

中报业绩向好+股权激励推进， 军工板块有望延续升势

本周核心观点

1、截至 7 月 16 日，重点标的中已有 11 家上游公司、19 家中游公司、2 家下游公司披露中报业绩预告。其中 5 家公司预计中报净利润同比增长超 100%。1) 上游业绩持续上升，西部材料同比增速最快，达 340.22%-407.94%；9 家实现业绩同比增长，订单增速有望进一步扩大。2) 中游有 7 家预计同比增速超 50%，另有 6 家预计亏损或同比减亏。其中，利君股份和北摩高科预计实现净利润同比增速分别为 70-120%和 80-110%，中报业绩预计高增有力印证了订单需求稳步上升，也为中游全年业绩高增奠定了基础。3) 下游公司业绩持续增长，航天彩虹和中直股份半年度预计同比增长分别为 92.71%-148.77%和 20-40%。下游需求仍在稳步增长，为中上游业绩增长提供坚实的基础。2021H1 军工行业景气度延续，同比数据向好，考虑到上半年一般为行业淡季，随着下半年产能及订单的逐步释放，预计行业全年业绩或将实现较快增长。

2、2021 年初至今，军工企业股权激励方案数量出现较大增长，预计“十四五”期间有望继续增长，其中军工央企相关进展值得重点期待。2021 年至今，已有 16 家军工企业推出股权激励计划，覆盖面较广，且多数解锁条件包含业绩承诺，有利于提升上市公司核心管理层的主观能动性和激发员工活力，进一步促进公司实现长期稳定的发展目标。

3、目前军工板块基本调整到底部区间，相关利空因素已充分消化，当前时间点板块具备更高的确定性和性价比。1) 高确定性。从宏观层面来看，十四五规划将聚焦于实现建军百年奋斗目标，着重强调创新战争和新技术的应用，从各个维度实现军队现代化。国防预算未来五年有望保持 7%左右的稳定增长。从中观层面来看，供需在充分调整后已达到新的平衡，需求端有望持续高增长，供给端开启扩产模式，四大改革红利有望与产业趋势形成共振效应。从微观层面来看，上市公司年报和一季报均已兑现高增长，订单高景气延续，相关公司陆续发布定增预案，产能扩张已经开启，未来业绩稳定高增长无忧。2) 高性价比。经过前期的充分调整，中证军工整体 PE 已经下移到 68.63 倍。军工板块当前具备更高的性价比，配置价值凸显。

4、在投资策略上，建议把握供需拐点和成长起点两大投资主线：在供需拐点方面：重点推荐符合“实战需求旺、储备型号多、量产节点至”三大标准的整机及核心配套公司，以及在实战化练兵背景下需求集中释放的相关公司。在成长起点方面：重点推荐符合“行业空间大、国产化率低、转化效率高”三大标准的相关细分领域的龙头公司，包括上游的关键原材料、核心元器件，下游的航空发动机、电磁技术等领域。

5、重点推荐组合

供需拐点：中航沈飞、中直股份、中航西飞、航发控制、航发动力、航天发展、国睿科技；

成长起点：湘电股份、光威复材、中航光电、宏达电子、北摩高科、景嘉微、高德红外、智明达、铂力特。

国防军工

维持

强于大市

黎韬扬

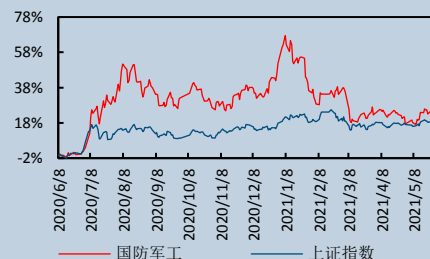
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

SAC 执证编号：S1440516090001

发布日期：2021 年 07 月 18 日

市场表现



相关研究报告



目录

一、核心观点	2
1.1 中报业绩增势向好，板块有望延续升势	2
1.2 股权激励方案持续推出，上市公司核心层能动性有望不断提升	3
1.3 当前时间点军工板块具备更高的确定性和性价比	5
1.4 投资策略	7
二、每周板块数据回顾	8
2.1 板块指数	8
2.2 个股表现	8
2.3 板块估值	9
2.4 融资余额	9
2.5 新股跟踪	10
2.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪	10
2.7 重点公司盈利预测与估值	11
2.8 军工基金复盘	13
三、2021 年投资策略	14
四、一周行业动态	16
4.1 国际动态	16
4.2 国内动态	20
五、一周上市公司公告	22
六、近期重点报告	26
七、风险提示	27



一、核心观点

1.1 中报业绩增势向好，板块有望延续升势

截至7月16日，军工板块公司中，已有73家公司披露了2021半年度业绩预告。其中49家预计净利润预计实现同比增长，5家预计实现同比减亏，另15家公司半年度预计可能出现亏损。

在我们重点跟踪的标的中，已披露中报业绩预告的有11家上游公司、19家中游公司、2家下游公司，其中有5家公司预计中报净利润同比增长超过100%，4家属于上游，1家属于中游。

表 1：上中下游已披露半年报预告标的情况

产业链	上市公司	2020H1 净利润（万元）及同比变动区间
上游	西部材料	净利润约 6500 万元-7500 万元, 增长 340.22%-407.94%
	博云新材	净利润约 800 万元-1200 万元, 变动幅度为:288.73%-483.09%
	楚江新材	净利润约 22000 万元-27000 万元, 增长 260.08%-341.91%
	抚顺特钢	净利润约 41500 万元-45000 万元, 增长 126.38%-145.47%
	爱乐达	净利润约 10475.29 万元-10928.27 万元, 变动幅度为:85%-93%
	紫光国微	净利润约 60289.03 万元-80385.38 万元, 增长 50.00%-100.00%
	中航光电	净利润约 92819.06 万元-112708.86 万元, 增长 40.00%-70.00%
	景嘉微	净利润约 11350 万元-12800 万元, 变动幅度为:27.3%-43.56%
	光威复材	净利润约 42208 万元-43966 万元, 变动幅度为:20%-25%
	红相股份	净利润约 6200.00 万元-7200.00 万元, 变动幅度为:-61.20%--54.94%
	康达新材	净利润约 2484.96 万元-3478.94 万元, 变动幅度为:-75%--65%
中游	海特高新	净利润约 56013.66 万元-68016.59 万元, 变动幅度为:1494.52%-1793.34%
	北摩高科	净利润约 19432.41 万元-22671.14 万元, 变动幅度为:80%-110%
	杰赛科技	净利润约 5924.80 万元-7617.60 万元, 变动幅度为:75%-125%
	利君股份	净利润约 11776 万元-15239 万元, 增长 70%-120%
	中兵红箭	净利润约 30000 万元-33500 万元, 变动幅度为:64.25%-83.41%
	天箭科技	净利润约 4500 万元-5500 万元, 变动幅度为:58.68%-93.94%
	威海广泰	净利润约 19272.01 万元-21199.21 万元, 变动幅度为:50%-65%
	中天火箭	净利润约 9000 万元-9300 万元, 变动幅度为:47.89%-52.82%
	中航机电	净利润约 48314.16 万元-55216.19 万元, 变动幅度为:40%-60%
	中航电测	净利润约 18608.17 万元-20039.57 万元, 变动幅度为:30%-40%
	高德红外	净利润约 62181.42 万元-77726.78 万元, 增长 20%-50%
	盛路通信	净利润约 100 万元-150 万元, 变动幅度为:-98%--96%
	卫士通	净利润约-4500 万元--3500 万元, 变动幅度为:66%-74%
	新兴装备	净利润约-2000 万元--1500 万元, 变动幅度为:-139.35%--129.51%
	安达维尔	净利润约-1300 万元--1000 万元, 变动幅度为:-141.78%--132.14%
	炼石航空	净利润约-12300.00 万元
	湘电股份	预测至下一报告期期末的累计净利润为盈利
	新研股份	年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
	航发科技	预计年初至下一报告期期末的累计净利润同比减亏
下游	航天彩虹	净利润约 5500 万元-7100 万元, 变动幅度为:92.71%-148.77%
	中直股份	净利润约 35838 万元-41811 万元, 增长 20%-40%

资料来源: Wind, 中信建投

产业链上游业绩持续上升，上游公司均未出现亏损；西部材料增速最快，半年度预计实现净利润 6500-7500 万元，同比增长 340.22%-407.94%，其余增速较高 3 家同比增速也均保持在 120%-490%范围内；9 家实现业绩同比增长，订单量增速有望进一步加大。其中，爱乐达预计实现净利润同比增速 85-93%。在元器件领域，



紫光国微与中航光电预计实现净利润同比增速分别为 50.00%-100.00%、40.00%-70.00%，考虑到下游产能将自年底陆续释放，进而对上游基础元器件提前备货，预计元器件领域公司在下一季度的增速还将进一步增长。景嘉微等标的增速中枢预计实现净利润同比增速约在 30%左右。

中游公司中共有 7 家预计同比增速在 50%以上，另有 6 家预计亏损或同比减亏。中游零部件公司亦有亮眼表现，其中，利君股份预计实现净利润同比增速 70-120%；北摩高科预计实现净利润同比增长约为 80-110%，订单增速稳步上升；高德红外等标的增速中枢预计实现净利润同比增速约在 30%左右。中游公司中预计中报净利润同比增长超过 100%的公司有海特高新，预计业绩扭亏，中报净利润 56013.66-68016.59 万元，变动幅度 1494.52%-1793.34%，但其本期利润变动主要系原控股子公司增资扩股引入新投资者导致其不再纳入公司合并财务报表，对其由成本法转权益法核算产生的投资收益所致，剔除上述投资收益以及其他非经常性损益项目的影响，预计当期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%。

下游公司保持业绩稳步增长，航天彩虹半年度预计实现净利润约 5500 万元-7100 万元，同比增长为 92.71%-148.77%；下游主机厂业绩平缓增长，中直股份半年度预计实现净利润 3.58-4.18 亿元，同比增长 20-40%。根据现有业绩披露整体看来，下游需求仍在稳步增长过程中，为中上游标的业绩增长提供了坚实的基础。

