

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

国防军工行业周报（2021/09/27-2021/10/07）

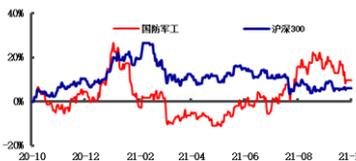
关注超跌布局机会

2021年10月7日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：
luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340120030035
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

国防军工指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年9月30日，申万国防军工行业本周下跌6.05%，跑输沪深300指数6.40个百分点，在申万28个行业中排名第25名；申万国防军工板块本月至今下跌10.27%，跑输沪深300指数11.53个百分点，在申万28个行业中排名第25名；申万国防军工板块年初至今下跌4.48%，跑赢沪深300指数2.14个百分点，在申万28个行业中排名第17名。
- 截至2021年9月30日，申万国防军工行业的4个子版块表现各异。从最近一周表现来看，航天装备板块跌幅最小，为3.23%。其他板块表现如下，地面兵装板块下跌5.49%，航空装备板块下跌5.92%，船舶制造板块下跌10.24%。
- 在本周涨幅前十的个股里，海兰信，鸿远电子和星网宇达三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达8.88%、3.13%和1.77%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，国光电气、天奥电子和亚星锚链表现最突出，涨幅分别达17.08%、10.82%和9.00%。从年初至今表现上看，中兵红箭，景嘉微和振芯科技排前三，涨幅分别达88.72%、78.50%和55.33%。
- **国防军工行业周观点：**近期中美贸易谈判下，美方有加大军事行动来争取谈判话语权迹象；大国之间的博弈是长期趋势，当前有加剧态势。“十四五”期间，是确保2027年实现建军百年奋斗目标的关键期，军工行业将进入高速发展阶段。装备换代是当前军工行业一大主线，军工行业中报数据很好地反映了行业基本面向好，新增订单创近期新高。珠海航展顺利闭幕，多家军工企业展品品种超预期，本次航展举办有望推高整个行业新单数据，叠加后续军机换代速度加快，行业有望迎来业绩带动下的高景气。注意当前超跌过后的布局机会。标的建议关注：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）、中船防务（600685）、紫光国微（002049）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、抚顺特钢（600399）、西部材料（002149）等。
- **风险提示：**主机厂新增订单数量不及预期；企业改革不及预期；技术问题。

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	7
四、公司公告	7
五、本周观点	8
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 30 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6
图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）	6

表格目录

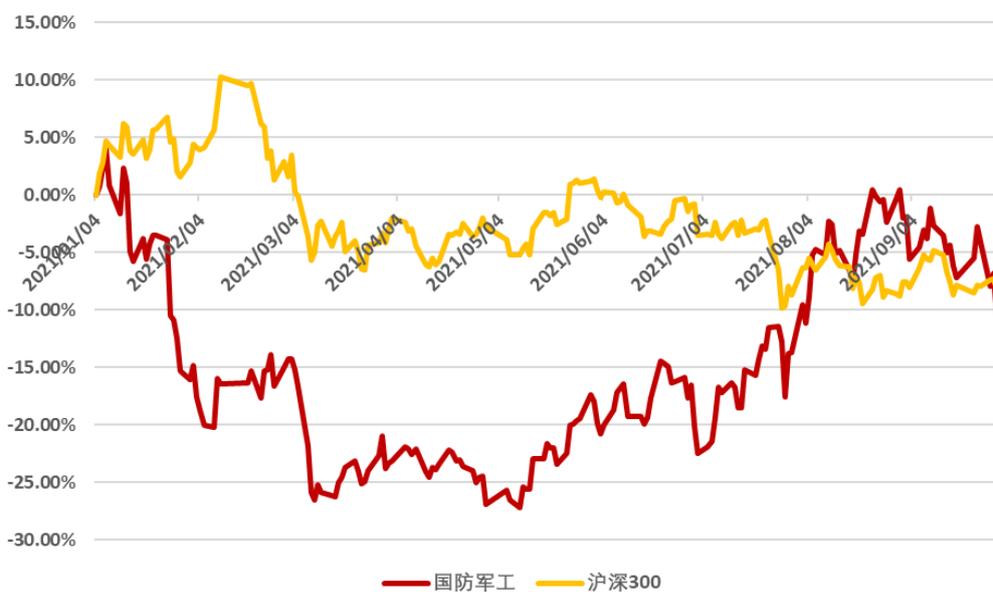
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	4
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 30 日）	5

