

国防装备行业

周报

2020 业绩预告：国防装备未来几年有望快速增长

——国防装备行业周报（2021年2月第1周）

行业研究——国防装备行业一

证券研究报告

投资建议

【核心组合】 航发动力、洪都航空、内蒙一机、中航科工、铂力特

【重点股池】 中航沈飞、中航西飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航重机、中国海防、光威复材、应流股份、宝钛股份、航天发展、大立科技、红相股份、北摩高科、火炬电子、海特高新

【本周观点】

(1) 关注国防装备行业 2020 年业绩预告，重点公司 2020 年业绩增长表现靓丽，我们预计重点优质公司未来几遍有望持续快速增长。重点公司如中航沈飞 2020 年业绩预增 69%，洪都航空预增 48-68%，大立科技预增 180-231%，火炬电子预增 55-65%，应流股份预增 51-61%，宝钛股份预增 54%，北摩高科预增 44-60%，光威复材预增 21-26%。

(2) 近期国防板块调整幅度较大，国防指数年初至今已下跌 15%，但年维度判断国防装备牛市仍未结束，本轮国防行情是一轮业绩驱动的基本面行情，行业 3-5 年景气周期处于开始阶段。

【核心观点】国防装备关键词：“备战”、“百年变局”、“2027 强军”，“十四五”景气向上。当前世界正处于“百年未有之大变局”，国际环境形势严峻。中央强调：“全面聚焦备战打仗”；明确提出“确保 2027 年实现建军百年奋斗目标”。中央要求努力建设与第二大经济体相称的强大国防，我们预计“十四五”期间将加快先进装备的列装，国防装备景气向上。

国防装备：当前首推整机！看好导弹、航发、军机、信息化等优质赛道。1) 中长期看好导弹、航空发动机、军机、国防信息化等优质赛道；2) 从短期景气度看，材料、零部件、系统（部装）和整机盈利依次传递，我们认为目前到了配置整机的时期。

✦ **国防整机重点看好：**1) 航发动力：航空发动机龙头。2) 洪都航空：防务产品+教练机龙头。3) 中航沈飞：歼击机龙头。4) 中航西飞：运输机龙头。5) 中直股份：直升机龙头。6) 内蒙一机：陆军装备龙头。

✦ **国防配套重点看好：**中航重机、中航机电、中航光电、振华科技、高德红外、大立科技、红相股份、盟生电子（与通信联合）、盛路通信（与通信联合）、光威复材、钢研高纳、海特高新、利君股份。

✦ **国防港股重点看好：**中航科工。

风险提示

1) 装备采购量或交付确认节奏不及预期；2) 国防企业混改、资产证券化等进程不及预期；3) 短期估值大幅提升的风险。

细分行业评级

航空装备	看好
航天装备	看好
地面兵装	看好
国防电子	看好
国防材料	看好

公司推荐

航发动力	买入
洪都航空	未覆盖
中航沈飞	未覆盖
中航西飞	未覆盖
中直股份	未覆盖
中航科工	未覆盖
内蒙一机	买入
中航光电	未覆盖
中航机电	未覆盖
光威复材	未覆盖
铂力特	买入
大立科技	买入
红相股份	买入
海特高新	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

