

国防军工

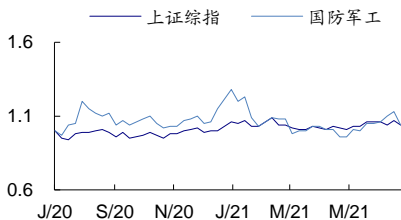
国防军工行业周报

超配

(维持评级)

2021年07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7月投资策略:强军兴军,坚毅笃行》——2021-07-02
 《国防军工2021中期投资策略:强军兴军,坚毅笃行》——2021-07-01
 《国防军工行业周报:全军弹药消耗大幅增加,强军兴军迎接建党百年》——2021-06-28
 《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117亿大额现金管理增加确定性,重申军工中长期投资价值》——2021-06-14

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

中报预告持续反映行业景气,仍可积极布局

●中报业绩预告持续反映行业景气,积极布局行业内头部企业

本周有10家上市公司披露业绩预告,累计有22家上市公司披露中期业绩,我们可以看到处于细分行业产业景气的上市公司表现均较突出,基本都是超市场预期。比如,成飞产业链的爱乐达同比增长85%-93%、航空发动机产业链的抚顺特钢同比增长126%-146%、军工钛合金的宝钛股份同比增长94%等,其他信息化领域北斗星通、景嘉微、新光光电等也均增速较好。下周伴随着后续部分军工上市公司业绩预告的继续披露,仍会更为有力的体现出军工行业的景气度和业绩弹性,建议仍可积极布局行业内细分领域头部公司。

中报业绩前瞻角度看,对于航空主机厂中报主要聚焦在合同负债等项目,预计将大幅增加。对于中游分系统环节,航发领域今年是处于保供能力提升关键期,上游公司将率先体现。关键分系统比如中航机电、江航装备等可反映出行业的整体水平,整体增速预计在40%左右,呈现出一定的加速态势,其中下游更聚焦在新机型的公司预计增速更快。对于零部件环节预计仍是成飞产业链内的公司保持较高增速,这也主要是受益先进战机产业链的需求迫切程度及需求前移。对于元器件领域中,判断被动元器件仍会保持一个相对较高的增速,三季度恢复至行业水平,总体看业绩和估值较为匹配。连接器领域供需关系则更为拉长。特种集成电路领域,如紫光国微、振芯科技等受益行业以及国产化提升的需求,业绩增速保持较高。

●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,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。重点选择:

- 1) 航空主战装备:** 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、利君股份等,关注航发动力。
- 2) 导弹武器装备:** 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:

武器装备采购进度不达预期;军品价格因大量采购出现大幅度降价

本周观点

中报业绩预告持续反映行业景气，积极布局行业内头部企业

本周有 10 家上市公司披露业绩预告，累计有 22 家上市公司披露中期业绩，我们可以看到处于细分行业产业景气的上市公司表现均较突出，基本都是超市场预期。比如，成飞产业链的爱乐达同比增长 85%-93%、航空发动机产业链的抚顺特钢同比增长 126%-146%、军工钛合金的宝钛股份同比增长 94%等，其他信息化领域北斗星通、景嘉微、新光光电等也均增速较好。下周伴随着后续部分军工上市公司业绩预告的继续披露，仍会更为有力的体现出军工行业的景气度和业绩弹性，建议仍可积极布局行业内细分领域头部公司。

