

国防军工：多项重大航天工程顺利推进，带动相关产业发展

2021年05月17日

看好/维持

国防军工 行业报告

近日，我国多项重点航天工程稳步推进。其中包括：5月13日，武汉国家航天产业基地卫星产业园开园以及我国首条小卫星智能生产线首颗卫星下线。5月15日，天问一号着陆巡视器成功着陆于火星乌托邦平原南部预选着陆区，我国首次火星探测任务着陆火星取得圆满成功。我国有望打破美国火星探测垄断，成为世界上第一个首次通过一次任务实现火星环绕和着陆巡视探测的国家，也将成为世界上第二个实现火星车安全着陆和巡视探测的国家。

另外，我国卫星互联网建设已初步取得成就。在国家力量的带领下，相关产业链有望快速培育和成熟，并通过领先优势占据优质轨道、频率等稀缺资源，给广大民用商用运营项目提供更好的发展环境和产业链基础。航天事业的发展将继续带动配套产业发展成熟，我们建议关注商业航天产业和卫星基础建设，如北斗系统、卫星互联网等产业链。

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，建议关注军工半导体产业链优质标的。

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。

未来3-6个月行业大事：

2021.5.26-28 第十二届中国卫星导航年会

| 行业基本资料 | | 占比% |
|----------|----------|-------|
| 股票家数 | 84 | 2.1% |
| 重点公司家数 | - | - |
| 行业市值(亿元) | 15981.35 | 1.92% |
| 流通市值(亿元) | 13019.97 | 2.04% |
| 行业平均市盈率 | 55.89 | / |
| 市场平均市盈率 | 8.34 | / |

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-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030001

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 | 72 | 56 | 3.09 | 推荐 |
| 中航光电 | 1.31 | 1.85 | 2.36 | 54 | 38 | 30 | 7.94 | 推荐 |
| 北摩高科 | 2.11 | 2.00 | 2.73 | 44 | 47 | 34 | 11.55 | 推荐 |
| 中直股份 | 1.29 | 1.60 | 2.03 | 40 | 32 | 25 | 3.43 | 推荐 |
| 中航沈飞 | 1.06 | 1.25 | 1.56 | 66 | 55 | 45 | 9.60 | 推荐 |

资料来源：wind，东兴证券研究所

目 录

| | |
|-----------------------------|----|
| 1. 核心观点..... | 3 |
| 1.1 我国首条小卫星智能生产线首颗卫星下线..... | 3 |
| 1.2 “天问一号”成功着陆火星..... | 5 |
| 2. 市场表现..... | 10 |
| 3. 重点公告..... | 16 |
| 4. 行业追踪..... | 16 |
| 5. 风险提示..... | 17 |
| 相关报告汇总..... | 18 |

插图目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图 1：首星下线仪式..... | 3 |
| 图 2：我国首次火星探测任务“天问一号”探测器成功着陆火星..... | 5 |
| 图 3：历史上成功的火星环绕器一览..... | 6 |
| 图 4：中信一级行业指数涨跌幅情况..... | 10 |
| 图 5：中信军工指数涨跌幅与大盘比较..... | 11 |
| 图 6：上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况..... | 11 |
| 图 7：中信军工一级行业市盈率变化..... | 12 |

表格目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 表 1：研制工作各阶段流程..... | 4 |
| 表 2：“天问一号”探测任务关键任务事件节点..... | 8 |
| 表 3：“天问一号”任务工程与科学目标..... | 8 |
| 表 4：“天问一号”探测器所携带科学载荷..... | 8 |
| 表 5：军工行业部分个股表现..... | 12 |
| 表 6：军工行业涨跌幅榜前十..... | 14 |
| 表 7：军工个股融资买入占成交额前十..... | 14 |
| 表 8：军工个股融券卖出占成交额前十..... | 15 |

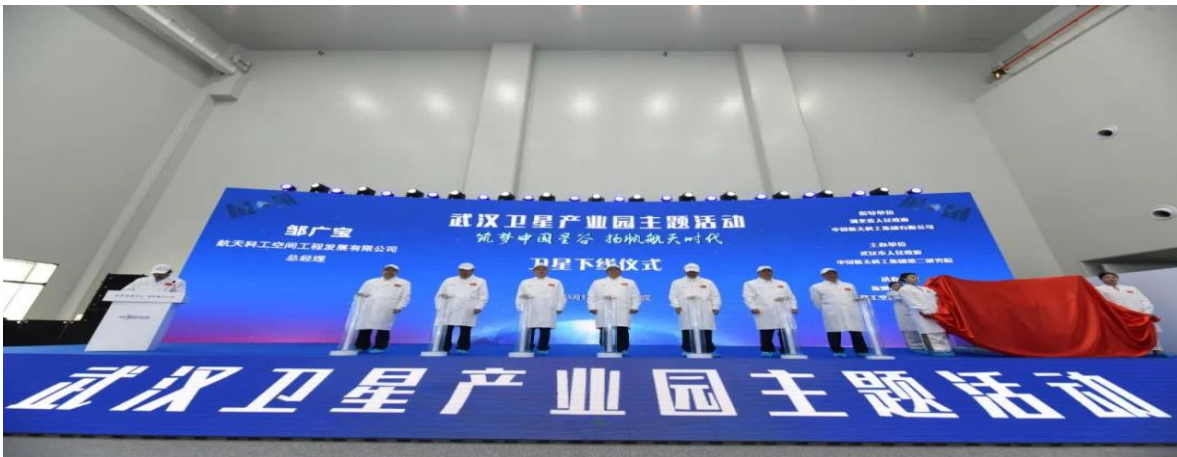
1. 核心观点

近日，我国多项重点航天工程稳步推进。其中包括：5月13日，武汉国家航天产业基地卫星产业园开园以及我国首条小卫星智能生产线首颗卫星下线。5月15日，天问一号着陆巡视器成功着陆于火星乌托邦平原南部预选着陆区，我国首次火星探测任务着陆火星取得圆满成功。

1.1 我国首条小卫星智能生产线首颗卫星下线

5月13日，武汉国家航天产业基地卫星产业园主题活动正式开幕。来自国家部委和相关部门、地方政府、有关央企、高校、公司的150余位领导和专家共同见证武汉卫星产业园开园以及我国首条小卫星智能生产线首颗卫星下线这一里程碑时刻。

