

证券研究报告 / 行业动态报告

优于大势

上次评级:优于大势

板块业绩有望持续超预期，超配军工

报告摘要：

1、板块回顾

本周申万国防军工指数上涨 2.4%，上证综指上涨 0.43%，创业板指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 0.50%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 8。申万国防军工板块 PE(TTM)为 63.25 倍，各子板块中航天装备为 71.63 倍，航空装备为 69.08 倍，地面兵装为 35.83 倍，船舶制造为 89.43 倍。

2、板块业绩有望持续超预期，超配军工

截至 7 月 16 日，板块内 28 家公司披露了半年业绩预告，20 家公司均实现了增长，17 家公司实现了均值超过 50%的增速，其中海特高新实现了接近 15 倍的增长，爱乐达实现了 85%~93%的增长。另外军工上游原材料、元器件公司如振华科技、抚顺特钢、宝钛股份均实现了较大的增长，上游原材料和中游制造企业业绩持续超预期兑现，验证行业高景气度将长期持续。军工板块连续两周上涨，估值进入修复通道，PE (TTM) 目前处于 51%的历史百分位，超配军工正当时。

3、重点关注高景气度的航空产业链和高科技属性的国防信息化产业

军工行业的先进装备放量逻辑带来的行业高景气度已经充分得到了市场验证，年内有望看到整个航空产业链的高景气度形成上下游同步共振，行业景气度有望持续 3 到 5 年。另外，重点关注军工行业内具有高科技属性的国防信息化产业，其中以军用中高端芯片为代表的军工电子产业有鲜明的国产化特征，并逐步实现了民用领域的推广应用，或将加速民用高端芯片的国产替代进程。军工“硬科技”属性将为军工行业带来广阔的军民两用市场空间。

4、本周重点推荐：

- 1) 重点推荐业绩率先兑现的军工电子元器件标的：振华科技、宏达电子、鸿远电子。
- 2) 重点推荐产能扩张持续超预期、规模效应逐步显现的中游航空制造标的：利君股份、豪能股份、爱乐达、西菱动力。
- 3) 重点推荐具有垄断性和稀缺性，长期成长空间巨大的武器装备总体：中航沈飞、航发动力、中直股份和高德红外。

风险提示：军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期。

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
宏达电子	89.2	1.21	1.96	2.63	73.72	45.51	33.92	买入
振华科技	73	1.18	2.21	3.16	61.86	33.03	23.10	买入
鸿远电子	148.79	2.1	3.53	4.77	70.85	42.15	31.19	买入
爱乐达	41.6	0.77	1.37	2.18	54.03	30.36	19.08	买入
西菱动力	21.34	0.05	1.06	1.69	426.80	20.13	12.63	买入
豪能股份	17	0.82	1.41	1.99	20.73	12.06	8.54	买入

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	6%	11%	16%
相对收益	6%	8%	3%

行业数据

成分股数量 (只)	87
总市值 (亿)	6455
流通市值 (亿)	5454
市盈率 (倍)	239.97
市净率 (倍)	3.67
成分股总营收 (亿)	261
成分股总净利润 (亿)	22
成分股资产负债率 (%)	229.86

相关报告

- 《2021 年军工中期策略报告：边际变化孕育军工行业中长期投资机遇》 --20210712
- 《东北军工周报：军工高景气持续验证，超配军工正当时》 --20210712
- 《东北军工：实战化演练和科技练兵扎实推进，利好导弹产业链和国防信息化》 --20210625

证券分析师：陈鼎如

执业证书编号：S0550518080002
01058034580 chendr@nesc.cn

研究助理：方域林

执业证书编号：S0550121050001
01058034580 fangcl@nesc.cn

请务必阅读正文后的声明及说明



目 录

1.	本周市场回顾	4
1.1.	板块指数	4
1.2.	板块估值	5
1.3.	融资融券	6
1.4.	个股表现	9
1.5.	个股估值	10
2.	核心观点和重点推荐	12
2.1.	板块业绩有望持续超预期，超配军工	12
2.2.	重点关注高景气度的航空产业链和高科技属性的国防信息化产业	12
2.3.	重点标的推荐	13
3.	行业动态	13
3.1.	国防要闻	13
3.1.1.	澳大利亚最大军演开幕，澳媒炒作“中国侦察船抵近监视”	13
3.1.2.	印媒渲染“中方在边境建瞭望塔” 外交部：中印边境局势稳定	13
3.1.3.	美媒关注中国“机器鲨鱼” 不忘强调美国拥有“秘密武器”	13
3.2.	国防工业	13
3.2.1.	解放军 05A 自行榴炮高原演训，罕见展现高角度射击	13
3.2.2.	中国 24 小时连发 2 条封海令，解放军全面出击	14
3.2.3.	3 名中国航天员已进驻近 1 个月 空间站里工作生活两不误	14
3.3.	国际防务	14
3.3.1.	俄军今年公布全新战机，米格公司去年 4 月就已重启研发	14
3.3.2.	美国 X-56B 无人机惨烈坠毁！美媒：看到未来的损失会有多大	14
3.3.3.	英国航母还没开到南海 疫情突然爆发了！	14
3.3.4.	俄将推出全新军机 俄专家：将与美国 F35 竞争	14
3.4.	地缘政治	15
3.4.1.	官媒：中美围绕新疆展开一场关键战斗，中国须迎头痛击	15
3.4.2.	美军机降落台湾 国防部：切勿玩火	15
3.4.3.	解放军两栖战力今非昔比，攻台之战可不同方向展开	15
3.4.4.	阿富汗人民真苦：美军刚走，两个国家来抢地盘	15
4.	公司动态	15
5.	风险提示	19

图表目录

图 1:	本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2:	申万国防军工板块近一个月成交量 (亿股)	4
图 3:	申万国防军工板块近一个月成交金额 (亿元)	5



图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)	5
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)	6
表 1: 国防军工板块融资融券数据	6
表 2: 军工板块个股本周融资买入额增减幅情况	6
表 3: 军工板块个股本周融券卖出额增减幅情况	8
表 4: 一周涨幅前五	10
表 5: 一周涨幅后五	10
表 6: 国防军工板块个股估值	10
表 7: 公司重大事件公告	15
表 8: 重点公司半年报业绩预告	18

