

谨慎推荐（维持）

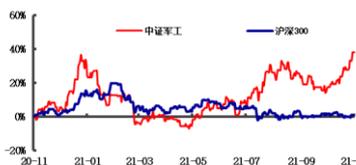
风险评级：中风险

2021年11月14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

中证军工指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2021/11/8-2021/11/14）

行业景气度不断提升

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年11月12日，申万国防军工行业本周上涨7.25%，跑赢沪深300指数6.30个百分点，在申万28个行业中排名第2名；申万国防军工行业本月上漲10.45%，跑赢沪深300指数10.87个百分点，在申万28个行业中排名第1名；申万国防军工板块年初至今上漲9.79%，跑赢沪深300指数15.98个百分点，在申万28个行业中排名第10名。
- 截至2021年11月12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，地面兵装板块涨幅最大，为8.63%。其他板块表现如下，航天装备板块上漲8.32%，航空装备板块上漲7.45%，船舶制造板块上漲3.57%。
- **国防军工行业周观点：**近期地缘政治事件日趋复杂化，各国都在提升自身军备以及加强对新装备的研发，全球军事演练次数日渐频繁，提升自身军事实力才能更好地应对愈发复杂的世界变局。近期部分军工龙头遭减持后仍有较好走势，证明行业基本面变好趋势逐步受到资金认可。看好行业“十四五”期间装备更新换代下的业绩增长，同时，还有国产替代加速下资金回流预期，看好航空产业链后续发展；另一方面，看好军民融合下的企业成长，如北斗产业链，特种芯片等板块。标的建议关注：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、振芯科技（300101）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、中航高科（600862）、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	9

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 11 月 12 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6
图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6

表格目录

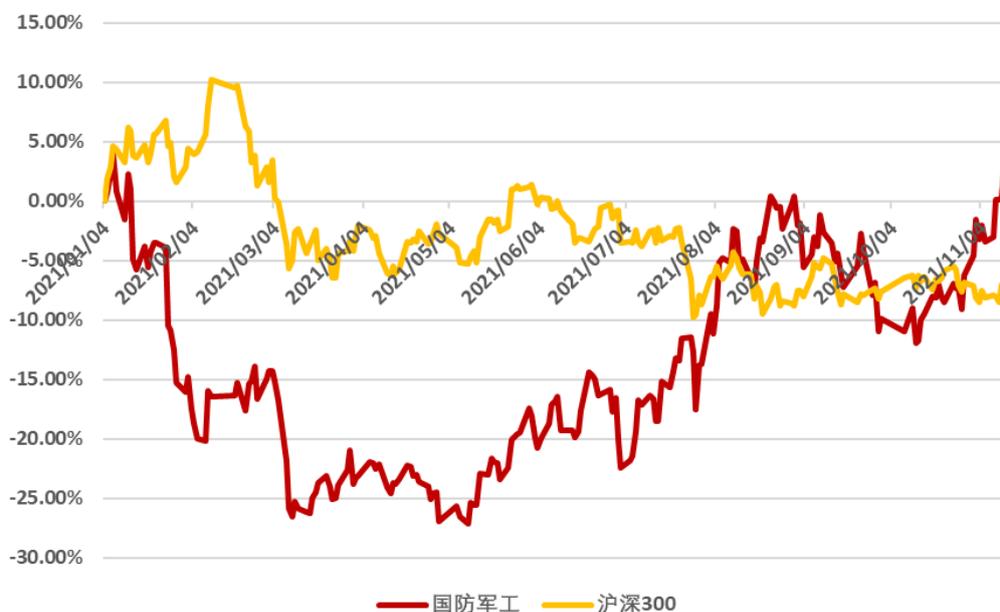
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）	4
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 12 日）	5

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 11 月 12 日，申万国防军工行业本周上涨 7.25%，跑赢沪深 300 指数 6.30 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 2 名；申万国防军工行业本月上涨 10.45%，跑赢沪深 300 指数 10.87 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1 名；申万国防军工板块年初至今上涨 9.79%，跑赢沪深 300 指数 15.98 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 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)	-2.13	-7.13	28.91
2	801040.SL	钢铁(申万)	2.78	-4.56	24.74
3	801050.SL	有色金属(申万)	4.02	1.21	39.28
4	801030.SL	化工(申万)	2.93	-2.77	33.79
5	801170.SL	交通运输(申万)	2.21	-0.86	-3.85
6	801210.SL	休闲服务(申万)	0.64	-9.79	-14.78
7	801760.SL	传媒(申万)	2.95	6.49	-11.46
8	801080.SL	电子(申万)	3.18	7.69	13.84
9	801790.SL	非银金融(申万)	3.38	2.34	-19.62
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.94	-0.10	6.68
11	801780.SL	银行(申万)	1.58	-1.29	-1.94
12	801140.SL	轻工制造(申万)	3.28	5.00	1.84

