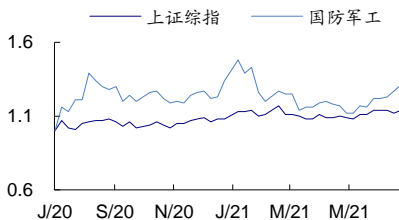


国防军工
国防军工行业周报
超配

(维持评级)

2021年06月27日

一年内军工行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《国防军工行业周报:多支部队列装新一代隐身机歼-20,有望持续超预期》——2021-06-20
 《国防军工行业周报:航发117亿大额资金管理增加确定性,重申军工中长期投资价值》——2021-06-14
 《国防军工行业周报:军工保密准入门槛进一步开放,坚定板块中长期信心》——2021-06-06
 《国防军工行业周报:军工配置窗口观点不变,坚定中长期信心》——2021-05-31
 《国防军工行业周报:多家军工央企将组织投资者交流活动,维持军工配置窗口观点》——2021-05-23

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
全军弹药消耗大幅增加,强军兴军迎接建党百年
●上半年军事训练全军弹药消耗大幅增加

6月24日下午,根据国防部新闻发言人的报道,今年以来,全军基础训练难度强度明显增大,各部队坚持实战练兵强能力,与往年同期相比,全军弹药消耗大幅增加,高难课目训练比重持续加大,部队训练质效稳中有升,完成百余场战术级联合行动演练。在目前的全时待战、随时能战号令要求背景下,我军始终保持高度戒备的指挥状态、力量状态、能力状态,且新装备新力量新领域训练和融入作战体系训练,运用科技力量推动解决部队作战训练难题,大力发展模拟化信息化智能化训练手段,创新科技赋能练兵模式和克敌制胜战法训法,加速提升了部队的实战能力。实战化训练带来的弹药放量是导弹行业高景气驱动因素之一,过去几年持续保持了消耗大幅增加的态势,行业内上市公司也已呈现出业绩加速,根据现代战争的弹药消耗强度看,行业景气度仍将不断持续,该产业链公司仍是持续重点关注的方向。

●关注人民军队隆重庆祝中国共产党成立100周年活动安排

为隆重热烈庆祝中国共产党成立100周年,根据党中央部署,中央军委对军队庆祝活动进行了统一安排。目前活动各项工作正按计划方案有序推进。

●重申军工板块的中长期配置价值

我们自5月第一周周报观点中提出军工进入配置窗口的观点以来,军工板块5月中证军工指数涨幅+14.82%。观点提出主要是基于产业访谈及基本面跟踪观察表现出的持续景气情况与前期因情绪或者少部分公司业绩释放原因导致的股价持续下行不匹配。从产业景气度、行业格局、业绩增速、估值水位、持仓情况等多维度看,板块投资价值凸显。

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,复合增速有望超过30%。客户长协合同及预付的落地,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效率也将大幅改善,期待在中报中预收、合同负债等科目的亮眼表现。重点选择:

- 1) 航空装备:** 主机厂重点推荐中航沈飞,配套重点推荐江航装备、爱乐达、西部超导、三角防务、中航机电、中航高科等,关注航发动力。
- 2) 导弹:** 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:** 重点推荐中航光电、振华科技、鸿远电子、紫光国微等。信息化建设是基石,也是十四五装备升级重中之重,关注七一二。
- 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,重点关注睿创微纳等。

●风险提示: 武器装备换装列装不及预期; 导弹新型号研制不及预期。

本周观点

上半年军事训练全军弹药消耗大幅增加

6月24日下午，根据国防部新闻发言人的报道，今年以来，全军基础训练难度强度明显增大，各部队坚持实战练兵强能力，与往年同期相比，全军弹药消耗大幅增加，高难课目训练比重持续加大，部队训练质效稳中有升，完成百余场战术级联合行动演练。在目前的全时待战、随时能战号令要求背景下，我军始终保持高度戒备的指挥状态、力量状态、能力状态，且新装备新力量新领域训练和融入作战体系训练，运用科技力量推动解决部队作战训练难题，大力发展模拟化信息化智能化训练手段，创新科技赋能练兵模式和克敌制胜战法训法，加速提升了部队的实战能力。实战化训练带来的弹药放量是导弹行业高景气驱动因素之一，过去几年持续保持了消耗大幅增加的态势，行业内上市公司也已呈现出业绩加速，根据现代战争的弹药消耗强度看，行业景气度仍将不断持续，该产业链公司仍是持续重点关注的方向。

