

行业月度报告

国防军工

建议关注航空板块大飞机与直升机方向

2021年12月2日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
国防军工	10.36	5.98	21.87
沪深300	-1.56	0.10	-2.99

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@hncasing.com

张看

zhangkan@hncasing.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
中航西飞	0.28	139.07	0.36	108.17	0.41	94.98	推荐
中直股份	1.29	56.22	1.61	45.04	2.10	34.53	推荐
中航沈飞	0.75	96.41	1.05	68.87	1.34	53.96	谨慎推荐
航发动力	0.43	151.35	0.56	116.21	0.73	89.15	谨慎推荐
中航重机	0.37	131.19	0.83	58.48	1.08	44.94	谨慎推荐
洪都航空	0.18	226.00	0.33	123.27	0.51	79.76	谨慎推荐
航发控制	0.28	107.82	0.39	77.41	0.50	60.38	谨慎推荐

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **市场回顾:** 2021年11月(2021.11.01~2021.11.30), 国防军工(申万)指数上涨12.98%, 涨跌幅居申万28个子行业中第1名, 相对上证综指、沪深300、创业板指、WIND全A的超额收益率分别为12.51pct、14.54pct、8.65pct和9.84pct。
- **估值方面:** 截至2021年11月, 国防军工(申万)板块PE(TTM, 中值)为68.72倍, 位于2011年11月以来的前36.10%分位; PB(MRQ, 中值)为3.53倍, 位于2011年11月以来的前18.10%分位。
- **11月重点行业动态:** 1) 在新的起点上推动我军武器装备建设再上一个大台阶。2) 人民空军成立72周年, 一大批新型国产主战装备投入实战化训练。3) 《军队装备订购规定》开始施行, 全面聚焦备战打仗。
- **投资观点: 建议重点关注航空板块大飞机与直升机方向。** 航空装备为国防军工板块的重点, 三季报显示航空装备营收占国防军工整体营收的46.84%, 归母净利润占54.43%, 其营收同比增速位列四大细分板块之首。大飞机与直升机方向为重中之重。我国空军已历史性跨入战略空军门槛, 战略投送、打击、预警、保障能力为战略空军建设重点。Y-20作为大型运输机平台未来空间广阔, 作为我国唯一的大型战略运输机其不仅可以增强我军快速机动部署能力, 同时其可以拓展至例如加油型、预警型等从而大幅提升我军综合战力。在海上航母编队、两栖编队装备系列化发展及陆军立体攻防战略的指引下, 直升机装备有望迎来放量。直升机将陆战由二维拓展至三维, 在纵深突击, 火力压制, 人员物资快速转移方面发挥着重要作用; 舰载直升机作为舰队反潜与登陆突击的重要力量, 随着我国战舰的批量入列与两栖编队系列化发展, 未来舰载直升机的需求也将持续扩大。建议关注航空板块的大飞机与直升机方向上市公司: 中航西飞、中直股份; 其它重点上市公司: 中航沈飞、洪都航空、航发动力、航发控制、中航重机。给予行业“领先大市”评级。
- **风险提示:** 军队采购不及预期; 军品研发不及预期; 业绩不及预期。

内容目录

1 市场回顾	3
1.1 整体情况.....	3
1.2 子行业情况.....	3
1.3 个股情况.....	4
1.4 行业估值.....	4
2 重点行业动态点评	5
3 投资观点与关注标的	6
3.1 投资观点.....	6
3.2 关注标的.....	6
4 重点公司及行业动态	8
4.1 重点公司动态.....	9
4.2 行业动态.....	10
5 风险提示	11

