

谨慎推荐（维持）

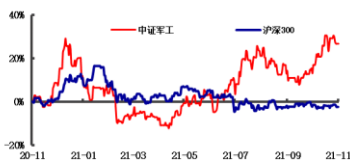
风险评级：中风险

2021年11月28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（2021/11/22-2021/11/28）

行业高景气延续，短期事件不改行业向好

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年11月26日，申万国防军工行业本周下跌2.23%，跑输沪深300指数1.62个百分点，在申万28个行业中排名第26名；申万国防军工行业本月上漲7.93%，跑赢沪深300指数8.92个百分点，在申万28个行业中排名第3名；申万国防军工板块年初至今上漲7.28%，跑赢沪深300指数14.02个百分点，在申万28个行业中排名第11名。
- 截至2021年11月26日，申万国防军工行业的4个子板块表现较弱。从最近一周表现来看，航空装备板块跌幅最大，为-2.62%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌1.22%，地面兵装板块下跌2.17%，船舶制造板块下跌2.37%。
- **国防军工行业周观点：**短期可能受变种病毒影响，带来情绪上的不确定性，长期看好行业发展不变。近期地缘政治事件日趋复杂化，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。中长期，看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气，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，看好物联网下北斗产业链发展，以及特种芯片等板块。标的建议关注：中直股份（600038）、航天彩虹（002389）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、鸿远电子（603267）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、中航高科（600862）、中简科技（300777）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；疫情恶化超预期。

## 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 11 月 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 日） .....	6

## 表格目录

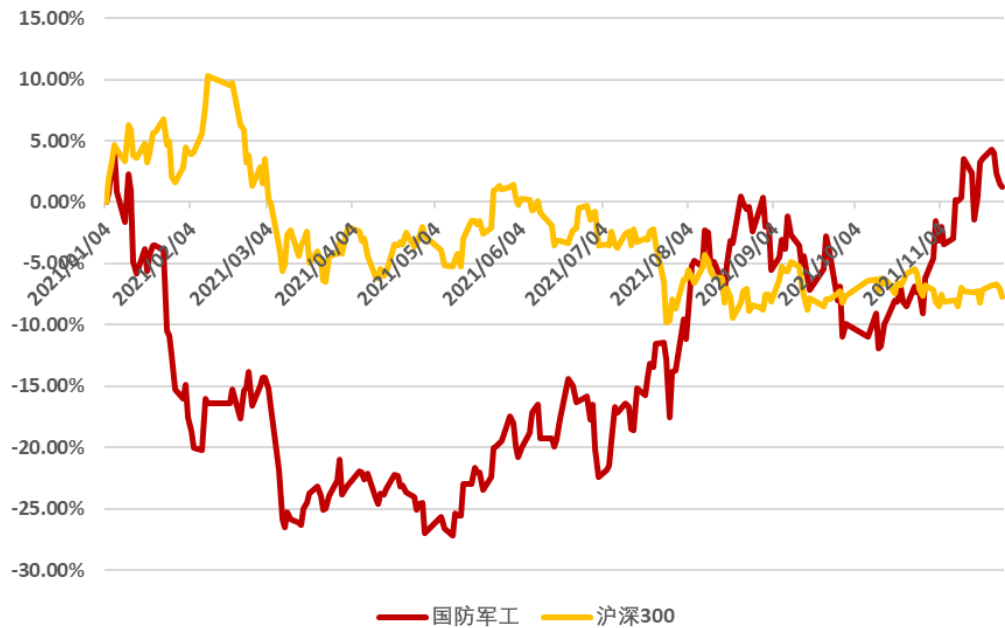
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 26 日） .....	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 26 日） .....	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 26 日） .....	4
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 26 日） .....	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 26 日） .....	5

