

国防军工：拜登签署对部分中企“投资禁令”，对中打压升级

2021年06月07日

看好/维持

国防军工 行业报告

美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为公司、中芯国际、中国航天科技集团有限公司等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国资本与名单所列公司进行投资交易。因美国已多次对其中多数企业进行打压和封锁，我们认为此次投资禁止对其正常生产经营的影响较为有限。

虽然影响有限，但可以从美方种种举措看出，美方目前已视中国为其主要威胁之一，“无军事用途”已无法避免美国制裁我国民用企业。自 2018 年以来，中美关系持续紧张，不确定风险渐升。我们认为，美国因我国在政治、经济、文化等领域的国际影响日渐提升而备受威胁，无论美国领导人自身政治理念如何，中美在未来可能会长期处于竞争关系。因此我们认为，供应链安全问题再次提上议程，军民核心产业国产化迫在眉睫。

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，建议关注航发动力、北摩高科。

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	0.41	0.59	0.75	125	87	68	3.77	推荐
中航光电	1.73	1.86	2.37	43	40	31	7.83	推荐
北摩高科	1.42	2.00	2.73	66	47	35	11.31	推荐

资料来源：wind，东兴证券研究所

未来 3-6 个月行业大事：

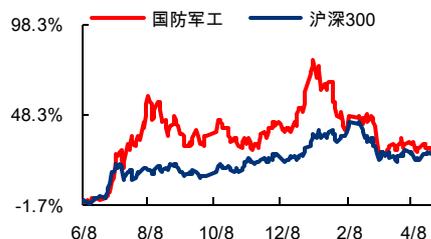
无

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

目 录

1. 核心观点.....	3
2. 市场表现.....	6
3. 重点公告.....	12
4. 行业追踪.....	13
5. 风险提示.....	14
相关报告汇总.....	15

插图目录

图 1： 美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令.....	3
图 2： 5G 标准必要专利的全球排名.....	5
图 3： 中信一级行业指数涨跌幅情况.....	6
图 4： 中信军工指数涨跌幅与大盘比较.....	7
图 5： 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况.....	7
图 6： 中信军工一级行业市盈率变化.....	7

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.....	10
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.....	11

1. 核心观点

据白宫网站消息称，当地时间6月3日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为公司、中芯国际、中国航天科技集团有限公司等59家中企列入投资“黑名单”，禁止美国资本与名单所列公司进行投资交易。

图1：美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令



资料来源：美国白宫，东兴证券研究所

声明称，该命令将于美东时间8月2日凌晨12时01分起生效。新命令是对美国政府此前一项针对中企命令的修订，扩大了打压范围，宣称增加了所谓“民主”和“人权”的考虑。对于美方的行径，外交部发言人汪文斌在6月4日的例行记者会上表态称，美国政府泛化国家安全概念，滥用国家力量，不择手段打压和限制中国企业，中方对此坚决反对。

与之前相比，拜登此次签发的新的行政令有些许变化。首先，对此前第13959号行政令进行修改并废除第13974号行政令，以此修改了与“涉军企业”有关的规则，并以附件形式发布了新的企业名单。其次，将称谓由 Communist Chinese military companies 改为 Chinese Military-Industrial Complex Companies，相关的清单名称由 NS-CCMC List 改为 NS-CMIC List。最后，将首要的主管部门由美国国防部改为美国财政部。

根据新命令，美国投资者将被禁止买卖这些公司公开交易的证券。新行政令禁止美国人士自 2021 年 8 月 2 日起购买或卖出 59 家企业的公开交易证券及前述证券的公开交易的衍生证券。对于随后被指定的企业，则自指定之日起 60 天后开始禁止。对于 59 家企业，允许在 2022 年 6 月 2 日前进行仅为了剥离目的而进行的购买或卖出。对于随后被指定的企业，允许在指定日后 365 天内进行仅为了剥离目的而进行的购买或卖出。

企业将包括以下三部分：（1）以附件形式列出的 59 家企业，（2）美国财政部（会同美国国务院或国防部）指定的“在中国经济中的防务和相关材料行业或者监控技术行业从事经营”的企业，以及（3）美国财政部（会同美国国务院或国防部）指定的，直接或间接拥有或控制前述 59 家企业的企业，直接或间接拥有或控制“在中国经济中的防务和相关材料行业或者监控技术行业从事经营”的企业，或者被这些企业直接或间接控制的企业，或者其他被指定的受到第 1(a) 条禁止的企业。我们经过整理，可以看出这 59 家企业大致可以分为两类：

