

国防装备行业

周报

某运输机降落台湾；持续力推业绩弹性大的国防主机厂
——国防装备行业周报（2021年7月第3周）

行业研究——国防装备行业

证券研究报告

投资建议

【核心组合】中航沈飞、洪都航空、航发动力、中航西飞、内蒙一机、中直股份、中航机电、中航光电、中航高科、铂力特、中航科工、西部超导

【重点股池】中航重机、鸿远电子、宏达电子、火炬电子、钢研高纳、高德红外、睿创微纳、航发控制、光威复材、应流股份、宝钛股份、三角防务、振华科技、景嘉微、盟生电子、盛路通信、北摩高科、航亚科技、威海广泰

【本周观点】（1）根据国防部官方信息：7月15日，某运输机降落台湾地区。国防部发言人警告“美方切勿玩火”。

（2）近两周国防板块上涨，主机厂涨幅显著，材料、零部件、系统和整机盈利依次传递，从盈利能力及利润增速相对变动角度建议重视整机。

（3）五大因素驱动整机盈利能力趋势向上：定价机制改革，打开盈利空间；装备放量，规模效应显现；大额预付款下财务状况优化；国资委鼓励央企股权激励，主机厂效果或更加显著；产业链配套成本有望逐年下降。

未来5年行业景气周期尚处开始阶段，建议加配国防装备：a) 2020年报、2021Q1季报中上游业绩增长显著、主机厂主业营收基本符合预期，验证放量逻辑。b) 主机厂大额理财，翻倍上调关联交易存款限额，验证集采模式大额预付款。3) 歼20批量列装空军多支英雄部队，关键型号热点事件预计将持续出现。

【核心观点】（1）国防装备中期逻辑坚实：中央强调“全面聚焦备战打仗”；明确提出“确保2027年实现建军百年奋斗目标”“2035年基本实现国防和军队现代化”，要求努力建设与第二大经济体相称的强大国防。（2）持续性高增长有保障：中美在军机、导弹等重点领域数量、质量上的差距尚大、短期弥补可能性低，预计“十四五”国防装备持续高增长有保障。（3）国防装备：材料、零部件、系统和整机盈利依次传递，当前首推整机！看好导弹、航发、军机、信息化等优质赛道。

✧ 国防整机重点看好：1) 中航沈飞：歼击机龙头，或为最早放业绩主机。2) 洪都航空：导弹+教练机龙头，当前最小市值航空主机，或为中期最具弹性品种。3) 航发动力：整机+维修双龙头，“维保+民机”或助推公司成为中长期最大市值航空主机。4) 中航西飞：运输机、轰炸机龙头。5) 内蒙一机：陆军装备龙头，股权激励授予完成。6) 中直股份：直升机龙头。

✧ 国防配套重点看好：中航重机、中航机电、中航光电、振华科技、鸿远电子、宏达电子、火炬电子、三角防务、航发控制、中航高科、西部超导、钢研高纳、航亚科技、盟生电子（联合）、盛路通信（联合）、景嘉微（联合）。

✧ 国防港股重点看好：中航科工。

风险提示

1) 先进型号研制进展不及预期；2) 装备采购量或交付确认节奏不及预期

细分行业评级

航空装备	看好
航天装备	看好
地面兵装	看好
国防电子	看好
国防材料	看好

公司推荐

航发动力	买入
洪都航空	买入
中航沈飞	买入
中航西飞	未覆盖
中直股份	未覆盖
中航科工	未覆盖
内蒙一机	买入
高德红外	买入
中航光电	未覆盖
中航机电	未覆盖
光威复材	未覆盖
铂力特	买入
大立科技	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005