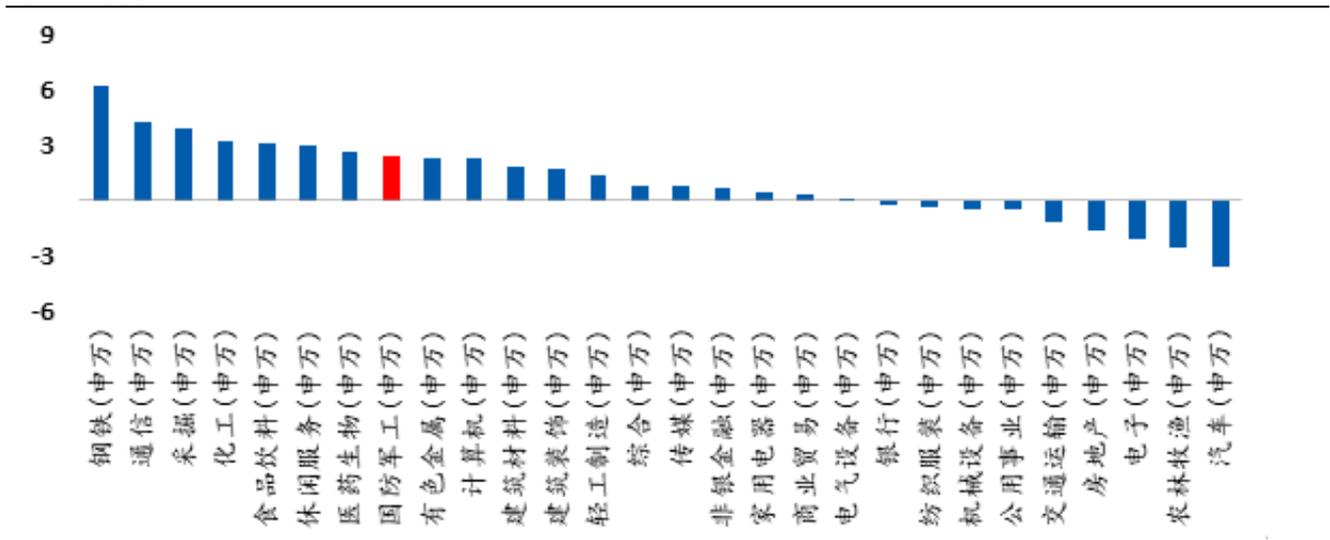


1. 本周市场回顾

1.1. 板块指数

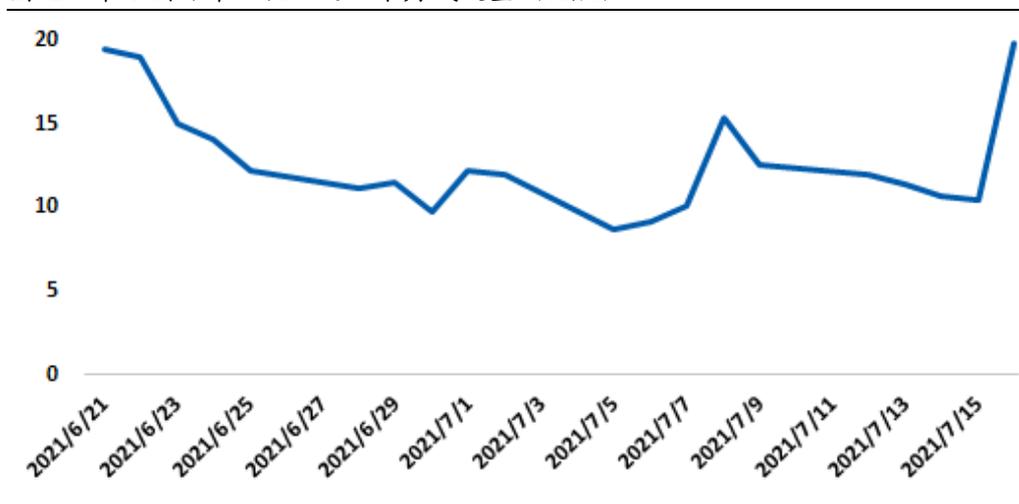
本周申万国防军工指数上涨 2.4%，上证综指上涨 0.43%，创业板指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 0.50%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 8。周五（7 月 16 日）涨幅最大为 4.13%，周三（7 月 14 日）涨幅最小为-2.20%。

图 1：本周板块涨跌幅（%）



数据来源：东北证券，wind

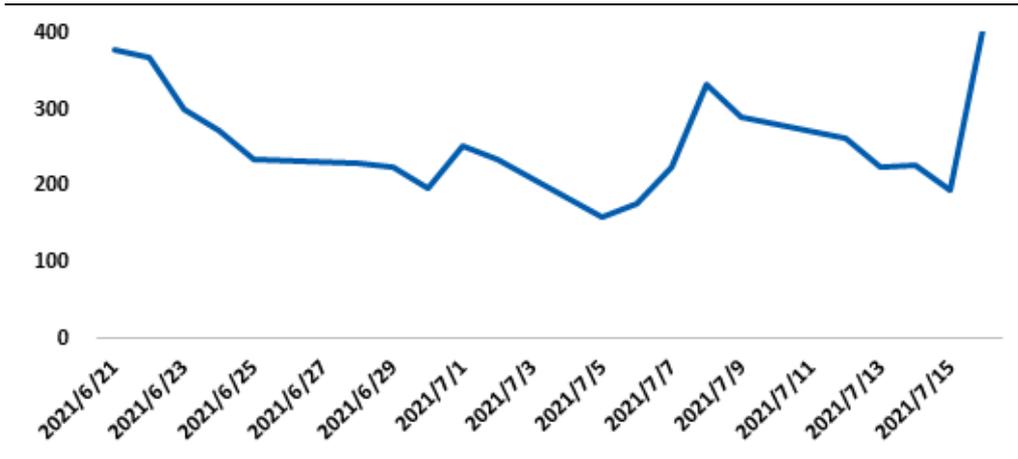
图 2：申万国防军工板块近一个月成交量（亿股）



数据来源：东北证券，wind



图 3：申万国防军工板块近一个月成交金额（亿元）



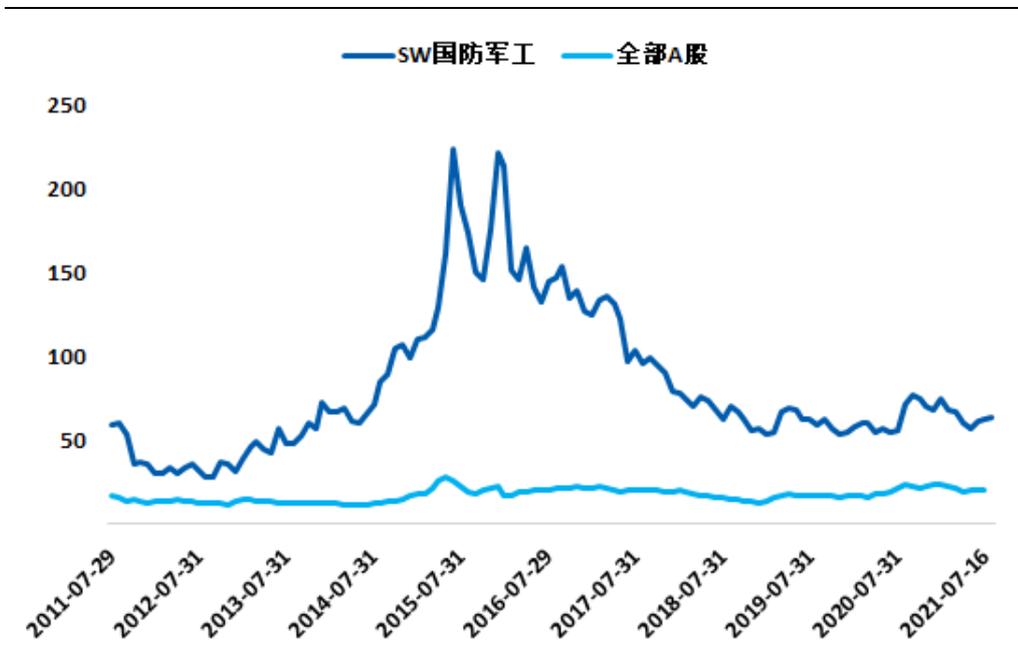
数据来源：东北证券，wind

本周军工板块股票交易活跃度较高，本周五（7月16日）板块的总成交量为本周内最高水平，约为 19.76 亿股，同日军工板块的总成交金额达到本周内最高水平，约为 417.11 亿元。

1.2. 板块估值

截止至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 63.25 倍，各子板块中航天装备为 71.63 倍，航空装备为 69.08 倍，地面兵装为 35.83 倍，船舶制造为 89.43 倍。