关注人民军队隆重庆祝中国共产党成立 100 周年活动安排

为隆重热烈庆祝中国共产党成立 100 周年，根据党中央部署，中央军委对军队庆祝活动进行了统一安排。目前，活动各项工作正按计划方案有序推进。

军工行业年报及一季报披露完毕，军品结构变化和规模效应带来利润弹性可观

2020 年合计实现营收 4795 亿元，同比增长 8.1%；实现归母净利润 326 亿元，同比增长 36%；实现扣非归母净利润 237 亿元，同比增长 46%。2021Q1 合计实现营收 1044 亿元，同比增长 44%；实现归母净利润 80 亿元，同比增长 147%；实现扣非归母净利润 67 亿元，同比增长 189%。反映出下游的需求旺盛，行业的高景气度再次得到确认。2020 年整体毛利率提升 0.9 个百分点，期间费用率下降 0.5 个百分点，大部分军工上市公司体现出军工结构变化和规模效应带来的业绩弹性开始凸显，这也是行业在十四五期间业绩弹性可期的重要驱动因素。子板块看，其中，航空和信息化板块是板子主要增长点，合计利润占比达 84%。航空主机厂增速稳健，先进战机产业链公司比如爱乐达、西部超导等业绩高速增长；信息化领域中元器件、集成电路 20 年及 21Q1 持续保持高速增长，且净利率提升明显，规模效应显著。红外板块则去年因疫情带来的测温产品需求暴增业绩也增速较高。具体可参见我们的深度报告《国防军工行业 2020 年报及 2021 一季报综述》

图 1：军工行业近五年营收及增速

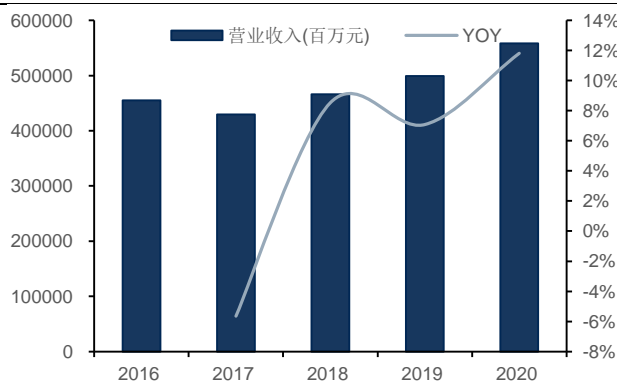
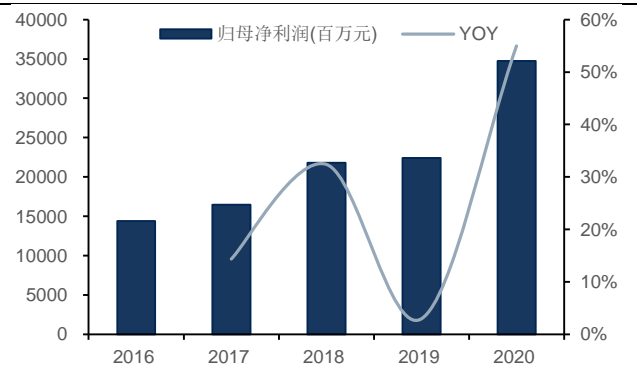
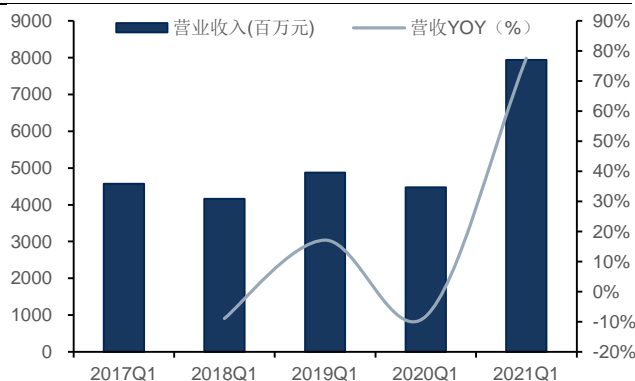


图 2：军工行业近五年归母净利润及增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

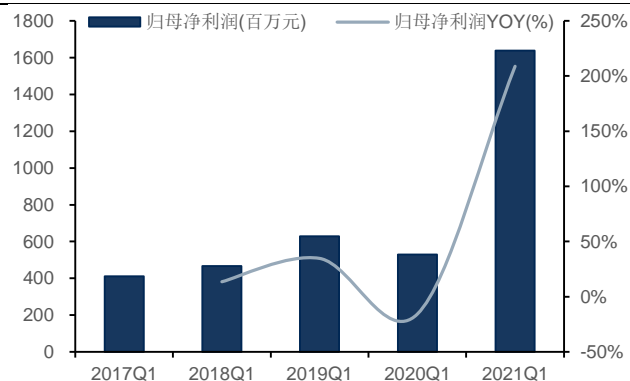
图 3: 军工行业近五年 Q1 营收及增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 军工行业近五年 Q1 归母净利润及增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 1: 2020&2021Q1 军工行业营收及归母净利润情况

	航空	航天	兵器	船舶	信息化
2020 营收 (百万元)	204386.09	53833.26	37655.52	77751.90	105830.78
2020 营收增速 (%)	9.4%	16.9%	13.5%	-9.1%	15.0%
2020 营收占比板块比重 (%)	43%	11%	8%	16%	22%
2020 归母净利润 (百万元)	14863.93	2810.73	1216.55	1270.40	12392.52
2020 归母净利润增速 (%)	35.3%	16.5%	-14.9%	43.1%	51.9%
2020 归母净利润占板块比重	46%	9%	4%	4%	38%
2021Q1 营收 (百万元)	42300.91	13377.43	6525.09	16615.81	25564.60
2021Q1 营收增速 (%)	26.3%	59.8%	40.7%	65.9%	62.6%
2021Q1 营收占比板块比重 (%)	41%	13%	6%	16%	24%
2021Q1 归母净利润 (百万元)	3184.40	546.99	692.80	437.70	3148.58
2021Q1 归母净利润增速 (%)	54.9%	602.6%	436.9%	扭亏为盈	194.4%
2020 归母净利润占板块比重	40%	7%	9%	5%	39%

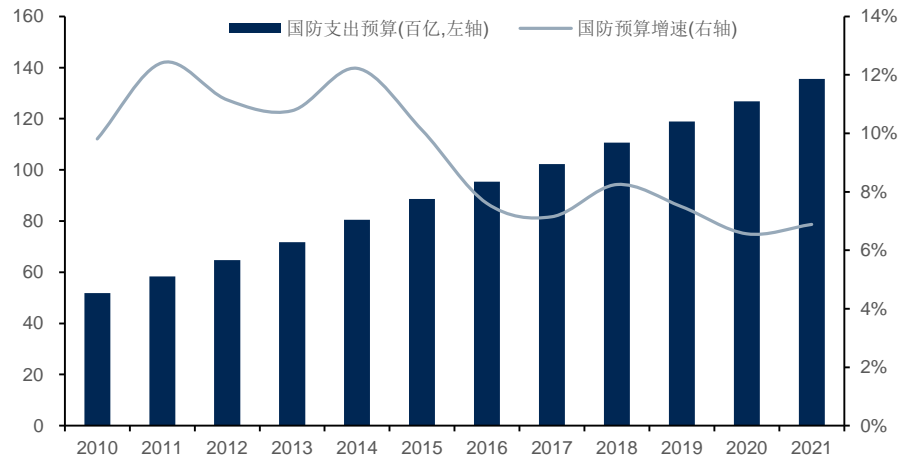
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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增长确定性, 且并不因经济波动而大幅波动。

图 5: 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。

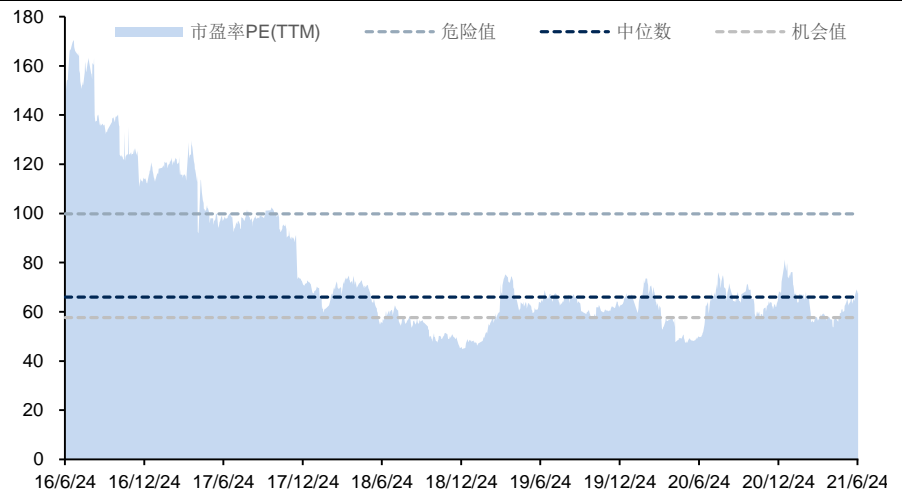
行业高景气映射至上市公司业绩加速，坚定看好军工板块的中长期空间，重点关注先进航空装备、导弹武器装备、信息化/军工电子、军民融合等领域

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 年报的整体归母净利增速 30%，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 68 倍，处于过去五年历史 54.81% 分位，处于历史中位值以下位置。统计部分核心公司看对应 2021 年的动态 PE 约 50 倍，2022 年在 37 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 6: 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: 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，配套重点推荐推荐江航装备、爱乐达、西部超导、三角防务、中航机电、中航高科等，关注航发动力

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: 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、振华科技、鸿远电子、紫光国微等。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。

