

国防军工

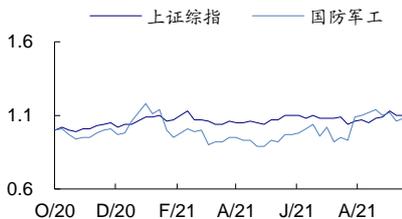
国防军工行业周报

超配

维持评级

2021年10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: 基本面无忧下的短期调整带来择机配置机会》——2021-09-21
 《国防军工行业周报暨9月策略: 军工短期调整是中长期配置良机》——2021-09-13
 《国防军工2021中报综述及9月策略: 迎来历史优秀中期业绩, 板块仍是中长期配置良机》——2021-09-06
 《国防军工行业周报: 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》——2021-08-31
 《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

证券分析师: 花超

E-MAIL: huachao1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980521040001
 联系人: 梁后权
 E-MAIL: lianghouquan@guosen.com.cn

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

把握业绩确定性高及中下游抬升方向

● 航空工业三季度圆满收官, 合力迈向全年目标

根据航空报报道, 沈飞三季度圆满收官; 陕飞圆满实现集团“2323”均衡生产高级目标、成飞强化交付管控实效, 提高问题处置效率与质量, 交付数量显著增长; 昌飞其型号科研任务均按节点完成, 批产任务超集团“2323”均衡生产要求, 维修业务超计划完成; 洪都大干180天全力跑出“加速度”。我们可以看到航空工业今年推进均衡生产相当顺利, 各主机厂所完成“2323”均衡生产任务, 三季度板块整体业绩同比看仍呈现较好态势。

● 航空工业多家上市公司公布股东减持公告, 影响偏短期

本周, 航空工业旗下5家上市公司公布控股股东航空工业集团的集中减持。我们推测主要用于支持集团内自研项目和预研项目发展, 及支持非上市公司等业务发展等。航空工业旗下上市公司是军工板块的重要力量, 从资产、利润占比来看, 都是军工板块的重头。集体减持对板块短期上涨动力有一定压力, 需要逐步的业绩释放体现及情绪修复。

● 三季报前瞻看, 上游逐步回归行业增速, 中下游业绩处于抬升阶段

目前公布三季度业绩预告的公司有38家(数据库标的155家), 增速中位数超过50%的有23家, 整体业绩增速较好。我们对三季报业绩的整体判断为: 上游元器件、原材料公司业绩增速逐步开始回归行业增速, 四季度订单角度预计环比略有提高, 需要重视的是特种集成电路、连接器等仍处于供需紧张状态, 增长预期的时间维度有望拉长。中下游业绩仍是抬升阶段, 尤其是对于上半年下游交付还未十分顺畅的板块, 比如航空发动机等。另外, 军工行业本身大部分公司季度间交付就不均衡, 还是以同比增长为主要, 不建议过多关注本身很多公司没有可比性的环比。

● 军工板块逐步配置, 组合上优选高景气赛道或平台型公司

该时点我们建议组合配置, 重点选择核心受益高景气赛道或者受益行业且市值空间大的平台型标的:

- 1) 航空主战装备: 主机厂重点推荐航发动力、中航沈飞。中上游配套重点推荐钢研高纳、三角防务、中航机电、西部超导、中航高科、爱乐达、江航装备、利君股份等。
- 2) 导弹武器装备: 优选航天领域业务占比高、业绩弹性大标的, 重点推荐航天电器、新雷能, 关注盟升电子等。
- 3) 军工电子&信息化: 重点推荐中航光电、紫光国微、振华科技、鸿远电子等。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: 大飞机、卫星互联网、北斗导航、新材料等均值得长期关注, 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

航空工业三季度圆满收官，合力迈向全年目标

根据航空报报道，沈飞三季度圆满收官；陕飞圆满实现集团“2323”均衡生产高级目标、成飞强化交付管控实效，提高问题处置效率与质量，交付数量显著增长；昌飞其型号科研任务均按节点完成，批产任务超集团“2323”均衡生产要求，维修业务超计划完成；洪都大干 180 天全力跑出“加速度”。我们可以看到航空工业今年推进均衡生产相当顺利，各主机厂所完成“2323”均衡生产任务，三季度军工板块整体业绩同比看仍呈现较好态势。

航空工业多家上市公司公布股东减持公告，影响偏短期

本周，航空工业旗下 5 家上市公司公布控股股东航空工业集团的集中减持，其中，中航高科（1393 万股，不超过 1%）、成飞集成（1076 万股，不超过 3%）、中航电测（1746 万股，不超过 2.96%）拟通过集中竞价交易、大宗交易、认购 ETF 份额等方式减持；中航沈飞（3920 万股，不超过 2%）、中直股份（5.84 万股，不超过 0.99%）拟通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持，没有 ETF 换购方式。我们推测主要用于支持集团内自研项目和预研项目发展，及支持非上市公司等业务发展等。航空工业旗下上市公司是军工板块的重要力量，从资产、利润占比来看，都是军工板块的重头。集体减持对板块短期上涨动力有一定压力，需要逐步的业绩释放体现及情绪修复。