表 1：上市公司披露业绩预告

证券代码	证券简称	预告净利润同比	预告净利润同比增产上	预告净利润同比增长平均	披露日期
		增产下限 (%)	限 (%)	值 (%)	
002151.SZ	北斗星通	55.7	86.8	71.3	2021-07-10
002933.SZ	新兴装备	-139.4	-129.5	-134.4	2021-07-10
300516.SZ	久之洋	50.0	60.0	55.0	2021-07-09
002189.SZ	中光学	34.9	53.3	44.1	2021-07-08
600456.SH	宝钛股份	94.2	94.2	94.2	2021-07-08
300114.SZ	中航电测	30.0	40.0	35.0	2021-07-07
300696.SZ	爱乐达	85.0	93.0	89.0	2021-07-07
600399.SH	抚顺特钢	126.4	145.5	135.9	2021-07-07
300474.SZ	景嘉微	27.3	43.6	35.4	2021-07-06
688011.SH	新光光电	321.8	410.6	366.2	2021-07-06
002013.SZ	中航机电	40.0	60.0	50.0	2021-07-02
002985.SZ	北摩高科	80.0	110.0	95.0	2021-07-02
688636.SH	智明达	100.0	160.0	130.0	2021-07-02
000818.SZ	航锦科技	339.8	420.8	380.3	2021-07-01
600038.SH	中直股份	20.0	40.0	30.0	2021-07-01
300627.SZ	华测导航	90.6	105.6	98.1	2021-06-30
002049.SZ	紫光国微	50.0	100.0	75.0	2021-04-30
002149.SZ	西部材料	340.2	407.9	374.1	2021-04-30
002179.SZ	中航光电	40.0	70.0	55.0	2021-04-30
002414.SZ	高德红外	20.0	50.0	35.0	2021-04-29
002651.SZ	利君股份	70.0	120.0	95.0	2021-04-28
002171.SZ	楚江新材	260.1	341.9	301.0	2021-04-24
002151.SZ	北斗星通	55.7	86.8	71.3	2021-07-10
002933.SZ	新兴装备	-139.4	-129.5	-134.4	2021-07-10
300516.SZ	久之洋	50.0	60.0	55.0	2021-07-09
002189.SZ	中光学	34.9	53.3	44.1	2021-07-08
600456.SH	宝钛股份	94.2	94.2	94.2	2021-07-08
300114.SZ	中航电测	30.0	40.0	35.0	2021-07-07
300696.SZ	爱乐达	85.0	93.0	89.0	2021-07-07
600399.SH	抚顺特钢	126.4	145.5	135.9	2021-07-07
300474.SZ	景嘉微	27.3	43.6	35.4	2021-07-06
688011.SH	新光光电	321.8	410.6	366.2	2021-07-06
002013.SZ	中航机电	40.0	60.0	50.0	2021-07-02

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

中报业绩前瞻：增速高仍聚焦在上游标的，中游逐渐进入释放

我们在中期策略报告中，按照前期归纳分类的几个细分领域来做中报的业绩前瞻预测，主要分为主机厂、分系统、零部件、信息化、军工电子等几个领域。其中主机厂、分系统、零部件主要以航空装备领域的公司为主。军工电子则涵盖了元器件、连接器、集成电路等基础元器件。

航空主机厂中报主要聚焦在合同负债等项目，预计将大幅增加，从行业角度看也是首次采用大单采购形式。根据航发动力公告的现金管理金额 117 亿元（其中，沈阳黎明 106 亿，本部 11 亿），我们可以合理推测此前市场预期大额预付款已经到账。航发作为飞机的配套分系统，可有力说明主机厂的预付款已收到，并且已经拨付至分系统，印证了我们此前报告观点中提到的预付款会在中报中体现。沈阳黎明主要是太行发动机，按照发动机价值量占比 10%推算，主机厂收到的预付款超过 1000 亿。我们按照分系统收到预付款角度看，推测除了航发动力以外，中航机电、中航电子、江航装备等都已收到预付款。此外，航空发动机集团在一季度分析会上也提到重点关注经费使用合规性风险和供应链风险，航发制造能力提升驱动产业链公司长大的机会。我们对预付的观点是：客户长协合同及预付的落地，对参与配套的企业非常有利，除了能有可观利息收入外，产业链以往诟病的现金流、交付确认等有望大幅改善，生产调度及产能利用效率也将有效提升，期待在中报中预收、合同负债等科目的亮眼表现。主要的公司是中航沈飞、航发动力。

分系统环节，我们看航空装备中的关键分系统比如中航机电、江航装备、航发控制等，预计可反映出行业的整体水平，增速在 40%左右，符合整体行业的发展情况，且呈现出一定的加速态势，其中下游更聚焦在新机型的公司预计增速更快。

零部件环节，我们认为主要还是成飞产业链或者先进战机产业链内的公司仍会保持较高增速，这也主要是受益先进战机产业链的需求迫切程度及需求前移和正处于爬坡上量阶段，在航空主战装备中先进战机产业链仍是最为景气板块。我们有理由推测此产业链条内的公司比如爱乐达（机加龙头，特种工艺初具规模，部装未来亮点）、利君股份（钣金、部装细分赛道头部公司）、三角防务（承担先进战机大型锻件为主，业绩有弹性空间）、中航重机（航空锻件绝对龙头）、西部超导（先进战机钛合金棒材核心供应商）、中航高科（碳纤维预浸料垄断地位）、中简科技（先进战机碳纤维主导提供商）都会延续一个较高的中期业绩增速，展望全年看增速也非常可观。

元器件领域中，我们判断被动元器件，比如火炬电子、振华科技、鸿远电子等仍会保持一个相对较高的增速，三季度恢复至行业水平，总体看业绩和估值较为匹配。连接器领域的中航光电我们认为大概率会落在中期业绩预告的上限区域。特种集成电路领域，如紫光国微、振芯科技等受益行业以及国产化提升的需求，业绩增速仍较高。