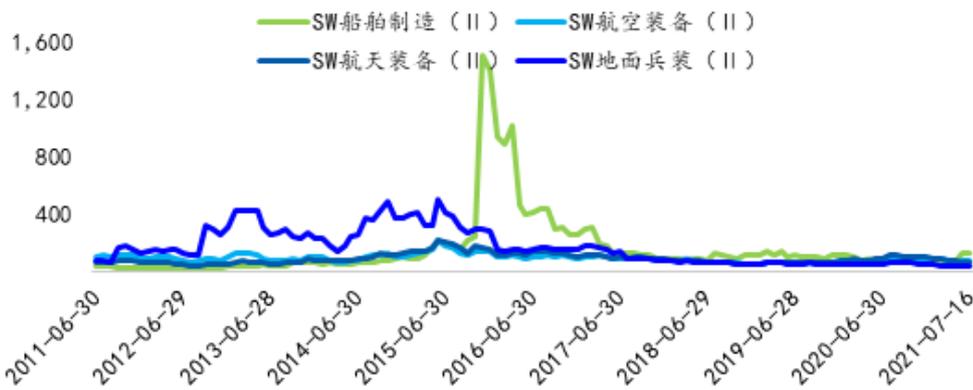
图 4：PE-TTM（整体法、剔除负值）



数据来源：东北证券，wind



图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源: 东北证券, wind

1.3. 融资融券

截至 2021 年 7 月 16 日, 申万国防军工板块融资融券余额 416.19 亿元, 其中: 融资余额为 396.20 亿元, 占流动市值比例为 3.01%, 融资买入额为 84.67 亿元, 比上周增加 0.84 亿元, 较上周同比上升 0.01%; 融券余额为 19.98 亿元, 占流动市值比例为 0.15%, 本周融券卖出额为 47916.32 万元, 比上期下降 16615.95 万元, 较上周同比下降 25.75%。

表 1: 国防军工板块融资融券数据

板块流动市值(亿元)	融资融券余额(亿元)	板块融资余额(亿元)	融资余额占流通市值比例	板块融券余额(亿元)	融券余额占流动市值比例
13162.79	416.19	396.20	3.01%	19.98	0.15%
本周期融资买入额(亿元)	比上周期增减量(亿元)	比上周期增减幅	本周期融券卖出额(万元)	比上周期增减额(万元)	比上周期增减幅
84.67	0.84	0.01%	47916.32	-16615.95	-25.75%

数据来源: 东北证券, Wind 注: 本周数据统计截至 2021 年 7 月 15 日, 上周数据统计时段为 2021 年 7 月 6 日至 2021 年 7 月 10 日

截至 2021 年 7 月 16 日, 盟升电子、航天电器、海特高新、海兰信等公司融资买入额增幅位居板块前列, 其中盟升电子本周融资买入额较上周增加 0.34 亿元, 增加 309%, 迈信林、兴图新科、景嘉微等公司融资买入额增幅位于板块末游, 其中景嘉微本周融资买入额较上周减少 1.38 亿元, 比上周减少 60%。兴图新科、海兰信、盟升电子、上海瀚讯、航亚科技等公司融券卖出额增幅位居板块前列, 其中兴图新科本周融券卖出额较上周增加 229.08 2 万元, 同比增加 8300%; 国睿科技、光电股份、亚星锚链等公司融券卖出额增幅位于板块末游, 其中亚星锚链本周融券卖出额较上周减少-51.06 万元, 同比减少 100%。

表 2: 军工板块个股本周融资买入额增减幅情况

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融资余额占流通市值比例	本周期融资买入额	上周期融资买入额(亿元)	比上周期增减量(亿元)	比上周期增减幅
688311.SH	盟升电子	1.41	7%	0.45	0.11	0.34	309%
002025.SZ	航天电器	2.32	2%	1.04	0.47	0.57	121%



002023.SZ	海特高新	10.14	12%	6.2	3.05	3.15	103%
300065.SZ	海兰信	3.94	10%	0.63	0.33	0.3	91%
601606.SH	长城军工	1.72	6%	0.23	0.14	0.09	64%
000519.SZ	中兵红箭	8.3	8%	3.82	2.6	1.22	47%
688070.SH	纵横股份	0.41	7%	0.13	0.09	0.04	44%
002297.SZ	博云新材	2.48	9%	0.89	0.67	0.22	33%
601989.SH	中国重工	23.2	7%	1.22	0.94	0.28	30%
600372.SH	中航电子	8.63	8%	1.07	0.83	0.24	29%
600990.SH	四创电子	3.92	13%	0.32	0.25	0.07	28%
300875.SZ	捷强装备	0.71	5%	0.1	0.08	0.02	25%
002465.SZ	海格通信	11.46	8%	0.87	0.7	0.17	24%
600482.SH	中国动力	4.11	1%	0.44	0.36	0.08	22%
601698.SH	中国卫通	3.4	6%	0.3	0.25	0.05	20%
600435.SH	北方导航	5.11	8%	0.37	0.33	0.04	12%
600118.SH	中国卫星	15.11	10%	1.04	0.93	0.11	12%
002151.SZ	北斗星通	10.01	6%	1.05	0.94	0.11	12%
600862.SH	中航高科	6.38	3%	2.21	2	0.21	11%
600967.SH	内蒙一机	7.09	10%	0.49	0.45	0.04	9%
600562.SH	国睿科技	2.83	5%	0.42	0.4	0.02	5%
300101.SZ	振芯科技	5.81	6%	2.58	2.5	0.08	3%
688011.SH	新光光电	0.76	5%	0.17	0.17	0	0%
300762.SZ	上海瀚讯	4.84	12%	0.75	0.76	-0.01	-1%
002013.SZ	中航机电	6.91	4%	1.6	1.64	-0.04	-2%
600072.SH	中船科技	2.87	4%	0.31	0.32	-0.01	-3%
688788.SH	科思科技	1.58	7%	0.52	0.54	-0.02	-4%
000547.SZ	航天发展	12.1	5%	1.22	1.27	-0.05	-4%
300034.SZ	钢研高纳	4.05	5%	1.46	1.53	-0.07	-5%
688682.SH	霍莱沃	0.64	5%	0.73	0.77	-0.04	-5%
688586.SH	江航装备	1.48	6%	0.36	0.38	-0.02	-5%
600184.SH	光电股份	1.42	6%	0.13	0.14	-0.01	-7%
600150.SH	中国船舶	14.92	5%	1.96	2.15	-0.19	-9%
600760.SH	中航沈飞	14.24	4%	11.82	13.08	-1.26	-10%
600685.SH	中船防务	4.34	6%	0.56	0.62	-0.06	-10%
603678.SH	火炬电子	6.17	3%	3.07	3.43	-0.36	-10%
300965.SZ	恒宇信通	0.48	4%	0.13	0.15	-0.02	-13%
300527.SZ	中船应急	2.9	9%	0.64	0.74	-0.1	-14%
600343.SH	航天动力	3.37	10%	0.23	0.27	-0.04	-15%
600765.SH	中航重机	6.39	5%	1.42	1.67	-0.25	-15%
002413.SZ	雷科防务	5.3	8%	0.78	0.99	-0.21	-21%
600764.SH	中国海防	3.08	5%	0.3	0.39	-0.09	-23%
300123.SZ	亚光科技	7.32	9%	1.66	2.16	-0.5	-23%
600879.SH	航天电子	11.31	8%	1.45	1.9	-0.45	-24%
600038.SH	中直股份	7.78	7%	0.9	1.18	-0.28	-24%
600893.SH	航发动力	30.11	5%	9.06	11.95	-2.89	-24%



