

谨慎推荐（维持）

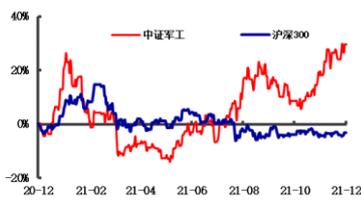
风险评级：中风险

2021年12月5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（2021/11/29-2021/12/5）

积极布局年底行情，关注部分龙头补涨机会

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年12月3日，申万国防军工行业本周上涨4.52%，跑赢沪深300指数3.68个百分点，在申万28个行业中排名第3名；申万国防军工行业本月下跌0.15%，跑输沪深300指数1.58个百分点，在申万28个行业中排名第20名；申万国防军工板块年初至今上涨12.14%，跑赢沪深300指数18.09个百分点，在申万28个行业中排名第11名。
- 截至2021年12月3日，申万国防军工行业的4个子板块表现较好。从最近一周表现来看，航空装备板块涨幅最大，为6.66%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨0.55%，地面兵装板块上涨3.24%，船舶制造板块上涨3.91%。
- **国防军工行业周观点：**经历几轮调整，并且多家头部军工企业陆续披露减持计划结束后，中证军工指数创2016年以来新高，行业整体向好再次得到确认。当前时点，看好之前遭减持军工龙头企业的补涨机会，以及布局军工行业年底行情。长期看，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；新型变种病毒带来全球不确定性因素增加，军工板块作为逆周期重点标的，受全球经济事件影响较少，行业整体向好确定性高。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；另一方面，看好物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片等板块。标的建议关注：飞机总装：中直股份（600038）、中航沈飞（002389）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、中航高科（600862）、抚顺特钢（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。

## 一 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 .....	8
五、本周观点 .....	9
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 12 月 3 日） .....	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日） .....	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日） .....	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日） .....	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日） .....	6
图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 日） .....	5

## 一、行情回顾

### 国防军工板块涨跌幅情况

截至2021年12月3日，申万国防军工行业本周上涨4.52%，跑赢沪深300指数3.68个百分点，在申万28个行业中排名第3名；申万国防军工行业本月下跌0.15%，跑输沪深300指数1.58个百分点，在申万28个行业中排名第20名；申万国防军工板块年初至今上涨12.14%，跑赢沪深300指数18.09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12月3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12月3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)	5.28	6.53	40.75
2	801040.SL	钢铁(申万)	0.55	1.67	34.19
3	801050.SL	有色金属(申万)	-0.27	-0.03	49.74
4	801030.SL	化工(申万)	0.97	0.16	37.34
5	801170.SL	交通运输(申万)	2.55	2.27	-1.12
6	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.96	-0.16	-21.36
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.59	-0.40	-13.38
8	801080.SL	电子(申万)	2.54	1.08	15.97
9	801790.SL	非银金融(申万)	1.60	2.21	-20.08
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.64	5.03	13.38
11	801780.SL	银行(申万)	1.14	1.85	-3.10

12	801140.SL	轻工制造(申万)	0.42	0.84	3.39
13	801160.SL	公用事业(申万)	3.49	2.71	23.87
14	801200.SL	商业贸易(申万)	0.67	1.54	-4.23
<b>15</b>	<b>801740.SL</b>	<b>国防军工(申万)</b>	<b>4.52</b>	<b>-0.15</b>	<b>12.14</b>
16	801150.SL	医药生物(申万)	-1.63	-1.86	-7.92
17	801770.SL	通信(申万)	0.14	-0.71	0.52
18	801710.SL	建筑材料(申万)	2.85	3.91	-3.79
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.42	-0.66	1.08
20	801880.SL	汽车(申万)	2.46	0.76	24.04
21	801120.SL	食品饮料(申万)	2.00	3.09	-6.80
22	801750.SL	计算机(申万)	0.95	-0.64	-0.89
23	801110.SL	家用电器(申万)	-0.16	0.85	-23.94
24	801890.SL	机械设备(申万)	0.75	0.37	14.74
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.42	2.06	-9.44
26	801730.SL	电气设备(申万)	-0.30	-1.65	59.08
27	801180.SL	房地产(申万)	1.40	3.11	-14.85
28	801230.SL	综合(申万)	-0.66	-0.77	7.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 3 日，申万国防军工行业的 4 个子板块表现较好。从最近一周表现来看，航空装备板块涨幅最大，为 6.66%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 0.55%，地面兵装板块上涨 3.24%，船舶制造板块上涨 3.91%。

从月初至今表现来看，航空装备板块涨幅最大，为 0.78%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 2.77%，地面兵装板块下跌 0.39%，船舶制造板块上涨 0.55%。

从年初至今表现来看，航空装备板块涨幅最大，为 15.43%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 11.19%，地面兵装板块上涨 3.55%，船舶制造板块上涨 12.26%。

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 12 月 3 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	0.55	-2.77	11.19
2	801742.SL	航空装备	6.66	0.78	15.43
3	801743.SL	地面兵装	3.24	-0.39	3.55
4	801744.SL	船舶制造	3.91	0.55	12.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中国海防，航天彩虹和甘化科工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 20.65%、18.64%和 13.18%。在本月初至今表现上看，中国海防，内蒙一机和航天彩虹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 15.40%、8.80%和 8.44%。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 183.93%、147.92%和 100.40%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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
600764.SH	中国海防	20.65	600764.SH	中国海防	15.40	000519.SZ	中兵红箭	183.93
002389.SZ	航天彩虹	18.64	600967.SH	内蒙一机	8.80	300474.SZ	景嘉微	147.92
000576.SZ	甘化科工	13.18	002389.SZ	航天彩虹	8.44	600765.SH	中航重机	100.40
002013.SZ	中航机电	12.42	002190.SZ	成飞集成	8.04	300065.SZ	海兰信	79.08
688510.SH	航亚科技	12.36	300424.SZ	航新科技	7.89	605123.SH	派克新材	78.12
600967.SH	内蒙一机	11.58	002933.SZ	新兴装备	7.46	688239.SH	航宇科技	64.57
600072.SH	中船科技	11.29	688510.SH	航亚科技	6.50	300034.SZ	钢研高纳	59.43
300424.SZ	航新科技	10.81	600038.SH	中直股份	6.18	002297.SZ	博云新材	58.55
002935.SZ	天奥电子	10.25	688682.SH	霍莱沃	6.02	002013.SZ	中航机电	55.23
600990.SH	四创电子	9.66	688788.SH	科思科技	4.66	002664.SZ	长鹰信质	53.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，振芯科技、天秦装备、雷电微力表现较弱，跌幅分别达 19.65%、9.48%和 7.05%。在本月初至今表现上看，天奥电子、北摩高科、广联航空表现较弱，跌幅分别达 8.89%、8.43%和 7.84%。从年初至今表现上看，国瑞科技、恒宇信通和航天发展跌幅较大，跌幅分别达 46.49%、43.74%和 41.56%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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
300101.SZ	振芯科技	-19.65	002935.SZ	天奥电子	-8.89	300600.SZ	国瑞科技	-46.49
300922.SZ	天秦装备	-9.48	002985.SZ	北摩高科	-8.43	300965.SZ	恒宇信通	-43.74
301050.SZ	雷电微力	-7.05	300900.SZ	广联航空	-7.84	000547.SZ	航天发展	-41.56
300474.SZ	景嘉微	-6.49	300474.SZ	景嘉微	-7.14	688511.SH	天微电子	-40.10
002664.SZ	长鹰信质	-6.14	300065.SZ	海兰信	-7.14	002977.SZ	火箭科技	-39.45
300900.SZ	广联航空	-4.50	300922.SZ	天秦装备	-7.07	688011.SH	新光光电	-34.43
688636.SH	智明达	-3.33	002297.SZ	博云新材	-7.02	688311.SH	盟升电子	-34.00
300965.SZ	恒宇信通	-2.71	002664.SZ	长鹰信质	-6.99	688070.SH	纵横股份	-32.69
000519.SZ	中兵红箭	-1.96	000519.SZ	中兵红箭	-5.92	300875.SZ	捷强装备	-27.79
000547.SZ	航天发展	-1.89	688636.SH	智明达	-5.73	600316.SH	洪都航空	-25.91

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 12 月 3 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)	98.61	86.56	111.71	71.22	13.93%	-11.72%	38.47%

801741.SL	航天装备	74.85	79.15	141.78	61.56	-5.43%	-47.20%	21.59%
801742.SL	航空装备	115.79	117.23	177.17	89.09	-1.24%	-34.65%	29.96%
801743.SL	地面兵装	48.85	38.92	49.08	32.04	25.51%	-0.47%	52.43%
801744.SL	船舶制造	257.14	157.85	266.01	58.62	62.90%	-3.33%	338.63%

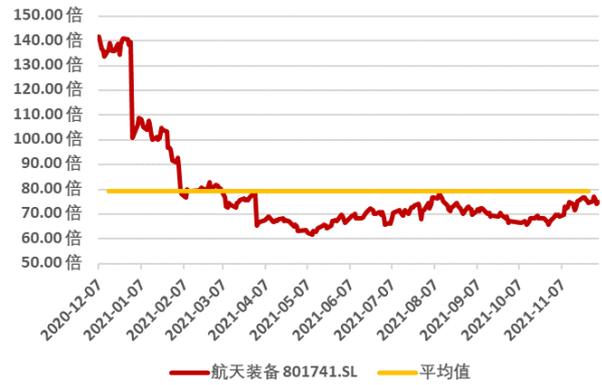
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万国防军工板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 日)



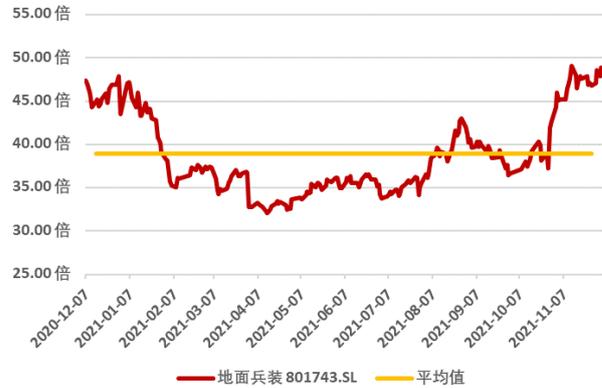
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万航空装备板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. IT之家 11月29日消息，据中科院官网，近日，中国科学院长春光学精密机械与物理研究所为北斗全球系统研制的大型激光通信标校设备，完成星地高速下行激光通信试验。
2. IT之家 11月30日消息，亿航智能的自动驾驶飞行器亿航 216 近日在印度尼西亚巴厘岛成功完成空中游览场景下的飞行演示。
3. 据台湾“中央社”报道，12月1日，安倍参加台湾所谓“国策研究院”相关论坛，以“新时代台日关系”为题发表视频演讲。安倍声称，这30年来，中国的军事费用已经增长42倍，足足比日本高出4倍。在未来将近30年期间，预计中国在经济及军事方面的费用每年将增加7%。他称，台湾面临的挑战，与钓鱼岛等“面临的挑衅没有两样”，“我们必须超前部署，防范中国从空中、海上、海底不断进行各种军事挑衅”。安倍狂言，日本的先岛群岛、与那国岛等离岛距台湾不过100公里左右，台湾若遭到“武力侵犯”，对日本国土是重大危险，日本无法容许这类事情发生。
4. 中国通信网 12月2日报道，《湖北省北斗卫星导航产业发展“十四五”规划》（以下简称《规划》）印发。湖北将以“特”字为核心，支持北斗“星、芯、网、端”等相关关键技术研发和成果创新，夯实产业发展基础和核心能力。“十四五”末湖北北斗产业总规模达到1000亿元，培育出3家至5家具有带动性和引领作用的领军企业，孵化70家以上创新活力强的高成长企业。重点任务包括发展北斗特色领域、培育北斗应用市场、强化北斗创新能力、提升产业主体。
5. 央视新闻 12月4日报，据日媒报道，美日计划于12月进行的一场联合演习中，美军将首次在日本境内演练长距离空运海马斯多管火箭炮，目的是模拟在冲绳等地发生突发状况时，美日双方可以快速协同部署、协同作战。日媒指出，美日此次演练基于现代版的“太平洋跳岛”战术，也是日本第一次参加“跳岛”联合演习。

## 四、公司公告

1. 11月29日，振芯科技公告，公司收到莫晓宇《关于国腾电子集团诉讼事项进展的通知》，关于国腾电子集团所涉公司解散纠纷一案（案号（2019）川0191民初7254号）。经高新区法院出具的（2019）川0191民初7254号《民事判决书》判决如下：  
1、驳回原告莫晓宇、谢俊、徐进、柏杰的诉讼请求；2、案件受理费100元，由莫晓宇、谢俊、徐进、柏杰承担。根据莫晓宇、谢俊、徐进、柏杰告知，上述四人还将继续向成都中院提起上诉。
2. 11月29日，晨曦航空公告，截至本公告日，汇聚科技及航天星控以集中竞价交易和/或大宗交易方式累计减持公司股票6,182,600股，累计减持股数达到公司总股本的2%。减持期限已到，本次减持计划已实施完毕，减持股份总数未超过减持计划约定的股份数量。
3. 11月30日，广联航空公告，持广联航空工业股份有限公司（以下简称公司）股份10,300,000股（占本公司总股本比例4.8992%）的股东陆岩计划在本公告披露之日起3个交易日后的6个月内以集中竞价方式和/或以大宗交易方式合计减持持有公司股份不超过4,700,000股（约占公司总股本比例2.2355%）。
4. 12月1日，西部超导公告，西部超导材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年11月30日收到公司股东中信金属股份有限公司（以下简称“中信金属”）发来的《关于西部超导材料科技股份有限公司股份减持的告知函》，本次权益变动后，信息披露义务人持有上市公司股份比例将从14.56%减少至13.53%。
5. 12月2日，鸿远电子公告，截至2021年11月30日，北京元六鸿远电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购A股股份335,066股，占公司总股本的比例为0.14%，回购成交最高价为115.00元/股，最低价为112.82元/股，支付的资金总额为人民币3,825.50万元（不含交易佣金等交易费用）。
6. 12月3日，中航重机公告，中航重机股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年4月30日披露了《中航重机股份有限公司关于控股子公司中航特材工业（西安）有限公司（以下简称：中航特材）恢复生产经营的公告》（公告号：2021-041），公司与破产管理人完成了中航特材财产和营业事务的交接及其审计评估工作，中航特材正式恢复生产经营，并按照非同一控制下的企业纳入公司合并报表范围。
7. 12月3日，中航沈飞公告，截至2021年12月2日，公司收到控股股东航空工业集团的《关于减持中航沈飞股票的函》。2021年11月5日至2021年12月2日期间，航空工业集团通过集中竞价交易方式累计减持公司股份19,599,920股，占公司总股本的0.9997%。本次集中竞价减持计划已实施完成。

## 五、本周观点

### 国防军工板块本周观点

经历几轮调整，并且多家头部军工企业陆续披露减持计划结束后，中证军工指数创 2016 年以来新高，行业整体向好再次得到确认。当前时点，看好之前遭减持军工龙头企业的补涨机会，以及军工行业跨年行情。长期看，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；新型变种病毒带来全球不确定性因素增加，军工板块作为逆周期重点标的，受全球经济事件影响较少，行业整体向好确定性高。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；另一方面，看好物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。

飞机总装：中直股份（600038）、中航沈飞（002389）等；

特种芯片：紫光国微（002049）等；

军工电子：振华科技（000733）等；

航发产业链：航发动力（600893）、三角防务（300775）等；

上游材料：中航高科（600862）、抚顺特钢（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