

2021年02月07日

调整酝酿新机，关注高成长标的的配置机会 增持（维持）

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

021-60199769

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 刘中玉

执业证号：S0600520120001

18801026093

投资要点

■ 核心组合推荐：【火炬电子】【光威复材】【鸿远电子】【中航沈飞】

■ 最新行业观点：

流动性收紧预期叠加节前避险情绪，建议重点关注错杀个股配置机会。（1）在上周资金面大幅收紧，以及春节前避险情绪升温的影响下，近两周（2021年1月25日至2021年2月5日）申万国防军工指数下跌17.10%，跑输上证综指14.04pct，跑输创业板指数12.20pct，板块指数经历了较为充分的回调；（2）个股层面，洪都航空、中航高科、航发动力等个股近两周回调幅度超过25%，板块内仅景嘉微上涨4.14%。（3）十四五国内新型武器装备列装/换装有望加速，我们预计行业利润增速中枢有望上移至30%左右，核心配套企业将表现出较强业绩弹性。随着流动性预期的改善以及避险情绪的缓解，前期被错杀的个股估值有望得到修复，建议重点关注基本面扎实、业绩成长性优异核心标的的配置机会。

行业内企业2020年业绩大面积预增，核心企业业绩有望持续快速释放。（1）航天、航空等领域武器装备列装加速，带动行业景气度显著提升，产业链核心配套企业有望持续受益，中航高科、光威复材、西部超导、火炬电子、鸿远电子、宏达电子、中航光电等上游元器件、新材料领域核心企业1-3Q2020年业绩已呈现出加速增长的趋势，行业需求快速扩张的变化已在产业链最上游环节中得到体现。（2）我们观察的军工企业中已有59家发布业绩预告/快报，其中45家企业业绩预计实现正增长，约占总数的76.27%，其中军用新材料核心企业利润增速52.22%，电子元器件核心企业利润增速达到70.87%，随着下游重点型号列装的加速，产业链核心企业业绩有望持续快速释放。

板块和个股估值调整已较为充分，估值回落后优质个股配置性价比逐渐凸显。（1）截止2021年2月5日收盘，申万国防军工指数动态估值为64.29倍，处于51%的历史百分位水平上。在我们观察的97只军工股中，54只个股动态估值处于50%历史百分位水平以下，其中21只个股动态估值位于10%以下的极低水平。（2）个股层面，中国海防等4只军工股动态估值达到历史新低，睿创微纳、西部超导等17只个股动态估值位于10%历史百分位以下，中直股份、内蒙一机、三角防务、中航电子等10只个股估值百分位处于10%至25%区间内，此外中航机电、中航重机、航天发展等23只个股估值百分位处于25%至50%区间范围内，板块估值经历了大幅回落后，优质个股的配置性价比逐渐凸显。

■ 投资主线：

新型武器装备列装加速的背景下，产业链核心企业业绩有望持续快速释放。板块估值大幅回落后，优质个股配置性价比逐步凸显。建议重点关注高成长优质标的的配置机会：

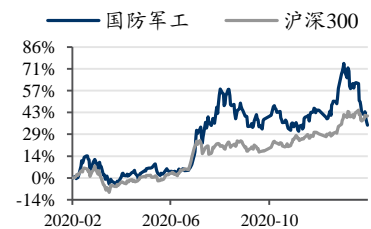
（1）军用元器件：装备采购加速背景下，军用元器件领域核心企业业绩将保持较高成长性，推荐火炬电子、鸿远电子，关注宏达电子、振华科技、中航光电、航天电器；

（2）军用新材料：复合材料、钛合金及其成形产业链有望受益于先进材料渗透率的提高和武器装备采购数量的增加，推荐光威复材，关注中航高科、菲利华、西部超导、三角防务。

基于军工行业景气度持续提高、核心军工企业业绩增长确定性强的认识，我们维持行业“增持”评级。

■ 风险提示：军品交付及收入确认进度不及预期；行业改革不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《国防军工行业双周报：基金持仓比例继续回升，建议重点布局上游元器件、新材料》2021-01-24
- 2、《国防军工行业双周报：春季行情有望持续，建议超配核心赛道优质企业》2021-01-10
- 3、《国防军工2021年度策略：聚焦高景气赛道，成长性与确定性并重》2021-01-03