300922.SZ	天秦装备	0.44	5%	0.14	0.19	-0.05	-26%
688636.SH	智明达	0.64	5%	0.29	0.41	-0.12	-29%
600316.SH	洪都航空	9.71	6%	5.18	7.4	-2.22	-30%
002389.SZ	航天彩虹	6.85	7%	1.03	1.48	-0.45	-30%
601890.SH	亚星锚链	1.74	5%	0.22	0.32	-0.1	-31%
000768.SZ	中航西飞	46.88	14%	2.59	3.86	-1.27	-33%
300900.SZ	广联航空	0.85	6%	0.24	0.37	-0.13	-35%
002179.SZ	中航光电	6.87	1%	2.08	3.46	-1.38	-40%
300397.SZ	天和防务	4.85	7%	1.18	1.99	-0.81	-41%
000738.SZ	航发控制	9.51	8%	0.85	1.51	-0.66	-44%
600391.SH	航发科技	3.99	9%	0.51	0.99	-0.48	-48%
688510.SH	航亚科技	0.83	7%	0.18	0.37	-0.19	-51%
688685.SH	迈信林	0.38	6%	0.13	0.27	-0.14	-52%
688081.SH	兴图新科	0.57	8%	0.1	0.21	-0.11	-52%
300474.SZ	景嘉微	7.48	7%	0.91	2.29	-1.38	-60%

数据来源：东北证券，Wind 注：个股融资本周数据统计时段截至 2021 年 7 月 15 日，上周数据统计时段为 2021 年 7 月 6 日至 2021 年 7 月 9 日

表 3：军工板块个股本周融券卖出额增减幅情况

证券代码	证券简称	融券余额 (万元)	融券余额占 流动市值比 例	本周融券卖出 额(万元)	上周期融券卖 出额(万元)	比上周期增减 量(万元)	比上周期增 减幅
603267.SH	鸿远电子	27.07	0%	26.63	0	26.63	——
002190.SZ	成飞集成	170	0%	0	0	0	——
000697.SZ	炼石航空	288.81	0%	0	0	0	——
600072.SH	中船科技	29.09	0%	0	0	0	——
300922.SZ	天秦装备	9.78	0%	0	0	0	——
688081.SH	兴图新科	721.87	1%	231.84	2.76	229.08	8300%
300065.SZ	海兰信	38.62	0%	39.7	12.38	27.32	221%
688311.SH	盟升电子	981.23	0%	415.15	200.24	214.91	107%
300762.SZ	上海瀚讯	115.42	0%	316.2	173.35	142.85	82%
688510.SH	航亚科技	1563.02	1%	859.29	507.45	351.84	69%
300101.SZ	振芯科技	85.21	0%	150.47	89.86	60.61	67%
688685.SH	迈信林	557.09	1%	370.32	275.43	94.89	34%
000519.SZ	中兵红箭	2320.85	0%	824.14	729.39	94.75	13%
002023.SZ	海特高新	151.41	0%	328.01	294.84	33.17	11%
300034.SZ	钢研高纳	623.51	0%	1171.48	1076.4	95.08	9%
300900.SZ	广联航空	8.59	0%	35.76	33.15	2.61	8%
300123.SZ	亚光科技	1033.38	0%	1296.34	1227.49	68.85	6%
600765.SH	中航重机	6179.62	0%	1521.79	1452.21	69.58	5%
002013.SZ	中航机电	5758.37	0%	1125.97	1149.42	-23.45	-2%
688636.SH	智明达	5118.07	4%	665.62	682.43	-16.81	-2%
300397.SZ	天和防务	30.42	0%	13.74	14.74	-1	-7%
300474.SZ	景嘉微	4539.1	0%	2033.95	2253.83	-219.88	-10%



002151.SZ	北斗星通	1308.96	0%	986.8	1119.31	-132.51	-12%
600862.SH	中航高科	6507.7	0%	2321.66	2669.27	-347.61	-13%
600343.SH	航天动力	6.43	0%	8.73	10.33	-1.6	-15%
600760.SH	中航沈飞	9010.21	0%	3991.03	4949.67	-958.64	-19%
300875.SZ	捷强装备	6.66	0%	27.18	34.36	-7.18	-21%
000738.SZ	航发控制	3538.14	0%	1796.95	2350.88	-553.93	-24%
600893.SH	航发动力	20473.41	0%	8325.73	10917.37	-2591.64	-24%
688070.SH	纵横股份	1394.44	2%	550.52	739.13	-188.61	-26%
000547.SZ	航天发展	9455.84	0%	1297.56	1956.91	-659.35	-34%
600967.SH	内蒙一机	2018.28	0%	161.02	248.79	-87.77	-35%
601989.SH	中国重工	754.3	0%	416.36	644.5	-228.14	-35%
002025.SZ	航天电器	924.6	0%	279.14	450.32	-171.18	-38%
600118.SH	中国卫星	1986.39	0%	328.61	534.29	-205.68	-38%
688586.SH	江航装备	6795.2	3%	159.03	268.44	-109.41	-41%
002389.SZ	航天彩虹	1117.44	0%	1235.55	2204.16	-968.61	-44%
600764.SH	中国海防	1499.1	0%	287.99	524.22	-236.23	-45%
002179.SZ	中航光电	36074.57	0%	487.11	897.92	-410.81	-46%
603678.SH	火炬电子	6717.9	0%	1201.77	2236.69	-1034.92	-46%
000768.SZ	中航西飞	6183.74	0%	2284.82	4345.94	-2061.12	-47%
600316.SH	洪都航空	12850.28	1%	3722.14	7175.59	-3453.45	-48%
600879.SH	航天电子	4239.29	0%	410.44	883.21	-472.77	-54%
300527.SZ	中船应急	237.79	0%	126.27	273.44	-147.17	-54%
600038.SH	中直股份	2748.61	0%	380.38	831.39	-451.01	-54%
002465.SZ	海格通信	4815.4	0%	239.9	529.7	-289.8	-55%
688682.SH	霍莱沃	3372.17	3%	1636.71	4535.15	-2898.44	-64%
600372.SH	中航电子	3106.07	0%	321.72	942.14	-620.42	-66%
600685.SH	中船防务	826.18	0%	154.67	506.23	-351.56	-69%
600435.SH	北方导航	1778.89	0%	78.23	407.06	-328.83	-81%
601698.SH	中国卫通	581.08	0%	32.44	186.74	-154.3	-83%
600482.SH	中国动力	1064.38	0%	42.51	296.74	-254.23	-86%
600990.SH	四创电子	178.96	0%	10.86	81.07	-70.21	-87%
002413.SZ	雷科防务	6245.4	1%	5.55	60.71	-55.16	-91%
601606.SH	长城军工	128.09	0%	5.07	64.59	-59.52	-92%
600150.SH	中国船舶	1587	0%	73.27	999.61	-926.34	-93%
002297.SZ	博云新材	3919.04	1%	38.43	3661.45	-3623.02	-99%
600562.SH	国睿科技	140.1	0%	0	35.7	-35.7	-100%
600184.SH	光电股份	2786.44	1%	0	17.87	-17.87	-100%
601890.SH	亚星锚链	22.24	0%	0	51.06	-51.06	-100%

数据来源：东北证券，Wind

1.4. 个股表现

本周板块内 88 家公司大部分股价上涨，其中 30 家下跌。其中振芯科技、新兴装备、晨曦航空、中兵红箭、盟升电子上涨幅度居于板块前五，其中振芯科技本周上涨 18.96%。中科海讯、航天电器、爱乐达、安达维尔、国瑞科技本周涨幅位列板块涨



幅后五，其中国瑞科技本周下跌 17.41%。

表 4：一周涨幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300101.SZ	振芯科技	18.96	47.15
002933.SZ	新兴装备	18.63	-12.63
300581.SZ	晨曦航空	17.83	64.19
000519.SZ	中兵红箭	15.73	25.55
688311.SH	盟升电子	13.39	-34.86