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，重点关注睿创微纳等。

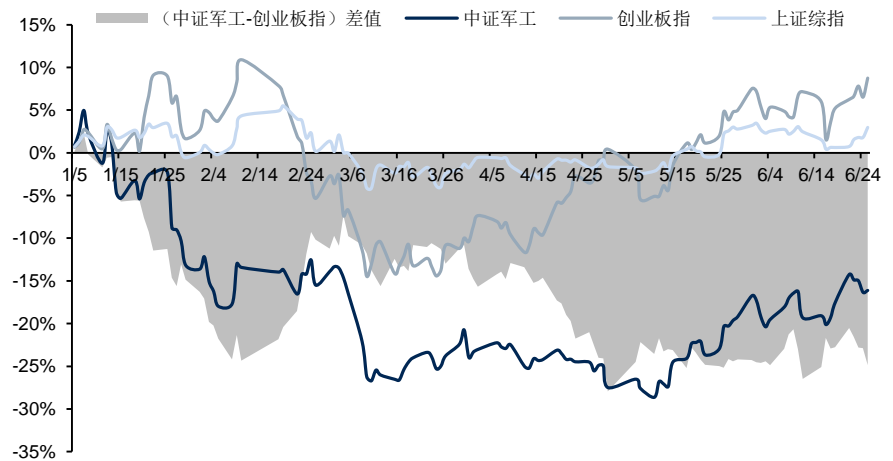
行情回顾

本周行业表现

本周上证综指上涨 2.34%，深证成指上涨 2.88%，创业板指上涨 3.35%，中证军工上涨 1.71%。

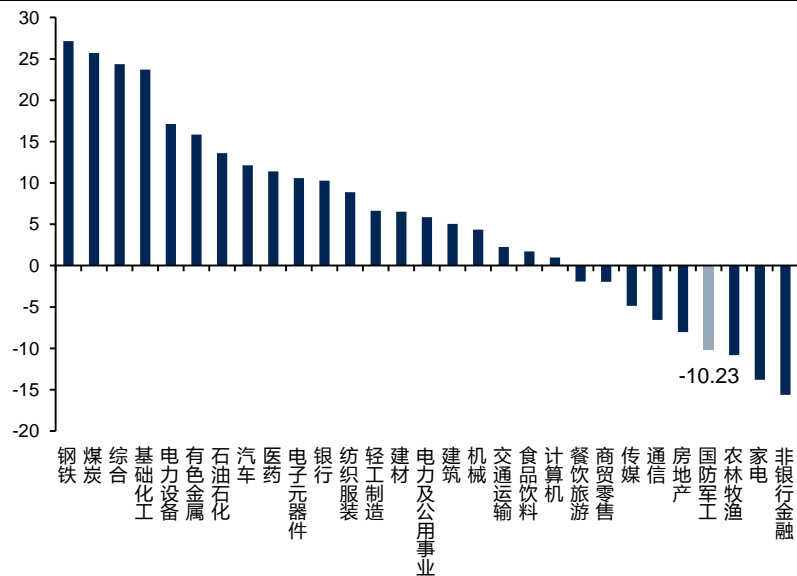
年初至今上证综指上涨 3.87%，深证成指上涨 3.68%，创业板指上涨 12.86%，中证军工下跌 10.53%，中信一级军工行业年初至今排名第 26 位。

图 7: 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 8: 军工行业年初至今排名第 26 (中信)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周个股行情

本周兴图新科 (+35.06%)、铂力特 (+28.21%)、晨曦航空 (+26.93%)、东土科技 (+18.34%)、航发科技 (+18.23%) 等个股涨幅居前；
本周红相股份 (-7.30%)、振芯科技 (-6.79%)、亚光科技 (-6.31%)、福光股份 (-6.15%)、金信诺 (-5.90%) 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	2.34	3.87	兴图新科	35.06	红相股份	-7.30
深证成指	2.88	3.68	铂力特	28.21	振芯科技	-6.79
创业板指	3.35	12.86	晨曦航空	26.93	亚光科技	-6.31
次新股指	1.55	-8.98	东土科技	18.34	福光股份	-6.15
中证军工	1.71	-10.53	航发科技	18.23	金信诺	-5.90

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 622.65 亿元, 占流通市值比例为 3.57%, A 股平均水平为 2.43%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 1.14 个百分点。上周军工板块融资余额 603.43 亿元, 占流通市值比例为 3.54%, A 股平均水平为 2.43%。

表 3: 近期融资余额情况 (2021.06.24)

	2021/06/10	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	26517.42	21478.49		
	(上周)	(155)	(25923.03)	(20938.05)		
	全部 A 股	4354	898657.79	689132.38		
	(上周)	(4354)	(897105.07)	(680143.71)		
	军工板块占比%	3.56%	2.95%	3.12%		
	(上周)	(3.56%)	(2.92%)	(3.08%)		
融资标的总计	军工融资标的合计	97	21242.62	17465.58	622.65	3.57%
	(上周)	(97)	(20796.67)	(17061.05)	(603.43)	(3.54%)
	A 股融资标的合计	2013	755301.64	592939.76	14415.18	2.43%
	(上周)	(2008)	(745365.16)	(585770.27)	(14234.05)	(2.43%)
	军工融资板块占比%	4.82%	2.81%	2.95%	4.32%	
	(上周)	(4.83%)	(2.79%)	(2.91%)	(4.24%)	

