

国防装备行业

周报

行业研究——国防装备行业

证券研究报告

国防主机合同负债大幅增长；业绩趋势有望拐点向上

——国防装备行业周报（2021年8月第4周）

投资建议

【核心组合】中航沈飞、中航西飞、航发动力、洪都航空、中直股份、内蒙一机、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

【上周报告】【国防装备】：陆军装备部倡议“三高一低发展”；持续力推国防主机厂；【中航西飞】中报点评：扣非归母净利润增长29%，军用大飞机龙头稳健增长

【本周观点】（1）国防主机厂陆续披露中报。航发动力/洪都航空合同负债分别大增784%/41704%，达到248/73亿；经营性现金流净额也大幅增加。显示国防主机订单饱满、下游客户付款状况大幅优化。主机厂产销规模有望加速增长，盈利能力或迎来拐点。

（2）国防装备当前首推主机：（a）“营收增长+利润率提升”，主机业绩弹性大：规模效应/大额预付/定价改革/国资委鼓励股权激励/产业链成熟过程中配套成本下降，多因素助推主机厂盈利能力向上。（b）主机厂确定性高，把握主机节奏建议要有“前瞻性”：产品放量具有高确定性/计划性；主机厂所处环节具有高确定性/垄断性，高确定性下主机厂节奏有望提前演绎。

【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）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) 中航西飞：军民用大飞机龙头，高度战略稀缺性被低估；3) 航发动力：整机/维修双龙头，“维保+民机”或催生中长期最大市值航空主机。4) 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。5) 中直股份：直升机龙头。6) 内蒙一机：陆军装备龙头，股权激励授予完成。

◇ 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	买入
中直股份	买入
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：王浩若

wangjieruo@stocke.com.cn

联系人：吴帆

wufan@stocke.com.cn

联系人：张杨

zhangyang01@stocke.com.cn

联系人：何家恺

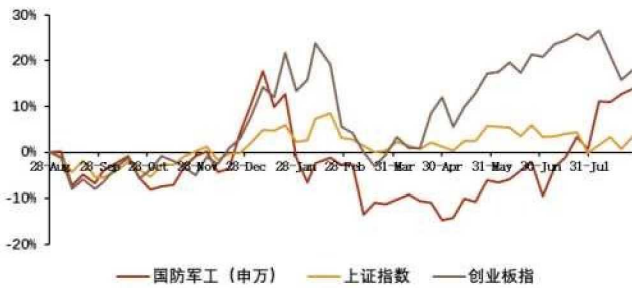
hejiakai@stocke.com.cn

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 1.0%

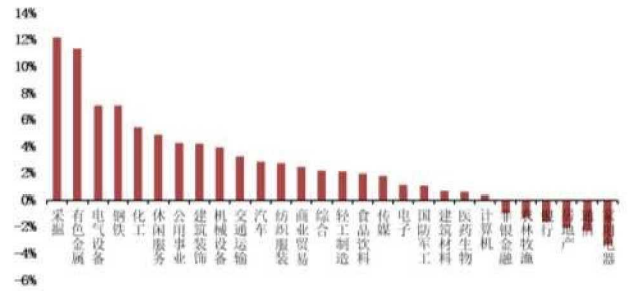
上周国防指数上涨 1.0%，上证指数上涨 2.8%，创业板指上涨 2.0%；年初至今国防指数上涨 3.5%，上证指数上涨 1.4%，创业板指上涨 9.8%；年初至今国防指数跑赢上证综指 2.1pct，跑输创业板指 6.3pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 1.0%，在 28 个申万一级行业中排第 21 名。

图 1：上周国防指数跑输上证指数 1.8pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 1.0%，位居一级行业第 21 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周中兵红箭上涨 30.6%

上周涨幅前五的军工标的是：中兵红箭（30.6%）、景嘉微（29.9%）、中国船舶（21.6%）、航亚科技（21.3%）、中天火箭（17.4%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：中兵红箭（59.8%）、新研股份（57.6%）、中国船舶（50.4%）、甘化科工（47.3%）、景嘉微（42.2%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：振芯科技（98.7%）、中兵红箭（96.6%）、景嘉微（79.5%）、*ST 华讯（72.2%）、振华科技（67.1%）。

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	
中兵红箭	30.6%	中兵红箭	59.8%	振芯科技	98.7%	新研股份	-26.6%	晨曦航空	-21.3%	国瑞科技	-44.3%
景嘉微	29.9%	新研股份	57.6%	中兵红箭	96.6%	鸿远电子	-17.4%	盟升电子	-16.5%	盟升电子	-43.6%
中国船舶	21.6%	中国船舶	50.4%	景嘉微	79.5%	安达维尔	-16.7%	天和防务	-16.2%	火箭科技	-37.5%
航亚科技	21.3%	甘化科工	47.3%	*ST 华讯	72.2%	华力创通	-11.1%	江龙船艇	-16.2%	红相股份	-34.7%
中天火箭	17.4%	景嘉微	42.2%	振华科技	67.1%	晨曦航空	-11.1%	亚光科技	-15.2%	江龙船艇	-26.4%
甘化科工	16.1%	海兰信	34.5%	甘化科工	49.5%	天和防务	-10.2%	金信诺	-12.7%	洪都航空	-25.8%
中航机电	14.2%	钢研高纳	32.6%	全信股份	44.7%	新余国科	-10.2%	新余国科	-12.6%	航天彩虹	-25.3%
海格通信	11.7%	中航机电	31.9%	威海广泰	41.0%	爱乐达	-10.2%	华力创通	-11.3%	中国卫通	-24.4%
菲利华	10.7%	中国海防	31.2%	中航沈飞	37.2%	火炬电子	-9.9%	鸿远电子	-8.6%	天奥电子	-22.4%
北方导航	8.6%	航亚科技	30.5%	博云新材	35.0%	七一二	-9.8%	上海瀚讯	-5.7%	炼石航空	-21.0%

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	2020PE	2021PE	2022PE			
主机厂	600893	航发动力	1674	0.49	0.53	0.73	128	118	86	3.1	4%	62.80
	600760	中航沈飞	1498	1.06	0.90	1.12	72	84	68	9.6	16%	76.40
	600038	中直股份	389	1.29	1.62	2.07	51	41	32	3.4	9%	66.03
	000768	中航西飞	830	0.28	0.36	0.46	107	82	66	4.6	5%	29.98
	600316	洪都航空	302	0.18	0.32	0.54	228	132	78	4.8	3%	42.16
	600967	内蒙一机	174	0.39	0.48	0.51	26	21	20	1.9	7%	10.23
零部件	002013	中航机电	507	0.29	0.35	0.45	45	37	29	3.0	9%	13.06
	688333	铂力特	184	1.08	0.84	2.51	213	274	91	8.9	8%	229.54
	002023	海特高新	114	0.04	1.11	0.09	361	14	171	2.3	1%	15.12
	600765	中航重机	320	0.37	0.52	0.67	82	58	46	2.5	5%	30.46
	300775	三角防务	249	0.41	0.87	1.25	123	57	40	8.0	11%	50.24
	002414	高德红外	638	0.63	0.63	0.84	43	43	32	12.5	25%	27.21
国防电子	002179	中航光电	1065	1.35	1.88	2.39	72	52	40	7.9	16%	96.81
	002025	航天电器	283	1.01	1.38	1.83	65	48	36	5.9	13%	66.08
	600562	国睿科技	198	0.38	0.47	0.57	42	34	28	4.2	15%	15.91
	600764	中国海防	222	1.07	0.00	0.00	29	-	-	2.9	14%	31.28
	600372	中航电子	380	0.35	0.41	0.47	56	48	42	2.8	7%	19.71
	603712	七一二	318	0.68	0.96	1.30	61	43	32	8.4	19%	41.19
	603678	火炬电子	351	1.35	2.14	2.90	56	36	26	6.6	17%	76.22
	002214	大立科技	142	0.86	0.75	0.91	28	32	26	7.7	30%	23.65
	000733	振华科技	505	1.18	2.10	2.85	83	47	34	4.2	11%	98.10
	600990	四创电子	65	1.07	1.34	1.67	38	30	24	2.6	7%	40.74
	300726	宏达电子	345	1.21	1.84	2.55	71	47	34	11.5	25%	86.35
	603267	鸿远电子	337	2.10	3.63	4.98	69	40	29	10.1	21%	144.92
	300474	景嘉微	378	0.69	1.13	1.67	182	111	75	8.9	8%	125.32
	300699	光威复材	388	1.24	1.58	2.01	60	47	37	8.7	19%	74.78
国防材料	600456	宝钛股份	248	0.84	1.19	1.51	62	44	35	4.5	9%	52.00
	600862	中航高科	508	0.31	0.50	0.69	118	73	53	8.3	10%	36.47
	300034	钢研高纳	224	0.44	0.62	0.83	104	74	55	5.4	9%	46.07
	688122	西部超导	390	0.84	1.33	1.76	105	66	50	8.4	14%	88.38

注：市值截止 2021 年 8 月 27 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、“祝融号”圆满完成既定探测任务。截至8月23日，祝融号火星车已在火星度过100天，行驶距离突破1000米。根据目前状态，“祝融号”将继续保持高效探测模式。9月中旬至10月下旬，“祝融号”和环绕器将迎来“日凌现象”的考验。日凌结束后，环绕器将择机进入遥感使命轨道，开展火星全球遥感探测，环绕器将携手“祝融号”在着陆区以外地区寻找水冰的存在。此前，祝融号火星车所有科学载荷开机探测，共获取约10GB原始数据，圆满完成既定巡视探测任务。我国首次火星探测任务天问一号探测器（含祝融号火星车、进入舱、环绕器等）及其发射使用的长征五号运载火箭由中国航天科技集团有限公司研制。（中国航天科技集团）

2、长三乙成功发射通信技术试验卫星七号。8月24日23时41分，距长征火箭的上一次起飞仅4个多小时，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空，随后将通信技术试验卫星七号顺利送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。执行本次发射任务的长三乙火箭由中国航天科技集团有限公司一院研制，属于“金牌火箭”长征三号甲系列，采用长三甲系列火箭统一构型设计思路。该状态火箭全长超56米，全箭起飞质量约456吨。（中国航天科技集团）

3、二院二部航天飞行器产品制造再添3D打印新“神器”。近日，二院二部实现某型飞行器产品复杂结构3D打印集成制造，这是3D打印技术在航天领域飞行器研制中的重要里程碑，进一步提升了飞行器轻量化水平，为未来新一代飞行器发展提供了有力支撑。如今，通过3D打印技术实现面向增材制造的一体化结构设计与制造，可使复杂部件的零件数大幅减少，通过一体化三维建模后导入3D打印机中直接成型，一台打印机可实现多个零件的同时打印，制造时间从几个月缩短到十余天。同时，随着零件数量的减少，部件装配环节也更简化，结构可靠性和装配效率大幅提升。（中国航天科工集团）

4、国内首台！武重集团新型智能化焊接装备研制成功。近日，中国兵器工业集团武汉重型机床集团有限公司设计制造的10米级贮箱箱底搅拌摩擦焊接系统完成了国内首件直径9.5米箱底圆环的组合焊接，标志着具有国际领先水平的智能化焊接装备在武重集团研制成功。近年来，武重集团制造了多台（套）火箭制造用大型高精度数字化专用成套装备，加工规格涵盖了我国目前在役运载火箭的所有型号。（中国兵器工业集团）

5、变废为宝，“兵器造”环保“利器”来了。历时7个月，中国兵器工业集团晋西集团晋西车轴股份有限公司自主研发设计的ODR微生物反应设备于近日通过了最后试验，并达到交付条件。ODR微生物反应设备是新型固废处理设备，通过微生物反应，可将市政污泥、餐厨废料、树叶秸秆等物料转化为有机肥料。不同于一般回填、焚烧等处理办法，ODR微生物反应设备处理固废时对环境污染较小，实现了环保行业可持续发展的新思路，领先于国内同行业产品。（中国兵器工业集团）

6、首制船“达飞·和风”号命名交付。近日，由中国船舶集团有限公司旗下沪东中华联合中船贸易为法国达飞海运集团建造的15000TEU超大型集装箱系列船首制船“达飞·和风”号命名交付。这是中法两国船舶巨头全面落实2019年中国国家主席习近平和法国总统马克龙见证签署的战略合作框架协议的最新成果。同时，也标志

着“CSSC 超大型箱船谱系”又添“新丁”，实现了对全球超大型集装箱船发展的引领。“达飞·和风”号是目前船舶市场上炙手可热的船型，可灵活布置于全球各个重要航线。该船长度相当于 14 节“复兴号”高铁车厢、5 架空客 A380 客机，甲板面积相当于 3 个标准足球场，从船底至上层建筑的高度相当于 24 层楼，货舱加甲板堆箱层数达到 22 层。该船载箱量达到 15536 标准箱，同时，可独立装载 1800 个冷藏集装箱。（中国船舶集团）

3.2. 国际时政要闻

1、东部战区出动多军种联合对海突击训练。8月27日，中国人民解放军东部战区出动作战舰艇、歼轰机、歼击机等多军种力量，在东海当面海空域实施联合警巡，并开展联合对海突击等科目训练。有关行动旨在提高战区部队一体化联合作战能力。战区将根据周边局势和维护国家主权安全的需要常态组织。（环球网）

2、国防部新闻发言人谭克非就美舰过航台湾海峡发表谈话。8月27日，美海军“基德”号导弹驱逐舰、海岸警卫队“门罗”号炮舰过航台湾海峡并公开炒作。中国人民解放军东部战区组织兵力对美舰行动全程跟监警戒。美方频频实施类似挑衅行径，性质十分恶劣，充分说明美是台海和平稳定最大破坏者、台海安全风险最大制造者。我们对此表示坚决反对和强烈谴责。台湾是中国不可分割的一部分，台湾问题纯属中国内政，不容任何外来干涉。我们要求美方认清形势、停止挑衅，恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，不要为中美两国两军关系制造障碍，破坏台海地区和平稳定。中国军队时刻保持高度戒备，坚决捍卫国家主权和领土完整。（新华网）

3、美英开展交叉登舰演练：F-35B 从英国航母起飞，在美国准航母上降落。美国“军事”网站8月26日报道称，在近日于太平洋上举行的演习期间，英国航母与美国海军的两栖攻击舰进行了 F-35B 舰载战斗机的交叉登舰训练，这是英国“伊丽莎白女王”号航母在首次部署期间首次开展这项训练。这项被称为“跨甲板演练”的训练也是“美利坚”号两栖攻击舰和“伊丽莎白女王”号航母这美英两艘大量战舰的首次合作。“伊丽莎白女王”号航母上目前搭载有 18 架 F-35B 战斗机，其中 10 架来自美国海军陆战队。而“美利坚”号两栖攻击舰上也搭载有美国海军陆战队的 F-35B 战斗机。（环球网）

4、我军歼 10B 歼 16 亮相俄罗斯赛场。俄罗斯当地时间 8 月 25 日，国际军事比赛 2021“航空飞镖”项目结束了第一阶段飞行技术的比拼。目视侦察课目，中国空军参赛队员驾驶歼-10B 战机与歼-16 战机起飞，准确记录预设标靶方位。航线导航飞行课目，起飞和到达时间都精确到秒来评分。（环球网）

5、俄罗斯从非洲获得 140 亿美元武器装备订单。俄罗斯卫星新闻通讯社 8 月 26 日报道称，俄罗斯联邦军事技术合作局局长德米特里·舒加耶夫在“军队-2021”论坛新闻发布会上表示，俄罗斯从非洲获得 140 亿美元的武器和军事技术装备订单。斯德哥尔摩和平问题国际研究所于今年 3 月发布的报告显示，俄罗斯在 2016-2020 年期间全球军火出口中所占比例为 20%；同一时期俄制武器对非洲出口增长 23%。（环球网）

6、德国被曝发展海基反导能力！其最先进防空护卫舰将全部进行关键升级。据《防务新闻》8月25日报道，德国联邦国防军已经授出一份价值 2.2 亿欧元（约 2.58 亿美元）的合同，由德国专门的传感器技术公司亨索尔特（Hensoldt）和以色列的埃尔

塔系统公司合作，交付四套新型雷达。该雷达基于德国的 TRS-4D 研制，并增强了埃尔塔公司的远程技术能力。新雷达将提升该舰对包括弹道导弹在内的各种空中威胁的监视和目标跟踪能力。（环球网）

7、日本决定增设“第2宇宙作战队”，能用电磁波干扰人造卫星。日本媒体称，日本防卫省已经基本决定新增设“第2宇宙作战队”，这支部队还将被赋予用电磁波干扰人造卫星行为的职责。这是继去年5月日本首支“宇宙作战队”成立以来，日本在打造太空专门部队方面的又一个“大动作”。中国专家此前就曾提醒，日本新成立太空部队背后有更深入的考量，可为作战行动提供支持。（环球网）

8、阿富汗局势恶化后，俄方接到中亚国家武器采购新订单。俄罗斯卫星新闻通讯社8月26日报道称，俄罗斯国防出口公司总经理亚历山大·米赫耶夫在“军队-2021”论坛上介绍称，俄罗斯已接到中亚国家采购直升机、枪支和边防系统的新订单。米赫耶夫表示，俄罗斯国防出口公司愿意帮助俄罗斯在中亚地区的伙伴国恰当应对危机，保障他们有足够的武器和军事装备保护国民、捍卫国家主权和独立。（环球网）

3.3. 武器装备进展

1、美国海军远程超音速反辐射导弹将投产，F-35B 隐身战机只能外挂。美国海军的 AARGM-ER 增程型先进反辐射导弹8月23日达到所谓的“里程碑C”，进入生产和部署阶段。未来数月内，美国海军计划投出首批两个低速率初始生产批次。据介绍，AARGM-ER 是 AGM-88E 超音速反辐射导弹的增程升级版，换上新的固体火箭发动机，改进了弹体设计，飞行速度更快，射程增加一倍。但是 F-35B 的弹舱空间受限，只能在外挂，这在一定程度上破坏其隐身性能。（环球网）

2、美正式开建第4艘福特级核航母，首舰服役4年仍无法作战部署。美国纽波特纽斯造船厂当地时间8月25日举行仪式，切割美国海军第四艘福特级核航母的第一块钢板，标志着该航母正式开始建造。据“防务简报”8月25日报道，第四艘福特级核动力航空母舰被命名为“多里斯·米勒”号（CVN 81），这是美国海军第一艘以非洲裔美国人命名的航母，打破了美国海军数十年以来历任美国总统命名其航母的做法。此前的三艘福特级航母分别为“福特”号（CVN 78），“肯尼迪”号（CVN 79）和“企业”号（CVN 80）。除了首舰“福特”号2017年7月交付美国海军服役外，另外两艘仍处于不同的建造阶段。资料显示，福特级航母大量采用先进技术，例如电磁弹射器、新型多功能相控阵雷达，新一代核反应堆等，但却不断曝出问题。（新华网）

3、日本“哥斯拉”战机雏形初现：或与F-22相似，但更大。据香港亚洲时报网站8月23日报道，日本F-X“哥斯拉”战机正在成型。报道称，事实上，它是日本国产三菱F-X第六代战斗机的绰号，日本正在对这种战机进行本土研发，预计成本约为5万亿日元（约合480亿美元）。报道介绍，目前已知的是，F-X战机将拥有电子化控制界面。为保持低雷达反射截面，机身内部空间将十分狭小，因此传统的液压系统会用得很少。先进的技术包括远程无人机控制能力、虚拟现实式头盔显示器、可兼作微波武器来摧毁敌方导弹的雷达、可进一步减少雷达截面和热信号的蛇形进气口。（新华网）

4、美军计划建造轻型登陆舰，两栖作战模式将迎大变革。近日，美国海军向国会递交了轻型两栖战舰（LAW）项目的进度报告，并对外宣布这一项目开始进入到具体的方案选型阶段。与两栖攻击舰或船坞运输舰这类大型两栖战舰相比，轻型两栖战舰固然吨位小，但是“小”也有小的优势。轻型两栖战舰的造价非常低，预计每艘只要1~1.5亿美元。其次，轻型两栖战舰的尺寸和排水量指标要求适中，舰长最大不超过122米，满载排水量4000吨左右，至少能够运载75名陆战队员，舰体的运载甲板面积700平方米左右。（新华网）

5、印度陆军紧急进口70000支AK-203突击步枪，半年内交付。据印度《经济时报》网站8月23日报道，俄方将在未来六个月内向印度供应70000支现成的AK-203突击步枪。印度陆军需要大约770000支AK-203，其中进口10万支，其余的在印度制造。拉什尼科夫集团公司官员称，现在提供的将是这10万支突击步枪的一部分。报道称，AK-203最终将取代印度陆军、海军和空军，以及其他安全部队目前使用的5.56毫米“英萨斯”突击步枪，并将在未来几年成为印度武装部队的主要轻武器。印度陆军正在实施一项大型步兵现代化计划，大量采购轻机枪、卡宾枪和突击步枪，以更换其老化和过时的轻武器。（环球网）

6、美国陆军首次试射以色列“铁穹”反导系统，专门用于防御巡航导弹。美国陆军8月23日首次试射以色列制造的“铁穹”导弹防御系统。据悉，成功拦截8个模拟巡航导弹目标。该系统将成为美国陆军目前防御巡航导弹的解决方案。据悉，以色列的“铁穹”系统主要用于对抗来袭的火箭弹、炮弹和迫击炮弹，但美国陆军将其作为临时的巡航导弹防御系统。测试将以实弹击落模拟巡航导弹结束。预计两套系统将分别在2021年9月和12月投入作战部署。（环球网）

7、美计划重新在欧部署中程弹道导弹 或引发新一轮对抗。据俄《生意人报》报道，近日，美军欧洲与非洲司令部宣布，将在德国部署一支陆军多域特遣部队，该部队将装备此前被禁止在欧洲部署的陆基中程弹道导弹。报道称，该部队计划10月前部署至德国法兰克福附近的美因茨。同时美国还计划恢复解散的第56野战炮兵司令部。该司令部曾在冷战期间专门负责控制部署在德国的“潘兴II”中程弹道导弹。此前，俄罗斯已承诺在北约中程导弹出现在欧洲之前，不会在其领土的欧洲部分部署此类导弹系统，这是对美国作出的最大让步，但从目前看，美国并不领情，这或将引发俄美在欧洲地区新一轮的对抗。（中国国防报）

4. 上市公司公告

4.1 2021年公司中报

【航发动力】8月28日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为4.61亿元，同比增长12.94%。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为3.86亿元，同比增长25.63%。2021年上半年基本每股收益盈利0.17元/股，同比减少0.14%。

【中航西飞】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为3.36亿元，同比减少4.92%。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为2.80亿元，同比增长28.90%。2021年上半年基本每股收益盈利0.1213元/股，同比减少4.94%。

【洪都航空】8月28日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为5779万元，同比增长493.24%。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为1102万元，同比增长25.21%。2021年上半年基本每股收益盈利0.0806元/股，同比增长492.65%。

【中直股份】8月28日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为3.83亿元，同比增长28.09%。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为3.77亿元，同比增长30.35%。2021年上半年基本每股收益盈利0.649元/股，同比增长28.11%。

【内蒙一机】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为3.80亿元，同比增长0.44%。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为3.48亿元，同比减少3.88%。2021年上半年基本每股收益盈利0.224元/股。

【航天彩虹】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为6263万元，同比增长119.48%。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为6195万元，同比增长165.36%。2021年上半年基本每股收益盈利0.07元/股，同比增长133.33%。

【中航光电】8月28日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为11.14亿元，同比增长68.01%。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为10.92亿元，同比增长70.50%。2021年上半年基本每股收益盈利1.0441元/股，同比增长69.03%。

【航发控制】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为2.96亿元，同比增长26.71%。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为2.81亿元，同比增长33.28%。2021年上半年基本每股收益盈利0.2586元/股，同比增长26.70%。

【中航电子】8月28日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为3.85亿元，同比增长45.74%。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为3.39亿元，同比增长46.14%。2021年上半年基本每股收益盈利0.2007元/股，同比增长33.71%。

【火炬电子】8月25日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为5.51亿元，同比增长100.55%。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为5.42亿元，同比增长102.82%。2021年上半年基本每股收益盈利1.20元/股，上年同期增长0.61元/股。

【中航机电】8月26日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为5.28亿元，同比增长53.21%。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为4.88亿元，同比增长84.70%。2021年上半年基本每股收益盈利0.14元/股，上年同期盈利0.10元/股。

【航天电器】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为2.55亿元，同比增长38.04%。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为2.49元，同比增长48.29%。2021年上半年基本每股收益盈利0.59元/股，同比增长37.21%。

【爱乐达】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为1.08亿元，同比增长89.85%。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为1.06亿元，同比增长103.67%。2021年上半年基本每股收益盈利0.46元/股，同比增加91.67%。

【晨曦航空】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为778.1万元，同比增长294.10%。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为402.76万元，同比增长125.72%。2021年上半年基本每股收益盈利0.0252元/股，上年同期亏损0.0130元/股。

【航发科技】8月28日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为-5367万元，同比增长19.59%。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为-5947万元，同比增长26.39%。2021年上半年基本每股收益亏损0.16元/股，上年同期亏损0.20元/股。

【四创电子】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为-56,98.91万元，上年同期为-24,01.79万元，亏损扩大。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为-90,63.61万元，上年同期为-36,86.86万元。2021年上半年基本每股收益亏损0.3580元/股，上年同期亏损0.1509元/股。

【上海瀚讯】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为2179.28万元，同比增长265.59%。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为12,469,444.98元，同比增长175.30%。2021年上半年基本每股收益盈利0.0587元/股，上年同期亏损0.0617元/股。

【安达维尔】8月24日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为-12,46.44万元，同比减少140.06%，由盈转亏。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为-12,65.06万元，同比减少139.94%。2021年上半年基本每股收益亏损0.0491元/股，上年同期盈利0.1224元/股。

【中国卫星】8月25日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为1.54亿元，同比增长3.05%。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为1.48亿元，同比增长4.58%。2021年上半年基本每股收益盈利0.13元/股，同比增长0.0%。

【长城军工】8月25日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为-649.05万元，与上年同期1283.9元相比，由盈转亏。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为-1439.06万元，同比减少443.99%。2021年上半年基本每股收益盈利-0.01元/股，上年同期增长0.02元/股。

【甘化科工】8月25日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为7492.61万元，同比增长128.16%。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为6538.98万元，与上年同期同比增长56.35%。2021年上半年基本每股收益盈利0.17元/股，同比增长142.86%。

【航新科技】8月25日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为1548.35万元，同比增长107.03%。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为944.92万元，同比增长123.42%。2021年上半年基本每股收益盈利0.0645元/股，上年同期盈利0.0312元/股。

【中天火箭】8月25日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为9227.33万元，同比增长51.63%。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为8004.70万元，同比增长33.74%。2021年上半年基本每股收益盈利0.59元/股，同比增长13.46%。

【北方导航】8月26日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为8227.53万元，上年同期为-16,520,104.65元，扭亏为盈。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为7490.96万元，上年同期为-1847.63万元。2021年上半年基本每股收益盈利0.06元/股，上年同期基本每股收益-0.0111元/股。

【成飞集成】8月26日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为881.63万元，同比增长225.25%。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为569.07万元，同比增长143.65%。2021年上半年基本每股收益盈利0.0246元/股，上年同期亏损0.0196元/股。

【雷科防务】8月26日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为6528.66万元，同比增长11.76%。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为4622.41万元，同比减少3.56%。2021年上半年基本每股收益盈利0.05元/股，上年同期盈利0.05元/股。

【博云新材】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为1171.93万元，同比增长469.45%。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为156.95万元，同比增长114.17%。2021年上半年基本每股收益盈利0.0249元/股，同比增长465.91%。

【中国重工】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为1.58元，同比增长227.72%。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为-441.84元，上年同期为-15863.13元。2021年上半年基本每股收益盈利0.007元/股，上年同期盈利0.002元/股。

【中国海防】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为2.78亿元，同比增长24.95%。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为2.63亿元，同比增长27.14%。2021年上半年基本每股收益盈利0.391元/股，同比增长19.35%。

【中国动力】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为4.2亿元，同比增长9.95%。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为3.5元，同比增长26.66%。2021年上半年基本每股收益盈利0.19元/股，同比减少13.64%。

【光电股份】8月27日，公司发布2021年半年度报告。公司2021年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为2754.86万元，同比增长278.91%。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为 2032.98 万元，同比增长 51.39%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.05 元/股，同比增长 400%。

【航天电子】8 月 27 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 3.25 亿元，同比增长 58.2%。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为 3.17 亿元，同比增长 80.10%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.12 元/股，同比增长 57.89%。

【中国卫通】8 月 27 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 2.55 亿元，同比增长 33.5%。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为 2.31 亿元，同比增长 46.87%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.0638 元/股，同比增长 33.47%。

【亚光科技】8 月 27 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 5014 万元，同比增加 1.81%。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为 1717 元，同比减少 53.54%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.05 元/股，上年同期盈利 0.05 元/股。

【新余国科】8 月 27 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 2121 万元，同比增长 80.07%。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为 2098 万元，同比增长 95.54%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.12 元/股，同比增长 71.43%。

【天和防务】8 月 27 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为-766 万元，同比减少 112.25%。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为-2191 万元，同比减少 132.56%。2021 年上半年基本每股收益亏损 0.92 元/股。

【中船科技】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 7573 万元，同比增长 1811.58%。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为 6914 万元，同比增长 4875.00%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.103 元/股，同比增长 1960%。

【新研股份】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为-2.39 亿元，同比减少 1910.68%。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为-2.50 元，同比减少 856.57%。2021 年上半年基本每股收益亏损 0.1604 元/股，上年同期亏损 0.01 元/股。

【中国船舶】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 2.60 亿元，同比增长 81.3%。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为-1.78 亿元。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.058 元/股，同比增长 52.63%。

【炼石航空】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为-1.25 亿元，同比减少 2.67%。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为-1.17 亿元，同比增长 0.93%。2021 年上半年基本每股收益亏损 0.1860 元/股，上年同期亏损 0.1811 元/股。

【国睿科技】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 1.79 亿元，同比增长 3.36%。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为 1.73 亿元，同比增长 54.05%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.14 元/股。

【天海防务】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 3,154.36 万元，同比同比减少 22.47%。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为 2796.76 万元，同比减少 60.72%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.0183 元/股，同比减少 56.84%。

【国瑞科技】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为-2.25 亿元，上年同期为 2916.05 万元，由盈转亏。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为-2.25 元，上年同期为 2367.14 万元。2021 年上半年基本每股收益亏损 0.7573 元/股，上年同期盈利 0.0973 元/股。

【航天发展】8 月 28 日，公司发布 2021 年半年度报告。公司 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 3.14 亿元，同比增长 0.69%。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为 2.83 亿元，同比减少 5.16%。2021 年上半年基本每股收益盈利 0.2 元/股，同比增加 5.26%。

4.2 其他重要公告

【爱乐达】公司发布关于部分高级管理人员减持计划减持数量过半的进展公告。成都爱乐达航空制造股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 6 月 16 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com）披露了《关于高级管理人员减持计划时间届满及未来减持股份预披露的公告》（公告编号：2021-038），公司高级管理人员李顺先生自预披露公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以二级市场集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 33,067 股。

【中兵红箭】公司发布关于非公开发行可交换公司债券换股导致权益变动比例超过 1%暨累计变动比例达到 5%的公告。中兵投资以中兵红箭股票为标的发行的可交换债券自 2021 年 8 月 24 日至 2021 年 8 月 25 日，累计完成换股 15,092,197 股，占中兵红箭总股本的 1.08%，中兵投资持有中兵红箭的股份比例由 14.52%减少至 13.44%。本次换股完成后，中兵投资累计完成换股 77,039,162 股，达到中兵红箭总股本的 5.53%。

【天和防务】公司发布关于筹划第一期员工持股计划的提示性公告。西安天和防务技术股份有限公司（以下简称“公司”）拟推出第一期员工持股计划（下称“本期员工持股计划”），本期员工持股计划的规模不低于 10,000 万元，以公司 2021 年 8 月 27 日收盘价 15.73 元/股作为股票平均买入价格测算，本期员工持股计划涉及的股票数量约为 635.73 万股，约占公司截至本公告披露日总股本的 1.33%。

【新兴装备】公司发布回购股份比例达到 1%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 4 月 12 日召开第三届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，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，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。

【捷强装备】公司发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持有天津捷强动力装备股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）3,971,963 股（占本公司总股本比例 5.1700%）的股东苏州中金卓誉股权投资中心（有限合伙）（以下简称“中金卓誉”）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 2,303,879 股（占公司总股本比例 3.0000%）。

【海特高新】公司发布关于 2021 年股票期权激励计划首次授予完成的公告。本次股票期权授予的激励对象为 269 名，授予数量 1,281.45 万份，占本次激励计划草案公告时公司股本总额 1.69%，本次激励计划标的股票来源为公司从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票。

【中科海讯】公司发布关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告。公司于 2021 年 7 月 23 日在巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2021-058），公司持股 5%以上股东平顶山海讯声学科技投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“平顶山声学”）计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 7,083,000 股，占本公司总股本的 6.00%。公司于近日收到平顶山声学出具的《关于减持公司股份比例达到 1%的告知函》，获知平顶山声学已于 2021 年 8 月 20 日至 2021 年 8 月 23 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,180,501 股，占公司总股本的 1.0000%。

【安达维尔】公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告。持有公司股份 19,690,994 股（占本公司总股本比例的 7.75%）的股东北京安达维尔管理咨询有限公司（以下简称“咨询公司”）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 4,576,300 股，即减持比例不超过公司总股本的 1.80%，以集中竞价方式减持的，自减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内进行（即 2021 年 9 月 15 日起至 2022 年 3 月 14 日止）；以大宗交易方式减持的，自减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内进行（即 2021 年 8 月 30 日起至 2022 年 2 月 27 日止）。

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>