

国防军工

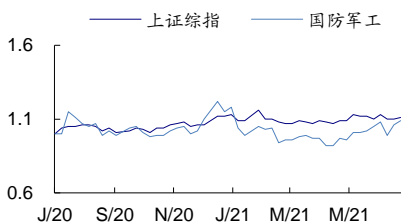
国防军工行业周报

超配

(维持评级)

2021年07月18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:中报预告持续反映行业景气,仍可积极布局》——2021-07-12  
 《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

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码: 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

多家军工央企完成时间过半、任务过半目标,板块积极布局头部公司

●中报业绩预告持续反映行业景气,积极布局板块头部公司

截至7月16日,我们统计的军工标的155家中已有56家上市公司披露了中报业绩预告,预增中位数超过100%的有21家、50%-100%区间的有20家、0%-50%区间的有7家,整体业绩表现亮眼,我们可以看到处于细分行业产业景气的头部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%、军工电子领域的振华科技同比增长133%至157%等,其他信息化领域智明达、景嘉微、新光光电等均增速较好。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。

●多家央企多家军工央企完成时间过半、任务过半目标,国企改革三年行动有望进入加速实施

近期多家央企召开上半年经营业绩工作会,航天科技集团、航天科工集团以及航空工业集团多家发布相关报道看,上半年均圆满完成时间过半、任务过半的目标,可以看到的是下游整体交付节奏较好,也表现出产业链的传导顺利。此外,国企改革三年行动方面将力保今年完成70%,明年“七一”之前基本完成改革任务,确保实现三年行动目标。军工央企是国企改革中重要部分,混合所有制改革包括资产证券化、股权激励等有望进入加速实施。

●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,航发动力则市场预期低,择时关注。配套重点推荐西部超导、三角防务、江航装备、中航机电、中航高科、爱乐达、利君股份等。
- 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。信息化建设也是十四五装备升级重中之重,关注七一二等。
- 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,重点关注睿创微纳等。

●风险提示: 武器装备采购进度不达预期; 军品价格出现大幅度降价

## 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

截至7月16日，我们统计的军工标的155家中已有56家上市公司披露了中报业绩预告，预增中位数超过100%的有21家、50%-100%区间的有20家、0%-50%区间的有7家，整体业绩表现亮眼，我们可以看到处于细分行业产业景气的头部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%、军工电子领域的振华科技同比增长133%至157%等，其他信息化领域智明达、景嘉微、新光光电等均增速较好。伴随着后续军工上市公司中报的继续披露，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：增速高仍聚焦在上游标的，中游开始释放，下游逐步进入拐点

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。

### 多家央企多家军工央企完成时间过半、任务过半目标，国企改革三年行动有望进入加速实施

近期多家央企召开上半年经营业绩工作会，航天科技集团、航天科工集团以及航空工业集团多家发布相关报道看，上半年均圆满完成时间过半、任务过半的目标，可以看到的是下整体交付节奏较好，也表现出产业链的传导顺利。此外，国企改革三年行动方面将力保今年完成70%，明年“七一”之前基本完成改革任务，确保实现三年行动目标。军工央企是国企改革中重要部分，混合所有制改革包括资产证券化、股权激励等有望进入加速实施。

表 1: 各集团今年上半年经营情况

时间	集团名称	上半年经营情况
7月7日	航空工业	2021上半年，航空工业成飞圆满达成集团“2323”均衡生产上半年目标，取得了“时间过半、任务过半”的阶段性胜利，为“十四五”高质量开局奠定坚实基础。航空工业沈飞按计划完成2021年上半年科研生产任务，实现“双过半”，为完成全年科研生产任务奠定坚实基础。
7月15日	航天科技集团	集团公司2021年上半年工作可以概括为“经营工作好，科技创新强”，实现了全年时间过半、任务过半的目标，圆满完成各项重大宇航发射任务，国企改革三年行动完成率超过央企平均水平。后续各部门要把董事会意见落实到位，圆满完成下半年各项任务目标，努力建设世界一流航天企业集团。
7月15日	航天科工集团	集团公司紧紧围绕“两个确保”工作目标、“三个聚焦、三大攻坚战”工作主线，统筹推进稳增长、强创新、谋发展、促改革、调结构、控风险各项工作，经济运行平稳向好，实现了时间过半、经营目标过半，为完成全年经营目标打下了坚实的基础。下半年，集团公司全体干部职工要抓住机遇、再接再厉，确保全面完成集团公司全年各项经营指标。
7月15日	电子科技集团	上半年，集团公司生产经营呈现强劲发展态势，经营业绩保持高速增长，营业收入、净利润等主要经济指标的完成值、增长率、年度目标完成率均创历史最好水平，改革发展和党的建设取得显著成绩。
7月15日	中国核工业集团	集团公司上半年改革发展稳中有进、亮点纷呈，“十四五”开局起步呈现良好势头：经济保持平稳较快增长，“两利四率”指标稳中向好，科技创新取得新成果；深化改革、管理提升扎实推进，深入实施国企改革三年行动，整体进展顺利；集团公司薪酬管理机制获国资委表扬。
7月16日	兵器装备集团	上半年，集团公司经营质量稳步提升，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务作出了积极贡献。其中，营业收入同比增长47.3%，利润总额、净利润分别同比增长29.2%、29.6%，现金流、两金周转率、亏损面均同比改善，资产负债率控制在年度目标内，全员劳动生产率同比提升76.1%。
7月16日	中国船舶集团	今年上半年，中国船舶集团谋划推进各项工作，实现了时间过半、任务过半，奋力交出了“生产经营稳中有升、经济效益稳步增长、发展势头稳中向好”的“期中”答卷。上半年，中国船舶集团经济运行持续稳中向好，新接合同金额、工业总产值、利润总额和净利润均实现“双过半”，同比分别增长39%、18.2%、32.8%和34.4%，为完成全年目标任务打下了坚实基础。

资料来源:各集团官网，国信证券经济研究所整理

### 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。

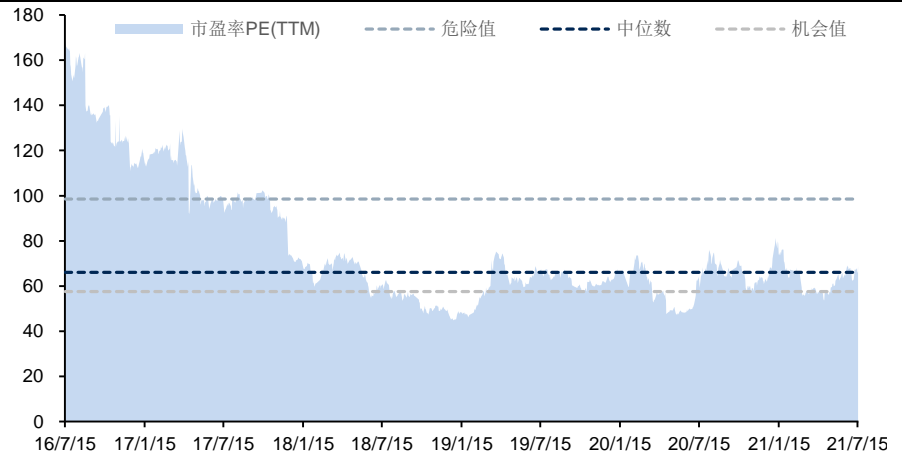
国防信息化领域，充分受益于我军的信息化水平提升和国产化进程。信息化细分方向较多，雷达、半导体、导航、通信等领域有望多点开花，寻找预期差。从细分领域上看，1) 雷达领域，主要受益于新型武器装备的列装面临持续高速增长。2) 通信领域，我军传统通信体系迎来更级换代，同时衍生出数据链等新型信息传输手段。3) 特种集成电路领域，受益于下游需求爆发以及国产替代空间的逐步释放。4) 军用电子元器件，下半年整体看业绩与估值匹配，稳健向上。主要受益于下游客户产能的逐步提升带来的需求扩张。

### **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 69 倍，处于过去五年历史 57.68% 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 52 倍，2022 年在 39 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, 航发动力则市场预期低, 择时关注。配套重点推荐西部超导、三角防务、江航装备、中航机电、中航高科、爱乐达、利君股份等。
- 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。信息化建设也是十四五装备升级重中之重, 关注七一二等。
- 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, 重点关注睿创微纳等。

