

国防装备行业

周报

# 航发动力股权结构优化，持续聚焦业绩弹性大的主机厂

## ——国防装备行业周报（2021年9月第2周）

行业研究——国防装备行业

### 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】**【航发动力】航发动力优化股权结构；持续推荐国防主机厂；  
【内蒙一机】获海外民品订单；期待军品放量、业绩拐点向上。

**【本周观点】**（1）**航发动力股权结构持续优化：（a）航发集团优化航发动力股权结构：**由“航发集团-西航公司-航发动力”缩减为“航发集团-航发动力”，并通过受让航空工业所持航发动力股份提高持股比例。调整后股权结构更趋合理、层级减少、上市公司地位和管理效率或将受益提升。**（b）航发集团受让持有中航沈飞部分股权：**飞机和发动机集团交叉持有对方核心主机厂股份。将更有利于双方在业务上的交流沟通、深入合作。

**（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。

**（3）建议关注军机/航发产业链核心中游：**“小核心/大协作”背景下额外受益于主机厂加工量溢出效应。

**【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。**

### 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

wanghuajun@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

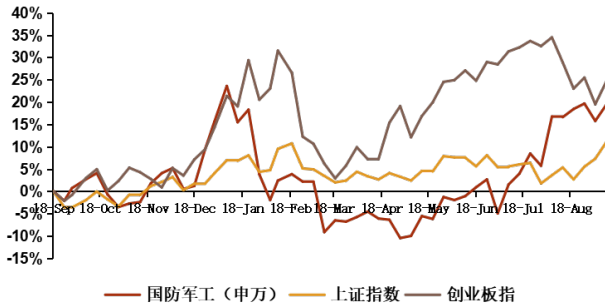
证券研究报告

## 1. 市场表现

### 1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 3.1%

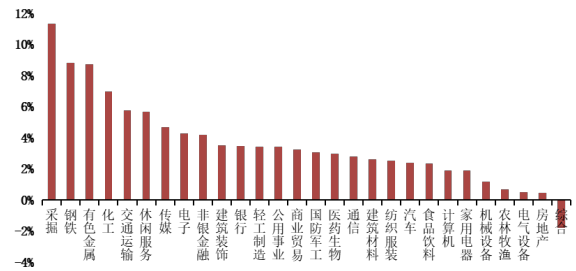
上周国防指数上涨 3.1%，上证指数上涨 3.4%，创业板指上涨 4.2%；年初至今国防指数上涨 3.2%，上证指数上涨 6.6%，创业板指上涨 9.0%；年初至今国防指数跑输上证综指 3.4pct，跑输创业板指 5.8pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 3.1%，在 28 个申万一级行业中排第 15 名。

图 1：上周国防指数跑输上证指数-0.3pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 3.1%，位居一级行业第 15 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 个股表现：上周亚星锚链上涨 25.3%

上周涨幅前五的军工标的是：亚星锚链（25.3%）、天奥电子（22.5%）、大立科技（17.5%）、晨曦航空（16.9%）、中航西飞（15.5%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：天奥电子（25.1%）、亚星锚链（23.3%）、大立科技（11.5%）、中航西飞（10.6%）、晨曦航空（10.4%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中兵红箭（88.0%）、\*ST 华讯（83.4%）、振芯科技（77.9%）、景嘉微（75.2%）、振华科技（64.2%）。

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	
亚星锚链	25.3%	天奥电子	25.1%	中兵红箭	88.0%	红相股份	-9.6%	振芯科技	-19.2%	国瑞科技	-47.4%
天奥电子	22.5%	亚星锚链	23.3%	*ST 华讯	83.4%	振芯科技	-9.6%	全信股份	-18.7%	盟升电子	-46.0%
大立科技	17.5%	大立科技	11.5%	振芯科技	77.9%	海兰信	-8.4%	振华科技	-16.0%	航天发展	-41.9%
晨曦航空	16.9%	中航西飞	10.6%	景嘉微	75.2%	金信诺	-8.3%	航天发展	-14.4%	火箭科技	-38.9%
中航西飞	15.5%	晨曦航空	10.4%	振华科技	64.2%	全信股份	-6.4%	中航光电	-14.2%	红相股份	-38.2%
景嘉微	12.6%	中国船舶	9.6%	甘化科工	56.1%	中兵红箭	-5.4%	中航高科	-13.6%	航天彩虹	-26.1%
甘化科工	10.4%	长鹰信质	8.0%	中国船舶	48.3%	中航高科	-4.4%	爱乐达	-13.2%	江龙船艇	-23.1%
中简科技	9.4%	中国卫通	8.0%	威海广泰	43.1%	*ST 华讯	-3.7%	航亚科技	-12.8%	洪都航空	-22.4%
中航机电	8.5%	甘化科工	7.3%	晨曦航空	40.5%	新光光电	-3.0%	三角防务	-12.5%	炼石航空	-21.8%
新研股份	8.0%	中国重工	6.9%	长鹰信质	37.4%	捷强装备	-3.0%	钢研高纳	-12.3%	星网宇达	-20.6%