数据来源：东北证券，Wind

表 5：一周涨幅后五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300810.SZ	中科海讯	-5.03	-1.68
002025.SZ	航天电器	-5.16	-15.12
300696.SZ	爱乐达	-5.82	-0.82
300719.SZ	安达维尔	-10.15	-26.85
300600.SZ	国瑞科技	-17.41	-47.05

数据来源：东北证券，Wind

1.5. 个股估值

截止 7 月 16 日收盘，从国防军工板块个股 PE 的历史百分位数据看，88 家公司中共有 39 家 PE 处于 40% 的偏低历史百分位以下，其中观典防务、中国海防、甘化科工、天奥电子、捷强装备、星网宇达、长城军工、派克新材、火箭科技、海格通信等公司估值处于历史极低水平，航天彩虹、成飞集成、北方导航、火炬电子等公司 PE 处于历史偏低位置。

表 6：国防军工板块个股估值

证券代码	证券名称	PE	PB	PE 历史百分位	PB 历史百分位
000687.SZ	*ST 华讯	-1.72	-1.2	——	——
000697.SZ	炼石航空	-11.11	5.82	——	55%
002231.SZ	奥维通信	-12.41	4.4	——	42%
300159.SZ	新研股份	-2.09	3.63	——	73%
300424.SZ	航新科技	-11.85	5.71	——	48%
600391.SH	航发科技	-865.57	4.9	——	64%
601989.SH	中国重工	-243.16	1.08	——	1%
832317.NQ	观典防务	68.98	4.25	0%	——
600764.SH	中国海防	23.13	2.83	2%	9%
000576.SZ	甘化科工	6.66	2.71	3%	48%
002935.SZ	天奥电子	39.85	3.15	4%	9%
300875.SZ	捷强装备	47.47	3.82	4%	7%
002829.SZ	星网宇达	44.63	5.06	5%	44%
601606.SH	长城军工	62.41	3.16	5%	14%
605123.SH	派克新材	38.63	4.7	5%	26%



002977.SZ	火箭科技	59.25	6.37	6%	8%
002465.SZ	海格通信	35.42	2.14	7%	15%
600038.SH	中直股份	34.94	3.36	7%	29%
600990.SH	四创电子	32.1	2.35	10%	14%
002664.SZ	长鹰信质	19.2	2.29	11%	11%
300719.SZ	安达维尔	31.9	3.23	13%	42%
300762.SZ	上海瀚讯	57.62	7.56	13%	3%
600967.SH	内蒙一机	25.25	1.75	13%	17%
300900.SZ	广联航空	67.47	4.53	16%	17%
300922.SZ	天秦装备	53.6	4.56	16%	39%
600372.SH	中航电子	45.34	2.93	17%	25%
600562.SH	国睿科技	33.87	4.2	17%	37%
600072.SH	中船科技	58.98	2.12	19%	17%
002013.SZ	中航机电	31.54	2.96	20%	40%
003009.SZ	中天火箭	61.23	6.37	20%	29%
300965.SZ	恒宇信通	48.41	3.59	20%	30%
600184.SH	光电股份	63.63	2.27	20%	17%
000561.SZ	烽火电子	29.07	2.55	23%	18%
300775.SZ	三角防务	74.28	8.97	24%	54%
300101.SZ	振芯科技	116.31	12.58	25%	84%
601698.SH	中国卫通	114.96	4.97	25%	27%
002985.SZ	北摩高科	67.45	11.26	26%	44%
000547.SZ	航天发展	33.61	3.4	27%	66%
600879.SH	航天电子	34.51	1.54	28%	9%
002297.SZ	博云新材	119.05	2.85	29%	29%
688586.SH	江航装备	51.55	5.54	32%	42%
000519.SZ	中兵红箭	49.86	2.03	33%	24%
000738.SZ	航发控制	59.44	3.97	37%	67%
688311.SH	盟升电子	78.57	5.44	37%	37%
688788.SH	科思科技	42.49	3.41	37%	51%
601890.SH	亚星锚链	54.7	1.77	38%	43%
002389.SZ	航天彩虹	70.23	3.05	42%	56%
002190.SZ	成飞集成	82.7	4.22	43%	60%
600435.SH	北方导航	147.79	5.27	43%	52%
603678.SH	火炬电子	45.84	9.01	44%	83%
300397.SZ	天和防务	95.46	5.96	45%	56%
002151.SZ	北斗星通	127.03	4.99	46%	38%
002413.SZ	雷科防务	50.8	1.9	46%	33%
000768.SZ	中航西飞	83.81	4.71	47%	88%
688510.SH	航亚科技	120.32	6.5	49%	33%
600118.SH	中国卫星	89.58	5.44	56%	33%
600482.SH	中国动力	50.4	1.02	58%	2%
600343.SH	航天动力	176.04	2.82	59%	33%
600765.SH	中航重机	64.87	3.65	59%	23%



300810.SZ	中科海讯	152.08	2.87	60%	26%
688070.SH	纵横股份	90.16	4.01	60%	30%
300474.SZ	景嘉微	115.16	10.31	63%	56%
300696.SZ	爱乐达	61.53	9.58	66%	86%
300065.SZ	海兰信	116.14	3.29	68%	41%
300600.SZ	国瑞科技	50.28	2.78	68%	22%
600760.SH	中航沈飞	107.35	12.54	69%	94%
603267.SH	鸿远电子	54.79	12.32	70%	98%
688011.SH	新光光电	109.91	3.14	72%	19%
002023.SZ	海特高新	129.1	3.42	73%	60%
600316.SH	洪都航空	167.93	5.81	73%	90%
600685.SH	中船防务	69.31	2.06	73%	29%
600862.SH	中航高科	92.1	9.63	76%	86%
300527.SZ	中船应急	75.8	3.3	77%	18%
688685.SH	迈信林	56.49	7.42	78%	78%
300034.SZ	钢研高纳	77.43	6.87	79%	90%
600150.SH	中国船舶	178.35	1.54	80%	9%
002179.SZ	中航光电	48.31	8.78	84%	99%
688636.SH	智明达	58.94	15.07	86%	87%
300722.SZ	新余国科	162.63	19.28	87%	94%
600893.SH	航发动力	131.77	3.99	89%	65%
300123.SZ	亚光科技	447.44	2.17	91%	31%
002025.SZ	航天电器	49.31	6.71	92%	91%
300589.SZ	江龙船艇	152.53	15.44	92%	91%
688682.SH	霍莱沃	129.78	29.86	92%	93%
300581.SZ	晨曦航空	172.1	17.68	96%	100%
002933.SZ	新兴装备	57	2.23	98%	16%
300008.SZ	天海防务	379.12	5.61	98%	76%
688081.SH	兴图新科	89.95	3.35	99%	37%

数据来源：东北证券，wind

2. 核心观点和重点推荐

2.1. 板块业绩有望持续超预期，超配军工

截至7月16日，板块内28家公司披露了半年业绩预告，20家公司均实现了增长，17家公司实现了均值超过50%的增速，其中海特高新实现了接近15倍的增长，爱乐达实现了85%~93%的增长。另外军工上游原材料、元器件公司如振华科技、抚顺特钢、宝钛股份均实现了较大的增长，上游原材料和中游制造企业业绩持续超预期兑现，验证行业高景气度将长期持续。军工板块连续两周上涨，估值进入修复通道，PE(TTM)目前处于51%的历史百分位，超配军工正当时。