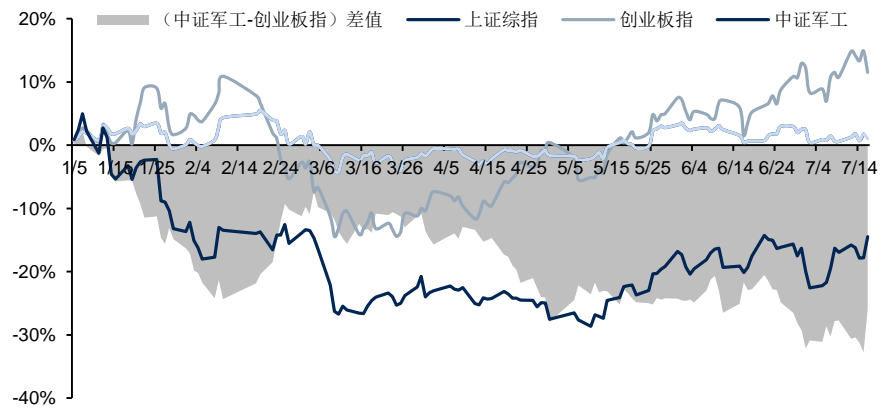
## 行情回顾

### 本周行业表现

本周上证综指上涨 0.43%，深证成指上涨 0.86%，创业板指上涨 0.68%，中证军工上涨 3.05%。

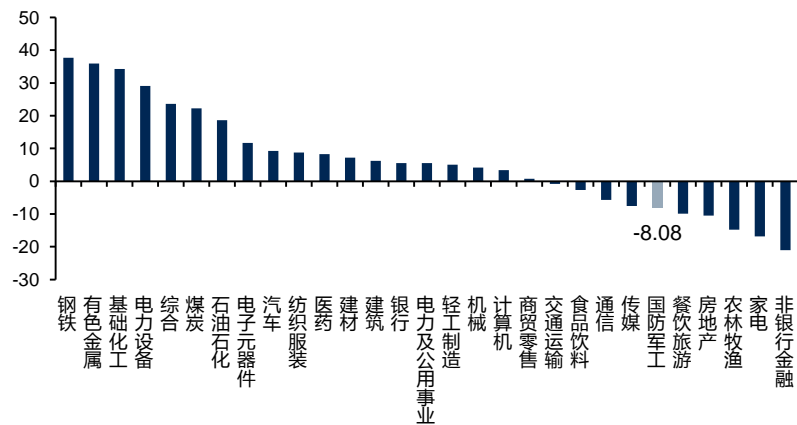
年初至今上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 3.47%，创业板指上涨 15.72%，中证军工下跌 8.73%，中信一级军工行业年初至今排名第 24 位。

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 24 (中信)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 本周个股行情

本周华力创通 (+25.60%)、振芯科技 (+18.96%)、新兴装备 (+18.63%)、晨曦航空 (+17.83%)、振华科技 (+16.78%) 等个股涨幅居前；

本周康达新材 (-14.34%)、安达维尔 (-10.15%)、赛微电子 (-9.09%)、奥普光电 (-8.25%)、光威复材 (-7.61%) 等个股跌幅居前。

表 2: 本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	0.43	1.91	华力创通	25.60	康达新材	-14.34
深证成指	0.86	3.47	振芯科技	18.96	安达维尔	-10.15
创业板指	0.68	15.72	新兴装备	18.63	赛微电子	-9.09
次新股指	-3.39	-11.35	晨曦航空	17.83	奥普光电	-8.25
中证军工	3.05	-8.73	振华科技	16.78	光威复材	-7.61

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

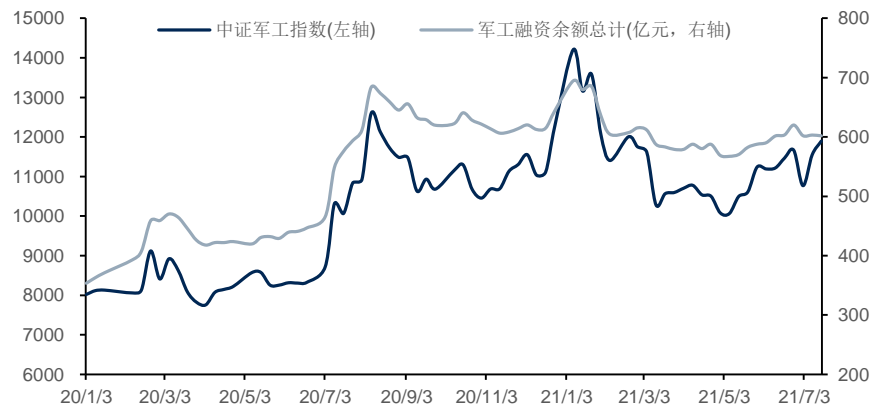
本周军工板块融资余额 610.18 亿元, 占流通市值比例为 3.44%, A 股平均水平为 2.45%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 0.99 个百分点。上周军工板块融资余额 601.89 亿元, 占流通市值比例为 3.44%, A 股平均水平为 2.48%。

表 3: 近期融资余额情况 (2021.07.15)