联系人：张杨

zhangyang01@stocke.com.cn

联系人：李思扬

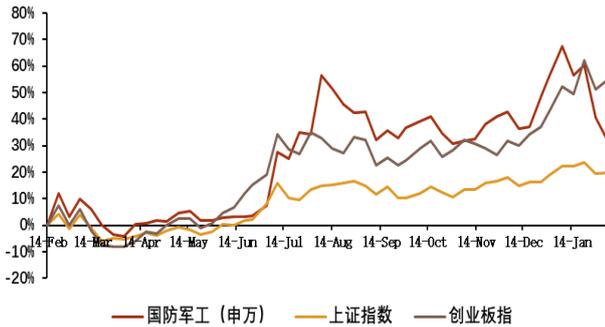
lisiyang@stocke.com.cn

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数下跌 6%，涨幅位居一级行业最后一名

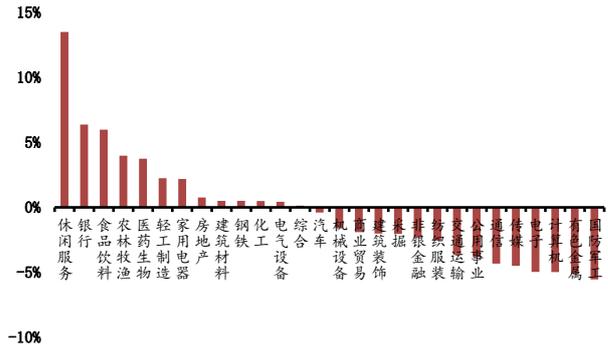
上周国防指数下跌 6%，上证指数上涨 0%，创业板上涨 2%；年初至今国防指数下跌 15%，上证综指上涨 1%，创业板上涨 8%，年初至今国防指数跑输上证综指 16pct，跑输创业板指 23pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 6%，在 28 个一级行业中排第 28 位。

图 1：上周国防指数跑输上证指数 6pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数下跌 6%，位居一级行业最后一名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周个股总体表现偏弱，光启技术上涨 9.1%

上周涨幅前五的军工标的是：光启技术（9.1%）、中航光电（8.4%）、晨曦航空（2.9%）、航天电器（1.9%）、海特高新（1.6%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：光启技术（9.1%）、中航光电（8.4%）、晨曦航空（2.9%）、航天电器（1.9%）、海特高新（1.6%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：观典防务（13.1%）、光启技术（12.2%）、上海瀚讯（6.2%）、鸿远电子（0.7%）、景嘉微（0.1%）。

表 1：国防行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股					跌幅前十个股						
周度涨幅		月度涨幅		年度涨幅		周度跌幅		月度跌幅		年度跌幅	
光启技术	9.1%	光启技术	9.1%	观典防务	13.1%	新研股份	-28.2%	新研股份	-28.2%	新研股份	-40.9%
中航光电	8.4%	中航光电	8.4%	光启技术	12.2%	红相股份	-24.5%	红相股份	-24.5%	红相股份	-40.7%
晨曦航空	2.9%	晨曦航空	2.9%	上海瀚讯	6.2%	航天发展	-18.6%	航天发展	-18.6%	江龙船艇	-37.8%
航天电器	1.9%	航天电器	1.9%	鸿远电子	0.7%	盟升电子	-18.5%	盟升电子	-18.5%	盟升电子	-36.6%
海特高新	1.6%	海特高新	1.6%	景嘉微	0.1%	航天科技	-17.6%	航天科技	-17.6%	炼石航空	-33.9%
航亚科技	0.4%	航亚科技	0.4%	*ST 航通	0.0%	炼石航空	-16.1%	炼石航空	-16.1%	金信诺	-32.8%
*ST 航通	0.0%	*ST 航通	0.0%	威海广泰	-2.0%	四创电子	-13.4%	四创电子	-13.4%	航发科技	-32.7%
长鹰信质	-0.3%	长鹰信质	-0.3%	中简科技	-2.0%	捷强装备	-12.8%	捷强装备	-12.8%	航新科技	-31.9%
大立科技	-0.3%	大立科技	-0.3%	中航机电	-2.4%	中航高科	-11.8%	中航高科	-11.8%	火箭科技	-31.4%
中天火箭	-1.1%	中天火箭	-1.1%	中国卫星	-3.0%	航新科技	-11.7%	航新科技	-11.7%	洪都航空	-31.0%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重点公司盈利预测与估值

表 2：国防行业重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	EPS			PE			PB	ROE (2019)	股价 (元)
				2019A	2020E	2021E	2019PE	2020PE	2021PE			
主机厂	600760	中航沈飞	1023	0.63	1.04	1.18	116	70	62	11.1	11%	73.03
	600893	航发动力	1490	0.51	0.70	1.08	110	80	52	4.4	4%	55.89
	600038	中直股份	312	1.00	1.22	1.48	53	43	36	4.3	7%	52.90
	000768	中航西飞	849	0.21	0.28	0.34	149	109	89	6.1	3%	30.66
	600316	洪都航空	281	0.12	0.22	0.34	340	182	114	8.2	2%	39.25
	600967	内蒙一机	164	0.34	0.40	0.48	29	24	20	2.2	6%	9.69
零部件	002013	中航机电*	434	0.26	0.29	0.34	43	39	33	3.6	10%	11.18
	688333	铂力特	121	1.09	1.25	1.95	139	121	78	11.6	10%	151.36
	002023	海特高新	91	0.10	0.04	0.15	120	302	82	3.5	2%	12.04
	600765	中航重机	166	0.35	0.39	0.52	51	46	34	3.7	5%	17.70
	300775	三角防务	143	0.40	0.00	0.00	72	-	-	10.6	12%	28.91
	002414	高德红外	632	0.24	0.62	0.79	169	64	50	16.0	6%	39.72
国防电子	002179	中航光电	830	1.04	1.25	1.58	72	60	48	9.2	15%	75.35
	002025	航天电器	239	0.94	1.11	1.41	59	50	39	8.5	14%	55.69
	600562	国睿科技	171	0.07	0.37	0.44	197	37	31	5.1	2%	13.77
	600764	中国海防	184	1.05	1.06	1.23	25	24	21	4.0	25%	25.87
	600372	中航电子	318	0.32	0.35	0.42	52	47	39	3.6	7%	16.50
	603712	七一二	299	0.45	0.67	0.92	86	58	42	12.1	14%	38.70
	603678	火炬电子	276	0.84	1.28	1.76	71	47	34	9.4	13%	60.00
	002214	大立科技	113	0.30	0.88	1.01	82	28	24	9.1	12%	24.72
	000733	振华科技	290	0.58	1.01	1.60	97	55	35	5.3	6%	56.28
	600990	四创电子	64	0.70	0.88	1.12	58	46	36	3.1	5%	40.30
	300726	宏达电子	256	0.73	1.16	1.64	88	55	39	14.7	18%	64.08
	603267	鸿远电子	300	1.88	1.95	2.92	69	66	44	12.3	17%	129.64
国防材料	300474	景嘉微	211	0.58	0.76	1.15	121	92	61	8.5	8%	70.00
	300427	红相股份	52	0.66	0.74	1.29	22	20	11	3.8	11%	14.46
	300699	光威复材*	441	1.01	0.00	1.60	84	-	53	13.1	17%	85.02
	600456	宝钛股份	182	0.56	0.81	1.09	76	52	39	5.8	7%	42.21
	600862	中航高科	399	0.40	0.34	0.47	72	84	61	9.6	14%	28.65
	300034	钢研高纳	124	0.35	0.42	0.56	76	63	47	7.8	8%	26.35
688122	西部超导	258	0.38	0.83	1.24	153	70	47	12.9	7%	58.38	

注：市值截止 2021 年 2 月 5 日收盘，加深为已覆盖；加*为已出 2020 年业绩快报

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3. 行业动态

3.1. 国防集团新闻

1、2020 年中国船舶集团民船海工实现高质量交付。2020 年，在新冠肺炎疫情严重冲击和外部市场严酷考验的双重压力之下，中国船舶集团有限公司始终保持清醒的战略定位和底线思维，全力保障船海主业平稳有序运行。据统计，全年实现民船海工交船 198 艘/座、1708.8 万载重吨，同比增长 15.5%，位居全球第一，取得了疫情防控阻击战和科研生产攻坚战的“双胜利”，交出了一份令人信服的成绩单，成为中国装备制造业防疫复工、强势复苏的一个缩影。（中国船舶）

2、兵器集团 2021 年度工作会议提出全面贯彻落实党的十九届五中全会精神 乘势而上谱写集团公司改革发展新篇章。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大、十九届二中、三中、四中全会精神和中央经济工作会议精神，落实中央企业负责人会议和国防科技工业工作会议部署，总结 2020 年和“十三五”工作，研究“十四五”目标任务，部署 2021 年重点工作，乘势而上、奋发作为，谱写集团公司改革发展新篇章，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程作出更大贡献。（中国兵器工业集团）

3、兵器装备集团党组召开 2020 年度领导班子民主生活会，围绕“深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，加强政治建设，提高政治能力，坚守人民情怀，夺取决胜全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的伟大胜利，开启全面建设社会主义现代化国家新征程”这一主题，紧密联系领导班子和个人实际，进行问题查摆、原因分析，认真开展批评与自我批评。党组书记、董事长许宪平主持会议并代表班子对照检查。（中国兵器装备集团）

4、中国原子能 2021 年工作会：加快构建核燃料产业高质量发展新格局。2 月 4 日，中国原子能工业有限公司以视频形式在京召开 2021 年度工作会，贯彻落实中核集团年度工作会议要求，总结 2020 年及“十三五”工作，分析形势任务，明确“十四五”发展思路，动员部署 2021 年工作任务。（中国核工业集团）

5、中国电科召开 2020 年度成员单位党组织书记述职会。2 月 4 日，中国电科在京召开 2020 年度成员单位党组织书记述职会。中国电科党组书记、董事长陈肇雄出席会议并讲话，党组副书记李守武主持，纪检监察组组长彭冈参加会议。（中国电子科技集团）

6、航空工业党组部署学习贯彻十九届中央纪委五次全会精神。航空工业召开党组扩大会议，传达学习十九届中央纪委五次全会精神。航空工业党组书记、董事长谭瑞松主持会议，传达习近平总书记十九届中央纪委五次全会上的重要讲话精神，并对集团公司学习贯彻落实全会精神提出要求，作出部署。航空工业纪检监察组组长、党组成员任玉琨传达了中共中央政治局常委、中央纪委书记赵乐际代表中央纪委常委会所作工作报告的主要精神。航空工业党组副书记、总经理罗荣怀，党组副书记李本正，党组成员、总会计师张民生，党组成员、副总经理杨伟、郝照平、洪蛟、何胜强，总助级高管及相关部门部长等参加会议。（中国航空工业集团）

7、长三乙火箭成功发射通信技术试验卫星六号。“2 月 4 日 23 时 36 分，在我国西昌卫星发射中心，长征三号乙运载火箭托举通信技术试验卫星六号直冲云霄。随后，卫星被顺利送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。（中国航天科技集团）

8、航天科技集团所属各单位学习贯彻集团公司 2021 年度工作会精神。继中国航天科技集团有限公司 2021 年度工作会召开之后，连日来，集团公司所属各单位迅速传达学习会议精神，进一步明确 2021 年重点工作，以实际行动贯彻落实集团公司党组重要部署、支撑世界一流航天企业集团建设。（中国航天科技集团）

9、中国航天科工科研生产数字化管理系统上线。本次上线的科研生产数字化管理系统 V1.0 是集团公司落实数字航天战略的重要举措。管理系统以计划管理为主线，突出型号视角，与相关系统深度集成，包括十大功能及综合看板，将在集团公司总部及相关二级单位开展应用。（中国航天科工集团）

3.2. 国际时政要闻

1、中国深夜宣布陆基中段反导成功：根据国防部网站的消息，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。（环球网）

2、美军准航母携 F-35 战机抵达中东，可随时开赴霍尔木兹海峡：由 3 艘军舰组成的“马金岛”号两栖戒备大队已经在美国第五舰队区域就位，并能随时开赴霍尔木兹海峡。该两栖戒备大队包括有美国海军陆战队第 15 远征部队的 2500 名海军陆战队队员，并配备了 F-35 隐形战斗机。（环球网）

3、美军将一艘最先进战舰部署到日本，强化反导能力：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。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”。（环球网）

4、巴基斯坦成功试射可携核弹头导弹：当地时间 2 月 3 日，巴基斯坦成功试射一枚“加兹纳维”（Ghaznavi）地对地弹道导弹。据悉，该导弹射程达 290 公里，具有携带核弹头和常规弹头的能力。（央视军事）

5、美军 MQ-4C 无人机被爆 3 天内两次进入南海：美国海军一架 MQ-4C“海神”无人机被爆于 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。（环球网）

6、美军“导弹监视机”被曝现身黄海上空，飞至胶东半岛附近：美国空军一架 RC-135S 侦察机被曝于 2 月 3 日现身黄海上空，位置靠近胶东半岛，在该机开展飞行活动期间还有一架美军加油机为其提供支持。（环球网）

7、印度班加罗尔航展开幕，美国代表向印空军推销 3 款战斗机：“印度航空-2021”国际航空展开幕当天在班加罗尔开。美国代表在新闻发布会上表示，华盛顿建议印度空军采购美式战机，可选机型包括 F-18、F-15 和 F-16 改进型 F-21。（环球网）

8、英美共同部署航母打击群：英美两国近日正式签署协议，将于 2021 年春季共同部署英国皇家海军“伊丽莎白女王”号航母打击群。根据两国声明，美海军“苏利文”号导弹驱逐舰和装备 F-35B 战机的美海军陆战队第 211 战斗攻击中队，将参与“伊丽莎白女王”号的首次部署。（解放军报）

