

证券研究报告—动态报告

国防军工

国防军工行业周报

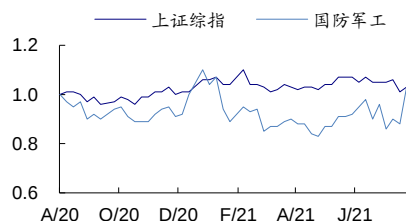
超配

(维持评级)

2021年08月08日

一年内军工行业与上证综指走势比较

行业周报



相关研究报告:

《国防军工行业周报暨8月策略:确保如期实现建军一百年奋斗目标,把国防和军队建设摆在更加重要的位置》——2021-08-02
 《国防军工21年Q2基金持仓分析:军工重仓持股比例略升,板块具备中长期配置价值》——2021-07-28
 《国防军工行业周报:中航沈飞创历史新高,景气赛道下积极布局头部公司》——2021-07-25
 《国防军工行业周报: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》——2021-07-18
 《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

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。

军工中报季业绩强劲,重视下游的业绩拐点

●中报前瞻看,重视产业链下游核心主机厂有望出现的业绩拐点

我们在前期中策略中专门提到今年中报的一个判断:增速高聚焦在上游标的,中游开始释放,下游逐步进入拐点。目前,我们建议重视产业链上游上游产能弹性体现后的逐步向上传导过程,目前观察到下游主机厂保供能力也已逐步进入了提升阶段,叠加主机厂高额预付款在资产负债表的体现,其资产负债表、利润表都有望进入向好的拐点,尤其是关注主机厂净利润率的提升。我们认为类似在高需求赛道下的航发动力、中航沈飞等主机厂的业绩将有望迎来拐点。

●已披露的业绩普遍较好,军工中报整体业绩强劲

截止8月8日,已有图南股份(124.64%)、北摩高科(109.65%)、西部超导(136.36%)、振芯科技(586.81%)、三角防务(64.06%)等14家公司披露半年报,整体表现优秀。另中报业绩预告中预增中位数超过100%的有25家、50%-100%区间的有20家、0%-50%区间的有8家,也是较为亮眼。同时,我们看到航空工业集团21H1实现营收增长26.1%,净利润增长44.7%,收入、效益指标均实现两位数增长,经济指标和产品交付实现“双过半”,航空工业集团资产证券化率,核心资产上市多,基本可以较好的反映出军工板块上半年乃至全年的较好业绩。伴随着中报继续披露,仍会更为有力的体现出军工行业的景气度和业绩弹性。

●军工板块此时应积极布局,具备中长期配置价值

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:** 主机厂重点推荐航发动力、中航沈飞。中游及上游配套环节重点推荐西部超导、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:** 军工电子逐步进入供需平衡,伴随行业快速增长,特种集成电路国产替代进程持续推进,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

已披露的业绩普遍较好，军工中报整体业绩强劲

截止 8 月 8 日，已有图南股份（124.64%）、北摩高科（109.65%）、西部超导（136.36%）、振芯科技（586.81%）、三角防务（64.06%）等 14 家公司披露半年报，整体表现优秀。另中报业绩预告中预增中位数超过 100% 的有 25 家、50%-100% 区间的有 20 家、0%-50% 区间的有 8 家，也是较为亮眼。同时，我们看到航空工业集团 21H1 实现营收增长 26.1%，净利润增长 44.7%，收入、效益指标均实现两位数增长，经济指标和产品交付实现“双过半”，航空工业集团资产证券化率，核心资产上市多，基本可以较好的反映出军工板块上半年乃至全年的较好业绩。伴随着中报继续披露，仍会更为有力的体现出军工行业的景气度和业绩弹性。

中报业绩前瞻角度：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

我们在前期中期策略中专门提到今年中报的一个判断：增速高聚焦在上游标的，中游开始释放，下游逐步进入拐点。目前，我们建议重视产业链上游上游产能弹性体现后的逐步向下传导过程，目前观察到下游主机厂保供能力也已逐步进入了提升阶段，叠加主机厂高额预付款在资产负债表的体现，其资产负债表、利润表都有望进入向好的拐点，尤其是关注主机厂净利润率的提升。我们认为类似在高需求赛道下的航发动力、中航沈飞等主机厂的业绩将有望迎来拐点，前期预期较低的航发动力等有望迎来业绩和估值的双提升。