信息化板块是一个集大成的板块，细分子行业非常多，我国信息化水平的建设也是重中之重，板块内个股预计不断迎来业绩拐点和有望保持中长期的业绩高增速，更趋向于成长股。信息化板块高科技产品较多、技术附加值高，毛利率和净利率水平在军工板块中突出，伴随着行业的继续成长，预计信息化板块中报仍会表现出较高的业绩弹性。

下半年重点关注方向及策略

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：

航空装备方面，周边局势紧张成为新常态，新一代战机需求迫切且确定。先进战机产业链分成机体制造、分系统和整机部装总装三大主环节。1) 主机厂以中航工业成飞主机厂主导。2) 分系统价值量占比高达 65%，以中航工业下属单位为主。航空发动机是其中重要的核心分系统，未来十年年均规模达 420 亿，其研制以航发集团主导。3) 零部件制造主要受益需求及外协比例提升双驱动，各环节均有核心受益公司。其中主要关注钛合金、复合材料、加工制造等环节的公司。考虑到对先进战机的需求迫切程度和正处于爬坡上量阶段，在航空主战装备中先进战机产业链仍是最为景气板块。

导弹领域，在多重背景驱动下有望呈现高景气。驱动因素主要为与先进平台匹配形成实质战斗力、战略储备需求的增加以及实战化训练带来的消耗需求大幅提升。导弹领域有望成为最具弹性的细分领域，将带来相关上市公司较快的业绩增厚。

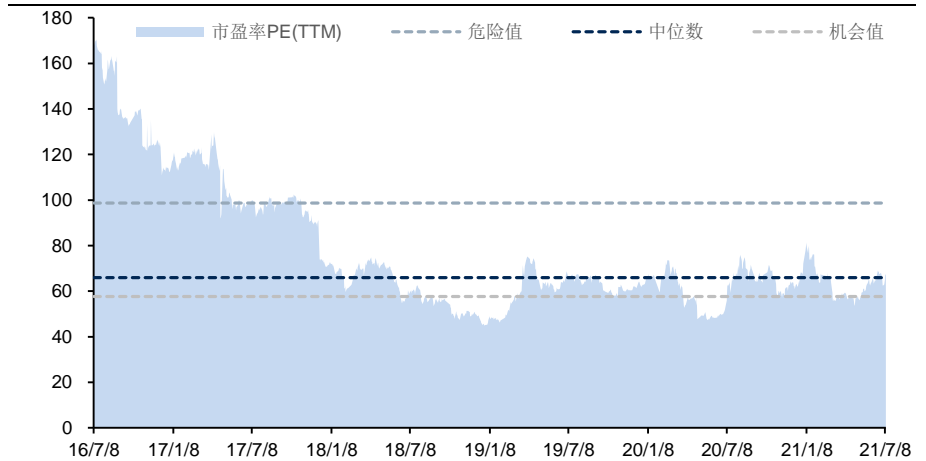
国防信息化领域，充分受益于我军的信息化水平提升和国产化进程。信息化细分方向较多，雷达、半导体、导航、通信等领域有望多点开花，寻找预期差。从细分领域上看，1) 雷达领域，主要受益于新型武器装备的列装面临持续高速增长。2) 通信领域，我军传统通信体系迎来更升级换代，同时衍生出数据链等新式信息传输手段。3) 特种集成电路领域，受益于下游需求爆发以及国产替代空间的逐步释放。4) 军用电子元器件，下半年整体看业绩与估值匹配，稳健向上。主要受益于下游客户产能的逐步提升带来的需求扩张。

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 67 倍，处于过去五年历史 52.42% 分位，处于历史中位值附近。当前不少标的估值与业绩增长仍然匹配，市场对优秀公司估值容忍度也在提高。统计部分核心公司看对应 2021 年的动态 PE 约 51 倍，2022 年在 38 倍左右。其中，主机厂标的长期空间打开，享有高端装备制造估值；国企零部件业绩增速预计在提升；新材料标的业绩成长突出，典型公司未来 3-5 年维持 30% 的增长，或将享有较高估值容忍度；信息化标的具备一定 TMT 属性，整体估值水平较高，但细分方向较多，且各有分化，部分方向公司预计增速有望达到 40-50%，仍有望享有估值溢价。整体看军工行业具不乏投资机会，具备较高的投资价值。

图 1: 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

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, 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。重点选择:

- 1) **航空主战装备:** 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、利君股份等, 关注航发动力。
- 2) **导弹武器装备:** 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。

