

国防装备行业

周报

领导人强调国家完全统一；珠海航展彰显国防行业高景气

——国防装备行业周报（2021年10月第2周）

行业研究——国防装备行业

投资建议

【核心组合】中航西飞、航发动力、中航沈飞、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、北摩高科、航亚科技、中航机电、图南股份

【本周观点】（1）领导人强调国家完全统一，国防装备逻辑坚实。10月9日国家主席习近平出席纪念辛亥革命110周年大会时强调国家完全统一，他表示：“中华民族具有反对分裂、维护统一的光荣传统。“台独”分裂是祖国统一的最大障碍，是民族复兴的严重隐患。凡是数典忘祖、背叛祖国、分裂国家的人，从来没有好下场，必将遭到人民的唾弃和历史的审判！台湾问题纯属中国内政，不容任何外来干涉。任何人都不要低估中国人民捍卫国家主权和领土完整的坚强决心、坚定意志、强大能力！祖国完全统一的历史任务一定要实现，也一定能够实现！”

（2）多家采购集中签约，多项交付“里程碑”兑现产业链高景气发展：珠海航展期间多家签约交付集中进行，哈飞/昌飞签约8架AC系列高原救援直升机、西飞签约一架“新舟60”及合作协议、通飞签约20架AG60、中航无人机签约“翼龙2”运营平台合作协议、空客320/SR20等里程碑大批次交付。

（3）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）中航西飞：军民用大飞机龙头，高度战略稀缺性被低估；2）航发动力：整机/维修双龙头。3）中航沈飞：歼击机龙头。4）洪都航空：导弹+教练机龙头。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。

（4）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、盟生电子（联合）、盛路通信（联合）、景嘉微（联合）。

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

wanghualun@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

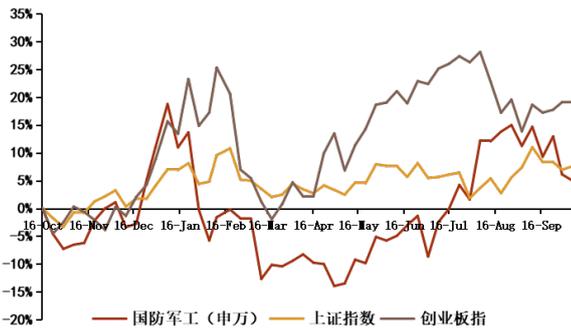
证券研究报告

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数下跌 1.2%

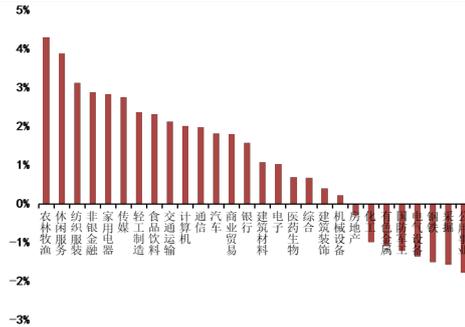
上周国防指数下跌 1.2%，上证指数上涨 0.7%，创业板指下降 0.04%；年初至今国防指数下跌 5.6%，上证指数上涨 3.4%，创业板指上涨 9.3%；年初至今国防指数跑输上证综指 9.1pct，跑输创业板指 15pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 1.2%，在 28 个申万一级行业中排第 24 名。

图 1：上周国防指数跑输上证指数 1.9pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数下跌 1.2%，位居一级行业第 24 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周四创电子上涨 7.4%

上周涨幅前五的军工标的是：四创电子（7.4%）、*ST 华讯（4.9%）、江龙船艇（4.7%）、航天发展（3.9%）、国瑞科技（3.1%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：四创电子（7.4%）、*ST 华讯（4.9%）、江龙船艇（4.7%）、航天发展（3.9%）、国瑞科技（3.1%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：观典防务（123.5%）、中兵红箭（90.6%）、*ST 华讯（76.3%）、景嘉微（69.9%）、振华科技（63.5%）。