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。

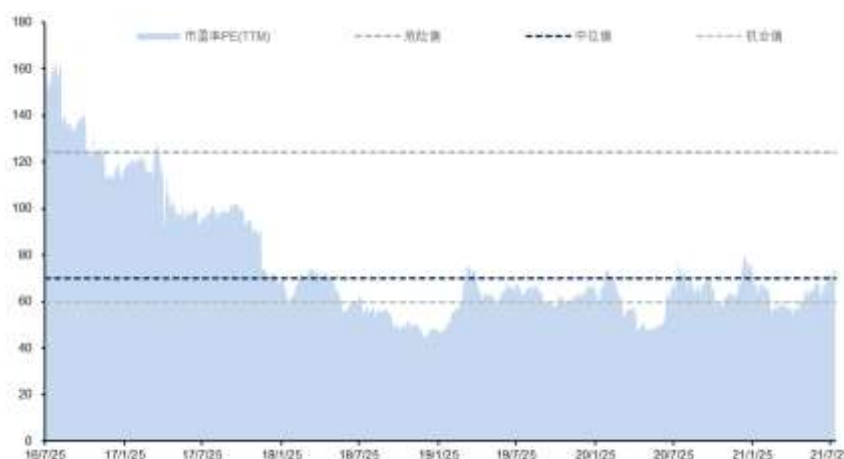
导弹领域，在多重背景驱动下有望呈现高景气。驱动因素主要为与先进平台匹配形成实质战斗力、战略储备需求的增加以及实战化训练带来的消耗需求大幅提升。导弹领域有望成为最具弹性的细分领域，将带来相关上市公司较快的业绩增厚。

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%。估值角度看，中证军工指数目前 PE-TTM 在 77 倍，处于过去五年历史 57%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 54 倍，2022 年在 40 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，中证军工指数涨幅可观。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**：主机厂重点推荐航发动力、中航沈飞。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**：军工电子逐步进入供需平衡，伴随行业快速增长，特种集成电路国产替代进程持续推进，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。

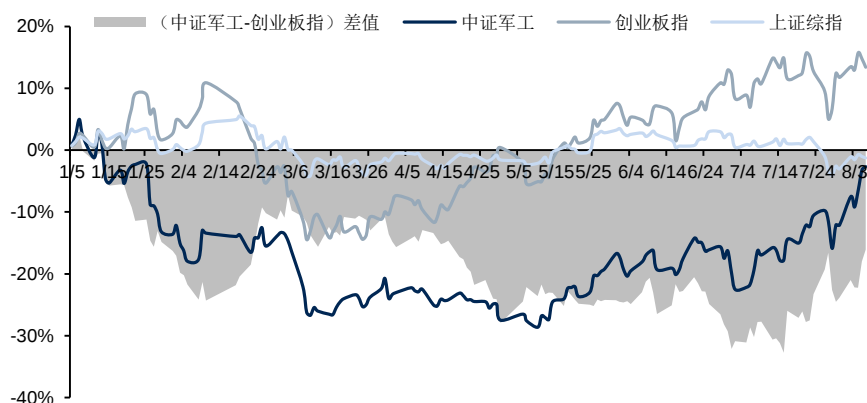
行情回顾

本周行业表现

本周上证综指上涨 1.79%，深证成指上涨 2.45%，创业板指上涨 1.47%，中证军工上涨 10.73%。

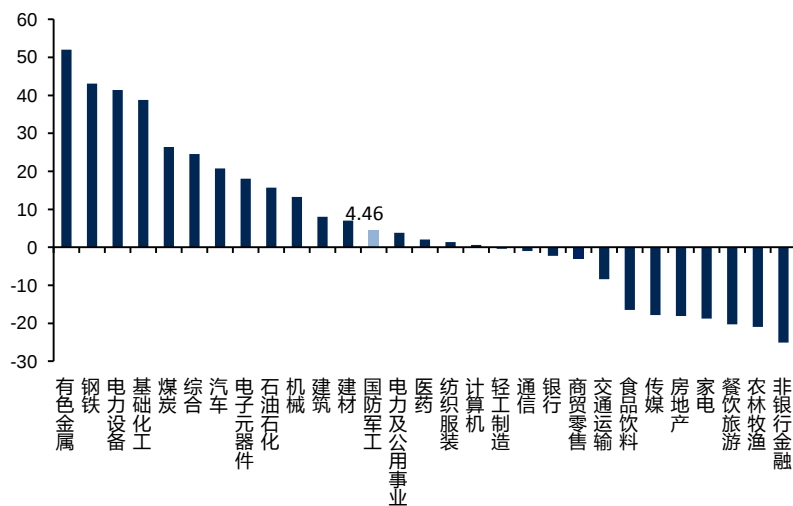
年初至今上证综指下跌 0.43%，深证成指上涨 2.47%，创业板指上涨 17.69%，中证军工上涨 3.82%，中信一级军工行业年初至今排名第 13 位。

