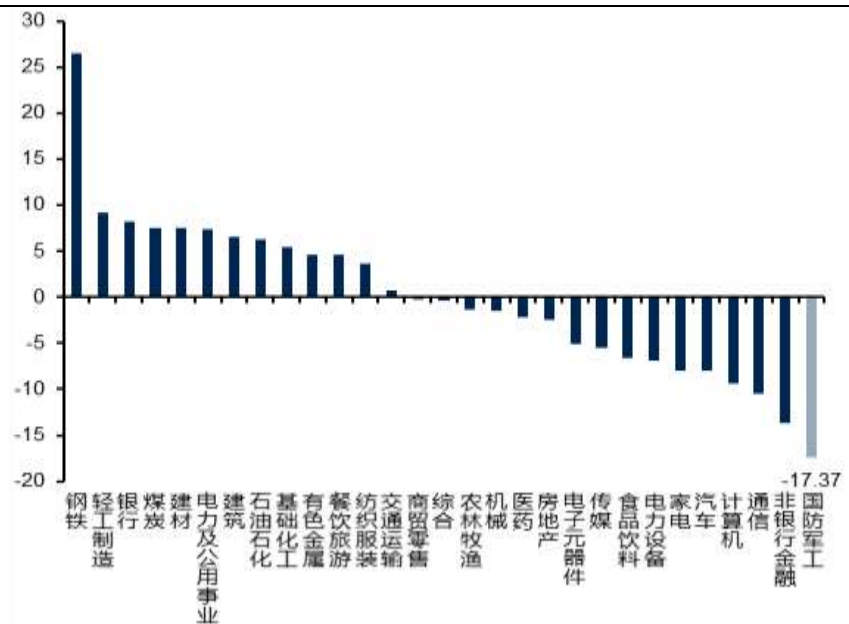
年初至今上证综指下跌 0.64%，深证成指下跌 4.54%，创业板指下跌 6.17%，中证军工下跌 17.31%，中信一级军工行业年初至今排名第 29 位。

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（中信）



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周个股行情

本周泰豪科技(+16.56%)、天银机电(+15.50%)、中国卫通(+10.84%)、中天火箭(+10.58%)、三角防务(+10.58%)等个股涨幅居前;

本周智明达(-19.89%)、恒宇信通(-19.77%)、中国长城(-10.39%)、中密控股(-7.82%)、欧比特(-6.12%)等个股跌幅居前。

表 2: 上周军工板块个股涨幅与跌幅前五名

指数表现			周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
证券简称	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	-0.97	-0.64	泰豪科技	16.56	智明达	-19.89
深证成指	-2.19	-4.54	天银机电	15.50	恒宇信通	-19.77
创业板指	-2.42	-6.17	中国卫通	10.84	中国长城	-10.39
次新股指	3.80	-2.38	中天火箭	10.58	中密控股	-7.82
中证军工	0.71	-17.31	三角防务	10.58	欧比特	-6.12

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

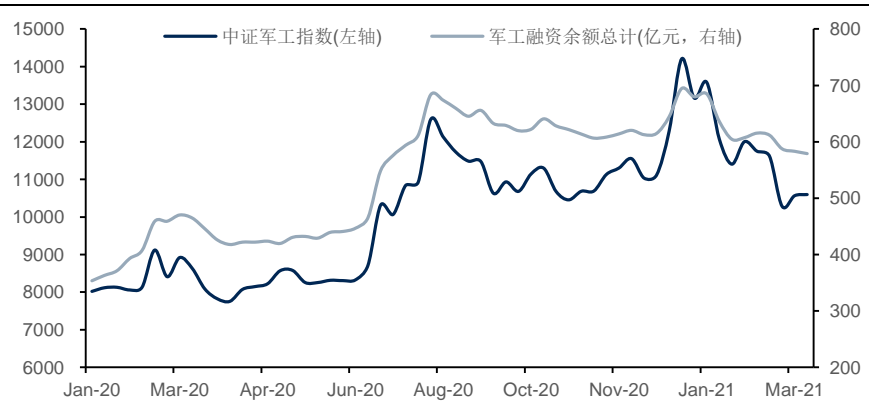
本周军工板块融资余额 588.45 亿元, 占流通市值比例为 3.79%, A 股平均水平为 2.40%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 1.39 个百分点。上周军工板块融资余额 578.99 亿元, 占流通市值比例为 3.77%, A 股平均水平为 2.36%。

表 2: 近期融资余额情况 (2021.04.08)