wanghua.jun@stocke.com.cn

联系人：吴帆

wufan@stocke.com.cn

联系人：张杨

zhangyang01@stocke.com.cn

联系人：李思扬

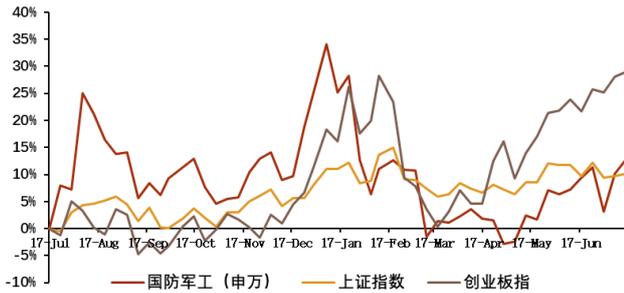
lisiyang@stocke.com.cn

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 2.4%

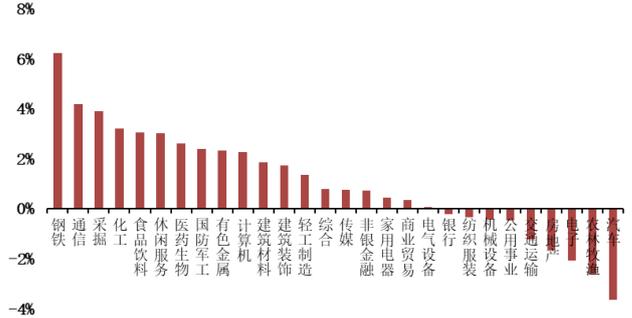
上周国防指数上涨 2.4%，上证指数上涨 0.4%，创业板指上涨 0.7%；年初至今国防指数下跌 10.1%，上证指数上涨 1.9%，创业板指上涨 15.7%；年初至今国防指数跑输上证综指 12.0pct，跑输创业板指 25.8pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 2.4%。在 28 个申万一级行业中排第 8 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 2.0pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 2.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周华立创通上涨 25.6%

上周涨幅前五的军工标的是：华力创通（25.6%）、振芯科技（19.0%）、新兴装备（18.6%）、晨曦航空（17.8%）、振华科技（16.8%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：振芯科技（32.4%）、华力创通（27.9%）、宏达电子（26.5%）、振华科技（19.8%）、火炬电子（18.5%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：晨曦航空（64.2%）、振芯科技（47.1%）、观典防务（45.4%）、*ST 华讯（43.8%）、威海广泰（33.0%）。

表 1：国防行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股						跌幅前十个股					
周度涨幅		月度涨幅		年度涨幅		周度跌幅		月度跌幅		年度跌幅	
华力创通	25.6%	振芯科技	32.4%	晨曦航空	64.2%	国瑞科技	-17.4%	国瑞科技	-22.4%	国瑞科技	-47.1%
振芯科技	19.0%	华力创通	27.9%	振芯科技	47.1%	安达维尔	-10.2%	安达维尔	-13.0%	红相股份	-45.3%
新兴装备	18.6%	宏达电子	26.5%	观典防务	45.4%	奥普光电	-8.3%	广联航空	-12.3%	火箭科技	-39.6%
晨曦航空	17.8%	振华科技	19.8%	*ST 华讯	43.8%	光威复材	-7.6%	科思科技	-10.7%	航天彩虹	-35.6%
振华科技	16.8%	火炬电子	18.5%	威海广泰	33.0%	爱乐达	-5.8%	中国卫通	-10.2%	盟升电子	-34.9%
中兵红箭	15.7%	中兵红箭	17.4%	华力创通	27.5%	航天电器	-5.2%	甘化科工	-9.8%	航天发展	-33.5%
盟升电子	13.4%	*ST 华讯	16.8%	景嘉微	26.5%	中科海讯	-5.0%	景嘉微	-9.8%	航亚科技	-33.1%
宏达电子	13.2%	新兴装备	16.5%	中兵红箭	25.5%	中航电测	-4.9%	航亚科技	-9.8%	炼石航空	-29.2%
海特高新	11.8%	鸿远电子	16.3%	振华科技	24.3%	广联航空	-4.9%	中天火箭	-9.4%	中航西飞	-28.1%
鸿远电子	10.9%	成飞集成	15.2%	宏达电子	23.6%	长鹰信质	-4.7%	奥普光电	-9.0%	中天火箭	-27.7%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重点公司盈利预测与估值

表 2：国防行业重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值(亿元)	EPS			PE			PB	ROE(2020)	股价(元)
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E			
主机厂	600893	航发动力	1442	0.43	0.56	0.69	126	97	78	3.1	4%	54.09
	600760	中航沈飞	1317	0.75	0.89	1.12	90	76	60	9.6	16%	67.20
	600038	中直股份	304	1.29	1.61	2.07	40	32	25	3.4	9%	51.55
	000768	中航西飞	728	0.28	0.38	0.48	94	69	55	4.6	5%	26.30
	600316	洪都航空	299	0.18	0.32	0.54	226	131	78	4.8	3%	41.76
	600967	内蒙一机	173	0.39	0.45	0.54	26	23	19	1.9	7%	10.16
零部件	002013	中航机电	385	0.29	0.34	0.43	34	29	23	3.0	9%	9.91
	688333	铂力特	137	1.08	1.90	3.40	158	90	50	8.9	8%	171.00
	002023	海特高新	114	0.04	0.08	0.09	361	201	171	2.3	1%	15.11
	600765	中航重机	246	0.37	0.52	0.67	63	45	35	2.5	5%	23.40
	300775	三角防务	179	0.41	0.86	1.21	88	42	30	8.0	11%	36.22
	002414	高德红外	627	0.63	0.64	0.82	42	42	33	12	25%	26.7
国防电子	002179	中航光电	918	1.35	1.88	2.39	62	44	35	7.9	16%	83.44
	002025	航天电器	236	1.01	1.39	1.84	55	40	30	5.9	13%	55.11
	600562	国睿科技	184	0.38	0.46	0.55	39	32	27	4.2	15%	14.85
	600764	中国海防	195	1.07	-	-	26	-	-	2.9	14%	27.41
	600372	中航电子	315	0.35	0.41	0.48	47	39	34	2.8	7%	16.35
	603712	七一二	262	0.68	0.96	1.29	50	35	26	8.4	19%	33.97
	603678	火炬电子	366	1.35	2.01	2.74	59	40	29	6.6	17%	79.66
	002214	大立科技	118	0.86	1.00	1.35	23	20	15	7.7	30%	19.62
	000733	振华科技	376	1.18	2.02	2.73	62	36	27	4.2	11%	73.00
	600990	四创电子	59	1.07	1.26	1.55	35	29	24	2.6	7%	37.16
	300726	宏达电子	357	1.21	1.83	2.52	74	49	35	11.5	25%	89.20
	603267	鸿远电子	346	2.10	3.32	4.64	71	45	32	10.1	21%	148.79
	300474	景嘉微	266	0.69	1.09	1.62	128	81	55	8.9	8%	88.31
国防材料	300699	光威复材	364	1.24	1.60	2.03	57	44	35	8.7	19%	70.27
	600456	宝钛股份	225	0.84	1.12	1.41	56	42	33	4.5	9%	47.18
	600862	中航高科	444	0.31	0.49	0.67	103	65	47	8.3	10%	31.88
	300034	钢研高纳	179	0.44	0.56	0.75	83	66	49	5.4	9%	36.80
	688122	西部超导	295	0.84	1.23	1.62	80	55	41	8.4	14%	66.92