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	
四创电子	7.4%	四创电子	7.4%	观典防务	123.5%	北摩高科	-6.4%	北摩高科	-6.4%	国瑞科技	-52.0%
*ST 华讯	4.9%	*ST 华讯	4.9%	中兵红箭	90.6%	钢研高纳	-6.3%	钢研高纳	-6.3%	火箭科技	-48.0%
江龙船艇	4.7%	江龙船艇	4.7%	*ST 华讯	76.3%	中航高科	-6.0%	中航高科	-6.0%	盟升电子	-47.7%
航天发展	3.9%	航天发展	3.9%	景嘉微	69.9%	中简科技	-5.6%	中简科技	-5.6%	红相股份	-43.2%
国瑞科技	3.1%	国瑞科技	3.1%	振华科技	63.5%	爱乐达	-5.1%	爱乐达	-5.1%	航天发展	-43.0%
长城军工	3.0%	长城军工	3.0%	振芯科技	54.0%	三角防务	-4.8%	三角防务	-4.8%	航天彩虹	-37.8%
亚光科技	2.9%	亚光科技	2.9%	中国船舶	41.0%	景嘉微	-4.8%	景嘉微	-4.8%	洪都航空	-36.1%
新余国科	2.7%	新余国科	2.7%	威海广泰	30.9%	振华科技	-4.2%	振华科技	-4.2%	炼石航空	-30.7%
长鹰信质	2.6%	长鹰信质	2.6%	博云新材	28.0%	鸿远电子	-4.1%	鸿远电子	-4.1%	江龙船艇	-29.1%
晨曦航空	2.6%	晨曦航空	2.6%	晨曦航空	26.6%	博云新材	-4.0%	博云新材	-4.0%	捷强装备	-29.0%

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	1367	0.43	0.56	0.69	119	92	74	3.1	4%	51.29
	600760	中航沈飞	1306	0.75	0.89	1.12	89	75	59	9.6	16%	66.60
	600038	中直股份	326	1.29	1.63	2.11	43	34	26	3.4	9%	55.26
	000768	中航西飞	825	0.28	0.35	0.43	106	85	69	4.6	5%	29.81
	600316	洪都航空	260	0.18	0.30	0.55	196	121	66	4.8	3%	36.30
	600967	内蒙一机	168	0.39	0.45	0.54	25	22	18	1.9	7%	9.86
零部件	002013	中航机电	500	0.29	0.37	0.48	44	35	27	3.0	9%	12.88
	688333	铂力特	167	1.08	1.90	3.40	193	110	61	8.9	8%	208.81
	002023	海特高新	100	0.04	1.11	0.09	315	12	149	2.3	1%	13.20
	600765	中航重机	317	0.37	0.59	0.80	81	51	38	2.5	5%	30.10
	300775	三角防务	207	0.41	0.89	1.27	102	47	33	8.0	11%	41.85
	002414	高德红外	555	0.63	0.64	0.82	38	37	29	12	25%	23.64
国防电子	002179	中航光电	875	1.35	1.95	2.50	59	41	32	7.9	16%	79.59
	002025	航天电器	274	1.01	1.33	1.75	60	46	34	5.9	13%	60.48
	600562	国睿科技	172	0.38	0.47	0.57	36	30	24	4.2	15%	13.83
	600764	中国海防	193	1.07	1.20	1.59	25	/	/	2.9	14%	27.11
	600372	中航电子	321	0.35	0.43	0.53	48	39	31	2.8	7%	16.66
	603712	七一二	283	0.68	0.96	1.30	54	38	28	8.4	19%	36.68
	603678	火炬电子	317	1.35	2.14	2.88	51	32	24	6.6	17%	68.88
	002214	大立科技	136	0.86	1.00	1.35	26	23	17	7.7	30%	22.77
	000733	振华科技	494	1.18	2.25	3.08	82	43	31	4.2	11%	95.97
	600990	四创电子	66	1.07	1.26	1.46	39	33	28	2.6	7%	41.25
	300726	宏达电子	294	1.21	1.98	2.80	61	37	26	11.5	25%	73.40
	603267	鸿远电子	337	2.10	3.76	5.14	69	38	28	10.1	21%	144.84
国防材料	300474	景嘉微	357	0.69	1.13	1.72	172	105	69	8.9	8%	118.58
	300699	光威复材	336	1.24	1.58	1.99	52	41	33	8.7	19%	64.80
	600456	宝钛股份	221	0.84	1.20	1.51	55	39	30	4.5	9%	46.16
	600862	中航高科	426	0.31	0.50	0.69	99	61	44	8.3	10%	30.60
	300034	钢研高纳	176	0.44	0.62	0.84	82	58	43	5.4	9%	36.21
	688122	西部超导	312	0.84	1.34	1.77	84	53	40	8.4	14%	70.78