2.2. 重点关注高景气度的航空产业链和高科技属性的国防信息化产业

军工行业的先进装备放量逻辑带来的行业高景气度已经充分得到了市场验证，年内有望看到整个航空产业链的高景气度形成上下游同步共振，行业景气度有望持续 3



到5年。另外，重点关注军工行业内具有高科技属性的国防信息化产业，其中以军用中高端芯片为代表的军工电子产业有鲜明的国产化特征，并逐步实现了民用领域的推广应用，或将加速民用高端芯片的国产替代进程。军工“硬科技”属性将为军工行业带来广阔的军民两用市场空间。

2.3. 重点标的推荐

军工行业基本面持续改善，未来成长性确定，强烈推荐。

- 1) 重点推荐业绩率先兑现的军工电子元器件标的：振华科技、宏达电子、鸿远电子。
- 2) 重点推荐产能扩张持续超预期、规模效应逐步显现的中游航空制造标的：利君股份、豪能股份、爱乐达、西菱动力。
- 3) 重点推荐具有垄断性和稀缺性，长期成长空间巨大的武器装备总体：中航沈飞、航发动力、中直股份和高德红外。

3. 行业动态

3.1. 国防要闻

3.1.1. 澳大利亚最大军演开幕，澳媒炒作“中国侦察船抵近监视”

由美国和澳大利亚主办的“护身军刀-2021”演习已经拉开帷幕，澳大利亚媒体称，一艘中国侦察船正在抵近“监视”该演习。而这已经不是澳方首次“爆料”中国侦察船现身“护身军刀”演习，在2017年和2019年的两次演习期间，中国侦察船都成了澳媒的重点炒作对象。（环球网）

3.1.2. 印媒渲染“中方在边境建瞭望塔” 外交部：中印边境局势稳定

印度《电讯报》13日称，印度安全机构消息人士表示，中国在“拉达克地区”的营地中央修建了装有摄像监控设施的水泥瞭望塔，用于观察印军活动和部署。该人士补充称，“印军也以牙还牙竖起了装有数码相机的木杆”作为反制。匿名消息人士13日告诉《环球时报》记者，使用监控设备以确保脱离接触相关协议得到有效落实是中印双方商定同意的。（环球网）

3.1.3. 美媒关注中国“机器鲨鱼” 不忘强调美国拥有“秘密武器”

美国《国家利益》网站10日刊发的文章格外关注中国近日展出新型“机器鲨鱼”，称“它能以低声学特征高速运行，可用于侦察和反潜战”，但该文强调，美军开发的无人潜航器拥有“秘密武器”。

报道称，美国海军的自信来自先进的水下通信网络。目前美军正在研制和测试各种水下无人潜航器，包括小型无人扫雷载具和大型的武装无人潜艇。“通常外界关注的关键指标是无人潜航器的水下探测范围和分辨能力，但如果这些数据无法实时传递到搭载它们的水下母艇或水面舰艇上，即便拥有远距离和高精度的探测能力也难以发挥作用。”（环球时报评论）

3.2. 国防工业

3.2.1. 解放军05A自行加榴炮高原演训，罕见展现高角度射击

东方网·演兵场7月14日报道：日前，央视《军事报道》聚焦了两支高原驻训的炮兵部队，讲述他们在雪域高原、大漠戈壁中苦练打仗本领的故事。其中，装备了05A型155毫米加榴炮的81集团军某炮兵部队，罕见展示了该火炮高角度超远射



击的画面，令人大呼过瘾。报道中，一场射击考核在海拔 4200 米的演训场打响，数辆 05A 式 155 毫米加榴炮抵达射击阵地，迅速将炮口上扬至极限位置，准备向十几公里外的目标实施首轮高射界射击。（新浪新闻）

3.2.2. 中国 24 小时连发 2 条封海令，解放军全面出击

自 6 月以来，日本方面多次在中国台海问题上挑衅、叫嚣，近日又有一些政客公然叫嚣要对大陆动武，随后中国 24 小时连发 2 条封海令，中国解放军全面出击。日本副相兼财务大臣麻生太郎最近在台海问题上迷惑视听引起热议。他声称，如果台湾地区出现大问题，美日一定要一同“防卫台湾”才行。麻生太郎这番话是日本右翼政客的典型，也是与“台独”势力互相勾连的罪证。要知道，就在不久前日本防卫大臣岸信夫才表态，他公开澄清日本在台海问题上坚持“一中政策”，并从未将台湾视为“国家”。（环球网）

3.2.3. 3 名中国航天员已进驻近 1 个月 空间站里工作生活两不误

工作之余时，航天员的休息生活也多姿多彩。空间站内实现了“移动 WiFi”全覆盖，创造了一个智能家居的生活空间。每一个航天员都有一个手持终端，可以根据个人需求通过应用调节舱内照明环境，如睡眠模式、工作模式、运动模式等，通过舱内灯光的变化调节情绪，避免长时间处于单调环境所带来的不适。此外，航天员还可以视频通话，也可以即时接入移动终端，在空间站享受网络生活。（央视新闻）

3.3. 国际防务

3.3.1. 俄军今年公布全新战机，米格公司去年 4 月就已重启研发

俄罗斯国家技术集团新闻处 12 日发布消息称，俄联合航空制造集团公司将于 7 月 20 日在 2021 年莫斯科国际航空航天展览会（MAKS-2021）首日展示一款全新的军用飞机。外界猜测，最有可能应该是公布全新的战斗机，这也是最能体现俄罗斯航空工业实力的领域。首架原型机计划于 2025 年前首飞，作为苏-57 隐形战斗机的补充机型。2020 年 4 月 16 日，联合航空制造公司在推特上宣布，米格公司已经重新开始对轻型第五代隐形喷气战斗机的研究。（环球网）

3.3.2. 美国 X-56B 无人机惨烈坠毁！美媒：看到未来的损失会有多大

据美国国家航空航天局（NASA）官方网站消息，一架 X-56B 试验无人机当地时间 7 月 10 日 7 点 35 分左右猛烈撞击地面坠毁。报道称，事故发生 NASA 位于加利福尼亚州爱德华兹（空军基地）的阿姆斯特朗飞行研究中心。这架 X-56B 起飞后不久，遇到异常，最终猛烈撞击地面损毁。事故中没有人员伤亡。据美媒“动力”网站报道，目前尚不清楚飞行测试的目标是什么，但是这架无人机在此次事故中遭受的损失，几乎可以肯定会在未来看到其损害有多大。（环球网）

3.3.3. 英国航母还没开到南海 疫情突然爆发了！

英国人万万没想到，航母舰队才刚开到印度洋，严重疫情暴发了。据说，疫情之所以传染，可能是舰队此前停靠在塞浦路斯沾染上的，当时塞浦路斯总统还登舰了。哪怕都打了两针的疫苗，但还是没能阻止大规模的感染。（中华军事）

3.3.4. 俄将推出全新军机 俄专家：将与美国 F35 竞争

俄罗斯国家技术集团日前宣布将在今年莫斯科国际航空航天展览会首日推出一款全新的军用飞机，俄军事专家认为，这将是一种全新的多用途第五代战机，旨在出



口，和美国的 F-35 战斗机竞争。(新华网)

3.4. 地缘政治

3.4.1. 官媒:中美国围绕新疆展开一场关键战斗，中国须迎头痛击

有报道称，拜登政府将在本周末发布针对香港的商务警告。涉疆的商务警告显示，美国已经下决心将中国新疆地区完全排除出美国的供应链，除了该警告的直接损害，它还可能带来两个后续影响，一是华盛顿借助该警告的寒蝉效应，逼迫美国之外的其他跨国公司也仿照行动；二是华盛顿可能将“隔离新疆”当做美国逐步与中国“脱钩”的试验步骤，根据这样做的实际效果和对美国造成的损失来评估是否进一步行动。(环球时报)

