

评级：看好

核心观点

邹序元  
分析师

SAC 执证编号：S0110520090002

zouxuyuan@sczq.com.cn

电话：86-10-5651 1867

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

## 相关研究

- 国防军工周报：多项年报指标印证行业高景气持续发展
- 推动国防科技成果转化，释放“军转民”巨大活力
- 国防军工行业深度报告：航空零部件制造中流砥柱、“价值提升+下游放量”共驱成长

- **航空制造产业链中上游业绩释放，均衡生产加速交付。**上周多家航空航天产业链中上游企业发布 20 年报及一季度业绩预告，爱乐达 20 年度归母净利润同比增长 74.96%，一季度净利润预计同比增长 70%-80%；北摩高科一季度净利润预计同比增长 60%-65%；中航光电一季度预计净利润同比增长 270%-300%；振华科技一季度预计净利润同比增长 100%-130% 等。多家航空制造中上游企业一季度业绩预告同比大幅上涨，一方面体现出军工产业饱满紧迫的生产交付任务，另一方面行业交付结转模式逐渐发生更改，均衡生产、提升预付款比例、加速尾款及时结转等额度及适用企业逐步增加，印证了由于行业高景气发展导致的供需结构发生了一定程度的转变，企业未来有望加速确认收入兑现业绩，现金流状况进一步改善，促进公司及全产业链健康发展。
- **军工纳入科技股，把握市场调仓机会。**经过多年军工技术的迭代累积和十四五军备需求量大涨，部分具有高技术含量、高壁垒优势的细分行业龙头公司科技含量很高，军工股可看齐科技股，未来想象空间大、行业确定性强、现金流稳健、增长速度快，属于 A 股市场各行业优质稳定的“压舱石”。虽然近期军工板块波动调整较大，但把握住行业基本面向好的本质特点，持续跟踪优质产业链龙头公司情况，业绩将随时间逐步兑现。军工板块已经从情绪投资和趋势投资为出发点的行业，转变为重点把握产业发展趋势、订单业绩趋势、改革与治理改善预期等投资逻辑的行业。建议投资者把握时间窗口，及时调仓配置优质标的。
- **“十四五”强军行业逻辑稳健，七年建设三年战备处于黄金发展期。**相关军工集团的置换、股权激励等政策推行，都表现出军工集团的突破性改革与超预期增长。未来三年是军队装备业绩订单大爆发的黄金时间，特别关注行业龙头主机厂及上下游核心零部件供货商发力时间。亮点：1、2021 年军费预计稳健增长，各项主战核心装备订单明确业绩坚挺，现金流情况良好利润能够兑现；2、对标行业龙头，部分总装厂市值被低估，存在大幅上涨空间；4、上游供货商高弹性刚性需求，因其处于快速上升赛道+实力强劲的技术优势（材料、电子元器件等），未来将持续维持利润稳定、业绩亮眼的顶尖地位。
- **风险提示：**周边军事摩擦局势紧张升级超预期；政策落地不及预期；企业生产任务完成不及预期；行业竞争风险；预留合适的安全边际。

## 1 本周核心观点

**航空制造产业链中上游业绩释放，均衡生产加速交付。**上周多家航空航天产业链中上游企业发布 20 年报及一季度业绩预告，爱乐达 20 年度归母净利润同比增长 74.96%，一季度净利润预计同比增长 70%-80%；北摩高科一季度净利润预计同比增长 60%-65%；中航光电一季度预计净利润同比增长 270%-300%；振华科技一季度预计净利润同比增长 100%-130%等。多家航空制造中上游企业一季度业绩预告同比大幅上涨，一方面体现出军工产业饱满紧迫的生产交付任务，另一方面行业交付结转模式逐渐发生更改，均衡生产、提升预付款比例、加速尾款及时结转等额度及适用企业逐步增加，印证了由于行业高景气发展导致的供需结构发生了一定程度的转变，企业未来有望加速确认收入兑现业绩，现金流状况进一步改善，促进公司及全产业链健康发展。

**军工纳入科技股，把握市场调仓机会。**经过多年军工技术的迭代累积和十四五军备需求量大涨，部分具有高技术含量、高壁垒优势的细分行业龙头公司科技含量很高，军工股可看齐科技股，未来想象空间大、行业确定性强、现金流稳健、增长速度快，属于 A 股市场各行业优质稳定的“压舱石”。虽然近期军工板块波动调整较大，但把握住行业基本面向好的本质特点，持续跟踪优质产业链龙头公司情况，业绩将随时间逐步兑现。军工板块已经从情绪投资和趋势投资为出发点的行业，转变为重点把握产业发展趋势、订单业绩趋势、改革与治理改善预期等投资逻辑的行业。建议投资者把握时间窗口，及时调仓配置优质标的。

**“十四五”强军行业逻辑稳健，七年建设三年战备处于黄金发展期。**相关军工集团的置换、股权激励等政策推行，都表现出军工集团的突破性改革与超预期增长。未来三年是军队装备业绩订单大爆发的黄金时间，特别关注行业龙头主机厂及上下游核心零部件供货商发力时间。亮点：1、2021 年军费预计稳健增长，各项主战核心装备订单明确业绩坚挺，现金流情况良好利润能够兑现；2、对标行业龙头，部分总装厂市值被低估，存在大幅上涨空间；4、上游供货商高弹性刚性需求，因其处于快速上升赛道+实力强劲的技术优势（材料、电子元器件等），未来将持续维持利润稳定、业绩亮眼的顶尖地位。

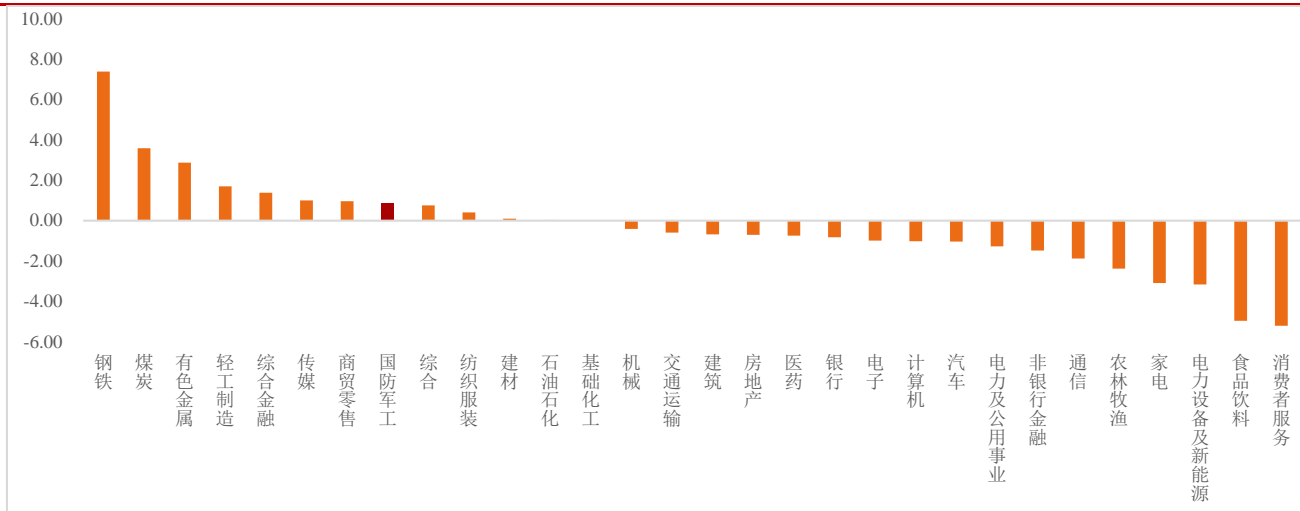
**推荐关注：中航沈飞、中航高科、中航光电、航发动力、北摩高科**

## 2 主要行情表现

### 2.1 行情回顾

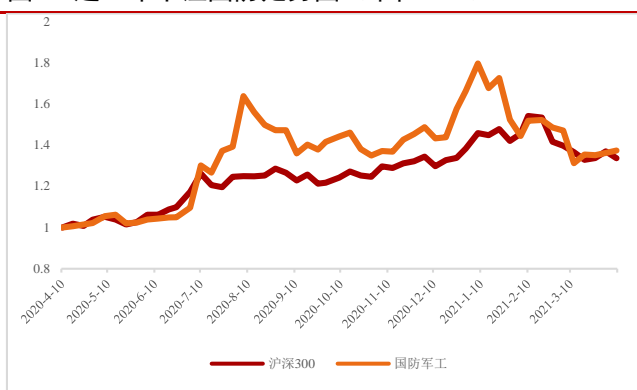
上周沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指、国防军工板块指数（中信）涨跌幅分别为-2.45%、-0.97%、-2.19%、-2.42%、0.89%，军工板块跑赢沪深 300 指数 3.34%。过去一周，国防军工板块指数涨幅在中信 30 个一级子行业中排名第 8 位。

图 1 军工行业本周涨跌幅排名第 8



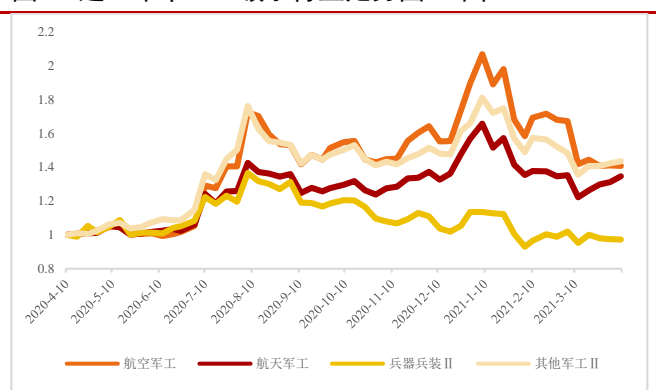
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 近 1 年中证国防走势图 (单位: %)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 近 1 年军工二级子行业走势图 (单位: %)



资料来源: Wind, 首创证券

上周, 军工板块涨幅前十的个股为: 中国卫通、中天火箭、三角防务、捷强装备、中航光电、广联航空、海兰信、江航装备、天秦装备和中船应急。

表 1 军工涨幅前 10 个股

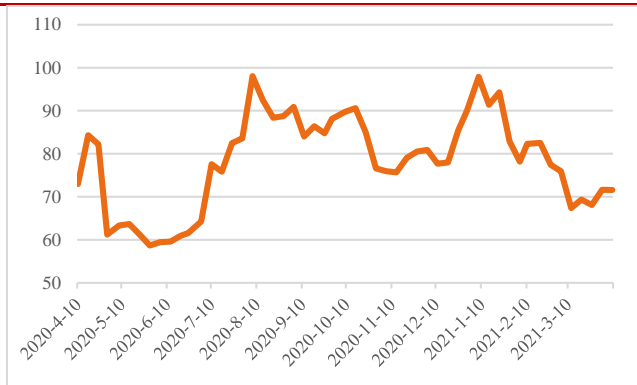
代码	简称	本周涨跌幅	年至今涨跌幅	本周最高	本周最低	本周成交量(万股)	本周成交额(万元)
601698.SH	中国卫通	10.84%	-3.58%	17.66	16.17	7,829	133,883
003009.SZ	中天火箭	10.58%	-25.58%	54.25	53.26	2,604	140,609
300775.SZ	三角防务	10.58%	-22.30%	30.63	29.52	3,019	90,094
300875.SZ	捷强装备	9.80%	-9.28%	83.58	78.48	417	33,388
002179.SZ	中航光电	7.54%	-3.86%	75.27	68.43	1,942	136,324
300900.SZ	广联航空	7.34%	-16.10%	38.17	37.78	1,875	70,930
300065.SZ	海兰信	7.18%	-21.20%	11.34	10.85	4,628	51,950
688586.SH	江航装备	6.07%	-21.77%	24.29	23.29	1,079	25,630
300922.SZ	天秦装备	5.43%	1.14%	40.25	38.95	2,259	89,244
300527.SZ	中船应急	4.88%	-16.37%	8.61	8.38	7,671	65,142

资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 板块估值

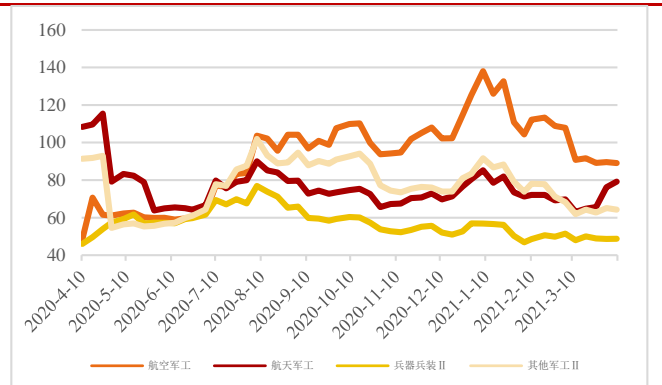
截至上周五, 中证国防 PE (TTM) 为 71.60 倍; 中信军工行业二级细分领域中航空军工估值为 89.11 倍, 航天军工为 79.17 倍, 兵器兵装为 48.73 倍, 其他军工为 64.29 倍。

图 4 近 1 年军工指数 PE 走势图



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 国防军工子板块 PE 走势图



资料来源: Wind, 首创证券

## 3 公司动态

### 3.1 投资动态

表 2 上市公司增持、减持公告

时间	公司简称	事件
2021/4/7	雷科防务	2021 年 4 月 7 日, 公司股东兼董事、高级管理人员刘升先生计划在公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份 400 万股 (占公司总股本的 0.40%)。
2021/4/7	北斗星通	2021 年 4 月 7 日, 公司股国家集成电路产业投资基金股份有限公司计划在公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价的方式减持公司股份 1015.46 万股 (占公司总股本的 2%)。
2021/4/7	爱乐达	2021 年 4 月 7 日, 公司高级管理人员魏雪松先生、李顺先生、陈苗女士、马青凤女士减持计划时间过半, 魏雪松先生、李顺先生与马青凤女士均已集中竞价方式分别减持公司股份 12.74 万股、4.46 万股与 1.59 万股 (分别占总股本的 0.07%、0.03%与 0.01%), 陈苗女士尚未实施减持计划。

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 上市公司增资、减资公告

时间	公司简称	事件
2021/4/6	钢研高纳	2020 年 12 月 15 日, 公司审议决定出资 1000 万元与关联方钢研投资有限公司及其他合作方在江苏省常州市设立常州钢研极光有限责任公司。截至 2021 年 4 月 6 日, 该公司完成了工商登记手续, 并领取了营业执照。

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 上市公司其他公告

时间	公司简称	事件
2021/4/6	爱乐达	2021年4月6日, 公司发布2021年第一季度业绩预告, 公司盈利4499.26万元-4763.92万元, 比上年同期上升70%-80%。
2021/4/6	爱乐达	2021年4月6日, 公司发布业绩快报, 2020年度公司营业总收入3.04亿元, 同比增长64.89%; 归属于上市公司股东的净利润1.37亿元, 同比增长74.96%。
2021/4/7	北摩高科	2021年4月7日, 公司发布2021年第一季度业绩预告, 当季归属于上市公司股东的净利润为9316.17万元-9607.30万元, 比上年同期增长60%-65%。
2021/4/7	北斗星通	2021年4月7日, 公司发布2021年第一季度业绩预告, 当季归属于上市公司股东的净利润为3500万元-4500万元, 比上年同期增长66.75%-114.39%。
2021/4/9	中航光电	2021年4月9日, 公司发布2021年第一季度业绩预告, 当季归属于上市公司股东的净利润为6.06亿元-6.55亿元, 比上年同期增长270%-300%。
2021/4/9	振华科技	2021年4月9日, 公司发布2020年度业绩快报与2021年第一季度业绩预告, 2020年营业收入6.41亿元, 同比增长7.67%; 归属于上市公司股东的净利润6.06亿元, 同比增长103.48%。2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润为2.21亿元-2.55亿元, 比上年同期增长100%-130%。
2021/4/9	上海瀚讯	2021年4月9日, 公司发布2020年度业绩快报与2021年第一季度业绩预告, 2020年营业收入39.50亿元, 同比增长17.38%; 归属于上市公司股东的净利润1.67亿元, 同比增长45.27%。2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润为547.56万元-752.90万元, 比上年同期增长180%-210%。
2021/4/9	北方导航	2021年4月9日, 公司发布2021年第一季度业绩预告, 当季归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加1600万元-1700万元, 上年同期归属于上市公司股东的净利润为-1551.38万元。
2021/4/10	兴图新科	2021年4月10日, 公司发布2020年度利润分配预案, 拟向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税), 合计派发现金红利1472万元, 占2020年归属于公司股东净利润的44.82%。

资料来源: Wind, 首创证券

表 5 上市公司最新年报 (单位: 亿元)

证券代码	证券简称	市值	2019			2020		
			营业收入	归母净利润	EPS	营业收入	归母净利润	EPS
000561.SZ	烽火电子	40.39	13.45	0.91	0.15	13.87	0.99	0.16
000738.SZ	航发控制	206.44	30.92	2.81	0.25	34.99	3.68	0.32
000768.SZ	中航西飞	678.59	342.98	5.69	0.21	334.84	7.77	0.28
000901.SZ	航天科技	62.82	59.32	1.61	0.26	53.50	-6.64	-0.85
002013.SZ	中航机电	398.97	121.31	9.61	0.27	122.24	10.75	0.29
002151.SZ	北斗星通	213.15	29.87	-6.51	-1.31	36.24	1.47	0.30
002179.SZ	中航光电	828.64	91.59	10.71	1.04	103.05	14.39	1.35
002389.SZ	航天彩虹	194.89	31.01	2.32	0.25	29.88	2.74	0.29

002465.SZ	海格通信	228.83	46.07	5.19	0.23	51.22	5.86	0.25
002977.SZ	火箭科技	71.29	2.77	0.96	1.79	2.19	0.82	1.23
002985.SZ	北摩高科	226.23	4.14	2.12	1.89	6.87	3.17	2.30
003009.SZ	中天火箭	84.30	7.97	0.99	0.85	8.63	1.03	0.82
300101.SZ	振芯科技	93.02	4.72	0.05	0.01	5.77	0.81	0.14
300114.SZ	中航电测	78.75	15.45	2.12	0.36	17.60	2.63	0.45
300699.SZ	光威复材	353.93	17.15	5.22	1.01	21.16	6.42	1.24
300722.SZ	新余国科	68.01	2.25	0.40	0.36	2.44	0.49	0.34
300726.SZ	宏达电子	289.55	8.44	2.93	0.73	14.01	4.84	1.21
300777.SZ	中简科技	168.80	2.34	1.37	0.36	3.90	2.32	0.58
600038.SH	中直股份	303.88	157.95	5.88	1.00	196.55	7.58	1.29
600118.SH	中国卫星	374.14	64.63	3.36	0.28	70.07	3.54	0.30
600184.SH	光电股份	51.79	23.32	0.62	0.12	24.92	0.52	0.10
600316.SH	洪都航空	242.31	44.20	0.83	0.12	50.69	1.33	0.18
600372.SH	中航电子	284.60	83.52	5.56	0.32	87.47	6.31	0.35
600391.SH	航发科技	60.64	33.84	0.23	0.07	27.21	-0.16	-0.05
600435.SH	北方导航	119.59	22.93	0.45	0.03	30.06	0.63	0.04
600685.SH	中船防务	358.75	218.29	5.48	0.39	116.08	36.62	2.59
600760.SH	中航沈飞	906.61	237.61	8.78	0.63	273.16	14.80	1.06
600765.SH	中航重机	164.54	59.85	2.75	0.35	66.98	3.44	0.37
600862.SH	中航高科	383.23	24.73	5.52	0.40	29.12	4.31	0.31
600879.SH	航天电子	199.05	137.12	4.58	0.17	140.09	4.78	0.18
600893.SH	航发动力	1174.99	252.11	10.77	0.48	286.33	11.46	0.49
603267.SH	鸿远电子	310.85	10.54	2.79	1.88	17.00	4.86	2.10
603712.SH	七一二	281.63	21.41	3.45	0.45	26.96	5.23	0.68
688011.SH	新光光电	37.37	1.92	0.60	0.71	1.24	0.24	0.24
688081.SH	兴图新科	18.61	2.00	0.52	0.94	1.93	0.33	0.45
688122.SH	西部超导	232.86	14.46	1.58	0.38	21.13	3.71	0.84
688586.SH	江航装备	98.07	6.75	1.13	0.37	8.31	1.94	0.56
600416.SH	湘电股份	235.26	52.05	-15.79	-1.67	46.96	0.75	0.08
600399.SH	ST 抚钢	268.99	57.41	3.02	0.15	62.72	5.52	0.28
600456.SH	宝钛股份	188.77	41.88	2.40	0.56	43.38	3.63	0.84
600495.SH	晋西车轴	47.00	14.38	0.60	0.05	11.40	0.20	0.02

资料来源: Wind, 首创证券

### 3.2 重点公司估值表

表 6 重点公司盈利及估值

证券代码	证券简称	最新收盘价	EPS			PE		
			最新收盘日	2019	2018	最新收盘日	2019	2018
002179.SZ	中航光电	75.27	1.31	1.02	1.13	57.58	38.43	29.83
600893.SH	航发动力	44.08	0.43	0.37	0.55	102.53	59.00	39.23
002414.SZ	高德红外	35.24	0.63	0.29	0.18	56.05	72.88	121.80
600038.SH	中直股份	51.55	1.29	1.03	0.83	40.11	46.20	44.92
002389.SZ	航天彩虹	20.60	0.29	0.26	0.20	71.14	42.62	60.60
600316.SH	洪都航空	33.79	0.18	0.20	0.06	182.72	65.02	174.40

600862.SH	中航高科	27.51	0.31	0.29	0.04	88.94	37.43	154.11
603712.SH	七一二	36.48	0.68	0.34	0.25	53.84	71.83	70.64
300395.SZ	菲利华	39.33	0.64	0.55	0.54	61.85	40.04	26.79
002025.SZ	航天电器	49.46	0.96	0.91	0.82	51.36	29.29	26.23
600760.SH	中航沈飞	64.74	1.06	0.75	0.76	61.25	42.11	36.65
603267.SH	鸿远电子	134.29	2.10	1.58		63.95	32.51	
300699.SZ	光威复材	68.28	1.24	0.98	0.92	55.15	46.23	38.98
002985.SZ	北摩高科	150.66	2.11			71.48		
300777.SZ	中简科技	42.20	0.58	0.37		72.65	82.65	
603678.SH	火炬电子	60.84	1.12	0.82	0.72	54.22	27.94	22.03

资料来源: Wind, 首创证券

## 4 一周行业要闻

### ◆ 中部战区空军组织远程机动训练

3月下旬, 关中某机场内战机整齐列阵, 中部战区空军航空兵某师大机群跨区远程机动训练有序开展。此次训练设置了跨区域机动、下半夜长航时飞行、全时段异地机场起降、夜间出动和远海突击等一系列高难训练内容, 临机导调, 实战化要素齐全。战机经过数小时远程奔袭, 抵达既定空域, 低空突防规避地导、雷达搜索拦截, 成功“摧毁”目标后, 顺利在某异地机场降落。经过紧张的充填加挂作业, 飞行员再次登机, 按照计划转入下半夜长航时飞行、夜间远海突击等课目。凌晨, 战机在某机场着陆后, 机务人员对再次出动的保障流程进行了实战化检验, 将二次出动时间大幅缩减。近年来, 该师始终把“三个要过硬”落实到每一个战位、每一次飞行, 在复杂逼真的战场环境中不断锤炼部队过硬本领。该师2018年被空军评定为“军事训练一级单位”, 去年, 该师所属神威大队被军委表彰为“全军军事训练先进单位”。

(来源: 人民网)

### ◆ 我赴马里维和医疗分队急救外军遇袭伤员

当地时间4月2日, 位于马里东北部的一座联合国营地遭到极端分子袭击, 导致乍得特遣队4名维和人员死亡、多人受伤。当天18时10分许, 我第8批赴马里维和医疗分队接到批量救治任务后, 立即启动急救预案, 在队长郭洪德的带领下, 出动所有警勤和空运后送组队员并携带相关医疗救护器械, 乘坐3辆装甲救护车前往机场前接伤员。18时45分许, 两架米-8军用运输直升机相继将8名伤员运抵马里加奥机场, 空运后送组组长陈肇辉带领队员迅速展开分类检伤, 将伤员转运至装甲救护车, 并向我维和医疗分队负责的中国二级医院报告伤员伤情。与此同时, 相关科室人员有针对性地做好收治和急救准备。检查伤情发现, 这8名伤员有着不同程度的开放性枪伤、贯通伤、闭合骨折、开放性粉碎性骨折等战伤。经过6个多小时的救治, 在没有造成任何副损伤的情况下, 成功将弹片取出。目前, 这8名伤员仍在院接受治疗, 伤情相对平稳。

(来源: 解放军报)

### ◆ 多架歼10C演练空战对抗

近日, 空军航空兵某旅组织开展了一场实战背景条件下的多机空战对抗训练, 由飞行员自主准备、自主对抗, 检验飞行员任务规划和临机决断能力, 锤炼过硬的战斗本领。在空军某机场, 数架歼-10C战机陆续升空, 进行实战背景条件下的空战对抗训练。该次

演练飞行员的主要任务是对“敌”重要目标进行精确火力打击，在此过程中肃清空域威胁，夺取制空权，同时还需要躲避“敌”方的地面火力的攻击。在长机被“敌”方雷达截获后，飞行员迅速采取机动规避的措施，诱使“敌”方对长机进行追击同时抓住机会，及时对“敌”方进行锁定，攻击，一举将其击落。经过近一个小时的飞行任务，敌方目标被成功摧毁，飞行员驾机顺利返航。通过这样实战化的训练，锻炼飞行员态势感知能力，包括双机间的协同配合，通过这种实战化训练，不断提升飞行员打赢能力，为未来实战打下良好基础。

（来源：央视网）

#### ◆ 中国将在宁波象山建第五航天发射场

中国将在浙江省宁波市象山建立第五个航天发射中心以满足未来 5 至 10 年商业卫星发射需求。浙江省政府近期公示的《浙江省重大建设项目“十四五”规划（征求意见稿）》中表示，要重点推进宁波国际商业航天发射中心项目，总投资额 200 亿元人民币，“十四五”期间投资 120 亿元。规划进一步明确，“宁波国际商业航天发射中心项目”规划面积约 67 平方公里，包括航天发射场 35 平方公里、产业配套区 32 平方公里，建设年发射规模 100 发的商业航天发射基地和千亿元级的商业航天配套产业基地。象山作为卫星发射中心具备独特优势，如附近的宁波、台州都有模具、电子产业，均与火箭制造密切相关，若能形成完整产业链，甚至可以就地制造、组装，不用再千里迢迢运送。同时，象山与美国肯尼迪航天中心所在的卡纳维拉尔角纬度相近，对商业航天发射而言是个较好的选址。而且象山净空条件优秀，火箭推进段的掉落地区几乎就是海洋。目前我国拥有酒泉、太原、西昌 3 个内陆发射场以及 1 个沿海发射场——海南文昌发射场。有媒体分析认为，现有四个发射场是“国家队”，承担着国家大型航天工程，象山则重点发展商业航天。

（来源：新华网）

#### ◆ 英军换装新型预警直升机

据外媒报道，为配合“伊丽莎白女王”号航母在亚太地区的部署任务，英国皇家海军首架新型预警直升机（代号“鸚巢”）日前正式入列并展开作战训练。英国皇家海军航母舰队相关负责人表示，这是构建航母打击群完整作战能力的最后一环。“鸚巢”预警直升机是在“灰背隼”HM Mk2 反潜直升机基础上改装而来，用于取代老旧的“海王”Mk7 预警直升机，为航母战斗群提供舰载预警支持。该机最大起飞重量 14.6 吨，巡逻半径 370 千米，对空目标最远探测距离 100 千米，对海上目标最远探测距离 300 千米，最大跟踪目标数 600 个。执行飞行任务时，机上可搭载两名观察员。“鸚巢”预警直升机配备法国泰雷兹集团研发的新型“搜水”雷达和“看门狗”任务系统。据悉，英国皇家海军计划采购 10 架“鸚巢”预警直升机。目前，首架已部署到位。

（来源：中国国防报）

#### ◆ 美军 F-35 “隐身无人僚机”成功发射小型无人机

美国空军的一架 XQ-58A “女武神”隐身无人机近期首次从其内弹舱成功发射更小的 ALTIUS-600 小型无人机系统。据悉，XQ-58A 旨在成为美军 F-22 或 F-35 隐身战机的“忠诚僚机”，而体积小巧的 ALTIUS-600 可在作战行动中形成规模化的无人机群，二者结合可以执行多样化任务，有助于塑造未来的空中作战方式。据“防务简报”和“战区”网站 4 月 5 日报道，这次里程碑测试由美国空军研究实验室（AFRL）和这两款无人机的研制厂商合作完成。ALTIUS-600 小型无人机的重量不到 30 磅（约 13.6 公斤），却可以搭载 3 磅到 6 磅（约 1.36 到 2.72 公斤）重的各种载荷，包括摄像机、小型信号情报系统



甚至杀伤弹头。被赋予发射更廉价无人机能力，不仅提高 XQ-58A 的效能，提高其生存能力。更重要的是，ALTIUS-600 无人机的体积小，少量的 XQ-58A 即可形成更大数量的无人机群，它们之间可以相互自动协作。报道称，随着隐身无人机空中发射小型无人机测试成功实现，有助于塑造未来的空中作战方式，特别是无人机发射无人机的概念。

(来源：人民网)

#### ◆ 俄美互亮核武库：俄有 1456 个核弹头、美有 1357 个

根据美国国务院 6 日发布的数据，俄美两国在延长《新削减战略武器条约》有效期之后首次交换有关两国军火库中导弹和核弹头数量的信息。按照条约规定，两个核大国每半年交换一次战略力量的信息。俄罗斯《观点报》7 日报道称，截至 2021 年 3 月 1 日，俄罗斯共拥有 517 枚洲际弹道导弹、潜射弹道导弹和重型轰炸机机载弹道导弹，而去年 9 月这一数量为 510 枚。美国的数量为 651 枚，去年 9 月份这一数字为 675 枚。根据美方公布的最新数据，俄罗斯在半年内增加了 9 个核弹头，而美国减少了 100 个。俄罗斯拥有核弹头的数量为 1456 个，去年 9 月为 1447 个。美国拥有 1357 个，去年 9 月为 1457 个。此外，俄军有 767 具已部署和未部署的核弹道发射装置，去年 9 月为 764 具，美国有 800 具，自去年 9 月起，美国这一数量没有变化。根据《新削减战略武器条约》条约，双方应在条约生效 7 年后将各自部署的核弹头削减到 1550 枚，核导弹发射装置和可发射核武器的轰炸机等运载工具的数量减至 800 具，其中已经部署的核弹头运载工具的数量不得超过 700 件。

(来源：新华网)

#### ◆ 美陆军炮制“多域转型”对抗中俄

美国国防部正在制定运用陆军的新构想。一份题为《多域陆军转型：准备好在竞争和冲突中获胜》的报告详细阐述了美国武装力量人数最多的兵种将在未来几十年如何作战。美军计划建设新组织单位“多域特遣部队”(MDTF)以成为北约的先头部队，担任率先突入“禁区”的重担。这支部队的组成和人数取决于作战任务和战区环境。主要打击力量是从“高机动性轮式多管火箭炮系统”到未来的高超音速导弹。情报战、电子战和通信战受到特别重视。网络安全专家也将加入这支部队。按照计划，2022 年前，美国防工业将在六大领域启动几十个项目：高超音速武器、远程巡航导弹、无线高速指挥系统、数字战场、远程(常规身管)火炮和多管火箭炮、单兵装备。首批量产型武器装备将在 2021 年底前交付部队。2023 至 2025 年，计划根据多域行动的标准对部队编制和战术进行调整。此外，美陆军还将获得新的“近区防空系统”和陆基高超音速导弹系统 LRHW(远程高超音速武器)。2026 至 2028 年，美陆军将换装步兵战车、改进型主战坦克、战术攻击型无人机等。同时，2028 年前将组织转向数字战场的兵力和兵器。

(来源：新华网)

## 分析师简介

邹序元，分析师，英国埃克塞特大学金融与投资专业硕士，10年证券研究经验，5年证券投资经验。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b>	<b>行业投资评级</b>	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现