	2021/7/15	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	26063.35	21198.42		
	(上周)	(155)	(26521.83)	(21551.78)		
	全部 A 股	4396	909243.94	698219.85		
	(上周)	(4389)	(897545.00)	(688005.70)		
	军工板块占比%	3.53%	2.87%	3.04%		
	(上周)	(3.53%)	(2.95%)	(3.13%)		
融资标的总计	军工融资标的合计	99	21608.52	17745.02	610.18	3.44%
	(上周)	(97)	(21194.72)	(17499.79)	(601.89)	(3.44%)
	A 股融资标的合计	2067	770239.22	603383.91	14761.90	2.45%
	(上周)	(2034)	(750346.31)	(588751.43)	(14617.50)	(2.48%)
	军工融资板块占比%	4.79%	2.81%	2.94%	4.13%	
	(上周)	(4.77%)	(2.82%)	(2.97%)	(4.12%)	

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 (2021.07.16)**

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	1.13	10,932	235	124.04	-1.08%	-11.88%
161024.OF	富国中证军工	被动指数型基金	1.12	6,481	0	66.92	-0.98%	-10.79%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.83	6,844	68	59.66	-1.07%	-54.19%
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型基金	1.22	4,900	0	54.54	-2.01%	-11.92%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.16	5,194	-118	46.03	-1.02%	-11.89%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.10	3,699	0	37.73	-0.98%	-10.82%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	1.02	2,083	0	19.20	-0.88%	-10.62%
163115.OF	中万菱信中证军工	被动指数型基金	1.10	1,269	0	12.85	-0.95%	-10.67%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.83	693	7	12.71	-1.97%	-11.44%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	1.95	687	0	12.12	-0.81%	-9.23%
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型基金	1.26	1,030	0	11.67	-0.73%	-5.80%
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	-0.80%	-9.33%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.39	675	0	8.37	-1.86%	-11.76%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.10	695	0	7.11	-0.98%	-10.72%
502003.OF	易方达军工	被动指数型基金	1.31	525	0	6.33	-0.97%	-10.09%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.31	377	-1	4.50	-0.96%	-9.93%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.12	444	0	4.42	-1.86%	-11.80%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.21	178	-7	2.21	-0.83%	-6.29%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.63	2,753	0	37.62	-2.27%	-6.68%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.40	2,196	0	26.64	-1.90%	-3.12%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.34	480	0	6.15	0.79%	7.07%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.56	456	0	5.95	0.08%	1.39%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.54	233	0	3.16	-1.22%	-7.55%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.55	228	0	2.97	0.08%	1.17%
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	1.81	144	0	2.12	-2.52%	-0.12%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.22	85	0	1.65	1.14%	9.55%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.40	67	0	0.81	-1.91%	
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.61	8,536	0	111.66	-1.29%	1.58%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	2.06	5,978	0	107.05	-2.16%	-0.58%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	2.06	446	0	7.97	-2.17%	-0.89%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	1.91	3,315	0	54.43	-0.68%	-5.86%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	1.91	2	0	0.03	-0.68%	

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12日	国家航天局	首批月球科研样品发放 13 家科研机构共获得 17.4764 克月壤;
	新华网	美国驻叙利亚部队遭袭, 尚无人员伤亡报告;
	凤凰网	美舰擅闯中国西沙领海, 解放军南部战区警告驱离;
7月13日	新华网	埃及启用地中海新基地, 将为北部和西部提供安全保障;
	凤凰网	日本新版《防卫白皮书》主张独岛主权, 韩国外交部、国防部抗议。
7月14日	中国航天科技集团	“祝融号”行驶超 410 米;
	新华网	韩国军方停飞 KUH-1 直升机;
	新华网	美发射纳米卫星助力导弹防御;
	新华网	阿富汗首都第一警区遭炸弹袭击。
7月15日	国防部	美国军机降落台湾, 国防部: 正告美方切勿玩火;
	国家航天局	中国航天科工与中国石化签署战略合作协议;
	新华网	印度接收最新一架美制 P-8I 反潜机, 装备总数已达 10 架;
	新华网	俄军苏 27 战机在黑海上空拦截美 RC135 侦察机。
7月16日	中国航天科技集团	我国亚轨道重复使用运载器飞行演示验证项目首飞取得圆满成功;
	新华网	阿富汗政府称已夺回重要边境口岸, 塔利班开出停火条件;
	新华网	南非骚乱死亡人数升至 117 人;
	凤凰网	美军黑鹰直升机在罗马尼亚公路上迫降: 拉倒路灯中断交通。