三季度报前瞻看，上游逐步回归行业增速，中下游业绩处于抬升阶段

目前公布三季度业绩预告的公司有 38 家（数据库标的 155 家），增速中位数超过 50% 的有 23 家，整体业绩增速较好。我们对三季度业绩的整体判断为：上游元器件、原材料公司业绩增速逐步开始回归行业增速，四季度订单角度预计环比略有提高，需要重视的是目前从产业访谈及调研看特种集成电路、连接器等仍处于供需紧张状态，增长预期的时间维度有望拉长。中下游业绩仍是抬升阶段，尤其是对于上半年下游交付还未十分顺畅的板块，比如航空发动机等。另外，军工行业本身大部分公司季度间交付就不均衡，过往一般也不会看三季度业绩看环比，尤其是中下游公司，我们认为军工行业还是以同比增长为主要，不建议过多关注本身很多公司没有可比性的环比。

军工板块四季度逐步配置，组合上优选高景气赛道或平台型公司

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，复合行业增速有望超过 30%。估值角度看，中证军工指数目前 PE-TTM 在 68 倍，处于过去五年历史 45.89% 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 53 倍，2022 年在 39 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、元器件标的业绩成长突出，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

该时点我们建议组合配置，重点选择核心受益高景气赛道或者受益行业且市值空间大的平台型标的：

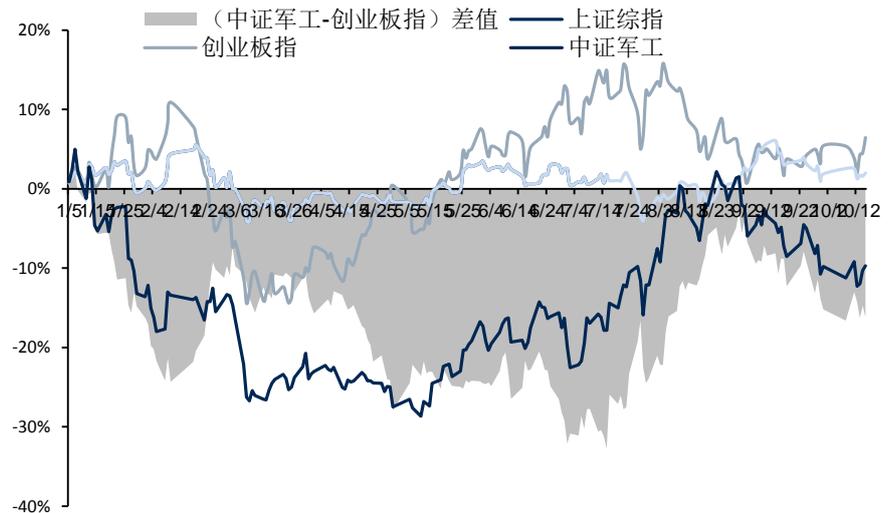
- 1) 航空主战装备：主机厂重点推荐航发动机、中航沈飞。中游及上游配套环节重点推荐钢研高纳、三角防务、中航机电、西部超导、中航高科、爱乐达、江航装备、利君股份等。
- 2) 导弹武器装备：优选航天领域产品业务占比高、业绩弹性大标的，重点推荐航天电器、新雷能，关注盟升电子等。
- 3) 军工电子&信息化：军工电子逐步进入供需平衡，伴随行业快速增长、特种集成电路国产替代进程持续推进、连接器供需还显紧张，重点推荐中航光电、紫光国微、振华科技、鸿远电子等。信息化建设也是十四五装备升级重中之重，关注七一二等。
- 4) 军民融合领域：大飞机、卫星互联网、北斗导航等均值得长期关注，重点关注睿创微纳等。

行情回顾

本周行业表现

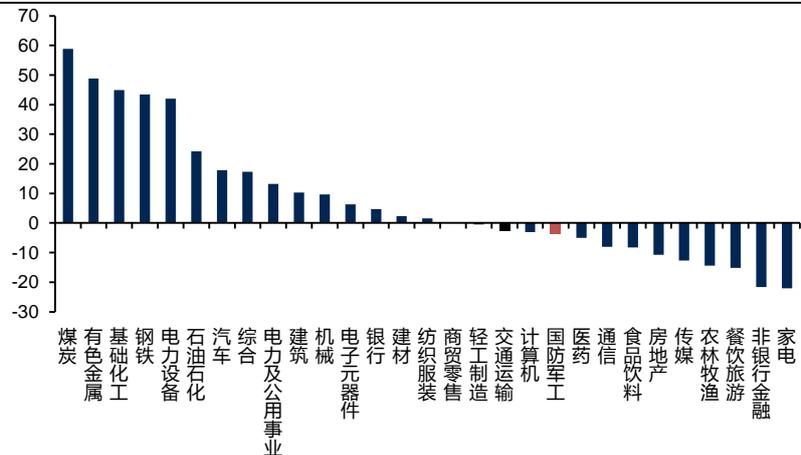
本周上证综指-0.55%，深证成指 0.01%，创业板指 1.02%，中证军工 1.73%。年初至今上证综指上涨 2.86%，深证成指-0.38%，创业板指上涨 10.45%，中证军工-3.69%，中信一级军工行业年初至今排名第 20 位。