图表目录

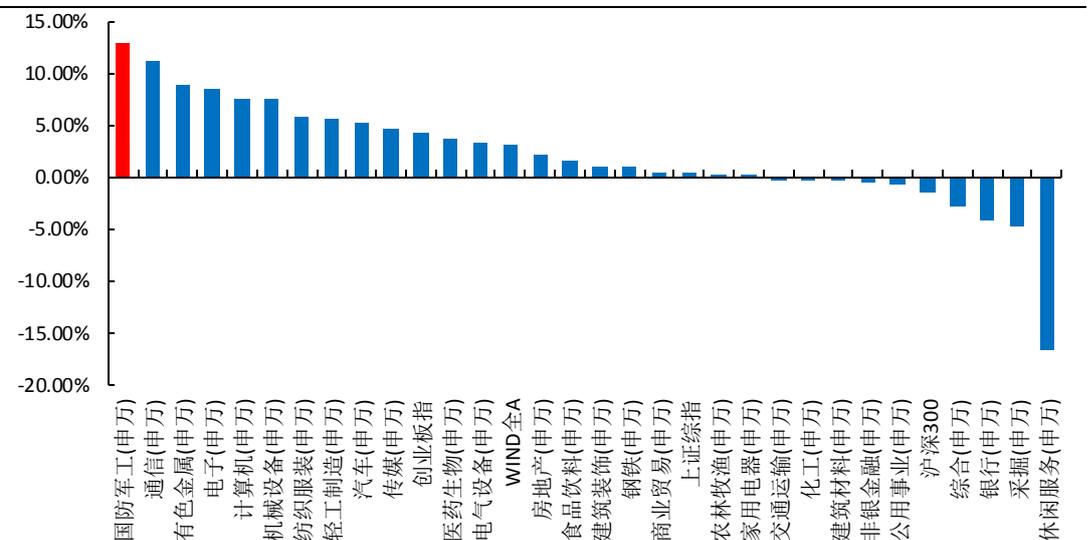
图 1: 2021 年 11 月申万一级子行业涨跌幅.....	3
图 2: 2021 年 11 月国防军工板块子行业涨跌幅.....	3
图 3: 申万国防军工行业 PE (TTM, 中值).....	4
图 4: 申万国防军工行业 PB (MRQ, 中值).....	4
表 1: 2021 年 11 月国防军工 (申万) 行业涨跌幅前十名.....	4

1 市场回顾

1.1 整体情况

2021年11月，上证综指、沪深300指数、创业板指、WIND全A的涨跌幅分别是0.47%、-1.56%、4.33%、3.14%。国防军工(申万)指数上涨12.98%，涨跌幅居申万28个子行业中第1名，相对上证综指、沪深300、创业板指、WIND全A的超额收益率分别为12.51pct、14.54pct、8.65pct和9.84pct。2021年初至今，国防军工(申万)指数上涨12.31%，涨跌幅居申万28个子行业中第10名，上证综指、沪深300、创业板指、WIND全A的涨跌幅分别为2.61%、-7.28%、17.85%和8.05%。

图 1：2021 年 11 月申万一级子行业涨跌幅

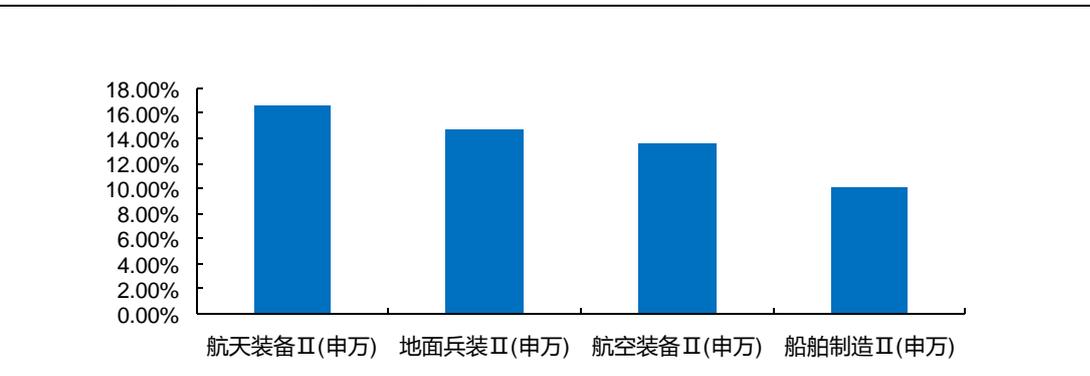


资料来源：Wind，财信证券

1.2 子行业情况

2021年11月，国防军工(申万)板块子行业航天装备、地面兵装、航空装备、船舶制造的涨跌幅分别为16.62%、14.77%、13.55%、10.15%。

图 2：2021 年 11 月国防军工板块子行业涨跌幅



资料来源：Wind，财信证券

1.3 个股情况

2021年11月，国防军工板块91只个股中有85只上涨、6只下跌。涨跌幅位于前三位的分别是海兰信（103.07%）、派克新材（56.54%）和天奥电子（47.53%）；涨跌幅位于后三位的分别是新研股份（-8.93%）、振芯科技（-3.69%）和中航沈飞（-3.34%）。