	2021/4/8	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	155	24110.19	19071.72		
	(上周)	(153)	(23351.16)	(18607.17)		
	全部 A 股	4248	848577.75	647435.61		
	(上周)	(4237)	(848613.72)	(649147.98)		
融资标的总计	军工板块占比%	3.65%	2.84%	2.95%		
	(上周)	(3.61%)	(2.75%)	(2.87%)		
	军工融资标的合计	97	19351.65	15532.99	588.45	3.79%
	(上周)	(95)	(19032.18)	(15352.97)	(578.99)	(3.77%)
融资标的总计	A 股融资标的合计	1948	717446.84	561878.37	13459.23	2.40%
	(上周)	(1945)	(719317.25)	(564413.52)	(13334.95)	(2.36%)
	军工融资板块占比%	4.98%	2.70%	2.76%	4.37%	
	(上周)	(4.88%)	(2.65%)	(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 (2021.04.09)

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 (%)	今年来 (%)
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型基金	1.06	11,672	-253	102.59	0.67%	-17.21%
161024.OF	富国中证军工	被动指数型基金	1.05	5,808	0	76.35	0.67%	-15.99%
160630.OF	鹏华中证国防	被动指数型基金	1.13	4,928	0	72.18	0.18%	-18.42%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.75	8,005	21	60.22	-0.37%	-58.42%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.09	4,298	-31	24.70	0.71%	-17.24%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.04	1,419	0	17.53	0.68%	-15.93%
163115.OF	申万菱信中证军工	被动指数型基金	1.03	1,055	0	13.36	0.67%	-16.16%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	0.94	1,145	0	13.04	0.96%	-17.30%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	1.80	443	0	9.51	0.90%	-15.98%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.67	754	-16	8.27	0.23%	-19.02%
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型基金	1.15	526	0	7.01	-0.14%	-14.08%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.04	370	0	4.58	0.68%	-15.89%
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	0.92	384	0	4.20	0.88%	-16.10%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.27	232	0	3.66	0.88%	-19.64%
502003.OF	易方达军工	被动指数型基金	1.23	125	0	1.82	0.72%	-15.74%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.21	371	-8	1.76	0.78%	-16.41%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.10	203	-5	1.34	0.92%	-15.42%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.02	92	0	1.16	0.87%	-19.65%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.41	1,512	0	26.47	1.51%	-19.53%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.25	1,285	0	18.61	0.97%	-13.70%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.35	442	0	6.79	2.24%	-12.38%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.28	491	0	6.12	-0.86%	2.60%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.34	250	0	3.83	2.23%	-12.47%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.38	132	0	2.20	0.87%	-17.08%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	1.98	108	0	2.19	-1.45%	-2.32%
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	1.51	107	0	1.93	1.44%	-16.56%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.25	0	0	0.00	0.95%	#DIV/0!
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.37	5,329	0	84.24	2.24%	-13.47%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	1.85	3,123	0	64.86	0.86%	-11.13%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	1.84	18	0	0.38	0.85%	-11.26%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	1.69	1,937	0	39.31	1.38%	-16.76%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	1.69	0	0	0.00	1.38%	-

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
4月6日	环球网	俄媒披露可以携带“波塞冬”核动力无人潜航器的09852型“别尔哥罗德”号核潜艇将在2021年秋季前完成测试；
	凤凰网	美军F-35“隐身无人僚机”成功发射小型无人机，或改变未来空战；韩国以0.65亿美元单价出口KF-X隐身战斗机；
4月7日	环球网	北约2020年军费开支高达1.09万亿美元，同比增长7.4%，其他国家军费合计为0.79万亿美元；
	参考消息	俄印计划增加在印度生产俄罗斯军事装备，忽略美国干扰；
	凤凰网	俄媒披露美空军高超音速导弹发射试验失败；
4月8日	航天科技	美“机智”号直升机将在火星首次试飞；韩航空航天工业公司与韩国防采办项目管理局达成协议，将开发一款新型军用运输机；
	环球网	日媒披露日F-15改装计划因经费过高全面搁浅；
	参考消息	美俄交换各自核武库数据，俄拥有1456个核弹头、美国拥有1357个；
	新华网	俄军在日本海首次试射口径巡航导弹；韩试图打造“开放式国防研发体系”；高度重视人工智能技术；
	中核工业	中核集团与兴业银行签署战略合作协议；
4月9日	中国船舶	江增重工自主研发的两级相继增压系统、CTA140涡轮增压器以及世界首台最小缸径双燃料低速机CX40DF均通过产品认可试验；
	航天科工	中国航天科工与中金公司签署战略合作协议；
	环球网	韩国新一代战斗机KF-X首架原型机下线，计划明年首飞；
	凤凰网	美韩正式签署新的军费分摊协议：韩国将支付10.59亿美元，较2019年增长13.9%；俄罗斯或将向亚美尼亚出口“猎户座”察打一体无人机；
	国家航天局	长四乙火箭成功发射试验六号03星；
新华网	中国将在宁波象山建第五航天发射场以满足未来5至10年商业卫星发射需求；	
航天科技	我国首个3.35米直径火箭筒段贮箱研制成功；	

