

## 国防军工

## 行业快报

## 中航工业实现时间过半任务过半，行业保持高景气

## 投资要点

- ◆ **航空工业党组召开 2021 年上半年经济运行会议：**根据中航工业集团微信公众号披露，2021 年 7 月 23 日，航空工业党组召开了 2021 年上半年经济运行工作会议。总会计师张民生在点评中表示，上半年航空工业**首次实现“时间过半、收入过半”**，军品业务发挥“主引擎”作用；首次实现“时间过半、交付过半”，均衡生产再创历史最好水平，在开局之年实现“十四五”均衡生产达到“2323”上半年目标；效益指标不仅远超序时进度，而且增速大幅领先收入增速，盈利能力和创造利润的均衡水平进一步提升；工业制造实现恢复性增长，优势产业进一步发力。
- ◆ **中航西飞“时间过半任务过半”：**中航西飞公众号“智慧西飞”披露，2021 年 7 月 27 日，西飞产业集团召开党委专题扩大会议，董事长吴志鹏指出，上半年圆满完成了上半年各项主要工作，实现了“双过半”，以实际行动和扎实业绩向党的百年华诞交上了一份满意的答卷。
- ◆ **体现了行业的高景气：**中航工业集团及下属主要公司**首次实现双过半**，反映了行业景气度高，也表明这一轮军工高景气的特殊性——行业高景气在公司业绩层面得到了体现。
- ◆ **从估值来看，军工板块并不贵：**年初至今，申万国防军工板块下跌超过 10%，在 28 个子行业中排名倒数第七。7 月 27 日，申万国防军工板块 PE-TTM66.10 倍，处于 48.83%分位点，有一定安全边际。
- ◆ **中长期来看，军工基本面持续向好：**我们在年度策略报告中从军事战略演变角度论证了军工景气的必然性。**世界军事大势**的演变带来我国海军战略的变革，从而推动海军装备的持续高景气。**世界军事大势**要求信息化、平台化作战，导弹需求爆发式增长。**军事力量结构合理**带来我国空军补偿式的大投入，尤其是军机产业链迎来高景气。**军民关系下的军民融合**是国家战略，军民融合为优质民营企业提供了千载难逢的战略机遇。
- ◆ **重点推荐中航科工：**我们首推港股国防军工标的**中航科工**，中航科工代表了航空产业链的优质资产。1) 航空整机以直升机、教练机为主。直升机已呈谱系化发展，形成“一机多型、系列发展”的良好格局。2) 航空配套以航电系统、高端连接器为主。公司是港股上市的航空类公司唯一标的，具有稀缺性。结合国防军工行业景气度向上以及公司作为中航工业最主要的平台类公司，将充分受益于行业和集团公司的发展，存在估值修复的空间。其次建议关注中航沈飞、中航西飞、中直股份、中简科技、洪都航空。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票

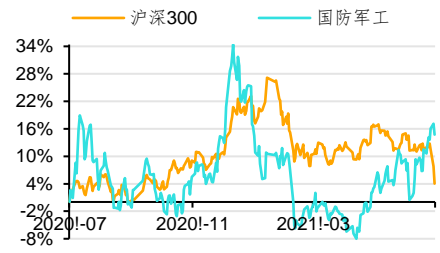
评级

02357

中航科工

买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	12.19	8.11	10.68
绝对收益	7.98	11.69	14.69

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001  
liujing1@huajinsc.cn

## 相关报告

- 国防军工：军工板块持续向好，首推中航科工 2021-07-18
- 航空军工：2020 年年报及 2021 年一季报总结：行业处于高景气，看好龙头公司中航科工 2021-05-11
- 国防军工：军费增速保持稳定，行业成长确定性高 2021-03-08
- 国防军工：军事战略方针演变下的军工行业 2021-02-05
- 国防军工：多因素共振引发军工大涨、坚定长期持有 2020-08-03

- ◆ **风险提示：**游需求跟踪难度较大、军品定价机制的不确定性、其他业务对军工企业的盈利影响较难预测。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn