

国防军工：国企改革进程加快，板块公司有望受益

2021年07月12日

看好/维持

国防军工 行业报告

本周，军工集团重组改革相关动作频频。7月9日，航空工业在北京召开国企改革三年行动工作推进会。7月8日中国电科与中国普天重组大会在京召开。

回顾“十三五”，军工集团改革效果不如预期，进入“十四五”，国企改革政策持续加码。我们认为，多项政策出台加码、军工集团重组改革相关动作频频，叠加“十三五”期间58所改制的示范效应做基础，“十四五”期间，国企混改、重组整合、国资监管体制改革等方面有望进入快速推进、实质进展的新阶段。

国有军工企业通过多年研发，已经积累大量先进技术，并掌握资源优势。相关企业改制后，有望更加市场化，或将激发企业活力、改善公司融资能力、加快将研发水平转化为批产和生产力。届时，企业发展水平和盈利能力或将上新的台阶，因此，我们长期看好“十四五”期间军工板块发展。

投资建议：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中航沈飞。同时，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，建议关注军工半导体产业链优质标的。

第二，“内循环”促进北斗系统对GPS的替代，“星网”公司成立推动国内卫星互联网快速起步。北斗高精度应用推广取得长足的发展，经济和社会效益日益显现。另外，此前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，低轨卫星产业链有望快速培育和成熟。因此，我们认为卫星产业有望进一步商业化，建议关注北斗高精度、卫星互联网建设等相关公司。

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	0.58	0.73	123	87	69	3.76	推荐
中航光电	1.73	1.87	2.38	47	43	34	8.94	推荐
北摩高科	1.42	1.98	2.71	70	50	37	11.93	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	86	1.97%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	18,205.4	1.98%
流通市值(亿元)	14,817.5	2.16%
行业平均市盈率	71.6	/
市场平均市盈率	23.0	/

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

分析师：胡浩森

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.....	5
3. 重点公告.....	11
4. 行业追踪.....	12
5. 风险提示.....	13
相关报告汇总.....	13

插图目录

图 1： 航空工业在北京召开国企改革三年行动工作推进会	3
图 2： 中国电科与中国普天重组大会在京召开	3
图 3： 中信一级行业指数涨跌幅情况	5
图 4： 中信军工指数涨跌幅与大盘比较	6
图 5： 上周中信军工三级行业指数涨跌幅情况	6
图 6： 中信军工一级行业市盈率变化	7

表格目录

表 1： 国资委“科改示范企业”中军工集团部分	4
表 2： 军工行业部分个股表现.....	7
表 3： 军工行业涨跌幅榜前十.....	9
表 4： 军工个股融资买入占成交额前十	9
表 5： 军工个股融券卖出占成交额前十	10

1. 核心观点

本周，正值中国共产党成立100周年之际，军工集团重组改革相关动作频频。

7月9日，航空工业在北京召开国企改革三年行动工作推进会。会议要求全面落实中央企业改革三年行动推进会要求，总结工作进展，推广改革经验，部署后续工作，以改革促发展，确保实现“十四五”良好开局，深化国有资本投资公司改革，加快建设世界一流航空高科技企业集团。会上，航空工业成飞、沈阳所、江航、新航、中航国际等单位作经验交流发言。

航空工业资本运营部在会上通报了启动改革三年行动以来，航空工业相关工作开展情况以及重点改革任务进展情况。一年多以来，航空工业从分层分级认真制定实施方案、建立健全工作机制、全面开展督导考核、深入抓好宣传引导等方面入手，扎实推进改革三年行动落实落地。接下来集团要求各单位要抓好将国企改革三年行动重点要求纳入公司章程等制度体系的工作，全力落实好2021年下半年和“后半程”工作，坚决做到保质保量按时完成改革各项目标任务。

图1：航空工业在北京召开国企改革三年行动工作推进会



资料来源：航空工业集团，东兴证券研究所

图2：中国电科与中国普天重组大会在京召开



资料来源：中国电科，东兴证券研究所

另外，7月8日中国电科与中国普天重组大会在京召开。此前，中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司，成为其全资子公司。两家企业重组是提升信息通信产业链竞争力的实际行动，有利于加快构建自主可控、安全高效的信息通信产业链供应链，同时也是推进国有经济布局优化和结构调整的务实举措，有利于推动企业在更高层次、更高水平实现资源优化配置。

回顾“十三五”，军工集团改革效果不如预期。“十三五”时期，我国先后完成了12组24家中央企业的重组，新组建和接收了5家企业，中央企业的数量和“十二五”末比，从“十二五”末的106家调整到目前的97家。然而，对于军工集团改革的推进进度较慢。2017年7月7日，国防科工局在京组织召开军工科研院所转制工作推进会，解读了《关于军工科研院所转制为企业的实施意见》，并宣布启动首批41家军工科研院所转制工作。2018年5月7日，国防科工局等8部门联合印发《关于中国兵器装备集团自动化研究所转制为企业实施方案的批复》，原则同意兵器装备自动化研究所（58所）转制为企业，标志着改革进入正式的实施工作。但截止目前，其中40家科研院所改制方案尚未得到批复。

进入“十四五”，国企改革政策持续加码。作为“十四五”的开局之年，同时也是改革三年行动的攻坚之年，2021年国企改革有望开始加速。2020年6月30日，中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》。此次深改委会议明确，今后3年是国企改革关键阶段，要推进国有经济布局优化和结构调整。今年5月，国资委发布“科改示范企业”最新名单，其中包括航天电器、航天信息、中国卫星、洪都航空等多家军工集团旗下上市公司榜上有名。我们认为，多项政策出台加码、军工集团重组改革相关动作频频，叠加“十三五”期间58所改制的示范效应做基础，“十四五”期间，国企混改、重组整合、国资监管体制改革等方面有望进入快速推进、实质进展的新阶段。

表1：国资委“科改示范企业”中军工集团部分

军工集团	旗下公司
中核集团	中核武汉核电运行技术股份有限公司、中核第七设计研究院有限公司
航天科技	中国东方红卫星股份有限公司、西安航天发动机有限公司
航天科工	贵州航天电器股份有限公司、航天信息股份有限公司
航空工业	江西洪都航空工业集团有限责任公司、成都凯天电子股份有限公司
中国航发	北京航空材料研究院有限公司、青岛云路先进材料技术股份有限公司
中国船舶	中船重工信息科技有限公司、海丰通航科技有限公司
中国兵工	北方夜视技术股份有限公司、云南北方奥雷德光电科技股份有限公司
中国兵装	成都光明光电股份有限公司、湖南云箭集团有限公司
中国电科	中电海康集团有限公司、中电科软件信息服务有限公司
中国电子	天津飞腾信息技术有限公司、麒麟软件有限公司

资料来源：国资委，东兴证券研究所

国有军工企业通过多年研发，已经积累大量先进技术，并掌握资源优势。相关企业改制后，有望更加市场化，或将激发企业活力、改善公司融资能力、加快将研发水平转化为批产和生产力。届时，企业发展水平和盈利能力或将上新的台阶，因此，我们长期看好“十四五”期间军工板块发展。

投资建议：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中航沈飞。

同时，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。

第二，“内循环”促进北斗系统对GPS的替代，“星网”公司成立推动国内卫星互联网快速起步。北斗高精度应用推广取得长足的发展，产业链日渐完善，经济和社会效益日益显现。随着5G商用时代的到来，北斗正在与新一代通信、区块链、人工智能等新技术加速融合，与交通运输、农林牧渔、电力能源等传统应用领域业务的融合也不断深化。北斗高精度可支持亚米级精度定位，未来有望广泛运用于行业应用和大众应用，迈向“标配化”发展的新阶段。