9、美军扩建关岛简易机场：美军近日对其位于关岛丛林地区的简易机场进行扩建，并计划让 F-35 和 F-16 战斗机在该机场实施起降演练。美国媒体宣称，此举有助于在该地区践行五角大楼提出的空军“敏捷作战部署”战术。（中国国防报）

3.3. 武器装备进展

- 1、韩国 KF-X 原型机将提前出炉，预计 4 月完成组装亮相：**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。目前 KF-X 战斗机首架原型机正处于最后的组装阶段。（环球网）
- 2、美军 F-22 战机历时 14 年终于完成升级：**美国空军的 F-22 战斗机近日完成了一项长达 14 年的升级维护项目。但美媒分析认为，尽管 F-22 战斗机依旧很强大，但与 F-35 战斗机或是中国的歼-20 战斗机相比，F-22 的许多技术已经过时。（环球网）
- 3、俄罗斯“新轻坦”将前往西伯利亚进行低温测试：**俄罗斯最新型空中机动两栖坦克“章鱼-SDM1”近期将前往西伯利亚进行下一阶段国家试验。（环球网）
- 4、俄今年首次发射“联盟”火箭，将一颗国产军用卫星推送入轨：**“联盟-2.1b”中型运载火箭按照预定计划于莫斯科时间 2 月 2 日 23 时 45 分从俄罗斯联邦国防部阿尔汉格尔斯克州国家试验场（普列谢茨克航天发射场）升空，成功地把一颗卫星送入预定轨道。“火箭发射和推送卫星入轨的过程一切正常。”（环球网）
- 5、空警 600 预警机雷达性能强悍 可发现 F22 及 F35：**“中国自主研发的舰载预警机空警-600 目前正处于试验阶段。这款中国预警机与美国的 E-2“鹰眼”类似。这表明中国海军正在逐步完成其新型航空母舰和舰载机的建造。”（新浪军事）
- 6、M1A2C 将成美后勤不可承受之重：**M1A2 坦克 SEP V3 版本的升级带来了适用性的问题，重量的增长限制了坦克的战术运输能力，目前的救援车辆、战术桥梁和重型设备运输车辆都无法承受 M1A2 SEP V3 坦克的重量。（新浪军事）
- 7、伊朗试射巨型火箭：**伊朗政府在本周一宣布，首次试射了新型“佐利纳”太空运载火箭。这枚火箭的有效载荷可达 500 磅（约合 454 公斤），最大射高约 500 公里，这足以将一颗卫星送入近地轨道。（新浪军事）
- 8、俄罗斯海军迎来首批扫雷机器人：**俄国防部决定为海军装备扫雷机器人，并已开始为黑海舰队提供首批“天王星-6”扫雷机器人，用于清除海岸爆炸装置。（中国国防报）
- 10、2 月 4 日晚，国防部发布《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。这次是我们第五次进行中段拦截试验，并且试验基本达成了预定目标，说明我国的相关技术更为成熟——连续五次中段反导实验的进行，表明我国在侦察预警网络构建，拦截武器系统优化、指挥控制网络集成等方面都取得了突出进步。（新京报）

4. 上市公司公告

4.1. 2020 年业绩预告

【光威复材】发布 2020 年业绩快报，实现营业总收入 211,551.90 万元，同比增长 23.36%；归母净利润 64,156.50 万元，同比增长 22.95%。

【中航电测】发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 175,991.88 万元，同比增长 13.93%；实现归母净利润 26,305.14 万元，同比增长 23.84%。

【中天火箭】发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 863,274,522.05 元，较上年同期增长 8.37%，归母净利润为 103,439,452.75 元，较上年同期增长 4.54%。

【金信诺】预告 2020 年归母净利润亏损 3000-6000 万元；扣非净利润亏损 4500-9000 万元，比上年同期增长 18.75%-59.38%。

4.2. 其他重要公告

【中国重工】公司接到中船重工转来的由中国证券登记结算有限公司出具的《过户登记确认书》，确认其《关于无偿划转部分中国重工股票的通知》中拟无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。

【海兰信】公司召开第五届董事会第一次会议和第五届监事会第一次会议，同意选举申万秋先生担任公司第五届董事会董事长、同意选举罗茁先生为公司第五届监事会主席。

【中兵红箭】公司通过了《关于同意全资子公司接收中央预算内投资并转增国有资本（股权）的议案》，同意全资子公司河南北方红阳机电有限公司和吉林江机特种工业有限公司分别接收“XXX 等智能化弹药研制保障条件建设项目”和“综合技术改造建设项目”的中央预算内投资，将中央预算内投资部分转增国有资本（股权）或国有资本公积，由国有资产出资人代表持有。

【中天火箭】2021 年 1 月 1 日至 2021 年 2 月 3 日，陕西中天火箭技术股份有限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）。

【亚光科技】有限公司近日接到公司控股股东湖南太阳鸟控股有限公司通知，获悉太阳鸟控股于 2021 年 2 月 3 日将所持有本公司的部分股份办理了股票质押式回购补充质押。

【光启技术】公司下属子公司光启尖端的某大型复杂超材料构件产品于近日顺利通过了成都某客户的验收，并收到了投产通知，将向客户交付总计约 17,000 公斤的航空超材料产品。

【*ST 华讯】公司通过中国执行信息公开网查询获悉公司于 2021 年 1 月 14 日新增被列入失信被执行人名单。

【大立科技】浙江大立科技股份有限公司审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》。同意公司在确保不影响募集资金投资项目正常进行的情况下，使用部分闲置募集资金进行现金管理，额度不超过 40,000.00 万元，在上述额度内、期限内资金可以滚动使用。

【大立科技】公司审议通过了《关于公司用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司以非公开发行股票募集资金置换已预先投入募投项目的自筹资金 843.20 万元。

【中国海防】公司发布关于重大资产重组配套融资之限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为 78,961,248 股。本次限售股上市流通日为 2021 年 2 月 13 日，由于假期原因，本次限售股解禁上市流通日顺延至 2021 年 2 月 18 日。

【航天电子】近日，公司控股股东收到中国航天科技集团有限公司《关于北京市普利门电子科技有限公司 100%股权协议转让的批复》，公司收到中国航天科技集团有限公

司《国有资产评估项目备案表》，时代远望公司受让普利门电子公司 100% 股权的行为批复和评估备案工作均已完成。

【航天电子】2021 年 2 月 3 日，公司使用自有资金 1,000 万元提前归还了部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金。截止 2021 年 2 月 4 日，公司本次用于暂时补充流动资金的闲置募集资金余额为 1.32 亿元。

【海兰信】经深交所同意，公司 73,000.00 万元可转换公司债券将于 2021 年 2 月 8 日起在深交所挂牌交易，债券简称“海兰转债”，债券代码“123086”。

【金信诺】公司 2021 年 2 月 2 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意深圳金信诺高新技术股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 3 亿元公司债券的注册申请。

【海格通信】公司审议通过了《关于内部划转子公司股权的议案》，本次内部股权划转完后，嘉瑞科技将成为海格神舟的控股子公司，公司将不再直接持有嘉瑞科技股权。

【海格通信】公司拟以自有资金 4,950 万元参与设立海纳科创（广州）股权投资基金合伙企业（有限合伙），围绕公司主营业务无线通信、北斗导航、航空航天、软件与信息服务等领域筛选优质标的进行投资。

【光启技术】公司 2021 年激励计划拟向激励对象授予股票期权总计 899.00 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额 215,458.79 万股的 0.42%。

【宏大电子】公司控股子公司株洲宏大膜电有限公司（和株洲华毅微波技术科技有限公司分别收到由湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

【航天电器】公司已通过 2021 年度非公开发行 A 股股票相关事项，发行对象为不超过 35 名特定投资者，本次非公开发行拟募集资金总额不超过 146,562.00 万元

【振华科技】公司董事会对 2018 年股票期权激励计划行权价格进行调整，并对股票期权激励计划首次授予的股票期权中 39 万份予以注销。

【天和防务】天和防务定向发行新增股份，股份性质为有限售条件流通股，上市日为 2021 年 2 月 5 日。本次非公开发行新股数量为 47,049,434 股，非公开发行后天和防务总股本为 479,049,434 股。

【菲力华】公司拟通过受让上海玺斌商务咨询合伙企业（有限合伙）、江苏斯凯氟复合材料有限公司、胡德兵所持有的中益（泰兴）环保科技有限公司部分股权以及对标的公司现金增资等方式取得标的公司控股权事宜，初步达成一致意向，并签署了《并购合作意向协议》。

5. 风险提示

1) 装备采购量或交付确认节奏不及预期；2) 国防企业混改、资产证券化等进程不及预期；3) 短期估值大幅提升的风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>