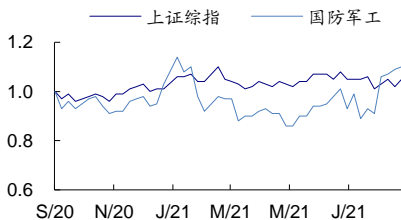


国防军工
国防军工行业周报
超配

(维持评级)

2021年08月29日

一年内军工行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《国防军工行业快评: 军工阶梯价格合理可控, 不改业绩增长趋势》——2021-08-26
 《国防军工行业周报: 军工已披露中报高速增长, 重视下游业绩拐点》——2021-08-23
 《国防军工行业周报: 军工基本面支撑继续向好, 重视下游业绩拐点》——2021-08-15
 《国防军工行业周报: 军工中报季业绩强劲, 重视下游的业绩拐点》——2021-08-08
 《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

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
预付款带动合同负债大幅体现, 军工中长期业绩趋势继续向好
● 中报披露完毕临近, 业绩增长表现强劲

截止8月29日, 军工板块中已有139家公司披露半年报, 统计得出21H1收入同比增长23.4%, 归母净利润同比增长55.5%, 整体业绩表现十分亮眼。其中, 上游材料、元器件等业绩增速突出, 钛合金西部超导136%、宝钛股份94%; 高温合金抚顺特钢135%、图南股份125%; 元器件鸿远电子121%等继续维持高增速, 中游中航机电53%、中航电子46%、航发控制27%, 符合我们对中游保持与行业同步的增速, 下游主机厂航发动力13%、中航西飞44%、洪都航空463%, 已经开始呈现出拐点态势, 更为直接的是合同负债大幅增加, 比如航发动力248亿, 洪都航空72亿, 均大幅提升。我们在前期中期策略中专门提到今年中报的一个判断: 上游维持高增速, 中游开始释放, 下游呈现拐点。目前, 中报兑现我们的此前判断, 中报凸显军工行业的景气度和业绩弹性, 强劲的基本面支撑股价继续向好。

● 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76倍, 处于过去五年历史56%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60倍, 2022年在44倍左右。

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

中报披露完毕临近，业绩增长表现强劲

截止 8 月 29 日，军工板块中已有 139 家公司披露半年报，统计得出 21H1 收入同比增长 23.4%，归母净利润同比增长 55.5%，整体业绩表现十分亮眼。其中，上游材料、元器件等业绩增速突出，钛合金西部超导 136%、宝钛股份 94%；高温合金抚顺特钢 135%、图南股份 125%；元器件鸿远电子 121%等继续维持高增速，中游中航机电 53%、中航电子 46%、航发控制 27%，符合我们对中游保持与行业同步的增速，下游主机厂航发动力 13%、中航西飞 44%、洪都航空 463%，已经开始呈现出拐点态势，更为直接的是合同负债大幅增加，比如航发动力 248 亿，洪都航空 72 亿，均大幅提升。我们在前期中期策略中专门提到今年中报的一个判断：上游维持高增速，中游开始释放，下游呈现拐点。目前，中报兑现我们的此前判断，中报凸显军工行业的景气度和业绩弹性，强劲的基本面支撑股价继续向好。

表 1: 军工目前披露的有大额预付款的部分标的

公司简称	收入			归母净利润			合同负债		
	2020H1	2021H1	YOY	2020H1	2021H1	YOY	2020H1	2021H1	YOY
中航西飞	134.77	150.51	12%	2.33	3.36	44%	542.09	4429.34	717%
洪都航空	22.18	26.91	21%	0.10	0.58	493%	14.25	7294.26	51074%
航发动力	91.93	100.84	10%	4.08	4.61	13%	2,605.06	24823.09	853%
中航机电	52.08	78.62	51%	3.45	5.29	53%	186.50	2216.57	1089%
中航电子	35.77	46.16	29%	2.64	3.85	46%	114.16	641.83	462%
航发控制	16.19	20.24	25%	2.34	2.96	27%	64.47	894.50	1288%
中航高科	17.69	19.34	9%	3.22	3.84	19%	51.92	81.75	57%
中航光电	48.10	66.63	39%	6.63	11.14	68%	112.64	381.40	239%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

军工阶梯价格合理可控，不改中长期业绩增长趋势，无需过度担忧

8 月 20 日，全军武器装备采购信息网，陆军装备部发布了《关于加快推动陆军装备高质量高效益高速度低成本发展的倡议书》一文，文中提到：提出生产采购环节要管好链条，强化供应链管理和生产成本控制，大力推开原材料竞价采购、分系统竞争择优、大批量阶梯降价，多点挖潜、控价让利，通过精益管理实现价格整体最优。我们认为：军工阶梯降价是科学合理的，幅度是可控的，不等同于医药行业的集中采购。产业实际情况是军工装备的竞争择优、阶梯降价已经是行业内近年来已经在执行和推进的事项，其并不等同于医药行业的一刀切式的集采。我们认为，武器装备的需求是定制化、小批量模式与医药行业大为不同，在十四五武器装备大批量采购的基础上，阶梯降价是合理的，其降价幅度是小幅可控的。量升价降符合一般市场规律，一般是拥有产品或技术核心竞争力或供需格局好的公司其产品价格更为坚挺。军工更多的是需要强化供应链管理和生产成本控制，提质增效是关键，规模效应体现显著。武器装备采购逐步走向市场化、多流水，军方和工业部门的双赢是趋势，军方更低的价格采购更多的装备，工业部门则是充分发挥在规模效应下体现出的控制成本、提质增效的能力，进而推动利润率的提升。总体看，目前对业绩增长的影响仍是规模效应更为显著，量是决定性的。此外，十四五大额预付模式的变化，也带来产业链商业模式变动较大，伴随类似长协合同落地，对参与配套的企业也非常有利，一方面现金流大幅改善，财务收益可以抵消价格压力；另一方面，预计公司产能扩充或产能利用效率将持续改善，带来的也是财务指标的持续优化。军工不改中长期业绩预期，无需过度解读。

