

# 国防军工行业跟踪：美国防部将中国列为“首要挑战”，再次凸显国防军工战略意义

2021年3月29日

看好/维持

国防军工 行业报告

**美视我国为“首要挑战”：**美国国家安全委员会发布《临时国家安全战略纲要》指出，在美国的竞争对手里，中国是唯一具备经济和军事等实力挑战现行国际体系的国家。2021年1月20日，拜登就任美国第46任总统后表示，他的政府将继续“对北京采取强硬姿态”。美国国防部长奥斯汀在访问日韩时称，美国的目标是对中国或任何想与美国较量者做出可信的威慑，美国防部已将中国列为“首要挑战”。

**2021年2月美国防部成立中国战略工作小组。**“中国战略工作小组”的核心任务是对美国对华的军事战略、美军对华的战争计划与战略态势、可能存在的战役布势、美军新兵器与新装备研发与装备情况进行评估。我们认为，美国防部成立中国战略工作小组是为了从各个方面重新审视应对中国的战略，并拿出可行性的政策建议。其优先课题更加偏向于实战层面的对比和研究，中美军力与军队战略态势对比，尤其是“美国认识下的中美军事力量对比”，或将对下一阶段中美之间的总体战略态势产生影响。

**2021年3月25日，美国特种作战司令部也针对中国成立专门的特遣部队，这是美国军方的又一对华动作。**美国特种部队司令部司令理查德·克拉克上将（Richard Clarke）向美国参议院军事委员会透露，该司令部已经在太平洋地区成立一支特遣部队与地区盟友合作。

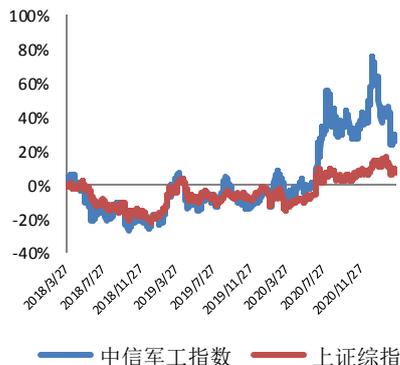
我们认为，因中国的快速发展，压制和敌对或将成为美对华的长期战略方针，军事战略作为美国对华战略、大国竞争的一个主要部分，我国国防军工发展的重要意义再次被重申。另外，美国当前正在试图更加全面深入了解中国军事力量，并加强美军的现代化装备力量。可以预见的是，未来战争中智能装备、战场态势感知等有望占据重要地位。而对标美军，我们在国防现代化方面仍存在进步空间，十四五期间我国国防力量有望迎来快速发展，产业链上游或将先行受益，建议关注产业链上游的军工电子、军工材料等相关标的。

**风险提示：**订单不达预期；产能释放有限；军费增速下降；疫情影响行业产能；国企改革不及预期；国防现代化进程不及预期；卫星互联网建设不及预期。

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
航发动力	0.49	0.68	0.87	96	69	53	3.50	推荐
中航光电	1.31	1.62	2.03	51	41	33	7.53	推荐
海格通信	0.25	0.32	0.40	40	32	25	2.35	推荐

## 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 分析师：胡浩森

010-66554008

huhm-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030001

---

和而泰	0.43	0.63	0.87	49	34	24	6.40	推荐
振华科技	0.70	1.65	2.20	77	32	24	4.82	推荐
北摩高科	2.11	3.15	4.27	66	44	33	10.13	推荐
新雷能	0.49	1.12	1.70	88	38	25	9.68	推荐
甘化科工	1.53	-	-	7	-	-	2.92	推荐

资料来源: wind 一致预期, 东兴证券研究所

## 目 录

1. 核心观点.....	4
1.1 五角大楼在今年2月成立中国战略工作小组.....	4
1.2 美国特种作战司令部针对中国成立专门的特遣部队.....	5
2. 市场表现.....	6
3. 重点公告.....	11
4. 行业追踪.....	12
5. 风险提示.....	12
相关报告汇总.....	13

## 表格目录

表 1： 军工行业部分个股表现.....	8
表 2： 军工行业涨跌幅榜前十.....	9
表 3： 军工个股融资买入占成交额前十.....	10
表 4： 军工个股融券卖出占成交额前十.....	10

## 插图目录

图 1： 美国国防部今年2月成立中国战略工作小组.....	4
图 2： 中信一级行业指数涨跌幅情况.....	6
图 3： 中信军工指数涨跌幅与大盘比较.....	6
图 4： 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况.....	7
图 5： 中信军工一级行业市盈率变化.....	7