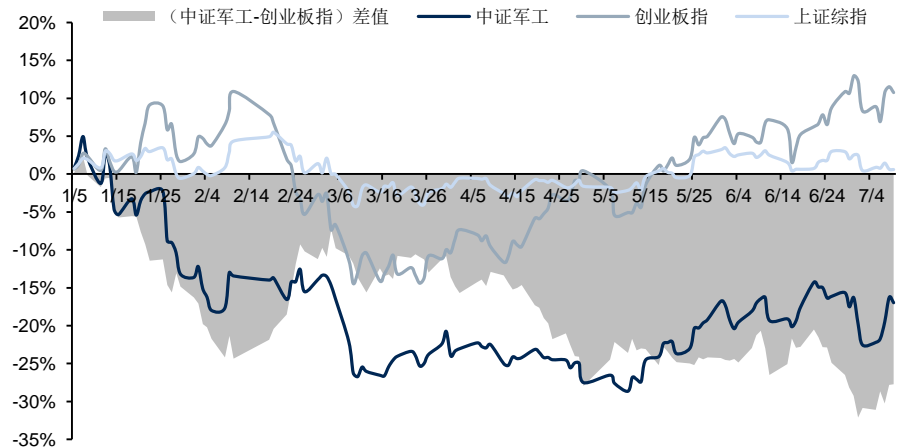
行情回顾

本周行业表现

本周上证综指上涨 0.15%，深证成指上涨 1.18%，创业板指上涨 2.26%，中证军工上涨 7.22%。

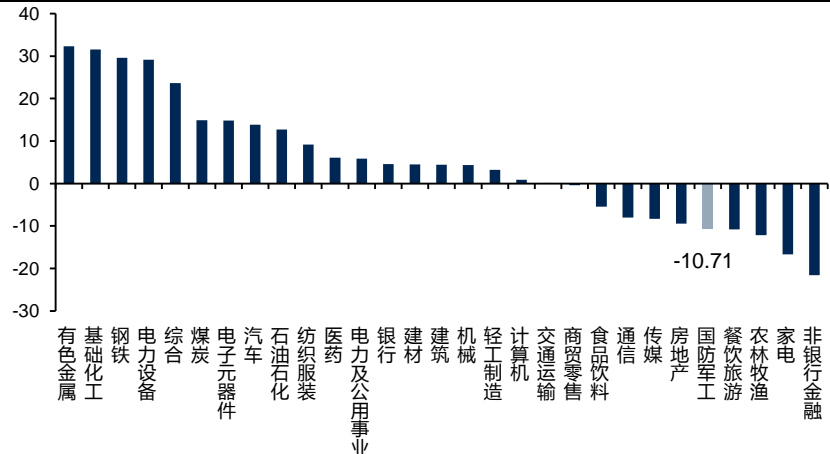
年初至今上证综指上涨 1.47%，深证成指上涨 2.58%，创业板指上涨 14.94%，中证军工下跌 11.42%，中信一级军工行业年初至今排名第 25 位。

图 2: 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 3: 军工行业年初至今排名第 25 (中信)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周个股行情

本周钢研高纳 (+26.26%)、中航沈飞 (+24.44%)、航天电器 (+23.88%)、宏达电子 (+22.42%)、宝钛股份 (+20.72%) 等个股涨幅居前；

本周科思科技 (-10.79%)、久立特材 (-10.00%)、川大智胜 (-7.69%)、中国船舶 (-3.64%)、四川九洲 (-3.44%) 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	0.15	1.47	钢研高纳	26.26	科思科技	-10.79
深证成指	1.18	2.58	中航沈飞	24.44	久立特材	-10.00
创业板指	2.26	14.94	航天电器	23.88	川大智胜	-7.69
次新股指	2.52	-8.24	宏达电子	22.42	中国船舶	-3.64
中证军工	7.22	-11.42	宝钛股份	20.72	四川九洲	-3.44

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 602.94 亿元, 占流通市值比例为 3.43%, A 股平均水平为 2.48%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 0.95 个百分点。上周军工板块融资余额 602.16 亿元, 占流通市值比例为 3.71%, A 股平均水平为 2.47%。

表 3: 近期融资余额情况 (2021.07.08)

	2021/7/8	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	26712.61	21685.00		
	(上周)	(155)	(24792.02)	(20021.97)		
	全部 A 股	4389	897535.77	687791.10		
	(上周)	(4375)	(891477.85)	(682603.02)		
融资标的总计	军工板块占比%	3.53%	2.98%	3.15%		
	(上周)	(3.54%)	(2.78%)	(2.93%)		
	军工融资标的合计	97	21317.07	17590.86	602.94	3.43%
	(上周)	(97)	(19808.25)	(16244.21)	(602.16)	(3.71%)
	A 股融资标的合计	2032	751234.54	589241.69	14604.62	2.48%
	(上周)	(2024)	(748330.72)	(586342.70)	(14454.84)	(2.47%)
军工融资板块占比%	4.77%	2.84%	2.99%	4.13%		
	(4.79%)	(2.65%)	(2.77%)	(4.17%)		