3.4.2. 美军机降落台湾 国防部：切勿玩火

7月15日，有媒体称美军1架运输机降落台湾，我们对此表示严重关切。台湾是中国领土神圣不可分割的一部分。任何外军飞机降落我领空都必须经中华人民共和国政府许可，任何外国舰机擅闯我领空的行为，都将引发严重后果。感觉美国自从拜登上任以来小动作就一直不断。拜登绝对不是一个善茬，我在以前就提到过，无论是拜登还是特朗普对中国都是敌对关系。美军机降落台湾，很明显是想挑事，因为美国是靠卖军火发家的。历任美国总统都喜欢打仗，因为这样他们一能卖武器，二略夺资源。美军机降落台湾 国防部：切勿玩火，中国的态度很简单，以和为贵。但是也不怕事(网易新闻)

3.4.3. 解放军两栖战力今非昔比，攻台之战可不同方向展开

多年来，台湾的防务规划者一直认为，如果中国大陆武力统一台湾，解放军的主力将横渡100英里长的台湾海峡，袭击台湾西南部的海滩。但随着中国人民解放军实力的增强，这种想法正在发生变化。台北“国家安全防务研究所”研究员苏紫云本月在《台北时报》发表文章，就所谓的“多管齐下的两栖作战”发出警告，称现在解放军有可能沿着多条轴线攻击台湾。解放军进攻的方向分布越广，台湾军队就越难组织有效的防御。(环球网)

3.4.4. 阿富汗人民真苦：美军刚走，两个国家来抢地盘

伴随着塔利班部队在阿富汗境内攻城略地，喀布尔政府麾下的政府军部队已颓势初显：在阿富汗南方，塔利班部队已经冲进了阿南部重镇坎大哈，据称政府军部队已经准备放弃这座阿富汗的第二大城市；在阿富汗东北部，塔利班部队正与阿政府军在昆都士、法赫里扎德等地激战，且已经攻占了阿富汗连接中国的瓦罕走廊地区；在阿富汗西北部，塔利班部队除了将马扎里沙里夫、赫拉特等地作为攻略目标，还已经占据了与伊朗接壤的伊斯卡拉口岸，切断了喀布尔政府的境外粮食、日用品来源。喀布尔政府尽管麾下据说有“三十万部队”，却在塔利班的数万人马的打击下毫无还手之力，兵败如山倒。(腾讯网)

4. 公司动态

表 7：公司重大事件公告

公告日期	公司名称	具体内容
------	------	------



中船应急	<p>中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（以下简称“中船应急”或“公司”）将于近日发布 2020 年度权益分派实施公告，根据《中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》中“转股价格的调整方式及计算公式”条款的规定，自 2021 年 7 月 13 日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券简称：应急转债；债券代码：123048）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。</p>	
2021/7/12	<p>菲利华</p>	<p>资金投向。湖北菲利华石英玻璃股份有限公司（以下简称“菲利华”或“公司”）于 2021 年 6 月 10 日召开了第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于对外投资收购股权及增资的议案》，拟通过受让上海玺斌商务咨询合伙企业（有限合伙）、江苏斯凯氟复合材料有限公司、浙江豪纳新材料有限公司、自然人胡德兵所持有的中益（泰兴）环保科技有限公司（以下简称“中益科技”）51.88%的股权。为支持中益科技后续业务发展资金需求，公司拟对中益科技增加注册资本 855.036 万元，认购价为人民币 2,131.50 万元。增资完成后，中益科技注册资本将增加至 5,067.036 万元，公司将持有中益科技 60%的股权。</p>
智明达	<p>股权激励。公司于 2021 年 7 月 9 日召开第二届董事会第十四次会议和第二届监事会第九次会议，同意以 2021 年 7 月 9 日为首次及预留限制性股票的授予日，合计向 98 名激励对象授予 104.77 万股限制性股票，授予价格为 34.50 元/股。其中，第一类限制性股票 33.56 万股，首次授予第二类限制性股票 70.01 万股，预留授予第二类限制性股票 1.20 万股。</p>	
金信诺	<p>政府补助。2021 年 1 月 27 日至 2021 年 6 月 23 日，深圳金信诺高新技术股份有限公司（以下简称“公司”）及其全资及控股子公司累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1,076.75 万元，根据《深圳证券交易所创业板上市公司获得政府补助公告格式指引》的要求，公司已进行及时披露，详见公司于 2021 年 6 月 24 日在巨潮资讯网上披露的《关于获得政府补助的公告》。</p>	
2021/7/13	<p>天奥电子</p>	<p>2021 年 6 月 29 日，深圳金信诺高新技术股份有限公司（下称“公司”、“金信诺”）控股股东、实际控制人黄昌华先生（以下简称“出让人”或“甲方”）与曹升（以下简称“受让方”或“乙方”）及国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“丙方”）签订《股份转让协议》（以下简称“本协议”）。黄昌华先生通过协议转让方式向受让方转让其持有的公司 11,549,576 股无限售流通股，占公司股份总数的 2%，并将股份转让款项用于偿还甲方在国泰君安存续的股票质押融资贷款。</p> <p>股份减持。成都天奥电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 12 月 21 日披露《关于监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-084）。公司监事、高级管理人员黄浩、叶静、尹湘艳、陈静、陈斌、刘奕骥、邹涌泉计划自公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份。</p>
景嘉微	<p>资金投向。近日，长沙景嘉微电子股份有限公司（以下简称“公司”）参与投资设立的湖南景嘉高创人工智能产业私募股权基金管理有限公司已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会完成备案登记手续</p>	
2021/7/14	<p>中船应急</p>	<p>利润分配。本次分派对象为：截止 2021 年 7 月 20 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。本次权益分派方法为本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的 A 股股东现金红利将于 2021 年 7 月 21 日通过股东托管证券公司直接划入其资金账户。</p>
爱乐达	<p>股本变动。经中国证券监督管理委员会证监许可(2019)2973 号”文核准，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。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”。</p>	
<p>股权激励。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</p>		



		<p>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 69,718,545 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。在前述范围内，最终发行数量将在本次发行经过深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会同意注册的批复后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若本次发行的股份总数因监管政策变化或根据发行批复文件的要求予以调整的，则本次发行的股票数量届时将相应调整。</p>
	全信股份	<p>股份减持。持有南京全信传输科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 151,133,600 股（占公司总股本比例 51.92%）的控股股东陈祥楼先生计划在本公告发布之日起 3 个交易日后 3 个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 5,821,385 股（占其持有公司股份总数的 3.85%，占公司总股本比例 2%）</p>
	中船防务	<p>权益分派。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体 A 股股东。</p> <p>分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,413,506,378 股为基数，每股派发现金红利 0.166 元（含税），共计派发现金红利 234,642,058.75 元。</p>
	中兵红箭	<p>资金投向。中兵红箭股份有限公司（以下简称“公司”或“中兵红箭”）于 2020 年 7 月 23 日召开第十届董事会第二十二次会议及第十届监事会第十八次会议，审议通过《关于全资子公司山东北方滨海机器有限公司以闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意全资子公司山东北方滨海机器有限公司（以下简称“北方滨海”）使用总额不超过人民币 2 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。</p>
	中天火箭	<p>借贷担保根据陕西中天火箭技术股份有限公司（以下简称“公司”）经营管理需要，公司于 2021 年 7 月 13 日召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于为全资子公司提供委托贷款暨关联交易的议案》，同意公司以自有资金通过航天科技财务有限责任公司（以下简称“财务公司”）向西安超码科技有限公司（以下简称“超码科技”）和西安航天三沃机电设备有限责任公司（以下简称“三沃机电”）。分别发放不超过 27,700 万元和 4,320 万元的委托贷款，用于补充超码科技和三沃机电发展的流动资金，贷款期限均为 1 年，贷款利率不超过公司融资利率，手续费按委托贷款金额的 0.03% 由财务公司一次性收取。委托贷款总额分次办理手续（以签订委托贷款合同的日期为准），委托贷款进度由超码科技和三沃机电依据实际情况申请。</p>
	中兵红箭	<p>资金投向。中兵红箭股份有限公司（以下简称“公司”或“中兵红箭”）于 2020 年 7 月 23 日召开第十届董事会第二十二次会议及第十届监事会第十八次会议，审议通过《关于全资子公司郑州红宇专用汽车有限责任公司以闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意全资子公司郑州红宇专用汽车有限责任公司（以下简称“红宇专汽”）使用总额不超过人民币 4,900 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月</p>
2021/7/15	新兴装备	<p>股份减持。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%）</p>
	雷科防务	<p>借贷担保。为保证公司及下属子公司的正常经营活动，近日，公司与上海浦东发展银行股份有限公司北京分行签订了编号 ZB9120202100000015《最高额保证合同》，约定公司为全资子公司北京理工雷科电子信息技术有限公司（以下简称“理工雷科”）与该银行在主债权期间内签订的融资业务合同、以及编号 BC2021061600001333《融资额度协议》下形成的，主债权本金余额最高额不超过人民币 8,000 万元的主债权提供连带责任担保，被担保的主债权发生期</p>



