

国防军工行业跟踪：板块业绩陆续披露，2021或将维持高景气度

2021年04月07日

看好/维持

国防军工 行业报告

市场表现：上周上证综指报收3,484.39点，上涨66.07点，涨跌幅1.93%；沪深300指数报收5,161.56点，上涨123.57点，涨跌幅2.45%；中信国防军工指数涨跌幅0.77%，位列29个一级板块涨跌幅第17位。

国防军工板块业绩进入集中披露期，截止目前多数公司业绩向好，彰显军工板块景气度。截止2021年4月5日，中信国防军工板块88家公司中，已有51家披露2020年报，其中38家归母净利润录得同比正向增长。产业链上下游业绩总体取得较大提升，彰显军工板块景气度。另外关联数据实现大幅增长，2021年行业需求或将持续爆发。

有关部门即将出台相关政策推动国防科技成果转化，释放“军转民”的巨大活力。如若相关政策出台，将会是继2017年国防科工局启动首批41家军工科研院所转制工作以来最重要的行业政策之一。鉴于军用技术的优势可能更多在航空航天、核技术等民用禁止领域，我们认为民用航空航天等方向有望率先取得转换成效，建议关注我国商业航空航天、北斗系统相关标的。

投资建议：我们建议两条投资主线：**第一，型号量产带动上下游繁荣，价值中初见成长。**我国空军、海军加快推进国防现代化进程，新型号不断列装批量生产，建议关注中直股份、航发动力和中航沈飞。**第二，型号量产叠加自主化发展需求，大幅增加军民两用半导体芯片行业弹性，尤其是部分“卡脖子”军用芯片有望成为芯片行业自主化发展的突破口，成长性凸显。**辅之国家政策扶持，国产芯片发展可期，建议关注紫光国微等芯片产业链优质标的。

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。

行业相关公司盈利预测与评级（wind一致预期）

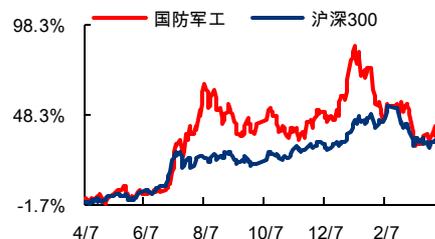
简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
航发动力	0.43	0.63	0.80	107	73	57	3.38	推荐
紫光国微	1.20	2.08	2.85	93	53	39	13.97	推荐
中直股份	1.29	1.55	1.93	40	33	26	3.38	推荐
中航沈飞	1.06	1.22	1.50	63	55	45	9.24	推荐
和而泰	0.43	0.63	0.87	49	34	24	6.62	推荐
振华科技	0.70	1.65	2.20	79	33	25	4.97	推荐

行业基本资料

占比%

股票家数	84	2.12%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	16981.17	2.04%
流通市值(亿元)	13655.1	2.14%
行业平均市盈率	65.01	/
市场平均市盈率	20.98	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：胡浩淼

010-66554008

执业证书编号：

huhm-yjs@dxzq.net.cn

S1480521030001

目 录

1. 核心观点.....	3
2. 市场表现.....	5
3. 重点公告.....	10
4. 行业追踪.....	11
5. 风险提示.....	12
相关报告汇总.....	13

插图目录

图 1： 中信一级行业指数涨跌幅情况	5
图 2： 中信军工指数涨跌幅与大盘比较	5
图 3： 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况	6
图 4： 中信军工一级行业市盈率变化	6

表格目录

表 1： 军工行业部分个股表现.....	7
表 2： 军工行业涨跌幅榜前十.....	8
表 3： 军工个股融资买入占成交额前十	9
表 4： 军工个股融券卖出占成交额前十	9

1. 核心观点

国防军工板块业绩进入集中披露期，截止目前多数公司业绩向好，彰显军工板块景气度。截止 2021 年 4 月 5 日，中信国防军工板块 88 家公司中，已有 51 家披露 2020 年报，其中 38 家归母净利润录得同比正向增长，25 家增幅超过 20%。中航沈飞、洪都航空、中航西飞、中直股份等主机厂受益十四五装备量产配套，业绩释放明显，其归母净利润同比增长分别为 68.6%、60.0%、36.7%和 28.8%。鸿远电子、中简科技、宏达电子、中航光电等上游配套企业同样业绩亮眼，归母净利润同比增长分别为 74.4%、70.1%、65.1%、34.4%。产业链上下游业绩总体取得较大提升，彰显军工板块景气度。另外据中航沈飞、洪都航空等主机厂公告，预计 2021 年向关联方采购的金额分别增长 41.65%和 68.96%，关联数据实现大幅增长，2021 年行业需求或将持续爆发。

有关部门即将出台相关政策推动国防科技成果转化，释放“军转民”的巨大活力。3 月 28 日，“第六届中国制造强国论坛”在保定举办。会议在全球产业链、供应链、价值链加速调整，智能制造已成为现代制造业核心竞争力的背景下，以“稳制造、强实体、开新局”为主题，进行多角度探讨。国家国防科技工业局副局长吴艳华在 3 月 28 日举办的“第六届中国制造强国论坛”透露，国家国防科技工业局正在会同党政军有关部门即将出台相关政策，推动国防科技成果转化，释放“军转民”的巨大活力。

即将出台的政策主要包括以下六个方面内容：

- 把国防成果的所有权、使用权、处置权、收益权进行分离，所有权归国家。
- 成果转化处置后扣除国家投入以及企业自筹的研发投入和交易的中介费用后，形成的净收入全部归本法人单位所有，而且奖励给相关的科技人员团队比例不低于 50%，由本法人单位实践具体化。
- 科技成果转化不占国有单位、国有企业的工资总额。
- 落实延迟纳税，如果是相关专家、人员以科技成果占股，暂时可以计税不交税，什么时候有收益了、分红了再进行纳税。
- 建立免责机制，只要按照评估、公开挂牌等合规方式进行交易，在本法人单位进行公示，“不能秋后算账”。
- 要求保密部门要近期推动国防科技成果的解密降密，把珍贵的成果能够拿到市场。

具体到受益板块，民用航空航天等方向有望率先取得转换成效。我们认为军用技术的优势可能更多在航空航天、高端精密装备制造、核技术等民用禁止涉足领域。民用航空方面，目前 C919 的试飞取证工作，仍在进行中。待其量产之时，C919 或将形成大型而成熟的产业链拉动效用，成为我国“军技民用”的又一优秀示范；北斗应用方面，随着北斗与其他军民技术的融合，北斗相关技术民用有望开启巨大应用市场；商业航天方面，国家重点航空工程的介入以及鸿雁、虹云两大工程的起步，有望集合国家的力量实现低轨道卫星星座项目的率先突破，复制北斗星座系统的快速建设和应用推广。

未来，如若相关政策出台，将会是继 2017 年国防科工局启动首批 41 家军工科研院所转制工作以来最重要的行业政策之一。我们认为，军工集团上市公司作为重要的军民融合载体，或将在推动军民融合战略中扮演着先锋队的作用，因此军工集团下属上市公司或将在政策出台后较快开启“转民”步伐。另外，鉴于军用技术的

优势可能更多在航空航天、高端精密装备制造、核技术等民用禁止领域，我们认为民用航空航天等方向有望率先取得转换成效，建议关注我国商业航空航天、北斗系统相关标的。

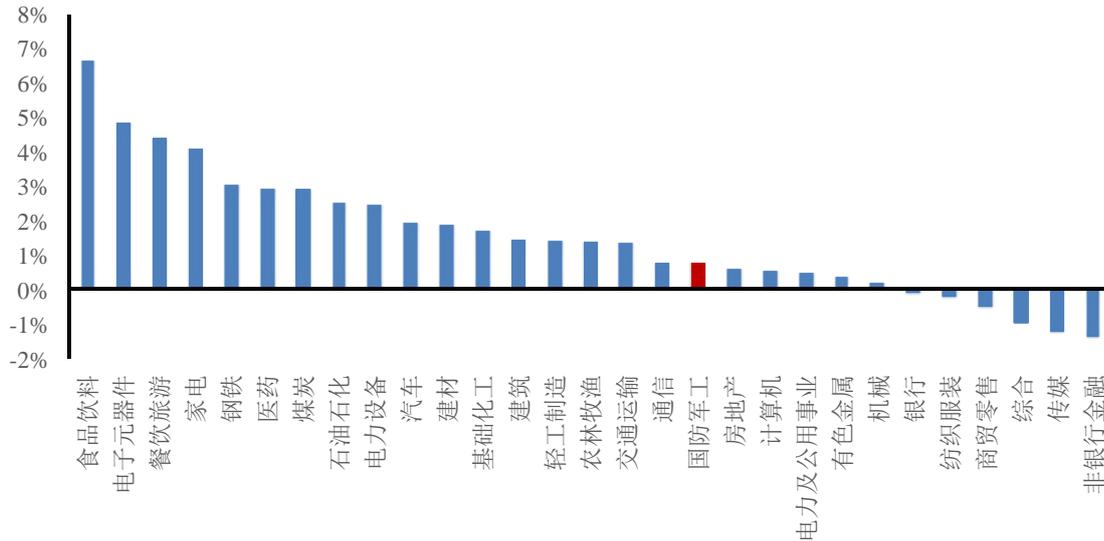
投资建议：受益于“内循环”，我们建议两条投资主线：**第一，型号量产带动上下游繁荣，价值中初见成长。**受益于我国空军、海军加快推进国防现代化进程，新型号不断列装批量生产，我国航空产业链尤其是战斗机、直升机与发动机等主机厂所确定性和预期性最强。建议关注中直股份、航发动力和中航沈飞。

第二，型号量产叠加自主化发展需求，大幅增加军民两用半导体芯片行业弹性，尤其是部分“卡脖子”军用芯片有望成为芯片行业自主化发展的突破口，成长性凸显。虽然目前国内芯片行业相比之下实力仍然偏弱，但在产品种类上已经较为完备，具备了一定的国产替代能力。2025 年国务院要求我国芯片国产化率需达到 70%，辅之国家政策扶持，国产芯片发展可期，建议关注紫光国微等芯片产业链优质标的。

2. 市场表现

上周上证综指报收 3,484.39 点，上涨 66.07 点，涨跌幅 1.93%；沪深 300 指数报收 5,161.56 点，上涨 123.57 点，涨跌幅 2.45%；中信国防军工指数涨跌幅 0.77%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 17 位。

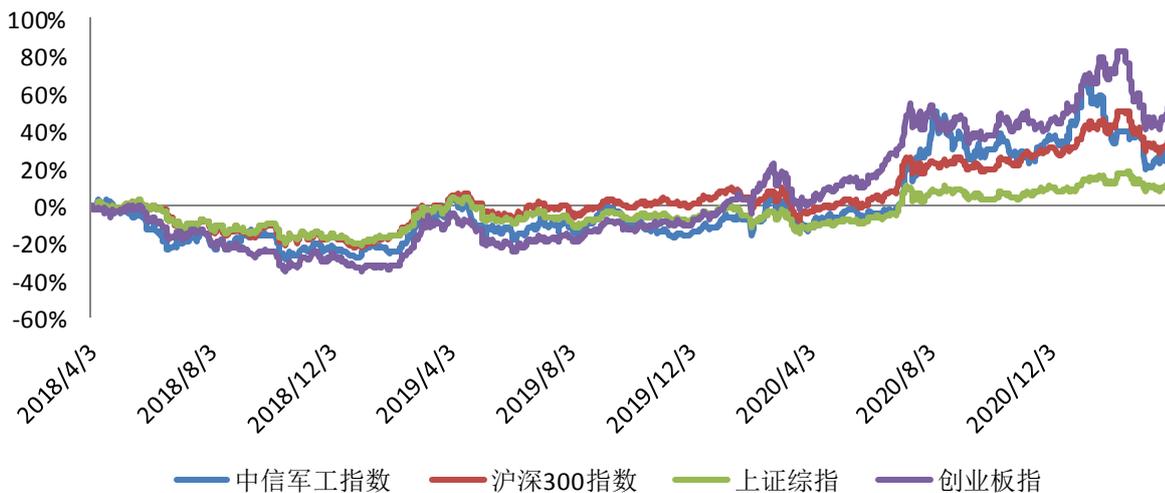
图1：中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

2018年3月28日至2021年4月2日，沪深300指数上涨33.63%；上证综指指数上涨11.09%；国防军工指数上涨幅度为25.01%；创业板指上涨幅度为52.32%。

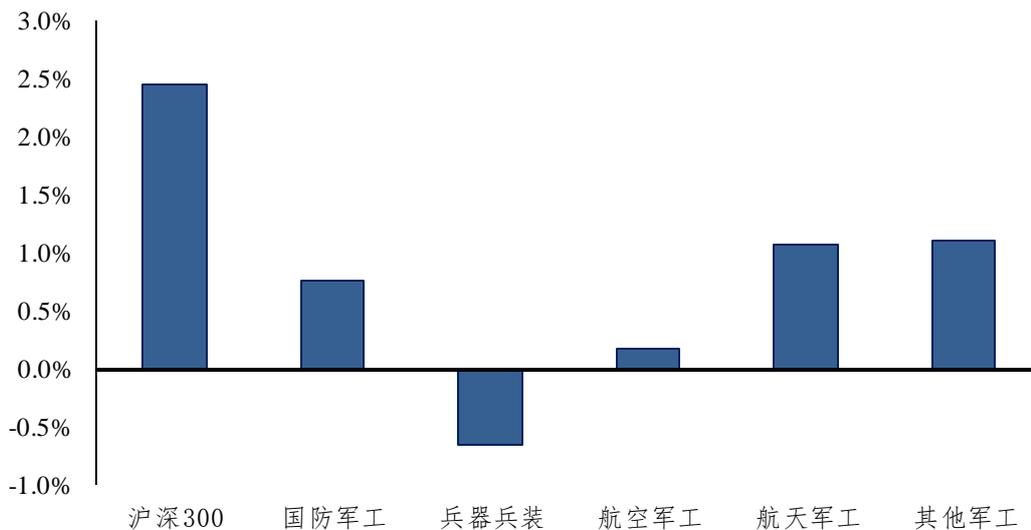
图2：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



资料来源：wind，东兴证券研究所

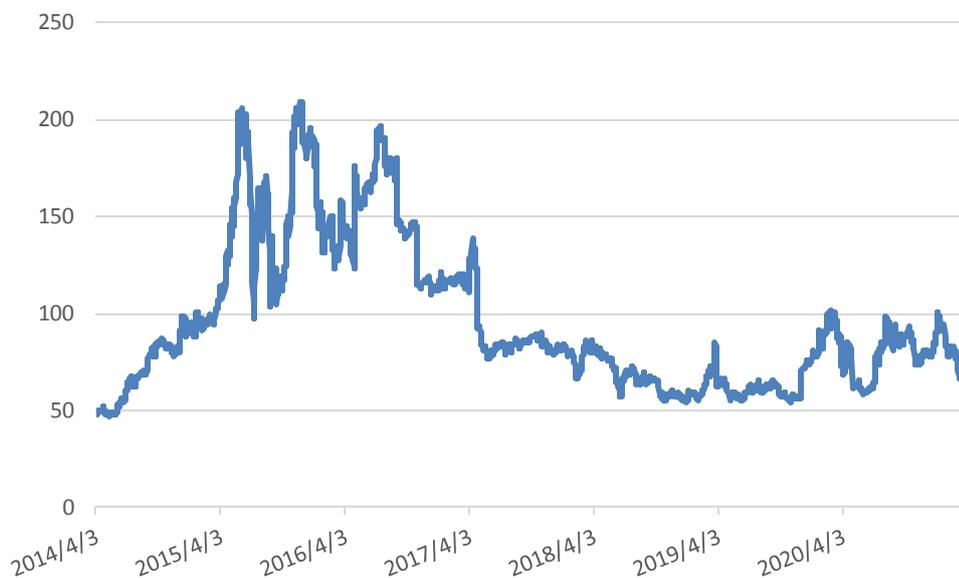
国防军工三级行业中，兵器兵装、航空军工、航天军工及其他军工涨跌互现，涨跌幅分别为-0.66%、1.07%、0.18%及 1.11%。目前中信军工一级行业 PE 在 72X 左右。

图3：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4：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 12386 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	3.63	25.40	91.12	0.00	0.00	0	0	7.92	5.60
000687.SZ	华讯方舟	3.37	1.84	14.10	0.00	0.00	0	0	6.35	6.04
002664.SZ	长鹰信质	-1.70	12.11	48.91	0.00	0.00	0	0	5.13	2.28
002111.SZ	威海广泰	-3.65	18.19	69.45	0.00	1.33	0	14	4.48	6.73
300114.SZ	中航电测	-1.21	13.05	77.09	0.00	0.58	0	23	3.03	4.73
002933.SZ	新兴装备	-2.30	27.56	32.34	0.00	0.00	0	0	3.01	6.65
300447.SZ	全信股份	-0.17	11.64	33.88	0.50	0.54	23	21	2.85	9.37
600967.SH	内蒙一机	-0.50	10.02	169.30	0.38	0.44	26	23	2.75	3.72
600482.SH	中国动力	0.90	16.85	364.07	0.00	0.00	0	0	2.66	2.35
000519.SZ	中兵红箭	-1.45	8.82	122.82	0.00	0.00	0	0	2.45	6.70
002013.SZ	中航机电	4.47	10.06	390.81	0.00	0.34	0	30	1.99	6.37
300424.SZ	航新科技	3.62	12.88	30.90	0.17	0.15	77	84	1.90	18.14
600879.SH	航天电子	-0.14	7.18	195.24	0.00	0.23	0	31	1.89	7.88
300065.SZ	海兰信	0.57	10.58	42.13	0.29	0.38	37	28	1.87	10.14
300527.SZ	中国应急	-4.54	7.99	76.96	0.00	0.00	0	0	1.86	5.71
600765.SH	中航重机	-2.04	17.78	167.08	0.00	0.53	0	33	1.81	12.68
002214.SZ	大立科技	0.70	22.97	114.83	0.82	0.98	28	23	1.73	3.81
002025.SZ	航天电器	1.21	47.85	205.28	1.11	1.41	43	34	1.68	4.15
002465.SZ	海格通信	-0.79	10.06	231.83	0.00	0.32	0	32	1.58	5.38
002179.SZ	中航光电	5.07	69.99	770.51	0.00	1.66	0	42	1.57	3.61
600038.SH	中直股份	6.29	50.88	299.93	0.00	1.54	0	33	1.52	5.37
300034.SZ	钢研高纳	-2.48	22.83	110.97	0.40	0.54	56	42	1.44	7.92
002413.SZ	雷科防务	1.98	6.17	77.40	0.13	0.16	47	39	1.40	8.94
000738.SZ	航发控制	1.23	18.08	207.13	0.00	0.43	0	42	1.34	7.45
601989.SH	中国重工	0.25	4.07	928.04	0.00	0.00	0	0	1.33	1.25
300397.SZ	天和防务	2.63	14.84	71.09	0.00	0.00	0	0	1.28	8.83
600372.SH	中航电子	-2.98	14.96	288.46	0.00	0.42	0	35	1.28	4.05
000547.SZ	航天发展	-3.62	18.38	295.08	0.58	0.79	32	23	1.17	8.89
000901.SZ	航天科技	-2.97	7.84	62.58	0.00	0.00	0	0	1.05	4.16
600862.SH	中航高科	-0.15	26.35	367.07	0.00	0.48	0	55	1.04	6.63
300719.SZ	安达维尔	-5.63	13.58	34.51	0.39	0.53	35	26	0.96	14.24

600184.SH	光电股份	-2.15	10.03	51.03	0.00	0.00	0	0	0.93	4.48
300252.SZ	金信诺	0.00	7.00	40.42	0.00	0.00	0	0	0.92	5.79
002935.SZ	天奥电子	1.39	21.17	44.03	0.00	0.00	0	0	0.89	5.12
600760.SH	中航沈飞	6.13	66.09	925.52	0.00	1.22	0	54	0.83	6.90
600118.SH	中国卫星	3.69	30.89	365.27	0.00	0.35	0	89	0.77	4.78
600399.SH	*ST 抚钢	11.65	13.70	270.18	0.00	0.41	0	34	0.76	6.62
002338.SZ	奥普光电	0.62	17.75	42.60	0.00	0.00	0	0	0.73	12.50
300696.SZ	爱乐达	1.82	43.54	77.84	0.74	1.03	59	42	0.67	5.56
300045.SZ	华力创通	7.03	9.44	57.98	0.00	0.00	0	0	0.66	34.36
300581.SZ	晨曦航空	0.28	31.95	54.88	0.00	0.00	0	0	0.58	19.81
300474.SZ	景嘉微	3.50	85.39	257.24	0.00	1.11	0	77	0.54	21.71
002414.SZ	高德红外	2.69	35.93	571.95	0.00	0.88	0	41	0.51	3.45
000768.SZ	中航飞机	-1.01	24.51	678.59	0.00	0.42	0	58	0.48	4.21
600893.SH	航发动力	-2.07	45.79	1220.58	0.00	0.63	0	73	0.45	10.50
300722.SZ	新余国科	-2.18	47.20	68.72	0.00	0.00	0	0	0.34	17.82
600562.SH	国睿科技	0.43	14.10	175.10	0.37	0.46	38	31	0.34	2.87
600343.SH	航天动力	0.30	10.10	64.46	0.00	0.00	0	0	0.33	9.78
000561.SZ	烽火电子	2.17	6.60	39.91	0.00	0.00	0	0	0.10	2.95
300101.SZ	振芯科技	6.85	15.92	88.73	0.00	0.19	0	84	0.10	13.66

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*ST 抚钢、华力创通、振芯科技,涨幅分别为 11.65%、7.03%、6.85%。涨跌幅最小的三支股票分别为中国应急、安达维尔、炼石航空,涨跌幅分别为-4.54%、-5.63%、-6.96%。

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 (%)
600399.SH	*ST 抚钢	11.65	002933.SZ	新兴装备	-2.30
300045.SZ	华力创通	7.03	300034.SZ	钢研高纳	-2.48
300101.SZ	振芯科技	6.85	000901.SZ	航天科技	-2.97
600038.SH	中直股份	6.29	600372.SH	中航电子	-2.98
600760.SH	中航沈飞	6.13	600990.SH	四创电子	-3.32
600685.SH	中船防务	5.35	000547.SZ	航天发展	-3.62
002179.SZ	中航光电	5.07	002111.SZ	威海广泰	-3.65
002013.SZ	中航机电	4.47	300527.SZ	中国应急	-4.54
600118.SH	中国卫星	3.69	300719.SZ	安达维尔	-5.63
002190.SZ	成飞集成	3.63	000697.SZ	炼石航空	-6.96

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 16.80%、16.29%、15.60%。

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	476.52	19.50	2,836.93	16.80%	0.69%
600118.SH	中国卫星	489.70	18.46	3,005.86	16.29%	0.61%
600990.SH	四创电子	46.74	0.36	299.69	15.60%	0.12%
002214.SZ	大立科技	223.86	1.95	1,451.01	15.43%	0.13%
601989.SH	中国重工	194.18	9.75	1,326.23	14.64%	0.74%
600482.SH	中国动力	55.02	2.15	385.85	14.26%	0.56%
600879.SH	航天电子	208.61	5.33	1,468.44	14.21%	0.36%
600893.SH	航发动力	618.64	40.51	4,433.98	13.95%	0.91%
600372.SH	中航电子	135.97	4.25	977.18	13.91%	0.44%
300065.SZ	海兰信	48.59	0.24	350.70	13.85%	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%、0.69%。

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	618.64	40.51	4,433.98	13.95%	0.91%
601989.SH	中国重工	194.18	9.75	1,326.23	14.64%	0.74%
000768.SZ	中航飞机	476.52	19.50	2,836.93	16.80%	0.69%
002179.SZ	中航光电	107.16	10.28	1,614.21	6.64%	0.64%
600118.SH	中国卫星	489.70	18.46	3,005.86	16.29%	0.61%
600760.SH	中航沈飞	461.22	19.62	3,373.98	13.67%	0.58%
600482.SH	中国动力	55.02	2.15	385.85	14.26%	0.56%
300474.SZ	景嘉微	146.46	5.83	1,121.85	13.06%	0.52%
000738.SZ	航发控制	209.21	7.93	1,542.66	13.56%	0.51%
600862.SH	中航高科	140.90	7.55	1,470.70	9.58%	0.51%
600893.SH	航发动力	618.64	40.51	4,433.98	13.95%	0.91%

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 重点公告

【四创电子】公司位于安徽省合肥市高新区香樟大道 199 号的四创研发中心不动产按评估价 9,939.62 万元转让给中国电子科技集团公司第三十八研究所。

【中航高科】中国航空工业集团有限公司将所持中航航空高科技股份有限公司 597,081,381 股股份（占中航高科总股本的 42.86%）对应的除股份收益权和处置权以外的所有权利委托给中国航空制造技术研究院管理。

【红相股份】2021 年第一季度，共有 266 张“红相转债”完成转股（票面金额共计 26,600 元），合计转成 1,411 股“红相股份”股票（股票代码：300427）。

【中航电测】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 6,000 万元且不超过人民币 12,000 万元，回购价格不超过人民币 14.04 元/股，本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励

【赛微电子】公司控股子公司青岛聚能创芯微电子有限公司拟与山东嘉俊投资管理有限公司签订《投资协议》，共同投资设立青州聚能国际半导体制造有限公司，其中聚能创芯拟使用自有资金人民币 25,000 万元投资聚能国际，持有其 25% 的股权。

【三角防务】2020 年实现营业收入 6.15 亿元，同比增涨 0.16%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.44 亿元，同比上涨 2.55%。

【航天彩虹】2020 年实现营业收入 29.88 亿元，同比下滑 3.75%，实现归母净利润 2.74 亿元，同比上涨 15.38%。

【成飞集成】2020 年实现营业收入 9.84 亿元，同比下滑 41.26%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比下滑 81.50%。

【火箭科技】2020 年实现营业收入 2.19 亿元，同比下滑 21.01%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.82 亿元，同比下滑 14.27%。

【中航机电】2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润 1.93 亿元-2.19 万元，同比上涨 197.89% - 237.89%。

【航发动力】实现归母净利润 11.46 亿元，2020 年度拟向全体股东每 10 股派 1.30 元（含税），总计 3.47 亿元。

【中航光电】2020 年实现营业收入 103.05 亿元，同比增涨 12.52%，实现归属于上市公司股东的净利润 14.39 亿元，同比增长 34.36%。

【航天科技】2020 年实现营业收入 53.50 亿元，同比下滑 9.82%，实现归属于上市公司股东的净利润 -6.64 亿元，同比下滑 513.61%。

【甘化科工】2021 年 3 月 30 日为首次授予日，向 56 名激励对象授予 392.96 万股限制性股票。

【航发动力】公司 2020 年度拟向全体股东每 10 股派 1.30 元（含税），总计 3.47 亿元。利润分配额占当年合并财务报表归属于母公司所有者的净利润 30.24%，占年末母公司可供分配利润 18.90%。