注：市值截止 2021 年 10 月 8 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、黄埔文冲联合中船贸易与长荣集团签订了3型共24艘支线集装箱船订单。

近日，中国船舶集团旗下黄埔文冲联合中船贸易与长荣集团签订了3型共24艘支线集装箱船订单，是中国船舶集团承接的最大单笔支线集装箱新船订单，也是黄埔文冲史上最大单笔民品经营订单，标志着中国船舶集团及其成员单位与长荣集团开启互信共赢、共同开拓航运市场的新篇章。本次签约的三型船结合了黄埔文冲和长荣集团的优秀设计理念，采用直艏设计和多种节能环保技术，油耗和重箱装载率指标优异，同时充分关注船舶使用维护性和船员舒适性。该项目的成功签订，将进一步巩固了黄埔文冲在支线箱船市场的国际领先品牌地位，市场占有率继续稳居全球第一。本次合作也是中船贸易第四次与长荣集团携手合作。在项目推进期间，相关团队积极主动跟踪船东需求，全力落实解决项目中的商务以及技术等问题，切实完成项目签约前的各项准备工作。这次签约将进一步深化双方之间的合作关系，巩固中国船舶集团在全球集装箱船建造市场的占有率与品牌影响力。（中国船舶集团有限公司）

2、航天科技集团“飞鸿”无人机品牌发布。9月29日，中国航天科技集团有限公司“飞鸿”无人机品牌发布会在珠海航展新闻中心举行，首次向社会发布“飞鸿”

无人机品牌，全面展示“飞鸿”发展历程，全景化展示型谱规划完整、系统高度自主的“飞鸿”无人机系列产品。集团公司党组成员、副总经理张忠阳出席发布会并致辞。张忠阳表示，“飞鸿”是集团在航天技术应用产业创新发展的典型代表，也是国有企业改革进入深水区后一次大胆、成功的尝试。九院作为集团公司无人作战体系的牵头抓总单位，做了很多努力。历经近20年的发展，“飞鸿”具备了从无人机单装到无人装备体系的建设与服务能力。重磅推出“飞鸿”品牌是集团在无人系统领域进一步加速产业化、国际化发展的重要举措，对加速实现“十四五”发展目标具有重要意义。（中国航天科技集团）

3、陈肇雄与中国移动董事长杨杰进行工作会谈。近日，中国电科董事长、党组书记陈肇雄在京与中国移动董事长、党组书记杨杰进行工作会谈，就进一步深化双方合作进行友好交流。中国移动是通信服务行业领军企业，战略清晰、管理规范、效益良好，正围绕“新基建、新要素、新动能”，谋划布局调整，加速转型升级，推进信息技术和社会民生的深度融合。中国电科是电子信息领域科技型头部企业，正聚焦电子装备、网信体系、产业基础、网络安全“四大板块”，推动科技创新，扩大产业规模，持续提升发展质量，支撑服务高水平科技自立自强。双方表示，中国电科与中国移动业务领域不同，互补性强，契合度高，自2018年签订战略合作协议以来，在诸多方面开展务实合作，取得了良好成效。后续，将继续发挥电子信息和通信服务产业链上下游协同优势，深化业务和资本层面战略合作，加快推进数字化发展，共同为经济社会高质量发展作出更大贡献。（中国电子科技集团）

近日，中国电科董事长、党组书记陈肇雄在京与中国移动董事长、党组书记杨杰进行工作会谈，就进一步深化双方合作进行友好交流。中国移动是通信服务行业领军企业，战略清晰、管理规范、效益良好，正围绕“新基建、新要素、新动能”，谋划布局调整，加速转型升级，推进信息技术和社会民生的深度融合。中国电科是电子信息领域科技型头部企业，正聚焦电子装备、网信体系、产业基础、网络安全“四大板块”，推动科技创新，扩大产业规模，持续提升发展质量，支撑服务高水平科技自立自强。双方表示，中国电科与中国移动业务领域不同，互补性强，契合度高，自2018年签订战略合作协议以来，在诸多方面开展务实合作，取得了良好成效。后续，将继续发挥电子信息和通信服务产业链上下游协同优势，深化业务和资本层面战略合作，加快推进数字化发展，共同为经济社会高质量发展作出更大贡献。（中国电子科技集团）

4、兵器工业集团参展第十三届中国航展受到社会广泛关注。9月28日-10月3日，第十三届中国国际航空航天博览会在广东珠海举行，中国兵器工业集团有限公司作为主办单位闪耀亮相，推出装甲突击、火力打击、智能弹药、防空反导、无人装备、非传统安全、军工军技合作等领域新产品及成体系成建制武器系统和解决方案，全方位展示我国陆军外贸武器装备的最高水平以及雄厚的科技创新、自主研发与先进制造能力，受到广泛关注。（中国兵器工业集团）

9月28日-10月3日，第十三届中国国际航空航天博览会在广东珠海举行，中国兵器工业集团有限公司作为主办单位闪耀亮相，推出装甲突击、火力打击、智能弹药、防空反导、无人装备、非传统安全、军工军技合作等领域新产品及成体系成建制武器系统和解决方案，全方位展示我国陆军外贸武器装备的最高水平以及雄厚的科技创新、自主研发与先进制造能力，受到广泛关注。（中国兵器工业集团）

3.2. 国际时政要闻

1、俄构筑网络“防火墙”应对西方。近期，俄罗斯外交部称，一系列证据表明，西方国家通过网络信息渗透等手段干预破坏第八届俄国家杜马选举。俄方公布网络空间遇袭数据，指责西方国家在网络安全问题上贼喊捉贼，警告其立即放弃这一行动，否则俄将以自己的方式作出反击。为应对日益严峻的网络安全威胁，俄正全方位提升应对能力，加快推进国家网络攻防能力建设，优先做好金融和国防领域网络安全工作。目前，俄正推动实现政府等办事机构全面使用国产网络设备，防止对手预留后门，在国产技术无法满足现实需要情况下，优先使用中国和德国技术。俄还根据《俄罗斯主权互联网法》，建立了内外分层管理机制，即设立网络用户区和管理区，管理区技术人员在掌握威胁来源后可切断两个层级间联系，确保管理区正常运转。（人民网）

2、美国陆军将“铁穹”防御系统部署至关岛，用于拦截巡航导弹。美国“防务新闻”10月8日报道称，根据美国第94陆军防空与导弹防御司令部10月7日发表的一份声明，美国陆军将把最近购买的两套“铁穹”防御系统中的一套部署至关岛，以作为防御巡航导弹的临时解决方案。美国陆军在声明中说，这次代号为“铁岛行动”的部署将测试“铁穹”系统的能力，并进一步完善美军防空系统的部署能力。这一部署也是符合美国2019财年国防授权方案的要求，即在2021年年底之前将“铁穹”系统部署到作战区域。美国陆军发言人随后也证实，“铁穹”系统将于10月中旬抵达关岛，相关的部署行动将持续到11月。来自得克萨斯州的美国陆军布利斯堡基地2-43防空炮兵营及相关设备也将与“铁穹”系统一同部署，这支部队已经利用该系统训练了一年多。报道称，美国陆军目前不打算购买更多的“铁穹”防御系统，而是试图让该系统的部分部件接入到美国陆军的间接火力防御能力之中，“铁穹”系统的设计目的是用于打击巡航导弹、无人机以及火箭弹、炮弹。（人民网）

3、美军以1美分单价将两艘退役航母卖给拆船公司。美国“商业内幕”网站10月7日报道称，美国海军近日以每艘1美分的价格将两艘退役航母卖给了一家美国拆船公司。报道称，美国海军下属的美国海军海上系统司令部表示，已经同意将“小鹰”号和“肯尼迪”号两艘航母出售给总部位于得克萨斯州布朗斯维尔的国际拆船有限公司（ISL）。报道提到，这两艘退役的美军航母都是在上世纪60年代下水。“小鹰”号于1961年服役，并曾参与越南战争，并于2009年退役；“肯尼迪”号航母于1968年服役，曾参与海湾战争，并于2007年退役。“小鹰”号航母目前被封存在美国华盛顿州布雷默顿的海军设施，“肯尼迪”号则停放在费城海军造船厂。这两艘航母将在未来几个月内被拖到ISL拆船厂进行报废处理。（环球网）