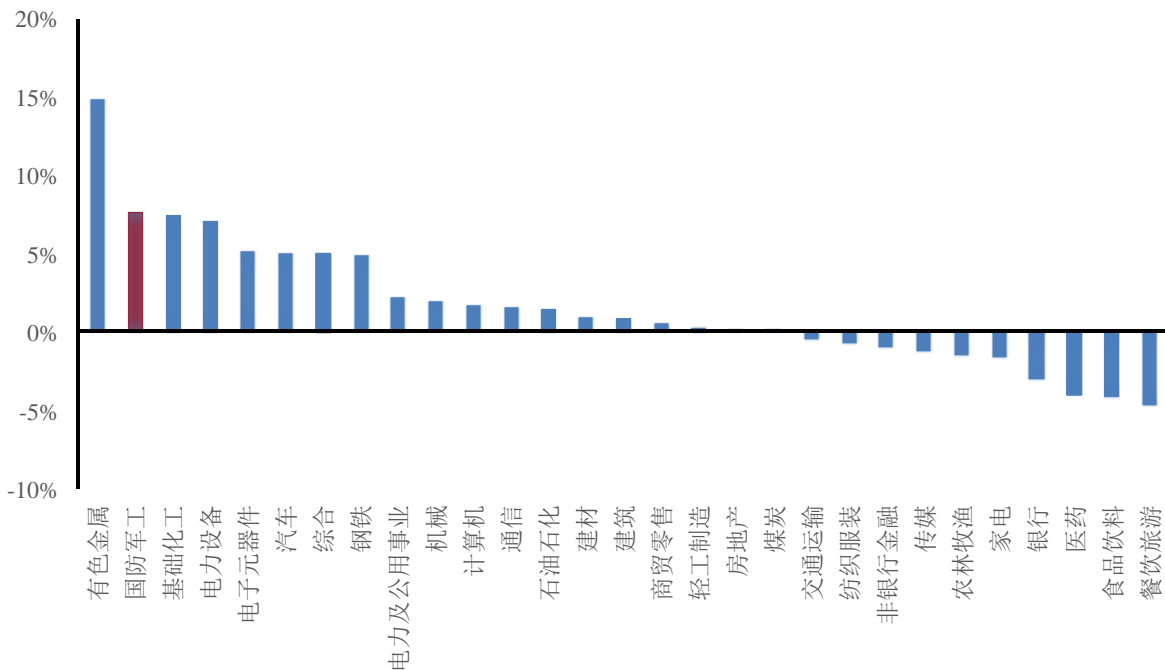
另外，此前我国卫星互联网建设已初步取得成就。政策端，2020年卫星互联网首次被纳入“新基建”的范围内并被写入政府工作报告，重要性更为突出。叠加北斗系统全球组网，卫星产业链即将迎来重大发展机遇；产

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。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,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。建议关注北斗高精度、卫星互联网建设等相关公司。

2. 市场表现

上周上证综指报收 3,524.09 点,上涨 5.33 点,涨跌幅 0.15%;沪深 300 指数报收 5,069.44 点,下跌 11.68 点,涨跌幅-0.23%;中信国防军工指数涨跌幅 7.66%,位列 29 个一级板块涨跌幅第 2 位。