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。

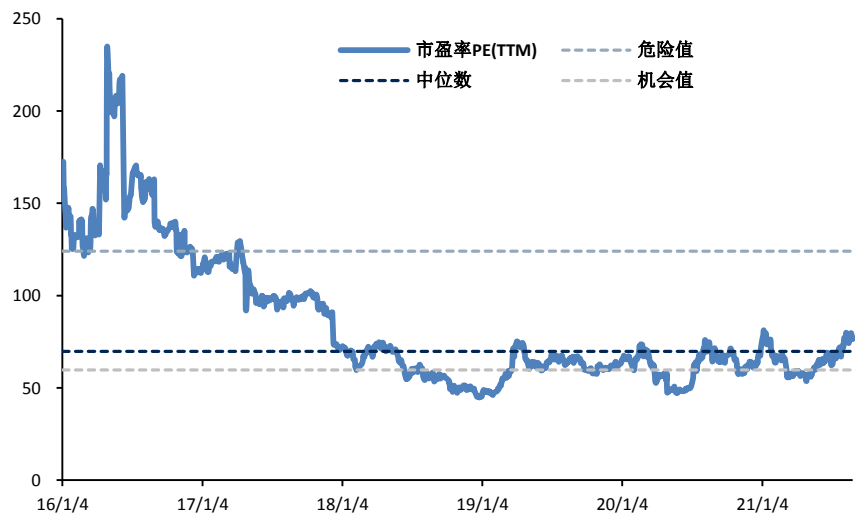
导弹领域，在多重背景驱动下有望呈现高景气。驱动因素主要为与先进平台匹配形成实质战斗力、战略储备需求的增加以及实战化训练带来的消耗需求大幅提升。导弹领域有望成为最具弹性的细分领域，将带来相关上市公司较快的业绩增厚。

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%。估值角度看，中证军工指数目前 PE-TTM 在 76 倍，处于过去五年历史 56%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 60 倍，2022 年在 44 倍左右。其中，主机厂标的业绩进入释放，长期空间打开，享有高端装备制造估值；零部件业绩增速在提升；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，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:

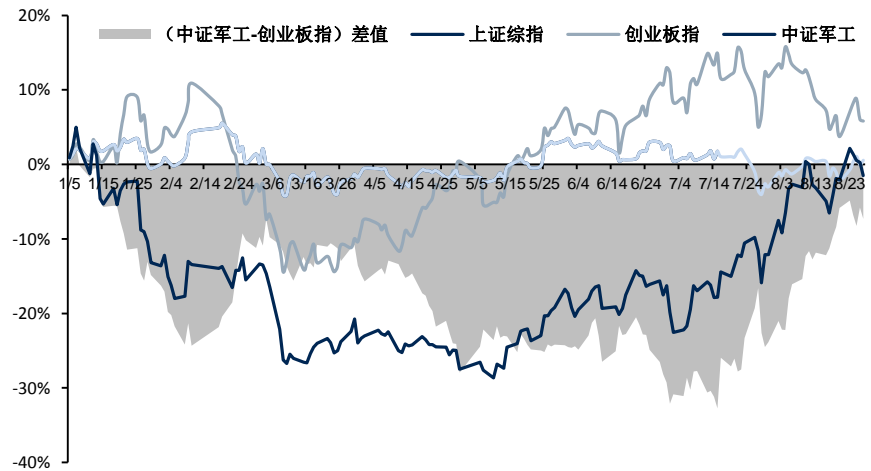
- 1) **航空主战装备:** 主机厂重点推荐航发动力、中航沈飞。配套重点推荐西部超导、三角防务、江航装备、中航机电、中航高科、爱乐达、利君股份等。
- 2) **导弹武器装备:** 优选航天领域产品业务占比高、业绩弹性大标的, 重点推荐航天电器、新雷能, 关注盟升电子。
- 3) **信息化/军工电子:** 军工电子逐步进入供需平衡, 伴随行业快速增长, 特种集成电路国产替代进程持续推进, 重点推荐中航光电、振华科技、鸿远电子、紫光国微等。信息化建设也是十四五装备升级重中之重, 关注七一二等。
- 4) **军民融合领域:** 航空发动机、大飞机、北斗导航、卫星互联网、新材料、半导体等均值得长期关注, 重点关注睿创微纳等。

行情回顾

本周行业表现

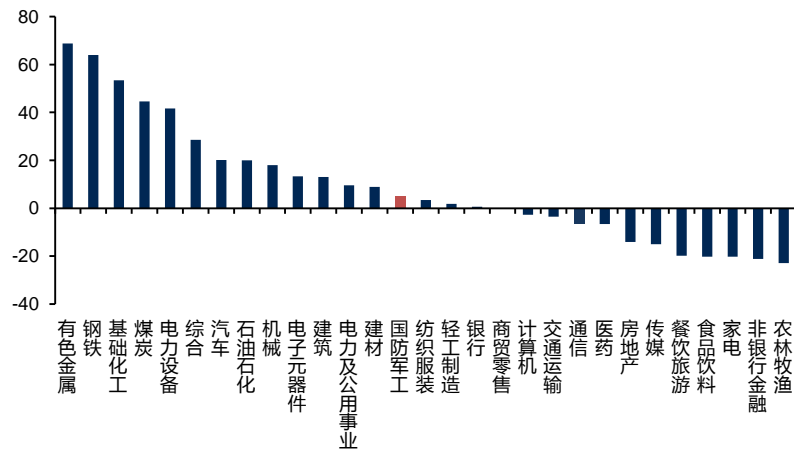
本周上证综指 2.77%，深证成指 1.29%，创业板指 2.01%，中证军工 0.63%。
年初至今上证综指 1.41%，深证成指-0.23%，创业板指上涨 9.80%，中证军工
上涨 5.07%，中信一级军工行业年初至今排名第 14 位。

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 14 (中信)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周个股行情

本周中兵红箭 30.64%、景嘉微 29.89%、日发精机 22.65%、中国船舶 21.58%、
航亚科技 21.33% 等个股涨幅居前；

本周新研股份 -26.58%、鸿远电子 -17.42%、中光防雷 -17.16%、安达维尔
-16.67%、恒宇信通 -12.06% 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	2.77	1.41	中兵红箭	30.64	新研股份	-26.58
深证成指	1.29	-0.23	景嘉微	29.89	鸿远电子	-17.42
创业板指	2.01	9.80	日发精机	22.65	中光防雷	-17.16
次新股指	1.75	-10.46	中国船舶	21.58	安达维尔	-16.67
中证军工	0.63	5.07	航亚科技	21.33	恒宇信通	-12.06

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 749.50 亿元, 占流通市值比例为 3.44%, A 股平均水平为 2.57%, 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 617.53 亿元, 占流通市值比例为 3.35%, A 股平均水平为 2.46%。

表 3: 近期融资余额情况

	2021/8/26	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	31766.90	26040.11		
	(上周)	154	30845.10	25315.19		
	全部 A 股	4403	898841.79	695272.62		
	(上周)	4403	891162.16	688009.25		
	军工板块占比%	3.52%	3.53%	3.75%		
	(上周)	3.52%	3.36%	3.57%		
融资标的总计	军工融资标的合计	99	26234.49	21781.03	749.50	3.44%
	(上周)	100	21328.41	18858.61	615.24	3.26%
	A 股融资标的合计	2074	750734.21	592637.95	15238.90	2.57%
	(上周)	2075	747230.67	588852.28	15028.58	2.55%
	军工融资板块占比%	4.77%	3.49%	3.68%	4.92%	
	(上周)	4.82%	2.85%	3.20%	4.09%	