1. 推荐公司逻辑

火炬电子：公司是国内军工 MLCC 主流供应商之一，受益于行业景气自产元器件业务快速增长，代理元器件业务维持稳定，同时特种陶瓷材料业务经过多年产业化投入和市场拓展，目前正处于业绩拐点，预计材料板块 2019 年将首次实现盈利，2020 年起成为增量利润来源。我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 6.08 亿元、8.25 亿元、11.32 亿元，对应 PE 为 45 倍、33 倍、24 倍，维持“买入”评级。

风险提示：立亚化学产线建设进度不及预期；新材料项目进度不及预期。

光威复材：公司是国内军工碳纤维龙头，随着我国先进军机的持续列装和碳纤维复合材料使用率提升，公司在军工领域长期成长确定；公司开拓的风电碳梁业务正处于快速放量期，随着大功率风机占比提升以及碳梁使用率提升，也将实现持续增长；近年来公司不断提升管理效率，实现规模效应，盈利水平也稳步提升。我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 6.40 亿元、8.74 亿元、11.40 亿元，对应 PE 为 69 倍、50 倍、39 倍，维持“买入”评级。

风险提示：军品订单交付进度不及预期；碳梁业务发展不及预期。

鸿远电子：未来公司一方面能够受益于军工元件行业的景气，收入利润持续增长，另一方面公司是军工板块中少有的高 ROE 标的，未来随着募投项目开始贡献收益，公司凭借优秀的生产管理能力和 ROE 水平将继续上升。因此我们认为当前估值水平下，鸿远电子能够带来稳健的投资回报。我们预测公司 2020-2022 年归母净利润 3.48 亿元、4.33 亿元、5.28 亿元，对应 PE 为 86 倍、69 倍、57 倍，维持“买入”评级。

风险提示：应收账款余额较大的风险；自产军用产品降价的风险。

中航沈飞：公司是战斗机领域唯一上市平台，J-15、J-16 等主要产品是空军列装/换装的主力机型，有望带动公司业绩较快增长。作为首家完成股权激励的军工总装企业，公司经营效率显著提高。此外，公司作为直接面向最终用户的总装企业，将受益于军品定价改革和采购模式的变化。我们预测公司 2020-2022 年归母净利润为 12.48 亿元、14.23 亿元、16.37 亿元，对应 PE 为 82 倍、72 倍、62 倍，维持“买入”评级。

风险提示：军用飞机研发进度不及预期；军工主机厂现金流波动较大。

2. 本期行情总结

本期（2021年1月25日-2021年2月5日）上证综指跌幅3.06%，创业板指数跌幅4.90%，申万国防军工指数跌幅17.10%。

表1: 军工板块本期行情总结

本期军工板块涨幅前十				
证券代码	证券简称	本期涨跌幅(%)	2020 预测 PE	2021 预测 PE
300474.SZ	景嘉微	4.14%	92.31	60.81
605123.SH	派克新材	-0.51%	42.49	30.22
002179.SZ	中航光电	-3.72%	60.14	47.71
601989.SH	中国重工	-4.51%		
300600.SZ	国瑞科技	-5.20%	79.63	47.37
688788.SH	科思科技	-5.28%	27.80	20.59
000576.SZ	甘化科工	-6.32%	41.44	36.19
002664.SZ	长鹰信质	-9.51%	15.00	12.41
600482.SH	中国动力	-10.00%		
002013.SZ	中航机电	-11.06%		32.75

本期军工板块跌幅前十				
证券代码	证券简称	本期涨跌幅(%)	2020 预测 PE	2021 预测 PE
000697.SZ	炼石航空	-29.97%		
300101.SZ	振芯科技	-28.98%	131.16	100.46
600316.SH	洪都航空	-26.91%	181.97	114.13
002829.SZ	星网宇达	-26.57%	40.99	29.00
600862.SH	中航高科	-26.52%	84.41	61.17
600893.SH	航发动力	-25.94%	111.58	86.50
300123.SZ	亚光科技	-25.39%	26.17	17.23
600391.SH	航发科技	-24.94%		
688011.SH	新光光电	-24.67%	64.98	39.46
688311.SH	盟升电子	-23.63%	77.13	46.01