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
4月6日	新光光电	2020年度报告：营收1.24亿元（同比减少35.25%），归属于上市公司股东净利润2419.29万元（同比减少60.01%），归属于上市公司股东扣非净利润-198.65万元（同比减少104.97%）；
	利君股份	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润6651.5万~7981.8万元（同比增长100%~140%）；
	北摩高科	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润9316.17万~9607.30万元（同比增长60.00%~65.00%）；
	爱乐达	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润4499.26万~4763.92万元（同比增长70.00%~80.00%）；
	北斗星通	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润3500万~4500万元（同比增长66.75%~114.39%）；
	泰豪科技	2021第一季度业绩预告：营收8.5~9.5亿元（同比增长27.57%~42.58%），归属于上市公司股东净利润3.6亿~3.8亿元（同比增长2914.40%~3081.86%）；
	钢研高纳	子公司钢研极光已完成工商登记手续并领取营业执照；
	雷科防务	股东兼董事刘升拟减持500万股（不超过总股本0.40%）；
	中国船舶	下属子公司累计收到政府补助3839.51万元；
	高德红外	与客户签订一份某型号红外热像产品订货合同（总金额3.16亿元）；
4月7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；
	西菱动力	拟向控股股东魏晓林特定发行1139.94万股（占发行前总股本约7%）；
	泰豪科技	2020年度报告：营收60.59亿元（同比增长14.22%），利润总额-1.33亿元（同比下降164.90%），归属于上市公司股东净利润-2.62亿元（同比下降282.08%）；
	宏大爆破	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润6600万~7600万元（同比增长85.27%~113.34%）；
	宝胜股份	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润9000万元（同比增长105.10%），上下浮动比例不超过20%；
	川大智胜	2021第一季度业绩预告：归属于上市公司股东净利润518.96万~610.54万元（同比增长70.00%~100.00%）；
	特发信息	四川大学拟转让1572.38万股（占总股本6.97%）；
	中航高科	向专业投资者公开发行公司债券（第一期），票面年利率4.30%，总额1亿元；
	大立科技	实际控制人航空工业集团委托航空制造院代其持有的公司5.97亿股（占总股本42.86%）；
	航天长峰	实际控制人庞惠民延期股份质押回购一年，数量为950万股（占总股本1.90%）；
4月7日	航天宏图	子公司长峰科技受到西藏移动反诉，要求返还项目进度款2910.90万元；
	楚江新材	减持期满，股东航天科工创投累计减持52万股（占总股本0.31%）；
	爱乐达	公司批准子公司项立科技进行增资扩股，除公司外，其他股东戴煜等此次合计增资1064.64万元（认缴出资比例28.56%）；
爱乐达	减持期过半，高级管理人员魏雪松、李顺、马青凤累计减持18.8万股（占总股本0.10%）；	