## 一、行情回顾

### 国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 11 月 26 日，申万国防军工行业本周下跌 2.23%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 26 名；申万国防军工行业本月上涨 7.93%，跑赢沪深 300 指数 8.92 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3 名；申万国防军工板块年初至今上涨 7.28%，跑赢沪深 300 指数 14.02 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 11 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 26 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 26 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)	1.50	-3.68	33.69
2	801040.SL	钢铁(申万)	4.04	2.11	33.46
3	801050.SL	有色金属(申万)	6.00	9.10	50.14
4	801030.SL	化工(申万)	1.49	-1.15	36.01
5	801170.SL	交通运输(申万)	-1.56	-0.59	-3.58
6	801210.SL	休闲服务(申万)	-5.29	-14.21	-18.96
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.88	5.86	-11.98
8	801080.SL	电子(申万)	-0.25	6.99	13.10
9	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	0.16	-21.33
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.01	-0.44	6.31
11	801780.SL	银行(申万)	-1.94	-3.56	-4.19
12	801140.SL	轻工制造(申万)	0.62	6.16	2.96

13	801160.SL	公用事业(申万)	0.33	-1.46	19.69
14	801200.SL	商业贸易(申万)	1.58	1.39	-4.86
<b>15</b>	<b>801740.SL</b>	<b>国防军工(申万)</b>	<b>-2.23</b>	<b>7.93</b>	<b>7.28</b>
16	801150.SL	医药生物(申万)	1.69	3.42	-6.40
17	801770.SL	通信(申万)	-0.16	10.35	0.38
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.32	0.66	-6.45
19	801130.SL	纺织服装(申万)	1.40	6.59	2.54
20	801880.SL	汽车(申万)	0.75	3.48	21.06
21	801120.SL	食品饮料(申万)	2.50	2.58	-8.63
22	801750.SL	计算机(申万)	0.32	5.91	-1.83
23	801110.SL	家用电器(申万)	-1.37	1.13	-23.81
24	801890.SL	机械设备(申万)	1.04	7.10	13.89
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.19	0.94	-10.70
26	801730.SL	电气设备(申万)	0.68	1.95	59.55
27	801180.SL	房地产(申万)	-1.46	3.90	-16.02
28	801230.SL	综合(申万)	-0.05	-2.84	8.29

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 26 日, 申万国防军工行业的 4 个子板块表现较弱。从最近一周表现来看, 航空装备板块跌幅最大, 为-2.62%。其他板块表现如下, 航天装备板块下跌 1.22%, 地面兵装板块下跌 2.17%, 船舶制造板块下跌 2.37%。

从月初至今表现来看, 航天装备板块涨幅最大, 为 10.41%。其他板块表现如下, 航空装备板块上涨 6.95%, 地面兵装板块上涨 8.58%, 船舶制造板块上涨 7.27%。

从年初至今表现来看, 航天装备板块涨幅最大, 为 10.58%。其他板块表现如下, 航空装备板块上涨 8.22%, 地面兵装板块上涨 0.30%, 船舶制造板块上涨 8.04%。

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 26 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	-1.22	10.41	10.58
2	801742.SL	航空装备	-2.62	6.95	8.22
3	801743.SL	地面兵装	-2.17	8.58	0.30
4	801744.SL	船舶制造	-2.37	7.27	8.04

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 光电股份, 霍莱沃和天秦装备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 15.17%、12.07%和 10.88%。在本月初至今表现上看, 海兰信, 派克新材和长鹰信质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 85.73%、44.91%和 44.69%。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 189.62%、165.12%和 84.37%。