4、神舟十三号船箭组合体转运至发射区 计划近期择机实施发射。中华网北京10月7日电，神舟十三号船箭组合体7日转运至发射区，计划近期择机实施发射。据中国载人航天工程办公室消息，北京时间2021年10月7日，神舟十三号载人飞船与长征二号F遥十三运载火箭组合体已转运至发射区。目前，发射场设施设备状态良好，后续将按计划开展发射前的各项功能检查、联合测试等工作。（中华军事网）

5、日本出云号测试F35B，专家：5年内或形成双航母战斗群。日本共同社5日报道称，日本防卫相岸信夫当天在内阁会议后的记者会上发布消息称，正在进行航母化改装的海上自卫队战舰“出云”号，3日在四国海域与美国海军陆战队F-35B隐

形战机进行了起降试验。据称，此举是为确认日本引进的 F-35B 可以在该战舰上起降。报道称，这次试验将开启日本海上自卫队的新纪元。“日本海上自卫队长期以来一直野心勃勃，计划将其两艘 2.4 万吨的‘出云’级直升机母舰用于固定翼飞机作战。”报道称，日本从军舰上起降固定翼战斗机已经中断很长时间了——上一次这样的行动是在 1945 年太平洋战争中。此后的大部分时间里，日本宪法排除了建造真正航母的可能性。然而，不久之后，日本将拥有自己的固定翼舰载机，这将彻底改变日本海上自卫队在亚太地区及以外地区的能力。（新华网）

6、首批俄制 S400 系统将于年底交付印度，美喊话印度：希望解决分歧。俄罗斯卫星通讯社 10 月 7 日援引印度《经济时报》的报道，美国常务副国务卿温迪·谢尔曼表示，美国希望与印度解决有关新德里向俄罗斯购买一批 S-400 防空导弹系统的分歧。报道称，谢尔曼向记者表示：“我们已经充分公开告知过任何决定使用 S-400 防空系统的国家。我们认为，这是危险的，不符合任何人的安全利益。尽管如此，我们与印度有着牢固的伙伴关系。我们希望能很好地思考接下来的办法，我们两国之间的讨论旨在解决问题。并且我希望，我们在这种情况下将能做到这一点”。此前，美国曾根据《以制裁反击美国敌人法案》(CAATSA)对土耳其实施制裁，由于土耳其向俄罗斯购买 S-400 防空系统。2018 年 10 月，俄罗斯与印度签署了 5 个团的 S-400 防空导弹系统供应合同，价值超过 50 亿美元。这是俄罗斯国防出口公司有史以来的最大交易。这批出口的防空导弹系统将以卢布进行结算。印度驻俄罗斯大使文卡塔斯·瓦尔玛也曾证实，首批俄制 S-400 防空系统将于 2021 年底前交付印度。（新浪军事网）

3.3. 武器装备进展

1、美国陆军展示最新款黑鹰直升机。美国“防务博客”网站 10 月 7 日报道称，美国陆军近日展示了最新型号的“黑鹰”直升机。报道称，美国陆军在 10 月 6 日于宾夕法尼亚州国民警卫队航空训练基地举行的仪式上，展示了“黑鹰”直升机的最新改进型号 UH-60V。美国东部陆军国民警卫队航空训练基地于 7 月下旬接收了 6 架 UH-60V “黑鹰”直升机，从那时起该基地的教官就一直在试飞这款新机，并准备开始对其他学员进行培训。报道称，UH-60V 直升机的研发目的是用于替换老旧的 HU-60A 直升机，这款最新型的“黑鹰”直升机配备了升级版的数字化玻璃座舱、经过认证的 GPS 数据库，拥有先进的飞行计划任务能力。拥有 21 年飞行经验的飞行教官杰克·拉塞尔说表示，UH-60V 直升机提供了一个现代化的航空平台，能满足美国陆军不断变化的通用直升机任务需求。他说：“UH-60V 直升机的数字化驾驶舱为美国陆军飞行员提供了更为广泛的态势感知能力。无论是在领空中使用 GPS 导航，还是在战斗空间中的战术飞行，UH-60V 的综合航电设备都能为安全、高效地执行任务提供必要的信息。”（环球网）