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

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(%)	今年来(%)
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型基金	1.35	12,776	49	131.46	0.57%	5.56%
161024.OF	富国中证军工 A	被动指数型基金	1.32	6,596	0	74.94	0.53%	5.84%
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.97	6,052	-180	58.47	0.11%	-46.25%
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型基金	1.47	5,070	0	62.63	-0.95%	6.00%
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.38	3,407	-71	57.08	0.60%	5.54%
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.30	4,350	0	48.75	0.40%	5.59%
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	1.25	2,579	0	26.46	0.97%	7.75%
163115.OF	中万菱信中证军工	被动指数型基金	1.31	1,284	0	14.33	0.72%	6.37%
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.11	1,785	128	13.93	-0.80%	-46.07%
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	2.33	726	0	14.19	0.04%	8.53%
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型基金	1.51	1,249	0	15.74	1.09%	13.22%
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	1.18	1,087	0	10.80	0.08%	8.33%
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.70	785	0	10.97	-0.56%	7.56%
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.31	764	0	8.59	0.41%	5.73%
502003.OF	易方达军工 A	被动指数型基金	1.56	928	0	12.36	0.58%	7.25%
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.58	488	47	5.11	0.74%	8.72%
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.36	696	0	7.80	-0.56%	7.50%
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.48	199	20	2.47	0.54%	13.88%
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	2.03	3,019	0	49.81	0.64%	15.99%
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.68	2,209	0	31.01	-2.05%	16.22%
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.35	566	0	7.57	0.37%	7.78%
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.90	452	0	6.77	-1.12%	23.52%
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.88	245	0	3.75	0.32%	12.70%
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.89	306	0	4.57	-1.13%	23.21%
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	2.30	201	0	3.57	0.90%	27.24%
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.50	82	0	1.81	4.83%	23.49%
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.68	179	0	2.51	-2.06%	#DIV/0!
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	2.06	8,998	0	142.89	1.03%	29.98%
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	2.31	5,862	0	119.69	-1.37%	11.25%
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	2.30	851	0	17.33	-1.39%	10.83%
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	2.24	3,225	0	59.41	-1.97%	10.30%
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	2.23	26	0	0.48	-2.02%	#DIV/0!

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业动态

本周行业重要新闻

表 5: 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
8月23日	国防部 央视军事 解放军报 航天科工 航天科技	“国际军事比赛-2021”中国库尔勒赛区开幕，中国车组首轮夺魁； 我国 JF22 超高速风洞预计 2022 年建成，可实现 30Ma 飞行模拟条件； 北部战区海军某驱逐舰支队组织实战化演训； 两发快舟一号甲火箭将于 9 月择机发射； 中国“祝融号”火星车行驶超 1000 米，奔火已 1 年零 1 月，着陆 100 天。
	环球网 东部战区 航天科技 兵器工业 中航工业	以色列向叙利亚发射 24 枚导弹，叙军用俄制武器拦下 22 枚； 73 集团军某旅组织官兵进行抢滩登陆演训； 长二丙首次应用大型整流罩，完成“一箭三星”发射成功； 武重集团新型智能化焊接装备研制成功，完成直径 9.5 米箱底圆环组合焊接； AS700 载人飞艇通过首飞技术质量评审。
8月25日	航天科技 解放军报 环球时报	长三乙成功发射通信技术试验卫星七号，4 小时取两连胜； 联勤保障部队探索应急战弹药基数化储备模式； 中国海军按计划陆续在南海、黄海、渤海多个海区进行实弹射击演训。
	国防部 环球网	国防部：挟洋自重注定是一场幻梦，以武谋“独”必然是一条绝路； 美日印澳四国参与的“马拉巴尔-2021”联合军演于 8 月 26 日在菲律宾海举行； 中国海军两支舰队同一天现身日本南北两大海峡，日本舰机紧盯； 中国海军按计划陆续在南海、黄海、渤海多个海区进行实弹射击演训； 国资委媒体通气会：中船集团与中船重工重组进入深度实质性操作阶段。
8月27日	环球网 环球网	阿富汗喀布尔机场外发生两起爆炸，导致 13 名美军身亡； 台军“汉光 37”号实兵实弹操演将于 9 月 13 日至 17 日举行； 我军歼 10B、歼 16 亮相俄罗斯“国际军事比赛-2021”赛场； 中国船舶为法国达飞海运建造的 15000TEU 超大型集装箱系列首制船交付； 兵器工业成功研发深地研究领域超高压容器。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周公司重要公告

表 6: 一周公司重要动态

日期	信息来源	新闻内容
8月23日	光启技术	公司 2021 年上半年实现营收 2.7 亿元，同比增加 21.48%，归母净利润 9216 万元，同比增加 30.49%，扣非归母净利润 7933 万元，同比增加 44.99%；
	中光防雷	公司大股东上海广信减持期满，累计减持 649.92 万股，占总股本 2%。该股东拟继续减持 1954 万股，占股本 6%；
	广哈通信	公司董事、高管戴穗刚及监事刘小青拟减持 8.7 万股，占总股本 0.0421%；
	新光光电	公司入选工信部专精特新“小巨人”企业名单；
	航天电子	公司发行 10 亿元人民币超短期融资券，票面利率为 2.64%，期限为 125 天；
	铂力特	公司 2021 年上半年实现营收 1.4 亿元，同比增加 122.74%，归母净亏损 7885 万元，扣非归母净亏损 8886 万元；
	电科数字	公司 2021 年上半年实现营收 41.9 亿元，同比增加 32.24%，归母净利润 1.7 亿元，同比增加 8.59%，扣非归母净利润 1.6 亿元，同比增加 4.87%；
	航亚科技	公司 2021 年上半年实现营收 1.3 亿元，同比下降 14.92%，归母净利润 1049 万元，同比下降 64.12%，扣非归母净利润 479 万元，同比下降 83.49%；
	中国重工	公司收到政府补助 4155 万元；
	宝胜股份	公司中标 1.8 亿元 10kV 电力电缆及控制电缆采购项目；
	威海广泰	公司 2021 年上半年实现营收 14.3 亿元，同比增加 34.62%，归母净利润 2.1 亿元，同比增加 62.01%，扣非归母净利润 1.9 亿元，同比增加 57.03%；
	航天电器	公司 2021 年上半年实现营收 23.4 亿元，同比增加 24.66%，归母净利润 2.6 亿元，同比增加 38.04%，扣非归母净利润 2.5 亿元，同比增加 48.29%；
	光威复材	公司 2021 年上半年实现营收 12.8 亿元，同比增加 27.73%，归母净利润 4.3 亿元，同比增加 23.4%，扣非归母净利润 4 亿元，同比增加 23.13%；
	内蒙一机	公司 2021 年上半年实现营收 55.2 亿元，同比增加 3.62%，归母净利润 3.8 亿元，同比增加 0.44%，扣非归母净利润 3.5 亿元，同比下降 3.88%；
	湘电股份	公司控股股东湘电集团解除质押 7000 万股，并继续质押 7000 万股，累计质押 1.8 亿股，占总股本 15.33%；
	四创电子	公司 2021 年上半年实现营收 6.9 亿元，同比下降 1.29%，归母净亏损 5699 万元，扣非归母净亏损 9064 万元；
上海瀚讯	公司 2021 年上半年实现营收 1.7 亿元，同比增加 48.18%，归母净利润 2179 万元，同比增加 265.59%，扣非归母净利润 1247 万元，同比增加 175.3%；	
豪能股份	公司以 1.3 亿元收购成都昊轶强航空设备制造有限公司 31.125% 股权；	
爱乐达	公司 2021 年上半年实现营收 2.3 亿元，同比增加 100.17%，归母净利润 1.1 亿元，同比增加 89.85%，扣非归母净利润 1.1 亿元，同比增加 103.67%；	
爱乐达	公司拟使用不超过人民币 1 亿元自有资金进行现金管理；	
安达维尔	公司 2021 年上半年实现营收 1.6 亿元，同比下降 24.25%，归母净亏损 1246 万元，同比下降 140.06%，扣非归母净亏损 1265 万元，同比下降 139.94%；	