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 26 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
600184.SH	光电股份	15.17	300065.SZ	海兰信	85.73	000519.SZ	中兵红箭	189.62
688682.SH	霍莱沃	12.07	605123.SH	派克新材	44.91	300474.SZ	景嘉微	165.12
300922.SZ	天秦装备	10.88	002664.SZ	长鹰信质	44.69	600765.SH	中航重机	84.37
603267.SH	鸿远电子	9.89	601890.SH	亚星锚链	38.97	300065.SZ	海兰信	76.37
002664.SZ	长鹰信质	9.28	688776.SH	国光电气	35.42	300101.SZ	振芯科技	74.88
300965.SZ	恒宇信通	5.32	300900.SZ	广联航空	35.05	605123.SH	派克新材	71.32
002413.SZ	雷科防务	5.29	300474.SZ	景嘉微	35.03	688239.SH	航宇科技	63.60
605123.SH	派克新材	4.41	300034.SZ	钢研高纳	31.65	002664.SZ	长鹰信质	63.52
002297.SZ	博云新材	4.13	600184.SH	光电股份	27.47	688776.SH	国光电气	55.00
688776.SH	国光电气	3.66	688685.SH	迈信林	27.19	300034.SZ	钢研高纳	53.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，海兰信、三角防务、新兴装备表现较弱，跌幅分别达 13.10%、8.41%和 8.05%。在本月初至今表现上看，新研股份、中航沈飞、三角防务表现较弱，跌幅分别达 10.29%、7.34%和 4.96%。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 50.12%、42.17%和 41.14%。

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 26 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
300065.SZ	海兰信	-13.10	300159.SZ	新研股份	-10.29	300600.SZ	国瑞科技	-50.12
300775.SZ	三角防务	-8.41	600760.SH	中航沈飞	-7.34	300965.SZ	恒宇信通	-42.17
002933.SZ	新兴装备	-8.05	300775.SZ	三角防务	-4.96	688511.SH	天微电子	-41.14
601606.SH	长城军工	-7.11	002933.SZ	新兴装备	-4.56	002977.SZ	火箭科技	-41.05
300600.SZ	国瑞科技	-6.11	300722.SZ	新余国科	-3.91	000547.SZ	航天发展	-40.43
300696.SZ	爱乐达	-6.06	300696.SZ	爱乐达	-2.82	688311.SH	盟升电子	-36.93
600765.SH	中航重机	-5.93	002151.SZ	北斗星通	-0.98	688011.SH	新光光电	-34.60
300101.SZ	振芯科技	-5.91	600967.SH	内蒙一机	-0.59	688070.SH	纵横股份	-31.39
003009.SZ	中天火箭	-5.68	601989.SH	中国重工	0.00	300875.SZ	捷强装备	-30.31
300474.SZ	景嘉微	-5.08	603678.SH	火炬电子	0.01	600316.SH	洪都航空	-29.07

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 26 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)	94.16	86.90	111.71	71.22	8.36%	-15.71%	32.22%
801741.SL	航天装备	74.40	81.04	144.86	61.56	-8.20%	-48.64%	20.86%

801742.SL	航空装备	108.69	118.44	177.17	89.09	-8.23%	-38.65%	22.00%
801743.SL	地面兵装	46.80	38.97	49.08	32.04	20.09%	-4.65%	46.03%
801744.SL	船舶制造	247.20	153.92	266.01	58.62	60.60%	-7.07%	321.66%

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 26 日)



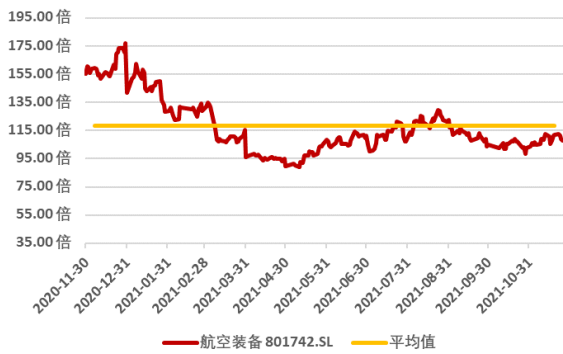
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万航天装备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 26 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 26 日)