注：市值截止 2021 年 7 月 16 日收盘；加深为已覆盖

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3. 行业动态

3.1. 国防集团新闻

1、AES100 发动机 2021 上半年适航工作总结会暨 PSCP 签署仪式在湖南株洲举行。7月9日，AES100 发动机 2021 上半年适航工作总结会暨 PSCP 签署仪式在湖南株洲举行。AES100 涡轴发动机是严格按适航要求研制的新型民用涡轴发动机，满足 5~6 吨级双发直升机和 3~4 吨级单发直升机动力需求。中国航发研所先后于 2018 年 12 月、2021 年 3 月完成了 AES100 发动机 PSP 的签署及所有 30 份 CP 的批准工作，明确了局方和申请方在 AES100 全生命周期的协作关系、方式和原则，确定了 AES100 发动机适航符合性验证思路、适航符合性工作项及推进计划。此次 AES100 发动机 PSCP 的签署进一步明确了后续 AES100 发动机取证活动开展的原则及计划，双方将加强资源配置，根据 PSCP 规定的内容及指导原则按计划开展取证相关验证及审查工作，推进 AES100 发动机的适航取证。（中国航空发动机集团）

2、国内首个修造船企业，工业废弃物处置与资源化利用装备项目于近日投入试运行。近日，中国船舶集团旗下广船国际建设“无废船厂”正在提速，该项目年处理能力 5000 吨，每天可处理约 13700 公斤危险废弃物，社会价值和环保效益高。广船国际与航天六院、航天源动力、天源环境等单位通力合作，克服了种种困难和挑战，较好地完成了项目的空载联调、项目消缺和投料调试、168 小时性能测试等重要节点，最终顺利实现试运行。（中国船舶集团）

3、我国首艘万吨级海事巡逻船“海巡 09”号试航凯旋。近日，由中国船舶集团旗下七〇一所设计、黄埔文冲建造的我国规模最大、装备先进、综合能力强具有世界领先水平的万吨级海事巡逻船“海巡 09”号试航凯旋。在试航中，参试人员驾乘“艨艟巨舰”，纵横南海、战风斗浪，历时 10 天高效成功完成平台、信息化、直升机保障等共计 122 项试验。该船是目前世界上吨位最大、装备最先进的公务船，是我国首艘智能大型公务船，也是黄埔文冲建造的首艘万吨级舰船。该船试航凯旋意义重大，不仅标志着中国海事圆梦，世界首屈一指的海事装备即将交付使用；也标志着黄埔文冲终于“大舰圆梦”，成功建造万吨级大舰，揭开了防务业务的新的篇章。（中国船舶集团）

4、航天科技八院 806 所亚洲最大真空高压气淬炉工程应用研究获突破性进展。近日，航天科技集团八院 806 所亚洲最大规格的双风机立式真空高压气淬炉完成首批大直径批产型号的生产，产品各项指标合格率达 100%，标志着该设备的工程化应用取得突破性进展。双风机立式真空高压气淬炉具有有效工作区域大、自动化程度高的特点，采用多工位加工，效率可提升 300%，可有效缓解 806 所产量激增导致的热处理工序瓶颈。在前期产品试制过程中，由于工艺精细化控制难度大，型号应用受阻，806 所开展了对淬火过程温度场及流场仿真与分析等工作，有效解决了批产型号壳体的多工位气淬变形难题。此外，该设备其他直径系列型号已相继开展推广应用，为亚洲最大真空高压气淬炉的工程应用奠定了基础。（中国航天科技集团）