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12日	威海广泰	预计上半年度归母净利润 1.93 亿元-2.12 亿元, 同比增长 50%-65%, 基本每股收益 0.51 元/股-0.57 元/股;
	甘化科工	预计上半年度归母净利润 6500 万元-8500 万元, 同比增长 98%-159%, 扣非净利润 5500 万元-7500 万元, 同比增长 32%-79%, 基本每股收益 0.15 元/股-0.2 元/股;
	西菱动力	预计上半年度归母净利润 3550 万元-3840 万元, 同比增长 1033.42%-1126.01%, 扣非净利润 3510 万元-3800 万元, 同比增长 1405.40%-1529.78%, 基本每股收益 0.21 元/股-0.23 元/股;
	赛微电子	预计上半年度归母净利润 7134.31 万元-7346.44 万元, 同比增长 509.41%-527.54%, 扣非净利润亏损 353.56 万元-565.69 万元, 同比下降 150%-180%, 基本每股收益 0.11 元/股;
	光威复材	预计上半年度归母净利润 4.22 亿元-4.40 亿元, 同比增长 20%-25%;
	海特高新	预计上半年度归母净利润 5.60 亿元-6.80 亿元, 同比增长 1494.52%-1793.34%, 基本每股收益 0.75 元/股-0.91 元/股;
	海特高新	拟向激励对象授予股票期权总计 1593.08 万份, 占总股本 2.11%。授予对象不超过 275 人, 期权股票回购均价 12.55 元/份;
	福光股份	2020 年年度权益分派: 每股派送 0.10 元;
	睿创微纳	副总经理赵芳彦等累计减持 138.55 万股, 占总股本 0.32%, 2020 年 5 月 25 日披露减持计划减持数量已过半, 减持计划尚未实施完毕;
	日发精机	自 2021 年 1 月 1 日至本公告披露日期间, 累计收到各类政府补助合计 1417.02 万元;
7月13日	东土科技	公司及子公司被美国商务部列入实体清单。
	博云新材	预计上半年度归母净利润 800 万元-1200 万元, 同比增长 288.73%-483.09%, 基本每股收益 0.017 元/股-0.026 元/股;
	神剑股份	预计上半年度归母净利润 6905.95 万元-7996.36 万元, 同比增长 90%-120%;
	精准信息	预计上半年度归母净利润 6400 万元-6600 万元, 同比增长 23030%-23753%;
	中海达	预计上半年度归母净利润 6050 万元-8350 万元, 同比增长 60.98%-68.96%, 扣非净利润 5000 万元-5300 万元, 同比增长 336.22%-362.40%, 基本每股收益 0.15 元/股-0.2 元/股;
	泰豪科技	预计上半年度归母净利润 4.2 亿元-4.4 亿元, 同比增长 418.37%-443.05%, 扣非净利润 7500 万元-9000 万元, 同比增长 231.18%-297.41%;
	成飞集成	预计上半年度归母净利润 775 万元-1005 万元, 同比增长 210.10%-242.77%, 扣非净利润 500 万元-650 万元, 同比增长 138.35%-149.85%, 基本每股收益 0.022 元/股-0.028 元/股;
	中天火箭	预计上半年度归母净利润 9000 万元-9300 万元, 同比增长 47.89%-52.82%, 基本每股收益 0.57 元/股-0.60 元/股;
	紫光国微	拟发行可转债 15 亿元, 于 7 月 14 日上市;
	福光股份	2020 年年度权益分派: 每股派送 0.10 元;
威海广泰	在德国投资设立全资子公司, 注册资本 25 万欧元;	

