行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

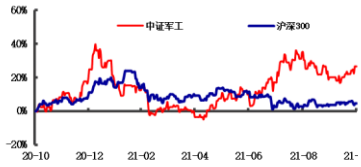
风险评级：中风险

2021 年 10 月 31 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（2021/10/25-2021/10/31）

下游主机厂业绩释放如期而至

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年10月29日，申万国防军工行业本周上涨2.45%，跑赢沪深300指数3.48个百分点，在申万28个行业中排名第3名；申万国防军工板块本月至今上涨4.06%，跑输沪深300指数3.19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下跌0.60%，跑赢沪深300指数5.20个百分点，在申万28个行业中排名第12名。

- 截至2021年10月29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，航空装备板块涨幅最大，为5.52%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨0.50%，地面兵装板块下跌0.55%，船舶制造板块下跌2.58%。

- **国防军工行业周观点：** 国防军工行业三季报披露已基本完成，行业中游及下游主机厂成最大赢家，多数企业实现业绩高增长，合同负债成倍数提升，行业景气度进一步得到验证。看好行业“十四五”期间装备加速换代下的业绩增长，同时，还有国产替代加速下资金回流预期；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）、中直股份（600038）、紫光国微（002049）、振芯科技（300101）、北斗星通（002151）、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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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 10 月 29 日） 3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6

表格目录

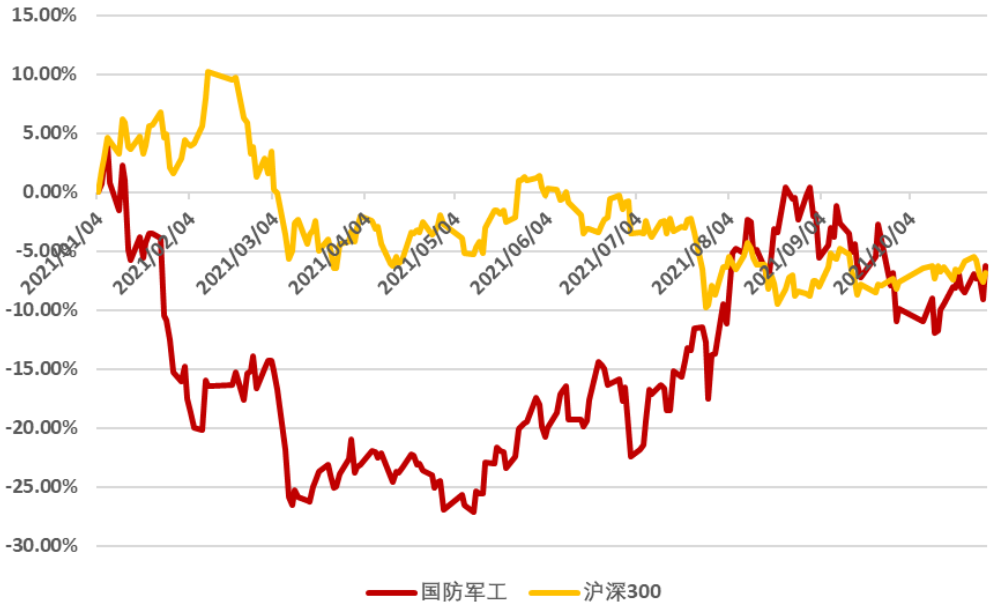
表 1：　申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 3
表 2：　申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 4
表 3：　申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 4
表 4：　申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 5
表 5：　申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 29 日） 5

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 10 月 29 日，申万国防军工行业本周上涨 2.45%，跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3 名；申万国防军工板块本月至今上涨 4.06%，跑输沪深 300 指数 3.19 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下跌 0.60%，跑赢沪深 300 指数 5.20 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 12 名。

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 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 10 月 29 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)	-6.96	-13.37	38.81
2	801040.SL	钢铁(申万)	-3.91	-11.68	30.70
3	801050.SL	有色金属(申万)	-2.43	-0.62	37.61
4	801030.SL	化工(申万)	-0.97	-0.37	37.60
5	801170.SL	交通运输(申万)	0.34	-1.72	-3.01
6	801210.SL	休闲服务(申万)	0.17	3.28	-5.53
7	801760.SL	传媒(申万)	-0.27	0.76	-16.85
8	801080.SL	电子(申万)	0.66	1.70	5.71
9	801790.SL	非银金融(申万)	-4.08	-2.23	-21.46
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.60	-2.52	6.82
11	801780.SL	银行(申万)	-1.97	3.28	-0.72
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.31	-2.96	-2.99

13	801160.SL	公用事业(申万)	2.29	-7.82	21.47
14	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.77	1.18	-6.16
15	**801740.SL**	**国防军工(申万)**	**2.45**	**4.06**	**-0.60**
16	801150.SL	医药生物(申万)	-1.52	-4.09	-9.49
17	801770.SL	通信(申万)	-0.53	-0.47	-9.03
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.09	-3.95	-7.07
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.73	-1.17	-3.80
20	801880.SL	汽车(申万)	1.07	9.88	16.97
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.15	1.78	-10.93
22	801750.SL	计算机(申万)	-0.56	-0.08	-7.30
23	801110.SL	家用电器(申万)	-5.38	-0.63	-24.63
24	801890.SL	机械设备(申万)	-1.48	-1.36	6.34
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	2.69	-11.53
26	801730.SL	电气设备(申万)	7.05	11.70	56.50
27	801180.SL	房地产(申万)	-8.10	-8.89	-19.18
28	801230.SL	综合(申万)	3.03	1.41	11.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 29 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，航空装备板块涨幅最大，为 5.52%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 0.50%，地面兵装板块下跌 0.55%，船舶制造板块下跌 2.58%。

从本月初至今表现来看，航空装备板块涨幅最大，为 7.48%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 3.60%，地面兵装板块上涨 6.96%，船舶制造板块下跌 8.28%。

从年初至今表现来看，航空装备板块涨幅最大，为 1.16%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 0.18%，地面兵装板块下跌 7.63%，船舶制造板块上涨 0.72%。

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 10 月 29 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	0.50	3.60	0.18
2	801742.SL	航空装备	5.52	7.48	1.16
3	801743.SL	地面兵装	-0.55	6.96	-7.63
4	801744.SL	船舶制造	-2.58	-8.28	0.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，天秦装备，航宇科技和中航高科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 26.79%、18.85%和 12.69%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，中兵红箭、天秦装备和中航重机表现最突出，涨幅分别达 40.67%、25.25%和 23.25%。从年初至今表现上看，中兵红箭，景嘉微和振芯科技排前三，涨幅分别达 165.47%、96.35%和 51.24%。

表 3： 申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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
300922.SZ	天秦装备	26.79	000519.SZ	中兵红箭	40.67	000519.SZ	中兵红箭	165.47
688239.SH	航宇科技	18.85	300922.SZ	天秦装备	25.25	300474.SZ	景嘉微	96.35
600862.SH	中航高科	12.69	600765.SH	中航重机	23.25	300101.SZ	振芯科技	51.24
002179.SZ	中航光电	12.11	002933.SZ	新兴装备	17.87	600765.SH	中航重机	50.22
605123.SH	派克新材	10.85	301050.SZ	雷电微力	16.34	688239.SH	航宇科技	48.26
002025.SZ	航天电器	10.19	688239.SH	航宇科技	16.14	002297.SZ	博云新材	35.79
688636.SH	智明达	9.67	002025.SZ	航天电器	15.36	600760.SH	中航沈飞	35.76
600760.SH	中航沈飞	9.66	002013.SZ	中航机电	14.80	002013.SZ	中航机电	33.69
600893.SH	航发动力	9.31	600990.SH	四创电子	14.69	600150.SH	中国船舶	27.73
002933.SZ	新兴装备	8.70	300775.SZ	三角防务	13.12	300775.SZ	三角防务	26.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，兴图新科、晨曦航空、广联航空表现较弱，跌幅分别达 14.37%、12.51%和 12.20%。在本月初至今表现上看，海兰信、广联航空和新光光电跌幅较大，分别为 19.24%、19.10%和 15.17%。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 55.74%、51.33%和 48.43%。

表 4： 申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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
688081.SH	兴图新科	-14.37	300065.SZ	海兰信	-19.24	300600.SZ	国瑞科技	-55.74
300581.SZ	晨曦航空	-12.51	300900.SZ	广联航空	-19.10	300965.SZ	恒宇信通	-51.33
300900.SZ	广联航空	-12.20	688011.SH	新光光电	-15.17	688511.SH	天微电子	-48.43
688511.SH	天微电子	-10.77	300008.SZ	天海防务	-14.29	688070.SH	纵横股份	-45.43
600343.SH	航天动力	-9.24	601890.SH	亚星锚链	-13.24	688311.SH	盟升电子	-45.37
300008.SZ	天海防务	-7.69	300581.SZ	晨曦航空	-10.87	002977.SZ	天箭科技	-44.54
300101.SZ	振芯科技	-7.51	600150.SH	中国船舶	-10.16	000547.SZ	航天发展	-44.11
002023.SZ	海特高新	-7.23	688510.SH	航亚科技	-10.12	688011.SH	新光光电	-39.61
300065.SZ	海兰信	-6.95	300424.SZ	航新科技	-9.96	300900.SZ	广联航空	-38.06
002664.SZ	长鹰信质	-6.79	000576.SZ	甘化科工	-9.78	300875.SZ	捷强装备	-34.66

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 10 月 29 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)	88.95	87.41	111.71	71.22	1.76%	-20.38%	24.89%
801741.SL	航天装备	65.57	86.17	144.86	61.56	-23.90%	-54.73%	6.52%

801742.SL	航空装备	105.77	121.32	177.17	89.09	-12.82%	-40.30%	18.72%
801743.SL	地面兵装	42.92	38.90	47.94	32.04	10.33%	-10.47%	33.94%
801744.SL	船舶制造	247.30	140.82	266.01	58.62	75.62%	-7.03%	321.84%

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 10 月 29 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 10 月 29 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 10 月 29 日）



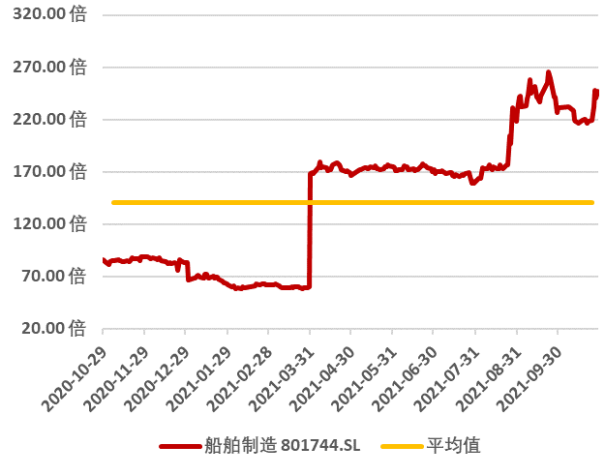
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 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 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 10 月 26 日网易新闻消息，据外媒报道，美国当地时间周一，亚马逊创始人杰夫·贝索斯(Jeff Bezos） 旗下太空公司蓝色起源、波音、Sierra Space 以及其他几家合作伙伴联合宣布，他们计划在 2030 年建成并运行名为“Orbital Reef”的商业空间站，以取代日益老化的国际空间站。

2. 操作系统是人与计算机之间的接口，也是计算机的灵魂。央视新闻记者从 10 月 27 日召开的 2021 操作系统峰会上了解到，我国自主研发的国产操作系统银河麒麟迎来技术突破，今天发布了最新的升级版本。

3. 【环球时报综合报道】美联社 28 日称，当地时间 27 日 19 时 50 分左右，印军从阿卜杜尔·卡拉姆岛成功发射了射程远达 5000 公里的“烈火-5”洲际导弹。

四、公司公告

1. 10 月 25 日，振华科技公告，前三季度营业收入 42.48 亿元，同比增长 38.32%；净利润 9.56 亿元，同比增长 166.56%。第三季度净利润 4.4 亿元，同比增长 258.05%。

2. 10 月 26 日，紫光国微披露三季报，公司第三季度实现营收 14.97 亿元，同比增长 74.93%；净利润 5.82 亿元，同比增长 105.87%。

3. 10 月 27 日，中航高科披露三季报，前三季度实现营收 28.5 亿元，同比增长 21.95%；净利润 5.68 亿元，同比增长 41.85%。

4. 10 月 27 日，三角防务发布第三季度报告，实现营业收入 2.99 亿元，同比增长 267.37%；归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比增长 352.1%。

5. 10 月 28 日，航发动力发布三季度业绩公告，第三季度公司实现营业收入约 82.59 亿元，同比增长 31.64%。实现归属于上市公司股东的净利润约 3.22 亿元，同比增长 42.91%。

6. 10 月 30 日，中航沈飞发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约 89.99 亿元，同比增长 22.88%。实现归属于上市公司股东的净利润约 5.05 亿元，同比增长 61.53%。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

国防军工行业三季报披露已基本完成，行业中游及下游主机厂成最大赢家，多数企业实现业绩高增长，合同负债成倍数提升，行业景气度进一步得到验证。看好行业“十四五”期间装备加速换代下的业绩增长，同时，还有国产替代加速下资金回流预期；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）、中直股份（600038）等；

军工电子：紫光国微（002049）等；

航天：振芯科技（300101）、北斗星通（002151）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