	安达维尔	公司大股东及员工持股平台咨询公司拟减持 458 万股，占总股本 1.8%；
	康达新材	公司 2021 年上半年实现营收 8.5 亿元，同比增加 21.98%，归母净利润 2775 万元，同比下降 72.08%，扣非归母净利润 2064 万元，同比下降 79.27%；
	中航西飞	公司 2021 年上半年实现营收 150.5 亿元，同比增加 15.41%，归母净利润 3.4 亿元，同比下降 4.92%，扣非归母净利润 2.8 亿元，同比增加 28.9%。
	捷强装备	公司 1797 万股解除限售，占总股本 23.4%；
	振芯科技	公司股权激励可行权 272.6 万份，占总股本 0.49%，行权价格 17.24 元/份；
	久立特材	公司控股股东久立集团质押股份 1000 万股，占总股本 1.02%；
	中兵红箭	公司股东中兵投资可交换债已换股 1763 万股，占总股本 1.27%；
	中国卫星	公司 2021 年上半年实现营收 30.6 亿元，同比增加 11.94%，归母净利润 1.5 亿元，同比增加 3.05%，扣非归母净利润 1.5 亿元，同比增加 4.58%；
	神剑股份	公司 2021 年上半年实现营收 11.6 亿元，同比增加 53.94%，归母净利润 7446 万元，同比增加 104.86%，扣非归母净利润 6900 万元，同比增加 144.87%；
	中国船舶	公司收到政府补助 8107 万元；
	航天宏图	公司 2021 年上半年实现营收 4.4 亿元，同比增加 109.72%，归母净利润 561 万元，同比增加 107.78%，扣非归母净利润亏损 57 万元；
	长城军工	公司 2021 年上半年实现营收 5 亿元，同比下降 7.65%，归母净亏损 649 万元，同比下降 150.55%，扣非归母净亏损 1439 万元，同比下降 443.99%；
	全信股份	公司 2021 年上半年实现营收 4.5 亿元，同比上升 38.28%，归母净利润 8518 万元，同比上升 40.32%，扣非归母净利润 8241 万元，同比上升 47.67%；
8 月 24 日	甘化科工	公司 2021 年上半年实现营收 2.9 亿元，同比上升 30.81%，归母净利润 7493 万元，同比上升 128.16%，扣非归母净利润 6539 万元，同比上升 56.35%；
	睿创微纳	公司 2021 年上半年实现营收 8.7 亿元，同比上升 25.54%，归母净利润 3.2 亿元，同比上升 3.41%，扣非归母净利润 3.1 亿元，同比上升 5.44%；
	火炬电子	公司 2021 年上半年实现营收 24.1 亿元，同比上升 60.92%，归母净利润 5.5 亿元，同比上升 100.55%，扣非归母净利润 5.4 亿元，同比上升 102.82%；
	宝钛股份	公司 2021 年上半年实现营收 28.4 亿元，同比上升 39.41%，归母净利润 2.8 亿元，同比上升 95.56%，扣非归母净利润 2.5 亿元，同比上升 93.64%；
	新兴装备	公司 6399 万股解除限售，占总股本 54.53%；
	楚江新材	公司 2021 年上半年实现营收 172.5 亿元，同比上升 83.66%，归母净利润 2.6 亿元，同比上升 322.44%，扣非归母净利润 1.7 亿元，同比上升 457.9%；
	楚江新材	公司 2021 年前三季度业绩预告：归母净利润 3.6-4.1 亿，同比增长 80.67-105.90%。第三季度业绩预告：归母净利润 1-1.5 亿元，同比变化-27.07-9.4%；
	楚江新材	公司董事及一致行动人、公司股东拟减持 508 万股，占总股本 0.38%；
	航新科技	公司 2021 年上半年实现营收 5.5 亿元，同比上升 2.89%，归母净利润 1548 万元，同比上升 107.03%，扣非归母净利润 945 万元，同比上升 123.42%；
	中科海讯	公司大股东平顶山声学已累计减持 118 万股，占总股本 1%。
	中天火箭	公司 2021 年上半年实现营收 5.1 亿元，同比增加 34.65%，归母净利润 9227 万元，同比增加 51.63%，扣非归母净利润 8005 万元，同比增加 33.74%；
	紫光国微	公司 2021 年上半年实现营收 23 亿元，同比增加 56.54%，归母净利润 8.8 亿元，同比增加 117.84%，扣非归母净利润 8 亿元，同比增加 125.21%；
	宏达电子	公司拟非公开发行不超过 4001 万股，不超过总股本 10%，募资总额不超过 10 亿元；
	捷强装备	公司大股东拟减持 230 万股，占总股本 3%；
	南京熊猫	公司 2021 年上半年实现营收 21.7 亿元，同比增加 26.56%，归母净利润 1827 万元，同比增加 44.07%，扣非归母净利润 601 万元，同比增加 547.52%；
	精准信息	公司 2021 年上半年实现营收 2.7 亿元，同比增加 125.75%，归母净利润 6392 万元，同比增加 23003.03%，扣非归母净利润 6095 万元，同比增加 4614.43%；
	精准信息	2021 年上半年利润分配：每 10 股派发现金股利 1 元；
	北方导航	公司 2021 年上半年实现营收 15.3 亿元，同比增加 118.12%，归母净利润 8228 万元，扣非归母净利润 7491 万元；
	航锦科技	公司控股股东接受 10.42% 股份表决权委托，表决权比例达 27.03%；
	利君股份	公司 2021 年上半年实现营收 5.2 亿元，同比增加 89.72%，归母净利润 1.4 亿元，同比增加 104.79%，扣非归母净利润 1.3 亿元，同比增加 125.4%；
	利君股份	2021 年上半年利润分配：每 10 股派发现金股利 1.5 元；
	利君股份	公司股权激励计划解除限售 638.4 万股，占总股本 0.62%；
	抚顺特钢	公司使用 7.3 亿元闲置自有资金购买理财；
8 月 25 日	上海沪工	公司 2021 年上半年实现营收 5.7 亿元，同比增加 60.07%，归母净利润 5167 万元，同比增加 59.68%，扣非归母净利润 4349 万元，同比增加 49.88%；
	中航机电	公司 2021 年上半年实现营收 78.6 亿元，同比增加 50.97%，归母净利润 5.3 亿元，同比增加 53.21%，扣非归母净利润 4.9 亿元，同比增加 84.7%；
	杰赛科技	公司 2021 年上半年实现营收 25.7 亿元，同比增加 13.88%，归母净利润 6723 万元，同比增加 98.58%，扣非归母净利润 5692 万元，同比增加 161.71%；
	西部材料	公司 2021 年上半年实现营收 11.6 亿元，同比增加 27.35%，归母净利润 7192 万元，同比增加 387.09%，扣非归母净利润 6533 万元，同比增加 2844.33%；
	奥普光电	公司 2021 年上半年实现营收 2.9 亿元，同比增加 62.26%，归母净利润 2904 万元，同比增加 40.12%，扣非归母净利润 2686 万元，同比增加 61.27%；
	成飞集成	公司 2021 年上半年实现营收 4.9 亿元，同比增加 48.57%，归母净利润 882 万元，同比增加 225.25%，扣非归母净利润 569 万元，同比增加 143.65%；
	中光学	公司 2021 年上半年实现营收 21.7 亿元，同比增加 28.81%，归母净利润 7848 万元，同比增加 44.98%，扣非归母净利润 6553 万元，同比增加 57.19%；
	神剑股份	公司控股股东解除质押 700 万股，占总股本 0.84%，并质押 565 万股；
	雷科防务	公司设立全资子公司暨公司“毫米波技术先进应用中心”；
	雷科防务	公司 2021 年上半年实现营收 6.2 亿元，同比增加 35.03%，归母净利润 6529 万元，同比增加 11.76%，扣非归母净利润 4622 万元，同比下降 3.56%；
	赛微电子	公司 2021 年上半年实现营收 3.9 亿元，同比增加 9.74%，归母净利润 7206 万元，同比增加 515.57%，扣非归母净利润亏损 549 万元，同比下降 177.65%；
	四川九州	公司 2021 年上半年实现营收 16.1 亿元，同比下降 4.49%，归母净利润 7377 万元，同比增加 330.49%，扣非归母