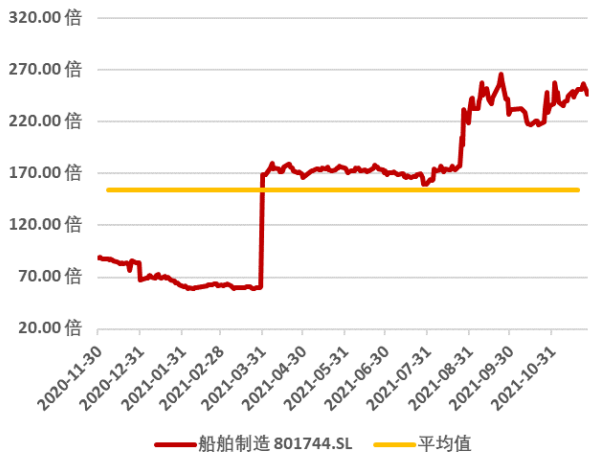
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万地面兵装板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 26 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 26 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. IT之家 11月23日消息，今日07时45分，长征四号丙运载火箭在我国酒泉卫星发射中心点火升空，将高分三号02星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。
2. 据《参考消息》23日援引日媒报道，日本政府计划在2025年前后发射三颗小型卫星以构建卫星监测网，相关实证实验已提上日程。卫星网的用途除了防灾救灾和海洋监测以外，未来还可能被用于监控和追踪中俄正在开发的高超音速滑翔飞行器（HGV）等武器。
3. 11月26日，新浪军事综合报，据中国航天科工三院31所公众号消息，近日，31所预冷动力技术中心在北京云岗某试验台首次完成了“云龙”发动机预冷器Ma5热态试验，实现毫秒级时间温降近1000℃，试验达到预期目标。本次试验为预冷器国内首次Ma5大温降换热试验，充分验证了预冷器快速降温能力，最大流量、最高温度、最大温降等多个指标达到了国内领先、国际先进水平。
4. 11月26日，环球网报道，巴基斯坦武装部队公共关系部（ISPR）11月25日发布声明，巴基斯坦当天成功试射了一枚“沙欣-1A”（Shaheen-1A）地对地弹道导弹。该导弹被认为具有较强的突防能力。
5. 11月27日，澎湃新闻报道，今天（27日），国产无人机翼龙-10搭载多种气象探测载荷，执行海洋气象观测科研试验任务，任务取得圆满成功。本次任务开创了同一无人机平台多模式应急气象协同观测的先河，是继2020年翼龙-10执行我国首次无人机台风探测试验任务后的又一次技术突破。

### 四、公司公告

1. 11月23日，航天电子公告，截止本公告日，航天创投披露的计划减持时间区间届满，航天创投未实施股份减持。航天创投尚持有公司股份10,705,068股，占公司总股本的0.39%。



2. 11月23日，振华科技公告，公司于2021年10月18日使用闲置募集资金人民币4,000万元在浦发银行贵阳西南国际商贸城支行购买了“上海浦东发展银行利多多公司稳利21JG6440期（1个月看涨网点专属）人民币对公结构性存款”（详见2021年10月20日刊登于《证券时报》和巨潮资讯网上的公告）。该理财产品于2021年11月19日到期，理财本金4,000万元及收益100,000元已经到账。
3. 11月24日，中航高科公告，截止本公告日，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13,930,000股，占公司总股本的0.9999%，本次减持计划已实施完毕。
4. 11月25日，三角防务公告，公司约9.04亿元可转换公司债券于2021年6月11日起在深交所挂牌交易，债券简称“三角转债”，债券代码“123114”。转股期限：从2021年11月30日至2027年5月24日。转股价格：31.82元/股。
5. 11月27日，西部超导公告，根据《企业会计准则第16号——政府补助》的有关规定，上述37,472,943.00元政府补助资金均为与收益相关的政府补助。上述政府补助未经审计，具体的会计处理以及对公司2021年度损益的影响最终以会计师年度审计确认后的结果为准。敬请投资者注意投资风险。

## 五、本周观点

### 国防军工板块本周观点

短期可能受变种病毒影响，带来情绪上的不确定性，长期看好行业发展不变。近期地缘政治事件日趋复杂化，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。中长期，看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气，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，看好物联网下北斗产业链发展，以及特种芯片等板块。

总装：中直股份（600038）、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）、鸿远电子（603267）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）、中简科技（300777）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；疫情恶化超预期。



**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