5、航天信息区块链再获两项兼容性认证。近日，航天信息区块链平台 V3.1 先后取得华为鲲鹏 TaiShan 服务器技术认证和统信 UOS 服务器操作系统 V20 兼容性认证。航天信息区块链平台，具备高性能、高安全、细粒度隐私、强兼容性等特性，提供可视化展示和多种接入方式，可快速与业务系统集成，支持联盟链、私有链等不同类型应用场景，适用于数字票据、供应链金融、质量追溯等诸多需要构建信任体系的业务

领域。此前，航天信息区块链平台已取得麒麟软件银河麒麟服务器操作系统 V10 的兼容性认证，此次再获两项兼容性认证，表明了航天信息区块链平台的强大兼容性，证明了航天信息在区块链信创领域的研发实力，扩大了区块链平台的应用范围。未来，航天信息区块链平台将继续扩展适配领域，持续为用户提供多场景、一站式、创新、安全的区块链产品和服务。（中国航天科工集团）

6、首批月球科研样品发放，中核集团核地研院获月壤。7月12日，国家航天局探月与航天工程中心在北京国家天文台举行嫦娥五号任务第一批月球科研样品发放仪式和新闻发布会，标志着我国月球样品自主科学研究工作正式启动。从嫦娥五号月球探测器发射成功开始，核地研院便发挥核地质研究背景优势、紧密跟踪月球科学研究进展、充分凝练重大科学问题，同时积极组建月球样品检测实验室、筹建月球科研团队，提交月球样品研究申请，为开展月球样品研究做好了充足准备。经月球样品委员会专家评审，核地研院提交的“嫦娥五号月球样品聚变核能元素研究”通过申请。科研人员将聚焦月壤中的氦-3资源，开展月壤成熟度、矿物组成、氦-3丰度及提取参数等实验研究，为未来月球资源潜力评价与开发利用提供基础数据。（中国核工业集团）

7、全球首个陆上商用模块化小堆玲龙一号开工建设。7月13日，中核集团海南昌江多用途模块式小型堆科技示范工程（小堆示范项目）在海南昌江核电现场正式开工，至此，该项目成为全球首个开工的陆上商用模块化小堆，标志着我国在模块化小型堆技术上走在了世界前列。玲龙一号发电功率12.5万千瓦，建成后年发电量可达10亿千瓦时，满足52.6万户家庭生活所需。它的推广应用可以大大减少我国化石能源的消耗、促进节能减排，对于推动核电安全发展和自主创新，为海南自贸港和生态文明示范区建设提供绿色能源保障具有重要意义。（中国核工业集团）

3.2. 国际时政要闻

1、某国军机降落台湾，国防部警告美方切勿玩火。7月15日，有媒体称某国1架运输机降落台湾。台湾是中国领土神圣不可分割的一部分。中方警告美方切勿玩火、立即停止冒险挑衅行径，不要向“台独”分裂势力释放错误信号，避免加剧在台海制造危险紧张局势。中方警告民进党当局不要误判形势、引狼入室，铤而走险，勾连外部势力谋“独”挑衅，把台湾带向危险境地。中国人民解放军保持高度戒备态势，将采取一切必要措施，坚决粉碎任何“台独”图谋。（新华网）

2、日本发布 2021 年度《防卫白皮书》，插手台海问题。日本首次在防卫白皮书中提及台海问题，且措辞十分激进，如“台湾海峡的稳定比以往任何时候都重要，台海地区正受到中国日益加大的军事压力威胁”等；白皮书还首次将台湾从中国章节抽离，放入新增的“中美关系”章节独立介绍。在台海问题上，日本新政府上台后与美国联动频繁。日本发白皮书，美军机降落岛内，日本副首相麻生太郎甚至扬言“美日要一同防卫台湾”。针对美军机降落岛内事件，我国防部今天已对美方和民进党当局发出严正警告。台湾问题事关中日关系政治基础。日方利用《防卫白皮书》对台湾问题指手画脚，严重违背中日四个政治文件精神 and 日方所作承诺，严重违背一个中国原则和国际关系基本准则，已严重破坏中日关系。（新华网）

3、美军多艘军舰近日在南海游荡。近日，美国太平洋舰队近日公布的信息显示，多艘美国军舰近日在南海活动，开展了多项演练活动。还有美军驱逐舰于7月12日撞

闯中国西沙领海，解放军海空兵力进行跟踪监视并予以警告驱离。根据公开信息显示，美国海军的两艘濒海战斗舰“塔尔萨”号和“查尔斯顿”号、两艘阿利伯克级驱逐舰“基德”号和“本福德”号近日进入南海，并开展了多项演练活动。美军行径严重侵犯中国主权和安全，严重破坏南海地区和平稳定，严重违反国际法和国际关系准则，是其大搞航行霸权制造南海军事化的又一铁证。我军战区部队时刻保持高度戒备状态，坚决捍卫国家主权安全和南海地区和平稳定。（环球网）

4、德国国防部宣布正式组建太空司令部。据“防务新闻”7月13日报道，德国国防部当天在位于乌德姆市的德国空间态势感知中心宣布，正式成立太空司令部。德国国防部在一份声明中表示，这是德国联邦国防军“对德国在太空领域能力不断增强，部队作战对空天数据、服务和产品依赖程度不断增加的回应”。德国航空航天中心表示，自2009年以来，德国空军一直在利用该中心监控太空资产，下达机动命令，并向商业卫星运营商推荐规避路线。2020年秋天，作为对在伦敦举行的北约会议上宣布将太空作为新的作战领域的回应，德国成立了空天作战中心（ASOC）。据德国国际和安全事务研究所称，与北约一样，ASOC的重点更多地放在了太空防御领域，目的是保护德国的太空系统，并进一步对太空态势感知能力进行投资。（环球网）

5、美国从阿富汗撤军的工作已完成95%以上。据俄罗斯卫星通讯社13日报道，美国中央司令部称，撤军进程仍在继续，已经完成95%以上的撤军工作。俄罗斯副外长谢尔盖·里亚布科夫称，美军向阿富汗邻国转移“将大大改变”俄罗斯与美国的关系。他补充道：“我们警告他们不要采取此类行动”，俄罗斯正在与中亚盟友们及其他地区国家讨论该问题。（环球网）

6、俄黑海舰队演练击沉“北约军舰”。俄黑海舰队新闻处12日宣布，俄黑海舰队“戈里格罗维奇海军上将”号和“埃森海军上将”号护卫舰当天在黑海进行了摧毁假想敌军舰的演习。作为演习训练，护卫舰与假想敌进行了海战，俄军使用舰上导弹和火炮摧毁假想敌军舰。而在下一阶段的演习中，俄护卫舰将与黑海舰队的海军航空兵和防空部队进行联合演习，以对假想敌舰编队实施导弹和炸弹攻击。俄独联体国家研究所专家弗拉基米尔·叶夫谢耶夫评论在保加利亚领海内北约舰只参与新军事演习时表示，俄罗斯正在密切关注黑海军事演习的进程，并在必要时能够击退任何侵略。（环球网）

7、英国正斥巨资升级英军作战能力。英国国防大臣本·华莱士13日称，英国在增加国防投入，希望英国军队能在全球范围增加存在，欲将活动范围扩大到“战略竞争地区”。英国皇家海军的舰队规模在冷战以来首次扩大，接装了新的护卫舰和潜艇。接下来4年里英国将把国防预算增加14%，其中近1200亿美元将用于军备采购和维护保养。国防研发投入也在增加，希望不仅能在当前的人工智能、高超声速和定向能武器等领域继续发展，也能判断英国在哪些领域能从隔代技术中获得优势。英国政府2020年11月宣布将在未来4年内追加总共165亿英镑（约合218亿美元）的军费投入。这是30年来英国政府最大规模的军事投资计划。英国2020年的军费支出约为592亿美元，约占其国内生产总值的2.2%。（环球网）

3.3. 武器装备进展

1、美军“黑鹰”直升机续命，将改装760架。据“防务简报”7月15日报道，美国国民警卫队陆航部队的几位高级军官13日参加全面升级后的UH-60V型“黑鹰”直

升机飞行演示，为接收该型直升机做准备。升级后的 UH-60V 驾驶舱提高了飞行员的态势感知能力，减轻工作负担，成为更强大、更安全的飞行平台，并以远低于新直升机的价格，却具有类似 UH-60M 的能力。未来美国军方将有 760 架传统的 UH-60L 型“黑鹰”现代化改装为 UH-60V，并将在未来很长一段时间内成为“黑鹰”机队的一部分。（新华网）

2、印度购买价值 7 亿的美金 100 台涡扇发动机，用于生产 83 架“光辉”Mk1A 战斗机。据印度《经济时报》7 月 14 日报道，与供货有关的所有问题都已经解决，印度很快将订购 100 台美国通用电气公司的 GE 404 涡扇发动机。美国发动机已经用于印度空军现役的 LCA“光辉”Mk1 战斗机上，还将无缝用于这种印度国产战斗机的最新型号上。合同预计将于今年签署，成为印度自从购买“黑鹰”直升机和“阿帕奇”攻击直升机以来，与美国的最大军售合同。这 100 台 GE 404 发动机价值 7 亿美元，将用于生产印度空军最近订购的 83 架“光辉”Mk1A 战斗机。今年 2 月，印度政府与印度斯坦航空有限公司正式签署一份价值 4800 亿卢比的合同，购买本土研制的“光辉”Mk1A。这是印度军工企业有史以来获得的最大单一军事装备订单，未来将建立新的生产设施，将 LCA 年产量翻倍，从目前 8 架提高到 16 架。（环球网）

3、日本与英国计划合研六代机发动机，未来装备日本 F-X 战斗机。报道称，如果该项目得以施行，将由两国的航空发动机巨头——日本 IHI 株式会社和英国的罗尔斯·罗伊斯公司牵头。英国国防部的一名发言人表示，与如本政府拟议的这个项目与英国“未来空中作战系统”（FCAS）项目有关，英国的“暴风雨”战斗机是该项目的关键装备。英国罗尔斯·罗伊斯公司在其官网上介绍说，该公司的“Trent”系列商用航空发动机有近 20% 的部件和模块都是在日本制造的，而日本自卫队的飞机也都在使用罗尔斯·罗伊斯的发动机。（环球网）

4、德国决定购买美国最先进反潜巡逻机。德国 6 月末宣布从美国购买 P-8A 反潜巡逻机后，近日法国官员称，决定退出与德国联合开发新型海上巡逻机项目。由于德国现役的 P-3C 反潜机已经过时，并且存在可靠性问题，德国军方计划 2025 年之前将其退役。但是德国与法国联合研制的 MAWS 反潜巡逻机预计要等到 2035 年，在此之前需要一个“临时解决方案”。今年 3 月，美国宣布批准向德国出售其最先进的 P-8A 反潜机。6 月末，德国确认购买 5 架 P-8A，将其作为未来“临时的海上巡逻机”。不过在德国宣布这一决定时，就有分析人士开始怀疑 MAWS 项目的命运。《论坛报》称，巴黎被柏林激怒了。法方正在考虑一项基于达索航空公司“猎鹰”10X 飞机平台的“B 计划”。目前，法德两国国防部仍然对可能与 MAWS 项目有关的任何决定都保持沉默。（新华网）

5、波兰采购 250 辆最强版美制 M1A2 坦克，用以对抗俄罗斯 T-14 坦克。波兰军方近日正式宣布，将从美国购买 250 辆最先进版本的 M1A2 SEP V3 型“艾布拉姆斯”坦克。波兰防长在声明中还说，这种坦克是为对抗俄罗斯“阿玛塔”坦克而打造。据悉，M1A2 SEP V3 型坦克是美制 M1“艾布拉姆斯”坦克的最新版本，美军部队也已经开始小批量换装这款新型坦克。该型坦克重点提高了战场生存能力，对此前在实战应用中发现的空间、重量和动力等诸多问题进行了改进，着重改进提高电能功率、车辆健康管理系统，集成反简易爆炸装置保护系统，增加一个新的辅助动力装置，嵌入训练和弹药数据链。（环球网）

6、俄军武器装备现代化程度达 71%，已达全球军队中最高。俄罗斯国防部长绍伊古近日表示，俄罗斯武装力量是全球最先进的军队，武器装备的现代化程度达到了 71%，

这一比例是全球军队中最高的。此外，俄军在叙利亚行动期间测试了各类武器 320 多种。俄罗斯于 2015 年 9 月应叙利亚政府邀请开始对叙利亚极端组织进行军事打击。参战几年来，新型俄制武器装备在军事行动中显示出高效率 and 可靠性，远程精确打击手段取得突破，参战官兵也在作战技能等方面积累了经验。（新华网）

7、俄罗斯新战机谍照曝光。当地时间 7 月 16 日，俄罗斯网民在社交媒体上发布了即将对外公开的俄罗斯新战机谍照。。有俄媒披露称，该战机是即将在本届航展上亮相的俄罗斯第五代轻型战机，由苏霍伊公司设计研发。此外，此次对外展示的将不是原型机，而是新战机的全尺寸模型。据塔斯社今年 5 月报道，苏霍伊公司正在开发具有超音速和隐形特征的单引擎轻型战斗机，该机具有高机动性特征，起飞重量 18 吨，最大飞行速度超过 2 马赫。早在去年年底，俄罗斯国家技术集团负责人切梅佐夫曾向外界表示，该公司重在研究一款可以用于有人和无人驾驶的轻型单引擎战机。（央视网）

8、印度砸 67 亿美元在本土新建 6 艘潜艇。据印度《经济时报》12 日报道，印度国防采办委员会最近批准了代号为“P-75 India”的潜艇项目，耗资 5000 亿卢比（约 67.1 亿美元）在本土为印度海军建造 6 艘采用 AIP 推进系统的新型常规潜艇。消息人士称，印度国防研究与发展组织（DRDO）正在推动将其正在开发的 AIP 系统纳入到“P-75 India”项目中，但尚未包含在招标中。资料显示，“不依赖空气推进”（AIP）技术让常规潜艇不必浮出水面为电池充电，增强其水下续航能力和隐身性能。据悉，在新项目中，印度海军允许竞标者采用现役鲉鱼级潜艇的 AIP 推进系统。（新华网）

4. 上市公司公告

4.1. 2021 年公司中报

【炼石航空】7 月 15 日，公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润亏损约 12300 万元，上年同期亏损 12165 万元。公司预计 2021 年上半年基本每股收益亏损约 0.18 元/股，上年同期亏损 0.18 元/股。

【中兵红箭】7 月 15 日，公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 30,000 万元 - 33,500 万元，与上年同期盈利 18,265 万元相比，同比增长 64.25% - 83.41%。预计 2021 年上半年基本每股收益为 0.2154 元/股 - 0.2406 元/股，上年同期盈利 0.1312 元/股。

【天和防务】7 月 15 日，公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润亏损 700 万元 - 900 万元，上年同期盈利 6,250.35 万元。预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的非经常损益金额约为 1,415.00 万元。

【海特高新】7 月 13 日，公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 56,013.66 万元 - 68,016.59 万元，与上年同期亏损 4,016.71 万元相比，同比增长 1494.52% - 1793.34%。预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现同比增长约 30.00% - 45.00%。预

计 2021 年上半年基本每股收益为 0.7523 元/股 - 0.9135 元/股,上年同期亏损 0.05 元/股。

【成飞集成】7 月 14 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 775 万元 - 1,005 万元,与上年同期亏损 703.91 万元相比,同比增长 210.10%至 242.77%。公司预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常损益后的净利润为 500 万元 - 650 万元,与上年同期亏损 -1,303.87 万元相比,同比增长 138.35% - 149.85%。公司预计 2021 年上半年基本每股收益为 0.0215 元/股 - 0.0280 元/股,上年同期亏损 0.0196 元/股。

【甘化科工】7 月 13 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 6500 万元-8500 万元,与上年同期盈利 3284 万元相比,同比增长 98%-159%。预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常损益后的净利润为 5500-7500 万元,与上年同期盈利 4182 万元相比,同比增长 32%-79%。预计 2021 年上半年基本每股收益盈利 0.15 元/股至 0.20 元/股,上年同期盈利 0.07 元/股。

【博云新材】7 月 14 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 800 万元—1200 万元,与上年同期盈利 205.8 元相比,同比增长 288.73% -483.09%。公司预计 2021 年上半年基本每股收益为 0.0170 元—0.0255 元/股,上年同期盈利 0.0044 元、

【新余国科】7 月 14 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 2,003 万元—2,238 万元,与上年同期盈利 1178 万元相比,同比增长 70%-90%。预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的非经常损益金额较小,约为 23 万元,对归属于上市公司股东的净利润影响不大。

【中天火箭】7 月 14 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 9,000 万元 - 9,300 万元,与上年同期盈利 6,085.48 万元相比,同比增长 47.89% - 52.82%。公司预计 2021 年上半年基本每股收益盈利 0.57 元/股 - 0.60 元/股,上年同期盈利 0.52 元/股。公司预计非经常性损益对净利润影响金额约为 1,223 万元,主要为政府补助和结构化存款公允价值变动收益等。

【*ST 华讯】7 月 15 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润亏损 7,000 万元-10,500 万元,上年同期亏损 7,807.29 万元。公司预计 2021 年上半年基本每股收益亏损 0.0924 元-0.1386 元/股,上年同期亏损 0.1031 元/股。公司预计 2021 年上半年归属于母公司所有者权益亏损 157,729.41 万元至-161,229.41 万元,上年同期亏损 55,895.52 万元。

【安达维尔】7 月 15 日,公司发布 2021 年半年度业绩报告。公司预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1,000 万元—1,300 万元,与上年同期盈利 3,111.56 万元相比,同比下降 132.14%—141.78%。预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的非经常损益金额较小,约为 20 万元,对归属于上市公司股东的净利润影响不大。

4.2. 其他重要公告

【中航高科】公司发布关于股东集中竞价减持股份结果公告。2021年1月12日，公司披露了股东中国航发航材院减持股份计划公告，中国航发航材院拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票不超过1,390万股，即不超过公司总股本的1%，减持价格视市场价格确定。截止本公告披露日，中国航发航材院已通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份13,899,925股，占公司总股本的0.9978%，本次减持计划已实施完毕。

【钢研高纳】公司发布关于股权激励限售股份上市流通的提示性公告。北京钢研高纳科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年7月7日召开第六届董事会第二次会议和第六届监事会第二次会议，审议通过了《关于限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。董事会同意对首次授予的118名激励对象第一个解除限售期的3,912,857股限制性股票进行解除限售，占公司总股本的0.8050%。本次限售股份可上市流通日为2021年7月19日。

【爱乐达】公司发布关于注销部分限制性股票后调整向特定对象发行股票发行数量上限的公告。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过50,000.00万元（含本数），本次向特定对象发行股票数量按照本次向特定对象发行股票募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出，且本次发行数量不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的30%，即不超过69,720,300股（含本数），最终发行股票数量以中国证监会同意注册的数量为准。