2、美媒曝 B-52 更换发动机竞标内幕：“建造”全数字化机翼演示优势。美国国防部 9 月下旬发布消息称，罗罗公司获得 26 亿美元合同，为美国空军所有 76 架 B-52 轰炸机更换新型 F130 涡扇发动机。美媒最新报道披露，罗罗公司之所以其赢得这份升级合同，关键在于全数字化演示。据美国《空军杂志》10 月 7 日报道，罗罗北美公司总裁兼首席执行官汤姆·贝尔在一次在线研讨会上说，为了赢得 B-52 更换商用发动机计划，该公司以数字化方式“建造”轰炸机机翼，“安装”上 F130 发动机，以展示其优势。报道称，美国空军将数字演示作为竞争 B-52 更换发动机提案

的一项要求，坚称“第一次不接受任何纸张”，各家竞标企业必须在对所有人透明的虚拟环境中竞争。罗罗公司的数字模型再现了“发动机的重量、推力、周长和机舱的直径以及所需的挂架变化”，以及重心如何根据发动机机舱的变化放置。这个数字模型表明 F130 发动机“将在机翼上以卓越的方式运行”，还展示了如何更轻松地完成维护工作。新发动机将提高 B-52 轰炸机的燃油效率和航程，使该轰炸机服役至 2050 年代，预计将于 2038 年 9 月前完成交付工作。（环球网）

3、俄军苏-57 战机将接收新型高超声速导弹，可装入内弹舱。俄罗斯卫星通讯社 10 月 7 日援引《消息报》报道，俄方正正在为苏-57 战斗机开发新的高超声速导弹武器系统。新导弹将能装入战机的内弹舱。据悉，这将是俄空军装备的第二种空射高超声速导弹。道称，目前正在地面测试这种高超声速导弹，飞行测试尚未开始。据推测，该导弹将以比声速快 4 倍或者更多的速度飞行，并且几乎不受现代防空和导弹防御系统的影响。新导弹将装入苏-57 战斗机的内部弹舱。目前进入俄罗斯空军服役的空基高超声速导弹只有一种，即“匕首”，它由米格-31K 战斗机携带。俄罗斯陆军装备了“伊斯坎德尔”战术导弹系统，俄罗斯海军正准备接装“锆石”高超声速反舰导弹。此外，俄罗斯战略导弹部队在 2019 年接装了配备“先锋”高超声速滑翔器的洲际弹道导弹系统。（环球网）

4、我国研发的自主水下机器人首次完成北极海底科学考察。近日，由中国科学院沈阳自动化研究所主持研制的“探索 4500”自主水下机器人（以下简称：“探索 4500”）在我国第 12 次北极科考中，成功完成北极高纬度海冰覆盖区科学考察任务。这是我国首次利用自主水下机器人在北极高纬度地区开展近海底科考应用，其成功下潜为我国不断深化对北极洋中脊多圈层物质能量交换及地质过程的探索和认知提供了重要数据资料，将为我国深度参与北极环境保护提供重要的科学支撑。“探索 4500”在科考中的成功应用，充分验证了其在北极冰区良好的低温环境适应能力、高纬度高精度导航性能、密集冰区故障应急处理能力和洋中脊近海底精细探测能力，开创了我国自主水下机器人在北极科考应用的先例。（中华军事网）

5、俄白“西部-2021”联演演练新战法，作战机器人首次参演。据俄罗斯卫星社莫斯科 10 月 6 日报道，俄罗斯国防部长绍伊古表示，演练新战法和新手段成为俄白“西部-2021”联合战略演习的主要任务，演习期间某些类型的武器是首次参演，其中包括作战机器人。绍伊古 6 日在总结演习结果时说：“这次演习主要是演练现代局部战争和武装冲突条件下的新战法和新手段。他还指出，首次在恶劣天气条件下实施空降营夜间空降作业。21 架伊尔-76MD 运输机将 30 余辆新型 BMD-4M 空降战车空投到指定地点。报道称，军事地形学家测试了“万花筒”统一软件系统的功能。通过使用这款软件系统，他们能够创建作战空间的三维图像，从而更准确地评估形势，并大大减少指挥部的决策时间。此外，在下诺夫哥罗德州靶场举行的演习中，首次将“天王星-9”和“涅列赫塔”侦察与火力支援机器人编入到诸兵种合成部队序列当中。（新华网）

4. 上市公司公告

【宏达电子】公司于 2021 年 10 月 8 日召开的第二届董事会第二十三次会议、第二届监事会第十九次会议审议通过了《关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易