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 9: 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 4: 近期军工基金情况 (2021.06.25)

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 (%)	今年以来 (%)
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型基金	1.15	10,964	135	124.04	1.78%	-10.02%
161024.OF	富国中证军工	被动指数型基金	1.14	6,481	0	66.92	1.88%	-9.03%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.84	6,969	-113	59.66	3.42%	-53.82%
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型基金	1.23	4,900	0	54.54	2.41%	-11.13%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.18	4,595	-64	46.03	1.80%	-10.12%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.12	3,699	0	37.73	1.70%	-9.08%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	1.03	2,083	0	19.20	2.60%	-9.83%
163115.OF	中万菱信中证军工	被动指数型基金	1.11	1,269	0	12.85	1.46%	-9.31%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.85	712	9	12.71	2.69%	-10.75%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	1.95	687	0	12.12	2.41%	-8.99%
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型基金	1.26	1,030	0	11.67	2.28%	-5.65%
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	0.99	1,015	0	9.12	2.37%	-9.15%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.39	675	0	8.37	3.26%	-11.66%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.13	695	0	7.11	1.71%	-8.99%
502003.OF	易方达军工	被动指数型基金	1.34	525	0	6.33	1.79%	-8.47%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.33	362	-2	4.50	1.97%	-8.43%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.12	444	0	4.42	3.26%	-11.69%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.23	195	-4	2.21	2.17%	-5.25%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.64	2,753	0	37.62	3.87%	-6.40%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.40	2,196	0	26.64	5.37%	-3.40%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.33	480	0	6.15	0.95%	6.31%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.49	456	0	5.95	4.76%	-3.23%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.53	233	0	3.16	2.48%	-8.57%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.48	228	0	2.97	4.75%	-3.41%
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	1.77	144	0	2.12	4.27%	-2.29%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.23	85	0	1.65	3.83%	10.04%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.40	67	0	0.81	5.37%	
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.58	8,536	0	111.66	4.49%	0.00%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	2.03	5,978	0	107.05	3.59%	-2.07%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	2.03	446	0	7.97	3.58%	-2.33%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	1.83	3,315	0	54.43	3.86%	-9.86%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	1.83	2	0	0.03	3.81%	

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 5: 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
6月21日	凤凰网	欧盟代表称：伊核协议维也纳会谈“接近达成协议”；
	环球网	美国最新“福特”号航母开始全舰冲击试验；
	凤凰网	F-15J 战斗机改装经费暴增，日本计划放弃搭载一项关键武器；
6月22日	凤凰网	印度首艘国产航母海试又推迟，疫情导致测试人员上舰受阻。
	环球网	印度空军参谋长表示将在三年内全面退役米格-21，用自制 LCA 取代；
	凤凰网	印度和欧盟举行亚丁湾反海盗演习，并在索马里沿岸公海阅兵； 美日韩朝核问题首席代表齐聚首尔。
6月23日	国务院	中国电子科技集团与中国普天信息产业集团实施重组；
	中国船舶集团有限公司	中国船舶集团与国机集团签署战略合作协议；
	环球网	马来西亚正式启动新型战机采购招标，淘汰两款英国货；
6月24日	凤凰网	美国开始在波兰安装陆基“宙斯盾”反导系统，同时交付 11 枚拦截弹。
	国防部	国防部新闻发言人任国强大校：上半年军事训练全军弹药消耗大幅增加；
	环球网	菲律宾空军一架“黑鹰”坠毁，机上 6 人全部死亡所有同型直升机停飞；
6月25日	凤凰网	俄罗斯不满英驱逐舰侵犯领海，召见英国驻俄大使；
	新华网	塔利班攻占重要边境通道，阿富汗再现大规模内战之忧；
	环球网	远望 5 号船海上连续作业 66 天，安全航行 1.5 万余海里圆满完成海上测控任务归国。
6月25日	环球网	美国批准对菲律宾 29 亿美元军售，含 12 架 F-16 及 24 枚空空导弹；
	环球网	俄军将两架米格-31K 战机派往叙利亚，可挂载高超音速导弹。