	中海达	同意控股子公司海达数云为其全资子公司海云空间申请授信额度不超过 1000 万元提供连带责任担保, 担保期限 10 年;
4 月 8 日	中科星图	2020 年度报告: 营收 7.03 亿元 (同比增长 43.55%), 归属于上市公司股东净利润 1.47 亿元 (同比增长 43.31%);
	宝钛股份	2020 年度报告: 营收 43.38 亿元 (同比增长 3.58%), 归属于上市公司股东净利润 3.63 亿元 (同比增长 51.10%);
	烽火电子	2020 年度报告: 营收 13.87 亿元 (同比增长 3.04%), 归属于上市公司股东净利润 9867.18 万元 (同比增长 6.56%);
	天银机电	2020 年度报告: 营收 8.98 亿元 (同比减少 4.97%), 归属于上市公司股东净利润 1.28 亿元 (同比减少 9.87%);
	甘化科工	2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 4000 万~5000 万元 (同比增长 362%~478%);
	中航光电	2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 6.06 亿~6.55 亿元 (同比增长 270%~300%);
	星网宇达	股东迟家升解除质押 535 万股 (占总股本 13.29%);
	皖通科技	全资孙公司华东科技获得高新技术企业证书;
	亚光科技	拟为子公司珠海太阳鸟提供 1.4 亿元连带责任保证担保;
	新兴装备	股东戴岳质押 85 万股 (占总股本 0.72%);
4 月 9 日	振华科技	2020 年度报告: 营收 39.50 亿元 (同比增长 7.67%), 归属于上市公司股东净利润 7.29 亿元 (同比增长 103.48%); 2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 2.21 亿~2.55 亿元 (同比增长 100%~130%);
	上海瀚讯	2020 年度报告: 营收 6.41 亿元 (同比增长 17.38%), 归属于上市公司股东净利润 1.67 亿元 (同比增长 45.27%); 2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 547.56 万~752.90 万元 (同比增长 180%~210%);
	隆鑫通用	2020 年度报告: 营收 104.61 亿元 (同比减少 1.78%), 归属于上市公司股东净利润 5.19 亿元 (同比减少 16.72%); 2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 1.54 亿~1.7 亿元 (同比增长 45%~60%);
	中密控股	2020 年度报告: 营收 9.24 亿元 (同比增长 4.05%), 归属于上市公司股东净利润 2.11 亿元 (同比减少 4.49%); 2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 4741.38 万~5926.72 万元 (同比增长 60%~100%);
	兴图新科	2020 年度报告: 营收 1.93 亿元 (同比减少 3.84%), 归属于上市公司股东净利润 3284 万元 (同比减少 36.71%);
	广哈通信	2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润-650 万~-840 万元 (同比增长 12.64%~32.40%);
	杰赛科技	2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 1500 万~2000 万元 (同比增长 133.45%~144.60%);
	北方导航	2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 48.62 万~148.62 万元 (同比增长 103.13%~109.58%);
	红相股份	2021 第一季度业绩预告: 归属于上市公司股东净利润 2000 万~3000 万元 (同比增长 62.94%~75.29%);
	晨曦航空	创业板拟向不超过 35 名特定对象发行股票不超过 5152.80 万股 (不超过总股本 30%);
	利君股份	股东魏勇解除质押 2500 万股 (占总股本 2.42%);
	铂力特	股东西工大资产管理公司减持 80.69 万股 (占总股本 1%);
	新劲刚	拟进行权益分派实施, 每 10 股派发现金红利 1 元;
	光韵达	全资子公司出售南京初芯 17.61% 股权 (总价 2800 万元), 已收到第一笔股权转让款 1,600 万元;
宗申动力	公司支付现金购买标的资产, 目标公司股东权益价值未发生减值;	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