【海特高新】公司发布关于股票期权激励计划（草案）的公告。本激励计划拟向激励对象授予股票期权总计1,593.08万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额75,679.10万股的2.11%。其中首次授予1,281.45万份，占授予总量的80.44%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额1.69%，预留授予311.63万份，占授予总量的19.56%，预留部分约占本激励计划草案公告时公司股本总额0.42%。

【航天彩虹】公司发布2021年限制性股票激励计划（草案）。本计划涉及的激励对象不超过301人，占2020年度公司员工总人数2054人的14.65%，具体包括：董事、中高级管理人员及核心技术（业务）人员。本计划拟授予的限制性股票数量为946万股，占本计划公告时公司股本总额94,606.27万股的1%。本次授予为一次性授予，无预留部分。

【中国卫星】公司发布2020年度权益分派实施公告。经公司2021年6月29日的2020年年度股东大会审议通过，本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,182,489,135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118,248,913.50元。

【北斗星通】公司发布关于向限制性股票激励计划激励对象首次授予权益的公告。北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第五次会议、第六届监事会第五次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，董事会认为公司2021年限制性股票激励计划的授予条件已经成就，同意将本次激励计划首次授予日确定为2021年7月16日，按21.24元/股的授予价格向符合条件的235名激励对象首次授予453.50万股限制性股票。

【天和防务】公司发布关于重大资产重组股东大会的公告。西安天和防务技术股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”或“天和防务”）通过发行股份的方式购买其控股子公司深圳市华扬通信技术有限公司剩余的40%股权以及其控股子公

司南京彼奥电子科技有限公司剩余的 49.016% 股权（以下统称“本次发行股份购买资产”）。同时公司拟向其他不超过三十五名的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。截至本公告日，公司尚未实施完成本次募集配套资金。公司于 2021 年 7 月 15 日召开第四届监事会第十二次会议，审议通过了《关于延长公司本次重大资产重组股东大会决议有效期的议案》

【上海瀚讯】公司发布关于持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告。持有上海瀚讯信息技术股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“发行人”）股份 20,697,101 股（占公司总股本 5.28%）的股东上海联和投资有限公司（以下简称“联和投资”）计划自减持公告披露之日起 15 个交易日后的 180 天内（即 2021 年 8 月 9 日至 2022 年 2 月 4 日）以通过集中竞价和/或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 2,069,710 股（不超过公司总股本的 0.528%）。

【中科海讯】公司发布关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告。北京中科海讯数字科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 12 月 30 日召开第二届董事会第十四次会议和第二届监事会第十次会议，审议通过了《关于公司募集资金继续进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，继续使用最高额度不超过 3 亿元（含 3 亿元）的闲置募集资金进行现金管理，购买金融机构有保本约定、收益较高的投资理财理财产品。

【新兴装备】公司发布关于部分股东减持计划时间过半的进展公告。北京新兴东方航空装备股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 3 月 23 日披露了《关于部分董事、监事及高级管理人员减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告》（公告编号：2021-012），公司董事兼总经理张建迪先生计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,151,400 股（约占公司总股本的 0.9812%），监事王福军先生计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 19,500 股（约占公司总股本的 0.0166%）。

【中船应急】公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。公司于 2021 年 5 月 21 日召开 2020 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2020 年度利润分配预案的议案》，具体方案如下：根据公司当期经营和现金流的实际状况，并充分考虑公司未来可持续发展，兼顾对投资者的合理回报，公司拟以当前总股本 963,155,918.00 股为基数，以本年实现可供股东分配的未分配利润 77,811,193.30 元为基础，向全体股东每 10 股派发现金 0.24（含税）元【注】，共派发现金 23,343,357.99 元（含税）。占当年可供股东分配未分配利润的 30%。若未来在权益分派实施时发生总股本变动的情况，则以分配总额不变的原则按比例进行调整。

【中船应急】公司发布关于可转债转股价格调整的公告。经深圳证券交易所同意，公司可转换公司债券已于 2020 年 5 月 11 日在深圳证券交易所挂牌交易上市，债券简称“应急转债”，债券代码“123048”。本次调整前“应急转债”转股价格为：8.90 元/股，本次调整后“应急转债”转股价格为：8.88 元/股，转股价格调整生效日期：2021 年 7 月 21 日。

【国瑞科技】公司发布关于公司重大风险的提示公告。常熟市国瑞科技股份有限公司（以下简称“国瑞科技”或“公司”）经营的多网状云数据处理通信机业务存在部

分合同执行异常（扣除已收到的预收款项或定金后对应的存货约 9,844 万元）以及应收账款 16,685 万元逾期可能导致公司发生损失的风险。

5. 风险提示

- 1) 先进型号研制进展不及预期;
- 2) 装备采购量或交付确认节奏不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>