

国防军工：美国发布军事备战状况分析，着力于大国竞争备战

2021 年 04 月 19 日

看好/维持

国防军工 行业报告

美国政府问责局(GAO)于本月发布报告《军事备战状况：美国国防部 2017-2019 财年的投入领域变化》，并概括了美国为大国竞争进行的军事准备的总体概况与趋势。根据各备战领域的数据分析得出：从 2017 财年到 2019 财年，地面领域的战备状态有所提高，而海洋领域的战备状态有所下降，空中、空间和网络领域的评级变化好坏不一。回顾美国 2021 年《国防授权法案》，美国国防总预算规模达到 7405 亿元。具体来看，航空装备始终是美国重点投资领域之一。

我们认为，当今世界地缘政治紧张，美国“对抗中国”、“保障供应链安全”已明确写入《法案》。目前《法案》中已明确限制高端技术、先进科技的交流或进口，中国香港已在关注名单中，未来中国民企也将有可能迎来更严格管控。因此我国“十四五”期间国防现代化建设加速势在必行，提升军用器件国产化率、建立完善“内循环”供应链或将成为我军未来发展重点之一。

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。建议关注中航股份、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，建议关注军工半导体产业链产业链优质标的。

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
	20A	21E	22E	20A	21E	22E		
航发动力	0.43	0.59	0.75	97	71	56	3.09	推荐
中航光电	1.31	1.78	2.27	58	42	33	8.54	推荐
北摩高科	2.11	3.18	4.32	71	44	32	10.08	推荐
中航股份	1.29	1.55	1.93	40	33	27	3.42	推荐
中航沈飞	1.06	1.23	1.52	59	51	41	8.7	推荐

行业基本资料

占比%

股票家数	92	2.17%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	17393.57	2.03%
流通市值(亿元)	13683.87	2.15%
行业平均市盈率	66.19	/
市场平均市盈率	21.33	/

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

0755-82832017

huhm-y.js@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030001

目 录

1. 核心观点.....	3
2. 市场表现.....	7
3. 重点公告.....	13
4. 行业追踪.....	14
5. 风险提示.....	15
相关报告汇总.....	16

插图目录

图 1： 2017-2019 财年，资源和任务能力就绪等级的变化	3
图 2： GAO 对地面、海上、空中、空间和网络作战中的部队要素和任务区域的选择.....	4
图 3： 2010-2021 财年美国武器装备采办预算分配（当年币值，亿美元）	5
图 4： 中信一级行业指数涨跌幅情况	7
图 5： 中信军工指数涨跌幅与大盘比较	8
图 6： 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况	8
图 7： 中信军工一级行业市盈率变化	9

表格目录

表 1： 2021 财年国防授权法加快落实国防战略的主要手段	4
表 2： 军工行业部分个股表现.....	9
表 3： 军工行业涨跌幅榜前十.....	11
表 4： 军工个股融资买入占成交额前十	11
表 5： 军工个股融券卖出占成交额前十	12

1. 核心观点

美国政府问责局（GAO）于本月发布报告《军事备战状况：美国国防部 2017-2019 财年的投入领域变化》（Military Readiness: Department of Defense Domain Readiness Varied from Fiscal Year 2017 through Fiscal Year 2019），并概括了美国为大国竞争进行的军事准备的总体概况与趋势。为了评估美国军事在一段时间内的准备情况，约翰·麦凯恩的《2019 财年国防授权法案》包括一项重要条款，即：要求美国政府问责局在 2022 年之前进行每年一次的报告，并以 2017 年的军事情况为基准，按时报告美国军队在地面、海上、空中、空间和网络领域的准备情况。

美国国防部正在着力于为大国竞争备战。为了在以大国竞争为特征的新安全环境中保持美国军队在所有领域的优势，美国国防部正在努力重建和恢复战备状态，同时实现军队现代化。美国国防部（DOD）已制定了“备战恢复计划”及其相关行动框架，其中包括用于评估解决主要备战问题的进度的目标和度量。自 2018 年以来，美国国防部已多次修改其战备恢复目标和指标，以与 2018 年《国防战略》保持一致。美方认为，近 20 年的国际竞争与冲突降低了美国的军事准备状况，因此，美国国防部应该做好在所有作战领域——地面、海上、空中、太空和网络——作战的准备。

美国各部门备战状态表现不一。美国政府问责局把备战状态分为资源备战和任务能力备战，其中资源备战状况等级评估主要衡量各军事领域中人员、设备、物资和培训的状态。任务能力备战程度评估了各作战领域是否可以完成其设计的任务。根据各备战领域的数据分析得出：从 2017 财年到 2019 财年，地面领域的战备状态有所提高，而海洋领域的战备状态有所下降，空中、空间和网络领域的评级变化好坏不一。因此，国防部需要进行进一步措施来调整备战状态。