## 1. 核心观点

**美视我国为“首要挑战”：**美国国家安全委员会发布《临时国家安全战略纲要》指出，在美国的竞争对手里，中国是唯一具备经济和军事等实力挑战现行国际体系的国家。2021年1月20日，拜登就任美国第46任总统后表示，他的政府将继续“对北京采取强硬姿态”。美国国防部长奥斯汀在访问日韩时称，美国的目标是对中国或任何想与美国较量者做出可信的威慑，美国防部已将中国列为“首要挑战”。

### 1.1 五角大楼在今年2月成立中国战略工作小组

**2020年5月，美国第一次成立中国战略小组。**共和党众议院领袖凯文·麦卡锡首次向众议院宣布成立中国战略工作小组，由15名共和党议员组成，小组组长是众议院外交事务委员会高级成员、共和党众议员迈克尔·T. 麦克考。2020年9月，这个工作小组发布公开报告《中国战略工作小组报告》。在这份141页的报告中，总共列出400多项针对中国的政策建议，重点关注中国的人权、新冠肺炎大流行和中国在世界上日益增长的影响力，提醒美国应该如何更好地和中国进行战略竞争。

**美国国防部网站公布五角大楼在今年2月再次成立中国战略工作小组（DoD China Task Force）。**这个工作小组由15名文职官员和军事顾问（来自美国国防部的各个部门，包括国防部长办公室、参谋长联席会议、各军种部门、作战部门和情报部门）组成。根据美国国防部网站报道，3月1日，美国国防部长劳埃德·奥斯汀（Lloyd Austin）向“中国战略工作小组”下达行动命令，要求这一小组立即开始工作，并在四个月的时间里得出一份完整的、详细的战略报告。按照美国国防部相关新闻发言人的说法，预计这份报告的内容将包括一整套对华战略态势分析、现有战略审查与后续战略动作的建议等，报告重点估计将突出切合实际、可操作性等要素。此外，出于“保密因素”，这份报告将不予公布，直接送交拜登总统。

图1：美国国防部今年2月成立中国战略工作小组



DOD's China Task Force will examine all the DOD activities relating to what Secretary of Defense Lloyd J. Austin III calls America's "pacing challenge" to ensure they are synchronized, prioritized and coordinated to the greatest extent possible, the leader of the review told Pentagon reporters today.

资料来源：美国国防部,东兴证券研究所

“中国战略工作小组”的核心任务是对美国对华的军事战略、美军对华的战争计划与战略态势、可能存在的战役布势、美军新兵器与新装备研发与装备情况进行评估。工作小组的工作将研究战略、作战概念、技术和

部队结构、部队态势、部队管理和情报等高度优先的议题。次级的研究内容包括审查美国的联盟和伙伴关系，并审查盟友们对中美关系、美国国防部与中国关系的影响。此外，中国战略工作小组还将与美国政府机构的合作伙伴进行对话，以确保国防部的反应与拜登政府对中国的整体方针保持一致。

我们认为，美国国防部成立中国战略工作小组是为了从各个方面重新审视应对中国的战略，并拿出可行性的政策建议。其优先课题更加偏向于实战层面的对比和研究，中美军力与军队战略态势对比，尤其是“美国认识下的中美军事力量对比”，或将对下一阶段中美之间的总体战略态势产生影响。

## 1.2 美国特种作战司令部针对中国成立专门的特遣部队

近日美国特种作战司令部也针对中国成立专门的特遣部队，这是美国军方的又一对华动作。美国特种部队司令部司令理查德·克拉克上将（Richard Clarke）向美国参议院军事委员会透露，该司令部已经在太平洋地区成立一支特遣部队与地区盟友合作，这支印度-太平洋联合特遣部队将专注于太平洋战区，针对中国进行信息战并消减中国影响力。