	净利润 4974 万元, 同比增加 530.79%。 公司 2021 年限制性股票激励计划授予完成, 授予 447 万股, 授予价格 21.24 元/股, 上市日期 2021 年 8 月 31 日; 公司 2021 年上半年实现营收 1.1 亿元, 同比增加 209.34%, 归母净利润 778 万元, 同比增加 294.1%, 扣非归母净利润 403 万元, 同比增加 125.72%; 公司调整 2021 年度向特定对象发行股票方案, 明确发行数量不超过 3500 万股;
北斗星通	公司 2021 年上半年实现营收 2.3 亿元, 同比增加 40.47%, 归母净利润 1172 万元, 同比增加 469.45%, 扣非归母净利润 157 万元, 同比增加 114.17%;
晨曦航空	公司 2021 年上半年实现营收 162 亿元, 同比下降 6.96%, 归母净利润 1.6 亿元, 同比增加 227.72%, 扣非归母净利润亏损 442 万元;
苏试试验	公司 2021 年上半年实现营收 46.3 亿元, 同比增加 36.16%, 归母净利润 2.6 亿元, 同比下降 23.97%, 扣非归母净利润 2.1 亿元, 同比下降 28.93%;
博云新材	公司 2021 年上半年实现营收 6.2 亿元, 同比下降 11.24%, 归母净利润 7034 万元, 同比下降 55.98%, 扣非归母净利润 6664 万元, 同比下降 54.74%;
中国重工	公司控股股东万泽集团发行的可交换债券累计转股 512 万股, 占总股本 1.03%; 公司第二大股东泰豪集团累计质押 1.3 亿股, 占总股本 14.85%;
宗申动力	公司 2021 年上半年实现营收 19.9 亿元, 同比增加 13.75%, 归母净利润 2.8 亿元, 同比增加 24.95%, 扣非归母净利润 2.6 亿元, 同比增加 27.14%;
红相股份	公司 2021 年上半年实现营收 9.5 亿元, 同比增加 7.18%, 归母净利润 1 亿元, 同比增加 60.48%, 扣非归母净利润 7717 万元, 同比增加 46.33%;
万泽股份	公司拟向特定对象发行不超过 5000 万股, 占总股本 11.33%, 拟募资不超过 20 亿元;
泰豪科技	公司回购 117 万股, 占总股本 1%, 最高成交价为 30.23 元/股, 最低成交价为 23.63 元/股;
中国海防	公司 2021 年上半年实现营收 133 亿元, 同比增加 11.53%, 归母净利润 4.2 亿元, 同比增加 9.95%, 扣非归母净利润 3.5 亿元, 同比增加 26.66%;
日发精机	公司 2021 年上半年实现营收 8854 万元, 同比下降 16.29%, 归母净利润 4333 万元, 同比下降 20.23%, 扣非归母净利润 3361 万元, 同比下降 33.63%;
西部超导	公司 2021 年上半年实现营收 11.6 亿元, 同比增加 108.88%, 归母净利润 2755 万元, 同比增加 278.91%, 扣非归母净利润 2033 万元, 同比增加 51.39%;
新兴装备	公司 2021 年上半年实现营收 10.3 亿元, 同比增加 25.93%, 归母净利润 1.9 亿元, 同比增加 31.23%, 扣非归母净利润 1.8 亿元, 同比增加 27.54%;
中国动力	公司 2021 年上半年实现营收 68.5 亿元, 同比增加 22.95%, 归母净利润 3.3 亿元, 同比增加 58.2%, 扣非归母净利润 3.2 亿元, 同比增加 80.1%;
恒宇通信	公司 2021 年上半年实现营收 12.4 亿元, 同比下降 1.89%, 归母净利润 2.6 亿元, 同比增加 33.5%, 扣非归母净利润 2.3 亿元, 同比增加 46.87%;
光电股份	公司 38 亿限售股解禁, 2021 年 9 月 2 日上市流通;
中航电测	公司 2021 年上半年实现营收 2.9 亿元, 同比上升 56.72%, 归母净利润 3401 万元, 同比增加 54.97%, 扣非归母净利润 3095 万元, 同比增加 90.76%;
航天电子	公司 2021 年上半年实现营收 20.2 亿元, 同比上升 25%, 归母净利润 3 亿元, 同比增加 26.71%, 扣非归母净利润 2.8 亿元, 同比增加 33.28%;
中国卫通	公司 2021 年上半年实现营收 5.7 亿元, 同比增加 33.38%, 归母净利润 1.4 亿元, 同比增加 44.44%, 扣非归母净利润 1.3 亿元, 同比增加 46.16%;
中国重工	公司 2021 年上半年实现营收 11.8 亿元, 同比增加 9.42%, 归母净亏损 1.5 亿元, 同比下降 357.14%, 扣非归母净亏损 1.1 亿元, 同比下降 198.03%;
久之洋	公司 2021 年上半年实现营收 7.2 亿元, 同比下降 20.96%, 归母净利润 5014 万元, 同比增加 1.81%, 扣非归母净利润 1717 万元, 同比下降 53.54%;
航发控制	公司高管李顺减持 22800 股, 占总股本 0.0093%;
中密控股	公司 2021 年上半年实现营收 5.4 亿元, 同比增加 56.29%, 归母净利润 1.8 亿元, 同比增加 111.42%, 扣非归母净利润 1.7 亿元, 同比增加 119.49%;
旋极信息	公司 2021 年上半年实现营收 1.2 亿元, 同比增加 28.74%, 归母净利润 2121 万元, 同比增加 80.07%, 扣非归母净利润 2098 万元, 同比增加 95.54%;
亚光科技	公司 2021 年上半年实现营收 2.5 亿元, 同比下降 63.89%, 归母净亏损 766 万元, 同比下降 112.25%, 扣非归母净亏损 2191 万元, 同比下降 132.56%;
爱乐达	公司 2021 年上半年实现营收 3.4 亿元, 同比下降 2.9%, 归母净利润 1756 万元, 同比下降 44.01%, 扣非归母净利润 1309 万元, 同比下降 54.01%。
菲利华	公司 2021 年上半年实现营收 10.7 亿元, 同比增加 3.02%, 归母净利润 6263 万元, 同比增加 119.48%, 扣非归母净利润 6195 万元, 同比增加 165.36%;
新余国科	公司 2021 年上半年实现营收 11.8 亿元, 同比增加 9.42%, 归母净亏损 1.5 亿元, 同比下降 357.14%, 扣非归母净亏损 1.1 亿元, 同比下降 198.03%;
天和防务	公司授予限制性股票 774.4 万股, 授予价格 26.54 元/股;
华力创通	公司筹划不低于 1 亿元员工持股计划, 涉及股票约 635.73 万股, 占总股本 1.33%;
航天彩虹	公司 2021 年上半年实现营收 4.1 亿元, 同比下降 8.28%, 归母净利润 2452 万元, 同比下降 33.37%, 扣非归母净利润 2224 万元, 同比增加 96.65%;
旋极信息	公司 2021 年上半年实现营收 14.7 亿元, 同比增加 53.16%, 归母净亏损 5367 万元, 同比增加 19.59%, 扣非归母净亏损 5947 万元, 同比增加 26.38%;
菲利华	公司 2021 年上半年实现营收 66.6 亿元, 同比增加 38.53%, 归母净利润 11.1 亿元, 同比增加 68.01%, 扣非归母净利润 10.9 亿元, 同比增加 70.5%;
天和防务	公司以 0.25 元总价回购博转信息业绩承诺补偿 588 万股;
旭光电子	公司限制性股票回购注销 3.5 万股, 回购价格 5.14 元/股;
航发科技	公司 2021 年上半年实现营收 21.7 亿元, 同比增加 25.01%, 归母净利润 4.3 亿元, 同比增加 429.72%, 扣非归母净利润 7823 万元, 同比增加 245.44%;
中航光电	公司 2021 年上半年实现营收 93.9 亿元, 同比增加 22.34%, 归母净利润 3.8 亿元, 同比增加 28.09%, 扣非归母净利润 3.8 亿元, 同比增加 30.35%;
豪泰科技	公司股东中兵投资发行的可交换债券已完成换股 1509 万股, 占总股本 1.08%;
豪泰科技	公司 2021 年上半年实现营收 2 亿元, 同比增加 19.36%, 归母净利润 9386 万元, 同比增加 0.43%, 扣非归母净利润 8562 万元, 同比下降 3.9%;
中直股份	公司拟向特定对象发行不超过 1 亿股, 不超过总股本 25%, 募资总额不超过 20 亿元;
中兵红箭	公司与中化学科学技术研究有限公司签署技术合作协议;
中简科技	
中简科技	
康达新材	