的议案》。本次交易公司拟受让张桂瑄女士持有的宏达惯性 29.5% 股权，以公司自有资金向张桂瑄女士支付股权转让价款人民币 708.00 万元。

【天和防务】公司于 2021 年 10 月 8 日召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了《关于向银行申请银团贷款暨子公司为申请银团贷款提供担保的议案》。根据公司子公司西安天和腾飞通讯产业园有限公司项目建设需要，天和腾飞拟向中国银行股份有限公司陕西省分行营业部牵头的银团申请最高不超过人民币 60,000 万元的固定资产银团贷款，贷款期限为六年，公司为该笔固定资产银团贷款共同借款人。5G 通讯产业园项目计划总投资 169,981 万元，其中涉及公司前次发行股份购买资产并募集配套资金方案中的 5G 环形器扩产项目和旋磁铁氧体生产及研发中心建设项目的生产厂房及部分配套用房，前述募集配套资金项目计划使用募集资金 32,188.32 万元。为取得上述固定资产银团贷款，公司将以 5G 通讯产业园项目（北区）对应土地使用权及在建工程中的可登记部分提供抵押担保，同时公司全资子公司深圳市华扬通信技术有限公司及南京彼奥电子科技有限公司将提供连带责任保证担保。

【天奥电子】公司近日收到公司监事、高级管理人员黄浩、叶静、尹湘艳、陈静、刘类骥提交的《减持股份告知函》，计划以集中竞价方式减持公司股份，减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内。股东减持原因是个人资金需求，股份来源为首次公开发行股票并上市前持有的股份，减持总股份占公司总股本比例为 3.83%。公司于 2020 年 4 月 10 日公开发行了 8,189,312 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 818,931,200 元，期限 6 年。

【中船应急】根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》的有关规定，中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司现将 2021 年第三季度可转换公司债券转股及公司总股本变化情况进行公告。2021 年第三季度，“应急转债”因转股减少 1,635 张，转股数量为 18,407 股；截至 2021 年 9 月 30 日，“应急转债”剩余 3,792,891 张，剩余可转债金额为 379,289,100 元。

【高德红外】武汉高德红外股份有限公司于近日接到公司实际控制人黄立先生通知，黄立先生将其所持有的公司部分股份办理了质押及解除质押。本次解除质押股份数量为 11,760,000 股，占其所持股份比例为 1.85%，占公司总股本比例为 0.50%，解除日期为 2021 年 9 月 30 日，质权人为中信证券股份有限公司。

【天海防务】天海融合防务装备技术股份有限公司的全资子公司江苏天津重工有限公司于 2021 年 9 月中旬接到俄罗斯联邦国有企业 ROSMORPORT 发来的《关于一艘 18 兆瓦破冰船分包建造合同的中标通知书》，确认天津重工为 18 兆瓦破冰船分包建造合同的中标人，中标项目报价为 91.7 亿卢布，折合人民币约 8.04 亿元（含税），占公司 2020 年度经审计营业收入的 153.57%，占 2020 年度海洋工程 EPC 收入的 241.97%。2021 年 9 月 30 日，总包方 CJSC “Nefteflot” 收到了俄罗斯联邦国有企业 ROSMORPORT（以下简称“招标方”）发来的《关于认定参与者未完成合同签署的议定书》，确认总包方 CJSC “Nefteflot” 在约定时间内，未完成保函开具及相关合同的签署工作，18 兆瓦破冰船项目关闭。同日，公司子公司天津重工收到邮件，确认由于未能按照程序开具保函及完成相关合同签署，招标方宣布 18 兆瓦破冰船分包项目关闭。

【盛路通信】公司于2018年7月17日公开发行了1,000万张可转换公司债券，每张面值人民币100元，发行总额为人民币10亿元。公司10亿元可转换公司债券已于2018年8月14日起在深交所挂牌交易，债券简称“盛路转债”，债券代码“128041”。根据相关法律法规和《广东盛路通信科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的有关规定，公司本次发行的可转债自2019年1月23日起可转换为公司股份。盛路转债的初始转股价格为6.88元/股。2021年第三季度，盛路转债因转股减少4,000元（40张），转股数量为585股，截至2021年第三季度末，剩余可转债余额为52,974,300元（529,743张）。

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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：深圳市福田区太平金融中心 33 层

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>