行业公司盈利预测与估值

附表：行业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	906.61	14.80	17.11	21.90	52.99	41.40	3.40	1.48	
		中航西飞	运输机、特种飞机	678.59	7.77	10.74	13.48	63.21	50.34	1.66	1.97	
		中直股份	直升机	303.88	7.58	9.14	11.38	33.25	26.70	1.61	1.09	
		洪都航空	教练机	242.31	1.33	2.52	3.81	96.16	63.54	1.07	1.24	
		航天彩虹	无人机	194.89	2.74	4.57	5.91	42.62	33.00	0.64	1.13	
		航发动力	航空发动机	1,174.99	11.46	15.80	20.01	74.39	58.71	1.97	2.20	
	成品配套	中航机电	航空机电系统	398.97	10.75	13.11	15.82	30.42	25.22	1.38	1.22	
		中航电子	航电系统	284.60	6.31	8.10	9.50	35.12	29.96	1.23	1.74	
		江航装备	航空制氧系统	98.07	1.94	2.56	3.60	38.37	27.26	1.21	0.67	
		安达维尔	直升机座椅系统	35.09	1.00	1.34	1.80	26.15	19.53	0.75	0.58	
		航发控制	发动机控制系统	206.44	3.68	4.96	6.36	41.60	32.48	1.19	1.16	
		北摩高科	机轮、起落架系统	226.23	3.16	5.02	6.83	45.03	33.11	0.77	0.92	
		国睿科技	机载雷达	174.73	4.63	5.68	6.82	30.78	25.63	1.37	1.28	
	七一二	机载通信设备	281.63	5.23	7.20	9.61	39.09	29.29	1.04	0.88		
	零部件制造	中航重机	航空锻件	164.54	3.44	5.01	6.25	32.86	26.33	0.72	1.06	
		三角防务	航空锻件	151.77	2.04	4.11	6.21	36.93	24.44	0.37	0.48	
		派克新材	航空航天环锻件	70.55	1.82	2.56	3.51	27.54	20.08	0.68	0.54	
		爱乐达	航空零部件加工	81.00	1.37	1.88	2.54	43.19	31.91	1.16	0.90	
利君股份		航空零部件加工	104.48	1.93	3.67	5.81	28.44	17.98	0.31	0.31		
西菱动力		航空零部件加工	27.18	0.07	1.70	2.46	15.97	11.05	0.01	0.25		
导弹武器装备	配套	铂力特	航空航天 3D 打印件	105.58	0.86	1.04	2.36	102.01	44.83	4.93	0.35	
		红相股份	导引头微波组件	50.86	2.29	4.64	5.85	10.96	8.70	0.11	0.34	
		天箭科技	导引头固态发射机	71.29	0.82							
		亚光科技	导引头微波器件	92.60	3.06	4.50	6.66	20.58	13.90	0.44	0.29	
		中国卫星	导航接收机&数据链	374.14	3.54	4.12	4.88	90.78	76.62	5.48	4.15	
		盟升电子	弹载导航机&数据链	75.51	1.10	1.90	2.93	39.84	25.77	0.55	0.47	
		新光光电	光学制导	37.37	0.24	0.86	1.45	43.51	25.80	0.17	0.38	
		上海沪工	导弹结构件制造	64.71	1.39	2.64	3.93	24.53	16.46	0.27	0.34	
		新雷能	弹载电源模块	71.16	1.23	1.86	2.82	38.20	25.21	0.75	0.49	
	总体/主机厂	洪都航空	空面弹	242.31	1.33	2.52	3.81	96.16	63.54	1.07	1.24	
		航天电子	飞腾导弹	199.05	4.78	6.21	6.96	32.07	28.59	1.08	2.35	
		高德红外	反坦克弹	560.97	10.01	14.04	18.25	39.95	30.74	0.99	1.03	
	材料/元件	元器件&IC	中航光电	军用连接器	828.64	14.39	22.11	28.03	37.48	29.56	0.70	1.10
			航天电器	军用连接器	212.18	4.75	6.08	7.70	34.92	27.57	1.25	1.03
鸿远电子			MLCC	310.85	4.86	7.18	9.98	43.31	31.15	0.91	0.80	
火炬电子			MLCC	279.77	5.90	8.10	10.76	34.56	26.00	0.93	0.79	

器 件		宏达电子	钽电容	289.55	4.84	6.90	9.48	41.97	30.54	0.98	0.82
		振华科技	容阻感、三极管等	290.45	6.06	8.50	11.32	34.18	25.65	0.85	0.77
		紫光国微	特种集成电路	663.56	8.66	12.61	17.27	52.63	38.42	1.16	1.04
		景嘉微	GPU 等	250.34	2.08	3.33	5.02	75.20	49.85	1.25	0.98
		振芯科技	特种集成电路	93.02	0.81	1.06	1.22	87.91	76.33	2.81	5.03
		睿创微纳	非制冷红外探测器	410.69	5.87	8.07	11.50	50.92	35.72	1.36	0.84
	金属材料	西部超导	钛合金、高温合金	232.86	3.71	5.40	7.30	43.14	31.89	0.95	0.90
		西部材料	钛合金板材	59.32	0.79	1.53	2.42	38.85	24.51	0.42	0.42
		宝钛股份	钛合金板材、棒材	188.77	3.63	4.71	6.09	40.05	30.99	1.34	1.06
		ST 抚钢	变形高温合金	268.99	5.52	8.14	10.54	33.03	25.52	0.69	0.87
		钢研高纳	高温母合金及制品	110.82	1.97	2.62	3.53	42.30	31.39	1.28	0.90
		因南股份	高温母合金及制品	70.64	1.29	1.70	2.24	41.49	31.50	1.28	0.99
	非金属材料	中航高科	碳纤维预浸料	383.23	4.31	6.63	9.04	57.78	42.40	1.07	1.17
		中简科技	碳纤维原丝及织物	168.80	2.32	3.62	5.40	46.69	31.25	0.84	0.63
		光威复材	碳纤维原丝及织物	353.93	6.42	8.28	10.52	42.76	33.64	1.48	1.24
菲利华		石英材料及制品	132.92	2.44	3.27	4.36	40.70	30.47	1.20	0.91	

资料来源：WIND 一致性预期预测，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