8 月 26 日

8 月 27 日

西菱动力	公司 2021 年上半年实现营收 3.5 亿元，同比增加 65.36%，归母净利润 3216 万元，同比增加 926.8%，扣非归母净利润 3183 万元，同比增加 1265.15%；
华伍股份	公司 2021 年上半年实现营收 7.2 亿元，同比增加 25.83%，归母净利润 1.2 亿元，同比增加 35.48%，扣非归母净利润 1.1 亿元，同比增加 37.55%；
华伍股份	公司拟设立子公司中长期事业合伙人持股计划，不超过总股本 10%；
合众思壮	公司 2021 年上半年实现营收 9.1 亿元，同比增加 30.96%，归母净亏损 1.2 亿元，同比增加 39.05%，扣非归母净亏损 1.3 亿元，同比增加 39.24%；
航天发展	公司 2021 年上半年实现营收 22.2 亿元，同比增加 15.02%，归母净利润 3.1 亿元，同比增加 0.69%，扣非归母净利润 2.8 亿元，同比下降 5.16%。
中航光电	公司 2021 年上半年实现营收 66.6 亿元，同比增加 38.53%，归母净利润 11.1 亿元，同比增加 68.01%，扣非归母净利润 10.9 亿元，同比增加 70.5%；
豪泰科技	公司以 0.25 元总价回购博辕信息业绩承诺补偿 588 万股；
豪泰科技	公司限制性股票回购注销 3.5 万股，回购价格 5.14 元/股；
豪泰科技	公司 2021 年上半年实现营收 21.7 亿元，同比增加 25.01%，归母净利润 4.3 亿元，同比增加 429.72%，扣非归母净利润 7823 万元，同比增加 245.44%；
中直股份	公司 2021 年上半年实现营收 93.9 亿元，同比增加 22.34%，归母净利润 3.8 亿元，同比增加 28.09%，扣非归母净利润 3.8 亿元，同比增加 30.35%；
中兵红箭	公司股东中兵投资发行的可交换债券已完成换股 1509 万股，占总股本 1.08%；
中简科技	公司 2021 年上半年实现营收 2 亿元，同比增加 19.36%，归母净利润 9386 万元，同比增加 0.43%，扣非归母净利润 8562 万元，同比下降 3.9%；
中简科技	公司拟向特定对象发行不超过 1 亿股，不超过总股本 25%，募资总额不超过 20 亿元；
康达新材	公司与中化学科学技术研究有限公司签署技术合作协议；
西菱动力	公司 2021 年上半年实现营收 3.5 亿元，同比增加 65.36%，归母净利润 3216 万元，同比增加 926.8%，扣非归母净利润 3183 万元，同比增加 1265.15%；
华伍股份	公司 2021 年上半年实现营收 7.2 亿元，同比增加 25.83%，归母净利润 1.2 亿元，同比增加 35.48%，扣非归母净利润 1.1 亿元，同比增加 37.55%；
华伍股份	公司拟设立子公司中长期事业合伙人持股计划，不超过总股本 10%；
合众思壮	公司 2021 年上半年实现营收 9.1 亿元，同比增加 30.96%，归母净亏损 1.2 亿元，同比增加 39.05%，扣非归母净亏损 1.3 亿元，同比增加 39.24%；
航天发展	公司 2021 年上半年实现营收 22.2 亿元，同比增加 15.02%，归母净利润 3.1 亿元，同比增加 0.69%，扣非归母净利润 2.8 亿元，同比下降 5.16%。
中航光电	公司 2021 年上半年实现营收 66.6 亿元，同比增加 38.53%，归母净利润 11.1 亿元，同比增加 68.01%，扣非归母净利润 10.9 亿元，同比增加 70.5%；
豪泰科技	公司以 0.25 元总价回购博辕信息业绩承诺补偿 588 万股；
豪泰科技	公司限制性股票回购注销 3.5 万股，回购价格 5.14 元/股；
豪泰科技	公司 2021 年上半年实现营收 21.7 亿元，同比增加 25.01%，归母净利润 4.3 亿元，同比增加 429.72%，扣非归母净利润 7823 万元，同比增加 245.44%；
中直股份	公司 2021 年上半年实现营收 93.9 亿元，同比增加 22.34%，归母净利润 3.8 亿元，同比增加 28.09%，扣非归母净利润 3.8 亿元，同比增加 30.35%；
中兵红箭	公司股东中兵投资发行的可交换债券已完成换股 1509 万股，占总股本 1.08%；
中简科技	公司 2021 年上半年实现营收 2 亿元，同比增加 19.36%，归母净利润 9386 万元，同比增加 0.43%，扣非归母净利润 8562 万元，同比下降 3.9%；
中简科技	公司拟向特定对象发行不超过 1 亿股，不超过总股本 25%，募资总额不超过 20 亿元；
康达新材	公司与中化学科学技术研究有限公司签署技术合作协议；
西菱动力	公司 2021 年上半年实现营收 3.5 亿元，同比增加 65.36%，归母净利润 3216 万元，同比增加 926.8%，扣非归母净利润 3183 万元，同比增加 1265.15%；
华伍股份	公司 2021 年上半年实现营收 7.2 亿元，同比增加 25.83%，归母净利润 1.2 亿元，同比增加 35.48%，扣非归母净利润 1.1 亿元，同比增加 37.55%；
华伍股份	公司拟设立子公司中长期事业合伙人持股计划，不超过总股本 10%；
合众思壮	公司 2021 年上半年实现营收 9.1 亿元，同比增加 30.96%，归母净亏损 1.2 亿元，同比增加 39.05%，扣非归母净亏损 1.3 亿元，同比增加 39.24%；
航天发展	公司 2021 年上半年实现营收 22.2 亿元，同比增加 15.02%，归母净利润 3.1 亿元，同比增加 0.69%，扣非归母净利润 2.8 亿元，同比下降 5.16%。