1) 直接或间接与中国军事相关的企业，比如中航西飞、中航沈飞、航天彩虹等。

2) 代表先进科技和先进制造的下一代核心科技企业。例如华为等 5G 通信企业龙头；中芯国际等国家半导体领先企业。另外该命令将打压范围扩大到了监控技术公司，监控设备制造商海康威视也在列。美方认为，通信、人工智能、集成电路等先进技术可能会通过“军民融合”政策最终为军方所用。

我们认为，其中第一类大部分企业业务与军方直接或间接相关，美国多数已对其采取严格技术封锁措施，包括行业交流、人员、设备等。从上世纪 90 年代末至今，美国国会通过了一系列法案，禁止对华出口航天技术以及用于航天等军事用途的元器件。同时，通过施加压力等多种手段，干预其它国家对华军事及配套出口。欧洲对华出口限制也已长达半个多世纪，先后有“巴黎统筹委员会议案”和“瓦森纳协议”，多种元器件物资被纳入华战略禁运的特别清单上。且这些企业也因业务敏感，在目前大环境趋于紧张的情况下多数已有预期，大部分企业也已经在美国“实体清单”上，因此对这些军工企业本身影响较小。

而对于第二类企业，多数企业在特朗普政府时期已被列入“实体清单”，意味着非经美国政府许可，将无法与美国企业做生意，而它也无法使用来自美国企业的技术和产品。因此，我们认为此次投资禁止对其正常生产经营的影响也较为有限。

虽然影响有限，但可以从美方种种举措看出，美方目前已视中国为其主要威胁之一，“无军事用途”已无法避免美国制裁我国民用企业。我国在 5G 通信技术方面已走在世界前列，根据国际专利数据公司 IPLytics 报告，5G 标准必要专利的全球排名中，华为和中兴分别以 3147 件和 2561 件 5G 标准必要专利位列全球第一、第三，中国企业所获得的 5G 标准必要专利占全球专利总数的 30% 以上。另外，“中国制造 2025”和“一带一路”两大国家战略分别帮助提升中国国内科技制造水平和加强国际伙伴联系，如果成功，中国在国际舞台的地位将有望与美国比肩，因此美国已视中国为其主要威胁之一。因此自 2018 年以来，中美关系持续紧张，不确定风险逐升。我们认为，美国因我国在政治、经济、文化等领域的国际影响日渐提升而备受威胁，无论美国领导人自身政治理念如何，中美在未来可能会长期处于竞争关系。

图2：5G标准必要专利的全球排名

Declaring Company	Number of declared 5G patent families (INPADOC)	Average patent family size normalized by GDP	Average and normalized forward citations	Patent value index (citations x family size)
Huawei Technologies (CN)	3,147	1.45	0.59	0.85
Samsung Electronics (KR)	2,795	1.48	1.09	1.62
ZTE Corporation (CN)	2,561	1.40	0.96	1.35
LG Electronics (KR)	2,300	1.48	0.97	1.44
Nokia (incl. Alcatel-Lucent) (FI)	2,149	1.51	0.89	1.34
Ericsson (SE)	1,494	1.54	0.74	1.14
QUALCOMM (US)	1,293	1.81	0.64	1.16
Intel Corporation (US)	870	1.69	1.25	2.12
Sharp Corporation (JP)	747	1.52	1.05	1.59
NTT Docomo (JP)	721	1.62	0.76	1.23
Guangdong Oppo M. Telec. (CN)	647	1.26	0.07	0.09
China Aca. - CATT (CN)	570	1.27	0.84	1.06

资料来源：IPLytics, 东兴证券研究所

供应链安全问题再次提上议程，军民核心产业国产化迫在眉睫。一系列封锁举措使得我国军用领域国产化问题更为迫切，同时民用领域使用美国技术风险陡升，硬件层面的国产化等治本性措施将有望成为主流。我们认为，军工行业作为国家重要发展方向之一，国外技术、人才封锁较其他行业更为严格，“外循环”先天较为薄弱，因此军工科技创新以及全产业链自主布局具有重要战略意义。

- **在半导体领域**，国内半导体目前在上中游与国外技术相比仍存在较大差距，国内厂商在进入高端市场方面有一定难度和壁垒。当前产业情况在一定程度上制约了我国军工半导体以及国防现代化的发展。**对于民用市场**，目前我国民用 IC 产业链严重依赖国外产品，贸易争端升级突出供应链安全问题，国产化需求有望加速。**对于军用市场**，我国军用半导体“外循环”天生薄弱，然而宏观环境恶化或将催化军工产业发展和投入。然而，目前国内半导体在产品种类上已经较为完备，具备了一定的国产替代能力。在目前的贸易环境下，随着国内下游客户不断提升国产元器件的使用比例、下游应用需求增加反哺上游产业培育。
- **通信领域**，北斗三号导航系统已完成部署，其性能有望与 GPS 比肩。产业重点将向中下游转移，我们认为北斗与多技术、多产业融合将撬动较大潜力市场。其中现阶段军用、行业应用等关系到国计民生的国家重要领域存在一部分替代和新增需求。另外，北斗高精度可支持亚米级精度定位，未来有望广泛应用于大众应用，室内定位市场和智能网联汽车或将成为其首先发力领域之一，北斗应用有望在消费级市场迈向“标配化”发展的新阶段。

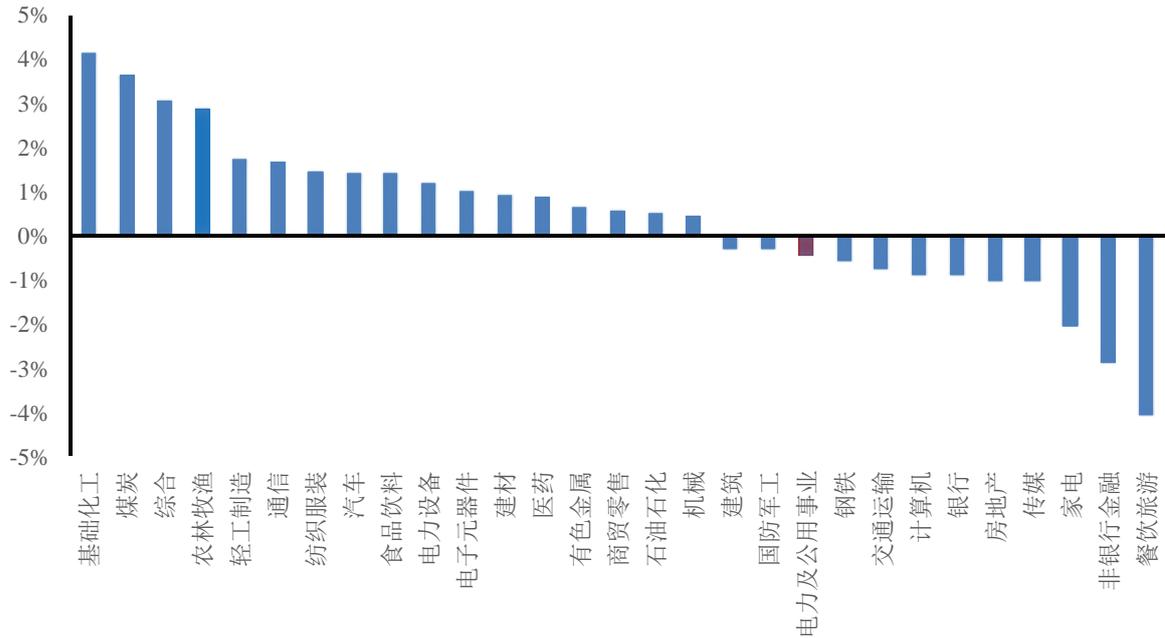
投资建议：受益于“内循环”，我们建议两条投资主线：**第一，型号量产带动上下游繁荣，价值中初见成长。**受益于我国空军、海军加快推进国防现代化进程，新型号不断列装批量生产，我国航空产业链尤其是战斗机、直升机与发动机等主机厂所确定性和预期性最强，建议关注航发动力和北摩高科。

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。

2. 市场表现

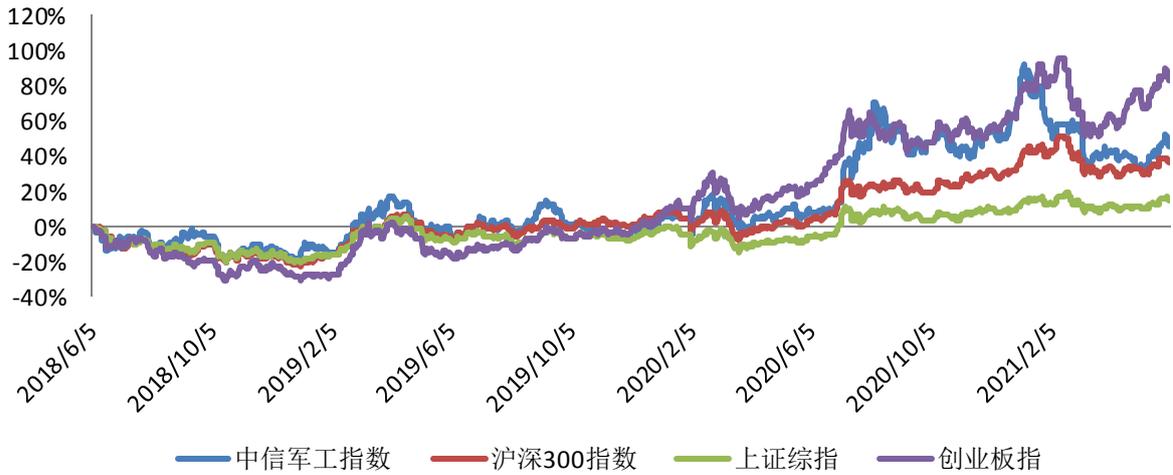
上周上证综指报收 3,591.84 点，下跌 8.94 点，涨跌幅-0.25%；沪深 300 指数报收 5,282.28 点，下跌 38.81 点，涨跌幅-0.73%；中信国防军工指数涨跌幅-0.33%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 19 位。

图3：中信一级行业指数涨跌幅情况



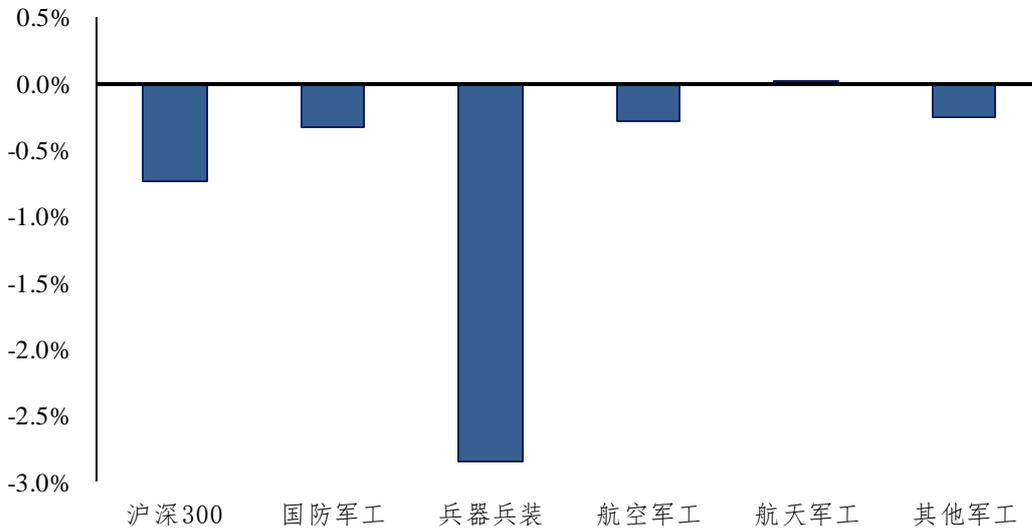
资料来源：wind，东兴证券研究所

2018年6月5日至2021年6月4日，沪深300指数上涨37.37%；上证综指指数上涨15.34%；国防军工指数上涨幅度为46.82%；创业板指上涨幅度为85.70%。

图4：中信军工指数涨跌幅与大盘比较


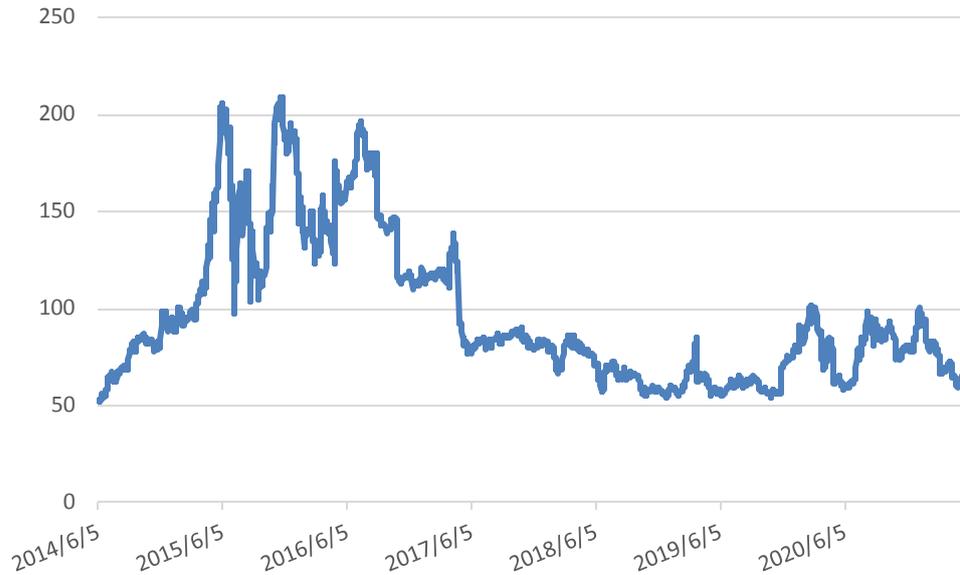
资料来源：wind，东兴证券研究所

国防军工三级行业中，航天军工呈现上涨趋势，涨跌幅为 0.02%。兵器兵装、航空军工及其他军工小幅下跌，涨跌幅分别为-2.85%、-0.27%、-0.25%。目前中信军工一级行业 PE 在 69X 左右。

图5：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6：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 13030 亿元，2021 年 PE 为 36X。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		
000687.SZ	华讯方舟	9.30	1.88	14.40	0.00	0.00	0	0	15.83	6.38
002190.SZ	成飞集成	9.11	25.87	92.80	0.00	0.00	0	0	7.67	6.77
002664.SZ	长鹰信质	-0.90	13.18	53.23	0.80	0.89	17	15	5.05	3.73
002111.SZ	威海广泰	1.69	17.46	66.67	1.31	1.65	13	11	4.78	4.88
002933.SZ	新兴装备	-0.32	24.44	28.68	0.00	0.00	0	0	3.28	6.25
600967.SH	内蒙一机	-2.83	10.29	173.86	0.44	0.52	23	20	2.78	4.40
300447.SZ	全信股份	-2.68	13.06	38.01	0.55	0.72	24	18	2.72	10.56
300114.SZ	中航电测	9.85	14.81	87.49	0.59	0.74	25	20	2.68	7.74
600482.SH	中国动力	3.47	17.57	379.63	0.31	0.36	57	48	2.56	1.28
000519.SZ	中兵红箭	-6.64	10.96	152.62	0.29	0.38	37	29	2.01	26.46
002013.SZ	中航机电	-2.84	10.26	398.58	0.34	0.41	30	25	1.96	4.83
300065.SZ	海兰信	-1.99	10.36	41.25	0.25	0.32	42	32	1.90	6.56
600879.SH	航天电子	-0.14	7.27	197.69	0.21	0.25	35	30	1.88	7.75
002214.SZ	大立科技	4.32	23.68	118.38	0.93	1.15	26	21	1.79	5.79
002025.SZ	航天电器	1.01	50.19	215.32	1.39	1.83	36	27	1.73	5.73

300527.SZ	中国应急	-3.64	8.73	84.08	0.00	0.00	0	0	1.62	5.90
002179.SZ	中航光电	-2.47	74.25	816.71	1.86	2.37	40	31	1.58	4.43
002465.SZ	海格通信	-1.10	9.90	228.14	0.31	0.39	31	25	1.56	4.45
600765.SH	中航重机	8.89	20.70	194.51	0.57	0.72	36	29	1.54	19.85
600038.SH	中直股份	-0.11	53.22	313.72	1.61	2.07	33	26	1.48	4.99
002413.SZ	雷科防务	-1.39	6.40	81.81	0.16	0.18	41	36	1.39	10.02
601989.SH	中国重工	-1.67	4.12	939.44	0.00	0.00	0	0	1.32	1.73
000547.SZ	航天发展	-3.66	17.90	287.37	0.74	0.97	24	19	1.29	9.04
600372.SH	中航电子	-1.27	15.50	298.87	0.41	0.48	37	32	1.25	3.48
300034.SZ	钢研高纳	3.23	28.09	136.54	0.57	0.76	50	37	1.25	13.94
000738.SZ	航发控制	6.63	21.39	245.05	0.43	0.55	49	39	1.16	10.13
300719.SZ	安达维尔	-3.29	12.92	32.83	0.53	0.71	24	18	1.07	11.65
300397.SZ	天和防务	-2.57	14.76	70.71	0.00	0.00	0	0	1.06	12.88
300424.SZ	航新科技	0.35	14.27	34.23	0.00	0.00	0	0	1.05	28.12
600862.SH	中航高科	-5.49	28.59	398.27	0.49	0.67	59	43	1.01	5.41
000901.SZ	航天科技	-0.12	8.55	68.25	0.00	0.00	0	0	0.96	6.89
002935.SZ	天奥电子	3.58	20.85	43.37	0.00	0.00	0	0	0.90	7.62
300252.SZ	金信诺	3.38	7.35	42.44	0.00	0.00	0	0	0.85	9.30
600184.SH	光电股份	4.09	11.19	56.93	0.13	0.16	87	69	0.84	5.85
600118.SH	中国卫星	0.47	29.89	353.45	0.35	0.41	86	72	0.81	4.62
600760.SH	中航沈飞	-1.14	74.90	1048.89	1.25	1.56	60	48	0.76	5.42
600399.SH	*ST 抚钢	-2.79	14.27	281.42	0.41	0.54	35	27	0.75	8.28
002414.SZ	高德红外	-1.44	26.03	610.81	0.64	0.87	41	30	0.73	4.65
300045.SZ	华力创通	-0.56	8.85	54.36	0.00	0.00	0	0	0.71	9.93
002338.SZ	奥普光电	-2.67	18.92	45.41	0.00	0.00	0	0	0.70	13.77
300696.SZ	爱乐达	-7.11	37.88	88.03	0.96	1.39	40	27	0.64	8.70
300581.SZ	晨曦航空	2.46	33.30	57.20	0.00	0.00	0	0	0.56	23.72
300474.SZ	景嘉微	2.51	83.40	251.24	1.09	1.62	77	52	0.56	13.47
000768.SZ	中航飞机	-1.52	26.64	737.57	0.38	0.48	70	56	0.44	5.62
600893.SH	航发动力	0.67	51.13	1362.92	0.59	0.75	87	68	0.40	15.23
600343.SH	航天动力	-1.03	9.65	61.59	0.00	0.00	0	0	0.35	6.55
600562.SH	国睿科技	1.52	14.72	182.80	0.46	0.55	32	27	0.35	7.94
300722.SZ	新余国科	-3.00	44.91	78.47	0.00	0.00	0	0	0.28	20.85
000561.SZ	烽火电子	1.09	6.50	39.31	0.00	0.00	0	0	0.11	2.49
300101.SZ	振芯科技	4.21	18.07	100.71	0.18	0.21	101	86	0.09	19.86

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中航电测、华讯方舟、成飞集成,涨幅分别为 9.85%、9.30%、9.11%。涨跌幅最小的三支股票分别为爱乐达、中兵红箭、中航高科,涨跌幅分别为-7.11%、-6.64%、-5.49%。

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 (%)
300114.SZ	中航电测	9.85	300696.SZ	爱乐达	-7.11
000687.SZ	华讯方舟	9.30	000519.SZ	中兵红箭	-6.64
002190.SZ	成飞集成	9.11	600862.SH	中航高科	-5.49
600765.SH	中航重机	8.89	000697.SZ	炼石航空	-4.48
000738.SZ	航发控制	6.63	601606.SH	长城军工	-3.99
002214.SZ	大立科技	4.32	000547.SZ	航天发展	-3.66
300101.SZ	振芯科技	4.21	300527.SZ	中国应急	-3.64
600184.SH	光电股份	4.09	300719.SZ	安达维尔	-3.29
002935.SZ	天奥电子	3.58	600685.SH	中船防务	-3.19
600482.SH	中国动力	3.47	300722.SZ	新余国科	-3.00

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 16.29%、16.19%、15.39%。

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	500.94	21.16	3,074.70	16.29%	0.69%
600118.SH	中国卫星	509.47	19.25	3,147.43	16.19%	0.61%
600990.SH	四创电子	49.16	0.36	319.51	15.39%	0.11%
002214.SZ	大立科技	227.42	2.07	1,479.59	15.37%	0.14%
601989.SH	中国重工	212.04	10.03	1,444.82	14.68%	0.69%
600482.SH	中国动力	57.86	2.33	409.75	14.12%	0.57%
600879.SH	航天电子	220.81	5.69	1,568.02	14.08%	0.36%
300065.SZ	海兰信	53.12	0.25	381.83	13.91%	0.07%
600372.SH	中航电子	144.54	4.68	1,049.40	13.77%	0.45%
000519.SZ	中兵红箭	253.63	5.34	1,856.01	13.67%	0.29%

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、中航光电,融券卖出额占成交额比例分别为 0.87%、0.69%、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	708.93	45.30	5,194.26	13.65%	0.87%
601989.SH	中国重工	212.04	10.03	1,444.82	14.68%	0.69%
002179.SZ	中航光电	124.83	13.17	1,909.55	6.54%	0.69%
000768.SZ	中航飞机	500.94	21.16	3,074.70	16.29%	0.69%
300474.SZ	景嘉微	161.78	7.72	1,243.75	13.01%	0.62%
600118.SH	中国卫星	509.47	19.25	3,147.43	16.19%	0.61%
600760.SH	中航沈飞	503.12	21.41	3,760.67	13.38%	0.57%
600482.SH	中国动力	57.86	2.33	409.75	14.12%	0.57%
000738.SZ	航发控制	224.02	8.65	1,668.11	13.43%	0.52%
600862.SH	中航高科	150.73	8.49	1,638.55	9.20%	0.52%
600893.SH	航发动力	708.93	45.30	5,194.26	13.65%	0.87%

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 重点公告

【新雷能】公司 2020 年度利润分配方案为：以实施 2020 年度利润分配方案时股权登记日的总股本，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.65 元（含税），并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。

【合众思壮】公司将持有的郑州航空港区友合科技有限公司 100%股权转让给河南普致科技中心，并与友合科技、普致科技签署《股权转让协议》，转让价格为 0.27 万元人民币。

【大立科技】公司使用部分闲置募集资金进行现金管理，额度不超过 4 亿元，在上述额度内、期限内资金可以滚动使用。购买的理财产品期限不得超过十二个月，不得影响募集资金投资计划的正常进行。

【振芯科技】公司控股子公司成都国星通信有限公司因生产经营需要，拟向中国工商银行成都高新技术产业开发区支行申请不超过 5,000 万元人民币的流动资金贷款，并由公司为其提供连带责任保证担保，担保额度为 5,000 万元人民币。

【七一二】公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7.72 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 7,720 万元。

【中简科技】公司收到股东袁怀东及其一致行动人施秋芳出具的《股东减持比例达 1%的告知函》，截止 2021 年 6 月 2 日，上述减持主体通过集中竞价及大宗交易方式减持本公司股份 400.94 万股，占本公司总股本比例 1.00%。

【洪都航空】公司将持有的国际机电 10%股权通过协议转让的方式转让给国际机电员工持股平台共青城洪航投资合伙企业，转让价款人民币 1150 万元。本次股权转让完成后，公司仍持有国际机电 35%股权。

【赛微电子】公司控股子公司赛莱克斯微系统科技（北京）有限公司在北京经济技术开发区投资建设的“8 英寸 MEMS 国际代工线建设项目”（FAB3）符合竣工验收的各项条件，同意项目竣工验收。

【爱乐达】公司收到深圳证券交易所出具的《关于成都爱乐达航空制造股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会履行相关注册程序。

【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 1.2 亿元，回购价格不超过人民币 14.04 元/股。

【安达维尔】持有公司股份 2519.1 万股（占本公司总股本比例的 9.91%）的股东北京安达维尔管理咨询有限公司计划通过大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1007.6 万股，即减持比例不超过公司总股本的 3.96%

【紫光国微】公司与清华控股集团财务有限公司签署为期一年的《金融服务协议》，财务公司将在其经营范围内向公司提供一系列金融服务，包括但不限于统一综合授信、存款服务、结算服务及中国银行保险监督管理委员会批准的财务公司可从事的其他业务。

【广联航空】公司与公司关联方山东融轩企业管理服务有限公司共同投资设立广联（北海）无人机科技有限公司，公司独立董事对本议案发表了事前认可意见及明确同意的独立意见。

4. 行业追踪

- 印度将启动 6 艘新潜艇招标 巩固印度洋水下第一位置

据亚洲新闻 6 月 3 日报道，印度海军即将对 6 艘新型潜艇进行国际招标。这 6 艘新潜艇招标只是印度海军雄心勃勃建设印度洋实力第一水下力量计划的一部分。据印度媒体 4 月报道，印度海军正计划建造多达 24 艘新潜艇，其中包括 6 艘国产攻击型核潜艇。

- 美媒披露美军下代护卫舰项目进展 暗批濒海战斗舰惨败

美媒《海军时报》网站 3 日消息，星座级护卫舰被设计成可以独立行动，也可以和水面舰艇打击群一起运行，舰上装备 Mk41 垂直发射系统和基线-10“宙斯盾”战斗系统。美国海军认为，该舰将为美军舰队指挥官提供多种选择，能让美国保持海上优势。

- 俄欲升级沿欧洲边界地区军事存在 应对北约战力集结

据“今日俄罗斯”(RT)网站 5 月 31 日消息，俄罗斯宣布将改造升级其沿着欧洲边界地区的军事存在，包括组建 10 多支新的作战部队，覆盖俄罗斯在欧洲的大部分地区，作为对以美国为首的北约集团在该地区集结、加强海空作战兵力报道的回应。

- 国际空间站机械臂突现小洞 疑似受到太空垃圾撞击

据英国《卫报》网站 6 月 1 日报道，国际空间站的机械臂上突然出现了一个小洞，目前尚不清楚撞击国际空间站的是何种物体，也不清楚撞击发生的时间。环绕地球的太空垃圾数量越来越多，而随着发射活动和轨道卫星的增加，风险也在增加。

- 印度陆军副参谋长证实向中印边境地区部署 K9 自行火炮

印度媒体“今日印度”5 月 29 日报道，近日，印度陆军副参谋长莫汉蒂 (Mohanty) 访问了所谓的“拉达克”东部地区。印度军方随后发布的照片证实，印军已经中印边境地区部署了印度授权制造的韩国 K-9 自行火炮。

- 美军标准-6 导弹拦截中导试验失败 两发齐射未能命中

根据美国导弹防御局网站 29 日消息，当天该机构与美国海军合作，共同进行了舰载“宙斯盾”导弹防御系统的测试。此次对中程弹道导弹的测试中，舰载版“宙斯盾”系统使用两枚“标准-6” Dual II 型导弹对目标进行拦截，但未命中目标导致测试以失败而告终。

- 利比亚一架米格 21 在阅兵式上坠毁

据俄罗斯卫星通讯社报道，当地时间 5 月 29 日，利比亚空军一架米格-21 战机在班加西举行的阅兵式上坠毁，机上飞行员遇难。根据视频，事故现场燃起巨大火球，黑烟弥漫。目前，事故原因正在调查中。

- 伊朗海军最大舰船在阿曼湾起火 随后沉没

美联社 6 月 2 日报道称，根据伊朗半官方新闻机构的消息，伊朗海军最大舰船“哈尔格”号支援舰当天在阿曼湾发生火灾，随后沉没，具体情况不明。

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：习近平强调“科技创新”的重要性，国防军工“十四五”发力进行时	2021-05-31
行业普通报告	国防军工行业报告：卫星导航与位置服务产业白皮书发布，2020年蓬勃发展	2021-05-24
行业普通报告	国防军工行业报告：多项重大航天工程顺利推进，带动相关产业发展	2021-05-17
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
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

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