2021 上半年行业景气度延续，行业同比数据向好，考虑到上半年一般为军工行业淡季，随着下半年相对旺季产能及订单的逐步释放，预计业绩将会持续提升，军工行业全年业绩或将实现超预期增长。

1.2 股权激励方案持续推出，上市公司核心层能动性有望不断提升

本周海特高新、航天彩虹发布向限制性股票激励计划草案；其中海特高新向 275 人授予总计 1,593.08 万股限制性股票，价格为每股 12.55 元。航天彩虹向 301 人授予总计 946 万股限制性股票，价格为每股 12.8 元。

此前，国务院印发《国务院国资委授权放权清单（2019 年版）》明确提出“支持中央企业在符合条件的所属企业开展多种形式的股权激励，股权激励的实际收益水平，不与员工个人薪酬总水平挂钩，不纳入本单位工资总额基数”。此前，央企股权激励受到高管薪酬总水平限制，而导致股权激励力度不足或推进困难，此次该限制解除将促进更多军工央企上市公司实施股权激励，绑定经营管理层与股东利益，释放企业活力。

2020 年 5 月 30 日，国务院国资委印发《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》，重点关注激励实施、授予价值、激励方式、行权安排、公司治理等方面，**强调股权激励与绩效考核、公司特点、激励约束、管理水平的匹配，推动股权激励成为市场化的激励约束工具。**11 月 8 日，证监会就修改《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等再融资规则公开征求意见，拟修订内容主要包括精简发行条件，优化非公开制度安排、支持上市公司引入战略投资者，适当延长批文有效期等。**我们认为，再融资规则优化将有利于将公司管理层与产业资本相结合，实现对于公司经营管理效率提升的合力作用。**

2021 年初至今，军工企业股权激励方案数量出现较大增长，预计“十四五”期间有望继续增长，其中军工央企相关进展值得重点期待。2021 年至今，已有 16 家军工企业推出股权激励计划，覆盖面较广，且多数解锁条件包含业绩承诺，有利于提升上市公司核心管理层的主观能动性和激发员工活力，促进形成利益共同体，企业员工与管理人员共同成长，进一步促进公司实现长期稳定的发展目标。



表 1：2021 年初至今军工上市公司股权激励方案

公司名称	股权激励方案
安达维尔	1月12日，公司发布激励计划草案，拟向激励对象授予的限制性股票数量为1,205万股，约占本激励计划公告时公司股本总额254,107,250股的4.74%。其中，首次授予限制性股票1,005万股；预留200万股。激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为19.21元/股。
中核科技	1月30日，公司发布激励计划草案修订稿，计划拟向激励对象授予总计382.50万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额38341.76万股的1.00%。其中，首次授予352.50万股；预留30万股。限制性股票的首次授予价格为7.55元/股，激励计划拟首次授予的激励对象人数为99人。
和而泰	1月30日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟授予激励对象权益总计1,500万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额914,016,928股的1.64%。其中首次授予1,240万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的82.67%，本激励计划首次授予的激励对象共计172人，本激励计划授予的股票期权的首次行权价格为19.76元/股。
中科海迅	2月8日，公司发布激励计划草案，计划拟向激励对象授予权益为354.15万股，占本计划草案公告时公司股本总额7,870万股的4.50%。其中，首次授予限制性股票340.80万股；预留13.35万股。限制性股票（含预留授予）的授予价格为27元/股，计划首次授予的激励对象共计60人。
科思科技	2月9日，公司发布激励计划草案，计划拟授予的限制性股票数量为377.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的4.99%。其中，首次授予302.00万股；预留授予75.00万股。限制性股票的授予价格106.04元/股，激励计划拟首次授予的激励对象人数为514人。
同有科技	2月10日，公司发布激励计划草案，计划拟向激励对象授予限制性股票1,000万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额47,987.1230万股的2.08%，其中，首次授予限制性股票850万股，预留限制性股票150万股。激励计划限制性股票（含预留）的授予价格为4.77元/股，首次授予的激励对象总人数共计99人。
图南股份	3月16日，公司发布激励计划草案，激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为268.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额20,000.00万股的1.34%。本次授予为一次性授予，无预留权益。激励计划的激励对象共计31人，激励对象限制性股票的授予价格为18.58元/股。
雷科防务	3月18日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟向激励对象授予权益总计4,000万股（第一类限制性股票及第二类限制性股票），占本激励计划首次公告时雷科防务股本总额125,452.1674万股的3.19%。第一类限制性股票2,650万股，第二类限制性股票1,350万股，激励计划首次的激励对象总人数共600人，第一类限制性股票的授予价格为3.16元/股，第二类限制性股票的授予价格为2元/股。
内蒙一机	3月27日，公司发布激励计划草案修订稿，本计划拟授予的限制性股票总量不超过1,543.4万股，约占本计划草案公告时公司股本总额168,963.18万股的0.91%。其中首次授予不超过1,403.40万股；预留140万股。首次授予的激励对象不超过165人，限制性股票的授予价格为每股4.91元。
火炬电子	3月30日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟授予的限制性股票数量83.90万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额45,985.3402万股的0.182%。本次授予为一次性授予，无预留权益。授予的激励对象总人数为152人，限制性股票的授予价格为每股30.00元。
鸿远电子	4月27日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟向激励对象授予100.00万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额23,147.60万股的0.43%。本激励计划授予的激励对象总人数为103人，本激励计划授予限制性股票的授予价格为61.71元/股。
北斗星通	6月15日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟授予的限制性股票数量为565.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额50,772.9997万股的1.1128%。其中首次授予453.50万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额50,772.9997万股的0.8932%。本激励计划限制性股票的激励对象总人数为235人，首次授予价格为21.24元/股。
智明达	6月23日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过106.06万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额5,000万股的2.12%，其中首次授予104.86万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.10%；本激励计划第一类限制性股票和首次授予的第二类限制性股票拟激励对象合计97人，本激励计划第一类限制性股票授予价格为34.50元/股，首次及预留授予的第二类限制性股票授予价格为34.50元/股。
东土科技	7月7日，公司发布激励计划草案，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为1,500.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额51,098.0897万股的2.94%。其中首次授予1,433.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的2.80%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的95.53%。本激励计划首次授予的激励对象共计247人。
海特高新	7月13日，公司发布激励计划草案，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%，本计划的激励对象首次授予激励对象人数为不超过275人，本计划授予的股票期权的行权价格为回购股票均价12.55元/份。
航天彩虹	7月16日，公司发布激励计划草案，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，本计划的激励对象不超过301人，限制性股票的授予价格为12.80元/股。

资料来源：wind，中信建投

请参阅最后一页的重要声明



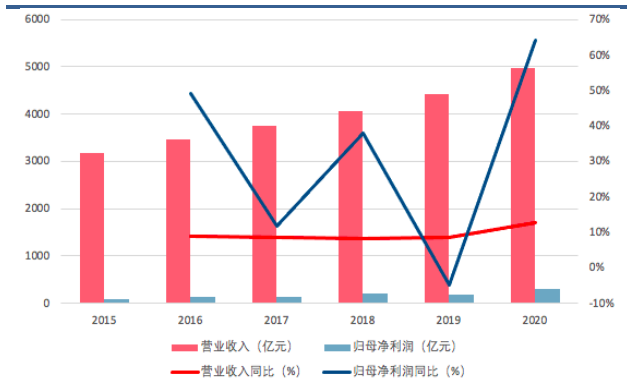
1.3 当前时间点军工板块具备更高的确定性和性价比

高确定性。从宏观层面看，国防建设的发展目标已经从 2020 年实现机械化转向 2035 基本实现国防和军队现代化、2050 年全面建成世界一流军队。根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二零三五年远景目标的建议》所述，十四五规划将聚焦于建军百年奋斗目标，着重强调了创新战争和新技术的应用、要从各个维度实现军队现代化，同时要促进国防实力和经济实力同步提升。国防预算未来五年有望保持 7% 左右的稳定增长。

从中观层面看，供需在充分调整后已达到新的平衡，需求端有望持续高增长，供给端开启扩产模式，四大改革红利有望与产业趋势形成共振效应。根据我们在 2021 年年度策略报告中关于军工产业未来发展逻辑的判断，“十四五”期间，军工行业将进入新一轮增长高峰期，有望成为大行业。在需求侧，国防预算上行趋势不变，在国际国内双重环境的影响下，2021 年我国国防预算整体仍将保持稳定较快增长，国防预算增速有望实现触底回升，达到 7% 左右。在供给侧，产能扩张伴随业绩快速释放，四大改革红利有望驱动军工上市公司数量快速增长、质量不断优化，研究可视度和关注度持续提升。**展望十四五，军工产业将不再局限于传统的军事范畴，而是通过军工产业的外溢效应，逐渐拓展到民用领域的全产业链条，成长股有望竞相迸发。**

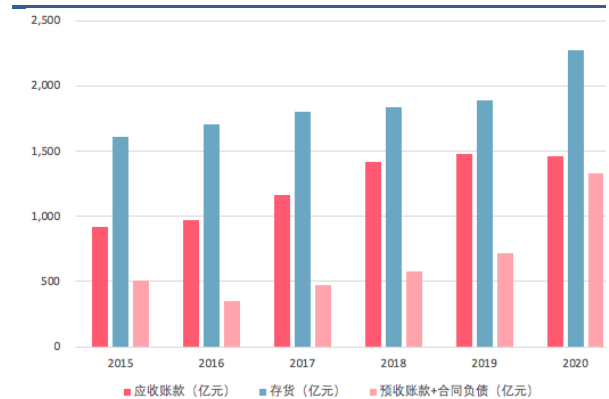
从微观层面看，军工板块 101 家上市公司 20 年共实现营业收入 4970.31 亿元(+12.65%)，剔除中船防务变卖股权收益后，共实现归母净利润 267.73 亿元(+44.05%)；21 年 Q1 共实现营业收入 1048.79 亿元(+34.07%)，实现归母净利润 72.75 亿元(+11.59%)。军工行业整体预收账款+合同负债为 1,329.30 亿元 (+ 85.91%)，反映出行业订单增速较高，后续业绩释放空间较大。**从上述数据可以看出，上市公司年报和一季报均已兑现高增长，订单高景气延续，相关公司陆续发布定增预案，产能扩张已经开启，未来业绩稳定高增长无忧。**