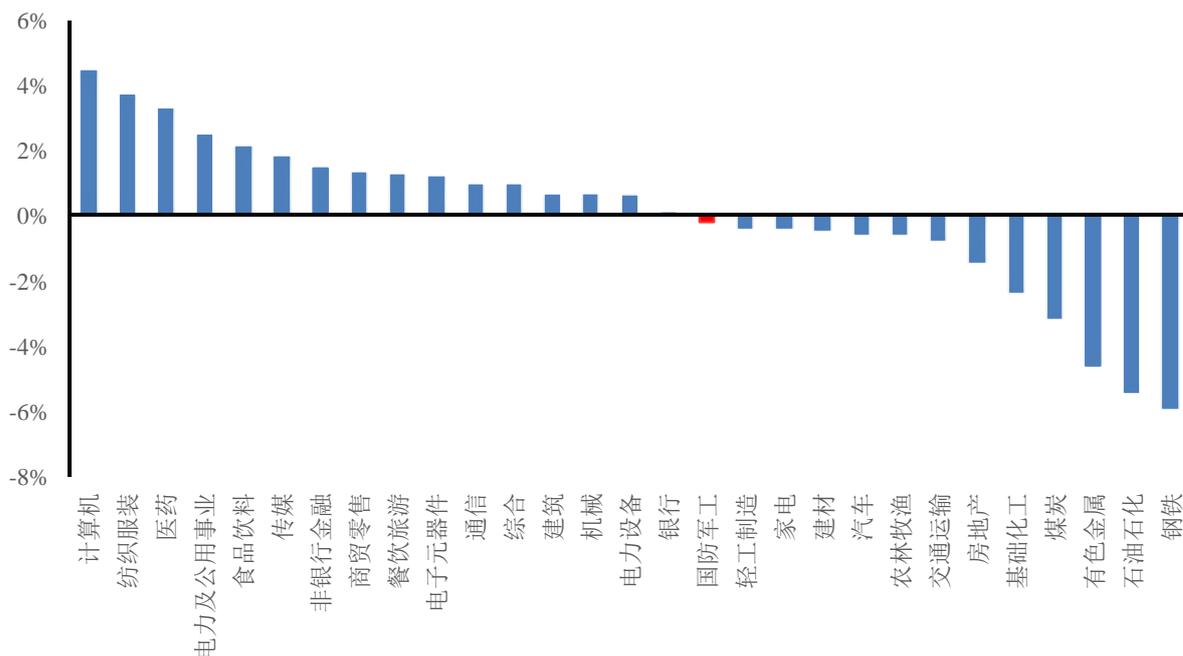
美国日益注重信息战，国防现代化建设迫在眉睫。美国网络司令部负责人保罗·纳卡索恩（Paul Nakasone）指出，美国国防部的“向前防卫”指令要求该司令部尽可能靠近美国本土外的对手，将外国网络战和影响力抵达美国海岸之前的行动作为极重要的方面。另外，理查德·克拉克称，美国特种作战司令部必须要实现精确打击，情报、监视、侦察能力以及数据收集分析的现代化，这样才能看到并感知战场，并有必要为其特种作战人员升级电子战装备，以“减少他们被友军瞄准的可能性”。美国特种部队司令部 40%的力量已经调整为应对强国竞争。这一转变意味着该司令部需要现代化的情报、监视和侦察硬软件装备，以及电子战防御装备。

我们认为，因中国的快速发展，压制和敌对或将成为美对华的长期战略方针，军事战略作为美国对华战略、大国竞争的一个主要部分，我国国防军工发展的重要意义再次被重申。另外，美国当前正在试图更加全面深入了解中国军事力量，并加强美军的现代化装备力量。可以预见的是，未来战争中智能装备、战场态势感知等有望占据重要地位。而对标美军，我们在国防现代化方面仍存在进步空间，十四五期间我国国防力量有望迎来快速发展，产业链上游或将先行受益，建议关注产业链上游的军工电子、军工材料等相关标的。

## 2. 市场表现

上周上证综指报收 3418.33 点，上涨 13.66 点，涨跌幅 0.40%；沪深 300 指数报收 5037.99 点，上涨 30.90 点，涨跌幅 0.62%；中信国防军工指数涨跌幅-0.21%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 17 位。

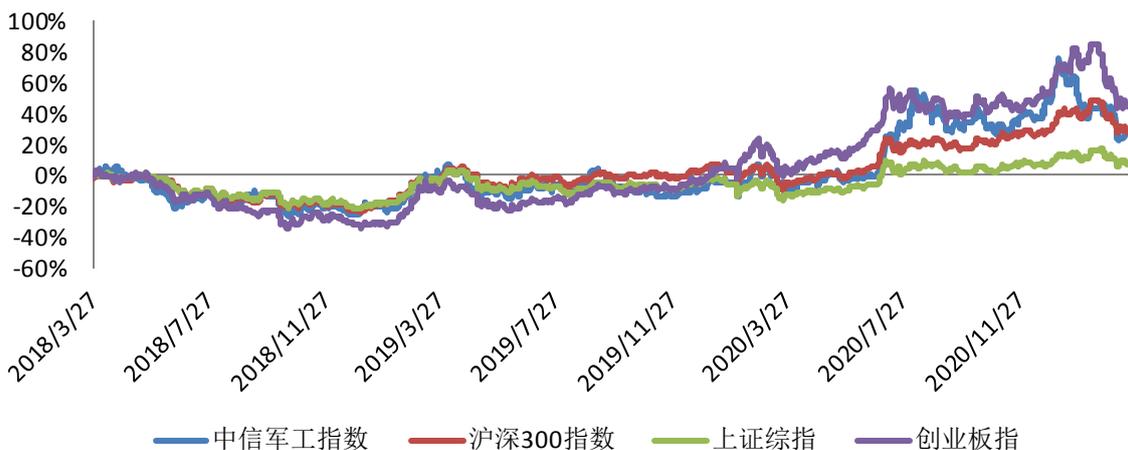
图2：中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