图1：首星下线仪式

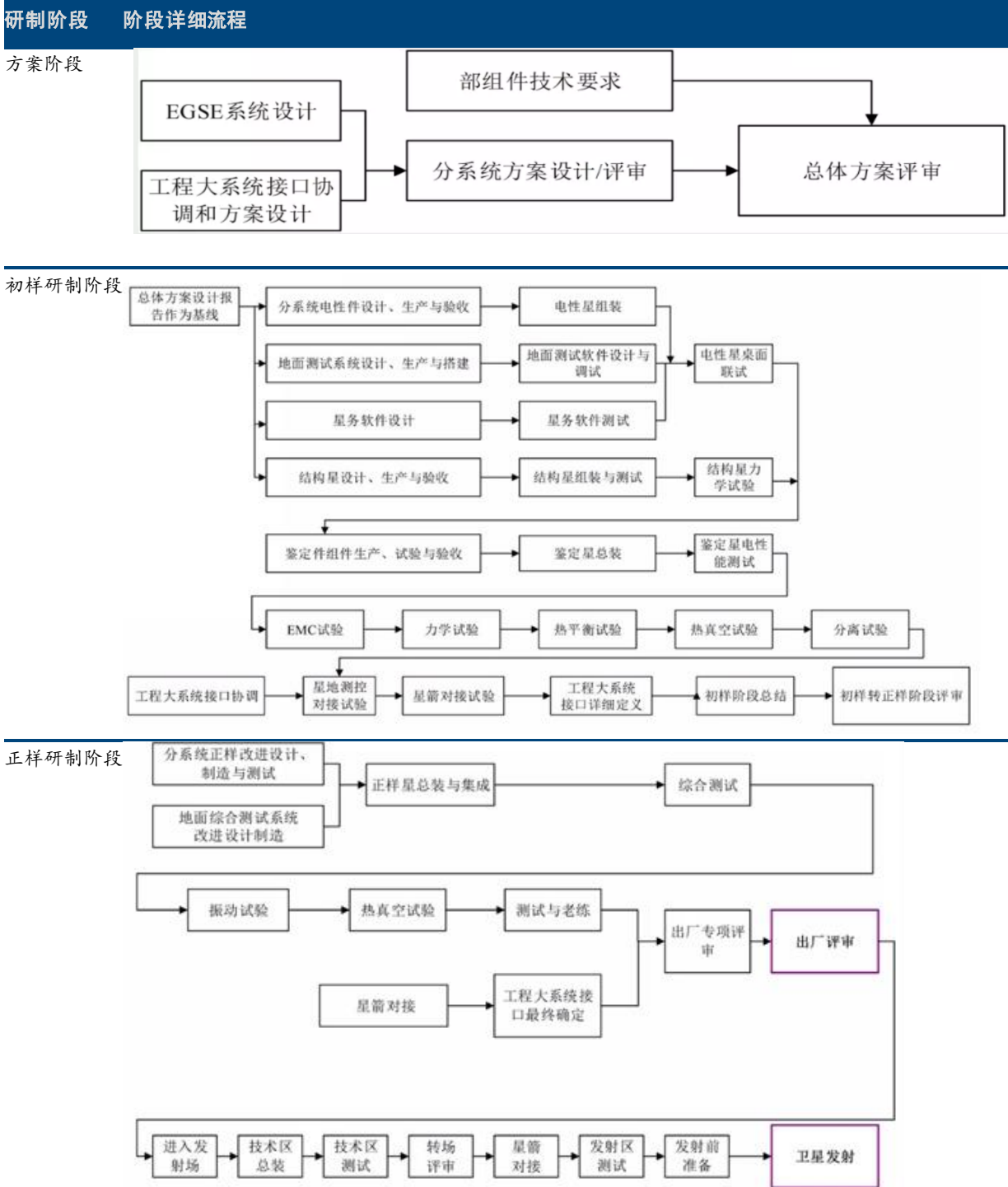


资料来源：航天科工空间工程发展有限公司，东兴证券研究所

该条卫星智能生产线于2019年启动建设，目前已具备正式投产试运行条件，产线具有“柔性智能化、数字孪生、云制造”等典型特征，通过采用智能制造先进技术，可实现生产过程中精准感知、关键工序质量实时控制、制造全过程数据采集与控制等功能，满足一吨以下小卫星年产240颗总装集成测试(AIT)的需求。卫星智能生产线建成后，小卫星的生产效率将提高40%以上，单星场地面积需求将减少70%以上，单星生产周期将缩短80%以上，人员生产效率将提升10倍以上。

随着卫星通信方式的变革，具备数量多、业务广、可靠性强等优势的低轨小卫星星座系统逐渐成为主流。一颗小卫星在定型之前需要经过漫长而复杂的研制工作，包括方案阶段（分为方案论证、方案设计和模型件研制）、初样研制阶段（又分为初样设计和初样试验）、正样研制阶段和在轨测试阶段。

表1：研制工作各阶段流程



在轨测试阶段是检验卫星技术指标是否达到预期的重要环节。在轨测试的成功是卫星方案能否复制的重要标准之一。

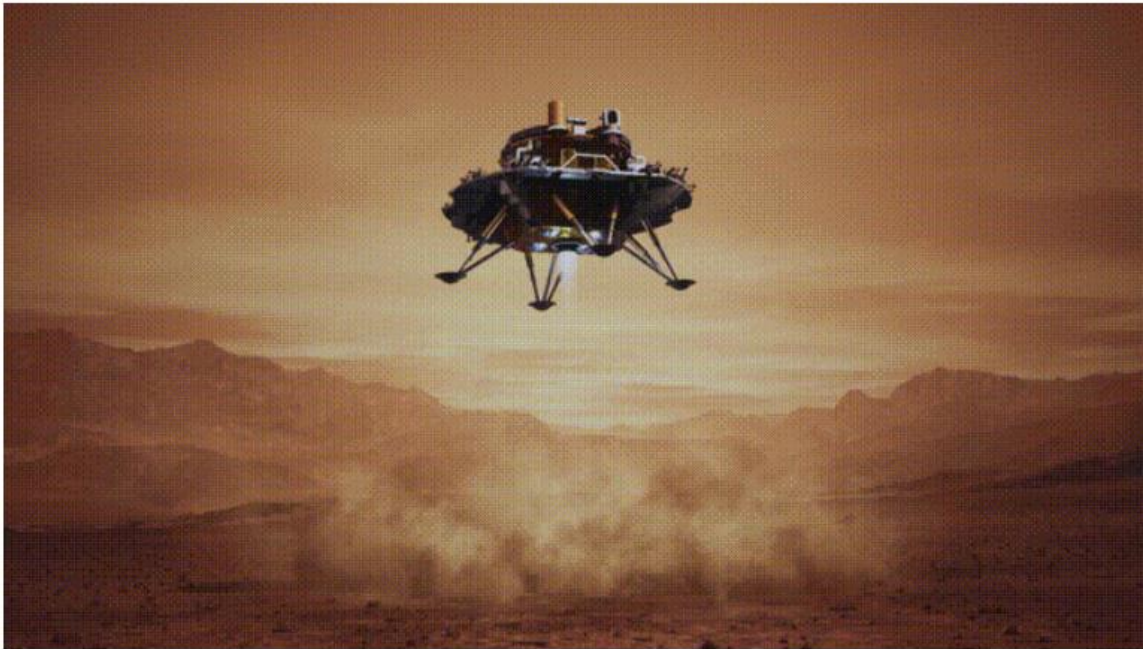
资料来源：中国航天科工，东兴证券研究所

本次下线卫星是面向批产设计的典型卫星，主要由结构与机构分系统、热控分系统、供配电分系统、姿轨控分系统、综合电子分系统、工程测控分系统和有效载荷分系统7大系统组成，通过零部件出库、部装、总装、整星电测、热控实施、精测、太阳翼安装与测试、质测、振动、热真空、检漏、整星入库等多道工序，圆满完成该典型卫星在卫星智能生产线上的总装集成测试。目前卫星已顺利实现成品下线，有效验证了该卫星智能生产线的可行性，标志着卫星批产时代的来临，具有里程碑意义。

1.2 “天问一号”成功着陆火星

我国首次火星探测任务“天问一号”探测器成功着陆火星：科研团队根据“祝融号”火星车发回遥测信号确认，5月15日，天问一号着陆巡视器成功着陆于火星乌托邦平原南部预选着陆区，我国首次火星探测任务着陆火星取得圆满成功。“天问一号”探测器于2020年7月23日成功发射，精确入轨后，已按预定飞行程序在轨飞行了约295天。自2021年2月10日成功环绕火星后，相继完成了着陆区预探测、轨道维持、自检等关键飞行控制任务，期间，能源平衡，状态稳定，各分系统工作正常。

图2：我国首次火星探测任务“天问一号”探测器成功着陆火星



资料来源：国家航天局，东兴证券研究所

探测火星意义重大，但技术难度较大，多国曾失利。火星临近地球，二者同为岩质行星，演化与构造类似。火星上有水、稀薄空气、与地球类似的元素、小分子有机物和太阳系最壮观的山川峡谷等，是地球演化历史和未来的重要参照，也是人类走出地月系统开展深空探测的首选目标，战略意义重大。**然而探测火星难度极高，人类探测火星起步于20世纪60年代，2020年之前共实施了44次火星探测任务，只有8次成功着陆，比率仅为18%。**人类探测火星源于上世纪60年代美苏的太空争霸，截至天问一号发射前共实施44次，其中美国21次、苏俄19次，日本1次，欧洲2次，印度一次。历史完全成功率43%，部分成功率也仅有53%。迄今为止，成功登录火星的探测器均为美国研制：海盗一号、海盗二号、“探路者”、机遇号、勇气号、凤凰号、好奇号以及洞察号。到目前仍在工作的火星探测器共8个，其中6个为轨道探测器，包括美国的“火星

奥德赛”、“火星勘测轨道器”以及“火星大气与挥发物演变”、欧洲的“火星快车”与“微量气体轨道器”以及印度的“曼加里安”；2个为着陆巡逻器，为美国的好奇号火星车与洞察号着陆器。

图3：历史上成功的火星环绕器一览



资料来源：星球研究所，东兴证券研究所

火星探测失利的主要原因在于火星表面复杂的环境，距离火星越近失败概率越大。发射火星探测器可大致分为4个部分：发射进入地球同步轨道、进入地火转移轨道、进入火星轨道和软着陆。距离火星越近，技术难度约大，失败概率因此上升。

- 首先，探测器需要进入地球同步轨道。其技术要求对于航天大国而言难度相对较小。
- 火星探测器进入地火转移轨道时，其速度必须达到第二宇宙速度（11.2千米/秒），要求火箭具备比较强大的推力。同时，火星距离地球最近距离约为5600万公里，进入地火转移轨道后探测器还需要至少7个月的深空飞行才能到达火星，这对于通信、控制等技术要求较高。

- **火星探测器进入火星轨道**将更具挑战性。首先，地火距离会超过 5600 万公里，地球控制室收到探测器信号再到探测器收到地球的指令，需要至少 40 分钟，叠加远距离通信的信号衰减，通信是第一大难关。接着需要面临的问题是如何进入火星轨道。探测器需要先减速至 5.6 公里每秒，以便被火星引力捕捉到，然后切入火星轨道。如果探测器切入的位置距离火星太远，就不容易被火星引力捕捉到，从而掠过火星，如果距离太近，则可能会直接坠毁在火星大气层或者撞击到火星。这一步对于火箭发动机点火控制、探测器速度控制、切入点选取以及探测器姿态调整等要求都极高。
- 最后，**软着陆**也是最具挑战性的任务之一。火星大气密度只有地球大气密度的 1%，因此大气对探测器的减速作用不是很大。探测器从火星轨道到着陆火星，大概仅有 7 分钟时间，在这 7 分钟需要把探测器的速度从 5.6 公里每秒降到零。

进入大气层后，由于地火单程通信需要 20 分钟左右，也就意味着从进入大气层到着陆的 7 分钟时间，所有动作全部需要探测器自主完成，其中包括但不限于通过气动减速、降落伞减速和火箭反推减速等组合手段减速，接近火星地面时的悬停减震等。这对于反推火箭的准时开关机、降落伞的打开以及切除时间、探测器姿态调整的精度等都要求极其苛刻。另外，在成功之前，火星探测器仍需扛得住火星的沙尘暴。火星沙尘暴的威力远超地球的 12 级台风，对探测器的各项技术水平要求也提升到了新的级别。

另外，火星发射时间较为严苛，最佳窗口期两年一次。火星处于太阳系中与地球相邻的行星轨道，属于类地行星，其公转一周约为地球公转时间的两倍。不同的公转周期使得火星与地球之间接近的时间十分有限：大概每 780 天地球和火星之间才能达到一次最短距离。若错过今年 7、8 月的窗口期，则需到 2022 年才能等来下一次。

因为以上种种挑战，目前为止火星探测的结果几乎全部掌握在美国手中。根据美国方面公开的探测结果，他们认为火星曾经存在水和甲烷，并基本分析了火星的表土成分和大气成分。同时，来自佛罗里达理工大学的科学家们正在通过实验室模拟火星环境以及土壤，在火星图土壤中添加肥料，以探索在火星种植实物的可行性。如果实验成功，那么几乎可以确定，火星移民是可行的。**美国在火星研究方面远远领先其他国家，在当前国际局势动荡，中美关系紧张的情况下，科研自主的重要性尤为重要。**

“天问一号”由国家航天局探月与航天工程中心负责，具体由工程总体和探测器、运载火箭、发射场、测控、地面应用等五大系统组成。国家航天局探月与航天工程中心为工程总体单位，中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院抓总研制运载火箭系统，具体器件方面，中国航天科工研制生产的相控阵敏感器、高性能晶体元器件和电连接器、纳米气凝胶材料、加速度计、解锁分离装置等系列产品为天问一号开展火星环绕、着陆和巡视探测作出重要贡献。中国空间技术研究院和上海航天技术研究院抓总研制探测器系统。中国卫星发射测控系统部负责组织实施发射、测控。中国科学院国家天文台抓总研制地面应用系统，负责科学数据接收、处理、存储管理等工作。

本次火星探测任务集“绕”、“着”、“巡”于一体，并面临多个任务事件节点：器箭分离后，探测器沿着能够最大限度节省推进剂的霍曼转移轨道飞行约 6、7 个月，于 2021 年 2 月到达火星附近，被其引力捕获；随后探测器制动进入火星环绕轨道，在两个月的时间内环绕器逐渐开启载荷并确认着陆点与最优着陆窗口；确认后环绕器与着陆器分离，着陆器进行火面着陆；天问一号”计划采用的减速方式将分为四个阶段进行：第一阶段气动减速段，在大约 290 秒内将速度从 4.8 km/s 迅速降低到 460 m/s；第二阶段探测器将打开降落伞，在大约 90 秒后，速度会降到约 95 m/s；第三个阶段动力减速，反推发动机开始工作，在 80 秒内将速度降到 3.6 m/s 以下；距离火星表面约 100 m 高时，进入最后的着陆缓冲段，探测器准备开始悬停避障，计算出最

佳着陆点，并在稳定着陆后展开舷梯释放火星车。着陆后放出导轨，巡视器到达火星表面，开始工作。我国也是唯一首次尝试火星探测任务即包揽环绕、着陆与巡视三大任务的国家。

表2：“天问一号”探测任务关键任务事件节点

| 事件节点 | 时间 |
|----------|-----------|
| 火箭分离 | 2020.7.23 |
| 地火转移 | 约7个月 |
| 火星捕获制动 | 2021.2 |
| 进入停泊轨道 | 2021.2.10 |
| 火面着陆 | 2021.5.15 |
| 巡视器驶离至火面 | 2021 |

资料来源：国家航天局，科普中国，东兴证券研究所

天问一号作为我国火星探测领域的第一次自主探索，搭载有共计13种科学载荷，承载了众多工程与科学目标。工程上，天问一号需首次实现突破火星制动捕获、火星进入、下降、着陆、远距离测控通信等关键技术，并完成相应配套的体系建设。科学方面，天问一号在环绕器与火星车上分别搭载了7个与6个科学载荷，对火星从地质地形、物质组成等方面进行考察研究。

表3：“天问一号”任务工程与科学目标

| 工程目标 | 科学目标 |
|--|--|
| 突破火星制动捕获、进入/下降/着陆(EDL)、长期自主管理、远距离测控通信、火星表面巡视等关键技术,实现火星环绕探测和巡视探测,获取火星探测科学数据,实现我国在深空探测领域的技术跨越。 | 研究火星形貌与地质构造特征。 研究火星表面土壤特征与冰水分布。 |
| 建立完整配套的深空探测工程体系,包括设计、制造、试验、飞行任务实施、科学研究、工程管理以及人才队伍,推动我国深空探测可持续发展。 | 研究火星表面物质组成。 研究火星大气电离层及表面气候与环境特征。 研究火星物理场与内部结构。 |

资料来源：我们的太空，东兴证券研究所

表4：“天问一号”探测器所携带科学载荷

| 环绕器科学载荷（7种） | 火星车科学载荷（6种） |
|--|--|
| 1.中分辨率相机，用于获取火星全球遥感影像图。 | 1.导航/地形相机，用于为火星车提供导航和定位依据，获取着陆区及巡视区高分辨率三维图像。 |
| 2.高分辨率相机，用于对着陆区和高科学价值区域成像。 | 2.多光谱相机，用于探测火星表面物质类型分布，获取巡视区可见、近红外波段的图像。 |
| 3.次表层雷达，用于开展火星表面次表层结构、极地区冰层探测。 | 3.次表层雷达，用于探测巡视区次表层地质结构。 |
| 4.矿物光谱分析仪，用于探测火星表面的矿物种类、含量和空间分布情况。 | 4.表面成分探测仪，用于获取紫外至近红外谱段的高分辨率的光谱特征信息。 |
| 5.磁强计，用于探测火星空间磁场环境。 | 5.表面磁场探测仪，用于探测巡视区局部磁场。 |
| 6.离子与中性粒子分析仪，用于对太阳风以及火星空间离子和中性粒子的能量、通量和成分进行测量。 | 6.气象测量仪，用于探测巡视区环境气温等气象环境。 |

环绕器科学载荷（7种）

火星车科学载荷（6种）

7. 能量粒子分析仪，用于获取火星空间环境中能量粒子的能谱通量和元素成分数据。

资料来源：我们的太空，东兴证券研究所

探测火星领域虽然起步晚差距大，但已攻克多项技术难关实现成功发射。在火星探测领域，我国此前一直较为落后。首个火星探测器“萤火一号”于2011年搭载俄罗斯的火箭升空后变轨失败。这次火星探测任务起步虽晚，但起点高、跨越大，从立项伊始就瞄准当前世界先进水平确定任务目标，明确提出在国际上首次通过一次发射，完成“环绕、着陆、巡视探测”三大任务。如果这一目标能够顺利实现，**我国将有望打破美国火星探测垄断，成为世界上第一个首次通过一次任务实现火星环绕和着陆巡视探测的国家，也将成为世界上第二个实现火星车安全着陆和巡视探测的国家。**“天问一号”任务相关企业包括：如参与星载系列光学镜头课题的福光股份、参与部分部件的研制及装调的奥普光电、空天信息网络授时产品龙头天奥电子、全资子公司轩宇空间参与火星车姿轨控及推进测试的康拓红外以及供应部分部件轴承的轴研科技等。

另外，“天问一号”任务在拉开我国星际探索序幕的同时，也体现出我国对成为航天强国的信心和发展航天事业的力度。此前，**我国卫星互联网建设已初步取得成就：政策端，2020年卫星互联网首次被纳入“新基建”的范围内并被写入政府工作报告，重要性更为突出。叠加北斗系统全球组网，卫星产业链即将迎来重大发展机遇；产业链端，我国商业航天企业完成了从卫星设计研制、火箭研制发射到卫星在轨运营及商业化应用的“从0到1”，商业航天企业生态正在逐渐完善。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。另外，在国家力量的带领下，相关产业链有望快速培育和成熟，并通过领先优势占据优质轨道、频率等稀缺资源，给广大民营商用运营项目提供更好的发展环境和产业链基础。因此，我们认为随着新技术的引用融合、下游更多应用崛起、5G建设推进，卫星产业有望进一步商业化，我国低轨卫星通信系统未来可期。我们预计，未来国家航天将进入新的赛道，各国政策倾斜、全球资本青睐、商业航天多个项目崛起，全球天基基础设施建设、卫星互联网建设或迎来新一轮竞赛。航天事业的发展将继续带动配套产业发展成熟，我们建议关注商业航天产业和卫星基础建设，如北斗系统、卫星互联网等产业链。**

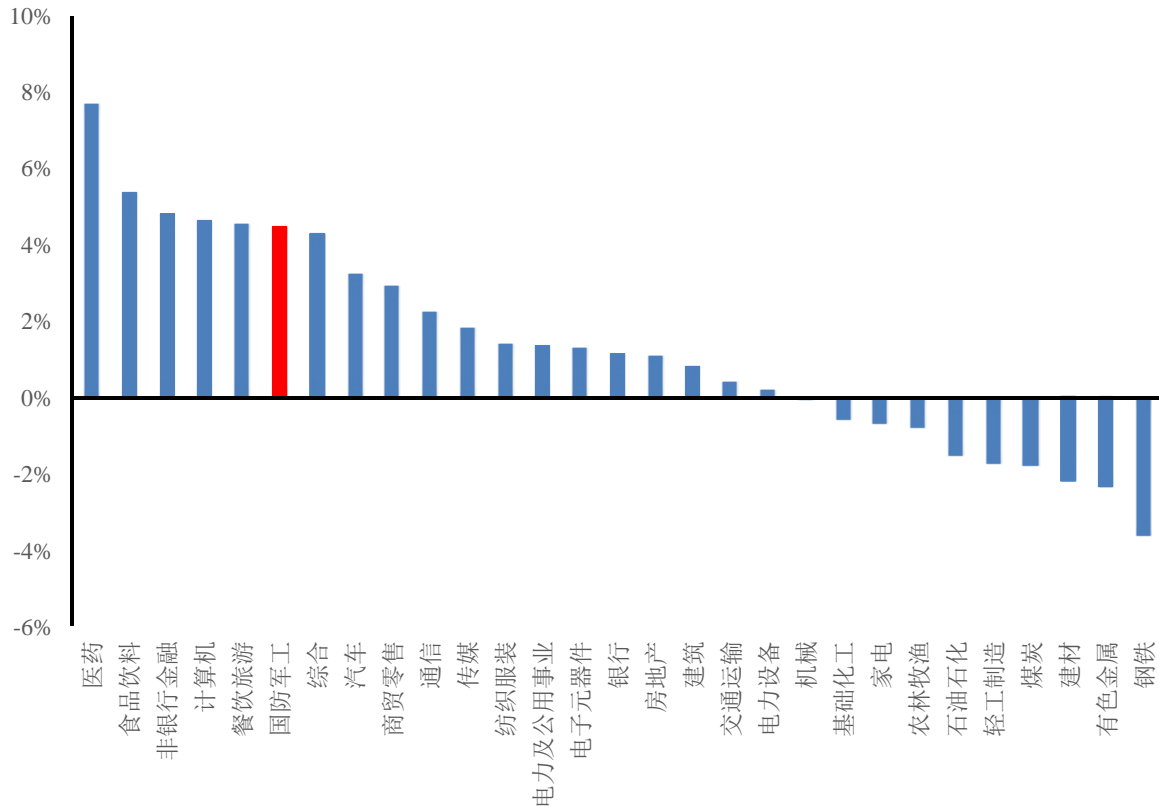
投资建议：受益于“内循环”，我们建议两条投资主线：**第一，型号量产带动上下游繁荣，价值中初见成长。**受益于我国空军、海军加快推进国防现代化进程，新型号不断列装批量生产，我国航空产业链尤其是战斗机、直升机与发动机等主机厂所确定性和预期性最强。建议关注中直股份、航发动力和中航沈飞。

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

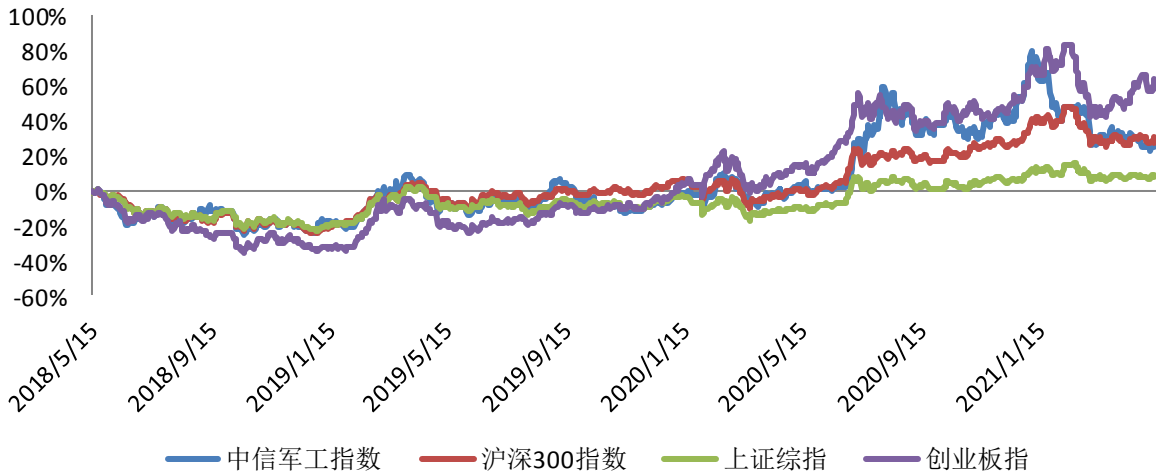
上周上证综指报收 3,490.38 点，上涨 71.50 点，涨跌幅 2.09%；沪深 300 指数报收 5,110.59 点，上涨 114.54 点，涨跌幅 2.29%；中信国防军工指数涨跌幅 4.45%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 6 位。

图4：中信一级行业指数涨跌幅情况



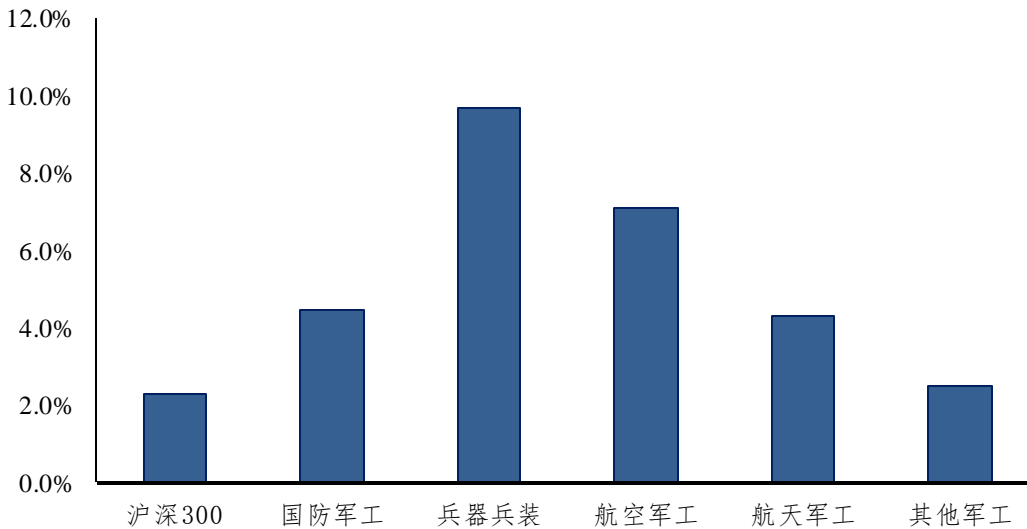
资料来源：wind，东兴证券研究所

2018年5月15日至2021年5月14日，沪深300指数上涨30.24%；上证综指指数上涨9.34%；国防军工指数上涨幅度为30.07%；创业板指上涨幅度为63.28%。

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、航天军工、航空军工及其他军工均呈现上涨趋势，涨跌幅分别为 9.67%、7.09%、4.29%、2.48%。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

我们选取 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5：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 | | |
| 000687.SZ | 华讯方舟 | 10.18 | 1.84 | 14.10 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 16.17 | 6.35 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | 3.98 | 24.02 | 86.17 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 8.38 | 2.88 |
| 002664.SZ | 长鹰信质 | 1.10 | 13.73 | 55.45 | 0.00 | 0.80 | 0 | 17 | 4.85 | 7.58 |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 4.54 | 19.12 | 73.01 | 0.00 | 1.31 | 0 | 15 | 4.36 | 5.49 |
| 002933.SZ | 新兴装备 | 4.64 | 24.12 | 28.30 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 3.40 | 6.92 |
| 300114.SZ | 中航电测 | 1.48 | 12.99 | 76.74 | 0.00 | 0.59 | 0 | 22 | 3.10 | 2.45 |
| 600482.SH | 中国动力 | -1.47 | 16.72 | 361.27 | 0.00 | 0.31 | 0 | 54 | 2.69 | 1.77 |
| 300447.SZ | 全信股份 | 9.45 | 13.55 | 39.44 | 0.00 | 0.55 | 0 | 25 | 2.62 | 20.54 |
| 600967.SH | 内蒙一机 | 4.67 | 10.98 | 185.52 | 0.00 | 0.45 | 0 | 25 | 2.60 | 9.12 |
| 002013.SZ | 中航机电 | 2.44 | 10.08 | 391.59 | 0.00 | 0.34 | 0 | 30 | 2.00 | 3.33 |
| 600879.SH | 航天电子 | 3.94 | 7.12 | 193.61 | 0.00 | 0.21 | 0 | 34 | 1.92 | 5.69 |
| 002214.SZ | 大立科技 | -1.07 | 22.10 | 110.48 | 0.00 | 0.94 | 0 | 23 | 1.92 | 3.54 |
| 300065.SZ | 海兰信 | 4.35 | 10.56 | 42.05 | 0.00 | 0.25 | 0 | 43 | 1.86 | 6.07 |
| 002025.SZ | 航天电器 | 7.36 | 47.12 | 202.14 | 0.00 | 1.39 | 0 | 34 | 1.84 | 4.62 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 15.48 | 12.46 | 173.51 | 0.00 | 0.22 | 0 | 57 | 1.77 | 33.18 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|-------|-------|---------|------|------|---|----|------|-------|
| 600765.SH | 中航重机 | 6.73 | 18.07 | 169.80 | 0.00 | 0.56 | 0 | 32 | 1.77 | 7.94 |
| 002179.SZ | 中航光电 | 3.39 | 70.20 | 772.82 | 0.00 | 1.84 | 0 | 38 | 1.68 | 3.10 |
| 002465.SZ | 海格通信 | 1.12 | 9.92 | 228.60 | 0.00 | 0.31 | 0 | 32 | 1.61 | 3.12 |
| 300527.SZ | 中国应急 | 4.81 | 8.93 | 86.01 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 1.58 | 7.40 |
| 600038.SH | 中直股份 | 7.35 | 51.58 | 304.05 | 0.00 | 1.60 | 0 | 32 | 1.53 | 3.72 |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 9.41 | 25.11 | 122.05 | 0.00 | 0.57 | 0 | 44 | 1.39 | 7.56 |
| 002413.SZ | 雷科防务 | 6.39 | 6.66 | 83.55 | 0.00 | 0.16 | 0 | 42 | 1.34 | 15.48 |
| 000547.SZ | 航天发展 | 3.95 | 17.62 | 282.88 | 0.00 | 0.74 | 0 | 24 | 1.31 | 7.81 |
| 601989.SH | 中国重工 | 0.95 | 4.23 | 964.53 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 1.28 | 2.07 |
| 600372.SH | 中航电子 | 2.18 | 15.47 | 298.29 | 0.00 | 0.41 | 0 | 37 | 1.25 | 3.07 |
| 000738.SZ | 航发控制 | 8.72 | 20.07 | 229.93 | 0.00 | 0.43 | 0 | 46 | 1.23 | 8.96 |
| 600862.SH | 中航高科 | 3.80 | 25.93 | 361.22 | 0.00 | 0.49 | 0 | 53 | 1.11 | 3.87 |
| 300719.SZ | 安达维尔 | 7.14 | 12.90 | 32.78 | 0.00 | 0.53 | 0 | 24 | 1.07 | 14.51 |
| 300397.SZ | 天和防务 | 23.08 | 15.04 | 72.05 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 1.04 | 15.10 |
| 300424.SZ | 航新科技 | 19.53 | 14.63 | 35.09 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 1.02 | 24.38 |
| 000901.SZ | 航天科技 | 6.50 | 8.52 | 68.01 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.97 | 7.49 |
| 002935.SZ | 天奥电子 | -0.25 | 19.92 | 41.43 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.94 | 6.77 |
| 002414.SZ | 高德红外 | -1.25 | 32.34 | 542.05 | 0.00 | 0.89 | 0 | 36 | 0.88 | 2.55 |
| 300252.SZ | 金信诺 | 8.70 | 7.12 | 41.12 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.88 | 6.28 |
| 600184.SH | 光电股份 | 6.09 | 10.80 | 54.95 | 0.00 | 0.13 | 0 | 84 | 0.87 | 5.73 |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 13.58 | 69.60 | 974.67 | 0.00 | 1.25 | 0 | 55 | 0.82 | 7.25 |
| 600118.SH | 中国卫星 | 2.73 | 29.78 | 352.15 | 0.00 | 0.35 | 0 | 85 | 0.81 | 3.40 |
| 600399.SH | *ST 抚钢 | 2.32 | 13.65 | 269.19 | 0.00 | 0.41 | 0 | 33 | 0.79 | 6.25 |
| 002338.SZ | 奥普光电 | 7.24 | 18.08 | 43.39 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.73 | 8.47 |
| 300045.SZ | 华力创通 | 3.66 | 9.06 | 55.65 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.69 | 10.52 |
| 300696.SZ | 爱乐达 | 2.92 | 50.43 | 90.15 | 0.00 | 1.24 | 0 | 41 | 0.64 | 7.59 |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 2.57 | 74.50 | 224.43 | 0.00 | 1.09 | 0 | 68 | 0.63 | 8.10 |
| 300581.SZ | 晨曦航空 | 15.25 | 31.81 | 54.64 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.59 | 23.74 |
| 600893.SH | 航发动力 | 8.80 | 41.90 | 1116.88 | 0.00 | 0.59 | 0 | 72 | 0.49 | 8.20 |
| 000768.SZ | 中航飞机 | 5.83 | 25.60 | 708.77 | 0.00 | 0.39 | 0 | 66 | 0.46 | 4.43 |
| 600343.SH | 航天动力 | 3.72 | 9.47 | 60.44 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.36 | 4.42 |
| 600562.SH | 国睿科技 | 3.14 | 14.45 | 179.45 | 0.00 | 0.46 | 0 | 31 | 0.35 | 3.00 |
| 300722.SZ | 新余国科 | 15.33 | 41.52 | 72.54 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.31 | 24.40 |
| 000561.SZ | 烽火电子 | -0.15 | 6.49 | 39.24 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.11 | 2.24 |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 7.73 | 16.58 | 92.41 | 0.00 | 0.18 | 0 | 93 | 0.10 | 12.47 |

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天和防务、航新科技、中兵红箭，涨幅分别为 23.08%、19.53%、15.48%。涨跌幅最小的三支股票分别为大立科技、高德红外、中国动力，涨跌幅分别为-1.07%、-1.25%、-1.47%。

表6：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 (%) |
| 300397.SZ | 天和防务 | 23.08 | 002664.SZ | 长鹰信质 | 1.10 |
| 300424.SZ | 航新科技 | 19.53 | 601989.SH | 中国重工 | 0.95 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 15.48 | 600855.SH | 航天长峰 | 0.82 |
| 300722.SZ | 新余国科 | 15.33 | 600677.SH | 航天通信 | 0.00 |
| 300581.SZ | 晨曦航空 | 15.25 | 000561.SZ | 烽火电子 | -0.15 |
| 000697.SZ | 炼石航空 | 14.33 | 002935.SZ | 天奥电子 | -0.25 |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 13.58 | 002151.SZ | 北斗星通 | -0.67 |
| 000687.SZ | 华讯方舟 | 10.18 | 002214.SZ | 大立科技 | -1.07 |
| 600316.SH | 洪都航空 | 10.00 | 002414.SZ | 高德红外 | -1.25 |
| 300447.SZ | 全信股份 | 9.45 | 600482.SH | 中国动力 | -1.47 |

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 16.49%、16.23%、15.46%。

表7：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 | 486.56 | 20.37 | 2,950.99 | 16.49% | 0.69% |
| 600118.SH | 中国卫星 | 503.54 | 19.03 | 3,103.38 | 16.23% | 0.61% |
| 600990.SH | 四创电子 | 48.02 | 0.36 | 310.54 | 15.46% | 0.12% |
| 002214.SZ | 大立科技 | 226.49 | 2.03 | 1,469.38 | 15.41% | 0.14% |
| 601989.SH | 中国重工 | 205.84 | 9.98 | 1,400.38 | 14.70% | 0.71% |
| 600482.SH | 中国动力 | 56.63 | 2.29 | 399.61 | 14.17% | 0.57% |
| 600879.SH | 航天电子 | 215.16 | 5.63 | 1,524.12 | 14.12% | 0.37% |
| 300065.SZ | 海兰信 | 52.20 | 0.25 | 375.43 | 13.90% | 0.07% |
| 600372.SH | 中航电子 | 140.27 | 4.52 | 1,017.94 | 13.78% | 0.44% |
| 600893.SH | 航发动力 | 653.40 | 42.09 | 4,774.62 | 13.68% | 0.88% |

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 0.88%、0.71%、0.69%。

表8：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 | 653.40 | 42.09 | 4,774.62 | 13.68% | 0.88% |
| 601989.SH | 中国重工 | 205.84 | 9.98 | 1,400.38 | 14.70% | 0.71% |
| 000768.SZ | 中航飞机 | 486.56 | 20.37 | 2,950.99 | 16.49% | 0.69% |
| 002179.SZ | 中航光电 | 117.02 | 11.93 | 1,805.99 | 6.48% | 0.66% |
| 600118.SH | 中国卫星 | 503.54 | 19.03 | 3,103.38 | 16.23% | 0.61% |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 157.02 | 7.12 | 1,196.39 | 13.12% | 0.60% |
| 600482.SH | 中国动力 | 56.63 | 2.29 | 399.61 | 14.17% | 0.57% |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 482.05 | 20.32 | 3,583.82 | 13.45% | 0.57% |
| 600862.SH | 中航高科 | 145.24 | 8.11 | 1,561.73 | 9.30% | 0.52% |
| 000738.SZ | 航发控制 | 215.55 | 8.24 | 1,601.76 | 13.46% | 0.51% |
| 600893.SH | 航发动力 | 653.40 | 42.09 | 4,774.62 | 13.68% | 0.88% |

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 重点公告

【海格通信】公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,304,448,671 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.320000 元人民币现金。

【内蒙一机】公司通过使用部分暂时闲置自有资金投资理财产品的议案，同意公司在确保不影响公司资金使用的前提下，使用总额不超过 458,000 万元人民币（含本数）闲置自有资金择机投资金融机构发行的理财产品。

【七一二】TCL 科技于 2021 年 4 月 22 日到 2021 年 5 月 13 日通过集中竞价方式减持公司股份 7,720,000 股，占公司股份总数比例为 1%。

【赛微电子】公司 2020 年年度权益分派方案以截至 2020 年 12 月 31 日的公司总股本 639,121,537 股为基数，向全体股东以每 10 股派发现金红利人民币 0.35 元（含税），不送红股，不转增股本。

【爱乐达】2021 年第一季度实现营业收入 108,405,578.60 元，同比上涨 121.51%，实现归属于上市公司股东的净利润 46,815,676.99 元，同比上涨 76.89%。

【金信诺】为子公司提供担保的总额度为人民币 91,659.60 万元。其中，公司为资产负债率为 70% 以上的子公司提供担保的额度为人民币 67,659.60 万元，公司为资产负债率低于 70% 的子公司提供担保的额度为人民币 24,000.00 万元，担保方式包括但不限于保证、抵押、质押等。

【兴图新科】2020 年实现营业收入 192,675,899.11 元，同比下滑 3.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 32,840,253.36 元，同比下滑 36.71%。

【紫光国微】全资子公司唐山捷准芯测信息科技有限公司(以下简称“唐山捷准芯测”)与芯鑫融资租赁有限责任公司(以下简称“芯鑫融资租赁”)开展自有资产售后回租赁融资租赁业务，融资额度不超过人民币 1 亿元，租赁期间为 36 个月；公司为本次售后回租赁业务提供连带责任保证担保，担保额度不超过人民币 1 亿元。

【炼石航空】决定通过成都银行向成都西航港工业发展投资有限公司借款，借款金额为 9.86475 亿元人民币，期限不超过 12 个月，借款利率为 6.37%/年，用于补充流动资金。

4. 行业追踪

- 以色列空袭加沙至少 139 人被炸死

近期，以色列和巴勒斯坦爆发严重冲突，双方伤亡人数不断上升。但面对多国谴责和民间抗议，以色列总理内塔尼亚胡称，轰炸行动还没有结束。只要有必要，以色列将继续袭击加沙，并尽最大努力避免平民伤亡。

据《以色列时报》(Times of Israel) 5 月 16 日报道，内塔尼亚胡前一天晚上举行电视讲话，为以色列军事行动辩解的同时，还表达了继续展开军事行动的意愿。

- 日本福岛附近海域发生 6 级地震 当局称核电站未现异常

中新社北京 5 月 14 日电 东京消息：据日本气象厅消息，日本福岛县近海海域 14 日上午发生 6.0 级地震。此次地震没有引发海啸的危险，相关核电站未出现异常。

- 以色列国内正面临着爆发“内战”的风险

据《纽约时报》12 日报道，以色列前外交部长、曾任巴以和谈前首席谈判代表的齐皮·利夫尼（Tzipi Livni）日前发出警告称，在当前紧张局势下，以色列国内正面临着爆发“内战”（civil war）的风险。本周起急剧升级的巴以冲突目前仍未见到缓和迹象，13 日以色列军方加大了对哈马斯控制的加沙地区的空袭力度，接连摧毁市中心多栋建筑。据以军方统计，自 10 日起，以色列共遭受了超过 1600 枚火箭弹的袭击。虽然火箭弹大部分都被以军拦截，但规模之大还是近年来罕见。连日冲突迄今已造成至少 83 名巴勒斯坦人及 7 名以色列人死亡。

- 美海军制定 2045 计划

据美国海军研究协会网站报道，美国众议院军事委员会副主席伊莲·鲁里亚不支持海军的新战略，即退役老化、昂贵的战舰，为开发无人平台等新技术腾出资金。鲁里亚称，美国海军需要集中精力准备应对短期的战斗，而不是考虑太过遥远的未来。鲁里亚表示，美国海军需要关注中国在最近十年可能造成什么威胁。印太司令部新任司令阿奎利诺上将也表示，尽管我们应该展望未来，但我们需要确保我们拥有今天所需要的海军。

- 印度海军航空母舰“维克拉玛蒂亚”号上发生火灾

据印度媒体《欧亚时报》网站报道，5 月 8 日，印度海军航空母舰“维克拉玛蒂亚”号上发生了一场小火灾，该舰也是目前印度海军唯一一艘正在服役的航母。印度海军发言人说，执勤人员观察到了航母上部分为水兵住宿里冒出的烟雾，值勤人员迅速扑灭了火情。这只是一次很小的事故，也没有造成重大损失的报告。印度海军目前正在对该事件进行调查。“维克拉玛蒂亚”号航母排水量约 45000 吨左右，该舰全长为 284 米，最大宽度 60 米，甲板面积相当于三个足球场。该舰共有 22 层甲板。高度相当于有 20 层，可容纳 1600 名舰员。

- 拜登总统已提名弗兰克·肯德尔为下一任美国空军部长

据美国媒体《福布斯》网站报道，拜登总统已提名弗兰克·肯德尔为下一任美国空军部长。而肯德尔应该在就职之后首先关注 B-21 轰炸机，因为该机将是空军未来的关键力量。由于 B-21 采用了先进的隐身技术和电子战设备，该机将成为美军中唯一能够突破中国防空系统的远程轰炸机。B-21 虽然还将装备新一代防区外武器，但轰炸机本身必须能够执行一些风险高的敏感任务，必须具备突防能力。如果 B-21 不能做到这一点，美国就将需要重新考虑其威慑中国的战略，并寻求其他类型的远程打击武器。

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 |
|--------|--|------------|
| 行业深度报告 | 国防军工行业报告：行业业绩向好，价值中见成长 | 2021-05-12 |
| 行业普通报告 | 国防军工行业报告：星网集团挂牌成立，卫星互联网发力在即 | 2021-05-07 |
| 行业普通报告 | 国防军工行业报告：“云龙”发动机地面试验成功，空天运输低成本成为可能 | 2021-04-26 |
| 行业普通报告 | 国防军工行业报告：美国发布军事备战状况分析，着力于大国竞争备战 | 2021-04-19 |
| 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 |
| 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