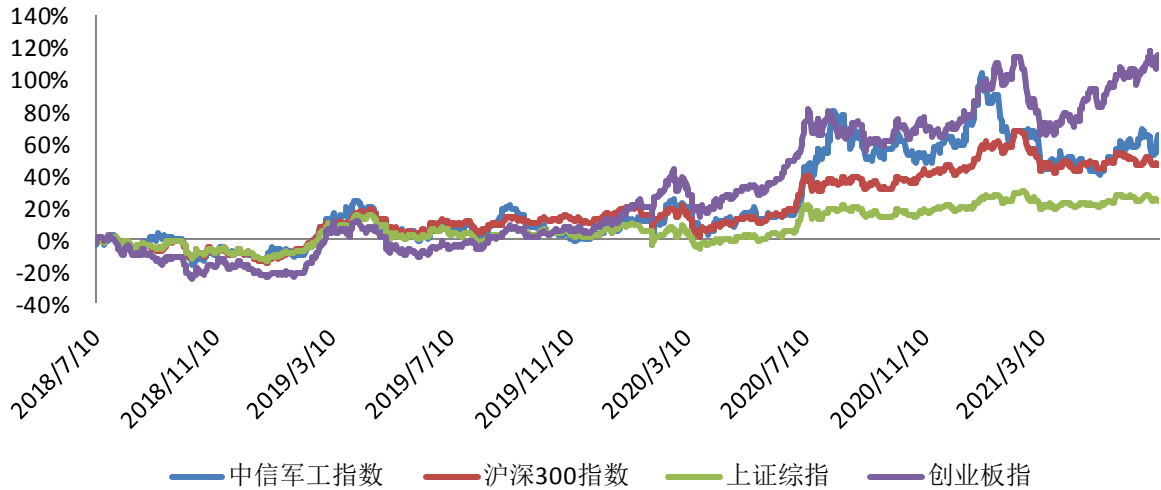
图3: 中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2018年7月10日至2021年7月9日,沪深300指数上涨46.20%;上证综指指数上涨24.63%;国防军工指数上涨幅度为64.05%;创业板指上涨幅度为114.02%。