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	1497.86	14.80	<u>17.55</u>	<u>21.98</u>	<u>85.35</u>	<u>68.15</u>	<u>4.60</u>	<u>2.70</u>
		中航西飞	运输机、特种飞机	830.04	7.77	10.07	12.63	82.39	65.73	2.78	2.59
		中直股份	直升机	389.23	7.58	9.52	12.21	40.88	31.89	1.59	1.13
		洪都航空	教练机	302.34	1.33	2.29	3.86	132.02	78.26	1.82	1.14
		航天彩虹	无人机	234.43	2.74	3.79	4.82	61.80	48.61	1.61	1.79
		航发动力	航空发动机	1673.99	11.46	15.34	19.37	109.12	86.43	3.22	3.29
	成品配套	中航机电	航空机电系统	507.36	10.75	<u>13.16</u>	<u>15.85</u>	<u>38.55</u>	<u>32.01</u>	<u>1.72</u>	<u>1.57</u>
		中航电子	航电系统	380.05	6.31	7.98	9.15	47.64	41.54	1.80	2.83
		江航装备	航空制氧系统	132.11	1.94	<u>2.89</u>	<u>4.21</u>	<u>45.71</u>	<u>31.38</u>	<u>0.93</u>	<u>0.69</u>
		安达维尔	直升机座椅系统	40.77	0.95	0.00	0.00	#####	#####	#DIV/0!	#DIV/0!
		航发控制	发动机控制系统	281.14	3.68	4.96	6.36	56.65	44.24	1.62	1.58
		北摩高科	机轮、起落架系统	308.37	3.16	5.14	7.05	59.94	43.74	0.96	1.18
	零部件制造	国睿科技	机载雷达	197.58	4.66	5.80	7.10	34.07	27.83	1.40	1.24
		七一二	机载通信设备	317.99	5.23	7.44	10.05	42.74	31.65	1.01	0.90
		中航重机	航空锻件	320.33	3.44	5.51	7.03	58.15	45.57	0.97	1.65
		三角防务	航空锻件	248.94	2.04	4.36	6.17	57.08	40.34	0.50	0.97
		派克新材	航空航天环锻件	104.43	1.67	2.49	3.51	41.97	29.76	0.85	0.72
		爱乐达	航空零部件加工	119.93	1.37	<u>2.50</u>	<u>3.60</u>	<u>47.97</u>	<u>33.31</u>	<u>0.58</u>	<u>0.76</u>
利君股份		航空零部件加工	148.82	1.92	<u>3.33</u>	<u>5.63</u>	<u>44.69</u>	<u>26.43</u>	<u>0.61</u>	<u>0.38</u>	
西菱动力		航空零部件加工	40.84	0.08	1.57	2.42	25.96	16.88	0.01	0.31	
导弹武器装备	配套	铂力特	航空航天 3D 打印件	183.63	0.87	0.67	2.01	273.59	91.22	-12.11	0.46
		红相股份	导引头微波组件	56.77	2.32	2.84	3.38	19.99	16.80	0.88	0.88
		火箭科技	导引头固态发射机	62.00	0.82	0.00	0.00	#####	#####	#DIV/0!	#DIV/0!
		亚光科技	导引头微波器件	108.22	0.35	0.00	0.00	#####	#####	#DIV/0!	#DIV/0!
		中国卫星	导航接收机/弹载数	313.83	3.54	4.12	4.88	76.15	64.27	4.60	3.48
		盟升电子	导航接收机/弹载数	77.51	1.07	1.51	2.14	51.26	36.14	1.24	0.86
		新光光电	光学制导	43.80	0.24	0.83	1.35	52.60	32.53	0.22	0.53
		上海沪工	导弹结构件制造	73.45	1.22	2.19	3.12	33.48	23.58	0.42	0.56
		新雷能	弹载电源模块	153.44	1.23	<u>2.11</u>	<u>3.05</u>	<u>72.72</u>	<u>50.31</u>	<u>1.02</u>	<u>1.13</u>
	总体/主机厂	洪都航空	空面弹	302.34	1.33	2.29	3.86	132.02	78.26	1.82	1.14
		航天电子	飞腾导弹	212.65	4.78	5.70	6.67	37.34	31.89	1.96	1.87
		高德红外	反坦克弹	638.50	10.01	14.75	19.67	43.30	32.46	0.91	0.97
材料/元器件	元器件&IC	中航光电	军用连接器	1064.86	14.39	<u>22.11</u>	<u>28.03</u>	<u>48.16</u>	<u>37.99</u>	<u>0.90</u>	<u>1.42</u>