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 21（中信）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周个股行情

本周航天彩虹 29.89%、广联航空 29.62%、钢研高纳 29.50%、西菱动力 26.64%、新研股份 26.36%等个股涨幅居前；

金信诺-5.48%、睿创微纳-4.16%、旋极信息-2.85%、新雷能-2.49%、杰赛科技-2.45%本周等个股跌幅居前。

表 1: 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	1.79	-0.43	航天彩虹	29.89	金信诺	-5.48
深证成指	2.45	2.47	广联航空	29.62	睿创微纳	-4.16
创业板指	1.47	17.69	钢研高纳	29.50	旋极信息	-2.85
次新股指	1.43	-13.58	西菱动力	26.64	新雷能	-2.49
中证军工	10.73	3.82	新研股份	26.36	杰赛科技	-2.45

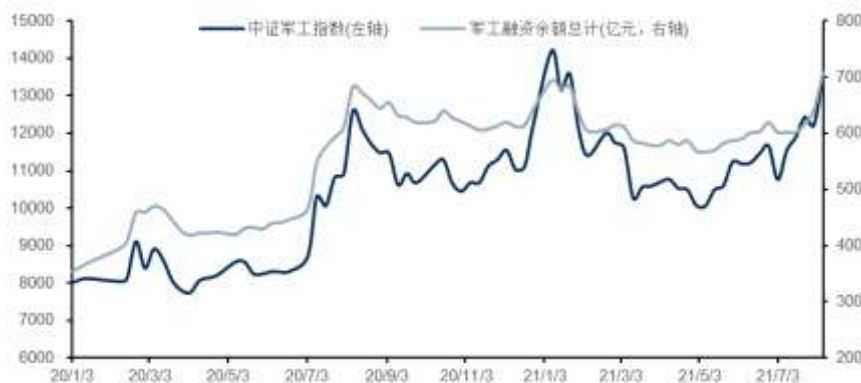
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周军工板块融资余额 708.26 亿元, 占流通市值比例为 3.40%, A 股平均水平为 2.53%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 0.87 个百分点。上周军工板块融资余额 660.70 亿元, 占流通市值比例为 3.50%, A 股平均水平为 2.55%。

表 2: 近期融资余额情况 (2021.08.05)

	上市公司数目	总市值	流通市值	融资融券余额	融资融券余额比例
总计	军工板块合计	155	30404.57	24871.65	
	(上周)	155	27706.29	22607.28	
	全部 A 股	4403	895083.81	686882.43	
	(上周)	4403	876728.18	672461.94	
	军工板块占比%	3.52%	3.40%	3.62%	
	(上周)	3.52%	3.16%	3.36%	
融资标的总计	军工融资标的合计	99	25113.93	20814.22	3.40%
	(上周)	99	22829.74	18863.99	3.50%
	A 股融资标的合计	2076	754294.30	590795.84	2.53%
	(上周)	2076	739403.94	579016.36	2.55%
	军工融资板块占比%	4.77%	3.33%	3.52%	4.74%
	(上周)	4.77%	3.09%	3.26%	4.48%

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 3：近期军工基金情况（2021.07.30）

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	1.34	12,457	378	131.46	10.71%	4.36%
161024.OF	富国中证军工 A	被动指数型基金	1.31	6,596	0	74.94	10.08%	4.72%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.98	6,094	-599	58.47	8.85%	-46.18%
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型基金	1.47	5,070	0	62.63	11.41%	5.85%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.37	3,620	-542	57.08	10.66%	4.31%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.29	4,350	0	48.75	10.16%	4.64%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	1.23	2,579	0	26.46	11.66%	7.64%
163115.OF	中万菱信中证军工	被动指数型基金	1.29	1,284	0	14.33	10.07%	4.91%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	2.22	667	-5	13.93	11.81%	7.41%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	2.30	726	0	14.19	10.25%	7.27%
501019.OF	国泰国防航天军工	被动指数型基金	1.47	1,249	0	15.74	9.22%	10.26%
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	1.17	1,087	0	10.80	10.17%	7.04%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.68	785	0	10.97	11.71%	6.86%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.30	764	0	8.59	10.16%	4.77%
502003.OF	易方达军工 A	被动指数型基金	1.54	928	0	12.36	10.14%	5.80%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.55	392	32	5.11	10.74%	7.03%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.35	696	0	7.80	11.72%	6.81%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.45	152	-4	2.47	10.93%	11.84%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.95	3,019	0	49.81	10.25%	11.19%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.69	2,209	0	31.01	8.12%	16.41%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.34	566	0	7.57	0.71%	7.32%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.82	452	0	6.77	8.78%	18.65%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.85	245	0	3.75	9.66%	10.84%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.81	306	0	4.57	8.77%	18.38%
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	2.23	201	0	3.57	10.14%	23.54%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.38	82	0	1.81	5.73%	17.75%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.68	179	0	2.51	8.11%	#DIV/0!
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.96	8,998	0	142.89	7.44%	24.16%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	2.33	5,862	0	119.69	6.76%	12.15%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	2.32	851	0	17.33	6.74%	11.77%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	2.21	3,225	0	59.41	7.76%	8.82%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	2.20	26	0	0.48	7.73%	

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
8月2日	凤凰网	英国航母编队已经离开南海，通过吕宋海峡进入菲律宾海；
	环球网	中印第12轮军长级会谈获“积极进展”；
	财富	世界500强排行榜发布：中国兵器工业排名127、中国航空工业集团排名140、中国船舶集团排名240位、中国航天科技排名307、中国航天科工排名320、中国电子排名334、中国兵器装备排名351、中国电子科技集团排名354、中核集团排名371。
8月3日	人民网	东部战区陆军某两栖合成旅开展海上训练；
	环球时报	塔俄乌三国在阿富汗边境附近举行联合军事演习；
	环球网	美国海军和海军陆战队周二开始为期两周的大规模演习，涉及全球17个不同时区的部队；
8月4日	中国航天科技集团	国内首件直径9.5米箱底圆环完成焊接；
		长征六号运载火箭成功发射两颗贝塔卫星；
	环球网	阿富汗防长在住所遇袭，造成4人死亡20人受伤；
		俄驻美大使：美国要求24名俄外交官9月3日前离开；
		印度首艘国产航母“维克兰特”号首次海试；
8月5日	央视网	阿富汗安全部队与塔利班在多地发生冲突；
	环球网	印度海军四艘舰艇驶向南海，将与菲律宾越南等国搞双边军演。
	央视网	美国务院已批准向台出售总价7.5亿美元的40套中型自行榴弹炮系统及相关设备。外交部回应：将依据形势进展坚决反制；
	外交部	王毅出席第11届东亚峰会外长会，强调在南海问题上应做到“四个尊重”；
	新华网	以色列空袭黎巴嫩境内军事目标；
8月6日	兵器工业	“国际军事比赛-2021”将于8月22日至9月4日在中国、俄罗斯、白俄罗斯、乌兹别克斯坦、伊朗等国开赛；
	航天科技	8月4日，捷龙三号固体运载火箭顺利通过方案转工程阶段评审。
	国防部	“西部·联合-2021”演习今天举行实兵实装合练；
	新华网	美批准对台军售，国防部：坚定捍卫国家主权和领土完整；
	环球网	我国用长征三号乙运载火箭，成功将中星2E卫星发射升空；
	凤凰网	塔利班即将拿下第一座省会城市，美军发动空袭打击；
	中国船舶	日本防卫省增加44亿元经费用于F-15战斗机升级改造；
	兵器工业	中国南海军演演习范围达10万平方公里，足以支持中远程导弹射击训练；
		北部战区海军某开展某型深潜救生艇深潜专项试验，新突破深潜531米；
		北奔重汽首台全自主线控基础底盘开启路试

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	信息来源	新闻内容
8月2日	久立特材	2021年度上半年度营业收入29.60亿元（+36.64%），归母净利润3.77亿元（+48.50%），扣非归母净利润3.52亿元（+48.11%）；
	烽火电子	解除限售条件达成，拟解除限售限制性股票数量22.49万股，占目前公司股本总额的0.04%，于8月5日上市流通；
	苏试试验	拟向不超过35名发行对象发行不超过7912.13万股（可转债不转股），占总股本30%，募集资金不超过60亿元；
	纵横股份	上市流通网下配售限售股份79.61万股，于8月10日上市流通；
	南京熊猫	控股股东熊猫电子集团有限公司质押1.05亿股，占总股本11.50%；
	铂力特	股东雷开贵减持68.85万股，占总股本0.86%；
	合众思壮	股东郭信平冻结1966.46万股，占总股本2.64%；
	通达股份	截至7月31日，公司回购87.09万股，占总股本0.17%，成交总金额499.85万元；
	鸿远电子	截至7月31日，公司回购33.51万股，占总股本0.14%，成交总金额382.55万元；
	中航电测	截至7月31日，公司回购469.10万股，占总股本0.79%，成交总金额6081.31万元；
	楚江新材	截至7月31日，公司回购1100.99万股，占总股本0.83%，成交总金额9569.20万元；
	康达新材	截至7月31日，公司回购154.81万股，占总股本0.61%，成交总金额1676.87万元。
8月3日	合众思壮	股东郭信平股份被冻结1966.46万股，占总股本2.64%；
	苏试试验	向不超过35名对象发行不超过7912.13万股，占总股本30%，募资不超过6亿元；
	金信诺	拟将江苏万邦的28.57%股权以2亿元价格分别转让给毅达中小基金和毅达服务业基金；
8月4日	银河电子	全资子公司骏鹏通信和骏鹏智能100%股权出售完成，收到股权转让款5.5亿元。
	西部材料	股东西安航天科技工业公司股份减持计划完成，减持比例为0.18%；
	福光股份	截止七月末，累计回购185万股（含第一期及第二期回购股份），占总股本1.20%；

	新兴装备	2021 年上半年营业收入 5993.22 万元，同比下降 56.90%，归母净利润亏损 1664.61 万，同比下降 132.75%，扣非归母净利润亏损 2210.93 万，同比下降 149.56%；
	新劲刚	截至 2021 年 7 月 31 日，公司回购 56.5 万股，占总股本 0.48%，总金额 1490.29 万元；
	金信诺	股东彭波计划减持 10 万股，占总股本 0.08%；
	海兰信	拟将江苏万邦 28.57% 股权以 2 亿元价格转让给毅达中小基金和毅达服务业基金。减持后公司持股将由 49% 股权降低至 20.43%；
	博云新材	2021 年 7 月 14 日至 2021 年 8 月 2 日累计获得与收益相关的各项政府补助资金 699.53 万元；
	中国动力	股东上海言盛减持 617.71 万股，占总股本 1.04%；
		拟非公开发行 1.02 亿股，发行价格 6.20 元/股，募资 6.31 亿元；
8 月 5 日	科思科技	2020 年年度权益分派：每 10 股派发现金股利 0.76 元（含税），共 1.6 亿元。
	航新科技	2021 年上半年营业收入 4.5 亿元，同比上升 53.55%，归母净利润 1.8 亿元，同比上升 77.81%，扣非归母净利润 1.8 亿元，同比上升 88.18%；
	北斗星通	股东柳少娟减持 119.94 万股，占总股本 0.5%；
	中光防雷	北斗德国已与 in-tech 完成相关股份的交割，北斗德国在 in-tech 的持股比例由 57.14% 变更为 49%；
	湘电股份	2021 年上半年营业收入 2.4 亿元，同比上升 27.31%，归母净利润 2497 万元，同比下降 16.61%，扣非归母净利润 2217 万元，同比上升 104.07%；
	菲利华	公司及其全资子公司作为被告涉诉，涉案金额 1642 万元；
	华力创通	拟向激励对象授予的限制性股票总量为 850 万股，占总股本 2.52%，首次授予的激励对象总人数为 397 人；
8 月 6 日	晨曦瀚空	因第三个行权期未达到行权条件，公司拟合计注销 2018 年股票期权激励计划的股票期权 94.8 万份。
	精准信息	控股股东西安汇聚科技有限责任公司及其一致行动人北京航天星控科技有限公司计划减持不超过 927 万股，占总股本 3.00%；
	中航电子	股东李巍屹解除质押 1000 万股，占总股本 1.5%；
	金信诺	控股股东中国航空科技工业股份有限公司终止筹划发行 A 股股票；
	欧比特	控股股东黄昌华质押 700 万股，占总股本 1.21%；
		公司及其全资子公司铂亚信息涉诉被冻结银行账户金额及查封房产账面净值合计 1.59 亿元，占最近一期经审计净资产比例为 5.23%。

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	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
航空装备	主机厂	中航沈飞	战斗机	1462.96	14.80	<u>17.55</u>	<u>21.98</u>	<u>83.36</u>	<u>66.56</u>	<u>4.49</u>	<u>2.64</u>
		中航西飞	运输机、特种飞机	927.50	7.77	10.19	12.70	90.98	73.03	2.92	2.97
		中直股份	直升机	338.24	7.58	9.52	12.21	35.52	27.71	1.38	0.98
		洪都航空	教练机	325.64	1.33	2.29	3.86	142.20	84.29	1.96	1.23
		航天彩虹	无人机	265.56	2.74	4.17	5.31	63.68	49.97	1.22	1.82
		航发动力	航空发动机	1704.11	11.46	15.20	19.16	112.09	88.96	3.43	3.42
	成品配套	中航机电	航空机电系统	439.37	10.75	<u>13.16</u>	<u>15.85</u>	<u>33.39</u>	<u>27.72</u>	<u>1.49</u>	<u>1.36</u>
		中航电子	航电系统	363.08	6.31	7.98	9.15	45.51	39.68	1.72	2.70
		江航装备	航空制氧系统	130.49	1.94	<u>2.89</u>	<u>4.21</u>	<u>45.15</u>	<u>31.00</u>	<u>0.92</u>	<u>0.68</u>
		安达维尔	直升机座椅系统	39.88	0.95	0.00	0.00				
		航发控制	发动机控制系统	270.37	3.68	4.96	6.36	54.48	42.54	1.56	1.52
		北摩高科	机轮、起落架系统	319.47	3.16	5.14	7.05	62.10	45.32	0.99	1.22
		国睿科技	机载雷达	180.44	4.66	5.66	6.71	31.87	26.90	1.49	1.45
		七一二	机载通信设备	328.87	5.23	7.40	9.93	44.43	33.13	1.07	0.97
		中航重机	航空锻件	324.75	3.44	5.51	7.03	58.96	46.20	0.98	1.67
		三角防务	航空锻件	221.29	2.04	4.33	6.18	51.07	35.83	0.46	0.84
	零部件制造	派克新材	航空航天环锻件	99.12	1.67	2.49	3.51	39.84	28.24	0.81	0.69
		爱乐达	航空零部件加工	115.38	1.37	<u>2.25</u>	<u>3.37</u>	<u>51.28</u>	<u>34.24</u>	<u>0.79</u>	<u>0.69</u>
		利君股份	航空零部件加工	157.60	1.92	3.30	5.42	47.77	29.07	0.66	0.45
		西菱动力	航空零部件加工	45.06	0.08	1.61	2.37	28.01	19.03	0.01	0.40
导弹武器装备	配套	铂力特	航空航天 3D 打印件	176.35	0.87	0.77	2.09	229.20	84.31	-20.36	0.49
		红相股份	导引头微波组件	50.43	2.32	2.84	3.38	17.76	14.92	0.79	0.78
		火箭科技	导引头固态发射机	68.71	0.82	0.00	0.00				
		亚光科技	导引头微波器件	132.10	0.35	0.00	0.00				
		中国卫星	导航接收机/弹载数	319.27	3.54	4.12	4.88	77.47	65.39	4.68	3.54
		盟升电子	导航接收机/弹载数	95.55	1.07	1.52	2.03	62.90	47.04	1.50	1.40
		新光光电	光学制导	44.83	0.24	0.86	1.45	52.20	30.95	0.20	0.45
		上海沪工	导弹结构件制造	63.21	1.22	2.29	3.23	27.62	19.59	0.31	0.48
		新雷能	弹载电源模块	114.95	1.23	<u>2.11</u>	<u>3.05</u>	<u>54.48</u>	<u>37.69</u>	<u>0.76</u>	<u>0.85</u>
	总体/主机厂	洪都航空	空面弹	325.64	1.33	2.29	3.86	142.20	84.29	1.96	1.23
		航天电子	飞腾导弹	203.67	4.78	5.70	6.67	35.76	30.54	1.88	1.79
		高德红外	反坦克弹	709.13	10.01	14.64	19.58	48.42	36.23	1.05	1.08
材料 / 元器件	元器件&IC	中航光电	军用连接器	1035.60	14.39	<u>22.11</u>	<u>28.03</u>	<u>46.84</u>	<u>36.95</u>	<u>0.87</u>	<u>1.38</u>
		航天电器	军用连接器	274.00	4.34	<u>6.39</u>	<u>8.53</u>	<u>42.88</u>	<u>32.12</u>	<u>0.91</u>	<u>0.96</u>
		鸿远电子	MLCC	360.92	4.86	7.72	10.78	46.75	33.47	0.79	0.84
		火炬电子	MLCC	387.34	6.09	9.26	12.58	41.84	30.78	0.81	0.86
		宏达电子	钽电容	341.21	4.84	7.37	10.21	46.27	33.41	0.88	0.87
		振华科技	电容电阻电感、二三极管	481.76	6.06	10.83	14.68	44.48	32.83	0.56	0.92
		紫光国微	特种集成电路	1187.48	8.06	13.61	19.04	87.24	62.36	1.27	1.56
		景嘉微	GPU 等	303.95	2.08	3.40	5.31	89.30	57.29	1.40	1.03
		振芯科技	特种集成电路	172.11	0.81	1.45	2.02	118.32	85.03	1.47	2.17
	金属材料	睿创微纳	非制冷红外探测器	480.60	5.84	7.98	11.53	60.25	41.67	1.65	0.93
		西部超导	钛合金棒材、高温合金	376.01	3.71	5.87	7.73	64.08	48.62	1.10	1.53
		西部材料	钛合金板材	88.12	0.79	1.46	2.24	60.49	39.40	0.72	0.74
		宝钛股份	钛合金板材、棒材	247.39	3.63	5.49	6.90	45.09	35.84	0.88	1.39
		抚顺特钢	变形高温合金、高强	513.53	5.52	8.30	10.83	61.85	47.40	1.22	1.55
		钢研高纳	高温合金母合金及	218.73	2.04	2.71	3.62	80.63	60.35	2.43	1.80
		图南股份	高温合金母合金及	114.80	1.09	1.75	2.28	65.67	50.35	1.09	1.65
	非金属材料	中航高科	碳纤维预浸料	541.90	4.31	<u>6.88</u>	<u>9.81</u>	<u>78.76</u>	<u>55.24</u>	<u>1.32</u>	<u>1.30</u>
		中简科技	碳纤维原丝及织物	219.69	2.32	3.47	5.07	63.39	43.33	1.29	0.94
		光威复材	碳纤维原丝及织物	422.40	6.42	8.26	10.49	51.16	40.28	1.79	1.49
		菲利华	石英材料及制品	190.81	2.38	3.27	4.44	58.29	43.01	1.56	1.21

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	74.62	1.06	1.25	1.57	70.60	59.70	47.53	14.42
688122	西部超导	买入	85.21	0.84	1.33	1.75	101.42	64.08	48.62	13.39
300696	爱乐达	买入	49.65	0.77	1.26	1.89	64.48	39.40	26.27	12.00
688586	江航装备	买入	32.32	0.48	0.72	1.04	67.33	44.89	31.08	6.76
600862	中航高科	买入	38.90	0.31	0.49	0.70	125.48	79.39	55.57	12.38
002013	中航机电	买入	11.31	0.28	0.34	0.41	40.39	33.26	27.59	3.40
002025	航天电器	增持	63.87	1.01	1.49	1.99	63.24	42.87	32.10	8.04
300593	新雷能	买入	43.40	0.74	1.28	1.84	58.65	33.91	23.59	14.49
002179	中航光电	买入	94.15	1.31	2.01	2.55	71.87	46.84	36.92	10.63
000733	振华科技	买入	93.58	1.18	2.10	2.85	79.55	44.49	32.83	8.07
603267	鸿远电子		155.30	2.10	3.32	4.64	73.95	46.75	33.47	13.95
603712	七一二		42.60	0.68	0.96	1.29	62.65	44.43	33.13	10.95
600893	航发动力		63.93	0.49	0.57	0.72	130.47	112.10	88.96	4.72
300775	三角防务		44.66	0.41	0.87	1.25	108.93	51.10	35.85	11.49
688311	盟升电子		83.33	1.09	1.32	1.77	76.45	62.90	47.04	5.81
688002	睿创微纳		108.00	1.31	1.79	2.59	82.27	60.25	41.67	16.41

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