	金信诺	公司及子公司累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1076.75 万元;
	中船防务	2020 年年度权益分派: 每股派发 0.166 元。
	航天彩虹	预计上半年度归母净利润 5500 万元-7100 万元, 同比增长 92.71%-148.77%, 基本每股收益 0.06 元/股-0.08 元/股;
	日发精机	预计上半年度归母净利润 9040.72 万元-10287.72 万元, 同比增长 45%-65%, 基本每股收益 0.12 元/股-0.14 元/股;
	中兵红箭	预计上半年度归母净利润 3 亿元-3.35 亿元, 同比增长 64.25%-83.41%, 基本每股收益 0.22 元/股-0.24 元/股;
	炼石航空	预计上半年度归母净利润亏损 1.12 亿元, 基本每股亏损 0.1831 元/股;
	康达新材	预计上半年度归母净利润 2484.96 万元-3478.94 万元, 同比下降 65%-75%, 基本每股收益 0.1 元/股-0.14 元/股;
	火箭科技	预计上半年度归母净利润 4500 万元-5500 万元, 同比增长 58.68%-93.94%, 基本每股收益 0.63 元/股-0.77 元/股;
	中国长城	预计上半年度归母净利润亏损 7500 万元-1.15 亿元, 基本每股亏损 0.026 元/股-0.039 元/股;
	杰赛科技	预计上半年度归母净利润 5924.8 万元-7617.6 万元, 同比增长 75%-125%, 基本每股收益 0.09 元/股-0.11 元/股;
	特发信息	预计上半年度归母净利润 1200 万元-1500 万元, 基本每股收益 0.015 元/股-0.018 元/股;
	航天科技	预计上半年度归母净利润 2000 万元-3000 万元, 扣非净利润 1400 万元-2100 万元, 基本每股收益 0.025 元/股-0.038 元/股;
	合众思壮	预计上半年度归母净利润亏损 7000 万元-1 亿元, 同比增长 64.4%-49.15%, 基本每股亏损 0.09 元/股-0.14 元/股;
	银河电子	预计上半年度归母净利润 2100 万元-2700 万元, 同比下降 79.88%-74.13%, 基本每股收益 0.019 元/股-0.024 元/股;
7 月 14 日	广哈通信	预计上半年度归母净利润亏损 400 万元-520 万;
	旋极信息	预计上半年度归母净利润亏损 1.22 亿元-1.55 亿元, 同比下降 280.69%-383.66%, 扣非净利润亏损 8000 万元-1.13 亿元, 同比下降 115.57%-204.49%, 基本每股亏损 0.07 元/股-0.09 元/股;
	红相股份	预计上半年度归母净利润 6200 万元-7200 万元, 同比下降 54.94%-61.2%, 扣非净利润 5720 万元-6720 万元, 同比下降 54.36%-61.15%, 基本每股收益 0.17 元/股-0.2 元/股;
	苏试试验	预计上半年度归母净利润 7378.01 万元-8361.74 万元, 同比增长 50%-70%;
	新余国科	预计上半年度归母净利润 2002.6 万元-2238.2 万元, 同比增长 70%-90%;
	振华科技	预计上半年度归母净利润 4.71 亿元-5.18 亿元, 同比增长 100%-120%, 扣非净利润 4.49 亿元-4.96 亿元, 同比增长 132.97%-157.42%, 基本每股收益 0.915 元/股-1.007 元/股;
	中船应急	2020 年年度权益分派: 每 10 股派送 0.24 元;
	电科数字	中电科拟以发行股份的方式向包括中电科数字科技(集团)有限公司、中国电子科技集团第三十二研究所、中电国睿集团有限公司在内的 12 名柏飞电子股东购买其合计持有的柏飞电子 100.00% 股权;
	钢研高纳	解除限售 391.26 万股, 占总股本 0.81%;
	福光股份	上市流通战略配售股 158.6 万股, 占总股本 1.03%;
	爱乐达	向特定对象发行股票募集资金总额不超过 5 亿元, 发行数量不超过 6972 万股(占发行前股本 30%);
	中简科技	与某客户签订合同, 合同金额 6.36 亿元;
	华力创通	近期成功研制出“北斗三号高精度定位 SOC 核心基带芯片 HTG001”, 标志着公司卫星应用产业化又迎来重大突破。
	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);
	安达维尔	预计上半年度归母净利润亏损 1000 万元-1300 万元, 同比下降 132.14%-141.78%;
	中国卫星	2020 年年度权益分配: 每股派发 0.1 元(含税);
7 月 15 日	华力创通	2020 年年度权益分配: 每股派发 0.1 元(含税);
	豪能股份	全资子公司泸州豪能传动技术于 2021 年 7 月 15 日收到泸州高新技术产业开发区管理委员会拨付的产业扶持资金 2000 万元;
	上海沪工	股东舒宏瑞计划 6 个月内, 减持公司股份不超过 245 万股, 占总股本的 0.77%;
	上海瀚讯	股东上海联和投资有限公司计划 6 个月内, 减持本公司股份不超过 206.97 万股, 占总股本的 0.53%;
	七一二	股东智博科技于 7 月 14 日减持 1465 万股, 占总股本 1.9%;
	雷科防务	“雷科定转”已全部完成转股, 合计转为 5168.49 万股, 转股价格 5.49 元/股。
	天和防务	预计上半年度归母净利润亏损 700 万元-900 万元;
	中国重工	公司及下属子公司累计获得与收益相关的政府补助合计 3350.48 万元;
	电科数字	公司子公司收到政府补助 2676 万元;
	中密控股	公司与相关单位联合完成的“百万千瓦级核电站反应堆冷却剂泵流体力学动压轴封组件样机研制”项目, 顺利通过中国机械工业联合会与中国通用机械工业协会组织的科学技术成果鉴定;
7 月 16 日	中航高科	股东中国航发航材院累计减持公司股份 1390 万股, 占公司总股本的 1%, 减持计划已实施完毕;
	康达新材	公司拟以不超过 16.00 元/股(含)的价格回购公司股份, 回购资金总额不低于 2,000 万元人民币(含)、不高于 3,000 万元人民币(含), 回购股份数量不超过公司已发行股份总额的 10%;
	北斗星通	按 21.24 元/股的授予价格向符合条件的 235 名激励对象首次授予 453.50 万股限制性股票, 占总股本 0.89%;
	豪能股份	全资子公司泸州豪能于 2021 年 7 月 15 日支付 1.89 亿元拍卖款, 成功竞得长起公司土地、房屋等资产;
	中光防雷	股东上海广信解除质押 604.12 万元, 占总股本 1.86%;
	航天彩虹	拟授限制性股票数量 946 万股, 占公司总股本的 1%, 计划激励对象不超过 301 人, 授予价格为 12.80 元/股。