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 20（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 30.89%、新研股份 24.67%、中航重机 11.33%、振华科技 10.67%、火箭科技 10.63% 等个股涨幅居前；

本周海兰信-14.00%、风范股份-12.29%、金信诺-12.25%、中国船舶-11.69%、通达股份-11.54% 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	-0.55	2.86	中兵红箭	30.89	海兰信	-14.00
深证成指	0.01	-0.38	新研股份	24.67	风范股份	-12.29
创业板指	1.02	10.45	中航重机	11.33	金信诺	-12.25
次新股指	2.94	-15.62	振华科技	10.67	中国船舶	-11.69
中证军工	1.73	-3.69	火箭科技	10.63	通达股份	-11.54

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

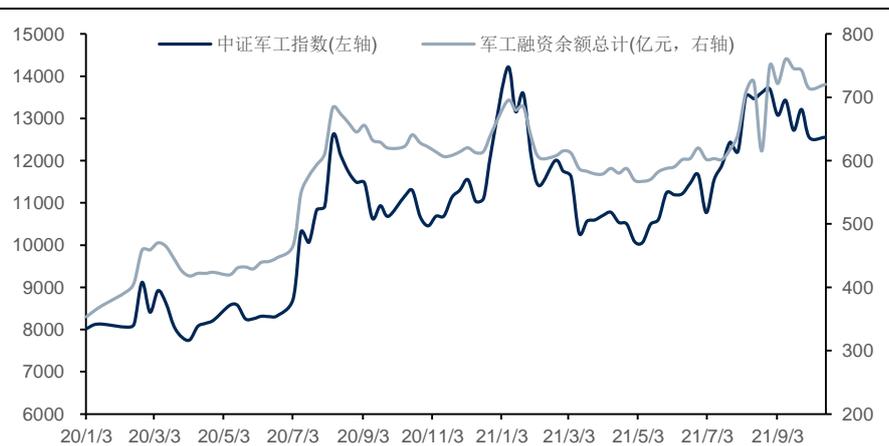
本周军工板块融资余额 720.51 亿元, 占流通市值比例为 3.63%, A 股平均水平为 2.51%, 比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 1.12 个百分点。上周军工板块融资余额 713.65 亿元, 占流通市值比例为 3.58%, A 股平均水平为 2.50%。

表 2: 近期融资余额情况

	2021/10/15	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	28403.71	23621.99		
	(上周)	155	28486.45	23622.19		
	全部 A 股	4403	901041.97	706944.93		
	(上周)	4403	899594.80	704624.83		
	军工板块占比%	3.52%	3.15%	3.34%		
	(上周)	3.52%	3.17%	3.35%		
融资标的总计	军工融资标的合计	99	23473.95	19825.45	720.51	3.63%
	(上周)	99	23672.13	19943.81	713.65	3.58%
	A 股融资标的合计	2073	755278.60	603384.99	15150.72	2.51%
	(上周)	2073	756060.34	603249.50	15055.82	2.50%
	军工融资板块占比%	4.78%	3.11%	3.29%	4.76%	
	(上周)	4.78%	3.13%	3.31%	4.74%	