图1：2017-2019 财年，资源和任务能力就绪等级的变化



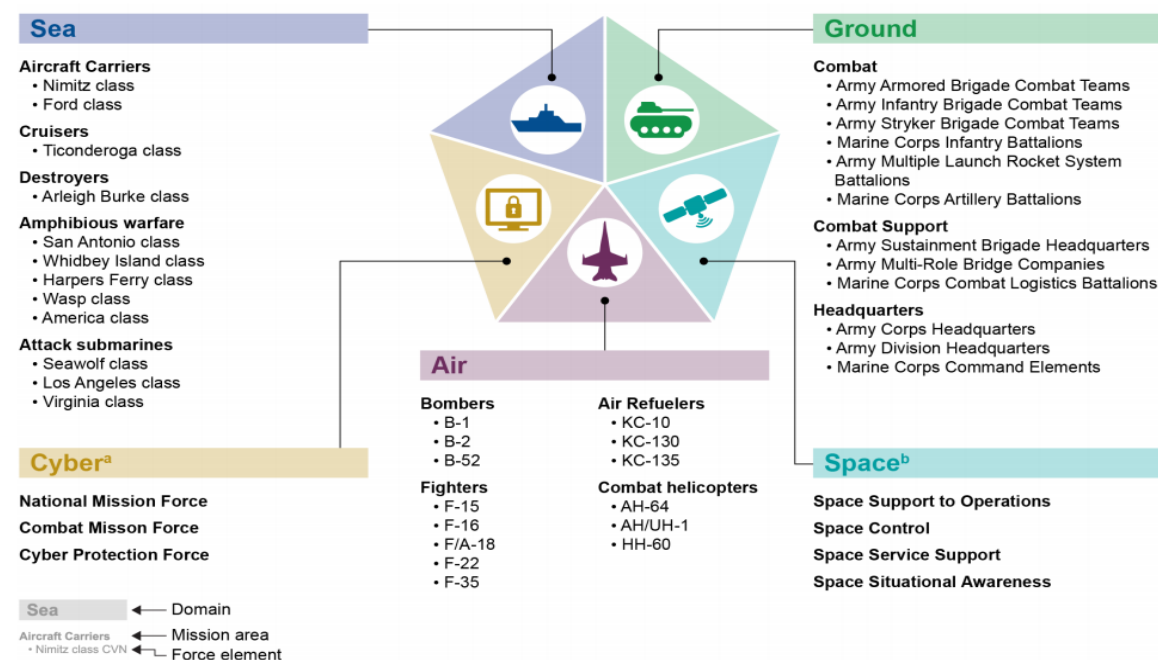
资料来源：GAO analysis of DOD data，东兴证券研究所

报告中也明确提到国防部已经确定了它在寻求跨作战领域恢复战备状态时所面临的广泛挑战，例如：

- **海洋领域。**私人和公共造船厂的维护能力有限，导致船只和潜艇备战状态恢复有限。
- **航空服务领域。**空军 F-22 战斗机的相关基础设施限制；训练有素的飞行员短缺对陆军 AH-64 直升机的影响；以及机库维修能力有限对海军陆战队轻型直升机的影响。

- **空间域。**美国国防部尚未量化和跟踪其备战情况；没有明确的备战目标；单位级准备情况报告不能准确传达空间领域准备情况。

图2：GAO 对地面、海上、空中、空间和网络作战中的部队要素和任务区域的选择



资料来源：GAO analysis of DOD data，东兴证券研究所

可以看出，美国对于其备战能力的现状并不满意，未来可能会加大投入力度，尤其是报告中提到的资源备战和任务能力备战这两项维度。

值得注意的是，在 GAO 报告中多次提到的 2018 年《国防战略》中，明确表示与中国、俄罗斯的战略竞争是美国面临的首要挑战，为慑阻并在必要时挫败潜在敌人，美国国防部需做好人员、装备、训练和组织准备。美国已视中国为其重要威胁之一，对抗中国、俄罗斯已明确写入其《国防授权法案》（后简称《法案》）国防战略目标。此战略同样落实到了美国 2021 年的国防授权法案中：根据美国两院达成的共识，2021 财年国防授权法案协商协议的优先事项包括：落实《国防战略》，对抗来自中国、俄罗斯、跨国恐怖主义等的当前及未来安全挑战；构建国家安全创新基础以维持技术优势；保护供应链安全；保障军队人员及其家庭的利益。