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 30 日，申万国防军工行业本周下跌 6.05%，跑输沪深 300 指数 6.40 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 25 名；申万国防军工板块本月至今下跌 10.27%，跑输沪深 300 指数 11.53 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 25 名；申万国防军工板块年初至今下跌 4.48%，跑赢沪深 300 指数 2.14 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801020.SL	采掘(申万)	-0.98	3.43	60.24
2	801040.SL	钢铁(申万)	-9.28	-13.40	47.99
3	801050.SL	有色金属(申万)	-7.80	-18.11	38.48
4	801030.SL	化工(申万)	-6.16	-3.83	38.10
5	801170.SL	交通运输(申万)	-4.73	2.28	-1.31
6	801210.SL	休闲服务(申万)	3.25	7.33	-8.53
7	801760.SL	传媒(申万)	-3.29	1.64	-17.48
8	801080.SL	电子(申万)	-1.52	-3.93	3.95
9	801790.SL	非银金融(申万)	-1.86	1.01	-19.67
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.10	-1.76	9.58
11	801780.SL	银行(申万)	1.63	0.95	-3.87
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.57	-3.27	-0.03

13	801160.SL	公用事业(申万)	-0.24	15.89	31.77
14	801200.SL	商业贸易(申万)	-3.17	-1.84	-7.26
15	801740.SL	国防军工(申万)	-6.05	-10.27	-4.48
16	801150.SL	医药生物(申万)	-0.43	4.96	-5.63
17	801770.SL	通信(申万)	-1.90	-1.36	-8.60
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.08	-7.82	-3.25
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-4.62	-3.63	-2.65
20	801880.SL	汽车(申万)	-2.89	-8.89	6.45
21	801120.SL	食品饮料(申万)	5.60	12.49	-12.49
22	801750.SL	计算机(申万)	-2.16	-1.23	-7.23
23	801110.SL	家用电器(申万)	1.89	-1.01	-24.15
24	801890.SL	机械设备(申万)	-3.41	-6.57	7.80
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.95	9.43	-13.85
26	801730.SL	电气设备(申万)	0.12	-3.01	40.11
27	801180.SL	房地产(申万)	0.46	5.27	-11.29
28	801230.SL	综合(申万)	-4.59	-12.15	9.91

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 30 日, 申万国防军工行业的 4 个子板块表现各异。从最近一周表现来看, 航天装备板块跌幅最小, 为 3.23%。其他板块表现如下, 地面兵装板块下跌 5.49%, 航空装备板块下跌 5.92%, 船舶制造板块下跌 10.24%。

从本月初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 0.34%。其他板块表现如下, 航天装备板块下跌 8.95%, 地面兵装板块下跌 10.53%, 航空装备板块下跌 13.75%。

从年初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 9.81%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 3.30%, 航空装备板块下跌 5.88%, 地面兵装板块下跌 13.64%。

表 2: 申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 30 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801741.SL	航天装备	-3.23	-8.95	-3.30
2	801742.SL	航空装备	-5.92	-13.75	-5.88
3	801743.SL	地面兵装	-5.49	-10.53	-13.64
4	801744.SL	船舶制造	-10.24	0.34	9.81