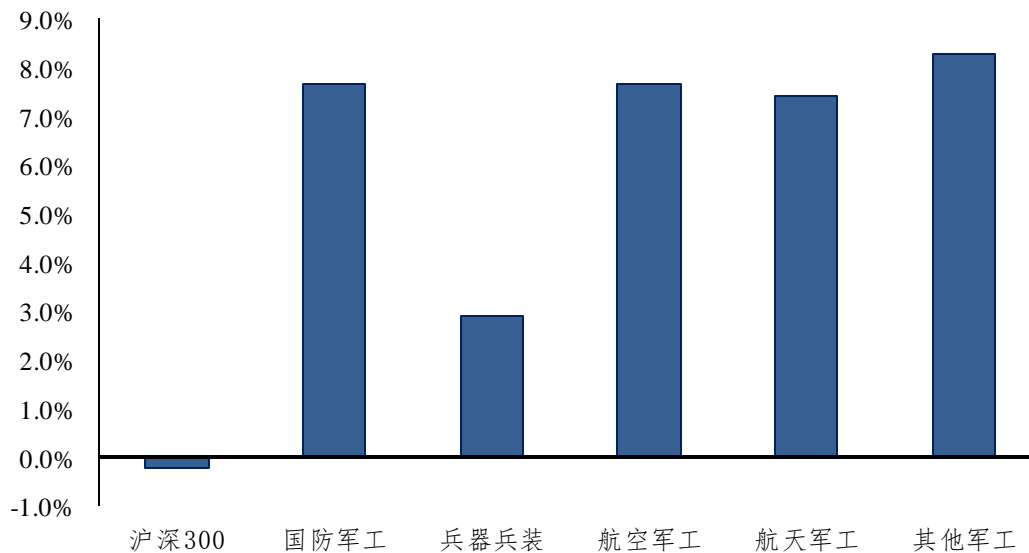
图4：中信军工指数涨跌幅与大盘比较



资料来源：wind，东兴证券研究所

国防军工三级行业中，其他军工、国防军工、航空军工、航天军工与兵器兵装均呈现上涨趋势，涨跌幅分别为 8.28%、7.66%、7.65%、7.39%和 2.91%。目前中信军工一级行业 PE 在 73X 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 13645 亿元，2021 年 PE 为 39X。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 亿元	EPS		PE		ROE/P B	周换手率 %
					2021	2022	2021	2022		
000687.SZ	华讯方舟	27.64	2.54	19.46	0.00	0.00	0	0	11.72	11.03
002190.SZ	成飞集成	19.82	28.59	102.56	0.00	0.00	0	0	6.94	14.87
002111.SZ	威海广泰	6.75	13.15	70.29	0.94	1.18	14	11	4.32	9.14
002664.SZ	长鹰信质	13.31	16.52	66.72	0.80	0.89	21	19	3.97	17.65
002933.SZ	新兴装备	2.99	25.12	29.48	0.00	0.00	0	0	3.19	8.56
600967.SH	内蒙一机	2.43	10.13	172.64	0.44	0.51	23	20	2.82	3.11
600482.SH	中国动力	-0.29	16.90	365.16	0.31	0.36	55	47	2.66	0.84
300114.SZ	中航电测	15.65	16.92	99.96	0.59	0.74	29	23	2.34	11.21
002013.SZ	中航机电	2.15	9.52	369.84	0.34	0.43	28	22	2.07	7.93
000519.SZ	中兵红箭	6.99	10.87	151.37	0.29	0.38	37	28	2.03	14.86
300447.SZ	全信股份	18.30	17.91	52.13	0.57	0.80	32	22	1.98	54.21
600879.SH	航天电子	1.84	7.20	195.79	0.21	0.25	34	29	1.90	7.18

002214.SZ	大立科技	-1.13	18.37	110.08	0.78	0.94	24	19	1.89	4.08
300065.SZ	海兰信	5.74	11.24	44.65	0.25	0.32	46	35	1.75	7.85
002465.SZ	海格通信	-0.65	9.20	212.01	0.31	0.39	29	23	1.68	3.77
600765.SH	中航重机	7.66	23.04	242.30	0.52	0.67	44	35	1.59	11.86
300527.SZ	中国应急	0.89	9.07	87.36	0.00	0.00	0	0	1.56	6.13
600038.SH	中直股份	3.98	50.95	300.34	1.61	2.07	32	25	1.51	4.95
002025.SZ	航天电器	23.88	58.11	249.29	1.39	1.84	42	32	1.46	8.94
002179.SZ	中航光电	11.92	81.22	893.38	1.87	2.38	43	34	1.39	5.56
601989.SH	中国重工	-1.68	4.09	932.60	0.04	0.05	100	86	1.33	1.59
002413.SZ	雷科防务	6.29	6.76	86.41	0.16	0.18	43	38	1.32	11.00
000547.SZ	航天发展	1.79	17.58	282.23	0.71	0.93	25	19	1.30	7.26
600372.SH	中航电子	5.87	15.86	305.81	0.41	0.48	38	33	1.22	3.44
000738.SZ	航发控制	6.96	20.14	230.73	0.43	0.55	47	36	1.22	6.39
000901.SZ	航天科技	3.05	8.44	67.37	0.00	0.00	0	0	0.98	4.67
300424.SZ	航新科技	7.40	15.38	36.89	0.00	0.00	0	0	0.97	21.02
300034.SZ	钢研高纳	26.26	35.92	174.60	0.56	0.74	64	48	0.95	15.02
002935.SZ	天奥电子	0.10	20.00	41.60	0.00	0.00	0	0	0.90	16.97
600118.SH	中国卫星	0.22	27.09	320.34	0.35	0.41	78	66	0.89	3.55
300719.SZ	安达维尔	4.72	14.87	37.77	0.53	0.71	28	21	0.89	20.66
600184.SH	光电股份	2.93	10.53	53.57	0.13	0.16	82	65	0.88	3.46
600862.SH	中航高科	15.15	31.80	442.99	0.49	0.67	65	47	0.88	9.11
300397.SZ	天和防务	3.59	17.90	85.75	0.00	0.00	0	0	0.88	24.51
300252.SZ	金信诺	9.74	8.45	48.80	0.00	0.00	0	0	0.74	15.64
002414.SZ	高德红外	5.93	26.63	624.89	0.63	0.83	43	32	0.72	6.53
002338.SZ	奥普光电	4.39	19.26	46.22	0.00	0.00	0	0	0.69	7.57
300045.SZ	华力创通	7.87	10.00	61.42	0.00	0.00	0	0	0.63	24.10
600760.SH	中航沈飞	24.44	64.92	1272.79	0.89	1.11	73	59	0.61	10.29
300696.SZ	爱乐达	17.50	44.17	102.65	0.97	1.39	46	32	0.55	19.92
600399.SH	*ST 抚钢	18.33	20.01	394.62	0.42	0.55	48	36	0.54	10.74
300474.SZ	景嘉微	2.34	91.95	277.00	1.09	1.62	85	57	0.50	21.10
000768.SZ	中航飞机	4.41	24.86	688.29	0.38	0.48	66	52	0.47	4.94
600893.SH	航发动力	8.99	50.53	1346.92	0.58	0.73	86	68	0.40	10.55
600343.SH	航天动力	1.72	9.46	60.37	0.00	0.00	0	0	0.36	3.94
600562.SH	国睿科技	1.59	14.74	183.05	0.46	0.55	32	27	0.34	3.19
300581.SZ	晨曦航空	8.76	34.88	107.84	0.00	0.00	0	0	0.30	52.06
300722.SZ	新余国科	6.65	52.62	91.94	0.00	0.00	0	0	0.24	18.75
000561.SZ	烽火电子	1.25	6.47	39.12	0.00	0.00	0	0	0.11	2.50

300101.SZ	振芯科技	14.80	19.94	111.13	0.19	0.23	105	87	0.08	22.43
-----------	------	-------	-------	--------	------	------	-----	----	------	-------

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华讯方舟、钢研高纳、中航沈飞，涨跌幅分别为 27.64%、26.26%、24.44%。涨跌幅最小的三支股票分别为四创电子、中国重工、大立科技，涨跌幅分别为-1.78%、-1.68%、-1.13%。

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 (%)
000687.SZ	华讯方舟	27.64	600990.SH	四创电子	-1.78
300034.SZ	钢研高纳	26.26	601989.SH	中国重工	-1.68
600760.SH	中航沈飞	24.44	002214.SZ	大立科技	-1.13
002025.SZ	航天电器	23.88	002465.SZ	海格通信	-0.65
002190.SZ	成飞集成	19.82	600482.SH	中国动力	-0.29
600316.SH	洪都航空	18.67	600677.SH	航天通信	0.00
600399.SH	*ST 抚钢	18.33	002935.SZ	天奥电子	0.10
300447.SZ	全信股份	18.30	600118.SH	中国卫星	0.22
300696.SZ	爱乐达	17.50	300527.SZ	中国应急	0.89
300114.SZ	中航电测	15.65	600435.SH	北方导航	1.04

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国卫星、中航飞机、大立科技，融资买入额占成交额的比例分别为 16.06%、15.98%、15.32%。

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%
600118.SH	中国卫星	518.33	19.60	3,227.29	16.06%	0.61%
000768.SZ	中航飞机	520.82	22.86	3,258.73	15.98%	0.70%
002214.SZ	大立科技	229.23	2.25	1,496.57	15.32%	0.15%
600990.SH	四创电子	50.90	0.38	333.85	15.25%	0.11%
601989.SH	中国重工	219.20	10.24	1,503.92	14.58%	0.68%
600482.SH	中国动力	60.70	2.42	428.79	14.16%	0.57%
600879.SH	航天电子	237.63	6.18	1,685.75	14.10%	0.37%
300065.SZ	海兰信	56.10	0.27	402.29	13.95%	0.07%
600372.SH	中航电子	153.23	5.26	1,114.59	13.75%	0.47%