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周公司新闻

表 6: 一周公司重要动态（接下表）

日期	信息来源	新闻内容
6月21日	紫光国微	紫光国微微电子股份有限公司与目前投资者友好协商达成一致，双方同意以 100 元/张（不含利息）的价格提前兑付“18 国微 01”剩余的 17.50 万元人民币债券；
	西部超导	股东西安工业投资集团有限公司以 51.95 元/股的价格询价转让 882.54 万股（占总股本 2%）给上海高毅资产管理合伙企业（受让 800 万股，占总股本 1.81%）、UBS AG（80 万股，占总股本 0.18%）及富荣基金管理有限公司（2.54 万股，占总股本 0.01%）；
	旭光电子	2020 年年度权益分派，每股派发 0.03 元（含税）；
6月22日	三角防务	股东严建亚本次解除质押 1185.89 万股（占公司总股本 2.39%）；
	菲利华	董事卢晓辉于 6 月 17 日减持 1.2 万股（占公司总股本 0.004%），减持均价 43.75。
	铂力特	股东西工大资产管理公司于 2021 年 3 月 15 日至 2021 年 6 月 21 日期间，通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持 184.37 万股，占公司总股本的 2.30463%。本次减持计划时间已过半，本次减持计划尚未实施完毕；
6月23日	爱乐达	公司董事兼总经理自 4 月 29 日至 6 月 21 日，总共减持 5.48 万股（占总股本 0.02%）；
	长城军工	截至 2021 年 6 月 21 日，湖南高新创投本次减持计划实施期限已经届满，湖南高新创投本次以集中竞价方式累计减持长城军工股份 1425.25 万股，占公司总股本的 1.97%；
	万泽股份	股东江西赣江融创投资有限公司于 2021 年 1 月 4 日至 6 月 21 日通过大宗交易的方式减持公司股份 462.00 万股（占总股本 0.93%）；
6月23日	川大智胜	公司持股 5% 以上股东四川大学拟通过公开征集转让的方式协议转让其持有的公司 15,724,800 股股份，占公司总股本的 6.97%；
	光韵达	注销 2019 年股票期权激励计划部分股票期权；
	中直股份	2020 年年度分红派息：每股派发 0.388 元（含税）。
6月23日	康达新材	出具 2020 年年度报告，营业收入 19.32 亿元（同比增长 81.24%），归属上市公司股东净利润 2.15 亿元（同比增长 53.60%）；
	康达新材	公布 2021 年第一季度报告，营业收入 3.87 亿元（同比增长 79.82%），归属上市公司股东净利润 0.3 亿元（同比增长 36.86%）；
	天泰装备	首次公开发行网下配售限售股，解除限售股东户数共计 6,463 户，股份数量为 144.57 股，占发行后总股本的 1.29%，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月；
6月23日	抚顺特钢	中国银行抚顺分行自 2021 年 3 月 2 日至 2021 年 6 月 22 日期间，通过大宗交易及集中竞价方式合计减持公司股份 5178.53 万股，占公司总股本的 2.63%；
	智明达	2021 年限制性股票激励计划，本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 106.06 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5,000 万股的 2.12%；
	航发控制	2020 年年度分红派息：每 10 股派送 0.45 元（含税）；
6月23日	西部超导	2020 年年度分红派息：每股派发 0.4 元（含税）；

	光威复材	公司股东许俊柱、李宗珍等 85 位股东计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，减持期间自公告之日起三个交易日后六个月内，合计减持数量不超过 378.14 股（占公司总股本比例为 0.73%）。
	金信诺	公司及其全资及控股子公司自 2021 年 1 月 27 日至 2021 年 6 月 23 日累计获得与收益相关的各项政府补助资金 1076.75 万元；
	中科海讯	北京中科海讯数字科技股份有限公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》（发明名称：一种基于匿名推断的通信转发系统）；
6 月 24 日	航新科技	股东柳少娟提前解除质押 304.26 万股（占总股本 1.27%），李凤瑞提前解除质押 100 万股（占总股本 0.42%）；
	中光学	公司限制性股票激励计划首次授予限制性股票的第一次解除限售，符合解除限售条件的激励对象人数为 97 人，可解除限售数量为 54.58 万股（占总股本 0.21%）；
	苏试试验	截至 2021 年 6 月 22 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计 297.5 万股，占公司截至 2021 年 6 月 22 日总股本（未扣除回购专用账户中的股份）的 1.12%；
	红相股份	红相股份全资子公司合肥星波通信技术有限公司于 2020 年 7 月 27 日与特殊机构客户签订投产协议，原合同金额为 2.1 亿元人民币。近日，特殊机构客户与公司全资子公司星波通信协商就上述原合同标的、数量等内容进行了调整，并于 2021 年 6 月 24 日签署订贷合同作为原合同的补充协议；
	晨曦航空	拟于创业板上市发行 9275.04 万股，本次发行后，公司总股本数量将由 3.09 亿股变更为 4.02 亿股，汇聚科技的持股比例变更为 33.52%，仍为控股股东，航天星控的持股比例变更为 14.38%，二者合计持股比例为 47.90%。吴坚通过持有汇聚科技 69.23% 股份以及航天星控 91% 股份，间接持有公司股份，仍为公司实际控制人；
	鸿远电子	北京元六鸿远电子科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 22.96 万股，占公司总股本的比例为 0.10%；
6 月 25 日	航发科技	前次披露日至本公告披露日止，公司共收到与收益相关的政府补助 202 万元；
	航天彩虹	持有公司股份 5% 以上股东邵奕兴先生的一致行动人邵雨田先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 376.02 万股（不超过公司总股本的 0.40%）；
	日发精机	日发集团解除质押 1800 万股，占公司总股本 2.38%；
	宏大爆破	公司总经理梁发先生、副总经理兼董事会赵国文先生拟自 25 日起 1 个月内增持公司股份，梁发先生拟增持 500 万至 600 万元；赵国文先生拟增持 300 万元至 400 万元；
	高德红外	公司实际控制人黄立先生解除质押股份 1008 万股，占公司总股本 0.43%；
	景嘉微	解除限售 14.82 万股，占目前公司股本总额的 0.0492%；
	恒宇信通	公司于 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 23 日累计收到政府补助资金 1035.83 万元人民币；
	赛微电子	控股股东、实际控制人杨云春先生质押 700 万股，占公司总股本 1.10%；
	欧比特	公司 5% 以上股东暨董事长颜军先生计划在 2020 年 12 月 25 日至 2021 年 6 月 25 日期间减持本公司股份不超过 1393 万股（占本公司总股本比例 1.98%），公司副总经理谭军辉先生计划在 2020 年 12 月 25 日至 2021 年 6 月 25 日期间减持本公司股份不超过 75 万股（占公司总股本比例 0.11%），现减持股份计划减持期限届满。