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

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	1.24	11,507	-56	131.46	1.69	-3.37
161024.OF	富国中证军工 A	被动指数型基金	1.22	6,596	0	74.94	1.58	-2.64
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型基金	0.90	5,908	-192	58.47	2.66	-1.07
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型基金	1.32	5,070	0	62.63	2.40	-4.55
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型基金	1.27	3,258	34	57.08	1.71	-3.20
005693.OF	广发中证军工 ETF 联接 C	被动指数型基金	1.20	4,350	0	48.75	1.53	-3.00
003017.OF	广发中证军工 ETF 联接 A	被动指数型基金	1.20	764	0	8.59	1.53	-2.84
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型基金	1.13	2,579	0	26.46	1.61	-0.44
163115.OF	中万菱信中证军工	被动指数型基金	1.21	1,284	0	14.33	1.63	-1.94
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型基金	1.00	1,856	-69	13.93	2.50	-2.88
501019.OF	国泰中证航天军工	被动指数型基金	1.40	1,249	0	15.74	1.41	4.92
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型基金	2.16	726	0	14.19	2.52	0.65
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型基金	1.10	1,087	0	10.80	2.52	0.46
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型基金	1.55	785	0	10.97	2.97	-1.75
010364.OF	鹏华中证空天军工 C	被动指数型基金	1.24	696	0	7.80	2.96	-1.83
502003.OF	易方达军工 A	被动指数型基金	1.44	928	0	12.36	1.66	-1.16
512560.SH	易方达中证军工 ETF	被动指数型基金	1.45	455	-2	5.11	1.76	0.08
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型基金	1.37	226	25	2.47	1.74	5.40
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型基金	1.78	3,019	0	49.81	3.12	1.88
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型基金	1.49	2,209	0	31.01	3.05	3.19
011148.OF	南方军工改革 C	灵活配置型基金	1.49	179	0	2.51	3.05	-1.60
001524.OF	华泰柏瑞精选回报	灵活配置型基金	1.36	566	0	7.57	0.19	9.06
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型基金	1.77	452	0	6.77	4.55	14.79
008960.OF	长信国防军工 C	灵活配置型基金	1.75	306	0	4.57	4.55	14.44
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型基金	1.73	245	0	3.75	3.22	5.54
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型基金	2.15	201	0	3.57	3.43	18.65
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型基金	2.25	82	0	1.81	0.54	11.28
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型基金	1.85	8,998	0	142.89	3.52	17.08
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型基金	2.08	5,862	0	119.69	2.36	-0.01
011113.OF	富国军工主题 C	偏股混合型基金	2.07	851	0	17.33	2.35	-0.46
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型基金	2.04	3,225	0	59.41	3.86	0.69
011592.OF	博时军工主题 C	普通股票型基金	2.04	26	0	0.48	3.88	8.47

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 4: 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
10月8日	环球网	美军核潜艇在南海撞上不明物体
	环球网	日本自卫队驱逐舰、英国和美国航母在南海开展联合训练
	中国船舶	中国船舶集团旗下黄埔文冲联合中船贸易与长荣集团签订3型24艘支线集装箱船订单
10月11日	国台办	坚决反对台美之间进行任何形式的军事联系
	西部战区	印方为谈判增加了困难, 希望不要误判形势
10月12日	国防部	解放军报评论员: 祖国完全统一的历史任务一定要实现
	央广网	美、英、日、荷兰、加拿大和新西兰等6个国家17艘军舰在南海及其周边海域举行演习
	中国船舶	中国船舶大船集团签订2艘7500立方米二氧化碳运输船和1艘11.5万吨原油船合同、武船集团签订2艘21万吨散货船合同
10月13日	兵器工业	兵器工业集团下属材料院、一机集团、晋西集团、凌云集团、东北工业集团等斩获大量项目订单
	外交部	中国从不承认印度单方面非法设立的所谓“阿鲁纳恰尔邦”, 坚决反对印度领导人赴上述地区访问
	环球网	美日印澳“马拉巴尔”军演第二阶段启动, 意在制衡中国
	环球网	美国防部放话“帮台湾维持足够的自卫能力”
	兵器工业	兵器工业集团与中铝集团签署战略合作框架协议
10月14日	中国船舶	前三季度我国造船业完工量、订单量增幅明显, 继续保持世界第一份额
	国台办	“台独”分裂分子必受清算
	央视网	中国空间站后续建造规划公布, 将择机发射巡天空间站望远镜
	航天科技	长征二号丁运载火箭成功发射十一颗卫星, 主星为我国首颗探日卫星; 三位宇航员将于后天凌晨乘“神舟”、“神剑”飞向中国空间站
10月15日	中航工业	航空工业主要主机厂第三季度实现均衡交付, AC352等型号科研生产取得新进展
	环球网	巴基斯坦军方发布声明: 中国制造的HQ-9/P防空导弹系统投入使用
	观察者网	日本防卫省: 中国海军055大驱编队穿越对马海峡
	航空工业	第二届空中丝路国际航空合作峰会将于10月20日在青岛开幕