13	801160.SL	公用事业(申万)	0.50	-3.87	16.77
14	801200.SL	商业贸易(申万)	0.17	-0.86	-6.98
15	801740.SL	国防军工(申万)	7.25	10.45	9.79
16	801150.SL	医药生物(申万)	0.82	-0.53	-9.97
17	801770.SL	通信(申万)	4.86	9.05	-0.79
18	801710.SL	建筑材料(申万)	5.07	1.49	-5.69
19	801130.SL	纺织服装(申万)	0.84	2.05	-1.82
20	801880.SL	汽车(申万)	1.22	3.64	21.25
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.66	-2.98	-13.58
22	801750.SL	计算机(申万)	2.73	5.60	-2.11
23	801110.SL	家用电器(申万)	1.71	2.90	-22.48
24	801890.SL	机械设备(申万)	2.27	4.42	11.04
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.51	6.25	-6.00
26	801730.SL	电气设备(申万)	3.56	1.52	58.88
27	801180.SL	房地产(申万)	8.46	4.97	-15.16
28	801230.SL	综合(申万)	0.61	-1.58	9.71

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 12 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, 地面兵装板块涨幅最大, 为 8.63%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 8.32%, 航空装备板块上涨 7.45%, 船舶制造板块上涨 3.57%。

从月初至今表现来看, 地面兵装板块涨幅最大, 为 13.90%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 11.27%, 航空装备板块上涨 10.45%, 船舶制造板块上涨 5.98%。

从年初至今表现来看, 航空装备板块涨幅最大, 为 11.76%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 11.45%, 船舶制造板块上涨 6.74%, 地面兵装板块上涨 5.21%。

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 11 月 12 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	8.32	11.27	11.45
2	801742.SL	航空装备	7.45	10.45	11.76
3	801743.SL	地面兵装	8.63	13.90	5.21
4	801744.SL	船舶制造	3.57	5.98	6.74

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, 广联航空和天奥电子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 50.87%、31.63%和 26.49%。在本月初至今表现上看, 海兰信, 广联航空和四创电子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 81.34%、42.12%和 35.88%。从年初至今表现上看, 中兵红箭, 景嘉微和中航重机排前三, 涨幅分别达 212.38%、153.67%和 83.36%。

表 3: 申万国防军工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 12 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	50.87	300065.SZ	海兰信	81.34	000519.SZ	中兵红箭	212.38
300900.SZ	广联航空	31.63	300900.SZ	广联航空	42.12	300474.SZ	景嘉微	153.67
002935.SZ	天奥电子	26.49	600990.SH	四创电子	35.88	600765.SH	中航重机	83.36
688776.SH	国光电气	25.79	605123.SH	派克新材	31.33	300101.SZ	振芯科技	81.76
605123.SH	派克新材	22.54	002664.SZ	长鹰信质	29.95	300065.SZ	海兰信	72.20
600990.SH	四创电子	22.02	300474.SZ	景嘉微	29.19	688239.SH	航宇科技	59.56
002664.SZ	长鹰信质	17.73	002935.SZ	天奥电子	27.56	605123.SH	派克新材	55.26
300034.SZ	钢研高纳	17.47	688776.SH	国光电气	27.40	688636.SH	智明达	48.96
688510.SH	航亚科技	17.36	600764.SH	中国海防	24.94	002664.SZ	长鹰信质	46.86
688636.SH	智明达	16.95	300527.SZ	中船应急	23.51	688776.SH	国光电气	45.82

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，新研股份、中船应急、北斗星通表现较弱，跌幅分别达 18.94%、3.39%和 2.41%。在本月初至今表现上看，新研股份、中国船舶、博云新材表现较弱，跌幅分别达 7.77%、3.15%和 1.36%。从年初至今表现上看，国瑞科技、恒宇信通和天微电子跌幅较大，跌幅分别达 49.20%、44.11%和 41.64%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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
300159.SZ	新研股份	-18.94	300159.SZ	新研股份	-7.77	300600.SZ	国瑞科技	-49.20
300527.SZ	中船应急	-3.39	600150.SH	中国船舶	-3.15	300965.SZ	恒宇信通	-44.11
002151.SZ	北斗星通	-2.41	002297.SZ	博云新材	-1.36	688511.SH	天微电子	-41.64
600150.SH	中国船舶	-0.18	002151.SZ	北斗星通	1.16	688311.SH	盟升电子	-38.45
300589.SZ	江龙船艇	0.41	601989.SH	中国重工	1.69	000547.SZ	航天发展	-36.79
600482.SH	中国动力	0.96	603267.SH	鸿远电子	2.10	688070.SH	纵横股份	-36.08
300008.SZ	天海防务	1.00	301050.SZ	雷电微力	2.39	002977.SZ	火箭科技	-35.35
600685.SH	中船防务	1.31	300722.SZ	新余国科	3.43	688011.SH	新光光电	-33.12
601890.SH	亚星锚链	1.92	002465.SZ	海格通信	3.50	300875.SZ	捷强装备	-28.37
601989.SH	中国重工	1.94	002190.SZ	成飞集成	5.10	000697.SZ	炼石航空	-27.51