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

表 7: 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 (亿元)	净利润 (亿元)			PE		PEG		
					2020A/E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
航空装备	主机厂	中航沈飞	战斗机	1169.07	14.80	<u>17.55</u>	<u>21.98</u>	<u>66.61</u>	<u>53.19</u>	<u>3.59</u>	<u>2.11</u>	
		中航西飞	运输机、特种飞机	740.61	7.77	10.48	13.20	70.68	56.12	2.03	2.16	
		中直股份	直升机	322.38	7.58	9.51	12.19	33.89	26.46	1.33	0.94	
		洪都航空	教练机	282.83	1.33	2.37	3.82	119.34	74.14	1.52	1.22	
		航天彩虹	无人机	208.61	2.74	4.17	5.31	50.02	39.25	0.96	1.43	
		航发动力	航空发动机	1402.64	11.46	15.60	19.82	89.91	70.76	2.49	2.61	
	成品配套	中航机电	航空机电系统	403.24	10.75	<u>13.16</u>	<u>15.85</u>	<u>30.64</u>	<u>25.44</u>	<u>1.36</u>	<u>1.24</u>	
		中航电子	航电系统	322.01	6.31	7.99	9.32	40.32	34.56	1.51	2.07	
		江航装备	航空制氧系统	113.61	1.94	<u>2.89</u>	<u>4.21</u>	<u>39.31</u>	<u>26.99</u>	<u>0.80</u>	<u>0.59</u>	
		安达维尔	直升机座椅系统	39.60	0.95	1.34	1.80	29.51	22.04	0.73	0.65	
		航发控制	发动机控制系统	242.76	3.68	4.96	6.36	48.92	38.20	1.40	1.36	
		北摩高科	机轮、起落架系统	255.04	3.16	5.06	6.91	50.43	36.92	0.84	1.01	
		国睿科技	机载雷达	189.88	4.66	5.72	6.87	33.22	27.62	1.47	1.36	
		七一二	机载通信设备	281.09	5.23	7.40	9.92	37.99	28.33	0.92	0.83	
		零部件制造	中航重机	航空锻件	205.98	3.44	5.38	6.81	38.26	30.23	0.68	1.14
			三角防务	航空锻件	185.66	2.04	4.24	5.96	43.79	31.17	0.41	0.77
			派克新材	航空航天环锻件	81.06	1.67	2.49	3.51	32.58	23.10	0.66	0.56
			爱乐达	航空零部件加工	100.98	1.37	<u>2.25</u>	<u>3.37</u>	<u>44.88</u>	<u>29.96</u>	<u>0.70</u>	<u>0.60</u>
利君股份	航空零部件加工		124.84	1.92	3.35	5.39	37.24	23.14	0.50	0.38		
西菱动力	航空零部件加工		39.01	0.08	1.61	2.37	24.25	16.48	0.01	0.35		
导弹武器装备	配套	铂力特	航空航天 3D 打印件	148.45	0.87	1.04	2.37	143.43	62.64	7.40	0.49	
		红相股份	导引头微波组件	47.08	2.32	2.94	3.74	16.04	12.59	0.60	0.46	
		火箭科技	导引头固态发射机	61.84	0.82							
		亚光科技	导引头微波器件	110.74	0.35							
		中国卫星	导航接收机&数据链	346.00	3.54	4.12	4.88	83.96	70.86	5.07	3.83	
		盟升电子	弹载导航机&数据链	85.80	1.07	1.69	2.42	50.68	35.39	0.87	0.82	
		新光光电	光学制导	39.70	0.24	0.86	1.45	46.23	27.41	0.18	0.40	
		上海沪工	导弹结构件制造	53.64	1.22	2.37	3.40	22.62	15.76	0.24	0.36	
		新雷能	弹载电源模块	111.24	1.23	<u>2.11</u>	<u>3.05</u>	<u>52.72</u>	<u>36.47</u>	<u>0.74</u>	<u>0.82</u>	
	总体/主机厂	洪都航空	空面弹	282.83	1.33	2.37	3.82	119.34	74.14	1.52	1.22	
		航天电子	飞腾导弹	210.74	4.78	5.70	6.67	37.00	31.60	1.94	1.85	
		高德红外	反坦克弹	658.68	10.01	14.70	19.99	44.79	32.96	0.95	0.92	
材料/元器件	元器件&IC	中航光电	军用连接器	872.26	14.39	<u>22.11</u>	<u>28.03</u>	<u>39.45</u>	<u>31.12</u>	<u>0.74</u>	<u>1.16</u>	
		航天电器	军用连接器	220.94	4.34	<u>6.39</u>	<u>8.53</u>	<u>34.58</u>	<u>25.90</u>	<u>0.73</u>	<u>0.77</u>	
		鸿远电子	MLCC	270.31	4.86	7.63	10.61	35.45	25.47	0.62	0.65	
		火炬电子	MLCC	298.49	6.09	8.91	12.09	33.49	24.70	0.72	0.69	
		宏达电子	钽电容	276.03	4.84	7.31	10.08	37.78	27.38	0.74	0.72	
		振华科技	容阻感、三极管等	305.74	6.06	10.16	13.56	30.10	22.54	0.44	0.67	
		紫光国微	特种集成电路	891.54	8.06	13.62	18.88	65.46	47.21	0.95	1.22	
		景嘉微	GPU 等	278.20	2.08	3.28	4.87	84.81	57.08	1.46	1.18	
		振芯科技	特种集成电路	100.27	0.81	1.06	1.28	94.72	78.03	3.02	3.65	
	睿创微纳	非制冷红外探测器	419.64	5.84	7.98	11.53	52.60	36.41	1.44	0.82		
	金属材料	西部超导	钛合金、高温合金	279.46	3.71	5.31	6.97	52.68	40.07	1.22	1.27	
		西部材料	钛合金板材	80.26	0.79	1.46	2.24	55.10	35.89	0.66	0.67	
宝钛股份		钛合金板材、棒材	216.24	3.63	5.25	6.67	41.18	32.43	0.92	1.20		
ST 抚钢		变形高温合金	366.81	5.52	8.11	10.61	45.22	34.58	0.96	1.12		
钢研高纳		高温母合金及制品	154.96	2.04	2.72	3.61	56.95	42.92	1.69	1.31		
图南股份		高温母合金及制品	80.28	1.09	1.49	1.94	53.76	41.38	1.46	1.38		
中航高科		碳纤维预浸料	441.60	4.31	<u>6.88</u>	<u>9.81</u>	<u>64.19</u>	<u>45.01</u>	<u>1.08</u>	<u>1.06</u>		
中简科技		碳纤维原丝及织物	188.92	2.32	3.59	5.32	52.69	35.49	0.97	0.73		
光威复材		碳纤维原丝及织物	384.15	6.42	8.26	10.48	46.51	36.66	1.62	1.36		
菲利华	石英材料及制品	158.16	2.38	3.32	4.47	47.70	35.41	1.22	1.02			