表1：2021 财年国防授权法加快落实国防战略的主要手段

主要国防战略计划	具体措施
太平洋威慑计划	美国在印太地区，特别是在国际日期变更线以西，面临巨大威胁。为应对挑战，落实《国防战略》，使部队获得充足资源，维持该地区的力量平衡，2021 财年国防授权法协商报告提出建立“太平洋威慑计划”，向潜在对手及美国的盟友和伙伴释放美国坚定捍卫在该地区利益的强烈信号。该计划主要聚焦三方面活动：一是加强美国的威慑和防御态势；二是提高美军在印太地区的战备性和能力；三是深化与盟友和伙伴的合作。2021 财年国防授权法将为此计划授权 22 亿美元资金，其中，用于陆军多域特遣部队在该地区部署、任务伙伴环境、印太联合特遣部队、反恐信息中心、联合跨部门特遣部队-西部、军队建设规划和设计的资金比总统预算申请高出 1.35 亿美元。
慑阻中国	①保护美国联邦政府投资的国防敏感领域知识产权、技术和数据不被中国获取，具体包括：创建机制，限制美国国防工业基础雇员或前雇员直接为中国政府所有或指导的公司工作；要求大学共享接受国防经费资助的研究的信息；对设有孔子学院的大学限制资助；要求联邦政府资助接受人披露所接受的其

主要国防战略计划	具体措施
	他外部资助。②要求总统制定一项全政府战略，通过施加成本，慑阻中国实施工业间谍活动或大规模窃取个人信息。③建立对外国对手工业基础的持续评估，首先从中国开始。④要求《联邦纪事》公开报告在美国运营的中国军工企业。⑤禁止以商业途径向香港警察出口特定国防物品、服务及弹药产品。⑥采取措施使中国脱离世界银行的援助。⑦委派国防部和联邦资助的研发中心对中国和俄罗斯的国防预算进行全面的比较研究。
加强联盟和伙伴关系	包括但不限于：①在满足众多认证和要求以前，禁止将驻韩美军现役人员规模减少至 28500 人以下。②支持美国军队在德国的持续存在，在有关评估完成以前，禁止将驻德现役军人规模减少到 34500 人以下。③为训练并援助外国伙伴建立网络空间安全、防御性网络空间行动、空域感知行动能力，提供新的权限。④拓展特种作战部队支持美国伙伴开展非常规战的权限。⑤进一步报告伙伴国在《采办与相互提供协议》下尚未偿付的款项，以及指定国家的责任分摊情况。⑥拓展对以色列的支持。⑦重申对台湾、波罗的海诸国、印度、越南、日本等不同盟友和伙伴的支持。

资料来源：《2021 国防授权法案》，东兴证券研究所

总体而言，美国 2021 年国防总预算规模达到 7405 亿元。据参议院武装力量委员会发布的摘要，国会两院就《2021 财年国防授权法案》达成的协商协议支持 7405 亿美元国防预算总规模，其中 7316 亿美元为参众两院武装力量委员会管辖范围，包括 6355 亿美元国防部自由支配资金、690 亿美元海外应急作战资金，以及 266 亿美元能源部国家安全项目资金。

具体来看，航空装备始终是美国重点投资领域之一。2021 财年国防授权法协商协议寻求保护美军在空中、海上、太空、陆地、网络空间等各作战域及核领域的优势，其中空军分到预算最多。2021 财年在提交的预算提案中，各军种的数额分别是：陆军 130 亿美元、海军 323 亿美元、空军 569 亿美元、太空军 180 亿美元、网军 98 亿美元。另外，纵观美军 2010 财年至 2021 财年武器系统采办预算的发展脉络，美军平均每年投资超过 2000 亿美元。任务支持活动和航空装备始终是国防预算重点投资领域，占据了整个武器系统采办预算的半壁江山。其中，航空装备平均每年投资 508 亿美元，是各类具体装备类型中最多的。

图3：2010-2021 财年美国武器装备采办预算分配（当年币值，亿美元）

表 2：2010 财年至 2021 财年美国武器装备采办预算分配情况（当年币值，亿美元）

	飞机及相关系统	科学与技术	任务支援	C4I 系统	地面系统活动	导弹攻击与防御计划	导弹与弹药	造舰计划与海上系统	天基系统	合计
2010 财年	536	117	529	105	263	91	125	224	111	2101
2011 财年	554	118	552	111	233	99	129	251	99	2146
2012 财年	542	120	550	109	161	101	110	242	102	2037
2013 财年	476	119	504	82	109	90	103	226	80	1789
2014 财年	455	120	457	70	84	85	92	233	80	1676
2015 财年	400	115	431	66	63	82	90	220	72	1539
2016 财年	488	123	474	74	82	88	119	256	71	1775
2017 财年	453	125	524	74	98	85	139	270	71	1839
2018 财年	499	132	599	86	112	92	164	304	98	2086
2019 财年	552	137	668	100	159	120	207	331	93	2367
2020 财年	577	141	709	102	146	116	216	347	119	2473
2021 财年	569	141	668	119	130	116	213	323	155	2434
合计	6101	1508	6665	1098	1640	1165	1707	3227	1151	24262
平均值	508	126	555	92	137	97	142	269	96	2022

资料来源：中国航空报，东兴证券研究所

导弹防御系统方面，本土防御发生重大调整，高轨道天基探测系统未来走向明确。2021 年国防预算申请首次将发射前防御列入导弹防御相关预算，意味着美国将发展更加综合的方法来应对包括高超声速武器在内的各类导弹。

- 在 2021 财年预算中，美国导弹防御局在启动下一代拦截器（NGI）的研制，并提出构建由萨德（THAAD）、标准 3-2A 导弹和地基中段拦截系统组成的本土分层拦截系统。美国导弹防御局在预算文件中给出分层拦截构想：阿拉斯加和加利福尼亚部署的地基拦截弹拥有两次中段拦截机会，一旦拦截失败后，宙斯盾反导系统将发射标准 3-2A 拦截弹在敌方弹头开始下降时进行第三次拦截，新型 THAAD 拦截弹将作为最后一次拦截机会。
- 美国将构建多星、多轨道的天基预警探测系统，实现针对高超声速武器和弹道导弹的全弹道预警、探测和跟踪，并对杀伤效果进行评估。目前，高轨部分发展较为明确，美空军 2021 财年预算将继续发展下一代天基过顶红外系统（OPIR）取代现有天基红外系统（SBIRS）。OPIR 系统计划由 3 颗 GEO 卫星和 2 颗 HEO 卫星组成，在 2029 年实现组网。

另外，在维持技术优势方面，《国防授权法案》多举并施优先先进技术发展。在国防预算整体低迷的态势下，美军武器装备中的天基系统和 C4I 系统经费有所增长，其余装备均有所降低。天基系统的核心是用于加强在空间领域的弹性、威慑和作战选择，以保持空间竞争优势。该投资主要用于美国太空部队第六分队、太空司令部 and 空间发展署的建设。C4I 系统的核心是投资用于自动化的指挥、控制、通信、计算机和情报系统的发展，包括继续保持美国在人工智能研发方面的领导力，支持 5G 无线网络发展等。

我们认为，当今世界地缘政治紧张，美国“对抗中国”、“保障供应链安全”已明确写入《法案》。未来美国对我国军事力量崛起可能将更加忌惮，目前《法案》中已明确限制高端技术、先进科技的交流或进口，中国香港已在关注名单中，未来中国民企也将有可能迎来更严格管控。因此我们认为，我国“十四五”期间国防现代化建设加速势在必行，提升军用器件国产化率、建立完善“内循环”供应链或将成为我军未来发展重点之一。

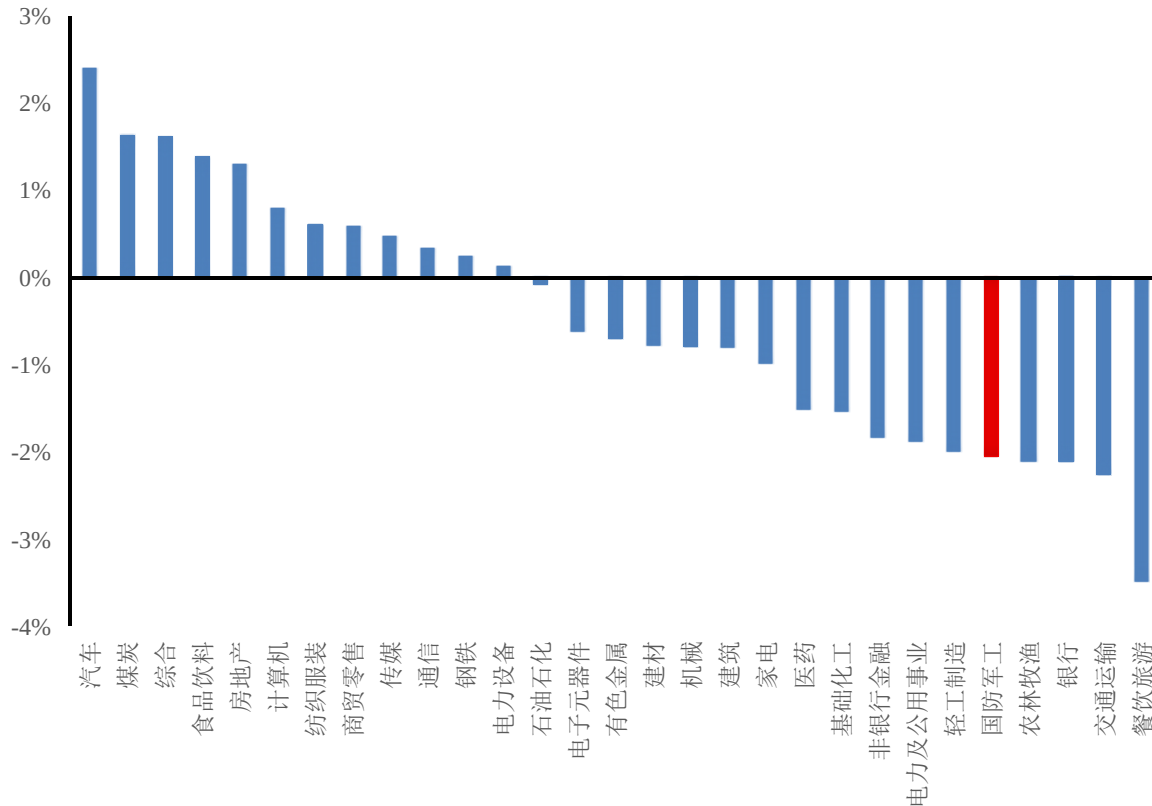
投资建议：受益于“内循环”，我们建议两条投资主线：第一，型号量产带动上下游繁荣，价值中初见成长。受益于我国空军、海军加快推进国防现代化进程，新型号不断列装批量生产，我国航空产业链尤其是战斗机、直升机与发动机等主机厂所确定性和预期性最强。建议关注中航股份、航发动力和中航沈飞。

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，建议关注军工半导体产业链产业链优质标的。

2. 市场表现

上周上证综指报收 3,426.62 点，下跌 24.06 点，涨跌幅-0.70%；沪深 300 指数报收 4,966.18 点，下跌 69.16 点，涨跌幅-1.37%；中信国防军工指数涨跌幅-2.06%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 25 位。

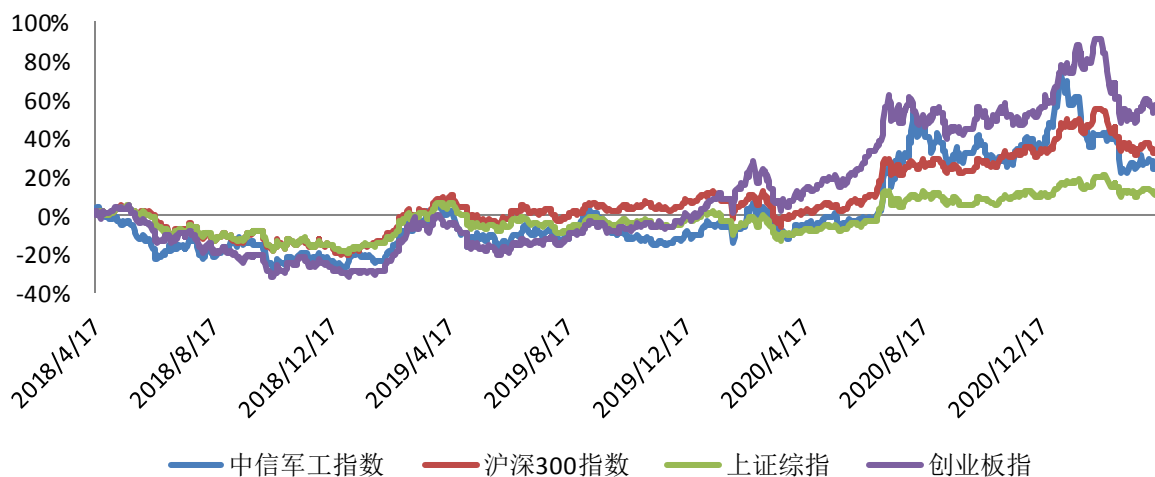
图4：中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

2018 年 4 月 17 日至 2021 年 4 月 16 日，沪深 300 指数上涨 32.48%；上证综指指数上涨 11.73%；国防军工指数上涨幅度为 25.73%；创业板指上涨幅度为 56.04%。

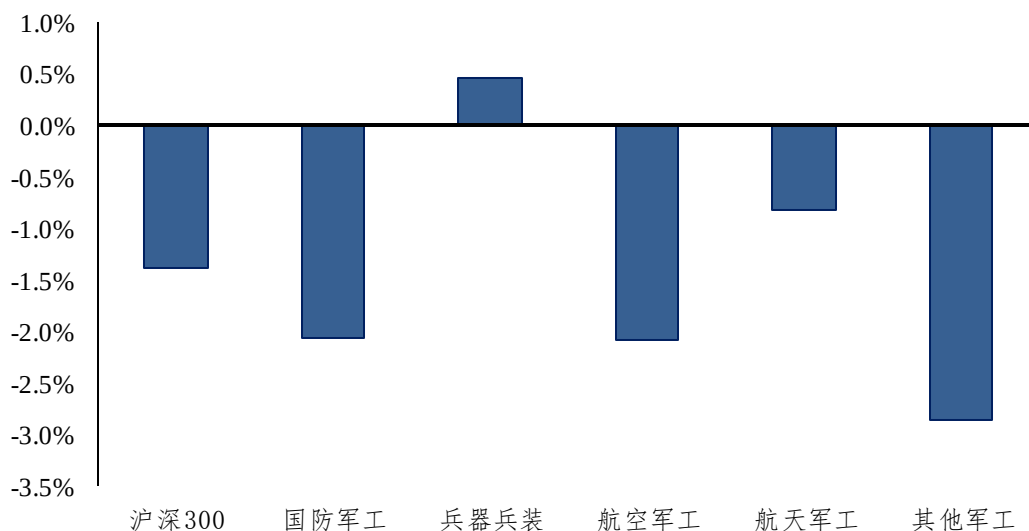
图5：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