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%
000519.SZ	中兵红箭	268.01	5.62	1,962.76	13.65%	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、中航飞机、中国重工，融券卖出额占成交额比例分别为 0.92%、0.70%、0.68%。

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	796.94	54.21	5,871.18	13.57%	0.92%
000768.SZ	中航飞机	520.82	22.86	3,258.73	15.98%	0.70%
601989.SH	中国重工	219.20	10.24	1,503.92	14.58%	0.68%
002179.SZ	中航光电	138.93	14.25	2,093.91	6.63%	0.68%
300474.SZ	景嘉微	178.81	8.87	1,384.79	12.91%	0.64%
600118.SH	中国卫星	518.33	19.60	3,227.29	16.06%	0.61%
600482.SH	中国动力	60.70	2.42	428.79	14.16%	0.57%
000738.SZ	航发控制	236.26	9.81	1,763.31	13.40%	0.56%
600760.SH	中航沈飞	545.37	22.89	4,122.20	13.23%	0.56%
600316.SH	洪都航空	403.74	16.88	3,091.62	13.06%	0.55%

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 重点公告

【中船应急】公司在 2021 年第二季度共有 2,190 张“应急转债”完成转股，票面金额共计 21.9 万元，合计转股成 24,601 股。截至 2021 年第二季度末，公司剩余可转债为 379 万张，剩余票面总金额为 3.79 亿元人民币。

【光启技术】公司将使用不超过 40 亿元募集资金进行现金管理，用于购买理财产品，使用期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月，在上述额度及决议有效期内可循环滚动使用。

【新兴装备】公司将回购公司部分股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 8,000 万元，不超过人民币 16,000 万元，回购价格不超过人民币 40 元/股。

【鸿远电子】公司以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 22.96 万股，占公司总股本的比例为 0.10%，回购成交最高价为 115.00 元/股，最低价为 113.81 元/股，支付的资金总额为人民币 2,627.94 万元。

【菲利华】公司将使用不超过 5 亿元的暂时闲置自有资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月，在上述额度及决议有效期内，可循环滚动使用。

【霍莱沃】公司回应股票连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 30% 称，公司无应披露而未披露的重大信息、公司目前生产经营活动一切正常、公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及其一致行动人、实际控制人在本次股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情况。

【广联航空】公司发布 2020 年度权益分配实施公告，向全体股东每 10 股派发 1.00 元人民币现金、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.90 元。

【国睿科技】公司发布 2020 年度权益分配实施公告，每股派发现金红利 0.113 元（含税），共计派发现金红利 1.4 亿元。

【中国重工】公司全资子公司大船重工原下属控股子公司大船海工被大连中院裁定批准重整计划、终止重整程序事项。公司共有 3.99 亿元债权获得清偿，2.5 亿元债权转为大船海工债权人持股平台的有限合伙份额。

【中科海讯】公司拟作为有限合伙人使用自有资金 500 万元参与投资由上海融玺创业投资管理有限公司作为基金管理人发起设立的杭州宸誉创业投资合伙企业。

【航天晨光】公司及下属子公司自 2021 年 2 月 6 日至 2021 年 6 月 30 日共获得各项退税及政府补助等项目资金共计 266.74 万元。

【菲利华】公司实际控制人于 2020 年 10 月 16 日至 2021 年 7 月 7 日间通过证券交易所集中交易的方式减持，累计减持公司股份 3,417,564 股，占公司目前总股本比例 1.01%。

【中国海防】公司通过国有股权无偿划转方式取得中船重工集团 100% 的股权，从而导致间接收购中船重工集团及其一致行动人持有的中国海防 66.91% 的股份。

【中兵红箭】公司高管韩韬辞去公司副总经理、董事会秘书职务、戚九民辞去公司副总经理职务，均于辞职后继续在公司工作。公司财务总监代行董事会秘书职责。

4. 行业追踪

- 中国航天员圆满完成全部既定任务

北京时间7月4日14点57分，经过约7小时的出舱活动，神舟十二号航天员乘组密切协同，圆满完成出舱活动期间全部既定任务，航天员刘伯明、汤洪波安全返回天和核心舱，标志着我国空间站阶段航天员首次出舱活动取得圆满成功。

- 风云三号E星发射成功

北京时间7月5日7时28分，我国在酒泉卫星发射中心用长征四号丙运载火箭成功将风云三号E星送入预定轨道，发射任务获得圆满成功。风云三号E星搭载了11台（套）先进的遥感仪器，是全球首颗民用晨昏轨道气象卫星。

- 海地总统遇刺身亡

当地时间7月6日夜间，一群身份不明的武装分子突袭莫伊兹总统的私人宅第并开枪打死了总统若弗内尔·莫伊兹，其妻玛蒂娜也受伤住院。太子港当局周五7月9日继续对海地总统约韦内尔-莫伊兹的暗杀事件进行调查。据海地当局说，刺杀总统莫伊兹的武装突击队由28名袭击者组成，其中26名哥伦比亚人（含退役官兵），2名海地裔美国人。

- 俄战略轰炸机部队大规模演习，向北极发射巡航导弹

根据俄国防部消息，俄罗斯空天军从7月6日起，出动包括20架大型飞机，举行大规模演习。包括远程航空兵所属图-160和图-95战略轰炸机，以及伊尔-78加油机参加演习。演习科目包括向北极内的靶场发射巡航导弹，以及9日将图-160轰炸机部署到俄境内最东部的机场。

- 日本海上自卫队将与英航母战斗群举行反海盗联演

据共同社东京7月9日报道，日本防卫大臣岸信夫9日在内阁会议后的记者会上宣布，海上自卫队将与英国皇家海军在非洲东部索马里海域开展反海盗联合训练。报道称，该航母战斗群5月从英国出发，目前正朝太平洋地区开展远航。预计该航母战斗群还将在日本近海与自卫队开展训练。

- 俄媒：美国海军部关闭磁轨炮的开发

据俄罗斯《观点报》7月7日的报道，美国海军部的磁轨炮项目将被冻结，所有研发内容将被记录并封存。这意味着，这个花费5亿多美元的项目实际上已经关闭。

- 塔利班声称已控制阿富汗85%领土

据中新网7月11日的报道，自美国开始从阿富汗撤军后，塔利班发动多轮攻势。塔利班组织9日声称，该组织已攻占阿富汗西部与伊朗和土库曼斯坦的关键过境点，塔利班如今控制了阿富汗85%的领土。

- 法国侦察机逼近俄边界 俄战机对其跟踪伴飞

据塔斯社与俄罗斯卫星通讯社7月8日消息，俄罗斯空域监控设备7月8日在波罗的海中立水域上空发现一个正在逼近本国边界的空中目标，波罗的海舰队1架苏-27战斗机紧急升空，并在波罗的海海域对其实施了跟踪伴飞。同一天，俄军两架苏-24战斗轰炸机在波罗的海中立水域上空进行预定训练飞行。

- 美驻伊拉克使馆遭 3 枚火箭弹袭击

据法新社 7 月 8 日报道，伊拉克军方发布消息称，美国驻伊拉克大使馆遭到 3 枚火箭弹袭击。美国大使馆的防御系统已经连夜启动。有消息称，大使馆本身没有被击中，火箭弹应该落在了使馆附近的地方。报道称，此前一天，美军驻伊拉克的基地也曾遭到火箭弹和无人机袭击。

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：恰是风华正茂，从建党百年大会看歼 20 列装	2021-07-06
行业普通报告	国防军工行业报告：上半年军事训练全军弹药消耗增加，推动军工景气度	2021-06-27
行业普通报告	国防军工行业报告：中国进入空间站时代，载人航天再下一城	2021-06-21
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
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	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