		航天电器	军用连接器	283.48	4.34	<u>6.39</u>	<u>8.53</u>	<u>44.36</u>	<u>33.23</u>	<u>0.94</u>	<u>0.99</u>
		鸿远电子	MLCC	336.80	4.86	8.44	11.58	39.92	29.08	0.54	0.78
		火炬电子	MLCC	350.50	6.09	9.85	13.34	35.60	26.28	0.58	0.74
		宏达电子	钽电容	345.49	4.84	7.37	10.21	46.85	33.83	0.89	0.88
		振华科技	电容电阻电感、二三极管	505.02	6.06	<u>11.06</u>	<u>14.52</u>	<u>45.66</u>	<u>34.78</u>	<u>0.55</u>	<u>1.11</u>
	金属材料	紫光国微	特种集成电路	1398.72	8.06	16.09	23.04	86.95	60.70	0.87	1.40
		景嘉微	GPU 等	377.51	2.08	3.40	5.04	111.13	74.89	1.75	1.55
		振芯科技	特种集成电路	178.52	0.81	1.45	2.06	122.94	86.45	1.53	2.05
		睿创微纳	非制冷红外探测器	544.68	5.84	7.92	11.57	68.76	47.06	1.93	1.02
		西部超导	钛合金棒材、高温合金	390.00	3.71	<u>5.32</u>	<u>7.41</u>	<u>73.31</u>	<u>52.63</u>	<u>1.69</u>	<u>1.34</u>
		西部材料	钛合金板材	107.99	0.79	1.55	2.68	69.64	40.23	0.73	0.55
		宝钛股份	钛合金棒材、棒材	248.44	3.63	5.67	7.20	43.82	34.52	0.78	1.28
		抚顺特钢	变形高温合金、高强合金	511.17	5.52	8.50	11.22	60.15	45.55	1.11	1.42
		钢研高纳	高温合金母合金及锻件	223.93	2.04	3.02	4.04	74.24	55.39	1.54	1.63
非金属材料	图南股份	高温合金母合金及锻件	125.94	1.09	1.75	2.28	72.05	55.24	1.20	1.82	
	中航高科	碳纤维预浸料	508.05	4.31	<u>6.88</u>	<u>9.81</u>	<u>73.84</u>	<u>51.79</u>	<u>1.24</u>	<u>1.22</u>	
	中简科技	碳纤维原丝及织物	193.04	2.32	3.47	5.07	55.70	38.08	1.13	0.82	
	光威复材	碳纤维原丝及织物	387.62	6.42	8.21	10.40	47.22	37.27	1.69	1.40	
菲利华	石英材料及制品	210.74	2.38	3.27	4.44	64.38	47.50	1.72	1.34		

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	76.40	1.06	1.25	1.57	72.28	61.12	48.66	14.76
688122	西部超导	买入	88.38	0.84	1.22	1.68	105.19	72.44	52.61	13.89
300696	爱乐达	买入	49.09	0.77	1.08	1.55	63.75	45.45	31.67	12.47
688586	江航装备	买入	32.72	0.48	0.72	1.04	68.17	45.44	31.46	6.84
600862	中航高科	买入	36.47	0.31	0.49	0.70	117.65	74.43	52.10	11.61
002013	中航机电	买入	13.06	0.28	0.34	0.41	46.64	38.41	31.85	3.93
002025	航天电器	增持	66.08	1.01	1.49	1.99	65.43	44.35	33.21	8.32
300593	新雷能	买入	57.93	0.74	1.28	1.84	78.28	45.26	31.48	19.34
002179	中航光电	买入	96.81	1.31	2.01	2.55	73.90	48.16	37.96	10.93
000733	振华科技	买入	98.10	1.18	2.15	2.82	83.40	45.63	34.79	8.46
603267	鸿远电子		144.92	2.10	3.63	4.98	69.01	39.92	29.08	13.02
603712	七一二		41.19	0.68	0.96	1.30	60.57	42.74	31.65	10.58
600893	航发动力		62.80	0.49	0.58	0.73	128.16	109.12	86.43	4.64
300775	三角防务		50.24	0.41	0.88	1.24	122.54	57.11	40.36	12.92
688311	盟升电子		67.59	1.09	1.32	1.87	62.01	51.29	36.16	4.71
688002	睿创微纳		122.40	1.31	1.78	2.60	93.24	68.76	47.06	18.60

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