【中船防务】拟以 2020 年 12 月 31 日总股本 1,413,506,378 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.66 元（含税），共计派发现金红利人民币 2.35 亿元（含税）。

【西部超导】拟以总股本 441,272,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税），共计拟派发 1.77 亿元（含税）。

【光威复材】2020 年实现营业收入 21.16 亿元，同比增涨 23.36%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元，同比增长 22.98%。

4. 行业追踪

● 中国国家航天局同 NASA 就交换火星探测器轨道数据举行多次会谈

2021 年 1 月至 3 月，中国国家航天局（CNSA）和美国国家航空航天局（NASA）就交换火星探测器轨道星历数据举行多次会谈及交流，以确保火星探测器的飞行安全。

● 美国海军计划在 2030 年代替换现役的 F/A-18E/F“超级大黄蜂”舰载战斗机

据美国《大众机械》杂志报道，在下一代战机项目（NGAD）框架内，美国海军计划在 2030 年代替换现役的 F/A-18E/F“超级大黄蜂”舰载战斗机。

报道称，NGAD 计划可能在两个方向上展开研发，即有人驾驶战斗机和无人机。从长远来看，这可以增强美国航母的打击能力，因为搭载的舰载机数量可能会从目前的 76 架，增加到 90 架，预计每 4 架有人驾驶战斗机会配备 6 架无人机。

据介绍，美国海军目前正在采购装备 F-35C 舰载第五代战斗机，并计划用该机取代 F/A-18E/F，但现实是，不得让这些两款舰载机在未来相当长的一段时间内共同服役。全面取代 F/A-18E/F 的重任只好由 NGAD 来完成。这也反映出 F-35C 的实际水平与现实的差距。

● 辽宁舰航母编队驶向太平洋

据日本防卫省统合幕僚监部 4 月 4 日最新发布的信息称，中国海军辽宁号航母等 6 艘水面舰艇通过冲绳岛和宫古岛之间的海域驶向太平洋。

4 月 3 日上午 8 点左右，日本海上自卫队在长崎县男女群岛西南约 470 公里的海域，发现 6 艘中国海军舰艇向东南方向航行，分别为“辽宁”号航母，一艘仁海级导弹驱逐舰，两艘旅洋 III 级导弹驱逐舰，一艘护卫舰，以及一艘作战支援舰。随后，这 6 艘中国军舰通过冲绳本岛和宫古岛之间的海域向南航行，并驶向太平洋。日本自卫队派出 P-1、P-3C 巡逻机等收集重要信息。根据日本防卫省公开的现场画面显示，除了辽宁号航母，这支航母编队还包括 055 型南昌号万吨级大型导弹驱逐舰（101 舰）、052D 型成都号和太原号导弹驱逐舰（分别为 120 舰和 131 舰）、054A 型黄冈号导弹护卫舰（577 舰），以及呼伦湖号综合补给舰（965 舰）。不过日本防卫省未能成功拍摄到太原号导弹驱逐舰的图片，在通告中留下“照片缺失”的字样。

据早前报道，中国海军辽宁号航母编队已经多次经宫古海峡进入太平洋水域，进行远航训练。在 2018 年 5 月，中国国防部新闻发言人任国强在例行记者会上曾表示，辽宁舰航母编队已经初步形成体系作战能力。对于中国航母编队远航训练，中国海军新闻发言人高秀成曾介绍，根据年度计划安排，中国海军组织辽宁舰航

母编队跨区机动，航经宫古海峡等开展训练，这是年度计划内的例行性安排，符合国际法和国际惯例，今后中国海军仍将按计划常态组织类似演训活动，加快提升航母编队体系作战能力。

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
行业普通报告	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	2021-03-29
行业深度报告	国防军工行业：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	国防军工行业：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
公司深度报告	北摩高科（002985）：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）：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
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
公司普通报告	高德红外（002414）：红外民品市场快速打开，军品量产再上新台阶	2020-05-21

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

胡浩森

胡浩森，证券执业编号 S1480521030001，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法律责任。

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 5%~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