数据来源: Wind 一致预期、国信证券经济研究所整理

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	买入	59.63	1.06	1.25	1.57	56.41	47.70	37.98	11.52
688122	西部超导		63.33	0.84	1.20	1.58	75.37	52.68	40.07	9.95
300696	爱乐达	买入	43.45	0.77	1.26	1.89	56.43	34.48	22.99	10.50
688586	江航装备	买入	28.14	0.48	0.72	1.04	58.63	39.08	27.06	5.89
600862	中航高科	买入	31.70	0.31	0.49	0.70	102.26	64.69	45.29	10.09
002013	中航机电	买入	10.38	0.28	0.34	0.41	37.07	30.53	25.32	3.12
002025	航天电器	增持	51.50	1.01	1.49	1.99	50.99	34.56	25.88	6.49
300593	新雷能	买入	42.00	0.74	1.28	1.84	56.76	32.81	22.83	14.02
002179	中航光电	买入	79.30	1.31	2.01	2.55	60.53	39.45	31.10	8.96
000733	振华科技		59.39	1.18	1.97	2.63	50.49	30.11	22.54	5.12
603267	鸿远电子		116.31	2.10	3.28	4.57	55.39	35.45	25.47	10.45
603712	七一二		36.41	0.68	0.96	1.29	53.54	37.99	28.33	9.36
600893	航发动力		52.62	0.49	0.59	0.74	107.39	89.90	70.75	3.89
300775	三角防务		37.47	0.41	0.85	1.20	91.39	43.83	31.20	9.64
688311	盟升电子		74.82	1.09	1.48	2.11	68.64	50.68	35.39	5.22
688002	睿创微纳		94.30	1.31	1.79	2.59	71.83	52.60	36.41	14.33

数据来源：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