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 0.46%、-2.08%、-0.82%、-2.85%。目前中信军工一级行业 PE 在 65X 左右。

图6：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7：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 12247 亿元，2020 年 PE 为 6X，2021 年 PE 为 34X。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2：军工行业部分个股表现

代码	名称	涨跌幅 %	收 盘 价 元	总市值	EPS		PE		ROE/P B	周换手率 %
				亿元	2020	2021	2020	2021		
000687.SZ	华讯方舟	-1.71	1.72	13.18	0.00	0.00	0	0	15.63	3.81
002190.SZ	成飞集成	0.60	25.05	89.86	0.00	0.00	0	0	8.03	2.29
002664.SZ	长鹰信质	2.57	12.77	51.57	0.00	0.00	0	0	5.21	3.70
002111.SZ	威海广泰	0.75	17.53	66.93	0.00	1.33	0	13	4.65	4.97
002933.SZ	新兴装备	-9.97	25.65	30.10	0.00	0.00	0	0	3.24	14.26
300114.SZ	中航电测	0.83	13.44	79.40	0.00	0.58	0	23	2.94	5.05
600967.SH	内蒙一机	2.91	10.24	173.02	0.38	0.44	27	23	2.69	3.03
600482.SH	中国动力	0.36	16.94	366.02	0.00	0.00	0	0	2.64	1.86
300447.SZ	全信股份	7.72	12.70	36.97	0.50	0.54	25	23	2.61	15.66
000519.SZ	中兵红箭	3.93	9.25	128.81	0.00	0.00	0	0	2.35	11.12
002013.SZ	中航机电	-3.41	9.92	385.37	0.00	0.34	0	29	2.02	3.28
300424.SZ	航新科技	0.88	12.57	30.15	0.17	0.15	75	82	1.95	9.41
600879.SH	航天电子	-3.42	7.07	192.25	0.00	0.23	0	31	1.92	6.75
002025.SZ	航天电器	-9.54	44.74	191.93	0.00	1.41	0	32	1.87	7.18

600765.SH	中航重机	-1.60	17.23	161.91	0.00	0.53	0	32	1.87	4.53
002214.SZ	大立科技	-2.13	22.55	112.73	0.81	0.97	28	23	1.76	3.37
300065.SZ	海兰信	0.00	11.34	45.15	0.29	0.38	40	30	1.75	12.41
300527.SZ	中国应急	2.74	8.61	82.93	0.00	0.00	0	0	1.73	6.22
002465.SZ	海格通信	2.22	10.15	233.90	0.00	0.31	0	32	1.56	4.01
600038.SH	中直股份	-0.33	51.38	302.87	0.00	1.55	0	33	1.51	2.54
300034.SZ	钢研高纳	-2.81	22.16	107.71	0.40	0.54	55	41	1.48	4.49
002179.SZ	中航光电	0.37	75.55	831.72	0.00	1.78	0	42	1.45	6.38
002413.SZ	雷科防务	3.45	6.30	79.03	0.13	0.16	48	40	1.37	7.05
000738.SZ	航发控制	-1.28	17.79	203.81	0.00	0.43	0	41	1.36	3.25
300397.SZ	天和防务	-4.82	14.02	67.16	0.00	0.00	0	0	1.36	5.13
601989.SH	中国重工	0.72	4.20	957.69	0.00	0.00	0	0	1.29	1.43
000547.SZ	航天发展	-1.01	17.56	281.91	0.00	0.77	0	23	1.29	7.87
600372.SH	中航电子	1.56	14.99	289.04	0.00	0.42	0	36	1.28	2.50
600862.SH	中航高科	-5.42	26.02	362.47	0.00	0.48	0	55	1.05	4.02
300719.SZ	安达维尔	-3.11	13.38	34.00	0.00	0.53	0	25	1.04	7.58
000901.SZ	航天科技	4.32	8.21	65.53	0.00	0.00	0	0	1.00	4.35
300252.SZ	金信诺	0.00	7.16	41.35	0.00	0.00	0	0	0.90	6.08
600184.SH	光电股份	1.87	10.37	52.76	0.00	0.13	0	80	0.90	3.05
002935.SZ	天奥电子	-0.19	21.06	43.81	0.00	0.00	0	0	0.89	4.04
600760.SH	中航沈飞	-2.98	62.81	879.58	0.00	1.23	0	51	0.87	3.02
002338.SZ	奥普光电	-3.82	16.37	39.29	0.00	0.00	0	0	0.80	5.51
600118.SH	中国卫星	2.72	32.50	384.31	0.00	0.35	0	93	0.74	4.07
600399.SH	*ST 抚钢	6.89	14.58	287.53	0.00	0.41	0	35	0.71	6.29
300696.SZ	爱乐达	-4.02	43.49	77.75	0.00	1.05	0	41	0.70	7.93
300045.SZ	华力创通	4.34	10.10	62.04	0.00	0.00	0	0	0.61	18.22
300474.SZ	景嘉微	-7.12	77.18	232.50	0.00	1.11	0	70	0.59	13.42
300581.SZ	晨曦航空	-3.00	31.68	54.41	0.00	0.00	0	0	0.59	12.49
002414.SZ	高德红外	-5.08	33.45	532.47	0.00	0.88	0	38	0.55	3.51
600893.SH	航发动力	-5.06	41.85	1115.55	0.00	0.59	0	71	0.49	5.60
000768.SZ	中航飞机	-0.69	24.34	673.89	0.00	0.39	0	63	0.48	1.92
300722.SZ	新余国科	-4.62	44.55	64.86	0.00	0.00	0	0	0.36	10.70
600343.SH	航天动力	-3.09	9.73	62.10	0.00	0.00	0	0	0.34	5.02
600562.SH	国睿科技	1.14	14.23	176.72	0.37	0.46	38	31	0.33	2.35
000561.SZ	烽火电子	-0.15	6.67	40.33	0.00	0.00	0	0	0.11	2.74
300101.SZ	振芯科技	0.96	16.85	93.91	0.00	0.19	0	89	0.10	21.45