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 5: 一周公司重要动态

日期	信息来源	新闻内容
10月8日	睿创微纳	公司拟收购无锡华测电子系统有限公司56.25%股权
	中科星图	公司股东航天誉终止股份减持计划, 目前已累计减持226.24万股, 占总股本1.03%
	天银机电	公司大股东天恒投资一致行动人赵云文解除质押60万股, 占总股本0.14%
	赛微电子	公司控股子公司瑞典Silex关于MEMS产品专项出口许可申请被瑞典战略产品检验局否决
	大立科技	公司与长春光机所签订合作框架协议, 拟设立合资公司, 开展光电装备项目研发合作; 公司实控人庞惠民解除质押后再次质押2160万股, 占总股本3.6%
	东土科技	公司控股股东李平解除质押1132万股, 占总股本2.22%
	中光防雷	公司大股东王雪颖股份减持时间过半, 已累计减持134.02万股, 占总股本0.41%
	海兰信	公司三季度已完成121.5万份可转债转股, 合计转成1671.23万股, 最新转股价7.27元/股
	红相股份	公司316.26万股限售股将于10月13日解除限售, 占总股本0.88%
	鸿远电子	公司已累计回购33.51万股, 占总股本0.14%, 回购最高价115.00元/股, 最低价112.82元/股
	久立特材	公司年产5500KM核电、半导体、医药、仪器仪表等领域用精密管材项目主体生产线顺利投产; 公司已累计回购1680万股, 占总股本1.72%, 回购最高价13.99元/股, 最低价11.49元/股
	高德红外	公司实控人黄立解除质押1000万股, 占总股本0.43%
	苏试试验	公司三季度完成417份可转债转股, 合计转成2274股, 最新转股价18.28元/股
	通达股份	公司已累计回购87.09万股, 占总股本0.17%, 回购最高价5.94元/股, 最低价5.5元/股
10月11日	中船应急	公司三季度完成1635份可转债转股, 合计转成1.84万股, 最新转股价8.88元/股
	航锦科技	公司高管鹿志军股份减持时间过半, 未实际减持
	中国长城	公司控股股东中电有限未实施转融通证券出借公司股份业务
	康达新材	公司控股子公司丰南康达年产3万吨胶黏剂及上下游新材料项目取得环评批复; 公司已累计回购191.38万股, 占总股本0.76%, 回购最高价11.23元/股, 最低价10.22元/股
	火炬电子	公司可转债累计转股719.09万股, 占总股本1.59%
	盟升电子	公司及其控股子公司获得政府补助1202.98万元
	楚江新材	公司已累计回购1125.83万股, 占总股本0.84%, 成交最高价11.89元/股, 最低价7.87元/股; 公司三季度完成7.3万份可转债转股, 合计转成84.63万股
	上海沪工	公司可转债累计转股7156股, 占总股本0.0023%
	福光股份	公司第二期回购已累计回购96.7万股, 占总股本0.63%, 成交最高价29.82元/股, 最低价25.37元/股
	天奥电子	公司监事及高管拟减持196.91万股, 占总股本1%
宏达电子	公司全资子公司湘君电子拟向关联方湘化汽轮机收购聚银汇70%股份; 公司拟收购控股子公司宏达惯性少数股东张桂璋所持的29.5%股权	
10月11日	亚光科技	公司控股股东太阳鸟控股解除质押后再次质押1000万股, 占总股本0.99%
	特发信息	公司三季度可转债转股138份, 转为1117股, 转股价格12.33元/股
	北摩高科	公司前三季度业绩预告: 扣非归母净利润2.9-3.4亿元, 同比增长72.56-103.46%, EPS为1.16-1.36元/股
纵横股份	公司及子公司累计获得政府补助1114.52万元	

	中航电测 红相股份 振芯科技 中船科技 中国动力 航天长峰 新兴装备 电科数字 华测导航	公司累计回购 469.1 万股，占总股本 0.79%，成交价最高 13.19 元/股，最低 12.30 元/股 公司三季度可转债转股 136 份，转为 723 股，转股价格 18.67 元/股 公司及下属公司累计获得政府补助 1209.1 万元 公司子公司中船九院中标中船长兴造船基地二期工程池地项目，中标价格 5.95 亿元 公司三季度可转债未发生转股 公司 668.57 万股限售股将于 10 月 15 日解禁 公司累计回购 284.7 万股，占总股本 2.43%，成交最高价 30.23 元/股，最低价 23.63 元/股 公司第二期股票期权激励计划获得集团批复 公司前三季度业绩预告：扣非归母净利润 1.26-1.3 亿元，同比增长 82.82-88.62%；公司拟向董高及核心骨干授出 900 万股限制性股票，占总股本 2.38%，授予价为 35 元/股
10 月 12 日	安达维尔 航新科技 航发动力 宝钛股份 中直股份 北斗星通 中国长城 中航高科 成飞集成 光威复材 紫光国微 中航电测 中航沈飞 振芯科技	公司大股东常都喜已累计减持 1274.47 万股，占总股本 5% 公司三季度可转债转股 540 份，转为 3634 股，转股价格 14.85 元/股 公司拟对孙公司吉发公司实施破产清算 公司前三季度业绩预告：扣非归母净利润约 4.37 亿元，同比增长约 96.49% 公司大股东哈航集团拟减持 583.59 万股，占总股本 0.99% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1.45-1.6 亿元，同比增长 37-51% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 0.8-1.2 亿元，EPS 为 0.027-0.041 元/股 公司实控人航空工业集团拟减持 1393 万股，占总股本 1% 公司实控人航空工业集团拟减持 1076 万股，占总股本 3% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 6.03-6.29 亿元，同比增长 15-20% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 13.35-15.4 亿元，同比增长 95-125%，EPS 为 2.2-2.54 元/股 公司股东航空工业集团拟减持 1746 万股，占总股本 2.96% 公司实控人航空工业集团拟减持 3920 万股，占总股本 2% 公司拟授出 1120 万股限制性股票作为股权激励，占总股本 2%，授予价 19.76 元/股 公司大股东、董事李国盛减持计划时间过半，已减持 50 万股，占总股本 0.32%
10 月 13 日	星网宇达 红相股份 七一二 日发精机 精准信息 神剑股份 航天长峰 火箭科技 杰赛科技 西部材料 新劲刚 航天科技 四川九州	公司及子公司获得政府补助 3788.38 万元 公司控股股东智博科技减持期限届满，累计减持 1465 万股，占总股本 1.9% 公司控股股东日发集团解除质押 3000 万股，占总股本 3.48% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1.3-1.4 亿，同比增长 582.51-635.01% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 0.88-1.04 亿，同比增长 60-90% 公司子公司长峰科技涉及诉讼，涉讼金额 1.08 亿元 公司前三季度业绩预告：归母净利润 8500-9500 万，同比增长 119.47-145.29%，EPS 预计 1.19-1.33 元/股； 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1.28-1.25 亿，同比增长 75-125%，EPS 预计 0.19-0.24 元/股 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1-1.1 亿，同比增长 174.53-201.98%，EPS 预计 0.2-0.23 元/股 公司 389.89 万股限售股将于 10 月 18 日上市流通，占总股本 2.79% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1800-2100 万元，扭亏为盈，EPS 预计 0.023-0.026 元/股 公司前三季度业绩预告：归母净利润 0.9-1.15 亿元，同比（调整后）增长 75.86-124.71%，EPS 预计 0.088-0.112 元/股
	海特高新 振华科技 中天火箭 新余国科	公司受让东方航空转让的上海沪特 50% 股权 公司前三季度业绩预告：归母净利润 8.96-9.68 亿，同比增长 150-170%，EPS 预计 1.74-1.88 元/股 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1.15-1.25 亿，同比增长 57.74-71.45%，EPS 预计 0.74-0.8 元/股 公司控股股东军工集团减持时间过半，尚未实际减持；公司前三季度业绩预告：归母净利润 4461.91-4664.46 万元，同比增长 93.29-102.07% 公司前三季度业绩预告：归母净亏损 130-160 万元 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1.75-1.84 亿元，同比增长 98-108% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 3700-4500 万元，同比增长 242.79-316.9% 公司前三季度业绩预告：归母净亏损 1700-1300 万元，同比下降 110.09-107.71% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 1220-1650 万元，同比增长 79.09-142.21% 公司前三季度业绩预告：预计归母净亏损 1.92 亿元 公司前三季度业绩预告：归母净利润 185.27-259.38 万元，同比下降 98.6-99%；公司主要胶粘剂类产品售价上调 10%-40%
10 月 14 日	广哈通信 爱乐达 成飞集成 银河电子 博云新材 炼石航空 康达新材	公司前三季度业绩预告：归母净亏损 1.6-2.4 亿元，同比下降 8-28% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 5300-5900 万元，同比增加 55.84-73.48% 公司及下属子公司收到政府补助 2754.31 万元 公司 91.11 万股将于 10 月 22 日解除限售 公司前三季度业绩预告：归母净利润 5.95-6.25 亿元，同比增加 80.62-89.73% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 0.8-1.1 亿元，同比下降 85-89% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 4700-6000 万元，同比下降 56.99%-66.31 公司前三季度业绩预告：归母净亏损 2000-2600 万元，同比下降 26.01-63.81% 公司监事王福军减持计划届满，未实际减持；公司前三季度业绩预告：归母净利润 400-580 万元，同比下降 90.28-93.3%
10 月 15 日	赛微电子 海特高新 苏试试验 红相股份 光韵达 天和防务 航天彩虹 广联航空	公司实控人杨云春解除质押 258.71 万股，占总股本 0.35%，1020 万股质押到期，延期一月偿还，占总股本 1.4%； 公司前三季度业绩预告：归母净利润 8127.41-8866.26 万元，同比增加 10-20% 公司前三季度业绩预告：扭亏为盈，归母净利润 6.06-7.88 亿元，同比增加 3898.52-5038.07% 公司控股股东苏试总厂减持计划数量过半，累计减持 300 万股，占总股本 1.15% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 8500-9500 万元，同比增长 57.84-62.28% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 8456.02-10872.02 万元，同比增长 5-35% 公司前三季度业绩预告：归母净利润 118-155 万元，同比下降 98.14-98.58% 公司大股东一致行动人邵雨田减持计划数量过半，累计减持 188 万股，占总股本 0.0199% 公司前三季度营收 1.97 亿元，同比增长 37.64%，扣非归母净利 0.28 亿元，同比增长 10.3%