主流军工标的本期表现				
证券代码	证券简称	本期涨跌幅(%)	2020 预测 PE	2021 预测 PE
600967.SH	内蒙一机	-17.18%	24.68	21.14
600482.SH	中国动力	-10.00%		
601989.SH	中国重工	-4.51%		
002025.SZ	航天电器	-11.73%	50.30	39.45
600038.SH	中直股份	-15.63%	43.40	35.65
600760.SH	中航沈飞	-16.00%	69.95	61.95

000768.SZ	中航西飞	-13.59%	108.57	88.95
600685.SH	中船防务	-18.38%		
600562.SH	国睿科技	-17.00%	37.18	31.06
600893.SH	航发动力	-25.94%	111.58	86.50

数据来源：wind，预测 PE 数据为 wind 一致预期，东吴证券研究所

3. 行业重点新闻

2021 年我国计划发射 2 颗风云卫星，“十四五”时期共计划发射 7 颗风云卫星。近日，我国风云气象卫星发射计划发布。2021 年我国计划发射风云四号 B 星和风云三号 E 星 2 颗卫星，在此基础上“十四五”时期还要再发射 5 颗风云气象卫星，其中 3 颗属于风云三号系列，另外 2 颗卫星属于风云四号系列。这一时期，风云四号光学卫星将完成跨越式发展，风云四号微波卫星也有望亮相。风云气象卫星由中国航天科技集团有限公司八院研制，今年计划发射的两颗卫星已经完成研制，正在进行出厂前的检查工作。

（新闻来源：国家航天局）

中国“飞车”首获 FAA 特许适航证。近日，吉利控股集团发布消息：吉利科技集团旗下太力飞车 Transition (TF-1) 获得美国联邦航空局 (FAA) 适航证书。这是 FAA 首次给现代飞车产品颁发适航证书。该证书表明，Transition (TF-1) 产品设计合理，安全性能可靠，并为其商业化进程迈出了重要一步。根据吉利控股集团的资料——太力飞车 Transition (TF-1) 采用混合动力技术，机身以复合材料为主，设计最大起飞重量约 850 公斤，巡航速度 167 千米/时，巡航高度 3000 米，航程 670 千米，可搭载两人，兼顾地面行驶与飞行。

（新闻来源：国防科技信息网）

航天科技九院 771 所元器件工艺研制获新突破。近日，航天科技集团九院 771 所先进封装事业部完成了陶瓷封装柱栅阵列器件 (CCGA) 植柱工艺开发，实现了小规模量产的能力建设目标。此举标志着 771 所在型号用电子产品领域的生产管理、工艺稳定性控制与产品质量保证能力等方面有了大幅提升，为该所高性能、高可靠 CCGA 封装器件自主研制打下了坚实基础。771 所先进封装事业部用近一年时间进行技术摸索与产品攻关，先后突破了多项关键技术指标，并顺利通过了推力、HAST 等可靠性测试，合格率大于 95%。

（新闻来源：国防科技信息网）

长荣海运在中日韩四家船厂下单 20 艘 15000TEU 大型集装箱船。据贸易风消息，长荣海运在中日韩四家船厂下单 20 艘 15000TEU 大型集装箱船，四家船厂包括沪东中华、江南造船、韩国三星重工和日本今治造船。其中，今治造船将建造 10 艘，三星重

工建造 5 艘，沪东中华和江南造船共同建造剩余 5 艘。新船将使用传统燃料运营，安装脱硫装置，每艘造价约为 1.15 亿美元，订单总金额 23 亿美元（约合人民币 148.90 亿元）。

（新闻来源：国际船舶网）

工信部发基础电子元器件产业发展行动计划。1月29日，工信部召开了《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》发布会。《行动计划》明确提出要面向智能终端、5G、工业互联网、数据中心、新能源汽车等重点市场，推动基础电子元器件产业实现突破，并增强关键材料、设备仪器等供应链保障能力。

（新闻来源：澎湃新闻）

中国为巴基斯坦建造第二艘 054A/P 型护卫舰下水。巴基斯坦海军 29 日通过声明称，当日，第二艘 054A/P 型护卫舰在上海沪东中华造船厂下水。巴基斯坦海军 2017 年订购了四艘 054A/P 型护卫舰，目前全部都在按照计划时间表进行交付。

（新闻来源：环球网）

长四丙火箭成功发射遥感三十一号 02 组卫星。1月29日12点47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，以“一箭三星”的方式将遥感三十一号 02 组卫星顺利送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。遥感三十一号 02 组卫星由 3 颗卫星组成，由中国航天科技集团有限公司五院所属航天东方红卫星有限公司研制，主要用于开展电磁环境探测等。长征四号丙运载火箭由航天科技集团八院研制，火箭具备发射多种类型、不同轨道卫星的能力，可实施一箭单星或多星发射。

（新闻来源：中国航天科技集团有限公司）

韩国 KF-X 原型机将提前出炉，预计 4 月完成组装亮相。据“防务世界”网站 1 月 31 日报道，韩国将在今年 4 月正式向公众展示该国研制的 KF-X 战斗机原型机，这比原定的计划要提前数周。报道称，目前 KF-X 战斗机首架原型机正处于最后的组装阶段。韩国自 2015 年以来就一直致力于发展 KF-X 战斗机项目，准备用这款 4.5 代战斗机取代现役的美制 F-4 和 F-5 战斗机。首架原型机的组装工作从 2020 年 9 月开始，由韩国航空航天工业公司 (KAI) 负责。地面和飞行测试预计在 2026 年完成，韩方计划在 2028 年前向韩国空军交付 40 架 KF-X 战机，在 2032 年前再交付 80 架。

（新闻来源：环球网）

F-35 首次落选，芬兰军方决定采购“台风”战斗机。据 Scramble 网站 2 月 1 日报道，芬兰国防部近日正式决定将欧洲“台风”战斗机作为其“HX”（下一代战斗机）项目竞标的获胜者，用于取代现役的 F-18 “大黄蜂”战斗机。另外参与竞标的机型有美国洛马 F-35 战斗机、波音 F/A-18E 战斗机、瑞典 JAS-39 战斗机。而 F-35 战斗机的落选让人意外，这是 F-35 首次在国际市场新战机竞标中落选。目前共有 5 个欧洲国家

装备“台风”战斗机，数量超过 500 架。第 5 个装备该战斗机的国家是奥地利，而芬兰即将成为第 6 个“台风”战斗机用户。

(新闻来源：环球网)

伊朗成功试射新型国产运载火箭“佐利纳”。据伊朗媒体报道，当地时间 2 月 1 日，伊朗成功试射最新型国产运载火箭“佐利纳”。该火箭使用固体燃料，可将重约 220 公斤的人造卫星送入距离地球 500 公里的轨道。

(新闻来源：澎湃新闻)

印度公布 2021 年防务支出，增幅 19%创 15 年之最。2 月 1 日，印度财政部长西塔拉曼宣布，2021-2022 年间为国防部门拨款 4.78 万亿卢比(约合 4231 亿元人民币)，其中可用于采购装备的国防资本性支出为 1.35 万亿卢比(约合 1195 亿元人民币)。印度防长辛格称，国防资本性支出增长近 19%，是 15 年以来最高的增幅。

(新闻来源：凤凰网)

俄罗斯 AK 步枪制造商转行造防空导弹，印度成首个外国买家。据印度“防务世界”网站 2 月 2 日报道，知情人士透露，俄印双方在 2020 年底有关“箭-9M333”防空导弹的供应合同谈判取得了进展。另外，一名俄罗斯卡拉什尼科夫集团的发言人也证实了有关这一交易的报道，但他没有提供具体细节，这笔交易的总价和导弹采购数量目前还不得而知。

(新闻来源：环球网)

中国成功实施陆基中段反导拦截技术试验。2021 年 2 月 4 日，中国在境内进行了一次陆基中段反导拦截技术试验，试验达到了预期目的。这一试验是防御性的，不针对任何国家。

(新闻来源：中国军网)

美军将“宙斯盾”战舰部署到日本，强化反导能力。据美国《星条旗报》2 月 4 日报道，美国海军将一艘最新型、最先进的驱逐舰部署到了总部位于日本的美国第七舰队。美国海军当天宣布，“拉菲尔·佩拉尔塔”驱逐舰于 2 月 4 日抵达了位于横须贺的母港，带来了美国海军“最先进的能力”。“拉菲尔·佩拉尔塔”号驱逐舰于 2017 年 7 月在圣迭戈服役，是美国海军最新型驱逐舰之一，配备有宙斯盾“基线 9”作战系统。根据美国海军的一项声明，该舰可以部署两架 MH-60“海鹰”直升机，并“改善了防御弹道导弹、防空和水面作战的能力”。

(新闻来源：凤凰网)

美军 MQ-4C 无人机被曝 3 天内两次进入南海。美国海军一架 MQ-4C“海神”无人机被曝于 2 月 3 日进入南海，据相关平台统计，这是该无人机在 3 天内第 2 次进入南

海执行侦察任务。长期追踪美军飞机动态的推特账户“飞机守望”2月3日发布消息称，当天一架美国海军的MQ-4C“海神”无人机飞经巴士海峡上空进入南海，执行侦察任务。“飞机守望”还曾在2月1日发布消息称，当天也有一架美国海军的MQ-4C无人机通过巴士海峡进入南海执行侦察任务。

(新闻来源：环球网)

4. 重点公司新闻公告

【振芯科技】2020年年度归母净利润预增1,535.13%—1,862.15%。振芯科技发布2020年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为7,500万元—9,000万元，比上年同期增长1,535.13%—1,862.15%；扣除非经常性损益后的净利润为4,800万元—6,300万元；基本每股收益0.1346元/股—0.1615元/股。

【爱乐达】2020年年度归母净利润预增68%—78%。爱乐达发布2020年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为13,112.62万元—13,893.14万元，比上年同期增长68%—78%。

【鸿远电子】2020年年度归母净利润预增66%—77%。鸿远电子发布2020年年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润约为46,259万元—49,324万元，同比增长66%—77%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为44,719万元—47,785万元，同比增长78%—90%。

【中船防务】2020年度归母净利润预增520.08%到611.26%。中船防务发布2020年年度业绩预增公告。预计实现归属于上市公司股东的净利润为34亿元到39亿元，预计增加28.5亿元到33.5亿元，同比增加520.08%到611.26%。公司本次业绩预增主要是由于股权处置事项所致，影响金额为37.13亿元。公司2020年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-3.4亿元到-1.7亿元，预计较2019年度减亏6.8亿元到8.5亿元。

【甘化科工】2020年度归母净利润预增562%至766%。甘化科工发布2020年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为65,000万元—85,000万元，比上年同期增长562%至766%；扣除非经常性损益后的净利润为5,400万元—8,000万元，比上年同期增长7%—59%；基本每股收益为1.4677元/股—1.9193元/股。

【广联航空】2020年度归母净利润预增27.26%—47.36%。广联航空发布2020年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为9,500.00万元—11,000.00万元，比上年同期增长27.26%—47.36%；扣除非经常性损益后的净利润盈利8,700.00万元—10,200.00万元，比上年同期增长42.80%—67.42%；基本每股收益0.57元/股—0.66元/股。

【博云新材】2020 年度归母净利润预增 112.23%—118.34%。博云新材发布 2020 年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 2,000 万元—3,000 万元，比上年同期增长 112.23%—118.34%；扣除非经常性损益后的净利润亏损 4,000 万元—5,500 万元，比上年同期增长 71.97%—79.62%；基本每股收益盈利 0.04 元/股—0.06 元/股。

【四创电子】2020 年度归母净利润预增 30%到 55%。四创电子发布 2020 年年度业绩预告公告，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 3,331.99 万元到 6,108.65 万元，同比增加 30%到 55%；预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 3,715.29 万元到 6,079.56 万元，同比增加 55%到 90%。

【成飞集成】2020 年度归母净利润下降 80.23%至 82.24%。成飞集成发布 2020 年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 11,410 万元—12,700 万元，比上年同期下降 80.23%至 82.24%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 2,560 万元—3,820 万元，比上年同期增长/下降—17.29%至 23.42%；基本每股收益为 0.3180 元/股—0.3532 元/股。

【中船应急】2020 年度归母净利润下降 42.79%—55.85%。中船应急发布 2020 年年度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润为 7,051.12 万元—9,136.84 万元，比上年同期下降 42.79%—55.85%；扣除非经常性损益后的净利润为 5,134.33 万元—7,220.05 万元，比上年同期下降 52.02%—65.88%；基本每股收益 0.0719 元/股—0.1050 元/股。

【亚光科技】2020 年度归母净利润下降 78.54%—85.69%。亚光科技发布 2020 年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 4,000 万元—6,000 万元，比上年同期下降 78.54%—85.69%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 2,500 万元—4,500 万元，比上年同期下降 69.25%—82.92%；基本每股收益 0.04 元/股—0.06 元/股。

【中科海讯】2020 年度归母净利润下降 68.71%~73.60%。中科海讯发布 2020 年年度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润盈利 2160 万元—2560 万元，比上年同期下降 68.71%~73.60%。

【炼石航空】2020 年度归母净利润亏损约 35,000 万元。炼石航空发布 2020 年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润亏损约 35,000 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损约 34,200 万元，基本每股收益亏损约 0.5211 元/股。

【航新科技】2020 年度归母净利润亏损 29,778.58 万元—35,869.66 万元。航新科技发布 2020 年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 29,778.58 万元—35,869.66 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 30,771.70 万元—36,862.78

万元，基本每股收益亏损 1.30 元/股-1.56 元/股。

【新研股份】2020 年度归母净利润亏损 90,000 万元—120,000 万元。新研股份发布 2020 年年度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润亏损 90,000 万元—120,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 93,000 万元—123,000 万元，基本每股收益亏损 0.60 元/股—0.80 元/股。

【航天电器】2021 年度非公开发行 A 股股票预案。公司披露非公开发行股票预案，拟发行不超过 6388.61 万股，募集资金总额不超过 14.66 亿元，用于特种连接器、特种继电器产业化建设项目、年产 153 万只新基建用光模块项目、年产 3976.2 万只新基建等领域用连接器产业化建设项目、贵州林泉微特电机产业化建设项目、收购航天林泉经营性资产及补充流动资金。

【天海防务】关于全资子公司签订重大合同的公告。公司近日接到全资子公司天津重工的通知，2021 年 1 月 25 日，天津重工与中交三航厦门分公司签订了合同及工作联系单，中交三航厦门分公司为“风机安装平台制作安装项目（壹）艘改造工程”，接受了天津重工对本工程的投标。该合同价格总额为人民币 53,578,080 元。

【景嘉微】2021 年股票期权激励计划(草案)。公司拟向激励对象授予 888.37 万份股票期权，占本计划公告时公司股本总额 30,124.83 万股的 2.95%。其中首次授予 755.07 万份，预留 133.30 万份股票期权。首次授予部分的激励对象共 265 人，首次授予股票期权的行权价格为 68.08 元/份。

【航天动力】关于收到政府补助的公告。公司及子公司自 2020 年 8 月 27 日至 2021 年 1 月 28 日期间，累计收到各类政府补助合计 8,232,326 元。

【中天火箭】2020 年度业绩快报。报告期内，公司经营情况正常，财务状况稳定，2020 年 1-12 月份公司实现营业收入 863,274,522.05 元，较上年同期增长 8.37%，归属于上市公司股东的净利润为 103,439,452.75 元，较上年同期增长 4.54%。

【中天火箭】关于获得政府补助的公告。2021 年 1 月 1 日至 2021 年 2 月 3 日，公司累计收到政府补助金额为人民币 9,300,680.00 元（未经审计）。

【中国卫通】关于中星 9A 卫星运行情况的公告。中星 9A 为中星 9 号进行业务备份，卫星已进入寿命末期，截至 2020 年 12 月 31 日，中星 9A 卫星账面价值为 4,559 万元（未经审计数据）。近日，依据中星 9A 卫星数据判断，该卫星推进剂耗尽，公司将根据中星 9A 卫星最终的实际使用寿命情况，对其资产价值重新核定，后续将按照企业会计准则进行会计处理，对中星 9A 卫星计提资产减值损失及时予以披露。

【国睿科技】关于子公司投标项目评标结果公示的公告。公司全资子公司南京恩瑞特投标的“南京地铁 10 号线二期工程信号系统采购项目”发布了评标结果，恩瑞特在该项目中标候选人中排名第一位。该项目计划 2023 年 12 月底全线全功能通车运营，

恩瑞特对该项目的投标报价为人民币 171,660,009 元。

4. 风险提示

军品交付及收入确认进度不及预期；行业改革不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