图 1：近 5 年军工行业年度营业收入和归母净利润



资料来源: wind, 中信建投

图 2：近 5 年军工行业年度资产负债情况



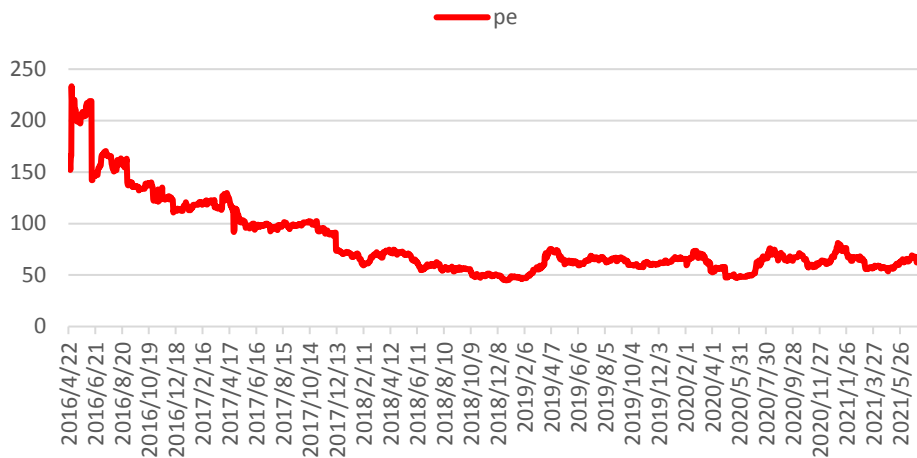
资料来源: wind, 中信建投

军工板块 PE 已达历史估值低位，已经进入可配置阶段。经过前期的充分调整，中证军工整体 PE 已经下移到 68.63 倍。从我们跟踪的核心重点公司来看，上游公司 21-23 年平均复合增速为 36.63%，中游公司 21-23 年平均复合增速为 31.68%，下游公司 21-23 年平均复合增速为 26.56%，中上游业绩增速普遍高于下游。而从估值水平来看，从上游到下游 21 年平均估值水平依次为 49、39、69 倍，对应 21 年的 PEG 水平分别为 1.39、1.10、2.47。

综上所述我们认为，军工板块当前具备更高的性价比，配置价值凸显。



图 3：2016 年至今军工板块估值走势



资料来源: wind, 中信建投

表 2：重点公司估值一览表

产业链	上市公司	PE				平均 PE 21E	净利润 年复合增长率	PEG
		20A	21E	22E	23E			
上游	宏达电子*	74	49	34	24	49	44.87%	1.09
	光威复材*	57	43	32	24		33.13%	1.30
	中航光电*	64	46	35	26		34.07%	1.35
	航天电器*	55	39	30	21		36.63%	1.07
	中航高科*	103	70	50	38		39.63%	1.77
	火炬电子*	60	42	31	23		38.09%	1.09
	菲利华	68	49	36	27		35.81%	1.37
	钢研高纳*	88	72	58	46		24.18%	2.98
	睿创微纳	82	60	41	30		40.32%	1.48
	铂力特	158	155	66	44		52.91%	2.92
	应流股份	73	51	37	29		36.40%	1.40
	图南股份	73	53	41	29		36.18%	1.47
	鸿远电子*	71	48	32	22		47.35%	1.01
	抚顺特钢	70	47	36	28		33.69%	1.39
	景嘉微*	128	76	53	37		51.57%	1.47
振华科技*	62	36	27	21	43.99%	0.82		
中游	航天电子	41	35	30	25	39	18.16%	1.90
	航天宏图	55	43	34	24		39.39%	1.10
	大立科技	30	25	21	17		21.00%	1.20
	派克新材	46	31	22	16		41.70%	0.74
	利君股份	68	39	24	17		58.17%	0.68
	湘电股份	209	44	28	20		119.17%	0.37
	中航机电	36	29	23	19		21.87%	1.31
	高德红外*	63	47	36	27		31.68%	1.49
航天发展	36	25	19	16	31.51%	0.81		

请参阅最后一页的重要声明



	航发控制*	66	46	33	23		41.48%	1.11
	中国海防	26	0	0	0		-100.00%	0.00
	国睿科技	40	32	27	22		21.26%	1.52
	中航电测	36	27	22	18		26.97%	0.99
	中航电子	50	39	34	30		18.33%	2.15
	三角防务	88	42	30	24		55.19%	0.77
	上海瀚讯*	63	44	31	22		41.61%	1.05
	四创电子	35	29	24	18		24.81%	1.19
	中航重机	72	45	35	28		35.16%	1.27
	中直股份*	40	31	25	20		26.56%	1.17
	航发动力*	126	89	69	61		27.06%	3.29
下游	中航沈飞	89	75	60	48	69	22.24%	3.36
	内蒙一机*	26	23	19	16		17.48%	1.32
	中航西飞*	94	69	55	45		27.99%	2.47

资料来源: wind, 中信建投, 加*为中信建投预测, 其余为wind一致预期, 数据截止到7月16日

1.4 投资策略

在投资策略上, 建议把握供需拐点和成长起点两大投资主线:

1、在供需拐点方面: 重点推荐符合“实战需求旺、储备型号多、量产节点至”三大标准的整机及核心配套公司, 以及在实战化练兵背景下需求集中释放的相关公司。推荐中航沈飞、中直股份、中航西飞、航发控制、航发动力、航天发展、国睿科技。

2、在成长起点方面: 重点推荐符合“行业空间大、国产化率低、转化效率高”三大标准的相关细分领域的龙头公司, 包括上游的关键原材料、核心元器件, 下游的航空发动机、电磁技术等领域。推荐湘电股份、光威复材、中航光电、宏达电子、北摩高科、景嘉微、高德红外、智明达、铂力特。

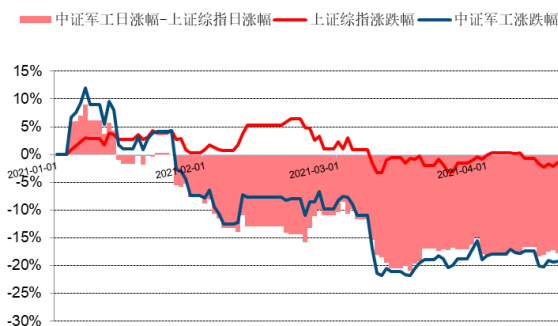


二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

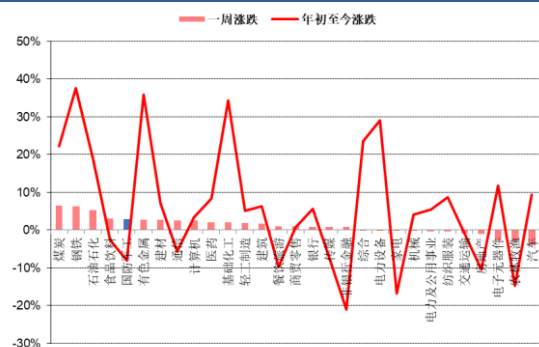
本周上证综指上涨 0.43%，收于 3539.30 点。同期中证军工指数上涨 3.05%，收于 11897.58 点，跑赢大盘 2.62 个百分点。从行业板块来看，煤炭、钢铁、石油石化等板块表现居前，电子元器件、农林牧渔、汽车等板块表现居后。本月上证综指上涨 0.40%，收于 3539.30 点。同期中证军工指数上涨 3.75%，收于 11897.58 点，跑赢大盘 3.35 个百分点。本年上证综指上涨 1.91%，收于 3539.30 点。同期中证军工指数下跌 8.73%，收于 11897.58 点，跑输大盘 10.64 个百分点。

图 4：2021 年初至今中证军工指数与上证综指走势



资料来源：wind，中信建投

图 5：2021 年初至今中信各行业涨跌情况



2.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：卫士通（35.41%）、华力创通（25.60%）、振芯科技（18.96%）、新兴装备（18.63%）、晨曦航空（17.83%）、尚纬股份（17.35%）、振华科技（16.78%）、中兵红箭（15.73%）、盟升电子（13.39%）、东华测试（13.25%）。月表现位居前十位的个股为：东华测试（39.73%）、卫士通（32.49%）、振芯科技（32.44%）、华力创通（27.90%）、宏达电子（26.54%）、华伍股份（24.01%）、振华科技（19.83%）、火炬电子（18.54%）、退市鹏起（18.18%）、中兵红箭（17.35%）。年表现位居前十位的个股为：新雷能（143.53%）、东华测试（107.15%）、晨曦航空（64.19%）、卫士通（54.55%）、盾安环境（53.92%）、泰和新材（50.54%）、航天工程（48.24%）、振芯科技（47.15%）、*ST 华讯（43.79%）、中科星图（41.42%）。

表 3：军工个股表现情况

本周表现居前	周涨幅	月表现居前	月涨幅	年表现居前	年涨幅
卫士通	35.41%	东华测试	39.73%	新雷能	143.53%
华力创通	25.60%	卫士通	32.49%	东华测试	107.15%
振芯科技	18.96%	振芯科技	32.44%	晨曦航空	64.19%
新兴装备	18.63%	华力创通	27.90%	卫士通	54.55%
晨曦航空	17.83%	宏达电子	26.54%	盾安环境	53.92%
尚纬股份	17.35%	华伍股份	24.01%	泰和新材	50.54%
振华科技	16.78%	振华科技	19.83%	航天工程	48.24%
中兵红箭	15.73%	火炬电子	18.54%	振芯科技	47.15%
盟升电子	13.39%	退市鹏起	18.18%	*ST 华讯	43.79%
东华测试	13.25%	中兵红箭	17.35%	中科星图	41.42%