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 11 月 12 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)	96.56	87.13	111.71	71.22	10.83%	-13.56%	35.59%
801741.SL	航天装备	75.00	83.58	144.86	61.56	-10.26%	-48.22%	21.83%

801742.SL	航空装备	112.78	119.89	177.17	89.09	-5.93%	-36.35%	26.59%
801743.SL	地面兵装	49.08	38.91	49.08	32.04	26.13%	0.00%	53.15%
801744.SL	船舶制造	244.61	146.93	266.01	58.62	66.48%	-8.05%	317.24%

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 11 月 12 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 11 月 12 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 11 月 12 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 11 月 12 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 11 月 12 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 11月9日，高德地图正式上线了车道级导航高清版，致力于将传统的地图导航体验提升至新层级。自去年以来，高德地图车道级导航服务已先后在华为、小米、荣耀等数十款机型，以及苏州、杭州、重庆、广州、深圳、东莞、天津、成都等多个城市上线。而本次高清版的上线，意味着高德车道级导航将全面覆盖市面上大部分主流的 iPhone 和安卓手机机型，以及全国超过 120 个城市的高速和快速路。
- 据俄新社 11 日报道，俄罗斯将在国际空间站上进行世界上首个太空无线电力传输的实验。
- 俄罗斯卫星通讯社援引俄罗斯东部军区太平洋舰队新闻处发布的消息称，11 月 12 日驻扎在堪察加的歼击机 2021 年起飞 70 多次跟踪外国飞机。从俄军新闻稿透露出的含义可以看出，70 次升空跟踪抵近的外国军机是一个值得称道的数字，但如果平均到一年中，大概 5 天升空一次。
- 据印度 Times Now 新闻网 11 日报道，印度国防参谋长比平·拉瓦特当天在出席媒体论坛活动时表示，“目前印度头号敌人是中国，而不是巴基斯坦”。
- “35°、65°、83°、90°，起竖完成！”11月13日上午，在东方航天港海上发射技术服务港的现场，随着指挥人员的一声声指令，“力箭一号”箭地合练试验地面发射支持系统顺利完成试验，此次箭地合练试验是模拟火箭从组装厂房装载、转场运输、发射场对接和起竖发射的整个过程。通过合练来验证整个起竖转运系统设备装载、转场、对接、起竖等功能。

四、公司公告

- 11月9日，航发动力公告收购报告书，本次收购系收购人中国航空发动机集团有限公司通过国有股权无偿划转方式取得中国航空工业集团有限公司持有的航发动力 176,059,299 股股票（占航发动力总股本的 6.60%）。本次无偿划转完成后，中国航

空发动机集团有限公司直接持有航发动力 1,220,558,027 股股票（占航发动力总股本的 45.79%），合计控制航发动力 1,359,466,945 股股票（占航发动力总股本的 51.00%），中国航空工业集团有限公司直接持有航发动力 47,940,118 股股票（占航发动力总股本的 1.80%），中国航空发动机集团有限公司仍为上市公司控股股东及实际控制人。

2. 11月9日，中航光电公告，2021年11月8日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对中航光电科技股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得第十八届发审委2021年第120次会议审核通过。
3. 11月12日，北斗星通公告，持有本公司股份 43,878,607 股（占本公司总股本比例 8.57%）的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（法律法规禁止减持的期间除外），通过集中竞价方式减持本公司股份 10,243,999 股（占本公司总股本比例 2%）。
4. 11月13日，中航高科公告，截止本公告披露日，航空工业集团已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 6,965,000 股，占公司总股本的 0.4999%，减持股份数量已达计划减持数量的一半。本次减持计划尚未实施完毕。
5. 11月13日，中航沈飞公告，截至 2021 年 11 月 12 日，控股股东航空工业集团通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 10,246,300 股，占公司总股本的 0.52%。本次通过集中竞价交易方式减持股份数量已超过计划通过集中竞价交易方式减持数量的一半，本次减持计划尚未实施完毕。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期地缘政治事件日趋复杂化，各国都在提升自身军备以及加强对新装备的研发，全球军事演练次数日渐频繁，提升自身军事实力才能更好地应对愈发复杂的世界变局。近期部分军工龙头遭减持后仍有较好走势，证明行业基本面变好趋势逐步受到资金认可，但需关注行业到达前高下的资金分歧情况。长远看，看好行业“十四五”期间装备更新换代下的业绩增长，同时，还有国产替代加速下资金回流预期，看好航空产业链后续发展；另一方面，看好军民融合下的企业成长，如北斗产业链，特种芯片等板块。

总装：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）等；

特种芯片：紫光国微（002049）等；

军工电子：振华科技（000733）、振芯科技（300101）等；

航空发动机：航发动力（600893）、三角防务（300775）等；

上游材料：中航高科（600862）、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