2018年3月27日至2021年3月26日，沪深300指数上涨28.74%；上证综指指数上涨7.95%；国防军工指数上涨幅度为28.03%；创业板指上涨幅度为48.83%。

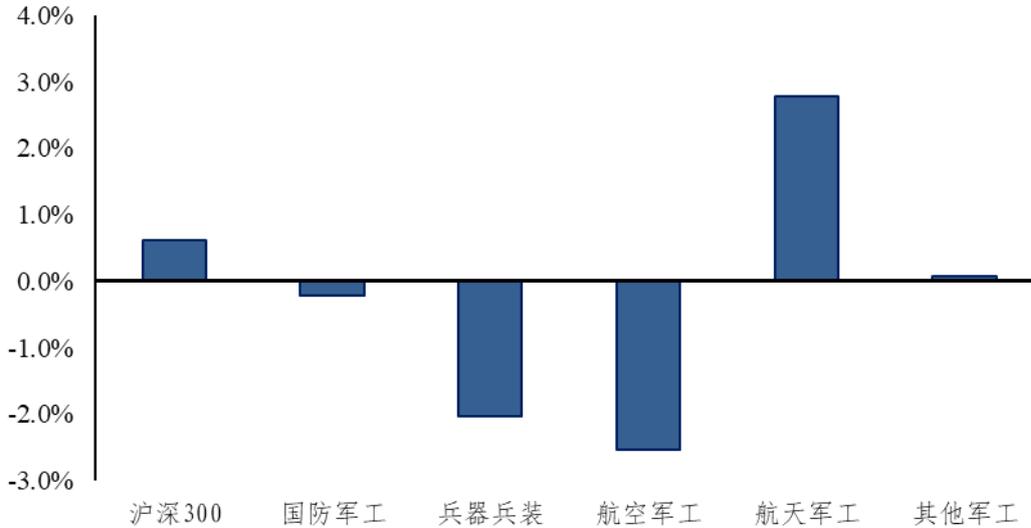
图3：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



资料来源：wind，东兴证券研究所

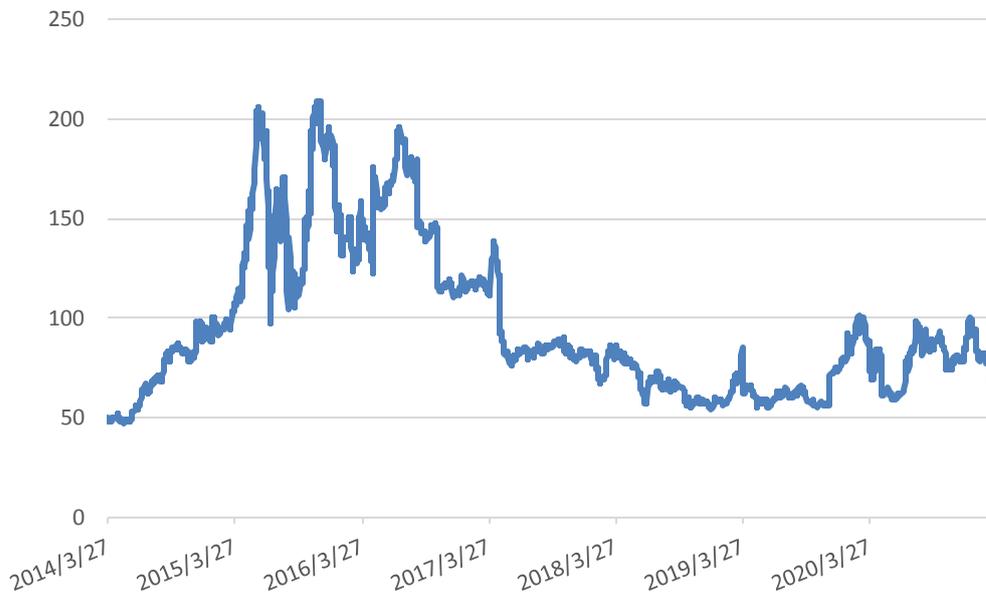
国防军工三级行业中，兵器兵装、航空军工、航天军工及其他军工涨跌互现，涨跌幅分别为-2.04%、-2.52%、2.78%及 0.08%。目前中信军工一级行业 PE 在 68X 左右。

图4：上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图5：中信军工一级行业市盈率变化



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周军工板块总市值 12221 亿元，选取 ROE/PB 作为指标，前 50 名从大到小排名如下。（数据来源：Wind 一致预期）

表1：军工行业部分个股表现

代码	名称	涨跌幅 %	收 盘 价 元	总市值 亿元	EPS		PE		ROE/P B	周换手率 %
					2020	2021	2020	2021		
002190.SZ	成飞集成	-0.81	24.51	87.92	0.00	0.00	0	0	8.10	3.25
000687.SZ	华讯方舟	0.00	1.78	13.64	0.00	0.00	0	0	6.57	7.85
002664.SZ	长鹰信质	-4.72	12.32	49.76	0.00	0.00	0	0	5.05	3.10
002111.SZ	威海广泰	5.24	18.88	72.09	0.00	1.33	0	14	4.31	9.95
300114.SZ	中航电测	1.38	13.21	78.04	0.00	0.58	0	23	2.99	5.07
002933.SZ	新兴装备	-2.79	28.21	33.10	0.00	0.00	0	0	2.95	6.08
300447.SZ	全信股份	-3.24	11.66	33.94	0.50	0.54	23	21	2.84	7.44
600967.SH	内蒙一机	-2.61	10.07	170.15	0.38	0.44	26	23	2.74	2.99
600482.SH	中国动力	-0.60	16.70	360.83	0.00	0.00	0	0	2.68	1.97
000519.SZ	中兵红箭	-0.89	8.95	124.63	0.00	0.00	0	0	2.42	5.15
002013.SZ	中航机电	-3.51	9.63	374.11	0.00	0.34	0	28	2.08	4.32
300424.SZ	航新科技	-2.97	12.43	29.82	0.17	0.15	74	81	1.97	9.62
300065.SZ	海兰信	-1.22	10.52	41.89	0.29	0.38	37	28	1.89	6.55
600879.SH	航天电子	0.14	7.19	195.52	0.00	0.23	0	32	1.88	8.38
300527.SZ	中国应急	-0.48	8.37	80.62	0.00	0.00	0	0	1.78	4.99
600765.SH	中航重机	3.83	18.15	170.55	0.00	0.51	0	36	1.77	11.05
002214.SZ	大立科技	-2.60	22.81	114.03	0.82	0.98	28	23	1.74	3.70
002025.SZ	航天电器	4.72	47.28	202.83	1.11	1.41	43	34	1.71	3.66
002179.SZ	中航光电	4.14	66.61	733.30	0.00	1.62	0	41	1.65	2.39
002465.SZ	海格通信	8.22	10.14	233.67	0.00	0.32	0	32	1.57	6.82
600038.SH	中直股份	1.27	47.87	282.18	1.22	1.50	39	32	1.56	3.27
002413.SZ	雷科防务	-1.31	6.05	75.90	0.13	0.16	46	38	1.43	5.36
000738.SZ	航发控制	-1.54	17.86	204.61	0.33	0.42	55	42	1.35	5.05
601989.SH	中国重工	-0.73	4.06	925.76	0.00	0.00	0	0	1.33	0.98
300397.SZ	天和防务	-1.77	14.46	69.27	0.00	0.00	0	0	1.32	5.95
300034.SZ	钢研高纳	0.13	23.41	109.99	0.42	0.56	56	42	1.28	6.78
600372.SH	中航电子	0.78	15.42	297.33	0.36	0.43	43	36	1.22	2.44
000901.SZ	航天科技	-0.62	8.08	64.49	0.00	0.00	0	0	1.14	3.02
000547.SZ	航天发展	4.90	19.07	306.15	0.58	0.79	33	24	1.13	14.78
600862.SH	中航高科	1.31	26.39	367.63	0.00	0.48	0	55	1.04	4.00
300252.SZ	金信诺	-3.58	7.00	40.42	0.00	0.00	0	0	0.92	7.71

600184.SH	光电股份	-0.29	10.25	52.15	0.00	0.00	0	0	0.90	3.19
300719.SZ	安达维尔	-7.16	14.39	36.57	0.39	0.53	37	27	0.90	11.18
002935.SZ	天奥电子	1.21	20.88	43.43	0.00	0.00	0	0	0.90	7.12
600760.SH	中航沈飞	-1.94	62.27	872.02	0.00	1.21	0	52	0.88	4.25
600399.SH	*ST 抚钢	-3.39	12.27	241.98	0.29	0.40	42	30	0.82	4.00
600118.SH	中国卫星	2.48	29.79	352.26	0.00	0.00	0	0	0.80	3.22
002338.SZ	奥普光电	15.07	17.64	42.34	0.00	0.00	0	0	0.74	20.89
300045.SZ	华力创通	6.39	8.82	54.17	0.00	0.00	0	0	0.70	11.87
300696.SZ	爱乐达	-2.71	42.76	76.44	0.74	1.03	58	42	0.68	3.55
300581.SZ	晨曦航空	-5.54	31.86	54.72	0.00	0.00	0	0	0.58	15.04
300474.SZ	景嘉微	7.17	82.50	248.53	0.00	1.11	0	75	0.55	21.74
002414.SZ	高德红外	-3.61	34.99	556.99	0.00	0.87	0	40	0.53	3.11
000768.SZ	中航飞机	-3.39	24.76	685.52	0.34	0.44	73	57	0.52	3.24
600893.SH	航发动力	-3.83	46.76	1246.43	0.52	0.68	90	69	0.43	6.71
600562.SH	国睿科技	-0.07	14.04	174.36	0.37	0.46	38	31	0.34	2.52
600343.SH	航天动力	-5.18	10.07	64.27	0.00	0.00	0	0	0.33	8.32
300722.SZ	新余国科	-10.45	48.25	70.25	0.00	0.00	0	0	0.32	41.89
300101.SZ	振芯科技	-1.78	14.90	83.04	0.00	0.19	0	80	0.11	11.77
000561.SZ	烽火电子	-1.07	6.46	39.06	0.00	0.00	0	0	0.10	1.84

资料来源：wind, 东兴证券研究所

个股方面,上周国防军工行业涨跌幅前三的分别是奥普光电、海格通信和景嘉微,涨幅分别为 15.07%、8.22%、7.17%。涨跌幅最小的三支股票分别为晨曦航空、安达维尔、新余国科,涨跌幅分别为-5.54%、-7.16%和-10.45%。

**表2：军工行业涨跌幅榜前十**

涨跌幅前十			涨跌幅后十		
代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	代码	公司名称	周涨跌幅 (%)
002338.SZ	奥普光电	15.07	002013.SZ	中航机电	-3.51
002465.SZ	海格通信	8.22	300252.SZ	金信诺	-3.58
300474.SZ	景嘉微	7.17	002414.SZ	高德红外	-3.61
300045.SZ	华力创通	6.39	600893.SH	航发动力	-3.83
002111.SZ	威海广泰	5.24	600316.SH	洪都航空	-4.13
000547.SZ	航天发展	4.90	002664.SZ	长鹰信质	-4.72
002025.SZ	航天电器	4.72	600343.SH	航天动力	-5.18
002179.SZ	中航光电	4.14	300581.SZ	晨曦航空	-5.54
600765.SH	中航重机	3.83	300719.SZ	安达维尔	-7.16

涨跌幅前十			涨跌幅后十		
000697.SZ	炼石航空	3.67	300722.SZ	新余国科	-10.45

资料来源：wind，东兴证券研究所

本周军工个股融资买入额占成交额比例前三分别为中航飞机、中国卫星、四创电子，融资买入额占成交额的比例分别为 16.86%、16.30%、15.57%。

表3：军工个股融资买入占成交额前十

代码	名称	区间融资买入额（亿元）	区间融券卖出额（亿元）	区间成交额	融资买入额占成交额%	融券卖出额占成交额%
000768.SZ	中航飞机	473.46	19.20	2,807.77	16.86%	0.68%
600118.SH	中国卫星	487.05	18.36	2,988.53	16.30%	0.61%
600990.SH	四创电子	46.35	0.36	297.64	15.57%	0.12%
002214.SZ	大立科技	223.52	1.94	1,447.87	15.44%	0.13%
601989.SH	中国重工	192.53	9.70	1,316.91	14.62%	0.74%
600482.SH	中国动力	54.78	2.14	383.34	14.29%	0.56%
600879.SH	航天电子	206.03	5.25	1,452.88	14.18%	0.36%
600893.SH	航发动力	605.52	39.45	4,328.97	13.99%	0.91%
600372.SH	中航电子	134.49	4.15	965.17	13.93%	0.43%
300065.SZ	海兰信	48.17	0.23	347.08	13.88%	0.07%

资料来源：wind，东兴证券研究所

本周军工个股融券卖出额占成交额比例前三分别为航发动力、中国重工、中航飞机，融券卖出额占成交额比例分别为 0.91%、0.74%、0.68%。

表4：军工个股融券卖出占成交额前十

代码	名称	区间融资买入额（亿元）	区间融券卖出额（亿元）	区间成交额	融资买入额占成交额%	融券卖出额占成交额%
600893.SH	航发动力	605.52	39.45	4,328.97	13.99%	0.91%
601989.SH	中国重工	192.53	9.70	1,316.91	14.62%	0.74%
000768.SZ	中航飞机	473.46	19.20	2,807.77	16.86%	0.68%
002179.SZ	中航光电	106.07	9.94	1,587.23	6.68%	0.63%
600118.SH	中国卫星	487.05	18.36	2,988.53	16.30%	0.61%
600760.SH	中航沈飞	452.97	19.13	3,309.88	13.69%	0.58%
600482.SH	中国动力	54.78	2.14	383.34	14.29%	0.56%
600862.SH	中航高科	139.66	7.40	1,445.77	9.66%	0.51%
000738.SZ	航发控制	207.41	7.80	1,527.25	13.58%	0.51%

代码	名称	区间融资买入额（亿元）	区间融券卖出额（亿元）	区间成交额	融资买入额占成交额%	融券卖出额占成交额%
300474.SZ	景嘉微	143.25	5.53	1,094.99	13.08%	0.50%
600893.SH	航发动力	605.52	39.45	4,328.97	13.99%	0.91%

### 3. 重点公告

【甘化科工】2020 年实现营业收入 5.15 亿元，同比增涨 4.09%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.78 亿元，同比下降 590.73%。

【宏达电子】2020 年实现归母净利润 4.27 亿元，截止 2020 年 12 月 31 日，累计可供上市公司股东分配的利润为 8.95 亿元。公司以截止到 2020 年 12 月 31 日的总股本 400,100,000 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.60 元（含税），共分配现金红利 0.64 亿元。

【内蒙一机】2020 年限制性股票激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 1,543.4 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 168,963.18 万股的 0.91%。

【鸿远电子】2020 年实现营业收入 17.00 亿元，同比增涨 33.75%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.86 亿元，同比下降 74.43%。

【星网宇达】2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 1500 至 2000 万元，实现每股收益 0.1 至 0.13 元/股。

【北方导航】通过高新技术企业重新认定，连续三年内（2020 年至 2022 年）将继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【北斗星通】2020 年实现营业收入 18.94 亿元，同比增涨 7.70%，实现归属于上市公司股东的净利润-6.71 亿元，同比下降 601.90%。

【中国卫星】2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 3.54 亿元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税）。

【航天电子】2020 年度实现归母净利润为 0.45 亿元，拟定 2020 年度不进行利润分配，尚需公司股东大会审议通过。

【航发科技】公司控股子公司中国航发哈轴诉讼案目前已收到被执行人支付的执行款合计 3,731,201.34 元（被执行人共计应支付中国航发哈轴贷款人民币 23,968,480.77 元）。

【和而泰】以公司总股本 914,016,928 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），不进行资本公积转增股本，合计派发现金股利 0.91 亿元。

【中国卫通】国务院国资委原则同意公司非公开发行不超过 40,000 万股 A 股股份，募集资金不超过 33 亿元。

【振芯科技】2020 年实现营业收入 5.77 亿元，同比增涨 22.38%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.81 亿元，同比增长 1657.46%。

【海格通信】2020年实现营业收入51.22亿元，同比增涨11.18%，实现归属于上市公司股东的净利润5.86亿元，同比增长12.73%。

【\*ST华讯】公司针对深圳国际仲裁院关于华讯科技与天浩投资合同纠纷案的《裁决书》(2019)深国仲涉外裁7319号撤销裁决申请被驳回；叶瑞林与华讯科技借款合同纠纷案达成调解协议；民生金租与华讯科技、华讯投资、楚轩实业、麟和贸易、吴光胜、沈妹利融资租赁合同纠纷一案中民生金租已撤回对公司的本次起诉。

## 4. 行业追踪

- 2020年美国在全球芯片制造产能中所占的份额降至12%

据英国金融时报报道，美国在全球芯片制造产能中所占的份额从1990年的37%下降到了2020年的12%，而欧洲在此期间下降了35个百分点，降至9%。中国大陆的市场份额从几乎没有扩大到15%，这一数字预计在未来十年将增长到24%。

- 太空游客已抵达俄罗斯并计划2021年底乘俄飞船升空

据俄罗斯卫星网26日报道，太空探险(Space Adventures)公司驻俄罗斯代表谢尔盖·科斯坚科表示，计划于2021年12月乘坐俄罗斯“联盟MS-20”飞船飞往太空的商业飞行参加者已抵达俄罗斯，并将于5月被介绍给公众。俄罗斯航天集团和太空探险公司2019年初签署了游客首次组团飞行的合同。“联盟”号在2001-2009年期间曾执行了与太空探险公司签署的合同，向国际空间站输送了7名旅客，其中美国人查尔斯·西蒙尼成行2次。

- 北京加快交通基础设施建设即将完成“北斗+5G”智慧调度公交

北京加快交通基础设施建设，并完善智慧交通体系建设。其中，将完成基于“北斗+5G”的网络化智慧公交调度平台设计，提升运营调度中心功能，加强调度系统与大数据平台互联互通。建设动物园等10处区域调度分中心，采取区域智能调度发车的线路达到80%以上，全面提升地面公交的网络化运营调度水平。同时，研究打破车辆、停车场、线路、管理之间的界限，完成网络化运营总体设计，实现客流、车流耦合并高效韧性运行。

- 长征七号改遥二运载火箭即长七A火箭的成功发射

北京时间2021年3月13日10时19分，我国在酒泉卫星发射中心用长征四号丙运载火箭，成功将遥感三十一号04组卫星发射升空，卫星进入预定轨道。卫星主要用于开展电磁环境探测及相关技术试验。长征四号丙运载火箭是由遥感三十一号04组卫星由中国航天科技集团有限公司五院航天东方红卫星有限公司抓总研制，主要用于开展电磁环境探测等，其本次升空是由航天科技集团八院研制的常温液体三级运载火箭，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，其700公里太阳同步轨道运载能力可达3吨。

## 5. 风险提示

订单不达预期；产能释放有限；军费增速下降；疫情影响行业产能；国企改革不及预期；国防现代化进程不及预期；卫星互联网建设不及预期。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司深度报告	北摩高科 (002985.SZ)：收购民航碳刹车盘企业，利于军民技术转化和提升民航市场份额	2020-12-21
公司深度报告	北摩高科 (002985.SZ)：系列报告之二，如何看待民航客机刹车片的从 0 到 1 市场	2020-12-16
行业深度报告	国防军工：航空发动机产业链梳理，扬帆起航正当时	2020-12-03
行业普通报告	国防军工：如何从财报角度印证军工行业订单出现真正改善？	2020-11-25
行业普通报告	国防军工行业：站在当前位置如何看军工——不要忽视军工股的业绩确定性和科技属性	2020-10-13
行业深度报告	IGBT 深度研究——军民两用元器件系列研究之功率半导体	2020-09-09
行业深度报告	国防军工行业：北斗构筑空天信息内循环平台	2020-08-10
行业深度报告	产业升级带动军民需求释放，行业维持确定性高景气——军民两用元器件研究之电容	2020-07-29
行业普通报告	国防军工行业：无人机主流公司梳理	2020-07-26
行业普通报告	国防军工行业报告：极具吸引力的科技成长板块正在崛起	2020-07-20
行业普通报告	国防军工行业：军工进入三年强周期	2020-07-08
行业普通报告	国防军工行业报告：财务指标视角下基本面选股	2020-06-14
行业深度报告	国防军工行业：空天信息产业——低轨卫星通信网络呼之欲出	2020-03-29
行业普通报告	国防军工行业：北斗三号组网在即，应用场景全面开花	2020-03-10
公司普通报告	北摩高科 (002985)：三季报超业绩指引上限，民参军龙头强者恒强	2020-10-22
公司普通报告	北摩高科 (002985)：产业链并购落地第一单，收购京瀚禹有望加强业务协同	2020-09-02
公司普通报告	大立科技 (002214)：军用红外芯片龙头低成本扩张的平台型公司	2020-07-13
公司普通报告	大立科技 (002214)：军品纵向拓展，民品多点开花	2020-06-28
公司普通报告	国睿科技 (600562)：显著受益于主战机型放量	2020-07-21
公司普通报告	洪都航空 (600316)：进入历史性拐点	2020-07-22
公司事件点评报告	洪都航空 (600316)：L15 高教机获国家科技进步一等奖打开市场空间	2020-01-13
公司事件点评报告	钢研高纳 (300034)：发动机材料龙头深度绑定航发集团 20200218	2020-02-18
公司普通报告	华力创通 (300045)：重点布局卫星应用通导遥芯片产业	2020-02-26
公司报告	华力创通 (300045)：空天互联网地面端核心部件龙头	2020-02-11
公司深度报告	北斗星通 (002151)：北斗导航全产业链龙头	2020-02-23
公司普通报告	航发动力 (600893)：如果看待公司的投资逻辑、产能和估值	2020-11-10
公司普通报告	航发动力 (600893)：确定性增长，长周期上行	2020-07-24
公司普通报告	中航光电 (002179)：军工茅台稳稳的幸福，好公司或将不断超预期	2020-11-05
公司普通报告	中航光电 (002179)：三季报大超预期，上修盈利预测	2020-10-30
公司深度报告	中航电测 (300114)：军民智能测控龙头	2020-04-23

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

---

**分析师：胡浩淼**

国防军工行业分析师，2021年2月加入东兴证券。

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526