观典防务已申请科创板转板上市，2021年10月21日起，公司股票在全国中小企业股份转让系统停牌。2021年11月10日，公司已收到上海证券交易所下发的《关于受理观典防务技术股份有限公司向上海证券交易所科创板转板上市申请的通知》。

表 1：2021 年 11 月国防军工（申万）行业涨跌幅前十名

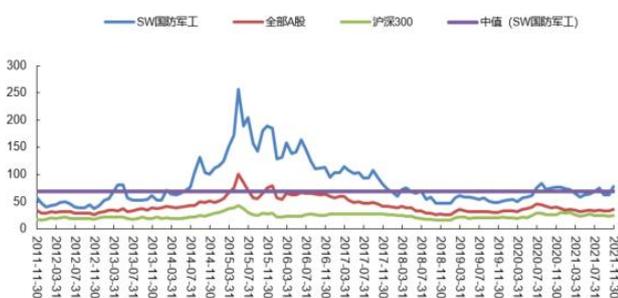
行业涨幅前十名			行业跌幅前十名		
代码	名称	涨幅%	代码	名称	跌幅%
300065.SZ	海兰信	103.0735	300159.SZ	新研股份	-8.9320
605123.SH	派克新材	56.5420	300101.SZ	振芯科技	-3.6916
002935.SZ	天奥电子	47.5278	600760.SH	中航沈飞	-3.3377
002664.SZ	长鹰信质	46.0024	300722.SZ	新余国科	-2.9746
600184.SH	光电股份	45.3321	002933.SZ	新兴装备	-2.9438
601890.SH	亚星锚链	43.2024	002151.SZ	北斗星通	-1.0601
300034.SZ	钢研高纳	41.3512	/	/	/
300900.SZ	广联航空	39.9428	/	/	/
688776.SH	国光电气	36.0469	/	/	/
300474.SZ	景嘉微	35.9755	/	/	/

资料来源：Wind，财信证券

1.4 行业估值

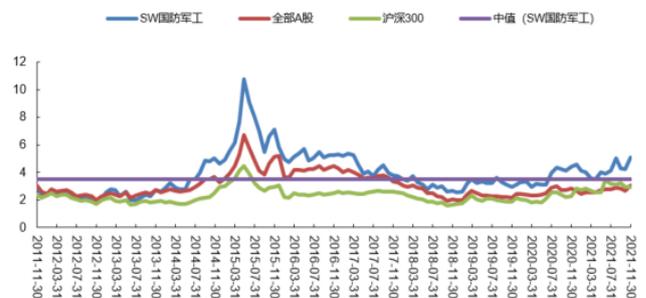
截至2021年11月，国防军工(申万)板块PE(TTM, 中值)为68.72倍，位于2011年11月以来的前36.10%分位；PB(MRQ, 中值)为3.53倍，位于2011年11月以来的前18.10%分位。

图 3：申万国防军工行业 PE（TTM，中值）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：申万国防军工行业 PB（MRQ，中值）