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 海兰信, 鸿远电子和星网宇达三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三, 涨幅分别达 8.88%、3.13%和 1.77%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 国光电气、天奥电子和亚星锚链表现最突出, 涨幅分别达 17.08%、10.82%和 9.00%。从年初至今表现上看, 中兵红箭, 景嘉微和振芯科技排前三, 涨幅分别达 88.72%、78.50%和 55.33%。

表 3: 申万国防军工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 30 日)

本周涨幅前十	本月涨幅前十	本年涨幅前十
--------	--------	--------

代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300065.SZ	海兰信	8.88	688776.SH	国光电气	17.08	000519.SZ	中兵红箭	88.72
603267.SH	鸿远电子	3.13	002935.SZ	天奥电子	10.82	300474.SZ	景嘉微	78.50
002829.SZ	星网宇达	1.77	601890.SH	亚星锚链	9.00	300101.SZ	振芯科技	53.33
002933.SZ	新兴装备	0.95	600150.SH	中国船舶	5.06	600150.SH	中国船舶	42.17
300696.SZ	爱乐达	0.81	300474.SZ	景嘉微	4.82	002297.SZ	博云新材	33.42
002190.SZ	成飞集成	0.69	600435.SH	北方导航	3.06	688636.SH	智明达	30.96
300474.SZ	景嘉微	0.06	002933.SZ	新兴装备	2.89	688239.SH	航宇科技	27.66
688239.SH	航宇科技	-0.83	000768.SZ	中航西飞	2.65	300581.SZ	晨曦航空	23.50
600435.SH	北方导航	-1.15	601989.SH	中国重工	0.92	600760.SH	中航沈飞	22.76
600893.SH	航发动力	-1.26	300065.SZ	海兰信	0.71	600765.SH	中航重机	21.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，广联航空、中国船舶、中国动力表现较弱，跌幅分别达 20.22%、13.60%和 11.64%。在本月初至今表现上看，振芯科技、霍莱沃和天秦装备跌幅较大，分别为 29.46%、28.59%和 26.61%。从年初至今表现上看，国瑞科技、天箭科技和恒宇信通跌幅较大，跌幅分别达 53.56%、49.24%和 49.06%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300900.SZ	广联航空	-20.22	300101.SZ	振芯科技	-29.46	300600.SZ	国瑞科技	-53.56
600150.SH	中国船舶	-13.60	688682.SH	霍莱沃	-28.59	002977.SZ	天箭科技	-49.24
600482.SH	中国动力	-11.64	300922.SZ	天秦装备	-26.61	300965.SZ	恒宇信通	-49.06
002664.SZ	长鹰信质	-11.32	003009.SZ	中天火箭	-26.21	688311.SH	盟升电子	-47.81
000519.SZ	中兵红箭	-11.22	688685.SH	迈信林	-26.12	000547.SZ	航天发展	-45.13
688636.SH	智明达	-11.19	688511.SH	天微电子	-26.02	688511.SH	天微电子	-44.82
000576.SZ	甘化科工	-10.58	688239.SH	航宇科技	-25.66	688070.SH	纵横股份	-41.70
688511.SH	天微电子	-10.57	688070.SH	纵横股份	-23.93	002389.SZ	航天彩虹	-37.31
300581.SZ	晨曦航空	-10.30	688788.SH	科思科技	-23.93	600316.SH	洪都航空	-34.70
000768.SZ	中航西飞	-10.16	600316.SH	洪都航空	-23.47	300589.SZ	江龙船艇	-32.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 30 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工(申万)	86.58	88.50	111.71	71.22	-2.17%	-22.49%	21.57%
801741.SL	航天装备	67.13	90.82	145.77	61.56	-26.08%	-53.95%	9.05%