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全信股份、*ST抚钢、华力创通,涨幅分别为7.72%、6.89%、4.34%。涨跌幅最小的三支股票分别为景嘉微、航天电器、新兴装备,涨跌幅分别为-7.12%、-9.54%、-9.97%。

表3：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 (%)
300447. SZ	全信股份	7.72	002338. SZ	奥普光电	-3.82
600399. SH	*ST抚钢	6.89	300696. SZ	爱乐达	-4.02
300045. SZ	华力创通	4.34	300722. SZ	新余国科	-4.62
000901. SZ	航天科技	4.32	300397. SZ	天和防务	-4.82
000519. SZ	中兵红箭	3.93	600893. SH	航发动力	-5.06
002413. SZ	雷科防务	3.45	002414. SZ	高德红外	-5.08
600967. SH	内蒙一机	2.91	600862. SH	中航高科	-5.42
300527. SZ	中国应急	2.74	300474. SZ	景嘉微	-7.12
600118. SH	中国卫星	2.72	002025. SZ	航天电器	-9.54
002664. SZ	长鹰信质	2.57	002933. SZ	新兴装备	-9.97

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16.73%、16.26%、15.53%。

表4：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	479.01	19.77	2,863.85	16.73%	0.69%
600118. SH	中国卫星	494.37	18.66	3,039.88	16.26%	0.61%
600990. SH	四创电子	47.04	0.36	302.94	15.53%	0.12%
002214. SZ	大立科技	224.42	1.98	1,456.10	15.41%	0.14%
601989. SH	中国重工	198.90	9.86	1,354.62	14.68%	0.73%
600482. SH	中国动力	55.55	2.18	390.88	14.21%	0.56%
600879. SH	航天电子	211.38	5.47	1,492.02	14.17%	0.37%
600372. SH	中航电子	137.55	4.38	990.93	13.88%	0.44%
600893. SH	航发动力	626.45	41.08	4,524.12	13.85%	0.91%
300065. SZ	海兰信	49.84	0.24	360.46	13.83%	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%、0.73%、0.69%。

表5：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	626.45	41.08	4,524.12	13.85%	0.91%
601989.SH	中国重工	198.90	9.86	1,354.62	14.68%	0.73%
000768.SZ	中航飞机	479.01	19.77	2,863.85	16.73%	0.69%
002179.SZ	中航光电	109.87	10.68	1,680.07	6.54%	0.64%
600118.SH	中国卫星	494.37	18.66	3,039.88	16.26%	0.61%
600760.SH	中航沈飞	466.94	19.91	3,429.59	13.62%	0.58%
600482.SH	中国动力	55.55	2.18	390.88	14.21%	0.56%
300474.SZ	景嘉微	151.42	6.37	1,152.54	13.14%	0.55%
600862.SH	中航高科	141.91	7.84	1,500.38	9.46%	0.52%
000738.SZ	航发控制	210.99	8.07	1,557.34	13.55%	0.52%
600893.SH	航发动力	626.45	41.08	4,524.12	13.85%	0.91%

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 重点公告

【和而泰】公司已于 2021 年 4 月 16 日完成股票期权首次授予登记首次授予的股票期权数量为 1,232 万份，占授予时公司股本总额的 1.35%；首次授予的激励对象为 169 名。

【捷强装备】2020 年实现营业收入 2.64 亿元，同比上涨 9.39%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.00 亿元，同比上涨 5.00%。