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	1608	0.49	0.53	0.73	123	114	82	3.1	4%	60.34
	600760	中航沈飞	1469	1.06	0.98	1.26	71	76	59	9.6	16%	74.93
	600038	中直股份	346	1.29	1.61	2.06	46	36	28	3.4	9%	58.67
	000768	中航西飞	925	0.28	0.36	0.45	119	92	74	4.6	5%	33.42
	600316	洪都航空	316	0.18	0.34	0.54	238	130	81	4.8	3%	44.05
	600967	内蒙一机	180	0.39	0.48	0.51	27	22	21	1.9	7%	10.56
零部件	002013	中航机电	551	0.29	0.36	0.46	49	40	31	3.0	9%	14.19
	688333	铂力特	177	1.08	0.85	2.45	204	259	90	8.9	8%	220.67
	002023	海特高新	119	0.04	1.53	0.09	376	10	178	2.3	1%	15.74
	600765	中航重机	357	0.37	0.58	0.77	92	59	44	2.5	5%	33.99
	300775	三角防务	229	0.41	0.88	1.24	113	53	37	8.0	11%	46.26
	002414	高德红外	625	0.63	0.63	0.84	42	42	32	12.5	25%	26.64
国防电子	002179	中航光电	946	1.35	1.90	2.43	64	45	35	7.9	16%	86.00
	002025	航天电器	289	1.01	1.48	1.75	63	43	36	5.9	13%	63.90
	600562	国睿科技	178	0.38	0.47	0.57	38	31	25	4.2	15%	14.32
	600764	中国海防	210	1.07	1.20	1.59	28	25	19	2.9	14%	29.56
	600372	中航电子	357	0.35	2.53	0.53	53	7	35	2.8	7%	18.51
	603712	七一二	307	0.68	0.96	1.30	58	41	31	8.4	19%	39.76
	603678	火炬电子	339	1.35	2.14	2.88	55	34	26	6.6	17%	73.73
	002214	大立科技	151	0.86	0.75	1.03	29	34	25	7.7	30%	25.26
	000733	振华科技	496	1.18	2.25	3.08	82	43	31	4.2	11%	96.40
	600990	四创电子	65	1.07	2.48	1.46	38	16	28	2.6	7%	40.61
	300726	宏达电子	348	1.21	1.93	2.71	72	45	32	11.5	25%	86.98
	603267	鸿远电子	339	2.10	3.63	4.98	69	40	29	10.1	21%	145.82
	300474	景嘉微	368	0.69	3.53	1.72	177	35	71	8.9	8%	122.28
	300699	光威复材	372	1.24	1.58	2.00	58	45	36	8.7	19%	71.76
国防材料	600456	宝钛股份	253	0.84	1.19	1.51	63	44	35	4.5	9%	53.05
	600862	中航高科	445	0.31	0.50	0.69	103	64	47	8.3	10%	31.96
	300034	钢研高纳	204	0.44	0.62	0.84	95	67	50	5.4	9%	41.94
	688122	西部超导	365	0.84	3.48	1.76	98	24	47	8.4	14%	82.62

注：市值截止 2021 年 9 月 10 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、航天科技集团长三乙成功发射中星 9B 卫星，助力冬奥直播。**9 月 9 日 19 时 50 分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空，将中星 9B 卫星送入预定轨道。随后，卫星太阳翼顺利展开，中星 9B 卫星发射任务取得圆满成功。中星 9B 卫星是由中国航天科技集团有限公司五院研制的地球同步轨道广播电视直播卫星，采用国内自主研发的东方红四号增强型卫星平台，是一颗满足我国电视直播传输要求，确保广电直播业务安全播出的高质量卫星。相比于中星 9A 卫星，中星 9B 卫星覆盖范围更大，覆盖区域能力更强。中星 9B 卫星的发射成功及在轨运营将显著提高直播卫星传输性能。中星 9B 卫星特别设计了专门的转发器，可以用于开展直播业务，支持 4K、8K 高清视频节目传输，具备为北京 2022 年冬奥会等大型活动或体育赛事提供高质量直播传输服务的能力。长三乙火箭由航天科技集团一院研制，采用长三甲系列火箭统一构型设计思路。近年来，该系列火箭采用通用化、去任务化研制和管理模式，并采取多项可靠性技术改进措施和精细化过程质量控制方法，确保火箭产品质量更加稳定可靠，适应能力更强，满足用户提前发射、灵活发射的任务需求。（中国航天科技集团）

**2、中国船舶集团旗下七〇八所、七一六所、十一所科技创新再次取得突破性成果。**近日，七〇八所自主研发设计的 LNG 燃料系统试验样机和 LNG 燃料控制及安保系统成功完成了液氮低温联调试验，该系统可用于内河及沿海的 LNG 燃料动力船。联调试验的成功，标志着七〇八所具备了 LNG 燃料系统实船接单的能力。七一六所所属中船信科成功中标中国船舶集团旗下沪东中华智能吊码生产线项目。该项目为七一六所承接的首条针对 LNG 船、超大型集装箱船及特种船建造领域的智能吊码生产线。项目的顺利承接，标志着七一六所在船舶智能制造细分领域取得新的突破。由十一所自主研发的船用肋板自由边智能打磨装备成功试件打磨，其智能化程度、打磨效率均达到国内领先水平。这是十一所在完成船体小构件自由边打磨智能装备自主研发的基础上，对尺寸更大、作业方式更难的肋板打磨技术进行攻关，实现了无需翻身进行打磨作业的新突破，形成了船舶零件智能打磨全套解决方案，为中国船舶智能制造又添新利器。（中国船舶集团）

**3、江麓集团“外齿摩擦片制造协同创新项目”取得新进展。**近日，中国兵器工业集团江麓机电集团有限公司工艺研发团队“外齿摩擦片制造协同创新项目”取得重要进展，彻底解决多年来公司装备动力系统核心零部件外协制造的被动局面，生产成本下降 60%，预计年度创效达 700 万元，为公司经营创效开拓出新的利润增长点。目前，随着该项目的投入实施，已为公司节创金额 100 万元，并实现公司摩擦片自制生产率达 100%，形成月产量上千件的批产能力；同时，该项目曾获兵器集团工艺技能协同创新竞赛二等奖，正是对公司传动装置核心零件制造的竞争力提升的又一印证。（中国兵器工业集团）

**4、武重集团 10 米级搅拌摩擦焊接系统完成 9.5 米箱底纵缝焊接。**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。贮箱用于储存运载火箭动能燃料，其位置、焊接技术均非常关键。其中，箱底装配焊接是整个贮箱装配焊接的难点之一，焊缝包括

瓜瓣与瓜瓣的纵缝焊接、瓜瓣椭球面与叉形环和顶盖的环缝焊接以及箱底表面人孔法兰、加注法兰等环缝的焊接。针对重型火箭贮箱箱底研制，武重集团根据用户需要，设计制造了10米级贮箱箱底搅拌摩擦焊接系统。历经多年的设计制造工作，攻克了一系列工艺问题，目前整机装配调试完成并顺利进行首件直径9.5米箱底圆环纵缝焊接，满足了用户需求，填补了国内超大直径贮箱产品领域的空白。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、AG600项目主起整流罩、主起护板完成挂签交付。**9月4日，航空工业通飞华北公司承担的AG600飞机1003架主起整流罩及主起护板部件顺利完成适航挂签。这是华北公司继背鳍部件交付后，又一次大部件适航挂签交付。主起整流罩是华北公司承担的AG600项目研制工作包中的大部件，采用金属加筋壁板结构，由左右两侧组成，共包含1442项零组件，具有工艺连接多、交接复杂等特点。在研制装配中，华北公司科学管理，及早分解工作流程，识别项目风险，优化技术保障，合理安排研制计划，实施并行管理，提高有效配套率；同时与华南公司跟产团队密切合作，严控质量进度，确保项目研制顺利进行。在各方共同努力下，8月20日主起整流罩按计划完成装配工作，8月24日完成调试、测量、下架；随后积极开展适航挂签检查工作，并对检查中发现的问题逐一进行认真整改。目前，通飞华北公司承担的AG600项目7个工作包已实现6个交付，短舱和发动机支架的研制任务正在加快推进。华北公司将进一步集中力量，科学谋划，精细管理，全力打赢AG600项目研制攻坚战。（中国航空工业集团）

**6、津电AOS管理体系发布。**近日，航空工业津电组织召开AOS管理体系发布会，公司领导，各业务域、流程组所有者，全体中层正职及AOS金种子成员参加会议。津电AOS管理体系的发展建设历程按照“三步走”的战略开展。第一阶段从2018年6月29日召开启动会到2019年10月，公司依照集团公司AOS体系建设6阶段37步的要求，完成了分析、设计、构建3个阶段的具体工作，建立了公司14个业务域、83个流程组，完成555条业务流程的显性化建模。第二阶段从2020年开始到2021年3月，将34个合规体系、2000多条合规要素融入业务流程，同时搭建了业务手册—管理规定—程序文件—作业指导书4个层级组成的公司管理标准架构，以流程为核心，编制完成了590份管理标准文件。当前，AOS管理体系的发布，标志着公司AOS正式进入运行/维护和持续改进阶段，公司业务运行将按照统一制式表单及电子流程推进，彻底实现以一套AOS管理体系运行。（中国航空工业集团）

### 3.2. 国际时政要闻

**1、“和平使命-2021”联演中方参演部队全部抵达演习地域。**参加“和平使命-2021”上海合作组织联合反恐军事演习的中方参演部队，经过铁路、空中多梯队分批次投送，于10日全部抵达俄奥伦堡州东古兹靶场。联演将于11日至25日举行。中国、俄罗斯、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、印度、巴基斯坦和乌兹别克斯坦等8个上合组织成员国参演，总兵力约4000人。其中，中方参演兵力558人，导演部和先遣组乘运-20从辽宁沈阳飞抵演习地域；第一梯队通过铁路运输于6日抵达，投送距离达6300多公里，是我军境外联演铁路投送距离最远的一次。抵达演习地域后，中方参演部队迅速展开卸载、规划机动路线、建立供应关系等工作，并按照“梯次到达、接续组织、先完成后完善”的原则展开野营村构设工作。联演旨在展

示成员国共同打击恐怖主义、分裂主义、极端主义的坚定决心和行动能力，反映成员国在防务安全领域合作水平。（人民网）

**2、俄北方舰队在北极进行大规模演习，出动近 50 艘军舰 120 架飞机。**俄罗斯北方舰队新闻处 9 月 9 日表示，该舰队在北极地区开始进行大规模演习，共有约 8000 人、约 800 件装备以及近 50 艘军舰、大约 120 架飞行器参加，军演期间将开展防御北方海路的演练。据俄罗斯卫星社 9 月 10 日报道，俄北方舰队新闻处称，实际演习行动将在巴伦支海和喀拉海、拉普捷夫海的水域以及新西伯利亚群岛、法兰士约瑟夫地群岛地区进行。共有近 8000 名军人、大约 800 件军用装备以及特殊器材，其中包括大约 40 辆坦克、460 辆装甲车，以及近 240 门火炮、迫击炮和火箭炮，也有大约 120 架飞行器以及近 50 艘军舰参加演习。北方舰队消息表示，北方舰队分队在演习期间将进行维护北方海路基础设施，保护舰队驻军的演练，研究可能发生战斗的区域，以及在北极西部和东部海域使用舰队不同兵力的条件。（新华网）

**3、俄罗斯实弹军演 纪念对日作战胜利 76 周年。**当地时间 9 月 8 日，俄罗斯国防部发表声明称已在千岛群岛开始军演，演习情景基于假设两个联盟间的对抗。9 月 3 日，俄罗斯在千岛群岛举行对日战争胜利 76 周年纪念活动，重演当年的千岛群岛战役。（新浪军事）

**4、中国第 20 批赴黎维和建筑工兵分队分批次、多梯队组织机动训练。**近日，中国第 20 批赴黎巴嫩维和建筑工兵分队，在营区采取分批次、多梯队的形式组织机动训练，旨在提高驾驶员在编队行进时对车距、车速的掌控能力，加强对所属装备的熟悉程度，全方位掌握装备技术性能，先期发现并解决问题，为下一步的装备核查和遂行任务做好充分准备。在地中海畔的建筑工兵分队营区，猛士指挥车、装甲运兵车、自卸车、消防车、救护车等 50 余台各型号车辆、机械编成 9 个梯队，在营区内分批次展开机动训练，有效检验了车辆的战技术性能以及完好率。本次机动训练完毕后，维和分队官兵立即排查装备性能问题，对装备的油、水、电、气、转向、制动等性能进行全方位的检查检修，确保装备始终保持良好的战技术性能。（新华军事）

**5、伊朗对伊拉克境内恐怖分子目标实施打击。**伊朗伊斯兰革命卫队 9 日发表公报说，伊朗方面 8 日使用导弹和无人机对伊拉克北部库尔德自治区埃尔比勒省的恐怖分子目标进行了打击。公报说，伊朗伊斯兰革命卫队在此次行动中摧毁一个“危害伊朗国家安全”的恐怖分子目标，并打死打伤数十名武装分子。发动此次打击的原因是众多恐怖组织最近几个月在伊朗西阿塞拜疆省、库尔德斯坦省和克尔曼沙阿省边境地区“犯下的恶行”。另据伊拉克库尔德自治区媒体 9 日报道，“伊朗库尔德斯坦民主党”武装位于伊拉克埃尔比勒省的多个据点当天早晨遭到伊朗方面的袭击。该武装指挥官卡瓦·巴赫拉米说，袭击未造成人员伤亡。伊朗伊斯兰革命卫队地面部队负责人穆罕默德·帕克普尔 6 日曾表示，恐怖组织正在将伊拉克作为对伊朗发动袭击的平台，伊朗方面将采取“严厉回应”。（新华网）

**6、俄白启动“西部-2021”联合战略演习。**俄罗斯国防部 9 日宣布，俄罗斯与白俄罗斯武装力量“西部-2021”联合战略演习当天在俄下诺夫哥罗德州穆利诺射击场拉开帷幕。俄国防部副部长潘科夫说，“西部-2021”演习是纯粹防御性质的，旨在训练部队在当前条件下开展军事行动，提高俄白两军作战的协调性。据俄媒体报道，“西部-2021”演习意味着俄白两国军队今年的联合训练进入收官阶段。实兵演练将于 10 日至 16 日在俄境内 9 个射击场、波罗的海水域以及白俄罗斯境内 5 个

射击场举行。将有 20 万名军人、80 架飞机和直升机、以及 15 艘军舰参加演习。（新华网）

### 3.3. 武器装备进展

**1、美国新旧两代陆基洲际导弹过渡细节曝光，号称迄今最复杂。**美国空军已经确定部署 400 枚新一代 GBSB 陆基洲际弹道导弹，全面替换现役的“民兵 III”。外媒称，这次陆基战略威慑力量过渡，将是（美国）有史以来最复杂、最重要的武器部署之一。报道称，随着新一代陆基洲际弹道导弹（GBSD）的开发和部署，美国空军还必须更新其导弹发射设施和支持基础设施、发射控制中心、发射中队和联队支持基础设施、指挥和控制系统以及政策，流程、程序、安全、供应链，甚至人力。与此同时，现已老旧的“民兵 III”系统必须保持准备就绪并持续处于警戒状态。在确保“民兵 III”就绪警戒条件下，保持 GBSB 战略导弹在 9 年内大约以每个星期有效替换一枚的进度完成部署。报道显示，美国空军请到一家拥有数十年支持大型客户，并为复杂挑战提供最佳解决方案经验的咨询公司来支持这次战略武器过渡工作。（环球网）

**2、韩国海军第六艘新型护卫舰浦项舰下水。**韩联社 9 月 8 日报道称，韩国海军当天在位于庆尚南道巨济市的大宇造船海洋玉浦造船厂举行海军第六艘新型护卫舰“浦项舰”（2800 吨级）的下水仪式。报道称，“浦项舰”长 122 米、宽 14 米、高 35 米，搭载 5 英寸口径舰炮、舰对舰导弹、战术舰地导弹、近程防御武器系统等，是韩国海军新一代护卫舰建造计划（FFX Batch-2）第二阶段成果，旨在替换此前的轻型护卫舰“浦项舰”（1500 吨级），进一步提升对敌潜艇探测能力等海军反水面作战能力。预计该舰将在试航评估结束后于 2023 年初交付给海军，并在完成战力和实战部署后正式服役。韩国海军 FFX 系列护卫舰共有八艘，分别命名为大邱舰、庆南舰、首尔舰、东海舰、大田舰、浦项舰和天安舰，第 8 号舰舰名暂未确定。（人民网）

**3、俄地面作战机器人智能化水平再提升。**据俄媒报道，由俄罗斯未来研究会主导、“机器人技术”科学生产联合公司研制的地面作战机器人“标识器”，8 月底在车里雅宾斯克地区自主完成 100 公里复杂地形行军测试，表明俄罗斯已具备研制和运用中高级智能化地面作战机器人的能力。测试中，操作员在数字地图上标注起点、若干个经过点及终点，而“标识器”作战机器人则全程依托激光预警系统、热传感器、红外摄像机识别与跟踪系统等各类传感装置和集成神经网络算法，完成独立构建三维地图，分析判别现实路况，实现自主克服障碍、规划路线和控制速度等测试目标。此外，“标识器”作战机器人还进行驻地巡逻和无人机发射试验。驻地巡逻，即在指定距离为 2.5 公里的环形路线上持续移动 6 小时，进行环境监视和感知测试。无人机发射试验，即通过该机器人发射 20 架次多旋翼无人机，实现地面机器人和空中无人机的初步协同。该机器人可同时搭载 2 套武器系统，包括轻武器、榴弹发射器、反坦克导弹、自杀型无人机等，具备高精度射击能力。（中国军网）

**4、印度海军导弹监测船将服役，可跟踪多个机动弹头。**《印度斯坦时报》披露，印度海军计划于 9 月 10 日正式服役“北极星（Dhruv）”号导弹监测船，这将让印度成为全球第五个拥有这种高度机密军用船只的国家。报道称，这艘“保密程度最高”的大型舰艇将在维沙卡帕特南造船中心交付印度海军，包括印度海军参谋长卡

拉姆比尔·辛格海军上将等多名高官都将亲自出席。据介绍，该船造价约 150 亿卢比，排水量超过 1 万吨，全长 175 米，吃水 6 米。“北极星”号最显眼的标志是甲板上有三个大小不等的“天线球”，里面分别安装有 X 波段和 S 波段的有源电子扫描阵列 (AESA) 雷达。该船与印度的弹道导弹防御系统相连，一旦这些远程探测雷达发现向印度袭来的导弹时，它们会第一时间发出警报，并引导印度导弹防御系统发射拦截导弹，它甚至可以跟踪“从陆地或潜艇发射的多个机动弹头”。这种强大的监测能力让它能扫描各种频谱以监控针对印度的间谍卫星以及整个地区的导弹试验。报道提到，“北极星”号的服役，将让印度成为美国、俄罗斯、法国、中国之后，第五个拥有核导弹监测船的国家。(新华网)

**5、美国首艘配备激光武器驱逐舰进驻日本。**美国海军第一艘配备激光武器系统的导弹驱逐舰“杜威”号 9 月 8 日抵达日本横须贺，正式加入第七舰队。尽管美国军方声称这次部署是“战略举措”，实际上“杜威”号搭载的是炫目激光系统，主要干扰无人机的光学传感器，无法威胁水面舰只。美方自己都承认，这不是科幻电影中的那种激光武器，也达不到防御反舰巡航导弹的水平。据“防务简报”9 月 8 日报道，“杜威”号伯克级宙斯盾导弹驱逐舰 (DDG 105) 在 2019 年底改装配备“海军光学炫目拦截器”(ODIN) 激光武器系统，取代在原位置安装的近防武器系统。这是美国海军第一次作战部署具有炫目功能的独立激光武器系统，让其水面舰艇部队在对抗无人机系统威胁方面，有了一项重要的新能力。报道称，美国海军计划在其舰队的所有舰艇都安装 ODIN，通过“杜威”号获得的经验教训，将为美军未来的舰艇改装以及其他舰载激光武器系统的进一步开发和实施提供支持。(新华网)

**6、俄正研制轮式突击炮。**俄罗斯国家技术集团发布消息称，正在研发一种面向出口的 125 毫米轮式突击炮。俄媒称，俄军目前没有装备这种武器，不久前到中国参加“西部·联合-2021”演习期间，俄军官兵首次接触到中国军队装备的 ZTL-11 轮式突击炮。据俄罗斯卫星通讯社 9 月 8 日报道，俄技集团旗下的“高精系统”公司正基于“章鱼-SDM1”轻型两栖坦克，开发轮式突击炮。目前，该两栖坦克正在接受国家测试，它配备一门 125 毫米口径火炮，可以通过空运、海运部署，还能以空投方式进入战区。其陆上最大行驶速度为 70 公里/小时，水上时速最高 9 公里。报道称，“章鱼-SDM1”轻型两栖坦克的火炮模块将“移植”到新型轮式突击炮上，并将根据突击炮的用途，确定采用哪种轮式底盘。新的轮式突击炮可能也具有两栖作战能力。(人民网)

## 4. 上市公司公告

### 4.1 公司重要公告

【中航光电】中航光电科技股份有限公司全资子公司中航光电(广东)有限公司于 2021 年 5 月开展了中航光电(广东)有限公司华南产业基地工程总承包项目招标工作，经履行评审程序后，中国航空规划设计研究总院有限公司(主)和中铁建设集团有限公司(成)组成联合体为上述工程总承包招标项目第一中标候选人。2021 年 8 月 3 日，广东公司向航空工业规划总院发出工程总承包招标项目的《中标通知书》(广州公资交(建设)字[2021]第 03999 号)，中标金额为人民币 100,871.56 万元。近日，公司收到广东公司签署的《建设项目工程总承包合同》。



【中国卫通】2021年9月9日19时50分，中星9B卫星在西昌卫星发射中心采用长征三号乙运载火箭成功发射升空，卫星按计划进入预定轨道。中星9B卫星将在通过在轨测试后交付中国卫通集团股份有限公司运营管理。

【江龙船艇】江龙船艇科技股份有限公司于2021年1月13日在巨潮资讯网上披露了《关于控股股东及其他股东减持计划的预披露公告》（公告编号：2021-005）持有本公司股份58,786,650股（占本公司总股本28.99%）的控股股东、实际控制人夏刚先生计划在减持计划公告之日起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本公司股份不超过4,056,156股（占本公司总股本2%）。公司于2021年8月18日在巨潮资讯网上披露了《关于控股股东、实际控制人减持计划的预披露公告》（公告编号：2021-055）持有本公司股份32,397,370股（占本公司总股本15.97%）的控股股东、实际控制人晏志清先生计划在减持计划公告之日起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本公司股份不超过8,099,343股（占本公司总股本3.99%）。公司于2021年8月4日在巨潮资讯网上披露了《关于控股股东、实际控制人减持计划期限届满的公告》（公告编号：2021-048），截至2021年8月4日，夏刚先生减持期限已届满。

【爱乐达】成都爱乐达航空制造股份有限公司于2021年8月23日召开的第二届董事会第十八次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资项目建设和正常生产经营的前提下，使用暂时闲置募集资金不超过人民币3.8亿元（含本数）和闲置自有资金不超过人民币1亿元（含本数）进行现金管理，购买投资期限不超过12个月，安全性高、流动性好的保本型理财产品。

【航发动力】中国航发动力股份有限公司（以下简称公司、航发动力）于2021年9月7日收到公司控股股东中国航发西安航空发动机有限公司（以下简称西航公司）转来的公司实际控制人中国航空发动机集团有限公司（以下简称中国航发）《关于无偿划转中国航发动力股份有限公司股权的批复》，同意西航公司将其持有的航发动力596,635,147股股份（约占航发动力总股本的22.38%）无偿划转给中国航发。本次国有股权无偿划转完成后，公司直接控股股东由西航公司变更为中国航发；公司的实际控制人保持不变，仍为中国航发。

【钢研高纳】北京钢研高纳科技股份有限公司于2021年9月10日召开的第六届董事会第四次会议、第六届监事会第四次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，根据《公司限制性股票激励计划（草案）》的规定，鉴于公司12名激励对象未完全达到公司限制性股票激励计划第一个限售期的考核目标且其中2名激励对象因考核不达标降级，公司拟回购注销上述12名激励对象已获授但尚未解锁的42,401股限制性股票和不满足第一个限售期解除限售条件的69,174股限制性股票，共计111,575股限制性股票。

【中航沈飞】中航沈飞股份有限公司（以下简称“公司、中航沈飞”）于2021年9月7日接到公司控股股东及实际控制人中国航空工业集团有限公司（以下简称“航空工业集团”）转来的《关于无偿划转中航沈飞部分股权的通知》，航空工业集团拟通过无偿划转方式将持有的公司51,952,418股A股股份（占公司总股本的2.65%）划转给中国航空发动机集团有限公司（以下简称“中国航发”）。本次无偿划转不会导致公司的控股股东及实际控制人发生变更。

【宏达电子】株洲宏达电子股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到持有公司股份 22,798,104 股（占本公司总股本比例 5.70%）的公司控股股东、实际控制人之一曾继疆先生出具的《关于本公司股份减持计划的告知函》，曾继疆先生计划自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易的方式或自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 2,000,000 股（占本公司总股本比例 0.50%）。

【内蒙一机】近日，内蒙古第一机械集团股份有限公司收到全资子公司包头北方创业有限责任公司与印度尼西亚 PTINKAMULTISOLUSITRADING 签订的铁路车辆（SKD）的采购订单，合同总金额合计 1,590.80 万美元（约合 10,278.95 万人民币）

【鸿远电子】北京元六鸿远电子科技股份有限公司于 2021 年 8 月 19 日召开了第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于变更公司注册资本并修订〈公司章程〉的议案》，同意公司股份总数由 23,147.60 万股变更为 23,240.40 万股，公司注册资本由人民币 23,147.60 万元变更为人民币 23,240.40 万元，并对《公司章程》的注册资本等相关内容进行修订。近日公司完成了上述注册资本的工商变更及修订后的《公司章程》备案等工作，并取得了北京市丰台区市场监督管理局换发的公司营业执照。本次工商变更登记后，公司注册资本由人民币 23,147.60 万元变更为人民币 23,240.40 万元，其他工商登记信息不变。

【金信诺】为满足日常经营资金需求，深圳金信诺高新技术股份有限公司向中国银行股份有限公司深圳南头支行申请最高额为人民币 15,500 万元授信额度，授信额度有效期至 2022 年 6 月 16 日止。公司的全资子公司常州安泰诺特种印制板有限公司、常州金信诺凤市通信设备有限公司、赣州金信诺电缆技术有限公司、信丰金信诺安泰诺高新技术有限公司与中国银行签订了《最高额保证合同》，对该笔授信提供担保，并承担连带责任。

【捷强装备】天津捷强动力装备股份有限公司董事会于 2021 年 8 月 28 日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于拟收购上海仁机仪器仪表有限公司 63% 股权的议案》，同意公司与安吉谊舸企业管理合伙企业（有限合伙）签订《股权转让协议》，以自有资金收购交易对方持有的上海仁机仪器仪表有限公司 63% 的股权。经交易双方友好协商，确定本次标的股权的转让价款为人民币 17,460 万元（含税），转让完成后，标的股权对应的尚未实缴的注册资本 1,000 万元，其实缴义务由公司承担。本次交易完成后，公司将持有上海仁机 63% 的股权，上海仁机将成为公司的控股子公司，并纳入公司合并报表范围。

【航天彩虹】2021 年 9 月 7 日，航天彩虹无人机股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司持股 5% 以上股东邵奕兴先生及其一致行动人邵雨田先生、冯江霞女士、林富斌先生（以下简称“信息披露义务人”）出具的《航天彩虹无人机股份有限公司简式权益变动报告书》（以下简称“《简式权益变动报告书》”）。根据《简式权益变动报告书》，信息披露义务人于 2020 年 7 月 2 日至 2021 年 9 月 7 日持有公司股份合计减少 47,302,800 股，累计股份变动比例达到 5.0000%。信息披露义务人权益变动前持有公司股份 101,933,198 股，占公司当时总股本 946,062,685 股的 10.7745%，本次权益变动后，信息披露义务人合计持有公司股份 54,630,398 股，占公司当前总股本 946,062,685 股的 5.7745%。

## 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>