801742.SL	航空装备	105.17	124.06	177.17	89.09	-15.23%	-40.64%	18.05%
801743.SL	地面兵装	36.66	39.62	52.33	32.04	-7.45%	-29.94%	14.41%
801744.SL	船舶制造	231.89	131.98	266.01	58.62	75.70%	-12.83%	295.55%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据法新社华盛顿消息，截至 2020 年 9 月 30 日，美军现役和非现役核弹头共计 3750 枚，同比减少 55 枚，比 2017 年同期减少 72 枚。这一数字也是自 1967 年美俄冷战高峰时期美国核武库储备量达到峰值以来的最低值，当时美国的核弹头共计 31255 枚。
2. 英国天空新闻当地时间 10 月 6 日援引北约内部消息称，该组织决定将俄罗斯常驻北约代表人数削减一半。这意味着，8 名俄罗斯代表将被要求离开北约组织总部所在地布鲁塞尔，另有 2 个暂时空缺的常驻职位将被撤销。
3. 卡塔尔石油公司 3 日宣布，已从中国船舶集团旗下沪东中华造船（集团）有限公司订购了 4 艘新的液化天然气（LNG）运输船。作为国家石油公司的卡塔尔石油公司称，这是该国大规模 LNG 造船计划的第一批订单，也是中国造船企业首次斩获卡塔尔的 LNG 船订单。
4. 据央视新闻网报道，第十三届中国国际航空航天博览会于 9 月 28 日在珠海盛大举行，本届航展集中展示了改革开放 40 年来，特别是党的十八大以来航空航天和国防科技等领域所取得的标志性成就和突破性进展。国内多家知名企业全方位展示了航空航天、地面防务、无人系统等高、精、尖装备，中国空军更是派现役的歼-20、运-20、轰 6K、空警 500、无侦-7、无侦-8 等主力装备联合登场。中国空军的“红鹰”飞行表演队及“八一”飞行表演队也进行了精彩的飞行表演，这除了展示战机的优异性能外，同时体现了中国空军飞行员所具备的高超技艺和综合素质。

四、公司公告

1. 10 月 1 日，中船防务公告：为中船海洋与防务装备股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）控股子公司中船黄埔文冲船舶有限公司与 EVERGREEN MARINE (ASIA)PTE.LTD 签订的 24 艘集装箱船建造合同，合同交易总金额约为 10 亿美元。
2. 9 月 30 日，捷强装备公告：在绵阳市安州高新区建设捷强装备军民两用制造中心

（绵阳）项目，约占地 102 亩；建立精密仪器、透平机械、传动机械、特种高端装备等核化生安全装备及大科学装备配套产品的生产基地，具体产品类别及其数量由乙方按照其实际经营情况确定并调整。拟投资总额不超过人民币 5 亿元。

3. 9 月 30 日，航发科技公告：公司关联方中国航发哈尔滨东安发动机有限公司（以下简称“中国航发东安”）、中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司（以下简称“中国航发黎明”）、中国航发西安航空发动机有限公司（以下简称“中国航发西航”）将其持有的公司控股子公司——中国航发哈尔滨轴承有限公司（以下简称“中国航发哈轴”）的股权转让给中国航发资产，公司放弃本次股权转让的优先购买权。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期中美贸易谈判下，美方有加大军事行动来争取谈判话语权迹象；大国之间的博弈是长期趋势，当前有加剧态势。“十四五”期间，是确保 2027 年实现建军百年奋斗目标的关键期，军工行业将进入高速发展阶段。装备换代是当前军工行业一大主线，军工行业中报数据很好地反映了行业基本面向好，新增订单创近期新高。珠海航展顺利闭幕，多家军工企业展品品种超预期，本次航展举办有望推高整个行业新单数据，叠加后续军机换代速度加快，行业有望迎来业绩带动下的高景气。注意当前超跌过后的布局机会。

总装：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）、中船防务（600685）等；

军工电子：紫光国微（002049）等；

航空发动机：航发动力（600893）、三角防务（300775）等；

上游材料：抚顺特钢（600399）、西部材料（002149）等。

六、风险提示

主机厂新增订单数量不及预期；企业改革不及预期；技术问题。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn