

国防军工：中国进入空间站时代，载人航天再下一城

2021年06月21日

看好/维持

国防军工 行业报告

2021年6月17日，神舟十二号载人飞船准时点火发射。这是我国载人航天工程空间站阶段的首次载人飞行任务，拉开了我国载人航天工程“空间站时代”。

国际空间站建成较早，但成本耗费巨大，商业化拓展或将成为可能。国际空间站2011年建设完毕，但空间站建设周期较长，部分部件寿命已到，维修任务繁重，而使用“国际空间站”的1公斤的有效载荷的费用，高达几万美元。因此，为了提高空间站的效费比，国际空间站或将逐步进行商业化项目。

与国外比，中国空间站起步较晚，但有后发技术优势，中国的大型空间站建造能力和载人飞船的性能皆处于国际前列。中国空间站目前还在在技术验证，组装和初步运行阶段，进行商业化的实践尚不现实。后续，面对国际空间站在近几年来大力推进的运输系统商业化，我国空间站的商业化也有望提上日程。我们认为，虽然我国商业航天各个环节正在探索中，但随着各项技术的成熟，我国有望凭借制度优势，由航天“国家队”带领建立完善生态。我们预计，未来国家航天将进入新的赛道，建议关注商业航天产业和卫星基础建设。

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 | 0.74 | 132 | 92 | 73 | 3.98 | 推荐 |
| 中航光电 | 1.73 | 1.87 | 2.38 | 43 | 40 | 31 | 8.15 | 推荐 |
| 北摩高科 | 1.42 | 2.00 | 2.73 | 70 | 50 | 37 | 11.99 | 推荐 |

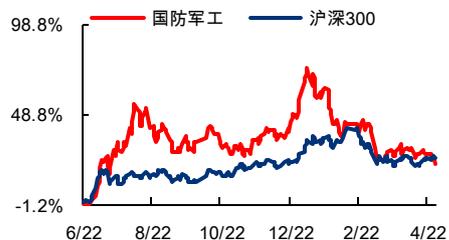
资料来源：wind，东兴证券研究所

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..... | 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..... | 15 |

插图目录

| | |
|---|---|
| 图 1: 2021 年 6 月 17 日 9 时 22 分, 搭载神舟十二号载人飞船的长征二号 F 遥十二运载火箭点火发射 | 3 |
| 图 2: 航天科工成功助力神舟十二号载人飞船发射 | 4 |
| 图 3: 中国神舟飞船与其他载人飞船对照表 | 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: 军工行业部分个股表现..... | 9 |
| 表 2: 军工行业涨跌幅榜前十..... | 11 |
| 表 3: 军工个股融资买入占成交额前十 | 11 |
| 表 4: 军工个股融券卖出占成交额前十 | 12 |

1. 核心观点

据中国载人航天工程办公室消息，北京时间 2021 年 6 月 17 日 9 时 22 分，搭载神舟十二号载人飞船的长征二号 F 遥十二运载火箭，在酒泉卫星发射中心准时点火发射。此后，神舟十二号载人飞船与火箭成功分离，入轨后顺利完成入轨状态设置，于北京时间 2021 年 6 月 17 日 15 时 54 分，采用自主快速交会对接模式成功对接于天和核心舱前向端口，与此前已对接的天舟二号货运飞船一起构成三舱（船）组合体，整个交会对接过程历时约 6.5 小时。这是天和核心舱发射入轨后，首次与载人飞船进行的交会对接。18 时 48 分航天员聂海胜、刘伯明、汤洪波先后进入天和核心舱，标志着中国人首次进入自己的空间站。后续航天员乘组将按计划开展相关工作。

这是我国载人航天工程立项实施以来的第 19 次飞行任务，也是空间站阶段的首次载人飞行任务，从此我国航天进入了“空间站时代”。组合体飞行期间，航天员将进驻天和核心舱，完成为期 3 个月的在轨驻留，开展机械臂操作、出舱活动等工作，验证航天员长期在轨驻留、再生生保¹等一系列关键技术。空间站工程是迄今为止我国最复杂的航天系统工程。我国空间站的发展分成技术验证、组装和运行等三个阶段。根据任务安排，后续将实施一系列飞行任务，于 2022 年前后建成在轨稳定运行的空间站。从此，我国航天进入了“空间站时代”。

图1：2021 年 6 月 17 日 9 时 22 分，搭载神舟十二号载人飞船的长征二号 F 遥十二运载火箭点火发射



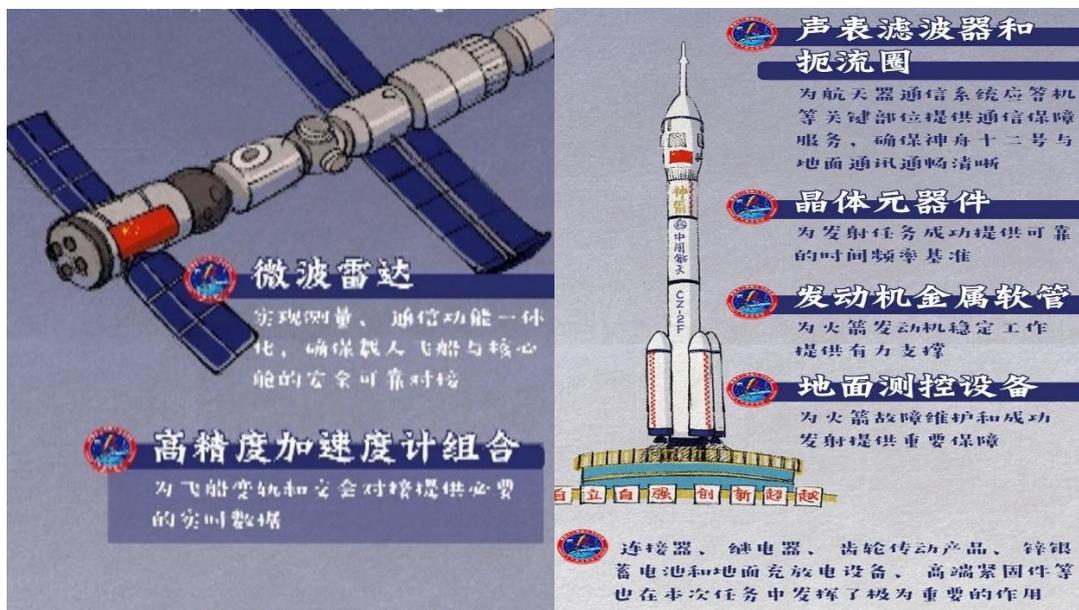
资料来源：中国军网，东兴证券研究所

此次任务中，中国航天科工助力神舟十二号载人飞船发射，其研制的地面测控设备、发动机金属软管、晶体元器件、高精度加速度计组合、微波雷达等继续在任务中发挥重要作用：

¹ 航天员从短期飞行到实施长期在轨驻留的关键性标志系统。

- 航天科工提供了一系列地面测控设备，用于长征运载火箭故障检测处理系统、遥测系统、外安系统的地面测试、发控过程中的自动化检测与控制，为运载火箭的维护和成功发射提供了重要保障。
- 在发射、升空在轨以及后续再入返回的全程中，航天科工研制的声表滤波器和扼流圈为航天器的通信系统应答机等关键部位提供通信保障服务，确保神舟十二号与地面通讯通畅清晰。
- 高精度加速度计组合（石英挠性加速度计和 IF 转换电路组合）履行在微重力环境下测量加速度、帮助飞船精准把握速度和位置的职能，为飞船变轨和交会对接提供必要的实时数据。
- 根据空间站任务的要求，交会对接呈现常态化、快速化的趋势，微波雷达在技术上实现了平台化、系列化发展，产品性能更稳定、更可靠。神舟十二号飞船上安装的微波雷达实现了测量、通信功能一体化设计，具备通信切换功能，通过通信数据的交互，实现匹配对接。
- 为了保障神舟十二号顺利在轨运行，航天科工提供食品加热装置、生理信号测试盒、心电记录装置、气体流量调节阀、液路截止阀等五种产品，主要用于神舟飞船环控生保分系统和医监医保设备分系统，它们是“太空厨房”、“太空医院”、“太空空调”的一部分，为航天员营造舒适的太空环境。

图2：航天科工成功助力神舟十二号载人飞船发射



资料来源：航天科工，东兴证券研究所

国际空间站建成较早，但成本耗费巨大，商业化拓展或将成为可能。国际空间站由一个美国的主桁架、居住舱、实验舱和太阳能电池阵、日本的实验舱、欧空局的哥伦布轨道设施、加拿大的移动服务系统、俄罗斯的功能舱、服务舱、研究舱和太阳能电池阵等组成。2011年，其建设完毕，成为人类航天事业国际合作的一个范例，但将中国排斥在外。时至今日，国际空间站已经成长为一个宽109米、长73米、高20米、重达419吨、内部容积916立方米的的空间巨型设施。然而，美国为“国际空间站”已花费超过1000多亿美元，而使用“国际空间站”的1公斤的有效载荷的费用，也高达几万美元。另外，空间站建设周期较长，部分部件寿命已到，而维修任务也因部件老化而更加繁重。因此，为了提高空间站的效费比，国际空间站或将逐步进行收费的太空旅游和科学实验项目等商业化项目。例如，2008年NASA曾启动“商业轨道运输服务（COTS）”项目，作为商业化的尝试。

与国外比，中国空间站起步较晚，但有后发技术优势，中国的大型空间站建造能力和载人飞船的性能皆处于国际前列：

- **空间站建造的技术新。**例如，空间站的能源系统（光伏）有 30% 以上的光电转化效率，供电能力更强。另外，中国空间站的电子推进采用电推进系统，为世界首创，其特点是比冲高，电推进的比冲是化学推进的五倍，可以少消耗推进剂。
- **空间建造的保障强。**虽然核心舱任务是空间站建造期间的第一次任务，但保障技术完全自主研发而成，环控生保技术闭合度最高，包括对二氧化碳的充分利用等，让中国空间站的经济性特点更加突出。
- **空间站后续扩展性好。**中国空间站重量高达 60 多吨，在对接载人飞船和货运飞船时，重量最大可以达到 90 多吨。因中国方案具有良好可扩展性，未来随着技术的发展，空间站规模或将不断发生变化。

图3：中国神舟飞船与其他载人飞船对照表

| | 神舟飞船 | 载人龙飞船 | 联盟号MS | 星际飞船 | 猎户座飞船 | 双头鹰飞船 | 中国下一代飞船 |
|-----------|----------|---------|----------|---------|--------------|---------|----------|
| 所属国家 | 中国 🇨🇳 | 美国 🇺🇸 | 俄罗斯 🇷🇺 | 美国 🇺🇸 | 美国 🇺🇸 | 俄罗斯 🇷🇺 | 中国 🇨🇳 |
| 发射制造商 | 中国航天科技集团 | SpaceX | RSC能源公司 | 波音 | 洛克希德·马丁、空中客车 | RSC能源公司 | 中国航天科技集团 |
| 运载火箭 | 长征2F/G | 猎鹰9号 | 联盟号2.1a | 阿特拉斯V | SLS | 额尔齐什 | 长征五号B |
| 发射质量 | 7.8吨 | 12.6吨 | 7.2吨 | 13吨 | 26吨 | 21吨 | 23吨 |
| 飞船长度 | 9.25米 | 8.1 | 7.4米 | 5米 | 5.1米 | 10米 | 8.8米 |
| 飞船直径 | 2.8米 | 4米 | 2.7米 | 4.56米 | 5米 | 4.5米 | 4.5米 |
| 适居空间 | 6立方米 | 9.3立方米 | 10.5立方米 | 11立方米 | 9立方米 | 18立方米 | 13立方米 |
| 乘员人数 | 3人 | 7人 | 3人 | 7人 | 6人 | 6人 | 7人 |
| 发射至对接最快时间 | ~6小时 | 19小时 | 3小时 20分 | | | | |
| 设计在轨时间 | 200 (天) | 210 (天) | 210 (天) | 210 (天) | 21 (天) | 365 (天) | 210 (天) |
| 主要特点 | | 唯一复用 | 最快对接 | 复用 | 复用、深空 | 复用、深空 | 复用、深空 |
| 运行状态 | 现役 | 现役 | 现役 | 试飞 | 试飞 | 研制 | 研制 |
| 飞行次数 | 15次 | 4次 | 18次/1次失败 | 1次失败 | 1次 | | 1次 |

资料来源：卫星与网络，东兴证券研究所

中国空间站建设在有序推进，其将在今明两年将接续实施 11 次飞行任务，包括 3 次空间站舱段发射、4 次货运飞船发射以及 4 次载人飞船发射，并依次围绕核心舱完成组装建造工作。中国空间站目前还在在技术验证，组装和初步运行阶段，进行商业化的实践尚不现实。后续，中国空间站将长期在轨运行，面对国际空间站在近几年来大力推进的运输系统商业化，我国空间站的商业化也有望提上日程。我们认为，虽然我国商业航天各个环节正在探索中，但随着各项技术的成熟，我国有望凭借制度优势，由航天“国家队”带领建立完善生态。

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。

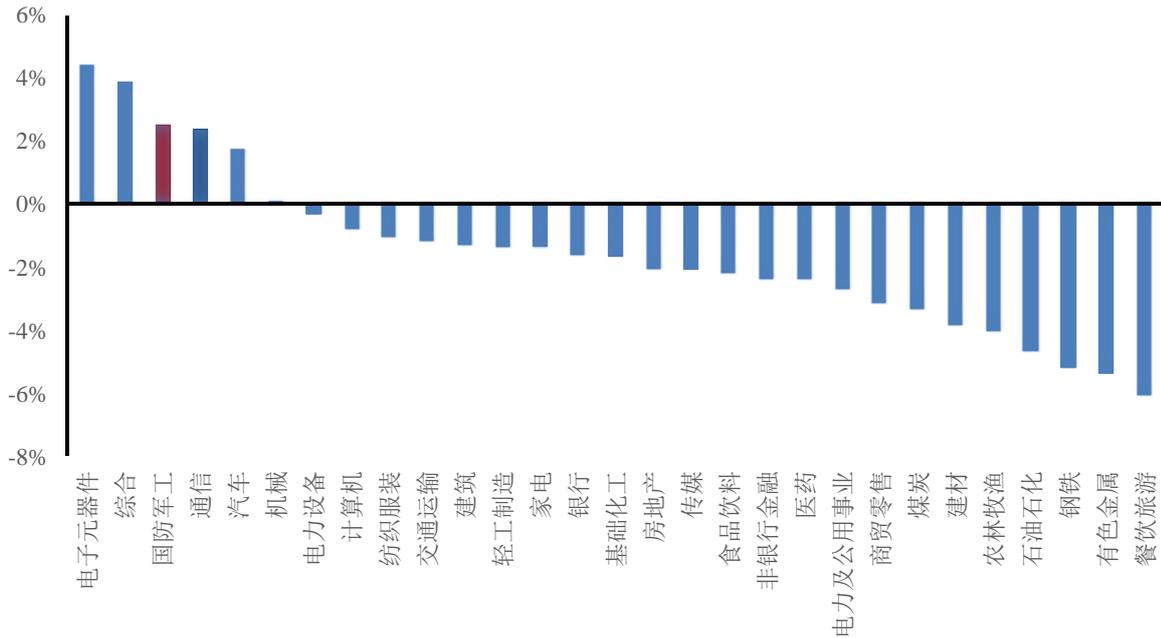
投资建议：受益于“内循环”，我们建议两条投资主线：**第一，型号量产带动上下游繁荣，价值中初见成长。**受益于我国空军、海军加快推进国防现代化进程，新型号不断列装批量生产，我国航空产业链尤其是战斗机、直升机与发动机等主机厂所确定性和预期性最强，建议关注航发动力和北摩高科。

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产业链优质标的。

2. 市场表现

上周上证综指报收 3,525.10 点，下跌 64.65 点，涨跌幅-1.80%；沪深 300 指数报收 5,102.47 点，下跌 122.24 点，涨跌幅-2.34%；中信国防军工指数涨跌幅 2.51%，位列 29 个一级板块涨跌幅第 3 位。

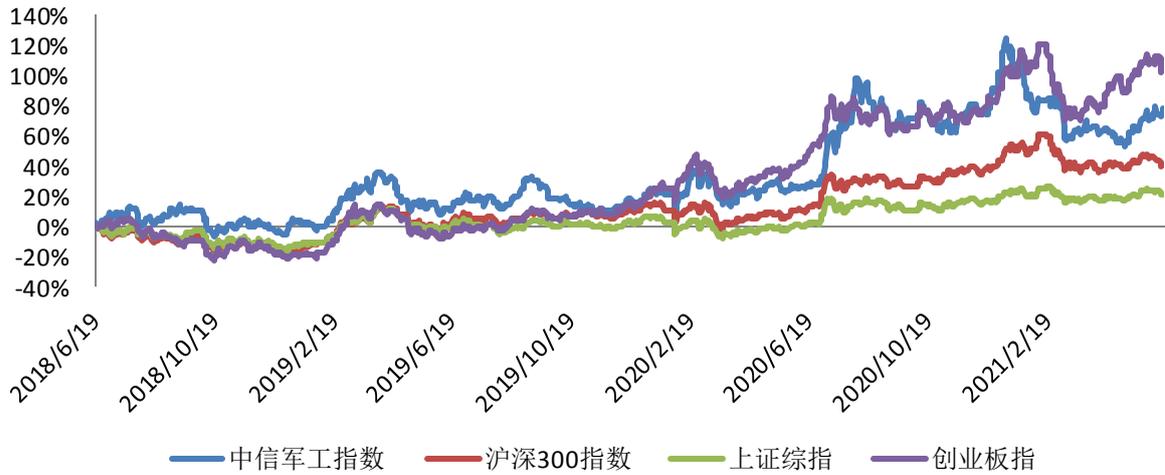
图4：中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

2018年6月19日至2021年6月18日，沪深300指数上涨40.91%；上证综指指数上涨21.23%；国防军工指数上涨幅度为78.09%；创业板指上涨幅度为109.37%。

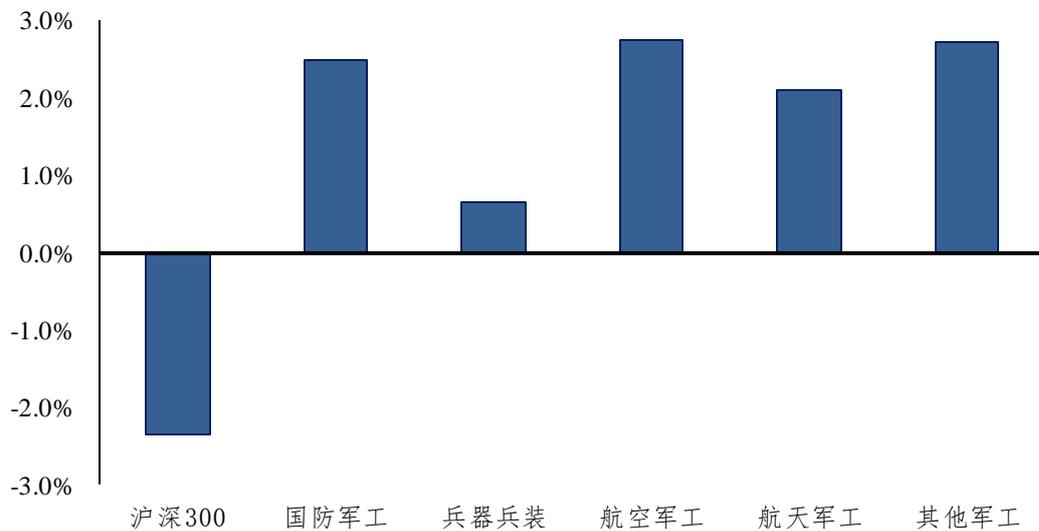
图5：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



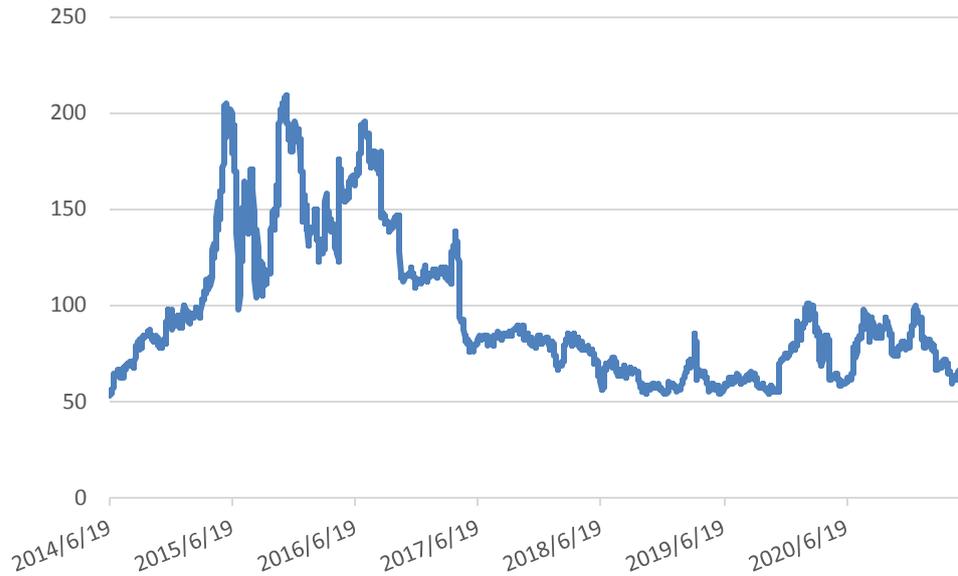
资料来源：wind，东兴证券研究所

国防军工三级行业中，航空军工、其他军工、国防军工、航天军工与兵器兵装均呈现上涨趋势，涨跌幅分别为 2.75%、2.73%、2.51%、2.11% 和 0.65%。目前中信军工一级行业 PE 在 72X 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 13448 亿元，2021 年 PE 为 37X。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 | -1.62 | 1.82 | 13.94 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 16.35 | 4.45 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | 0.69 | 24.95 | 89.50 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 7.96 | 3.71 |
| 002111.SZ | 威海广泰 | -0.23 | 17.24 | 65.83 | 1.31 | 1.65 | 13 | 10 | 4.84 | 2.98 |
| 002664.SZ | 长鹰信质 | 8.37 | 15.80 | 63.81 | 0.80 | 0.89 | 20 | 18 | 4.21 | 17.08 |
| 002933.SZ | 新兴装备 | -2.05 | 24.40 | 28.63 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 3.28 | 13.00 |
| 600967.SH | 内蒙一机 | -0.10 | 10.11 | 172.21 | 0.44 | 0.52 | 23 | 20 | 2.82 | 2.76 |
| 300114.SZ | 中航电测 | 1.48 | 15.05 | 88.91 | 0.59 | 0.74 | 25 | 20 | 2.63 | 4.10 |
| 600482.SH | 中国动力 | -0.97 | 17.30 | 373.80 | 0.31 | 0.36 | 56 | 48 | 2.60 | 0.85 |
| 300447.SZ | 全信股份 | 4.66 | 15.95 | 46.43 | 0.55 | 0.72 | 29 | 22 | 2.23 | 34.62 |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | -1.81 | 10.88 | 151.51 | 0.29 | 0.38 | 37 | 28 | 2.03 | 10.58 |
| 002013.SZ | 中航机电 | 0.69 | 10.15 | 394.31 | 0.34 | 0.41 | 30 | 25 | 1.99 | 2.84 |
| 300065.SZ | 海兰信 | -0.99 | 10.98 | 43.72 | 0.25 | 0.32 | 45 | 34 | 1.79 | 8.19 |
| 002214.SZ | 大立科技 | 1.94 | 19.42 | 116.37 | 0.77 | 0.96 | 25 | 20 | 1.79 | 3.32 |
| 600879.SH | 航天电子 | 5.59 | 7.75 | 210.74 | 0.21 | 0.25 | 37 | 32 | 1.77 | 13.85 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|-------|-------|---------|------|------|-----|----|------|-------|
| 002025.SZ | 航天电器 | -0.58 | 50.00 | 214.50 | 1.39 | 1.84 | 36 | 27 | 1.73 | 3.51 |
| 002465.SZ | 海格通信 | -2.69 | 9.78 | 225.38 | 0.31 | 0.39 | 31 | 25 | 1.58 | 3.90 |
| 002179.SZ | 中航光电 | -0.88 | 74.02 | 814.18 | 1.87 | 2.38 | 40 | 31 | 1.52 | 3.49 |
| 600038.SH | 中直股份 | 1.53 | 52.32 | 308.41 | 1.61 | 2.07 | 32 | 25 | 1.51 | 3.03 |
| 300527.SZ | 中国应急 | 1.95 | 9.40 | 90.54 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 1.50 | 7.77 |
| 600765.SH | 中航重机 | 4.11 | 21.76 | 204.47 | 0.57 | 0.72 | 38 | 30 | 1.47 | 9.66 |
| 601989.SH | 中国重工 | -0.24 | 4.08 | 930.32 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 1.33 | 1.02 |
| 002413.SZ | 雷科防务 | 3.56 | 6.99 | 89.35 | 0.16 | 0.18 | 45 | 39 | 1.28 | 14.08 |
| 000547.SZ | 航天发展 | 2.39 | 18.82 | 302.14 | 0.74 | 0.97 | 26 | 19 | 1.23 | 6.94 |
| 000738.SZ | 航发控制 | 0.95 | 20.18 | 231.19 | 0.43 | 0.55 | 47 | 36 | 1.23 | 6.13 |
| 600372.SH | 中航电子 | 5.73 | 16.41 | 316.42 | 0.41 | 0.48 | 40 | 34 | 1.18 | 3.87 |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 2.42 | 30.56 | 148.54 | 0.56 | 0.74 | 55 | 41 | 1.12 | 8.37 |
| 600862.SH | 中航高科 | -0.35 | 28.13 | 391.86 | 0.49 | 0.67 | 58 | 42 | 1.02 | 4.90 |
| 300424.SZ | 航新科技 | 3.22 | 15.07 | 36.15 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.99 | 25.12 |
| 000901.SZ | 航天科技 | 4.13 | 8.83 | 70.48 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.93 | 13.09 |
| 300719.SZ | 安达维尔 | 3.69 | 15.20 | 38.61 | 0.53 | 0.71 | 29 | 21 | 0.87 | 30.14 |
| 600184.SH | 光电股份 | 0.36 | 11.16 | 56.78 | 0.13 | 0.16 | 87 | 69 | 0.83 | 3.21 |
| 600118.SH | 中国卫星 | 1.50 | 29.79 | 352.26 | 0.35 | 0.41 | 85 | 72 | 0.81 | 4.26 |
| 002935.SZ | 天奥电子 | 9.29 | 22.46 | 46.72 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.80 | 41.08 |
| 300397.SZ | 天和防务 | 4.04 | 20.60 | 98.68 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.76 | 57.00 |
| 300252.SZ | 金信诺 | 4.53 | 8.30 | 47.93 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.75 | 13.87 |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 3.85 | 78.46 | 1098.75 | 1.25 | 1.56 | 63 | 50 | 0.72 | 3.33 |
| 002414.SZ | 高德红外 | 11.46 | 28.20 | 661.73 | 0.64 | 0.87 | 44 | 32 | 0.68 | 5.39 |
| 600399.SH | *ST 抚钢 | 6.68 | 15.96 | 314.75 | 0.41 | 0.54 | 39 | 30 | 0.68 | 7.11 |
| 002338.SZ | 奥普光电 | 4.86 | 20.50 | 49.20 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.65 | 12.27 |
| 300045.SZ | 华力创通 | 3.56 | 9.88 | 60.68 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.63 | 21.41 |
| 300696.SZ | 爱乐达 | 1.08 | 39.17 | 91.03 | 0.96 | 1.39 | 41 | 28 | 0.62 | 5.23 |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 10.37 | 97.00 | 292.21 | 1.09 | 1.62 | 89 | 60 | 0.47 | 17.08 |
| 000768.SZ | 中航飞机 | -2.15 | 25.45 | 704.62 | 0.38 | 0.48 | 67 | 53 | 0.46 | 3.30 |
| 600893.SH | 航发动力 | 3.99 | 53.99 | 1439.15 | 0.59 | 0.74 | 92 | 73 | 0.38 | 10.34 |
| 300581.SZ | 晨曦航空 | 31.29 | 28.70 | 88.73 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.36 | 56.69 |
| 600343.SH | 航天动力 | 0.79 | 10.23 | 65.29 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.33 | 8.32 |
| 600562.SH | 国睿科技 | 6.05 | 15.60 | 193.73 | 0.46 | 0.55 | 34 | 28 | 0.33 | 5.18 |
| 300722.SZ | 新余国科 | 4.17 | 53.15 | 92.86 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.24 | 24.91 |
| 000561.SZ | 烽火电子 | 1.05 | 6.73 | 40.70 | 0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.11 | 3.12 |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 4.61 | 19.30 | 107.57 | 0.19 | 0.23 | 102 | 84 | 0.09 | 18.58 |

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晨曦航空、高德红外、景嘉微，涨跌幅分别为 31.29%、11.46%、10.37%。涨跌幅最小的三支股票分别为海格通信、中航飞机、新兴装备，涨跌幅分别为-2.69%、-2.15%、-2.05%。

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 (%) |
| 300581.SZ | 晨曦航空 | 31.29 | 002465.SZ | 海格通信 | -2.69 |
| 002414.SZ | 高德红外 | 11.46 | 000768.SZ | 中航飞机 | -2.15 |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 10.37 | 002933.SZ | 新兴装备 | -2.05 |
| 002935.SZ | 天奥电子 | 9.29 | 000519.SZ | 中兵红箭 | -1.81 |
| 002664.SZ | 长鹰信质 | 8.37 | 000687.SZ | 华讯方舟 | -1.62 |
| 600399.SH | *ST 抚钢 | 6.68 | 600685.SH | 中船防务 | -1.08 |
| 002151.SZ | 北斗星通 | 6.56 | 300065.SZ | 海兰信 | -0.99 |
| 600562.SH | 国睿科技 | 6.05 | 600482.SH | 中国动力 | -0.97 |
| 600372.SH | 中航电子 | 5.73 | 002179.SZ | 中航光电 | -0.88 |
| 600879.SH | 航天电子 | 5.59 | 002025.SZ | 航天电器 | -0.58 |

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、大立科技，融资买入额占成交额的比例分别为 16.16%、16.13%、15.34%。

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 | 507.69 | 21.63 | 3,141.18 | 16.16% | 0.69% |
| 600118.SH | 中国卫星 | 513.01 | 19.41 | 3,179.60 | 16.13% | 0.61% |
| 002214.SZ | 大立科技 | 227.94 | 2.12 | 1,485.76 | 15.34% | 0.14% |
| 600990.SH | 四创电子 | 49.85 | 0.37 | 325.19 | 15.33% | 0.11% |
| 601989.SH | 中国重工 | 214.49 | 10.11 | 1,465.74 | 14.63% | 0.69% |
| 600482.SH | 中国动力 | 59.11 | 2.35 | 418.47 | 14.13% | 0.56% |
| 600879.SH | 航天电子 | 225.89 | 5.77 | 1,618.71 | 13.96% | 0.36% |
| 300065.SZ | 海兰信 | 54.16 | 0.26 | 389.30 | 13.91% | 0.07% |
| 600372.SH | 中航电子 | 147.34 | 4.80 | 1,073.12 | 13.73% | 0.45% |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 259.84 | 5.38 | 1,900.74 | 13.67% | 0.28% |

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、中航光电、中国重工，融券卖出额占成交额比例分别为 0.89%、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 | 747.04 | 49.15 | 5,498.87 | 13.59% | 0.89% |
| 002179.SZ | 中航光电 | 129.24 | 13.67 | 1,975.28 | 6.54% | 0.69% |
| 601989.SH | 中国重工 | 214.49 | 10.11 | 1,465.74 | 14.63% | 0.69% |
| 000768.SZ | 中航飞机 | 507.69 | 21.63 | 3,141.18 | 16.16% | 0.69% |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 168.37 | 8.10 | 1,300.48 | 12.95% | 0.62% |
| 600118.SH | 中国卫星 | 513.01 | 19.41 | 3,179.60 | 16.13% | 0.61% |
| 600760.SH | 中航沈飞 | 515.99 | 21.81 | 3,862.32 | 13.36% | 0.56% |
| 600482.SH | 中国动力 | 59.11 | 2.35 | 418.47 | 14.13% | 0.56% |
| 000738.SZ | 航发控制 | 230.06 | 9.05 | 1,711.95 | 13.44% | 0.53% |
| 600862.SH | 中航高科 | 153.96 | 8.68 | 1,684.22 | 9.14% | 0.52% |
| 600893.SH | 航发动力 | 747.04 | 49.15 | 5,498.87 | 13.59% | 0.89% |

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 重点公告

【上海瀚讯】公司拟作为有限合伙人参与设立南京创熠中科惠瀚科创投资合伙企业。根据协议，公司拟以自有资金出资人民币 5,000 万元，占合伙企业总认缴出资额的 50%。

【雷科防务】公司使用不超过 20,000 万元的暂时闲置自有资金购买银行、证券公司等金融机构理财产品，投资的品种为低风险、短期的理财产品，使用期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月。

【火炬电子】评级机构联合资信于 2021 年 6 月 17 日公布对公司主体长期信用等级为“AA”，火炬转债信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。本次评级结果较前次没有变化。

【甘化科工】公司于 2021 年 6 月 17 日召开的第十届董事会中全体董事一致同意选举了胡煜先生为公司第十届董事会董事长，选举了黄克先生为公司第十届董事会副董事长。

【鸿远电子】公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，本次回购股份拟用于公司后续股权激励，拟回购价格为不超过人民币 120 元/股，拟用于回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元，不超过人民币 6,000 万元。

【航天彩虹】公司 2021 年度向航天科技财务有限责任公司申请综合授信额度 6 亿元，并为子公司提供相应担保。拟在航天财务申请贷款额度 3 亿元；在航天财务申请承兑汇票、应收账款保理、保函等业务额度 3 亿元。

【光启技术】公司下属子公司光启尖端与客户 A 签订了 10.16 亿元的超材料产品的批产合同，属于公司已披露的超过 12 亿元订货需求范围内。

【光威复材】两方股东光威能源和光威集团按照出资比例对公司增资 20,000 万元，其中，光威能源出资 12,000 万元，光威集团出资 8,000 万元，本次增资完成后内蒙古光威的注册资本增加至 30,000 万元。

【纵横股份】公司与华鹏飞签订了《框架协议》，将根据各自的资源与优势，本着资源共享、产业结合、技术共进的原则，在推动无人机应用、产业升级方面进行战略合作，实现产业深度融合和双方互利共赢。

【利君股份】公司以自有资金对全资子公司利君控股增资 3,000 万美元。增资完成后，利君控股注册资本由 1,000 万美元增加至 4,000 万美元，公司持有其 100% 股权。

【中航沈飞】公司本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 14.00 亿股为基数，每股派发现金红利 0.24 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 3.36 亿元，转增 5.6 亿股，本次分配后总股本为 19.61 亿股。

【亚光科技】公司全资子公司成都亚光迈威科技有限公司拟使用自有或自筹资金 5,015.412 万元通过招拍挂方式购买位于成都市成华区的一宗工业用地作为公司的战略发展用地。

【中航机电】公司年度权益分派方案为以权益分派实施时股权登记日的总股本扣除公司回购账户上已回购股份后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。

4. 行业追踪

- 美媒：美军动用无人火箭炮模拟反舰 为新导弹做准备

参考消息网 6 月 19 日报道 美国《防务新闻》周刊网站 6 月 16 日发表报道称美国陆军 6 月 16 日在亚利桑那州尤马试验场的一场演示中动用了一门 AML 无人火箭炮，研究如何在印度洋-太平洋战区的多域作战中，利用无人火箭炮摧毁敌方舰艇及其他防御系统。

- 俄军战略轰炸机巡航波罗的海 多国空军派战机拦截

根据俄罗斯国防部 15 日消息，俄罗斯空天军出动 2 架图 160 战略轰炸机，在波罗的海按执行飞行任务。除了波罗的海舰队海军航空兵苏-27 战斗机，以及俄空天军的苏-35S 战斗机护航外，这 2 架轰炸机执行任务时，还被意大利、丹麦和瑞典的战机伴飞。

- 俄外交部：俄将于今年 12 月 18 日退出《开放天空条约》

央视新闻 6 月 18 日消息，俄罗斯外交部当地时间 18 日发布公告称，已将其退出《开放天空条约》的决定通知了所有条约参与国，俄罗斯将在今年 12 月 18 日退出该条约。

- 日媒：为加强海上监视 或用大型无人机监控海上

参考消息网 6 月 17 日报道 据共同社东京 6 月 16 日报道，日本海上保安厅长官奥岛高弘 16 日在例行记者会表明意向称，为加强海上监视机能，将在下年度预算申请中计入面向引进大型无人机的必要经费。

- 俄国防部要求俄军实现数字化 征兵部门要接通内外网

塔斯社 6 月 17 日报道称，俄国防部信息系统部副主任亚历山大·奥萨德丘克少将表示，俄军所有征兵部门都要接通互联网，包括外网和有保护的內网，俄国防部还要求俄军系统性实现数字化。

- 美披露更多六代机细节：两种变体分别用于亚太和欧洲

美国《空军杂志》16 日报道，美国空军参谋长小查尔斯·布朗在美国众议院军事委员会上表示，美空军下一代战斗机（NGAD）将接替现役的五代机 F-22，主要用于争夺制空权，兼具对地攻击能力；美国空军并未采购更多的 F-35，主要是为了等待更先进的 Block 4 版 F-35 战斗机。

- 巴以在东耶路撒冷爆发冲突 造成 33 名巴勒斯坦人受伤

新华社耶路撒冷 6 月 15 日消息，数千名以色列人 15 日举行“耶路撒冷日”游行，引发巴勒斯坦抗议者与以色列警察冲突，造成 33 名巴勒斯坦人受伤。

- 韩正组装另外 5 架 KF-21 战斗机 进行导弹装卸测试

据“防务世界”网站 6 月 12 日报道，在 4 月 9 日首架韩国 KF-21 战斗机原型机亮相后，韩国航空工业公司（KAI）正在组装另外 5 架原型机。

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：拜登签署对部分中企“投资禁令”，对中打压升级 | 2021-06-07 |
| 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 |
| 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）：三季度大超预期，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