【天秦装备】以 112,008,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

【*ST 华讯】2020 年实现营业收入 1.71 亿元，同比下滑 31.81%，实现归属于上市公司股东的净利润-8.57 亿元。

【三角防务】公司拟以现有总股本 495,500,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.83 元（含税），共计派发现金人民币金额为 41,126,500.00 元（含税）。

【炼石航空】2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润缺损约 0.46 亿元，基本每股收益亏损约 0.0685 元。

【中行西飞】2021 年第一季度盈利 1.2~1.5 亿元，与上年同期重大资产重组调整后数据相比：增长 15.31% 至 44.13%。

【航天科技】2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元至 0.22 亿元，基本每股收益盈利 0.0188 元/股至 0.0276 元/股。

【安达维尔】归属于上市公司股东的净利润亏损 100 万元—200 万元，比上年同期增长 3.74%—91.87%。

【中航重机】2020 年利润分配以方案实施前的公司总股本 939,680,840 股为基数，每股派发现金红利 0.0495 元（含税），共计派发现金红利 46,514,201.58 元。

【火炬电子】公司股票自 2021 年 3 月 23 日至 2021 年 4 月 13 日期间，满足连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于“火炬转债”当期转股价 25.33 元/股的 130%，已触发“火炬转债”的有条件赎回条款。公司本次不行使“火炬转债”的提前赎回权利，不提前赎回“火炬转债”。

【航天电器】2020 年实现营业收入 42.18 亿元，较上年增长 19.38%。

【*ST 华讯】2020 年实现营业收入 0.53 亿元，同比上涨 2083.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比增长 762.24%。

【新雷能】2020 年实现营业收入 8.43 亿元，同比上涨 9.10%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 98.07%。

4. 行业追踪

- 美菲举行联演

目前,美菲正举行第 36 届“肩并肩”联合军事演习。在演习开幕上,美菲两军高层及部分政要出席了典礼。菲律宾国防部长洛伦扎纳表示,这次演习代表着“保持两国关系坚如磐石的承诺”。美国驻菲律宾大使馆官员约翰·劳则称,这项演习“展示了我们对和平与稳定的共同承诺”。演习预计持续 11 天,将于 4 月 23 日结束。

- 俄乌局势升温之际,英海军两艘舰艇下月或将驶入黑海

据俄罗斯塔斯社 4 月 18 日援引英国《泰晤士报》报道,有英国皇家海军消息人士称,英国将于 5 月份派遣一艘驱逐舰和一艘反潜护卫舰经博斯普鲁斯海峡进入黑海。

- 俄罗斯正研制低成本潜水巡逻舰

俄罗斯电视台网站 4 月 13 日报道称,俄罗斯“红宝石”中央设计局正在研制“保卫者”潜水巡逻舰。该公司新闻处发布消息称,这种机器能在水面和水下行动。“保卫者”用于巡逻和保护水域、考察大陆架和侦察。此外,它还能安装鱼雷、导弹和火炮。

- 俄“萨彦岭行军”比赛结束

俄罗斯当地时间 4 月 16 日 17 时 30 分许,“国际军事比赛-2021”“萨彦岭行军”雪地作战行军所有比赛结束。7 支参赛队经过两天一夜的顽强比拼,由北部战区陆军第 78 集团军抽组而成的中国参赛队在 10 个比赛课目中,斩获 5 个第一、3 个第二,2 个第三,总分排在第二名,夺得亚军。

- 印度目前正在研发双引擎舰载战斗机

据印度媒体“defencexp”网站报道,印度目前正在研发双引擎舰载战斗机(TEDBF),该机是印度斯坦航空有限公司按印度海军的要求设计的,将主要部署在航空母舰上。目前印度航母上装备的是俄罗斯的米格-29K 舰载机。计划在 2030 年后全部替换为印度国产的 TEDBF。

- 台军新型船坞登陆舰玉山号下水

4 月 13 日上午 11 时台湾首艘新型两栖船坞运输舰下水,命名为「玉山军舰」,舷号 LPD-1401,预计明年服役。该舰全长 153 米、宽 23 米、满载 1 万 600 吨,主要执行两栖作战、运输救援任务,将成为南海、外岛的运输主力。

- 伊核协议会谈取得“进展”

据法新社维也纳报道,当地时间 17 日,欧盟、俄罗斯和伊朗欢呼伊核协议会谈取得“进展”。报道称,维也纳会谈旨在挽救伊朗与世界大国之间的核协议,决定美国应解除哪些制裁、伊朗须采取哪些措施来约束本国核计划。美国在近三年前退出该协议。

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	国防军工行业报告：Starlink 已近全球组网，我国商业航天布局加速	2021-04-12
行业深度报告	国防军工行业报告：政策利好或将释放“军转民”巨大活力，航空航天民用转化或将受益	2021-04-07
行业普通报告	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	2021-04-07
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待军工——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
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，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