资料来源：Wind，财信证券

2 重点行业动态点评

1) 在新的起点上推动我军武器装备建设再上一个大台阶

11月25日，国防部消息：1)在装备建设总体形态上，淘汰一代装备、压减二代装备、批量列装三代以上装备，基本建成以三代为主体、四代为骨干的装备体系。2)在联合作战装备体系上，整体推进建设，海上航母编队、两栖编队装备系列化发展，空中制空作战、电子对抗、运输投送等装备体系不断完善，中远程精确打击能力不断增强，基础信息网络覆盖国土。3)在骨干装备建设发展上，15式新型轻型坦克、远程箱式火箭炮、直-20直升机列装部队，首艘国产航空母舰、075两栖攻击舰、055万吨驱逐舰下水入役，歼-20飞机、歼-16飞机、歼-10C飞机代次搭配、形成实战能力，东风-17导弹、东风-26导弹等批量装备。4)在装备建设管理体系上，积极推进装备现代化管理体系建设。5)全军将全力以赴加快武器装备现代化，在新的起点上推动我军武器装备建设再上一个大台阶。

点评：我军装备将以新旧装备替换的质量提升与全面化规模化的总量提升并重发展。当前装备代际的差距几乎无法逾越，从《World Air Force》数据上看我空军歼-7等二代装备数量依旧不小，我军仍将加速老旧装备的淘汰与新式装备列装。目前来看，我国装备系列化与体系化的发展突飞猛进，已经基本形成了体系化作战能力。但我军短板在于先进装备总量上与美国还有较大差距，在全力以赴加快武器装备现代化的背景下，已定型的先进装备有望在“十四五”期间迎来加速放量。

2) 人民空军成立72周年，一大批新型国产主战装备投入实战化训练

11月11日，人民空军成立72周年。11日解放军报消息：作为空军构建无人作战体系的重要装备，无侦-7飞机已全面投入实战化训练。电子战机歼-16D也已经投入实战化训练，支撑空军作战范围拓展和战略转型建设。近年来，歼-20、运-20、空警-500、红-9B等一大批新型国产主战装备投入实战化训练，空军战略预警、空中打击、防空反导、信息对抗、空降作战、战略投送和综合保障等能力不断提升。经过72年发展，新时代的人民空军历史性地跨入战略空军门槛，向全面建成世界一流空军目标加速奋飞。

点评：无人机与有人战机协同、无人机独立作战、信息化电子战或将成为我军重点发展方向之一。战略空军相关装备，例如运输机、加油机、预警机等有望迎来放量。跨入战略空军门槛意味着我国空军装备在远程运输、远程打击、后勤保障、战场动态感知等领域取得了实质性突破。但目前我国战略运输机、战略轰炸机等战略空军标志性机型数量仍然较少，中航西飞生产的运-20作为空军战略运输的重要装备目前已换装国产发动机，或即将迎来批产放量。

3) 《军队装备订购规定》开始施行，全面聚焦备战打仗

11月1日，解放军报消息：中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队装备订购规定》，自2021年11月1日起施行。《规定》共8章42条，按照军委管总、战区主战、

军种主建的总原则，规范了军队装备订购工作的管理机制；坚持以战领建，明确保障战斗力快速生成的具体措施；贯彻军队现代化管理理念，完善装备订购工作需求生成、规划计划、建设立项、合同订立、履行监督的管理流程；破解制约装备建设的矛盾问题，构建质量至上、竞争择优、集约高效、监督制衡的工作制度。

点评：《军队装备订购规定》提到全面聚焦备战打仗，未来武器装备采购将主要围绕实际备战需求，按各军种发展战略与作战需求按需采购，结合我国周边安全形势与国防需要来确定装备采购型号及数量。就目前形势来看，未来四代战斗机、各型舰载机、电子战机、直升机、两栖作战装备、精确制导武器、远程投送装备或将为装备采购重点。其次，《军队装备订购规定》规范完善了装备采购工作制度，提高了采购质量与效率，整体环境将更加公平、公正、公开，相关领域优质公司或将充分受益。

3 投资观点与关注标的

3.1 投资观点

建议重点关注航空板块大飞机与直升机方向。航空装备为国防军工板块的重点，三季报显示航空装备营收占国防军工整体营收的 46.84%，归母净利润占 54.43%，其营收同比增速位列四大细分板块之首。大飞机与直升机方向为重中之重。我国空军已历史性跨入战略空军门槛，战略投送、打击、预警、保障能力为战略空军建设重点。Y-20 作为大型运输机平台未来空间广阔，作为我国唯一的大型战略运输机其不仅可以增强我军快速机动部署能力，同时其可以拓展至例如加油型、预警型等从而大幅提升我军综合战力。在海上航母编队、两栖编队装备系列化发展及陆军立体攻防战略的指引下，直升机装备有望迎来放量。直升机将陆战由二维拓展至三维，在纵深突击，火力压制，人员物资快速转移方面发挥着重要作用；舰载直升机作为舰队反潜与登陆突击的重要力量，随着我国战舰的批量入列与两栖编队系列化发展，未来舰载直升机的需求也将持续扩大。建议关注航空板块的大飞机与直升机方向上市公司：中航西飞、中直股份；其它重点上市公司：中航沈飞、洪都航空、航发动力、航发控制、中航重机。给予行业“领先大市”评级。

3.2 关注标的

1) 中直股份：直升机用途广泛，在海上航母编队、两栖编队系列化发展及陆军立体攻防战略下或将迎来放量。直升机是陆军“机动作战，立体攻防”战略实现的物质基础，直升机将陆战由二维拓展至三维，在纵深突击，火力压制，人员物资快速转移方面发挥着重要作用。在两栖登陆，反潜侦察方面，直升机同样发挥着不可小觑的作用，我国目前 075 型两栖登陆舰和国产航母上均搭载有数量可观的直升机，另外我国 152 艘驱护舰有 80 艘具备舰载直升机搭载能力。根据我军 15 个陆航旅预估陆航直升机总需求在 1500 架左右，参照《World Air Force》统计目前我国陆航直升机缺口约在 600 架左右。在海军

方面，其远海防卫能力将加速发展，因此对舰艇规模、反潜、登陆等方面能力提出了更高要求。舰载直升机作为舰队反潜与登陆突击的重要力量，随着我国战舰的批量入列与两栖编队系列化发展，未来舰载直升机的需求也将持续扩大。在产品端，我国直-20已列装部队，证明其基本型技术已经成熟。直20是一款10吨级的通用直升机，其性能可对标美国黑鹰直升机且具有广阔的改型空间，未来可按需生产特殊用途的型号。中直股份作为我国直升机装备龙头，承担了我国军用、民用直升机的绝大部分生产任务，公司业绩有望受益于军民直升机需求快速增长的双重提振。

盈利预测：预计2021~2023年公司实现归母净利润分别为9.48亿元、12.37亿元、15.31亿元，EPS分别为1.61元、2.10元和2.60元。考虑到公司作为中航工业旗下直升机上市平台具有一定稀缺性；我国陆海军均对直升机有迫切需求，且民用通航领域对直升机需求逐步提升，公司产品具备较强竞争优势。给予公司2022年40~46倍PE估值，对应价格区间84.00~96.60元，给予公司“推荐”评级。

2) 中航西飞：公司主要产品为军用运输机、轰炸机、特种飞机（预警机、加油机等），民机C919/ARJ21/新舟系列/AG600零部件，空客A320/波音737等主流机型外贸转包。中国空军历史性地跨入战略空军门槛，公司产品在预警、运输、打击、保障等领域占据核心位置。运20加速列装在即，运20改型呼之欲出且空间可期，公司业绩拐点逐渐显现。同时波音公司9.23日发布报告预测中国民航未来20年需要8700架新飞机，价值1.47万亿美元。民用市场需求旺盛，公司业绩有望进一步增厚。

盈利预测：预计2021~2023年公司实现归母净利润分别为9.96亿元、11.30亿元、14.98亿元，EPS分别为0.36元、0.41元和0.54元。考虑到我国在战略空军的背景下，大型运输机等战略空军装备将加速列装，公司产品具备核心卡位优势，给予公司2022年110~120倍PE估值，对应价格区间45.10~49.20元，给予公司“推荐”评级。

3) 航发动力：军用发动机的寿命通常在2000小时左右，一般飞机在五年左右需要更换发动机，我军练兵备战进一步提升了发动机的更换频次，同时我国部分军用发动机仍然需要进口，未来国产化替代势在必行。航发动力作为我国军用发动机主机厂商，其产品几乎覆盖所有类型航空发动机，有望进一步放量。

盈利预测：预计2021~2023年公司归母净利润分别为14.88亿元、19.43亿元、23.45亿元，EPS分别为0.56元、0.73元和0.88元。考虑到“十四五”期间航发赛道景气度高企，公司作为航发领域龙头公司其核心卡位优势明显，且航发领域壁垒极高，未来公司将长期保持国内领先且几乎垄断地位，在军机放量与民机逐渐成熟的背景下公司有望充分受益。给予公司2022年88~98倍PE估值，对应价格区间64.24~71.54元，维持公司“谨慎推荐”评级。

4) 中航沈飞：无论是我国周边安全局势还是军队现代化建设都对战机装备提出了更高要求，预计我国军机未来将向质与量两个方向发展：1.三代四代战机将替代现有大量二代战机成为我国军机主力 2.数量上将较现在有较大提升，据《World Air Forces》统计我国2020年军机总数3260架，较美国的13232架仍有差距，未来需求空间很大。中航沈

飞作为我国战机在 A 股的唯一标的，预计未来业绩将保持稳定增长。

盈利预测：预计 2021~2023 年公司实现归母净利润分别为 20.50 亿元、26.32 亿元、32.76 亿元，EPS 分别为 1.05 元、1.34 元和 1.67 元。考虑到十四五期间国防军队建设加速，军工行业将迎来重大发展机遇；成飞暂未上市，因此公司作为战斗机整机的 A 股唯一标的有望充分受益。给予公司 2022 年 58~68 倍 PE 估值，对应价格区间 77.72~91.12 元，维持公司“谨慎推荐”评级。

5) 洪都航空：军机装备数量的提升加大了对教练机的需求，同时我军练兵备战的持续进行也提升了武器弹药的消耗量。拥有教练机+导弹双主业的洪都航空将充分受益。

盈利预测：预计 2021~2023 年公司实现归母净利润分别为 2.38 亿元、3.64 亿元、4.73 亿元，EPS 分别为 0.33 元、0.51 元和 0.66 元。考虑到十四五期间国防军队建设加速，公司作为我国教练机的摇篮，拥有教练机+导弹双主业，业绩有望受益于军机放量与练兵备战消耗增加双重因素驱动。给予公司 2022 年 80~88 倍 PE 估值，对应价格区间 40.80~44.88 元，维持公司“谨慎推荐”评级。

6) 航发控制：航空发动机控制系统是发动机的“大脑”，随着我国航空发动机需求量的不断提升，控制系统市场也持续景气。公司背靠中国航发集团，在军用航发控制系统领域占据领先地位，同时公司也与国际知名航空企业 GE、霍尼韦尔等建立了长期稳定的合作伙伴关系，未来民用市场有望进一步放量。

盈利预测：预计 2021~2023 年公司实现归母净利润分别为 5.09 亿元、6.54 亿元、8.85 亿元，EPS 分别为 0.39 元、0.50 元、0.67 元。公司是国内航空发动机控制系统领域龙头企业，与中国航发集团各大主机厂深度合作同频共振，有望受益于航空发动机市场的快速增长。给予公司 2022 年 64~70 倍 PE 估值，对应价格区间为 32.00~35.00 元，维持公司“谨慎推荐”评级。

7) 中航重机：公司是国内航空锻铸造领域营收体量最大且市占率领先的龙头企业。锻铸件是飞机与发动机中的关键部件，而我国军用飞机和发动机正处于快速批产上量阶段，“十四五”期间军用锻铸市场将快速增长。公司作为航空工业集团旗下专业锻铸企业有望充分受益于飞机+发动机的双重红利。

盈利预测：预计 2021-2023 年公司归母净利润分别为 8.74 亿元、11.39 亿元、14.15 亿元，EPS 分别为 0.83 元、1.08 元和 1.35 元。考虑到十四五期间国防军队建设加速，对军机的需求量持续增长，民用航空市场需求增迅速，转包需求也不断扩大，公司作为锻铸领域龙头其市场空间将进一步打开，业绩有望持续提升。因此给予公司 2022 年 45-52 倍 PE 估值，对应价格区间为 48.6~56.2 元，给予“谨慎推荐”评级。

4 重点公司及行业动态

4.1 重点公司动态

(1) 中航沈飞：公司超额达成解锁条件，收益指标远超同行

公司 11 月 16 日公告：公司股权激励计划（第一期）第二个解锁期解锁 147.83 万股，占授予限制性股票比例 33.3%，将于 2021 年 11 月 22 日上市流通。公司 2020 年加权扣非净资产收益率 9.76%，比目标值 7.50% 超出 2.26pct，对标企业 75 分水平 5.42% 超出 4.34pct；公司 2020 年扣非净利润复合增长率 19.34%，比目标值 10.50% 超出 8.84pct，对标企业 75 分水平 8.52% 超出 10.82pct；公司 2020 年 EVA 为 12.34 亿元，比集团考核目标 9.18 亿元超出 34.42%，且 $\Delta EVA=5.9>0$ 。公司 2018~2020 年归母净利润均超过 5.00 亿元的目标值，扣非归母净利润均超过 3.68 亿元的目标值。总体来看公司超额达成股权激励目标，实施股权激励计划以来公司业绩提升迅速，较同行对标企业提质增效明显。

资料来源：Wind，财信证券

(2) 中航西飞：关于归还募集资金的公告

公司 11 月 17 日公告：公司于 2021 年 5 月 18 日召开的第八届董事会第十四次会议审议批准了《关于利用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司利用闲置的 2 亿元募集资金暂时补充流动资金，期限不超过 6 个月，自董事会批准之日起计算，即自 2021 年 5 月 18 日至 2021 年 11 月 17 日。公司已于 2021 年 11 月 15 日将上述用于补充流动资金的 2 亿元募集资金全部归还至募集资金专项账户，并将上述归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。

资料来源：Wind，财信证券

(3) 航发动力：关于控股股东变更暨国有股权无偿划转的进展公告

公司 11 月 16 日公告：根据中国航空发动机集团有限公司《关于无偿划转中国航发动力股份有限公司股权的批复》，中国航发西安航空发动机有限公司将其持有的中国航发动力股份有限公司 596,635,147 股股票（约占航发动力总股本的 22.38%）无偿划转给中国航发，西航公司与中国航发于 2021 年 9 月 7 日签署了《中国航发西安航空发动机有限公司与中国航空发动机集团有限公司关于中国航发动力股份有限公司之股份无偿划转协议》。具体内容详见航发动力于 2021 年 9 月 8 日披露的《中国航发动力股份有限公司关于控股股东变更暨国有股权无偿划转的提示性公告》（公告编号：2021-53）和航发动力于 2021 年 9 月 16 日披露的《中国航发动力股份有限公司收购报告书》。2021 年 10 月 15 日，公司披露了《中国航发动力股份有限公司关于控股股东变更暨国有股权无偿划转的进展公告》，划转双方正在积极筹备提交监管机构的股份过户登记手续申请文件。截至目前，划转双方仍在积极准备相关材料并申请办理股份过户登记手续过程中。

资料来源：Wind，财信证券

(4) 航发控制：关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告

公司 11 月 22 日公告：公司分别于 2021 年 10 月 25 日召开了第八届董事会第二十八次会议和第八届监事会第二十三次会议、2021 年 11 月 12 日召开了 2021 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在保证募集资金投资项目建设和公司正常经营资金需求的情况下，使用不超过人民币 27 亿元（含本数）的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的保本型现金管理产品，使用期限自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度和期限范围内，资金可循环滚动使用。目前已购买 8 亿元理财产品，预期年化收益率 1.40%-3.38%，期限为 2021 年 11 月 18 日-2022 年 1 月 10 日；5 亿元理财产品，预期年化收益率 1.8%-3.8%，2021 年 11 月 19 日-2022 年 11 月 7 日。

资料来源：Wind，财信证券

(5) 中航重机：关于航空工业力源拟对其全资子公司苏州公司采用股权转让与增资方式进行混改的进展公告

公司 11 月 30 日公告：2021 年 11 月 15 日，航空工业力源与联德控股签署了《产权交易合同》，航空工业力源拟转让其合法持有的标的企业的 57.55% 股权（以下简称“转让标的”），由联德控股受让上述转让标的。2021 年 11 月 15 日，在《产权交易合同》的基础上，苏州公司、航空工业力源、联德控股、海宁弘德及东音科技共同签署了《增资协议》，海宁弘德及东音科技分别以 1.6 亿元认缴苏州公司 70,022,192 元新增注册资本，分别占本次增资后苏州公司注册资本的 14.74%；航空工业力源以 0.8 亿元认缴苏州公司 35,011,096 元新增注册资本，本次增资后航空工业力源共持有苏州公司注册资本的 34.18% 股权。截至 2021 年 11 月 29 日，联德控股已将本次股权转让受让款支付至北交所指定账户，海宁弘德、东音科技、航空工业力源已将本次增资款支付至苏州公司指定账户，并取得了北交所出具的《企业国有资产交易凭证》和《增资凭证》。

资料来源：Wind，财信证券

(6) 中直股份：持股 5% 以上股东减持股份结果公告

公司 11 月 4 日公告：2021 年 11 月 3 日，本公司收到哈航集团发来的《关于股份减持计划完成的告知函》，哈航集团于 2021 年 11 月 2 日，通过大宗交易方式减持本公司股份 4,843,600 股，减持比例为 0.82168%，减持价格为 57.70 元；于 2021 年 11 月 3 日，通过集中竞价方式减持本公司股份 992,200 股，减持比例为 0.16832%，减持价格区间为 62.69 元~65.30 元。至此，截至 2021 年 11 月 3 日，哈航集团共计减持本公司股份 5,835,800 股，减持比例为 0.99%，与本次减持计划上限 5,835,850 股尚有 50 股零股未减持。哈航集团已决定不再减持该 50 股零股，故截至 2021 年 11 月 3 日，本次股份减持计划实施完毕。本次股份减持计划实施完毕后，哈航集团持有本公司 157,428,702 股股份，持股比例为 26.71%，仍为本公司第一大股东。

资料来源：Wind，财信证券

4.2 行业动态

1) 中国新闻网 11 月 2 日报道，东部战区驻闽岸导部队列装鹰击-12B，该型号曾参加国庆阅兵；央视军事 11 月 2 日报道，近日，东部战区海军某驱逐舰支队组织西安舰、淄博舰、黄冈舰组成舰艇编队，在东海某海域开展实战化训练。

资料来源：中国新闻网、央视军事

2) 美国太平洋舰队 11 月 4 日发布消息称，美国海军的“美利坚”号两栖攻击舰和日本海上自卫队的“伊势”号直升机航母于 11 月 3 日在东海开展联合演练。这一消息也得到了日本自卫队方面的印证。日本共同社 11 月 4 日报道称，日本海上自卫队当天发布消息称，日本“伊势”号直升机航母等共 7 艘舰艇与美国海军的“美利坚”号两栖攻击舰在东海实施了联合训练。

资料来源：环球网

3) 11 月 14 日，第 17 届迪拜国际航空展在阿联酋迪拜阿勒马克图姆国际机场正式开幕，航空工业集团重点军贸产品体系化参展。

资料来源：人民网

4) 11 月 16 日，国家主席习近平同美国总统拜登举行视频会晤。双方就事关中美关系发展的战略性、全局性、根本性问题以及共同关心的重要问题进行了充分、深入的沟通和交流。

资料来源：新华社

5) 11 月 18 日，中共中央政治局召开会议，审议《国家安全战略(2021—2025 年)》、《军队功勋荣誉表彰条例》和《国家科技咨询委员会 2021 年咨询报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

资料来源：人民网

6) 11 月 19 日，航空工业通飞华北公司承担的 AG600 飞机 1003 架一号、四号发动机短舱及支架顺利完成适航挂签交付。标志着华北公司承担的 AG600 项目研制 1003 架机 7 个工作包全部实现交付。

资料来源：航空工业官网

7) 11 月 23 日 7 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。

资料来源：新浪新闻网

5 风险提示

军队采购不及预期；军品研发不及预期；公司业绩不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438