资料来源：wind，中信建投

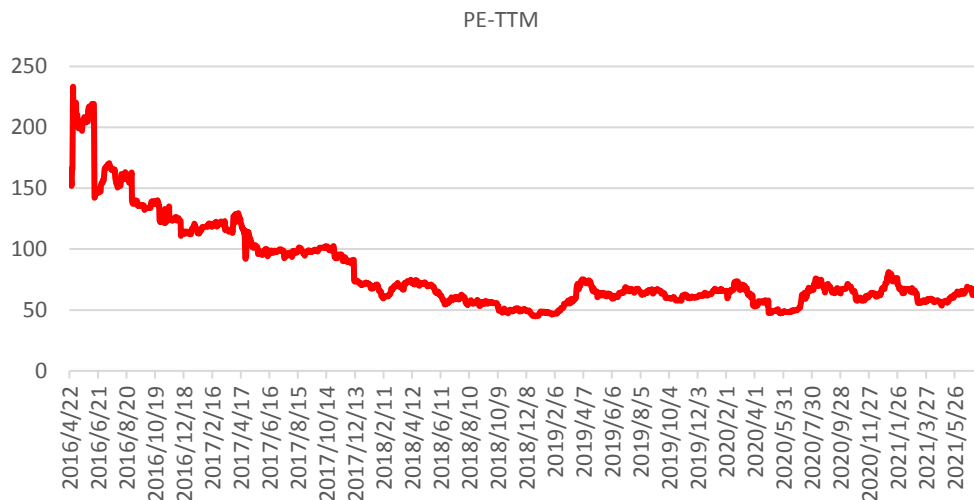
请参阅最后一页的重要声明



2.3 板块估值

板块估值方面，军工板块整体估值为 68.63 倍，处于历史较低水平。

图 6：中证军工指数 PE-TTM



资料来源：wind，中信建投

2.4 融资余额

在融资余额方面，军工板块上市公司数量占 A 股比例为 3.74%，总市值占 A 股比例为 2.83%，若剔除金融、地产板块，军工板块占比更高。目前军工板块融资余额占流通市值比例为 4.56%，处于市场低位，融资买入意愿较低。

表 4：本周融资余额情况一览（军工板块剔除 10 家纯民品公司）

	上市公司	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	融资余额（亿元）	融资余额占比
军工板块总计	96	19056.81	17001.12	636.36	3.74%
军工融资标的总计	3363	817795.46	771818.55		
A 股总计	1660	682353.46	638197.86	13954.79	2.19%
A 股融资标的总计	166	23111.90	20270.76		
军工板块占比	4.94%	2.83%	2.63%		
军工融资板块占比	5.78%	2.79%	2.66%	4.56%	

资料来源：wind，中信建投



2.5 新股跟踪

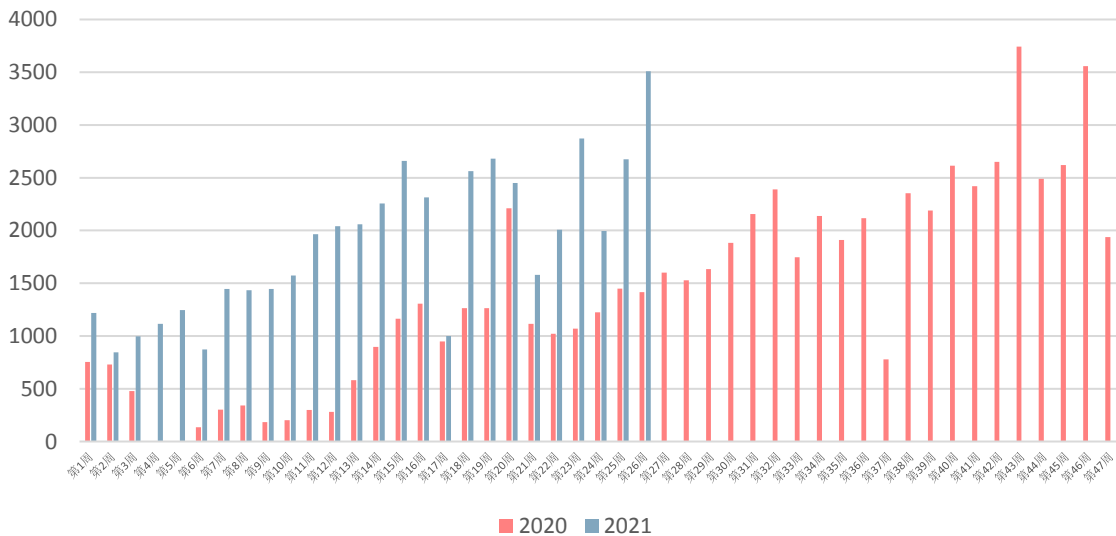
表 5：19 年至今新增军工股

上市公司	上市时间	总市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	一周涨跌	主营业务
上海瀚讯	2019-03-14	105	26.72	-4.43%	军用宽带移动通信系统装备
鸿远电子	2019-05-15	346	148.79	10.95%	军用 MLCC 电容器
中简科技	2019-05-16	195	48.87	8.29%	碳纤维
三角防务	2019-05-21	179	36.22	-2.95%	飞机机身结构件及航空发动机盘件
新光光电	2019-07-22	39	38.91	2.13%	光学目标与场景仿真、光学制导等
睿创微纳	2019-07-22	477	107.10	-1.50%	红外产品等
航天宏图	2019-07-22	71	42.80	-4.80%	卫星遥感等
铂力特	2019-07-22	137	171.00	-0.34%	3D 打印
西部超导	2019-07-22	295	66.92	-0.09%	钛合金、高温合金
中科海讯	2019-12-06	29	24.55	-5.03%	信号处理平台、声纳系统、水声大数据与仿真系统等
天箭科技	2020-03-17	60	83.73	0.54%	微波组件
北摩高科	2020-04-29	245	95.90	-3.62%	军、民两用航空航天飞行器起落架着陆系统等
中科星图	2020-07-08	138	62.72	-1.52%	卫星遥感等
图南股份	2020-07-23	79	39.74	0.46%	高温合金、耐蚀合金等
盟升电子	2020-07-31	90	78.10	13.39%	卫星导航和卫星通信
江航装备	2020-07-31	109	27.10	-2.55%	航空产品
派克新材	2020-08-25	77	71.02	0.03%	金属锻件
科思科技	2020-10-22	98	129.85	0.95%	军用电子信息装备
航亚科技	2020-12-16	61	23.72	-3.03%	航空发动机及医疗骨科领域的高性能零部件
广联航空	2020-10-29	69	32.70	-4.86%	航空飞机成品件、航空工装、航空航天零部件、无人机
中天火箭	2020-09-25	82	52.63	-0.59%	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统
智明达	2021-04-08	57	114.85	-0.58%	嵌入式计算机控制模块

资料来源: wind, 中信建投

2.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图 7：全军装备采购信息网招标公告数量统计（按周，单位：个）

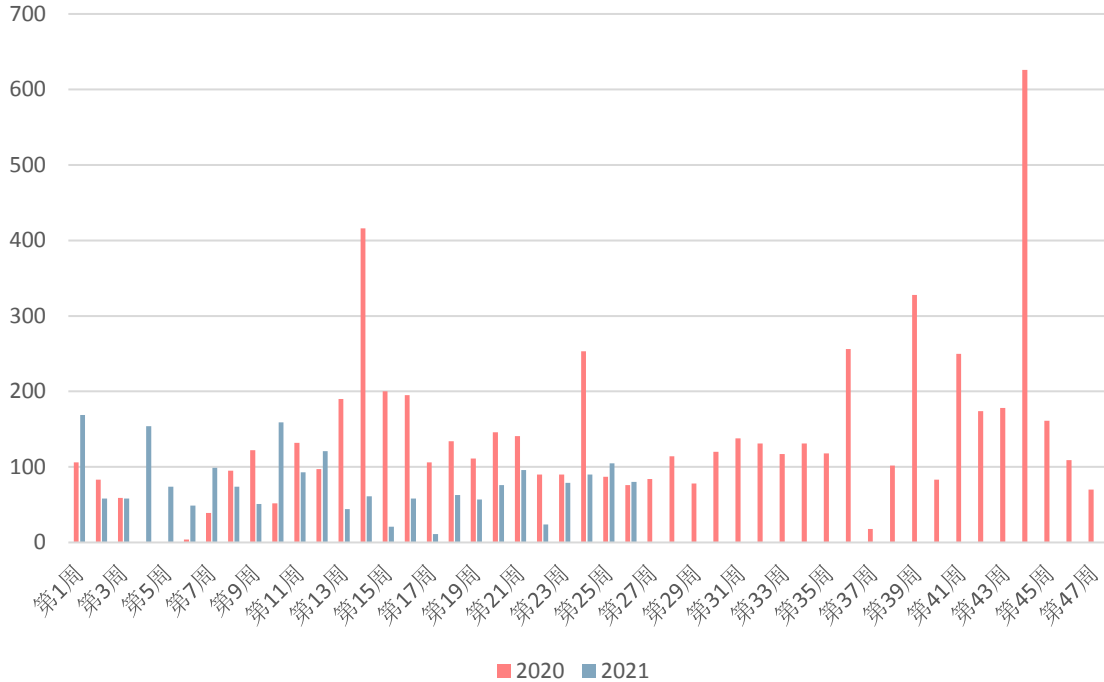


请参阅最后一页的重要声明



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投

图 8：全军装备采购信息网采购需求数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投

2.7 重点公司盈利预测与估值

表 6：重点公司盈利预测

投资机会	公司名称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E
供需拐点	中航沈飞	67.2	1317	14.80	17.52	21.72	89	75	60
	中直股份	51.55	304	7.58	9.51	12.19	40	32	25
	中航西飞	26.3	728	7.77	10.48	13.20	94	69	55
	航发控制	21.25	243	3.68	4.96	6.36	66	49	38
	航发动力	54.09	1442	11.46	16.20	20.95	126	89	69
	航天发展	18.26	293	8.08	11.47	14.99	36	25	19
	国睿科技	14.85	184	4.66	5.72	6.87	40	32	27
成长起点	湘电股份	13.61	157	0.75	3.56	5.62	209	44	28
	光威复材	70.27	364	6.42	8.43	11.24	57	43	32
	中航光电	83.44	918	14.39	20.02	26.39	64	46	35
	宏达电子	89.2	357	4.84	7.29	10.39	74	49	34
	北摩高科	95.9	245	3.16	5.04	6.74	77	49	36
	景嘉微	88.31	266	2.08	3.51	5.04	128	76	53

请参阅最后一页的重要声明



智明达	114.85	57	0.86	1.20	1.53	67	48	38
铂力特	171	137	0.87	0.88	2.07	158	155	66
高德红外	26.7	627	10.01	13.27	17.54	63	47	36

资料来源: wind, 中信建投, 数据截止到7月16日



2.8 军工基金复盘

表 7：军工基金复盘

基金类型	代码	基金名称	单位净值/元	基金份额/百万份	基金份额变化	近一周涨跌幅	今年以来收益率	
被动型	161024	富国中证军工	1.1600	6,480.6245	0.0000	2.93	-7.27	
	160630	鹏华中证国防	1.2760	4,900.1758	0.0000	2.57	-7.80	
	164402	前海开源中航军工	1.0590	2,082.8029	0.0000	3.12	-7.02	
	000596	前海开源中证军工 A	2.0300	686.8149	0.0000	3.36	-5.41	
	002199	前海开源中证军工 C	1.0320	1,014.9457	0.0000	3.30	-5.58	
	161628	融通中证军工	1.2008	51.8946	0.0000	5.90	-3.18	
	163115	申万菱信中证军工	1.0981	1,269.0768	0.0000	-0.95	-10.67	
	502003	易方达军工	1.3629	524.6471	0.0000	2.91	-6.56	
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.8624	6,844.1584	0.0000	2.78	-4.82	
	512680	广发中证军工 ETF	1.1553	5,193.7301	0.0000	-1.02	-11.89	
	512660	国泰中证军工 ETF	1.1307	10,932.0800	0.0000	-1.08	-11.88	
	512810	华宝中证军工 ETF	1.2641	177.7917	0.0000	3.27	-2.42	
	512670	鹏华中证国防 ETF	1.9196	692.8263	0.0000	2.80	-7.14	
	512560	易方达中证军工 ETF	1.3593	376.5635	0.0000	3.09	-6.24	
	501019	国泰国证航天军工	1.2565	1,029.6104	0.0000	-0.73	-5.80	
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.4592	674.7464	0.0000	2.98	-7.41	
	主动型	005609	富国军工主题	2.1248	5,978.1225	0.0000	0.70	2.32
		001475	易方达国防军工	1.6650	8,535.7854	0.0000	2.34	5.31
		004698	博时军工主题	1.9790	3,314.9765	0.0000	2.91	-2.46
001838		国投瑞银国家安全	1.2100	6,320.8232	0.0000	3.24	-8.75	
002251		华夏军工安全	1.6990	2,752.7853	0.0000	1.61	-2.97	
004224		南方军工改革	1.4512	2,196.0081	0.0000	1.50	0.23	
000969		前海开源大安全核心	2.1980	84.7944	0.0000	0.37	8.70	
000535		长盛航天海工装备	1.5430	232.9345	0.0000	-1.22	-5.98	
002983		长信国防军工 A	1.6147	456.2068	0.0000	3.65	5.00	
004139		中邮军民融合	1.8928	143.5990	0.0000	2.13	4.64	

资料来源: wind, 中信建投



三、2021 年投资策略

我们判断当前军工行业正站在供需拐点和成长起点上，“十四五”期间有望成为大行业。主要逻辑有以下几方面：一是需求侧国防预算上行趋势不变，2021 年有望保持稳定较快增长；二是供给侧产能扩张伴随业绩快速释放，改革红利提升研究可预期度；三是军工产业外溢效应日趋显著，成长股有望竞相迸发；四是中长期资金话语权逐渐提升，军工板块有望开启持续上涨征途。

1、国防预算上行趋势不变，2021 年有望保持稳定较快增长

从全球看，近 20 年全球的国防预算整体呈现持续上升的趋势，且近五年来升势平稳，预计 2021 年仍将保持稳定增长。美国作为世界国防开支绝对规模第一的国家，从自身高军费增长和对其盟友军事预算影响等方面影响全球军费走向。从国内来看，国防预算持续增加是国防工业发展的客观要求，更是支撑国际影响力的关键基石，当前我国的国防实力与经济实力、科技实力、综合国力仍不相匹配，建军百年奋斗目标的提出有望加速建设进程。此外，伴随十四五等规划陆续出台，军队全面加强实战化练兵备战成为大势所趋，机械化信息化智能化融合发展成为新的方向，这都需要国防预算提供坚实的物质保障。我们认为，在国际国内双重环境的影响下，2021 年我国国防预算整体仍将保持稳定较快增长，国防预算增速有望实现触底回升，达到 7%左右。

2、产能扩张伴随业绩快速释放，改革红利提升研究可预期度

在建设世界一流军队目标的指引下，我国军工行业需求旺盛。军方对装备的需求更加面向实战化，带来了需求端的本质性变化。我国的实战化训练将加速装备更新换代，加快武器、靶标等耗材消耗，提升武器装备维修保障需求，从而为军工企业带来长期的业绩支撑。军工产业链景气传导机制决定了中上游企业有望率先受益，而下游整机企业从前收款高增长到营收高增长需要 1-2 年的时间。

为适应大量的军品需求，军品企业扩产步伐明显加快。同时，主机厂外协比例有望提升，新的产业集群将快速形成。从 2020 年上市公司增发扩展计划可以看出，上游材料、微波组件、中游零部件加工等各环节的军工企业均有扩张产能的规划，产业链多环节企业同时扩产反映行业下游需求旺盛，同时也反映公司对未来订单增长的信心和确定性较强。

展望未来，改革红利有望驱动军工上市公司数量增长、质量不断优化，研究可预期度和关注度持续提升，军工行业有望在“十四五”期间成长为大行业。改革红利包括四大方面：一是注册制背景下军工上市公司数量有望快速增加；二是核心院所核心证券化进程或将提速；三是国有企业转变国资管理方式、聚焦主业，上市公司质量不断优化；四是股权激励限制条件放松，有助于提升上市公司核心管理层的主观能动性。

3、军工产业外溢效应日趋显著，成长股有望竞相迸发

展望十四五，军工产业将不再局限于传统的军事范畴，而是通过军工产业的外溢效应，逐渐拓展到民用领域的全产业链条。从美国军工板块的发展历程来看，其军工企业在冷战时期快速发展，战后充分利用军用技术外溢效应实现民用化，诞生了洛马、波音等业绩持续增长的龙头公司，也催生了互联网、GPS 等革命性产业集群。通过分析中美两国军用技术外溢的成功案例，军用技术向民用转化从其行业属性、行业发展阶段和技术水平上均具备坚实的基础。

军工产业外溢效应主要体现在两个方面：



上游：突破上游核心元器件、关键原材料国产化瓶颈。军工上游企业的技术和产品具有军民两用性，通过适当的改造可以广泛应用于民用领域。例如碳纤维产业，国内企业通过自主研发进行技术突破，率先满足航空航天领域对于碳纤维复合材料的需求，未来将进一步拓展到民用领域，在进行国产化的同时不断开发行业应用需求。典型案例：碳纤维、红外探测器、连接器、电容器、微波组件、高温合金、钛合金。

下游：引领我国新兴领域跨越式发展。军工下游应用属于技术、人才、资金密集型产业，孵化的核心成果可以批量转为民用，打造新的产业集群。例如商业航天领域，是系统级应用领域整体转化为民用、引领行业跨越式发展的典型案例。弹道导弹技术可以转化为火箭发射技术、卫星制造技术的成熟可以为商业航天卫星组网提供基础设施建设支持、卫星遥感通信在军事领域的成熟应用可以满足民用领域的各种需求。典型案例：商业航天、电磁产业、航空发动机。

4、中长期资金话语权逐渐提升，军工板块有望开启持续上涨征途

产业资本掌握更多的军工产业相关信息，对于军工行业发展前景把握更为准确，产业资本参与上市公司定增表明了产业方对行业前景的看好。展望未来，军工板块上市公司有望出现较多产业资本参与定增的案例，上市公司通过定增扩大产能以满足日益增长的军方需求，同时带来业绩的较快增长，从而带来上市公司、产业资本、二级市场投资者共赢的局面。国内机构投资者、北上资金等中长期资金正进一步加大军工板块的配置比例。公募等国内机构投资者配置军工比例快速提升，军工被动指数、主动基金产品规模不断扩大，北上资金配置比例维持高位。

随着上述中长期资本在二级市场话语权的提升，有望使军工板块逐渐具备价值投资属性，进入持续上涨的阶段。随着大股东、产业资本、公募保险机构等中长期资金流入军工板块，并成为主导力量，未来军工二级市场将更加关注上市公司的业绩与成长性，更加青睐具有核心竞争力的头部企业。军工行业中长期稳定增长的预期与中长期资金风险偏好相契合，军工板块有望开启持续上涨的征途。



四、一周行业动态

4.1 国际动态

GE 计划到 2050 年实现燃气轮机和航空发动机的近零排放。 两机动力控制 13 日消息，据 businesslive 网站 7 月 12 日报道，美国 GE 公司表示，要遏制使用其产品产生的温室气体，包括在世界各地运行的数千台化石燃料燃气轮机和航空发动机，在 2050 年实现净零排放。

英国政府主办的“未来飞行挑战”项目发布航空安全框架研究报告。 电动航空 12 日消息，由英国政府主办并出资支持的“未来飞行挑战”(FFC)项目发布了未来航空安全框架调研报告。FFC 项目规划资金 3 亿英镑，旨在推进可持续航空技术和运营，由 FFC 委托开展的这项安全框架调研为未来的航空系统制定了详细的指导方针，包括自主和有人驾驶的新型飞行器、运营环境及相关支持技术。

布兰森抢飞贝索斯抵达太空边缘：太空旅游时代来了吗？ 空天界 12 日消息，维珍银河创始人理查德·布兰森成为第一位开启太空旅行的航空航天公司所有者，前往 8 万米外的太空边缘，开启亚轨道之旅。

美媒：美太空专家称美军应使用核动力推进卫星。 参考消息网 7 月 12 日报道 美国《防务新闻》周刊网站 7 月 8 日发表米切尔航天研究所太空力量优势研究中心从事太空问题研究的高级研究员克里斯托弗·斯通的题为《太空机动战——核热推进的战略重要性》的文章称，依靠安全高效的核推进系统打败对手将使美国在终极制高点上保持太空力量优势。

俄媒：美军 F-35 战机或面临维护困境。 参考消息网 7 月 12 日报道 俄罗斯卫星社 7 月 10 日援引美国《防务新闻》周刊的报道称，2036 年，美空军、海军陆战队和海军使用第五代 F-35“闪电”II 系列隐身战斗机的行动规模将达到顶峰，如果它们的运营成本保持在当前水平，届时恐难以维护这些战机。

美媒：美军欲借人工智能抢占未来战争先机。 参考消息网 13 日消息，美陆军的“融合”计划、空军的“先进作战管理系统”和海军的“制胜”计划，是美国三军各自给一个具备自主能力的人工智能(AI)网络起的名字。这样的网络由相互交织、“紧密配合”的节点构成。这些节点在一个广泛的多域战环境中运行。

美国 X-56B 试验无人机惨烈坠毁！美媒：未来会看到事故损害有多大。 环球网 13 日消息，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。

美国空军旗舰高超声速武器项目经费大幅被砍，美媒：只够采购 8 枚导弹。 环球网 13 日消息，高超声速导弹是美国空军的旗舰项目，但在美国众议院版本的 2022 财年预算案中，砍掉了该项目近三分之一的经费，共计 4400 万美元，理由是随着该导弹项目从飞行测试进入生产阶段，风险会增加，而且只要采购 4 枚导弹，就足以满足美国空军在早期的作战能力要求。

美空军 MQ-20 无人机搭载“天空博格”自主控制系统试飞成功。 无人争锋 13 日消息，美国空军在“橙旗”演习中使用通用原子(GA)公司的 MQ-20“复仇者”无人机再次对“天空博格”项目的自主控制系统(ACS)软件包进行了飞行测试。这是该人工智能自动驾驶软件继今年 4 月在克拉托斯公司 UTAP-22“Mako”无人机上



完成首飞后的第二次飞行测试，展示了这种政府拥有的自主核心技术的可移植性，为联合部队解锁未来多任务能力奠定了技术基础。

美媒：美国发射纳米卫星助力导弹防御。参考消息网 14 日消息，美国国防部导弹防御局两颗被称为“立方体卫星”的纳米卫星可能在未来的导弹防御中发挥重要作用。6 月 30 日，这两颗卫星从加利福尼亚州莫哈韦航空航天港被送入近地轨道。

美媒：印度国防工业努力“自力更生”，将国内军工企业间裂痕推到顶峰。环球网 14 日消息，印度政府近年批准巨资国防项目，要求印度军队更多采购在本土制造的武器装备，以努力实现国防工业“自力更生”，但是这也让印度国内军工企业之间的裂痕加剧。

Heart 电动飞机公司获得 3500 万美元 A 轮融资和 200 架新订单。电动航空报道 14 日消息，7 月 13 日，美联航风投基金 (UAV)、比尔盖茨发起成立的 Breakthrough Energy Ventures (突破性能源风投，简称 BEV) 和美国支线航空公司 Mesa Airlines 宣布，共同投资瑞典电动飞机初创企业 Heart Aerospace 公司的 A 轮融资，总额 3500 万美元。美联航还同时宣布有条件订购 100 架 Heart 飞机公司正在研制的 19 座 ES-19 电动飞机，交付前提该飞机需满足美联航的安全、业务和运营要求。Mesa 航空公司也宣布同样条件订购 100 架 ES-19 电动飞机。

澳大利亚公司 AML3D 公司收到波音的采购合同，Dowty 利用数字化技术开发飞机下一代可持续复材螺旋桨叶片。空天界 14 日报道，澳大利亚公司 AML3D 收到了一件来自波音的订单，为这家航空航天制造商 3D 打印大型金属工具，这是该公司从波音获得的第一个订单，并有可能成为其进入利润丰厚的航空航天制造领域的切入点。

打“飞的”指日可待！德国空中出租车公司 Volocopter 获得生产许可。空天界 14 日报道，“Volocopter 现在是首个也是唯一一个同时拥有设计和生产组织许可的电动垂直起落设备公司，这两项许可将助力公司飞机的商业化发展。”该公司在一份声明中表示。目前，德国空中出租车公司 Volocopter 正在收购其长期合作伙伴 DG Flugzeugbau 公司，以确保该公司的产品符合欧盟航空安全监管机构的生产标准。

全球民用无人机融入空域战略与我国对策。无人机网 14 日消息，无人驾驶航空器及其衍生系统（以下简称“无人机”）是二十一世纪航空业发展的最大技术变量。中美欧都具备相对完整的民用无人机产业链，具备主导全球民用无人机发展的实力与动力，也是全球无人机产业主要的创新源与目标市场。美欧在社会动员、无人机融入空域战略、运行技术研发方面不遗余力，值得我国关注并自主推进无人机融入空域战略。

帝人（越南）碳纤维复合材料制品工厂正式投入商业生产。碳纤维生产技术 14 日消息：7 月 12 日，日本帝人集团宣布，其于 2019 年 5 月成立的帝人碳纤维（越南）有限公司正式投入商业生产。该工厂位于越南河南省维先县。

美联航订购 100 架全电动飞机：最早有望 2026 年推出。两机动力控制 15 日消息，美国联合航空公司 (UA) 计划在其机队中增加 100 架全电动飞机 Heart Aerospace ES-19，这些新飞机可提供至多 250 英里的短途运输。据悉，Heart Aerospace ES-19 被设计为最多可搭载 19 人，不过它还需要几年的时间才能为自己的区域服务穿上美联航的外衣。



普惠公司 2021 年 GTF 发动机订单 突破 800 台。两机动力控制 15 日消息，普惠公司今天宣布自 2021 年初至今公司已获 800 多台 GTF 发动机订单与采购承诺。选择由 GTF 发动机提供动力的飞机的客户包括边疆航空、Volaris 航空、法国航空、达美航空以及最近的 AerCap 公司。

FADEC 联盟公司交付第 10,000 台 LEAP 电子发动机控制器。两机动力控制 15 日消息，据 aero-mag 网站 7 月 13 日报道，由 FADEC 联盟 (FADEC Alliance) 公司生产和交付的 LEAP 发动机电气控制器 EEC 是全权数字发动机控制系统的一部分，用于在飞行过程中监测和控制飞机发动机性能。

俄技集团：研发俄中宽体客机 CR929 用 PD-35 发动机需攻克 18 种关键技术。两机动力控制 15 日消息，据俄罗斯卫星通讯社 7 月 14 日消息，PD-35 是俄罗斯研发的大推力涡扇发动机（推力 33-40 吨），计划用来作为包括 CR929 客机在内的未来宽体飞机的动力装置。据悉，PD-35 的研发需攻克 18 种关键技术，其中不包括为 PD-14 发动机开发的技术。

美国 AML 导弹系统实现无人控制。无人争锋 15 日消息，美军正在研究将无人技术用于导弹系统。提出了“自主多域发射装置” (AML) 概念，研制没有控制人员驾驶室的自行导弹发射装置。由操作员从远距遥控，或自主系统对发射车进行控制。目前 AML 概念已经开始了最初的试验、研究。

美媒：美军测试舰载反无人机系统。参考消息网 7 月 15 日报道 美国防务邮报网站 7 月 13 日发表题为《美国海军测试舰载反无人机系统》的报道称，澳大利亚制造商“无人机盾牌”公司透露，美国海军已经完成了对其新型 DroneSentry-X 反无人机系统的论证测试工作。

新型远程无人机原型系统完成首次飞行。无人机网 15 日消息，法国泰雷兹公司 (THALES) 已成功完成其 UAS 100 远程无人驾驶航空系统 (UAS) 半缩比原型机的首次飞行。USA 100 系统是与 Issoire 航空公司和 Hionos 公司合作开发的，并得到了法国国防创新局 (AID) 的支持。

印度砸 67 亿美元在本土新建 6 艘潜艇，印媒：自研 AIP 系统用不上。环球网 15 日消息，印度海军即将招标在本土建造 6 艘新型常规潜艇，项目投资达 67.1 亿美元。但是这些潜艇不会配备印度本土正在开发的 AIP 推进系统，印度军方要求先通过验证。

全球民用无人机融入空域战略与我国对策。无人机世界 15 号消息，无人驾驶航空器及其衍生系统（以下简称“无人机”）是二十一世纪航空业发展的最大技术变量。中美欧都具备相对完整的民用无人机产业链，具备主导全球民用无人机发展的实力与动力，也是全球无人机产业主要的创新源与目标市场。美欧在社会动员、无人机融入空域战略、运行技术研发方面不遗余力，值得我国关注并自主推进无人机融入空域战略。

中简科技：签订 6.36 亿元碳纤维产品订货合同 占上年营收 163%。碳纤维生产技术 15 日消息：中简科技 7 月 14 日晚间公告，近日公司与客户 A 签订《产品订货合同》，合同标的为碳纤维、碳纤维织物；合同金额 6.36 亿元，占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 163.40%；合同履行期限为 2021 年至 2022 年。

美国海军陆战队研制无人岸防反舰导弹 NMESIS。无人争锋 16 日消息：美国和几家外国公司开始为海军陆战队研制未来的无人岸防反舰导弹系统——NMESIS，用于防御美国及盟友的海上边界，抵御外来侵犯。该项目已经进入试验阶段，确定了未来的发展计划。



英国空军参谋长：作战云及无人机蜂群进入战备状态。无人争锋 16 日消息，7 月 14 日，英国空军参谋长迈克·威格斯頓在全球空军高层会议上称，英国作战云 Nexus 已进入战备状态，并将对该能力进行螺旋式扩展。

普惠加拿大公司再次承诺为支线客机开发混合电力推进系统。据 flightglobal 网站 7 月 16 日报道，在加拿大政府的支持下，普惠加拿大公司正在推进一个项目，为德哈维兰加拿大 DHC-8-100 涡桨飞机配备混合电力推进系统，示范飞行计划于 2024 年开始。

俄罗斯正在研发苏-57 战斗机新的型别。两机动力控制 16 日消息，俄罗斯正在研发苏-57 战斗机新的型别，其中一种将是双座型。

欧盟发布《“洁净天空 2”首份全球评估报告》。空天界 16 日消息，绿色航空一直是航空业重要的发展方向，欧盟、美国和中国都在这方面开展了大量工作。“洁净天空”计划是由欧盟为配合新环保要求针对欧洲航空业提出的技术研发计划。近日，欧盟发布了《“洁净天空 2”首份全球评估报告》（下称“《评估报告》”），是“洁净天空”的首份全球评估报告，从环境效益和社会经济效益两方面开展分析，对于评价“洁净天空 2”潜在影响、验证其价值具有重要意义。

普惠加拿大与德哈维兰飞机公司合作改装冲锋 8-100 涡桨支线飞机为混动电推。电动航空报道 16 日消息，7 月 15 日，加拿大德哈维兰飞机公司宣布，与普惠加拿大公司合作研制哈德维兰公司的冲锋 8-100 型涡桨支线飞机进行混动电驱改装，计划 2022 年进行地面测试，2024 年首飞。该项目是加拿大联邦政府和魁北克省政府共同支持的 1.63 亿加元新能源交通投资的一部分。

英媒：英空军将扩大“无人机集群”计划。参考消息网 7 月 16 日报道 据英国《简氏防务周刊》网站 7 月 14 日报道，英国皇家空军参谋长迈克·威格斯頓 14 日表示，英空军将扩大部署“无人机集群”的计划。他说，他对这种能力抱有“未来主义且雄心勃勃的”愿景。



4.2 国内动态

成都炭素：首条碳/碳复合材料生产线建成并投产。化工新材料 12 日消息，中成都炭素第一条碳/碳复合材料生产线已于日前建设完成并投入生产，该生产线的产品主要涉用于光伏热场材料，辐射航空航天、微电子等领域。据了解，该生产线由成都炭素有限责任公司自主创新研发完成，填补了成都碳/碳复合材料研发空白。

中国首个“太空电站”实验基地正式动工，总投资约 26 亿元，助力破解能源供给难题。空天界 13 日消息，历时十几年、数十位院士专家建言献策，中国首个空间太阳能电站实验基地，于近日正式开工！据悉，“电站”地点位于重庆市璧山区，主要涉及空间太阳能发电站、空间信息网及无线微波传能等技术的前期演示模拟和验证。

美团发布全新的自研无人机模型，已用无人机完成了 20 万次飞行、2500 份订单。无人机网 13 日消息，国内领先的服务型电子商务平台美团近日推出了一种全新的、自主研发的无人机模型，并宣布了在上海开展无人机物流网络试点项目的计划。这一消息是在上海举行的 2021 年世界人工智能大会(WAIC)上宣布的，美团在大会上展示了无人机和送货员如何协同工作以交付订单。

关于对民航行业标准《城市低空无人驾驶航空物流航线划设规范（征求意见稿）》征求意见的通知。中国民航局 14 日消息，为有效规范城市低空无人驾驶航空物流航线划设，确保无人驾驶低空物流试运行安全，我司联合民航局空管办起草了推荐性民航行业标准《城市低空无人驾驶航空物流航线划设规范（征求意见稿）》，根据《中国民用航空行业标准管理办法》，现就标准征求意见稿面向各单位公开征求意见。

获吉尼斯世界纪录！四川造无人机成功打破电动四旋翼无人机最长飞行时间世界纪录。无人机网 14 日消息，四川省地矿局攀西地质队的汪洋与同伴向波发起了一项电动四旋翼无人机(5 公斤或以下)最长飞行时间的吉尼斯世界纪录挑战。

方大集团拟 300 亿进军航空 20 年持续并购打造千亿商业帝国。空天界 14 日消息，近期，方大集团在海南省海口市成立一家航空公司，注册资本高达 300 亿元。

5G+网联无人机助力黄河流域汛期应急抢险勘测。无人机网 14 日消息，中国移动通信集团河南有限公司（以下简称“河南移动”）联合黄河水利科学研究院、郑州航空工业管理学院和华北水利水电大学等单位，运用 5G+网联无人机等技术手段，在黄河中牟段“韦滩滩岸坍塌应急抢护工程”河段，成功实现 5G+无人机应急抢险勘测飞行演练，加速推动了 5G+技术在黄河生态环境保护领域的创新应用。

无人机应用|测绘领域。无人机网 14 日消息，测绘作为一个基础性行业，从大比例的地形图，到铁路网、公路网的分布再到互联网地图，测绘的身影无处不在。国防、能源、农业、林业、水利电力、城市建设、交通规划、土地管理等都离不开测绘。测绘行业同时也是艰苦行业，尽管测绘仪器与软件近年来经历了多次更新换代，新技术层出不穷，利用全站仪与 RTK，仍免不了大量的外业测量，还需要通过脚步采集地形数据。



国防部新闻发言人吴谦就美国军机降落台湾发表谈话。国防部发布 15 日消息，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土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。

助力巡检数智化，复亚无人机机场亮相世界人工智能大会。无人机网 14 日消息，上海市人民政府与国家发展和改革委员会、工业和信息化部、科学技术部、国家互联网信息办公室、中国科学院、中国工程院、中国科学技术协会共同举办的人工智能领域顶级盛会“2021 世界人工智能大会”在上海盛大开幕，集结了超 300 家国内外知名人工智能公司，共同探索如何把技术全方位赋能经济社会发展，如何把人工智能作为全面推进城市数字化转型的重要驱动力等问题。

吉林省 15000 吨碳纤维项目首条碳化线一次开车成功。碳纤维生产技术 16 日消息。15 日 8 时 18 分，在吉林化纤（000420）碳化一车间生产线上，黑色碳丝在收丝机上缠绕成筒，这标志着吉林化纤集团 15000 吨碳纤维项目首条碳化线一次开车成功。

通航飞机订单排到明年 今年或将持续高速增长。两机动力控制 16 日消息，湖南山河科技股份有限公司副总经理肖黄兴表示，“我们的飞机订单已经排到明年 7 月了。今年私人客户已占总订单量的 30%，预计今年还将实现高速增长。”据了解，山河科技的阿若拉 SA60L 飞机已经成为国内多家通航公司运营的首选机型，市场占有率达到 80%。

首个无人机作业“云巢”调试成功 打通数据上传“最后一公里”。无人机网 16 日消息，基于自主可控安全标准的无线 WAPI 网络技术，南方电网首个无人机作业“云巢”模块在广东云浮罗定调试成功，彻底解决无人机巡视数据传输的“最后一公里”难题。

我国开发鲨鱼仿生无人机。无人机网 16 日消息，目前我国已经研制出一种两米长的军用级“鲨鱼”水下无人机，主要用于情报收集和反潜作战任务。

航空工业参展首届湖南通用航空产业博览会。航空工业 16 日消息，7 月 16 日，以“通航引领美好生活”为主题的 2021 湖南（国际）通用航空产业博览会在长沙开幕。



五、一周上市公司公告

表 10：主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
7月12日	威海广泰	2021年半年度业绩预告 预计的经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利为 19,272.01 万元-21,199.21 万元，比上年同期增长 50%-65%。
	光威复材	2021年半年度业绩预告 预计的经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利为 42,208 万元-43,966 万元，比上年同期增长 20%-25%。
	中船应急	关于应急转债暂停转股的提示性公告 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。
	菲利华	关于对外投资收购股权及增资的进展公告 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。
	*ST 华讯	关于子公司被纳入失信被执行人的公告 华讯方舟股份有限公司于 2021 年 7 月 12 日收到子公司南京华讯方舟通信设备有限公司（以下简称“南京华讯”）发来的南京市鼓楼区人民法院(2021)苏 0106 执 323 号《执行决定书》，南京华讯因“天津大田运输服务有限公司南京分公司与南京华讯公路货物运输合同纠纷一案”被纳入失信被执行人名单。
7月13日	中船防务	2020 年年度权益分派实施公告 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。
	成飞集成	2021 年度半年度业绩预告 预计的经营业绩为扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润盈利 775 万元-1,005 万元，比上年同期增长 210.10%-242.77%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润盈利 500 万元-650 万元，比上年同期增长 138.35%-149.85%；基本每股收益盈利 0.0215 元/股-0.0280 元/股。
	中天火箭	陕西中天火箭技术股份有限公司 2021 年半年度业绩预告 预计的经营业绩为同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利 9,000 万元-9,300 万元，比上年同期增长 47.89%-52.82%；-基本每股收益盈利 0.57 元/股-0.60 元/股。
	威海广泰	关于在德国投资设立全资子公司的公告 威海广泰空港设备股份有限公司拟以自有资金在德国投资设立全资子公司，负责公司产品在欧洲地区的销售与维修，以及公司欧洲市场的开拓与发展，拟定生产经营范围为：进出口贸易、各类机场地面设备、民航特种车辆的研发、销售与设备维修，项目引进（以主管部门核定为准），注册资本为 25 万欧元，公司出资 25 万欧元，占注册资本的 100%。
	金信诺	关于控股股东协议转让公司部分股份签署补充协议的公告 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”）控股股东、实际控制人黄昌华先生（下称“甲方”）与曹升（下称“受让方”）及国泰君安证券股份有限公司（下称“国泰君安”）签订《股份转让协议》。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。
7月14日	航天彩虹	2021 年半年度业绩预告 预计的经营业绩为同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利 5500 万元-100 万元，比上年同期增长 92.71%-148.77%；基本每股收益盈利 0.06 元/股-0.08 元/股。



中兵红箭	<p>2021 年半年度业绩预告</p> <p>预计的经营业绩为同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利 30,000 万元-33,500 万元，比上年同期增长 64.25%-83.41%；基本每股收益盈利 0.2154 元/股-0.2406 元/股。</p>
炼石航空	<p>2021 年半年度业绩预告</p> <p>预计的经营业绩为亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损约 12,300.00 万元，基本每股收益亏损约 0.1831 元。</p>
火箭科技	<p>2021 年半年度业绩预告</p> <p>预计的经营业绩为同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利 4500 万元-5500 万元，比上年同期增长 58.68%-93.94%；基本每股收益盈利 0.63 元/股-0.77 元/股。</p>
航天科技	<p>2021 年半年度业绩预告</p> <p>预计的经营业绩为扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润盈利 2,000 万元-3,000 万元；扣除非经常性损益的净利润盈利 1,400 万元-2,100 万元；基本每股收益盈利 0.0251 元/股-0.0376 元/股。</p>
振华科技	<p>2021 年半年度业绩预告</p> <p>振华科技(000733.SZ)披露 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元-5.18 亿元，同比增长 100%-120%；预计 2021 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4.49 亿元-4.96 亿元，同比增长 132.97%-157.42%。</p> <p>7、【*ST 华讯】：华讯方舟股份有限公司 2021 年半年度业绩预告</p>
西部超导	<p>首次公开发行战略配售股上市流通公告</p> <p>本次上市流通的战略配售股份数量为 2,210,000 股，占公司总股本的 0.50%，限售期为 24 个月。本公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。本次上市流通日期为 2021 年 7 月 22 日。</p>
新光光电	<p>首次公开发行战略配售限售股上市流通公告</p> <p>本次上市流通的限售股数量为 1,050,144 股，占公司总股本的 1.05%，限售期为 24 个月。本次上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。本次限售股上市流通日期为 2021 年 7 月 22 日。</p>
钢研高纳	<p>2021-72 关于股权激励限售股份上市流通的提示性公告</p> <p>北京钢研高纳科技股份有限公司本次解除限售的数量为 3,912,857 股，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。</p>
爱乐达	<p>募集说明书(注册稿)</p> <p>发布成都爱乐达航空制造股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（注册稿）。公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书中财务会计报告真实、完整。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对公司所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。</p> <p>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</p> <p>成都爱乐达航空制造股份有限公司本次向特定对象发行股票数量由不超过 69,720,300 股（含本数）调整为不超过 69,718,545 股（含本数）。</p>
中简科技	<p>关于签订重大销售合同的公告</p> <p>中简科技股份有限公司与客户 A 签订《产品订货合同》：合同标的为碳纤维、碳纤维织物；合同金额为 63,645.06 万元；合同履行期限为 2021 年至 2022 年，具体根据客户下发交货计划执行；合同条款中已对产品质量要求、技术标准，交货地点、方式，运输方式，包装标准，验收标准及方法，结算方式，合同变更，解决合同纠纷的方法，环境、职业健康安全条款，违约责任的处理等方面做了明确的规定；根据合同之约定事项，涉及的产品名称、规格型号、数量、质量要求等信息不得向第三方透露。</p>
全信股份	<p>南京全信传输科技股份有限公司关于控股股东通过大宗交易减持股份的预披露公告</p> <p>持有南京全信传输科技股份有限公司股份 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%）。截止本公告日，公司控股股东、实际控制人陈祥楼先生持有公司股份 151,133,600 股，占公司总股本比例 51.92%；公司控股股东、实际控制人之配偶杨玉梅女士持有公司股份 8,303,100 股，占本公司总股本比例 2.85%；两人合计持有公司 159,436,700 股，占公司总股本比例 54.78%。</p>
7 月 15 日	<p>安达维尔</p> <p>2021 年半年度业绩预告</p>



		<p>预计的业绩情况为亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损 1,000 万元-1,300 万元，比上年同期下降 132.14%-141.78%。</p>
中国卫星	<p>2020 年度权益分派实施公告 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。</p>	
华力创通	<p>2020 年年度权益分派实施公告 股东大会审议通过的利润分配预案为：以公司现有总股本 614,217,087 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金（含税），共计派发现金红利 6,142,170.87 元。董事会审议利润分配预案后，公司总股本发生变动的，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。</p>	
雷科防务	<p>关于“雷科定转”转股完成的公告 “雷科定转”（债券代码：124007）发行规模为 28,374.99 万元，转股期限自 2021 年 3 月 15 日至 2026 年 3 月 12 日，转股价格为人民币 5.49 元/股。截至本公告日，“雷科定转”已全部完成转股，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。</p>	
七一二	<p>股东减持股份进展公告 本次大宗交易减持计划实施前，控股股东天津智博智能科技发展有限公司（以下简称“智博科技”）持有天津七一二通信广播股份有限公司（以下简称“公司”）股份 390,123,200 股，占公司总股本的比例为 50.53%。截至本公告披露日，智博科技持有公司股份 375,473,200 股，占公司总股本的 48.64%。</p> <p>关于控股股东权益变动的提示性公告 本次权益变动属于天津七一二通信广播股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东天津智博智能科技发展有限公司（以下简称“智博科技”）履行此前已披露的股份减持计划，不触及要约收购。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，智博科技持有公司无限售条件流通股 375,473,200 股，占公司目前总股本的 48.64%。</p>	
上海瀚讯	<p>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%）。</p>	
7 月 16 日	<p>天和防务 2021 年半年度业绩预告 预计的业绩为亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损 700 万元-900 万元，本报告期非经常性损益影响归属于上市公司股东的净利润金额约为 1,415.00 万元。</p>	
北斗星通	<p>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 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。</p>	
航天彩虹	<p>航天彩虹无人机股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案) 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。本计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本计划公告时公司股本总额的 1%。限制性股票来源于定向发行的公司普通股，限制性股票的授予价格为 12.80 元/股。本计划的激励对象不超过 301 人，占 2020 年度公司员工总人数 2054 人的 14.65%，包括董事、中高级管理人员、核心技术（业务）人员。</p> <p>航天彩虹无人机股份有限公司 2021 年股权激励管理办法 若在本计划公告当日至激励对象完成限制性股票股份登记期间，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股或缩股等事项，应对限制性股票数量进行相应的调整。</p>	
中航高科	<p>股东集中竞价减持股份结果公告 在本次减持股份计划实施前，中国航发北京航空材料研究院（以下简称“中国航发航材院”）持有中航航空高科技股份有限公司（以下简称“公司、本公司、中航高科”）股份 74,072,458 股，占公司总股本的 5.3173%。中国航发航材院无一致行动人。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。</p>	



关于航新转债 2021 年付息的公告

航新科技 “航新转债” 将于 2021 年 7 月 22 日按面值支付第一年利息，每 10 张“航新转债”（面值 1,000 元）利息为 5.00 元（含税）；债权登记日为 2021 年 7 月 21 日；除息日为 2021 年 7 月 22 日；付息日为 2021 年 7 月 22 日；“航新转债”票面利率：第一年为 0.5%，第二年为 0.8%，第三年为 1.2%，第四年为 1.8%，第五年为 2.5%，第六年为 3.0%。

资料来源: wind, 中信建投



六、近期重点报告

- 6月15日 【中信建投军工|公司简评】航发动力：百亿闲置自有资金管理，预付款兑现印证产业景气度提升
- 6月16日 【中信建投军工|公司简评】金博股份：光伏产业高景气，产能扩张驱动业绩快速增长
- 6月17日 【中信建投军工|公司简评】智明达：军用嵌入式计算机龙头，受益下游放量和国产化进程
- 6月21日 【中信建投军工|公司简评】高德红外：军民市场融合共生，打造红外全产业链生态
- 6月24日 【中信建投军工|公司简评】智明达：发布股权激励计划，彰显公司发展信心
- 6月25日 【中信建投军工】2021年中期投资策略报告：高确定性+高性价比，军工板块有望重回升势
- 6月28日 【中信建投国防军工】周报6月第4周：实战化训练助推需求高增长，军工板块有望延续升势
- 7月1日 【中信建投军工|公司简评】铂力特：金属增材制造领军企业，业绩有望进入快速增长期
- 7月4日 【中信建投国防军工】周报7月第1周：建党百年强调建设一流军队，军工板块有望延续升势
- 7月7日 【中信建投军工|行业深度】无人机系列报告之一：智能化作战核心载体
- 7月11日 【中信建投国防军工】周报7月第2周：半年报业绩增势向好，军工板块有望延续升势



七、风险提示

我军武器装备采购进展、军工企业产能释放进度低于预期；

武器装备价格下降幅度超出市场预期。



分析师介绍

黎韬扬：军工行业首席分析师。北京大学硕士。2015-2017年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年Wind军工行业第一名团队核心成员，2016年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017年保险资管最受欢迎分析师第二名、水晶球军工行业第二名、Wind军工行业第二名，2018-2019年水晶球军工行业第四名，2018年新财富军工行业第五名，2018-2020年Wind军工行业第一名，2019年新财富军工行业第四名，2019-2020年金牛奖最佳军工行业分析团队，2019年《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师。2020年新财富军工行业入围，2020年水晶球军工行业第五名。



评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上	
	中性	相对涨幅-10-10%之间	
	弱于大市	相对跌幅 10%以上	

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：(i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心
 B座12层
 电话：(8610) 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号
 南塔2106室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务
 中心B座22层
 电话：(86755) 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：(852) 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk