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	1317.49	14.80	<u>17.55</u>	<u>21.98</u>	<u>75.07</u>	<u>59.94</u>	<u>4.04</u>	<u>2.37</u>	
		中航西飞	运输机、特种飞机	728.15	7.77	10.48	13.20	69.49	55.18	2.00	2.13	
		中直股份	直升机	303.88	7.58	9.51	12.19	31.94	24.94	1.25	0.89	
		洪都航空	教练机	299.47	1.33	2.29	3.86	130.77	77.52	1.80	1.13	
		航天彩虹	无人机	202.08	2.74	4.17	5.31	48.45	38.03	0.93	1.39	
		航发动力	航空发动机	1441.82	11.46	15.51	19.54	92.98	73.78	2.63	2.83	
	成品配套	中航机电	航空机电系统	384.99	10.75	<u>13.16</u>	<u>15.85</u>	<u>29.25</u>	<u>24.29</u>	<u>1.30</u>	<u>1.19</u>	
		中航电子	航电系统	315.26	6.31	7.99	9.32	39.47	33.83	1.48	2.03	
		江航装备	航空制氧系统	109.41	1.94	<u>2.89</u>	<u>4.21</u>	<u>37.86</u>	<u>25.99</u>	<u>0.77</u>	<u>0.57</u>	
		安达维尔	直升机座椅系统	33.94	0.95							
		航发控制	发动机控制系统	243.45	3.68	4.96	6.36	49.06	38.31	1.40	1.36	
		北摩高科	机轮、起落架系统	244.81	3.16	5.06	6.91	48.41	35.44	0.81	0.97	
		国睿科技	机载雷达	184.42	4.66	5.72	6.87	32.26	26.83	1.43	1.32	
		七一二	机载通信设备	262.25	5.23	7.44	9.98	35.25	26.28	0.84	0.77	
零部件制造	中航重机	航空锻件	246.08	3.44	5.51	7.00	44.67	35.13	0.74	1.29		
	三角防务	航空锻件	179.47	2.04	4.23	5.93	42.40	30.25	0.40	0.75		
	派克新材	航空航天环锻件	76.70	1.67	2.49	3.51	30.83	21.86	0.62	0.53		
	爱乐达	航空零部件加工	96.68	1.37	<u>2.50</u>	<u>3.60</u>	<u>38.67</u>	<u>26.85</u>	<u>0.47</u>	<u>0.61</u>		
	利君股份	航空零部件加工	129.70	1.92	<u>3.33</u>	<u>5.63</u>	<u>38.95</u>	<u>23.04</u>	<u>0.53</u>	<u>0.33</u>		
	西菱动力	航空零部件加工	36.58	0.08	1.61	2.37	22.74	15.45	0.01	0.33		
导弹武器装备	配套	铂力特	航空航天 3D 打印件	136.80	0.87	0.88	2.07	154.70	66.21	77.63	0.50	
		红相股份	导引头微波组件	47.59	2.32	2.94	3.74	16.21	12.72	0.61	0.46	
		火箭科技	导引头固态发射机	59.87	0.82							
		亚光科技	导引头微波器件	111.75	0.35							
		中国卫星	导航接收机&数据链	324.59	3.54	4.12	4.88	78.76	66.48	4.75	3.60	
		盟升电子	弹载导航机&数据链	89.56	1.07	1.66	2.38	53.88	37.70	0.98	0.88	
		新光光电	光学制导	38.91	0.24	0.86	1.45	45.31	26.87	0.18	0.39	
		上海沪工	导弹结构件制造	54.15	1.22	2.29	3.23	23.66	16.78	0.27	0.41	
		新雷能	弹载电源模块	121.07	1.23	<u>2.11</u>	<u>3.05</u>	<u>57.38</u>	<u>39.69</u>	<u>0.80</u>	<u>0.89</u>	
		总体/主机厂	洪都航空	空面弹	299.47	1.33	2.29	3.86	130.77	77.52	1.80	1.13
航天电子	飞腾导弹		196.88	4.78	5.70	6.67	34.57	29.52	1.82	1.73		
高德红外	反坦克弹		626.53	10.01	14.64	19.58	42.78	32.01	0.92	0.95		
材料/元器件	元器件&IC	中航光电	军用连接器	917.79	14.39	<u>22.11</u>	<u>28.03</u>	<u>41.51</u>	<u>32.74</u>	<u>0.77</u>	<u>1.22</u>	
		航天电器	军用连接器	236.42	4.34	<u>6.39</u>	<u>8.53</u>	<u>37.00</u>	<u>27.72</u>	<u>0.78</u>	<u>0.83</u>	
		鸿远电子	MLCC	345.79	4.86	7.72	10.78	44.79	32.07	0.76	0.81	
		火炬电子	MLCC	366.32	6.09	9.26	12.58	39.57	29.11	0.76	0.81	
		宏达电子	钽电容	356.89	4.84	7.31	10.08	48.85	35.40	0.96	0.93	
		振华科技	容阻感、三极管等	375.81	6.06	<u>11.06</u>	<u>14.52</u>	<u>33.98</u>	<u>25.88</u>	<u>0.41</u>	<u>0.83</u>	
		紫光国微	特种集成电路	1002.89	8.06	13.61	19.04	73.68	52.67	1.07	1.32	
		景嘉微	GPU 等	266.03	2.08	3.27	4.87	81.27	54.60	1.41	1.12	
		振芯科技	特种集成电路	132.20	0.81	1.06	1.28	124.88	102.89	3.99	4.81	
		睿创微纳	非制冷红外探测器	476.60	5.84	7.98	11.53	59.74	41.35	1.63	0.93	
		金属材料	西部超导	钛合金、高温合金	295.30	3.71	<u>5.39</u>	<u>7.55</u>	<u>54.79</u>	<u>39.11</u>	<u>1.21</u>	<u>0.98</u>
			西部材料	钛合金板材	84.41	0.79	1.46	2.24	57.95	37.75	0.69	0.71
			宝钛股份	钛合金板材、棒材	225.42	3.63	5.33	6.74	42.30	33.45	0.90	1.26
抚顺特钢	变形高温合金		388.11	5.52	8.30	10.87	46.79	35.72	0.93	1.15		
钢研高纳	高温母合金及制品		178.87	2.04	2.71	3.62	65.94	49.35	1.99	1.47		
图南股份	高温母合金及制品		79.48	1.09	1.49	1.94	53.22	40.97	1.44	1.37		
非金属材料	中航高科	碳纤维预浸料	444.10	4.31	<u>6.88</u>	<u>9.81</u>	<u>64.55</u>	<u>45.27</u>	<u>1.08</u>	<u>1.06</u>		
	中简科技	碳纤维原丝及织物	195.48	2.32	3.59	5.32	54.52	36.72	1.00	0.76		
	光威复材	碳纤维原丝及织物	364.24	6.42	8.27	10.50	44.04	34.69	1.52	1.29		
	菲利华	石英材料及制品	162.05	2.38	3.32	4.47	48.87	36.28	1.25	1.05		

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	67.20	1.06	1.25	1.57	63.58	53.76	42.80	12.98
688122	西部超导	买入	66.92	0.84	1.22	1.71	79.65	54.85	39.13	10.51
300696	爱乐达	买入	41.60	0.77	1.08	1.55	54.03	38.52	26.84	10.06
688586	江航装备	买入	27.10	0.48	0.72	1.04	56.46	37.64	26.06	5.67
600862	中航高科	买入	31.88	0.31	0.49	0.70	102.84	65.06	45.54	10.14
002013	中航机电	买入	9.91	0.28	0.34	0.41	35.39	29.15	24.17	2.98
002025	航天电器	增持	55.11	1.01	1.49	1.99	54.56	36.99	27.69	6.94
300593	新雷能	买入	45.71	0.74	1.28	1.84	61.77	35.71	24.84	15.26
002179	中航光电	买入	83.44	1.31	2.01	2.55	63.69	41.51	32.72	9.42
000733	振华科技	买入	73.00	1.18	2.15	2.82	62.06	33.95	25.89	6.29
603267	鸿远电子		148.79	2.10	3.32	4.64	70.85	44.79	32.07	13.36
603712	七一二		33.97	0.68	0.96	1.29	49.96	35.25	26.28	8.73
600893	航发动力		54.09	0.49	0.58	0.73	110.39	92.99	73.77	3.99
300775	三角防务		36.22	0.41	0.85	1.20	88.34	42.44	30.27	9.32
688311	盟升电子		78.10	1.09	1.45	2.07	71.65	53.88	37.70	5.45
688002	睿创微纳		107.10	1.31	1.79	2.59	81.58	59.74	41.35	16.27

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。

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