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		
主机厂		中航沈飞	战斗机	1314.74	14.80	<u>19.14</u>	<u>25.49</u>	<u>68.69</u>	<u>51.58</u>	<u>2.34</u>	<u>1.55</u>		
		中航西飞	运输机、特种飞机	784.08	7.77	9.67	12.14	81.07	64.59	3.32	2.53		
		中直股份	直升机	330.70	7.58	9.46	12.07	34.97	27.39	1.41	0.99		
		洪都航空	教练机	262.82	1.33	2.37	3.86	111.01	68.09	1.41	1.08		
		航天彩虹	无人机	197.73	2.74	3.95	4.92	50.12	40.15	1.14	1.62		
		航发动力	航空发动机	1429.82	11.46	<u>17.22</u>	<u>22.99</u>	<u>83.03</u>	<u>62.19</u>	<u>1.65</u>	<u>1.86</u>		
航空装备	成品配套	中航机电	航空机电系统	545.82	10.75	<u>14.11</u>	<u>18.35</u>	<u>38.68</u>	<u>29.74</u>	<u>1.24</u>	<u>0.99</u>		
		中航电子	航电系统	321.63	6.31	8.26	10.29	38.95	31.26	1.26	1.27		
		江航装备	航空制氧系统	104.89	1.94	<u>2.89</u>	<u>4.21</u>	<u>36.30</u>	<u>24.92</u>	<u>0.74</u>	<u>0.55</u>		
		安达维尔	直升机座椅系统	36.28	0.95	0.00	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!		
		航发控制	发动机控制系统	291.57	3.68	4.93	6.74	59.13	43.28	1.73	1.18		
		北摩高科	机轮、起落架系统	269.54	3.16	5.17	7.08	52.14	38.09	0.82	1.03		
		国睿科技	机载雷达	175.10	4.66	5.80	7.10	30.19	24.66	1.24	1.10		
		七一二	机载通信设备	273.13	5.23	7.40	10.04	36.89	27.20	0.89	0.76		
		零部件制造		中航重机	航空锻件	352.40	3.44	6.25	8.39	56.38	41.99	0.69	1.23
				三角防务	航空锻件	217.72	2.04	<u>4.71</u>	<u>6.82</u>	<u>46.23</u>	<u>31.92</u>	<u>0.35</u>	<u>0.71</u>
	派克新材		航空航天环锻件	90.85	1.67	2.57	3.57	35.38	25.42	0.65	0.65		
	爱乐达		航空零部件加工	119.53	1.37	<u>2.50</u>	<u>3.60</u>	<u>47.81</u>	<u>33.20</u>	<u>0.58</u>	<u>0.75</u>		
	利君股份		航空零部件加工	122.98	1.92	<u>3.33</u>	<u>5.63</u>	<u>36.93</u>	<u>21.84</u>	<u>0.50</u>	<u>0.32</u>		
	西菱动力		航空零部件加工	33.32	0.08	1.52	2.28	21.99	14.65	0.01	0.29		
导弹武器装备	配套	铂力特	航空航天 3D 打印件	164.80	0.87	0.68	1.96	242.01	84.09	-11.28	0.45		
		红相股份	导引头微波组件	46.87	2.32	2.84	3.38	16.50	13.87	0.73	0.73		
		火箭科技	导引头固态发射机	57.09	0.82	0.00	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!		
		亚光科技	导引头微波器件	97.44	0.35	0.00	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!		
		中国卫星	导航接收机/弹载数据链	316.20	3.54	4.24	5.00	74.57	63.24	3.74	3.53		
		盟升电子	导航接收机/弹载数据链	74.76	1.07	<u>1.47</u>	<u>2.55</u>	<u>50.86</u>	<u>29.32</u>	<u>1.36</u>	<u>0.40</u>		
		新光光电	光学制导	37.99	0.24	0.83	1.35	45.62	28.21	0.19	0.46		
		上海沪工	导弹结构件制造	70.94	1.22	2.18	3.10	32.60	22.89	0.41	0.54		
		新雷能	弹载电源模块	136.78	1.23	<u>2.11</u>	<u>3.05</u>	<u>64.82</u>	<u>44.84</u>	<u>0.91</u>	<u>1.01</u>		
		总体/主机厂		洪都航空	空面弹	262.82	1.33	2.37	3.86	111.01	68.09	1.41	1.08
	航天电子		飞腾导弹	205.03	4.78	5.64	6.51	36.35	31.51	2.03	2.05		
	高德红外		反坦克弹	564.35	10.01	14.75	19.67	38.27	28.69	0.81	0.86		
材料/元器件	元器件&IC	中航光电	军用连接器	912.62	14.39	<u>22.11</u>	<u>28.03</u>	<u>41.28</u>	<u>32.56</u>	<u>0.77</u>	<u>1.22</u>		
		航天电器	军用连接器	279.75	4.34	<u>6.35</u>	<u>8.52</u>	<u>44.05</u>	<u>32.83</u>	<u>0.95</u>	<u>0.96</u>		
		鸿远电子	MLCC	356.00	4.86	<u>8.56</u>	<u>12.14</u>	<u>41.59</u>	<u>29.32</u>	<u>0.55</u>	<u>0.70</u>		
		火炬电子	MLCC	333.35	6.09	9.86	13.27	33.82	25.13	0.55	0.73		
		宏达电子	钽电容	300.28	4.84	7.92	11.20	37.90	26.81	0.59	0.65		
		振华科技	电容电阻电感、二三极管、厚膜混合集成电路等	546.78	6.06	<u>12.98</u>	<u>17.65</u>	<u>42.12</u>	<u>30.98</u>	<u>0.37</u>	<u>0.86</u>		
		紫光国微	特种集成电路	1251.32	8.06	16.55	24.07	75.62	51.98	0.72	1.14		
	金属材料		景嘉微	GPU 等	349.29	2.08	3.42	5.20	102.26	67.22	1.59	1.29	
			振芯科技	特种集成电路	150.71	0.81	1.67	2.46	90.48	61.14	0.85	1.27	
			睿创微纳	非制冷红外探测器	387.60	5.84	7.66	11.51	50.58	33.67	1.62	0.67	
			西部超导	钛合金棒材、高温合金	324.56	3.71	<u>6.31</u>	<u>8.31</u>	<u>51.44</u>	<u>39.06</u>	<u>0.73</u>	<u>1.23</u>	
			西部材料	钛合金板材	86.27	0.79	1.65	2.97	52.39	29.08	0.49	0.36	
			宝钛股份	钛合金板材、棒材	234.11	3.63	5.82	7.38	40.20	31.70	0.66	1.18	
			抚顺特钢	变形高温合金、高强度钢	410.79	5.52	8.56	11.37	47.98	36.14	0.87	1.10	

	钢研高纳	高温合金母合金及制品	191.41	2.04	3.02	4.07	63.32	47.04	1.31	1.36
	图南股份	高温合金母合金及制品	99.70	1.09	1.76	2.30	56.75	43.42	0.93	1.41
非金属材料	中航高科	碳纤维预浸料	421.54	4.31	<u>7.03</u>	<u>9.69</u>	<u>59.96</u>	<u>43.50</u>	<u>0.95</u>	<u>1.15</u>
	中简科技	碳纤维原丝及织物	193.72	2.32	3.11	4.96	62.20	39.04	1.83	0.66
	光威复材	碳纤维原丝及织物	324.80	6.42	8.17	10.33	39.75	31.45	1.45	1.19
	菲利华	石英材料及制品	179.79	2.38	3.43	4.58	52.49	39.22	1.20	1.16

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	67.06	1.06	1.25	1.57	63.44	53.65	42.71	12.96
688122	西部超导	买入	73.55	0.84	1.22	1.68	87.54	60.29	43.78	11.56
300696	爱乐达	买入	48.93	0.77	1.08	1.55	63.55	45.31	31.57	12.43
688586	江航装备	买入	25.98	0.48	0.72	1.04	54.13	36.08	24.98	5.43
600862	中航高科	买入	30.26	0.31	0.49	0.70	97.61	61.76	43.23	9.63
002013	中航机电	买入	14.05	0.28	0.34	0.41	50.18	41.32	34.27	4.23
002025	航天电器	增持	61.80	1.01	1.49	1.99	61.19	41.48	31.06	8.21
300593	新雷能	买入	51.64	0.74	1.28	1.84	69.78	40.34	28.07	17.24
002179	中航光电	买入	82.97	1.31	2.01	2.55	63.34	41.28	32.54	9.37
000733	振华科技	买入	106.21	1.18	2.15	2.82	90.29	49.40	37.66	9.16
603267	鸿远电子		153.18	2.10	3.76	5.14	72.94	40.69	29.82	13.76
603712	七一二		35.38	0.68	0.96	1.30	52.03	36.89	27.19	9.09
600893	航发动力	买入	53.64	0.49	0.59	0.76	109.47	91.36	70.81	3.96
300775	三角防务	买入	43.94	0.41	0.90	1.29	107.17	48.83	34.13	11.30
688311	盟升电子	增持	65.20	1.09	1.32	1.87	59.82	49.48	34.88	4.55
688002	睿创微纳	买入	87.10	1.31	1.72	2.59	66.35	50.58	33.67	13.23

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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，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