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 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 (2021.07.09)

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 (%)	今年以来 (%)
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型基金	1.14	10,517	-1,053	124.04	7.22%	-10.93%
161024.OF	富国中证军工	被动指数型基金	1.13	6,481	0	66.92	6.72%	-9.91%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.84	6,703	-405	59.66	7.84%	-53.69%
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型基金	1.24	4,900	0	54.54	9.70%	-10.12%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.17	5,315	284	46.03	7.22%	-10.98%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.11	3,699	0	37.73	6.63%	-9.93%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	1.03	2,083	0	19.20	8.22%	-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	6.80%	-9.82%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.87	695	-89	12.71	10.05%	-9.67%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	1.96	687	0	12.12	8.21%	-8.48%
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型基金	1.27	1,030	0	11.67	6.94%	-5.11%
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	1.00	1,015	0	9.12	8.23%	-8.60%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.42	675	0	8.37	10.47%	-10.09%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.12	695	0	7.11	6.63%	-9.84%
502003.OF	易方达军工	被动指数型基金	1.32	525	0	6.33	6.86%	-9.20%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.32	380	-17	4.50	7.28%	-9.05%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.14	444	0	4.42	10.47%	-10.14%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.22	185	-26	2.21	7.60%	-5.51%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.67	2,753	0	37.62	11.02%	-4.51%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.43	2,196	0	26.64	10.64%	-1.24%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.33	480	0	6.15	-0.13%	6.23%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.56	456	0	5.95	11.31%	1.30%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.56	233	0	3.16	9.54%	-6.41%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.55	228	0	2.97	11.30%	1.10%
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	1.85	144	0	2.12	10.90%	2.46%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.19	85	0	1.65	1.91%	8.31%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.43	67	0	0.81	10.63%	
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.63	8,536	0	111.66	9.19%	2.91%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	2.11	5,978	0	107.05	10.88%	1.61%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	2.10	446	0	7.97	10.87%	1.31%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	1.92	3,315	0	54.43	12.32%	-5.22%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	1.92	2	0	0.03	12.28%	

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
7月5日	中国船舶集团有限公司	上半年度累计完工交船 102 艘、917.2 万载重吨，分别为年度计划的 52.8%、57.3%，完工艘数和载重吨同比分别增长 18.6%、19.3；中国船舶集团船海业务实现生产经营双线突破；
	新华网	2021 年全国电磁频谱安全与控制大会在南京举行；
	新华网	菲律宾一架载有 85 人的军机坠毁，目前已有 40 人获救；
7月6日	新华网	韩国“准航母”（两栖攻击舰）正式服役；
	新华网	韩国成功进行水下驳船试射 成为第八个拥有潜射弹道导弹技术的国家；
	凤凰网	美国驻巴格达大使馆启动防空系统拦截火箭弹；
7月7日	中国航天科技集团有限公司	长三丙火箭成功发射天链一号 05 星；
	新华网	伊拉克一机场遭无人机炸弹袭击，目标是美军基地；
	凤凰网	美军方称从阿富汗的撤军已完成超 90%。
7月8日	中国电子科技集团有限公司	中国电科与中国普天重组大会在京举行；
	中国兵器工业集团有限公司	兵器工业集团多家单位重点产品取得新订单；
	中国兵器工业集团有限公司	北化研究院集团银光公司试制成功改性硅油；
	环球网	美军驻伊拉克基地遭袭，3 人受伤；
	新华网	阿富汗政府与塔利班代表在伊朗举行对话；
	新华网	俄军两架苏 30 战机阻止美军巡逻机非法进入领空。
7月9日	凤凰网	我国海军部队将在荣成至连云港东南海域实兵演练，不得进入；
	凤凰网	俄媒：S-500 实弹试射成功期待列装，低轨卫星高超声速导弹均能拦截；
	环球网	美国战略核潜艇基地遭时速 120 英里龙卷风袭击，至少 10 多人受伤；
	新华网	我国成功发射钟子号卫星星座 02 组卫星；
	新华网	韩国成功试射潜射弹道导弹。

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
7月5日	景嘉微	预计上半年度归母净利润 1.14 亿元-1.28 亿元，同比增长 27.3%-43.56%，扣非净利润 1.11 亿元-1.25 亿元，同比增长 29.26%-46.2%，基本每股收益 0.38 元/股-0.42 元/股；
	新光光电	预计上半年度归母净利润 1000 万元-1400 万元，同比增长 321.84%-410.57%，扣非净利润 380 万元-550 万元，同比增长 118.92%-127.38%；
	中船科技	下调公开挂牌转让江南德瑞斯（南通）船用设备制造有限公司 100%股权价格（全资子公司）；
	杰赛科技	2020 年年度权益分配：每 10 股派送 0.71 元（含税）；
	康拓红外	2020 年年度权益分配：每 10 股派送 0.5 元（含税）；
	广联航空	2020 年年度权益分配：每 10 股派送 1 元（含税）；
7月6日	国睿科技	2020 年年度权益分配：每股派送 0.113 元（含税）；
	中国重工	全资子公司大连船舶重工集团海洋工程有限公司重整计划获得批准；
	新劲刚	股东王刚质押 266.64 万股，占总股本 2.03%。
	中航电测	预计上半年度归母净利润 1.86 亿元-2.00 亿元，同比增长 30%-40%；
	抚顺特钢	预计上半年度归母净利润 4.15 亿元-4.5 亿元，同比增长 126.38%-145.47%，扣非净利润 3.9 亿元-4.2 亿元，同比增长 158.45%-178.33%；
	通达股份	截至 2021 年 6 月 30 日，公司回购公司股份 87.09 万股，占公司股份总数 0.17%，最高成交价为 5.94 元/股，最低成交价为 5.50 元/股，成交总金额为人民币 499.85 万元；
7月7日	中光学	对外投资设立中光学(上海)科技有限公司，拟投资 2040 万元；
	海兰信	股东赵晶晶、上海言盛、智海创信累计减少 462.42 万股，占总股本 1.16%。
	中光学	预计上半年度归母净利润 7300 万元-8300 万元，同比增长 34.86%-53.34%，基本每股收益 0.28 元/股-0.32 元/股；
	宝钛股份	预计上半年度归母净利润 2.76 亿元左右，同比增长 94.16%左右，扣非净利润 2.53 亿元左右，同比增长 92.73%左右；
	爱乐达	预计上半年度归母净利润 1.05 亿元-1.09 亿元，同比增长 85%-93%；
	振华科技	2020 年年度权益分派：每 10 股派 1.35 元；
7月7日	奥普光电	2020 年年度权益分派：每 10 股派 0.8 元；
	航天长峰	2020 年年度权益分派：每股派 0.098 元；

	南京熊猫	2020 年年度权益分派：每股派 0.026 元；
	铂力特	2020 年年度权益分派：每股派 0.1085 元；
	安达维尔	2018 年股权激励计划所涉限制性股票第三个解锁期解除限售 43.8 万股，占总股本 0.17%；
	安达维尔	2019 年股权激励计划所涉限制性股票第二个解锁期解除限售 33.45 万股，占总股本 0.13%；
	内蒙一机	2020 年限制性股票激励计划预留 87 万股，占总股本 0.06%；
	中科星图	股东航天荟萃计划减持不超过 264 万股，占公司总股本的 1.2%；
	景嘉微	股东喻丽丽、曾万辉合计计划减持不超过 601 万股，占公司总股本的 2.00%；
	东土科技	激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1500 万股，占总股本的 2.94%；
	华测导航	向特定对象发行 3074.56 万股，发行价格为 26.02 元/股；
	钢研高纳	总经理邵冲减持不超过 8.87 万股，占公司总股本的 0.02%；
	钢研高纳	限制性股票激励计划第一个解除限售条件已成就，可申请解除限售 391.29 万股，占总股本 0.81%。
	中国船舶	中国船舶集团有限公司通过国有股权无偿划转方式取得中船工业集团和中船重工集团 100% 的股权，从而导致间接收购中船工业集团及其一致行动人合计持有的中国船舶 50.42% 的股份；
	中国船舶	2020 年年度权益分派：每股派 0.035 元；
	中国长城	2020 年年度权益分派：每 10 股派 0.865 元（含税）；
	川大智胜	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 1572.48 万股股份，占公司总股本的 6.97%。转让价格不低于 13.81 元/股；
7 月 8 日	海兰信	2020 年年度权益分派：每 10 股转增 5 股；
	七一二	智博科技拟减持合计不超过 1544 万股，不超过公司总股本的 2%；
	菲利华	实际控制人邓家贵、吴学民于 2020 年 10 月 16 日至 2021 年 7 月 7 日间累计减持公司股份 341.76 万股，占公司目前总股本比例 1.01%；
	西部超导	拟向特定对象发行股票募集资金不超过 20.13 亿元，发行的对象不超过 35 名，发行股票的数量不超过 5000 万股，占总股本 11.33%。
	久之洋	预计上半年度归母净利润 3291.93 万元-3511.39 万元，同比增长 50%-60%；
	新兴装备	预计上半年度归母净利润亏损 1500 万元-2000 万元，同比下降 129.51%-139.35%，基本每股收益亏损 0.13 元/股-0.17 元/股；
	北斗星通	预计上半年度归母净利润 1 亿元-1.2 亿元，同比增长 55.7%-86.8%，扣非净利润 8000 万元-1 亿元，同比增长 85.3%-131.6%，基本每股收益 0.2 元/股-0.24 元/股；
7 月 9 日	洪都航空	2020 年年度权益分派：每股派送 0.057 元；
	利君股份	2020 年年度权益分派：每 10 股派送 1 元（含税）；
	中航光电	拟向特定对象发行股票募集资金不超过 34 亿元，发行的对象不超过 35 名，发行股票的数量不超过 3.30 亿股，不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%；
	铂力特	股东西安西北工业大学资产经营管理有限公司 6 月 1 日-7 月 9 日期间累计减持 80.04 万股，占总股本 1%；
	宏达电子	股东曾继疆坚持计划完成，累计减持 200 万股，占总股本 0.5%，减持均价 71.10。