间为 2021 年 7 月 13 日至 2022 年 6 月 14 日。

海格通信	资金投向。广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“海格通信”或“公司”）于 2021 年 7 月 14 日召开第五届董事会第二十次会议审议通过了《关于投资建设海格天枢研发中心大楼的议案》。根据公司发展战略和经营需要，公司拟投资约 13 亿元建设海格天枢研发中心大楼，进一步扩大科研生产场地。
航新科技	可转债转股。本次付息为“航新转债”第一年付息，计息期间为 2020 年 7 月 22 日至 2021 年 7 月 21 日，本期债券票面利率为 0.5%，本次付息每 10 张“航新转债”债券派发利息人民币 5.00 元对于持有“航新转债”的个人投资者和证券投资基金债券持有人，利息所得税由证券公司等兑付派发机构按 20% 的税率代扣代缴，公司不代扣代缴所得税，实际每 10 张派发利息为 4.00 元；对于持有“航新转债”的合格境外投资者（QFII 和 RQFII），暂免征收企业所得税和增值税，实际每 10 张派发利息 5.00 元；对于持有“航新转债”的其他债券持有者，每 10 张派发利息 5.00 元，其他债券持有者自行缴纳债券利息所得税，公司不代扣代缴所得税。
中国卫星	利润分配。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。分配方案：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。
上海瀚讯	股份减持。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%）。
雷科防务	可转债转股。2021 年 7 月 15 日，共计 2,837,499 张“雷科定转”可转换公司债券（28,374.99 万元）完成转股，合计转为 51,684,857 股公司 A 股普通股股票（股票代码：002413），转股股份来源均为新增股份，其中转为无限售条件流通股 16,575,589 股，转为限售股 35,109,268 股。截至本公告日，“雷科定转”已全部转股完成。

数据来源：东北证券，Wind

表 8：重点公司半年报业绩预告

证券代码	证券名称	申万一级行业	2021H1 归母净利润下限 (百万元)	2021H1 归母净利润上限 (百万元)	同比增速
000519.SZ	中兵红箭	国防军工	300.00	335.00	64.24%~83.41%
000576.SZ	甘化科工	国防军工	65.00	85.00	97.93%~158.83%
000687.SZ	*ST 华讯	国防军工	-105.00	-70.00	34.49%~-10.34%
000697.SZ	炼石航空	国防军工	-123.00	-123.00	1.11%~1.11%
002013.SZ	中航机电	国防军工	483.14	552.16	40.00%~60.00%
002023.SZ	海特高新	国防军工	560.14	680.16	1494.52%~1793.33%
002151.SZ	北斗星通	国防军工	100.00	120.00	55.70%~86.84%
002179.SZ	中航光电	国防军工	928.19	1127.09	40.00%~70.00%
002190.SZ	成飞集成	国防军工	7.75	10.05	210.10%~242.77%
002231.SZ	奥维通信	国防军工	11.60	14.70	120.71%~179.69%
002297.SZ	博云新材	国防军工	8.00	12.00	288.73%~483.09%
002389.SZ	航天彩虹	国防军工	55.00	71.00	92.71%~148.77%



002933.SZ	新兴装备	国防军工	-20.00	-15.00	-139.35%~-129.51%
002977.SZ	火箭科技	国防军工	45.00	55.00	58.68%~93.94%
002985.SZ	北摩高科	国防军工	194.32	226.71	80.00%~110.00%
003009.SZ	中天火箭	国防军工	90.00	93.00	47.89%~52.82%
300159.SZ	新研股份	国防军工	亏损	亏损	亏损
300397.SZ	天和防务	国防军工	-9.00	-7.00	-114.40%~-111.20%
300474.SZ	景嘉微	国防军工	113.50	128.00	27.30%~43.56%
300696.SZ	爱乐达	国防军工	104.75	109.28	85.00%~93.00%
300719.SZ	安达维尔	国防军工	-13.00	-10.00	-141.78%~-132.14%
300722.SZ	新余国科	国防军工	20.03	22.38	70.00%~90.00%
300810.SZ	中科海讯	国防军工	扭亏为盈	扭亏为盈	扭亏为盈
600038.SH	中直股份	国防军工	358.38	418.11	20.00%~40.00%
600391.SH	航发科技	国防军工	减亏	减亏	减亏
688011.SH	新光光电	国防军工	10.00	14.00	321.84%~410.57%
688070.SH	纵横股份	国防军工	亏损	亏损	亏损
688636.SH	智明达	国防军工	31.93	41.51	100.00%~160.01%
300733.SZ	西菱动力	汽车	35.50	38.40	1033.41%~1126.00%
002651.SZ	利君股份	机械设备	117.76	152.39	69.99%~119.98%
600399.SH	抚顺特钢	钢铁	415.00	450.00	126.38%~145.47%
002414.SZ	高德红外	电子	621.81	777.27	20.00%~50.00%
000733.SZ	振华科技	电子	471.12	518.23	100.00%~120.00%
688186.SH	广大特材	钢铁	145.00	155.00	62.61%~73.82%
600456.SH	宝钛股份	有色金属	276.00	276.00	94.16%~94.16%

数据来源：东北证券，Wind 注：统计截至2021年7月16日

5. 风险提示

军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期。



研究团队简介:

陈鼎如：清华大学精仪系硕士，华中科技大学机械学院本科，现任东北证券军工组组长。3年航天装备研发工作经验，1年金融信息安全领域工作经验，证券从业经历4年。2019年Wind国防军工行业“金牌分析师”第4名。

方城林：哈尔滨工业大学航天学院硕士和本科，4年航天装备研发工作经验，曾任某两型防空导弹武器系统装备副主任设计师。2021年加入东北证券，现任东北证券军工组研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。



东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区三里河东路五号中商大厦 4 层	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
----	------	----	----

公募销售
华东地区机构销售

阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-61001805	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-61001807	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-61002025	13122617959	liuyq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn

华北地区机构销售

李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
赵丽明	010-58034553	13520326303	zhaolm@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouying1@nesc.cn
过宗源	010-58034553	15010780605	guozy@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn

华南地区机构销售

刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
姜青豆	0755-33975865	18561578188	jiangqd@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengll@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王星羽	0755-33975865	15622820131	wangxy_7550@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn

非公募销售
华东地区机构销售

李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn