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	1272.79	14.80	<u>17.55</u>	<u>21.98</u>	<u>72.52</u>	<u>57.91</u>	<u>3.91</u>	<u>2.29</u>
		中航西飞	运输机、特种飞机	688.29	7.77	10.48	13.20	65.68	52.16	1.89	2.01
		中直股份	直升机	300.34	7.58	9.51	12.19	31.57	24.65	1.24	0.88
		洪都航空	教练机	285.77	1.33	2.29	3.86	124.79	73.97	1.72	1.08
		航天彩虹	无人机	198.96	2.74	4.17	5.31	47.71	37.44	0.91	1.37
		航发动力	航空发动机	1346.92	11.46	15.63	19.73	86.16	68.26	2.37	2.60
	成品配套	中航机电	航空机电系统	369.84	10.75	<u>13.16</u>	<u>15.85</u>	<u>28.10</u>	<u>23.33</u>	<u>1.25</u>	<u>1.14</u>
		中航电子	航电系统	305.81	6.31	7.99	9.32	38.29	32.82	1.44	1.97
		江航装备	航空制氧系统	112.28	1.94	<u>2.89</u>	<u>4.21</u>	<u>38.85</u>	<u>26.67</u>	<u>0.79</u>	<u>0.58</u>
		安达维尔	直升机座椅系统	37.77	0.95	1.34	1.80	28.15	21.02	0.69	0.62
		航发控制	发动机控制系统	230.73	3.68	4.96	6.36	46.50	36.30	1.33	1.29
		北摩高科	机轮、起落架系统	254.00	3.16	5.06	6.91	50.23	36.77	0.84	1.00
		国睿科技	机载雷达	183.05	4.66	5.72	6.87	32.02	26.63	1.42	1.31
	零部件制造	七一二	机载通信设备	261.86	5.23	7.44	9.98	35.20	26.24	0.83	0.77
		中航重机	航空锻件	242.30	3.44	5.51	7.00	43.98	34.59	0.73	1.27
		三角防务	航空锻件	184.92	2.04	4.24	5.96	43.61	31.04	0.41	0.77
		派克新材	航空航天环锻件	76.68	1.67	2.49	3.51	30.82	21.85	0.62	0.53
		爱乐达	航空零部件加工	102.65	1.37	<u>2.50</u>	<u>3.60</u>	<u>41.06</u>	<u>28.51</u>	<u>0.50</u>	<u>0.65</u>
导弹武器装备	配套	利君股份	航空零部件加工	130.42	1.92	<u>3.33</u>	<u>5.63</u>	<u>39.17</u>	<u>23.17</u>	<u>0.53</u>	<u>0.34</u>
		西菱动力	航空零部件加工	39.27	0.08	1.61	2.37	24.41	16.59	0.01	0.35
		铂力特	航空航天 3D 打印件	137.36	0.87	0.88	2.07	155.33	66.48	77.95	0.50
		红相股份	导引头微波组件	48.99	2.32	2.94	3.74	16.69	13.10	0.63	0.48
		火箭科技	导引头固态发射机	59.55	0.82						
		亚光科技	导引头微波器件	116.78	0.35						
		中国卫星	导航接收机/弹载数	320.34	3.54	4.12	4.88	77.73	65.60	4.69	3.55
		盟升电子	导航接收机/弹载数	78.98	1.07	1.69	2.42	46.66	32.58	0.80	0.75
	总体/主机厂	新光光电	光学制导	38.10	0.24	0.86	1.45	44.36	26.31	0.17	0.38
		上海沪工	导弹结构件制造	56.22	1.22	2.37	3.40	23.70	16.51	0.25	0.38
		新雷能	弹载电源模块	117.02	1.23	<u>2.11</u>	<u>3.05</u>	<u>55.46</u>	<u>38.37</u>	<u>0.78</u>	<u>0.86</u>
		洪都航空	空面弹	285.77	1.33	2.29	3.86	124.79	73.97	1.72	1.08
材料	元器件&IC	航天电子	飞腾导弹	195.79	4.78	5.70	6.67	34.38	29.36	1.81	1.72
		高德红外	反坦克弹	624.89	10.01	14.67	19.51	42.59	32.04	0.91	0.97
		中航光电	军用连接器	893.38	14.39	<u>22.11</u>	<u>28.03</u>	<u>40.41</u>	<u>31.87</u>	<u>0.75</u>	<u>1.19</u>
		航天电器	军用连接器	249.29	4.34	<u>6.39</u>	<u>8.53</u>	<u>39.01</u>	<u>29.23</u>	<u>0.82</u>	<u>0.87</u>
		鸿远电子	MLCC	311.68	4.86	7.72	10.78	40.37	28.90	0.69	0.73
		火炬电子	MLCC	348.34	6.09	8.91	12.09	39.09	28.82	0.85	0.81
		宏达电子	钽电容	315.28	4.84	7.31	10.08	43.16	31.27	0.85	0.82
		振华科技	电容电阻电感、二三极管	322.58	6.06	10.16	13.56	31.76	23.78	0.47	0.71
		紫光国微	特种集成电路	1033.59	8.06	13.62	18.88	75.89	54.74	1.10	1.42
		景嘉微	GPU 等	277.00	2.08	3.27	4.87	84.62	56.85	1.47	1.16
	金属材料	振芯科技	特种集成电路	111.13	0.81	1.06	1.28	104.98	86.49	3.35	4.05
		睿创微纳	非制冷红外探测器	483.85	5.84	7.98	11.53	60.64	41.98	1.66	0.94
		西部超导	钛合金棒材、高温合金	295.56	3.71	<u>5.39</u>	<u>7.55</u>	<u>54.84</u>	<u>39.15</u>	<u>1.21</u>	<u>0.98</u>
		西部材料	钛合金板材	83.34	0.79	1.46	2.24	57.21	37.27	0.69	0.70
		宝钛股份	钛合金板材、棒材	227.42	3.63	5.33	6.74	42.67	33.74	0.91	1.27
非金属材料	抚顺特钢	变形高温合金、高强合金	394.62	5.52	8.30	10.87	47.57	36.32	0.94	1.17	
	钢研高纳	高温合金母合金及制品	174.60	2.04	2.72	3.61	64.17	48.36	1.91	1.48	
	图南股份	高温合金母合金及制品	79.12	1.09	1.49	1.94	52.98	40.78	1.44	1.36	
	中航高科	碳纤维预浸料	442.99	4.31	<u>6.88</u>	<u>9.81</u>	<u>64.39</u>	<u>45.16</u>	<u>1.08</u>	<u>1.06</u>	
	中简科技	碳纤维原丝及织物	180.92	2.32	3.59	5.32	50.46	33.99	0.93	0.70	
	光威复材	碳纤维原丝及织物	394.26	6.42	8.26	10.48	47.73	37.62	1.66	1.40	
	菲利华	石英材料及制品	159.34	2.38	3.32	4.47	48.06	35.68	1.22	1.03	

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	64.92	1.06	1.25	1.57	61.42	51.94	41.35	12.54
688122	西部超导	买入	66.98	0.84	1.22	1.71	79.72	54.90	39.17	10.52
300696	爱乐达	买入	44.17	0.77	1.08	1.55	57.36	40.90	28.50	10.68
688586	江航装备	买入	27.81	0.48	0.72	1.04	57.94	38.63	26.74	5.82
600862	中航高科	买入	31.80	0.31	0.49	0.70	102.58	64.90	45.43	10.12
002013	中航机电	买入	9.52	0.28	0.34	0.41	34.00	28.00	23.22	2.86
002025	航天电器	增持	58.11	1.01	1.49	1.99	57.53	39.00	29.20	7.32
300593	新雷能	买入	44.18	0.74	1.28	1.84	59.70	34.52	24.01	14.75
002179	中航光电	买入	81.22	1.31	2.01	2.55	62.00	40.41	31.85	9.17
000733	振华科技		62.66	1.18	1.97	2.63	53.27	31.76	23.79	5.40
603267	鸿远电子		134.11	2.10	3.32	4.64	63.86	40.37	28.90	12.04
603712	七一二		33.92	0.68	0.96	1.29	49.88	35.20	26.24	8.72
600893	航发动力		50.53	0.49	0.59	0.74	103.12	86.16	68.26	3.73
300775	三角防务		37.32	0.41	0.85	1.20	91.02	43.66	31.08	9.60
688311	盟升电子		68.88	1.09	1.48	2.11	63.19	46.66	32.58	4.80
688002	睿创微纳		108.73	1.31	1.79	2.59	82.82	60.64	41.98	16.52

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