

股权激励方案持续推出，军工板块有望延续升势

本周核心观点

1、本周火炬电子、内蒙一机、鸿远电子发布限制性股票激励计划授予结果公告。其中火炬电子向 147 人授予总计 82.68 万股限制性股票，价格为每股 30 元；内蒙一机向 160 人授予总计 1375 万股限制性股票，价格为每股 4.91 元；鸿远电子向 99 人授予总计 92.80 万股限制性股票，价格为每股 4.91 元。2021 年初至今，军工企业股权激励方案数量出现较大增长，已有 9 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。

2、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，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。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 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 39.20%，中游公司 21-23 年平均复合增速为 39.22%，下游公司 21-23 年平均复合增速为 30.39%，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 43、35、57 倍，对应 21 年的 PEG 水平分别为 1.25、1.46、2.37。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。

3、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。

4、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。

国防军工

维持

强于大市

黎韬扬

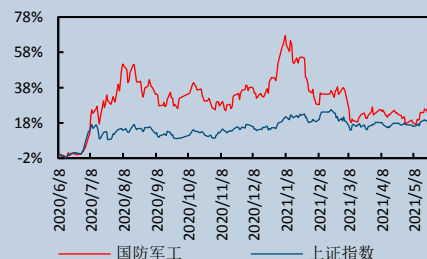
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

SAC 执证编号：S1440516090001

发布日期：2021 年 06 月 06 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、核心观点	2
1.1 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	2
1.2 当前时间点军工板块具备更高的确定性和性价比	3
1.3 投资策略	5
二、每周板块数据回顾	6
2.1 板块指数	6
2.2 个股表现	6
2.3 板块估值	7
2.4 融资余额	7
2.5 新股跟踪	8
2.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪	9
2.7 重点公司盈利预测与估值	10
2.8 军工基金复盘	11
三、2021 年投资策略	1
四、一周行业动态	3
4.1 国际动态	3
4.2 国内动态	7
五、一周上市公司公告	8
六、近期重点报告	13
七、风险提示	14

一、核心观点

1.1 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

本周火炬电子、内蒙一机、鸿远电子发布限制性股票激励计划授予结果公告：其中火炬电子向 147 人授予总计 82.68 万股限制性股票，价格为每股 30 元；内蒙一机向 160 人授予总计 1375 万股限制性股票，价格为每股 4.91 元；鸿远电子向 99 人授予总计 92.80 万股限制性股票，价格为每股 4.91 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 9 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。
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。

资料来源: wind, 中信建投

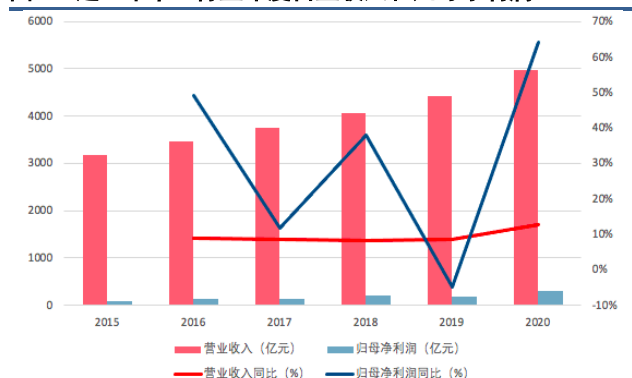
1.2 当前时间点军工板块具备更高的确定性和性价比

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。

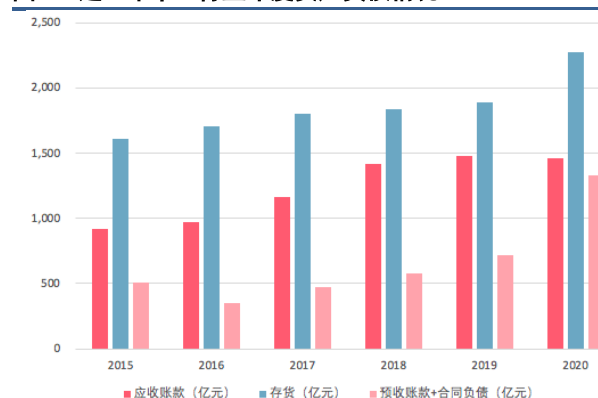
从微观层面看, 军工板块 101 家上市公司 20 年共实现营业收入 4970.31 亿元(+12.65%), 剔除中船防务变卖股权收益后, 共实现归母净利润 267.73 亿元(+44.05%); 21 年 Q1 共实现营业收入 1048.79 亿元(+34.07%), 实现归母净利润 72.75 亿元(+11.59%)。军工行业整体预收账款+合同负债为 1,329.30 亿元(+85.91%), 反映出行业订单增速较高, 后续业绩释放空间较大。从上述数据可以看出, 上市公司年报和一季报均已兑现高增长, 订单高景气延续, 相关公司陆续发布定增预案, 产能扩张已经开启, 未来业绩稳定高增长无忧。

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

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 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 39.20%，中游公司 21-23 年平均复合增速为 39.22%，下游公司 21-23 年平均复合增速为 30.39%，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 43、35、57 倍，对应 21 年的 PEG 水平分别为 1.25、1.46、2.37。

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*	50	36	25	18	43	46.55%	0.89
	光威复材*	49	42	31	24		32.35%	1.55
	中航光电*	54	40	31	24		31.33%	1.27
	航天电器*	47	33	25	20		35.15%	0.97
	中航高科*	84	55	39	29		43.23%	1.29
	火炬电子*	42	31	23	15		39.14%	0.79
	菲利华	57	43	32	23		35.81%	1.20
	钢研高纳*	60	44	35	26		22.98%	1.34
	睿创微纳*	71	52	36	26		40.39%	1.59
	铂力特	119	97	43	33		52.91%	1.84
	应流股份*	62	50	37	24		32.51%	1.37
	图南股份	64	45	35	25		36.18%	1.25
	鸿远电子*	54	41	27	18		49.20%	0.94
	抚顺特钢	49	31	24	20		33.49%	0.93
	景嘉微*	108	63	44	30		55.80%	1.16
	紫光国微	96	54	38	31		46.01%	1.18
	振华科技*	42	24	18	14		52.32%	0.56
中游	航天电子	40	30	27	25	35	18.16%	1.65
	爱乐达*	66	45	30	20		27.41%	0.93
	航天宏图*	47	38	29	20		42.33%	0.99

大立科技	28	24	20	16		21.00%	1.17
派克新材*	48	32	23	17		42.04%	0.77
利君股份	50	26	16	12		71.95%	0.42
七一二	48	54	38	19		36.89%	1.47
湘电股份*	236	71	47	22		143.98%	0.60
中航机电*	36	35	30	20		21.14%	1.61
高德红外	54	39	28	20		39.40%	0.99
航天发展*	35	25	17	15		42.61%	0.80
航发控制*	63	40	28	28		42.56%	1.30
中国海防	26	22	19	-		16.77%	1.50
国睿科技*	38	35	28	22		25.70%	1.65
中航电测*	29	28	24	14		22.82%	1.04
中航电子	47	36	31	29		18.33%	1.98
三角防务	76	35	25	21		52.57%	0.67
上海瀚讯	62	40	29	25		36.31%	1.09
四创电子	39	35	29	20		24.81%	1.41
中航重机	49	32	25	20		16.47%	0.59
中直股份	40	33	26	20		25.97%	1.50
航发动力*	97	73	56	49		25.70%	1.65
航天彩虹	71	42	33	33		29.72%	1.04
中航沈飞*	66	52	42	36	57	21.54%	1.98
内蒙一机*	28	23	19	18		68.23%	0.67
中航西飞	91	62	49	43		37.49%	1.09
中国卫星	100	84	71	61		18.03%	1.41
洪都航空	183	96	64	38		16.47%	0.59

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

1.3 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。

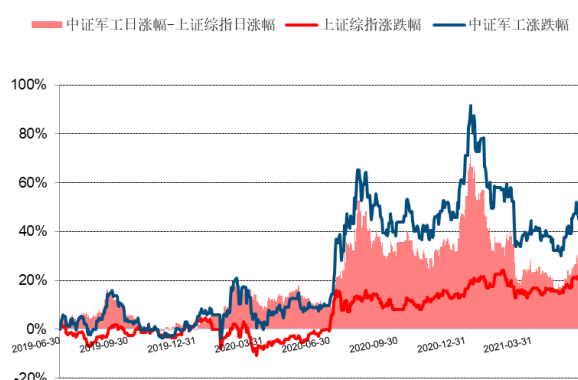
2、在成长起点方面: 重点推荐符合“行业空间大、国产化率低、转化效率高”三大标准的相关细分领域的龙头公司, 包括上游的关键原材料、核心元器件, 下游的航空发动机、电磁技术等领域。推荐湘电股份、光威复材、中航光电、宏达电子、北摩高科、景嘉微、高德红外、智明达。

二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

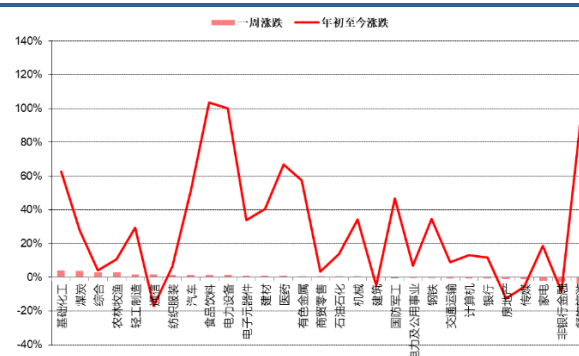
本周上证综指下跌 0.25%，收于 3591.84 点。同期中证军工指数下跌 0.41%，收于 11190.95 点，跑输大盘 0.17 个百分点。从行业板块来看，基础化工、煤炭、综合等板块表现居前，餐饮旅游、非银行金融、家电等板块表现居后。本月上证综指下跌 0.65%，收于 3591.84 点。同期中证军工指数下跌 3.31%，收于 11190.95 点，跑输大盘 2.65 个百分点。本年上证综指上涨 3.42%，收于 3591.84 点。同期中证军工指数下跌 14.15%，收于 11190.95 点，跑输大盘 17.57 个百分点。

图 4：2019 年中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 5：2020 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：春兴精工（25.49%）、湖南天雁（13.68%）、航锦科技（12.37%）、赛微电子（9.96%）、中航电测（9.85%）、*ST 华讯（9.30%）、成飞集成（9.11%）、中航重机（8.89%）、新雷能（7.44%）、航发控制（6.63%）。月表现位居前十位的个股为：春兴精工（23.08%）、成飞集成（10.37%）、湖南天雁（8.72%）、赛微电子（7.97%）、中航重机（6.15%）、航锦科技（4.47%）、中航电测（4.15%）、*ST 华讯（3.87%）、贵航股份（3.83%）、凤凰光学（3.72%）。年表现位居前十位的个股为：新雷能（76.69%）、航天工程（62.58%）、湖南天雁（40.73%）、凤凰光学（39.26%）、华测导航（35.02%）、华测导航（35.02%）、泰和新材（31.93%）、航锦科技（30.30%）、凌云股份（27.76%）、泰豪科技（25.83%）。

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
春兴精工	25.49%	春兴精工	23.08%	新雷能	76.69%
湖南天雁	13.68%	成飞集成	10.37%	航天工程	62.58%
航锦科技	12.37%	湖南天雁	8.72%	湖南天雁	40.73%
赛微电子	9.96%	赛微电子	7.97%	凤凰光学	39.26%
中航电测	9.85%	中航重机	6.15%	华测导航	35.02%
*ST 华讯	9.30%	航锦科技	4.47%	华测导航	35.02%
成飞集成	9.11%	中航电测	4.15%	泰和新材	31.93%
中航重机	8.89%	*ST 华讯	3.87%	航锦科技	30.30%
新雷能	7.44%	贵航股份	3.83%	凌云股份	27.76%

航发控制

6.63%

凤凰光学

3.72%

泰豪科技

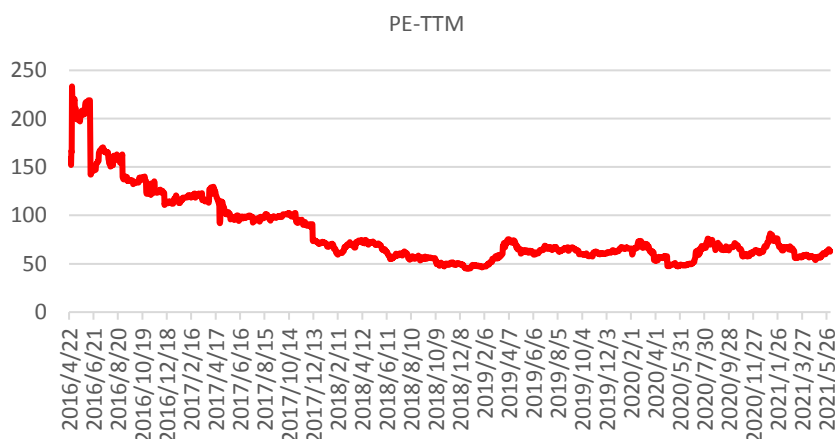
25.83%

资料来源: wind, 中信建投

2.3 板块估值

板块估值方面, 军工板块整体估值为 63.10 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 2.33%, 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 4.74%, 处于市场高位, 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	819586.56	669154.16		
A 股总计	1637	691235.89	575128.68	13417.93	2.33%
A 股融资标的总计	166	23111.90	20270.76		
军工板块占比	4.94%	2.82%	3.03%		
军工融资板块占比	5.86%	2.76%	2.96%	4.74%	

资料来源: wind, 中信建投

2.5 新股跟踪

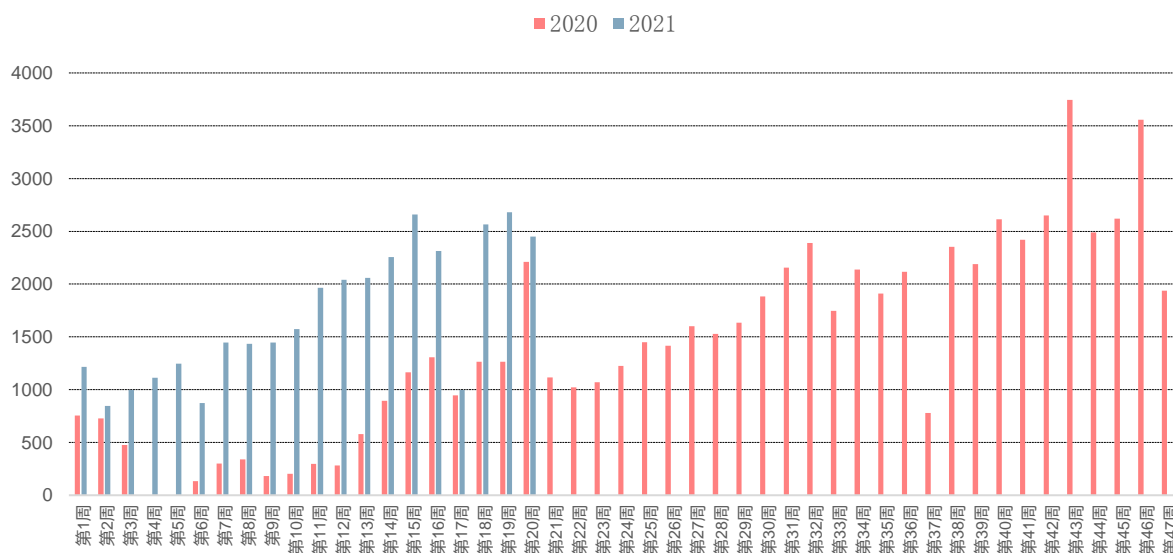
表 5：19 年至今新增军工股

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	104	42.63	0.12%	军用宽带移动通信系统装备
鸿远电子	2019-05-15	272	117.37	3.78%	军用 MLCC 电容器
中简科技	2019-05-16	146	36.58	3.25%	碳纤维
三角防务	2019-05-21	166	33.44	7.45%	飞机机身结构件及航空发动机盘件
新光光电	2019-07-22	38	37.56	3.19%	光学目标与场景仿真、光学制导等
睿创微纳	2019-07-22	424	95.20	2.39%	红外产品等
航天宏图	2019-07-22	59	35.74	-1.89%	卫星遥感等
铂力特	2019-07-22	106	131.96	2.22%	3D 打印
中科海讯	2019-12-06	26	32.95	2.23%	信号处理平台、声纳系统、水声大数据与仿真系统等
火箭科技	2020-03-17	63	88.27	4.88%	微波组件
北摩高科	2020-04-29	220	86.24	-7.87%	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	124	56.40	0.18%	卫星遥感等
图南股份	2020-07-23	71	35.49	1.93%	高温合金、耐蚀合金等
盟升电子	2020-07-31	71	61.90	-1.35%	卫星导航和卫星通信
江航装备	2020-07-31	90	22.28	-3.76%	航空产品
派克新材	2020-08-25	82	76.12	2.37%	金属锻件
科思科技	2020-10-22	94	124.01	20.07%	军用电子信息装备
航亚科技	2020-12-16	53	20.70	0.73%	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	65	30.68	-0.45%	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	79	50.99	-0.28%	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统
智明达	2021-04-08	46	91.64	5.94%	嵌入式计算机控制模块

资料来源：wind，中信建投

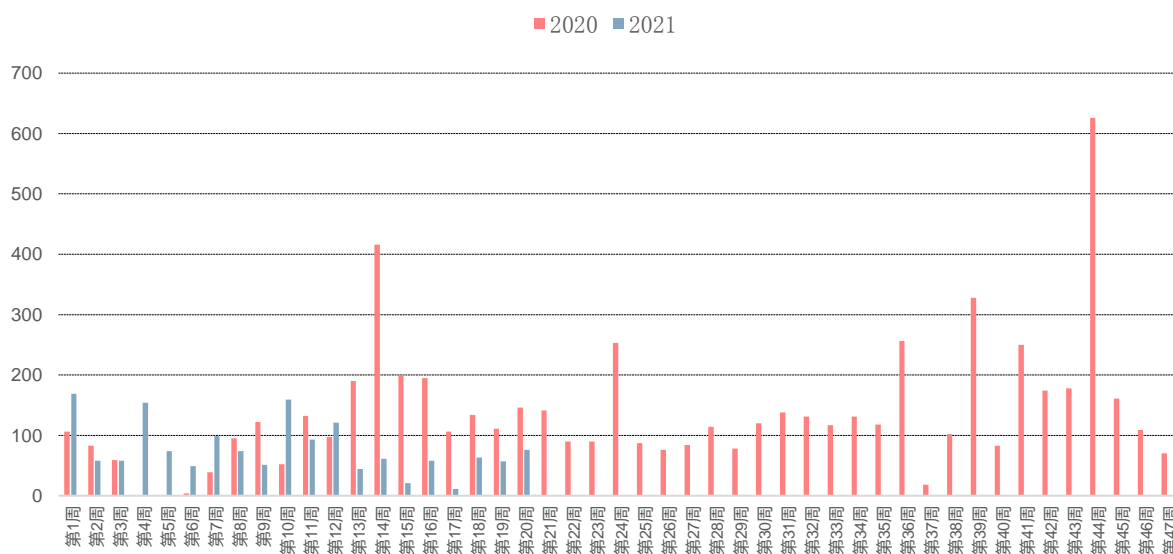
2.6 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图 7：全军装备采购信息网招标公告数量统计（按周，单位：个）



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

产业链地位	上市公司	总市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	归母净利润			PE 估值		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E
上游原材料	光威复材*	360.36	69.52	6.42	8.43	11.24	49	42	31
	图南股份	75.38	37.69	1.09	1.49	1.94	64	45	35
	抚顺特钢	281.42	14.27	5.52	8.13	10.68	49	31	24
	中航高科*	398.27	28.59	4.31	6.32	8.84	84	55	39
	菲利华	147.21	43.56	2.38	3.29	4.44	57	43	32
上游电子元器件	钢研高纳*	136.54	28.09	2.04	2.48	3.08	60	44	35
	火炬电子*	276.69	60.17	6.09	8.81	11.80	42	31	23
	大立科技	118.38	23.68	3.90	4.71	5.81	28	24	20
	睿创微纳*	410.29	92.20	5.84	4.85	6.45	71	64	47
	宏达电子*	270.95	67.72	4.84	7.29	10.39	50	36	25
	振华科技*	287.67	55.88	6.06	10.39	14.05	42	24	18
	亚光科技	105.30	10.45	0.35	-	-	277	-	-
	中航光电*	816.71	74.25	14.39	19.08	24.82	54	40	31
	航天电器*	215.32	50.19	4.34	6.02	7.92	47	33	25
	鸿远电子*	271.38	117.24	4.86	7.21	10.82	54	41	27
中游分系统	航天电子	197.69	7.27	4.78	6.21	6.96	40	30	27
	湘电股份*	171.05	14.81	0.75	3.06	4.48	236	71	47
	中航机电*	398.58	10.26	10.75	12.98	15.77	36	35	30
	航天发展*	287.37	17.90	8.08	12.32	16.43	35	25	17
	航发控制*	245.05	21.39	3.68	5.27	7.47	63	40	28
	中国动力	379.63	17.57	5.43	-	-	67	-	-
	中国海防	198.62	27.95	7.48	8.79	10.20	26	22	19
	国睿科技*	182.80	14.72	4.66	5.88	7.37	38	35	28
	中航电测*	87.49	14.81	2.63	3.30	3.96	29	28	24
	中航电子	298.87	15.50	6.31	7.99	9.32	47	36	31
中游零部件及信息化	派克新材*	87.08	80.63	1.67	2.41	3.36	48	32	23
	三角防务	176.65	35.65	2.04	4.04	5.79	76	35	25
	利君股份	101.69	9.84	1.92	3.59	5.67	50	26	16
	上海瀚讯	102.49	26.15	1.67	2.30	3.16	62	40	29
	航天宏图*	67.53	40.60	1.29	1.95	2.61	47	38	29
	万丰奥威*	118.75	5.43	5.66	6.99	8.41	21	16	14
	华力创通	54.36	8.85	0.28	-	-	200	-	-
	景嘉微*	251.24	83.40	2.08	3.51	5.04	108	63	44
下游	四创电子	66.11	41.53	1.70	1.89	2.27	39	35	29
	中直股份	313.72	53.22	7.58	9.21	11.55	40	33	26
	航发动力*	1362.92	51.13	11.46	16.20	20.95	97	73	56
	内蒙一机*	173.86	10.29	6.56	7.51	8.90	28	23	19
	中航西飞	737.57	26.64	7.77	10.74	13.49	91	62	49
	中国船舶	750.47	16.78	3.06	-	-	260	-	-
	中国卫星	353.45	29.89	3.54	4.12	4.88	100	84	71

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

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	1.0770	6,480.6245	0.0000	-1.37	-13.91
	160630	鹏华中证国防	1.1660	4,900.1758	0.0000	-1.35	-15.75
	164402	前海开源中航军工	0.9700	2,082.8029	0.0000	-1.42	-14.84
	000596	前海开源中证军工 A	1.8480	686.8149	0.0000	-1.28	-13.89
	002199	前海开源中证军工 C	0.9400	1,014.9457	0.0000	-1.26	-14.00
	161628	融通中证军工	1.1150	51.8946	0.0000	-1.90	-10.10
	163115	申万菱信中证军工	1.0604	1,269.0768	0.0000	-1.35	-13.74
	502003	易方达军工	1.2663	524.6471	0.0000	-1.36	-13.18
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.7878	7,336.1584	0.0000	-2.16	-13.05
	512680	广发中证军工 ETF	1.1161	4,473.7301	0.0000	-1.44	-14.88
	512660	国泰中证军工 ETF	1.0922	11,157.0800	0.0000	-1.44	-14.88
	512810	华宝中证军工 ETF	1.1475	200.7917	0.0000	-1.22	-11.42
	512670	鹏华中证国防 ETF	1.7393	702.3263	0.0000	-1.37	-15.86
	512560	易方达中证军工 ETF	1.2554	348.5635	0.0000	-1.34	-13.40
	501019	国泰国证航天军工	1.1849	1,029.6104	0.0000	-1.37	-11.17
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.3133	674.7464	0.0000	-1.20	-16.67
主动型	005609	富国军工主题	1.8972	5,978.1225	0.0000	-1.50	-8.64
	001475	易方达国防军工	1.4780	8,535.7854	0.0000	1.16	-6.51
	004698	博时军工主题	1.7160	3,314.9765	0.0000	-1.10	-15.43
	001838	国投瑞银国家安全	1.1220	6,320.8232	0.0000	-1.84	-15.38
	002251	华夏军工安全	1.5070	2,752.7853	0.0000	-0.53	-13.93
	004224	南方军工改革	1.2731	2,196.0081	0.0000	-1.25	-12.07
	000969	前海开源大安全核心	2.2150	84.7944	0.0000	0.87	9.55
	000535	长盛航天海工装备	1.4430	232.9345	0.0000	-0.89	-12.07
	002983	长信国防军工 A	1.3869	456.2068	0.0000	-1.00	-9.81
	004139	中邮军民融合	1.6348	143.5990	0.0000	0.60	-9.62

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，而下游整机企业从预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

俄罗斯礼炮公司增加了 VK-2500 发动机的零部件生产。两机动力控制 31 日消息，据 aviaport 网站 5 月 27 日报道，俄罗斯联合发动机公司下属企业“礼炮”生产综合体几乎使直升机发动机 VK-2500 的轴流压气机产量翻了一番。

波音 787 恢复交付 2 个月再次暂停。两机动力控制 31 日消息，据美媒 5 月 28 日报道，因生产质量问题，美国联邦航空安全局（FAA）要求波音提供更多相关信息，导致该公司再次暂停交付其 787 “梦想”客机。这是去年开始暂停交付，直至 3 月底波音 787 客机恢复交付的两个月后，再一次宣告交付暂停。在此期间，波音曾为中国南方航空交付过该型客机。

韩媒：《韩美导弹指南》终止后，韩军将研发空中及海上发射运载火箭平台。环球网 31 日消息，据韩联社 5 月 31 日消息，韩国国防部 31 日向国会国防委员会提交的工作汇报资料显示，随着《韩美导弹指南》终止，韩军将为加强其力量，开发可在空中、海面发射运载火箭的各种平台。

外媒：美国在准备“第一次北极战争”，部署战略轰炸机向俄罗斯发信号。环球网 31 日消息，俄罗斯卫星通讯社 29 日援引美国《国家利益》杂志报道，包括美国在内，许多国家都在为北极地区可能发生的军事对抗积极做准备，美国最近反复改写其在北极战略。

俄工贸部长：俄军工部门正在制定苏-57 战斗机升级方案。环球网 31 日消息，俄罗斯卫星通讯社 30 日消息，俄罗斯工贸部长曼图罗夫 30 日在“俄罗斯-1”电视台节目中表示，俄军工企业及主管部门正在制定第五代战斗机苏-57 的升级方案。

俄媒：俄海军最新战略核潜艇首次海试，将试射“布拉瓦”洲际导弹。环球网 31 日消息，据俄塔斯社 5 月 31 日消息，俄罗斯海军最新 955A 型战略核潜艇“奥列格”号日前首次出海试航。在此期间，将试射“布拉瓦”洲际弹道导弹。

克罗地亚斥资 10 亿欧元购买 12 架二手“阵风”战斗机。环球网 31 日消息，据“防务新闻”网站 5 月 29 日报道，克罗地亚总理普连科维奇表示，克罗地亚政府已经决定从法国购买 12 架二手的“阵风”F3-R 战斗机。这项交易的价值约为 9.99 亿欧元（约合 12 亿美元），除战机本身外还将包括武器系统、备件、后勤保障和培训服务。

VK-1600V 涡轴发动机是俄罗斯首次完全采用 3D 设计的航空动力。两机动力控制 6 月 1 日消息，据 naukatehnika 网站 5 月 25 日报道，用于直升机的 VK-1600V 涡轴发动机是俄罗斯历史上第一次使用 3D 建模设

计的航空发动机，其研制单位克里莫夫公司创建的推进系统演示样机的所有设计文档均以电子形式发布。

又添新装备！印军证实向中印边境地区部署 K9 自行火炮。观察者网 6 月 1 日消息，印度媒体“今日印度”5 月 29 日报道，近日，印度陆军副参谋长莫汉蒂（Mohanty）访问了所谓的“拉达克”东部地区。印度军方随后发布的照片证实，印军已经中印边境地区部署了印度授权制造的韩国 K-9 自行火炮。这是印军首次证实有 K-9 自行火炮部署到中印边境地区。

为应对北约俄军将组建 20 支配备最新武器部队。环球网 1 日消息，据“今日俄罗斯”（RT）网站 5 月 31 日消息，俄罗斯宣布将改造升级其沿着欧洲边界地区的军事存在，作为对以美国为首的北约集团在该地区集结、加强海空作战兵力报道的回应。俄罗斯国防部长谢尔盖·绍伊古周一表示，随着（北约）在该地区活动增加，俄西部军区将组建 10 多支新的作战部队，覆盖俄罗斯在欧洲的大部分地区。

苏 27 拦截 B52H 俄防长：美轰炸机在欧洲飞行频率暴涨。环球网 1 日消息，俄罗斯卫星通讯社 5 月 31 日报道，据俄联邦国家国防管理中心消息，俄军苏-27 战斗机 31 日在波罗的海与美国空军的 B-52H 战略轰炸机“伴飞”。同日，俄罗斯防长绍伊古表示，俄在西部战略方向的军事威胁正在增加，美军战略轰炸机在欧洲飞行频率是 7 年前的 14 倍！

俄高官：5 个国家正考虑采购苏-57 战机，其中包括东南亚国家。环球网 1 日消息，俄罗斯卫星通讯社 6 月 1 日报道，俄罗斯国防出口公司总经理亚历山大·米赫耶夫表示，约有 5 个国家正考虑采购俄罗斯的最新式第五代战斗机苏-57，其中包括东南亚国家。

俄米-28NM 直升机将配上百公里射程导弹，打击能力堪比轰炸机。环球网 1 日消息，“防务博客”网站 5 月 29 日报道称，俄罗斯将为其最新型的米-28NM 直升机配备远程巡航导弹。在导弹飞行的最后阶段寻的装置将会激活，在指定区定位目标并将其摧毁，直升机的机组人员将通过加密的通信通道接收导弹回传的视频信号。

美媒：美国空军不要的 F-16 战斗机，美国海军想要。环球网 1 日消息，在美国 2022 财年国防预算案中，美国空军准备淘汰数十架 F-16C/D 战斗机，美国海军却准备从空军手中接收这批老旧战斗机。当前美国海军后备机队正清理旧款 F/A-18“大黄蜂”战机库存。

俄媒：无需指令！无人机被曝首次“自主杀人”。参考消息网 6 月 2 日消息：据俄罗斯卫星社网站 6 月 1 日报道，“卡古”-2 军用无人机处于自主模式时，在利比亚的武装冲突中杀死了一个人。英国《新科学家》杂志引用联合国的一项调查研究撰文报道称，这是有史以来第一个记录在案的案例，当时这架无人机是在没有人为命令的情况下把人杀死的。

印媒：印度公布第二份武器本土化清单。参考消息网 6 月 2 日消息：据《印度时报》网站 5 月 31 日报道，为促进国内防务生产和出口，印度当地时间周一公布了第二份武器禁运清单。根据该清单，从 2021 年 12 月到 2025 年 12 月，印度将逐步禁止进口 108 种武器。

卫星拍到伊朗巨舰搭载导弹艇出海，美媒炒作：给委内瑞拉送货。环球网 2 日消息，美国海军研究学会（USNI）网站 6 月 1 日报道称，一艘被认为是驶往委内瑞拉的伊朗海军舰船已经离开伊朗港口，这艘船上搭载有 7 艘导弹攻击快艇。这艘船的出现以及驶向南美洲的举动表明，伊朗和委内瑞拉之间正在加强军事合作。

APP 被指泄露美在欧洲核武器基地敏感信息，美国空军称正调查。环球网 5 月 2 日报道，据俄罗斯卫星网 6 月 2 日报道，五角大楼发言人约翰·柯比周二说，美国空军正在调查有关其现役士兵使用抽认卡类 APP，可能暴露在欧洲核武器基地位置等敏感信息的信息。

挽回颜面？“标准-6”拦截弹道导弹失败，美驱逐舰又射“标准-3”。环球网 2 日报道，美国海军周二称，“保罗·伊格内修斯”号伯克级宙斯盾驱逐舰（DDG 117）在 5 月底发射两枚“标准-3”反导导弹拦截了从苏格兰西海岸发射的弹道导弹目标。据早前报道，此前刚进行的另一场海上反导试验中，美军另一艘伯克驱逐舰发射两枚“标准-6”导弹未能跟踪到目标，拦截失败。

进退两难，波音公司面临 150 亿美元的客机困境。两机动力控制 2 日消息，据路透社 6 月 2 日报道，业内人士称，波音公司首席执行官戴夫·卡尔霍恩 (Dave Calhoun) 在如何重建其核心客机业务的销售方面面临着数十亿美元的困境，这引发了内部辩论，并使得美国这家最大出口商的未来岌岌可危。

俄自主研发的舰用燃气轮机可靠性优于乌克兰产品。两机动力控制 2 日消息，据俄罗斯 lenta 网 2021 年 6 月 1 日报道，22350 型护卫舰的 3 号舰“戈尔什科夫海军上将”号于 2020 年 12 月下水，该舰配装了完全由俄罗斯自主研发的 M55R 动力系统，该系统是国防工业进口替代计划下的重点产品。

俄罗斯新型 VK-2500P 涡轴发动机投入量产。两机动力控制 2 日消息，据 airframer 网站 2021 年 5 月 27 日报道，俄罗斯国家技术集团（Rostec）联合发动机公司（UEC）正在批量生产新型 VK-2500P 涡轴发动机。VK-2500P 涡轴发动机专为米-28NM “超级暗夜猎手”武装直升机设计，也可装备其他“米”、“卡”系列军用直升机上。

伊朗最大战舰发生火灾后沉没 吨位超 3 万由英国建造。环球网 3 日消息，伊朗海军最大舰船“哈尔格”号支援舰当天在阿曼湾发生火灾，随后沉没，具体情况不明。报道称，根据法尔斯通讯社和塔斯尼姆通讯社的消息，火灾大约发生在凌晨 2 点 25 分，消防员曾试图控制火势但失败了，这艘舰船在伊朗港口贾斯克附近沉没。

美军再次升级 KC-130J 加油机火力，对地打击能力看齐“炮艇机”。环球网 3 日消息，据“防务简报”网站 2 日消息，美国内华达山脉公司获得美国海军航空系统司令部 (NAVAIR) 价值 160 万美元的合同，为美国海军陆战队的两架 KC-130J 加油机集成增强版的 HAWK 武器套件原型。据分析，新版武器套件将再次提升这款加油机的攻击火力，对地打击能力进一步向美国空军最新型 AC-130 炮艇机看齐。只是除了反恐等有限作战用途，越来越没有存在的意义和价值。

美国最新反潜机首次在欧洲战区发射“鱼叉”导弹，打击挪威海岸靶船。环球网 3 日消息，近日来自美国海军第 4 巡逻机中队（VP-4）的 P-8A 反潜机发射了两枚 AGM-84D “鱼叉”反舰导弹，打击挪威海岸的一艘靶船。这是美军 P-8A 首次在欧洲战区使用这款空对舰导弹。

土耳其将驱逐境内俄罗斯 S-400 导弹专家？俄军事机构驳斥。环球网 3 日消息，据俄罗斯卫星网 3 日消息，有媒体称，土耳其计划驱逐按照 S-400 防空系统合同而来的俄罗斯技术专家，以满足美国终结俄方人员在土境内的要求。对此，俄罗斯联邦军事技术合作局予以驳斥。

罗罗公司 UltraFan 发动机短舱采用碳纤维预浸料技术。两机动力控制 2 日消息，据 aero-mag 网站 6 月 2 日报道，日本帝人株式会社的 Tenax™ 碳纤维预浸料技术已经被用在了英国罗罗公司的下一代航空发动机 UltraFan 演示样机的短舱中。

拜登签署行政令打压中国企业，外交部：中方坚决反对，敦促美方撤销各种所谓清单。环球网 4 日消息，据白宫网站消息称，当地时间 6 月 3 日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为公司、中芯国际、中国航天科技集团有限公司等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。声明称，该命令将于美东时间 8 月 2 日凌晨 12 时 01 分起生效。新命令是对美国政府此前一项针对中企命令的修订，扩大了打压范围，宣称增加了所谓“民主”和“人权”的考虑。

美媒：经过 16 年研发，美国海军的电磁轨道炮项目要黄了。环球网 4 日消息，据美国“动力”网站“战区”专栏 6 月 1 日报道，在最新的军费预算申请中，美国海军没有要求为其电磁轨道炮项目提供任何新的资金，还表示将在本财年结束此前计划的所有工作，将目前的研发成果封存作为技术储备。

美媒披露美军下代护卫舰项目进展，暗批濒海战斗舰被证明是一场惨败。环球网 4 日消息，美媒《海军时报》网站 3 日消息，美国海军将位于华盛顿州的埃弗雷特海军基地作为下一代星座级护卫舰的母港，将总共驻扎有 12 艘。同时指出“围绕正在研发的技术进行战舰设计”已被证明是一场惨败。这显然暗指濒海战斗舰。

美媒：伊朗调查补给舰沉没原因。参考消息网 6 月 4 日报道 据美国《华尔街日报》网站 6 月 2 日报道，据伊朗国家媒体报道，伊朗正在调查 6 月 2 日凌晨在阿曼湾导致该国最大海军舰艇之一沉没的火灾，这是对该国重要基础设施和军事资产的最新打击。

为能淘汰“全球鹰”无人机？美国空军耗资 4 亿多美元买改装公务机。参考消息网 6 月 4 日报道，近日，美国空军授出一份金额高达 4.65 亿美元合同，用于将可能总共 6 架庞巴迪 Global 6000 公务机改装成 E-11A 特种飞机。去年，美国空军试图退役 24 架“全球鹰”无人机（其中包括 EQ-4B 型），但被美国国会否决。美国空军当时就表示将购买 5 架 E-11A 来弥补削减的 EQ-4B“全球鹰”无人机。

企业动态·东丽 TAC 公司引进新型高温压机提高热塑性复合材料生产能力。碳纤维生产技术 4 日消息，东丽先进复合材料公司（TAC）宣布在其荷兰 NIJVERDAL 工厂引进下一代高温层压板压机，以提升其热塑性复合材料在高性能应用领域的生产能力。

4.2 国内动态

航天科技六院 101 所 3 项液氢国家标准发布填补民用领域标准空白。中国航天报 31 日报道，日前，国家市场监督管理总局批准发布了 215 项重要国家标准，由航天科技集团六院 101 所作为主要起草单位参与编写的《氢能汽车用燃料液氢》《液氢生产系统技术规范》《液氢贮存和运输技术要求》3 项液氢国家标准正式发布。

中国建材 T800 级高性能碳纤维入列央企创新成果推荐目录。碳纤维生产技术 5 月 31 日消息，国务院国资委向全社会发布《中央企业科技创新成果推荐目录（2020 年版）》，这是国资央企践行创新驱动发展战略，努力实现科技自立自强的重要举措，是中央企业坚持在“用”上下功夫的标志性成果，是加快构建新发展格局、维护产业链供应链安全稳定的具体实践。

港媒：30 马赫风洞将使中国在高超音速技术竞赛中领先西方数十年。两机动力控制 1 日消息，据港媒《南华早报》5 月 31 日报道，中国研究人员透露，能够模拟 30 倍的声速的新型风洞测试设施很快就“准备就绪”，这将使得中国在高超音速比赛中领先西方“数十年”。

碳中和·大市场：碳中和，中国需投资 127 万亿~192 万亿元。碳交易网 2 日消息，据渣打全球研究团队最近发布的《充满挑战的脱碳之路》报告显示，预估为达成碳中和目标，2060 年前中国在脱碳进程中需进行高达人民币 127 万亿-192 万亿元的投资，相当于平均每年投资人民币 3.2 万亿-4.8 万亿元。

长征三号乙运载火箭成功发射风云四号 B 星。中国航天科技集团有限公司 3 日消息，6 月 3 日 0 时 17 分，在西昌卫星发射中心，长征三号乙运载火箭划破夜空，随后，将风云四号 B 星送入预定轨道，发射取得圆满成功。

打造千亿级先进复合材料与先进制造集聚区 “山东碳都”项目落户济南历城。碳纤维生产技术 3 日消息，6 月 2 日上午，济南市历城区政府与国泰隆基科技有限公司签订了山东济南千亿级先进复合材料与先进制造集聚区“山东碳都”项目战略合作协议；历城区政府与中建三局签订了招商战略合作协议。

长二 F、神十二将送 3 名航天员上天：将在轨驻留 3 个月。澎湃新闻 3 日消息，中国载人航天工程副总指挥、航天科技集团党组书记、董事长吴燕生强调，要坚持“载人航天、人命关天”的理念，坚持高可靠、高安全，保证发发成功。根据规划，3 名航天员将在轨驻留 3 个月，开展舱外维修维护、设备更换、科学应用载荷等一系列操作。

拟建项目·浙江宝旌即将上马年产 6 万吨原丝、1.8 万吨碳纤维项目。碳纤维生产技术 4 日消息，中国宝武发文称，自更名为浙江宝旌碳材料有限公司以来，原浙江精功碳纤维有限公司在 2021 年前四个月，实现扭亏为盈，营业收入几近翻番，利润超过全年目标，生产经营状况得到大幅改善。

我国燃气轮机产品首次走出国门。观察者网 4 日消息，近日，中国船舶集团七〇三所自主研发的 CGT25-D 型燃气轮机，在俄罗斯诺瓦泰克天然气增压站项目现场完成了七十二小时考核试验，顺利通过交付验收。

五、一周上市公司公告

表 8：主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
5 月 31 日	广联航空	关于理财产品到期赎回及继续使用闲置募集资金进行现金管理的公告 广联航空工业股份有限公司（以下简称公司）于 2020 年 11 月 20 日召开第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，在确保公司募投项目所需资金和保证募集资金安全的前提下，公司可以使用总金额不超过人民币 50,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效。近期，公司到期赎回理财产品人民币 3,000 万元；使用闲置募集资金人民币 3,000 万元进行了委托理财。
	星网宇达	关于 2021 年股票期权激励计划授予登记完成的公告 本次股票期权实际授予激励对象为 146 人，实际授予数量为 541.00 万份 根据中国证监会、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司有关规则的规定，北京星网宇达科技股份有限公司于 2021 年 5 月 31 日完成了公司 2021 年股票期权激励计划授予登记工作。
	智明达	2020 年年度权益分派实施公告 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登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 50,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.163 元（含税），共计派发现金红利 8,150,000 元（含税）。
	纵横股份	2020 年年度权益分派实施公告 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 87,580,000 股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 19,267,600 元。
	雷科防务	关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告(新增股份) 首次授予日：2021 年 5 月 6 日；股票来源：公司向激励对象定向发行 A 股普通股；授予价格：3.16 元/股；限制性股票（新增股份）首次授予数量：2,370 万股；限制性股票（新增股份）首次授予对象：授予对象共 460 名。
	广联航空	关于对外投资暨关联交易进展暨完成工商注册登记的公告 公司于 2021 年 5 月 27 日召开第二届董事会第十八次会议，审议同意公司与关联方山东融轩企业管理服务有限公司共同投资设立广联（北海）无人机科技有限公司。公司独立董事对本议案发表了事前认可意见及明确同意的独立意见。
6 月 1 日	内蒙一机	关于向公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告 预留部分限制性股票授予日：2021 年 5 月 31 日；预留部分限制性股票授予数量：96.7 万股；预留部分限制性股票授予情况：预留部分限制性股票共计 140 万股，本次授予 96.7 万股，本次授予后剩余 43.3 万股。股权激励方式：限制性股票。
	钢研高纳	关于高级管理人员减持公司股份计划时间过半的进展公告： 公司于 2021 年 2 月 1 日披露了《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司副总经理张继先生持有公司股份 342,502 股，占公司总股本比例 0.0729%，张继先生拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式减持股份合计不超过 85,626 股，即不超过公司总股本的 0.0182%。 2021 年 4 月 1 日，公司因实施向特定对象发行股票事宜新增股份上市，公司总股本发生变动，公司向特定对象发行股票 16,207,455 股，公司总股本增加至 486,068,671 股。公司副总经理张继先生所减持股份仍为合计不超过 85,626 股保持不变，减持股份比例调整为占公司总股本比例 0.0176%。
	安达维尔	关于持股 5%以上股东及高级管理人员减持计划期限届满暨实施情况的公告： 2021 年 6 月 1 日，公司分别收到持股 5%以上股东咨询公司和高级管理人员熊涛先生出具的《关于减持公司股份计划实施结果的告知函》，咨询公司于 2020 年 12 月 8 日至 2021 年 3 月 19 日通过大宗交易及集中竞价交易方式共计减持股份 5,500,000 股，占公司现有总股本的 2.16%，咨询公司减持计划时间区间已届满；熊涛先生于 2020 年 12 月 3 日至 2021 年 5 月 31 日通过集中竞价方式共计减持股份 57,000 股，截至本公告日，熊涛先生减持计划时间区间已届满并已实施完毕。

晨曦航空	<p>2020 年年度权益分派实施公告</p> <p>公司 2020 年年度权益分派方案的具体内容为：以 2020 年 12 月 31 日总股本 171,760,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股，转增后总股本将增加至 309,168,000 股。剩余未分配利润滚存至以后年度分配。董事会审议利润分配及资本公积转增股本预案后至权益分派实施公告确定的股权登记日前公司股本发生变动的，将按照“转增股本总额固定不变”的原则对分配比例进行调整；</p> <p>本公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 171,760,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8.000000 股。分红前本公司总股本为 171,760,000 股，分红后总股本增至 309,168,000 股。</p>
中航电测	<p>关于股份回购进展情况的公告</p> <p>公司于 2021 年 2 月 8 日召开第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于回购公司股份的方案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 6,000 万元且不超过人民币 12,000 万元，回购价格不超过人民币 14.04 元/股，本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2021 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 4,691,000 股，约占公司目前总股本的 0.79%，最高成交价为 13.19 元/股，最低成交价为 12.30 元/股，成交总金额为 60,813,062.00 元（不含交易费用）。</p>
迈信林	<p>海通证券股份有限公司关于江苏迈信林航空科技股份有限公司募集资金投资项目金额调整的核查意见</p> <p>公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请于 2021 年 3 月 21 日经中国证券监督管理委员会同意注册。公司向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 2,796.6667 万股，每股发行价格 9.02 元，募集资金总额为 25,225.93 万元，扣除发行费用后，募集资金净额为 20,014.34 万元。</p> <p>立信会计师事务所对公司本次公开发行新股的资金到位情况进行了审验，并于 2021 年 5 月 7 日出具了信会师报字，审验结果如下：截至 2021 年 5 月 7 日止，贵公司实际已发行人民币普通股 27,966,667 股，每股发行价格 9.02 元，募集资金总额为 252,259,336.34 元，扣除发行费用（不含税）人民币 52,115,960.30 元，募集资金净额为人民币 200,143,376.04 元，其中注册资本人民币 27,966,667.00 元，资本溢价人民币 172,176,709.04 元。</p>
火炬电子	<p>关于完成股份性质变更暨 2021 年限制性股票激励计划权益授予的进展公告</p> <p>公司 2021 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已成就。根据公司 2021 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2021 年 5 月 6 日召开第五届董事会第十九次会议，审议通过了《关于向 2021 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，确定本激励计划授予日为 2021 年 5 月 6 日。</p> <p>目前本次激励计划的激励对象已完成缴款。在资金缴纳过程中，1 名激励对象因个人原因自愿放弃认购其所获授的全部限制性股票 0.50 万股，1 名激励对象因个人原因自愿放弃认购其所获授的部分限制性股票 0.31 万股，合计放弃认购 0.81 万股。容诚会计师事务所对公司本次限制性股票激励计划的实际缴款情况进行了审验，并于 2021 年 5 月 11 日出具了《2021 年限制性股票激励计划缴款情况验资报告》，验证截至 2021 年 5 月 10 日止，公司已收到 147 名激励对象缴纳的 82.68 万股限制性股票的认缴款，总额为人民币 24,804,000.00 元。</p>
大立科技	<p>浙江大立科技股份有限公司 2020 年度权益分派实施公告</p> <p>公司 2020 年度权益分派方案已由 2021 年 5 月 14 日召开的公司 2020 年度股东大会审议通过，方案主要内容为：以董事会审议分配预案之日总股本 499,925,704 股扣除公司回购专户所持 3,364,548 股数之后的股本 496,561,156 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.80 元（含税），不送红股，同时以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 2 股（注：公司现有股本 499,925,704 股，其中股份回购库存股数量为 3,364,548 股，根据《公司法》的规定，上市公司通过回购专户持有的本公司股份，不享有参与利润分配和资本公积金转增股本的权利）。</p>
航新科技	<p>关于控股股东及部分一致行动人股份转让完成过户登记暨公司控制权发生变更的公告</p> <p>2021 年 5 月 18 日，卜范胜、黄欣与广州恒贸签署了《表决权委托协议》，卜范胜、黄欣将所持上市公司 22,372,405 股股份（占上市公司总股本的 9.33%）的表决权、提名和提案权、参会权以及除收益权和股份转让权等财产性权利之外的其他权利不可撤销地委托给广州恒贸。表决权委托的期限为表决权委托协议生效之日起至卜范胜、黄欣将对应的表决权委托部分股份转让与广州恒贸时止。</p> <p>根据相关法律法规规定，本次控制权转让中的 22,372,405 股股份（占上市公司总股本的 9.33%）尚未达到可转让条件。交易双方将在上述 22,372,405 股股份达到可转让条件后，根据市场情况协商确定标的股份的转让价格以及转让方式，并在 2022 年 12 月 31 日前完成全部标的股份交割。本次交易后，广州恒贸持有航新科技 14,333,559 股股份，占航新科技总股本的 5.98%；合计持有</p>

36,705,964 股股份对应的表决权，占航新科技总股本的 15.30%。广州恒贸成为航新科技的控股股东，余厚蜀成为公司实际控制人。

爱乐达 关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告
 公司于 2021 年 6 月 2 日收到深圳证券交易所出具的《关于成都爱乐达航空制造股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会履行相关注册程序。

洪都航空 关于协议转让所持江西洪都国际机电有限责任公司 10%股权的进展公告
 为优化资源配置、聚焦主营业务、增强企业持续发展能力，公司第七届董事会第五次会议审议通过了《关于转让所持江西洪都国际机电有限责任公司部分股权暨同意其实施混合所有制改革的议案》，董事会同意将公司所持有的国际机电 10%股权转让给国际机电员工持股平台，转让价格不低于评估值人民币 1145.61 万元。具体详见公司于 2021 年 3 月 31 日在上海证券交易所网站披露的《江西洪都航空工业股份有限公司关于协议转让所持江西洪都国际机电有限责任公司 10%股权的公告》。
 2021 年 6 月 1 日，公司与国际机电员工持股平台共青城洪航投资合伙企业签署了《关于江西洪都国际机电有限责任公司 10%股权转让合同》，将持有的国际机电 10%股权通过协议转让的方式转让给洪航投资，转让价款人民币 1150 万元。本次股权转让完成后，公司仍持有国际机电 35%股权。

航天发展 关于回购注销部分股票减少注册资本暨通知债权人的公告
 因子公司航天开元科技有限公司 2020 年度未实现收购时约定的累计承诺业绩，业绩补偿责任人航天科工资产管理有限公司、北京航天科工信息产业投资基金、共青城航科源投资管理中心须要对公司进行业绩补偿。根据《标的资产盈利预测补偿协议》及《公司 2020 年度股东大会决议》，公司将以人民币 1.00 元的总价格对上述业绩补偿责任人合计持有的公司股份 1,736,534 股进行回购并全部予以注销，并依据相关股东大会决议授权相应修订公司章程。
 实施回购注销上述股票 1,736,534 股后，公司注册资本将随之发生变动，股份总数将由 1,605,421,646 股变更为 1,603,685,112 股，公司注册资本由 1,605,421,646 元人民币变更为 1,603,685,112 元人民币。

火箭科技 关于持股 5%以上股东大宗交易减持股份比例超过 1%的公告
 公司于 2021 年 5 月 6 日在巨潮资讯网和符合中国证监会规定条件的媒体上披露了《关于公司持股 5%以上股东暨特定股东减持股份的预披露公告》，公司持股 5%以上股东刘永红女士计划自前述公告披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 1,000,000 股（即不超过公司总股本的 1.3986%）。
 公司于 2021 年 6 月 2 日收到股东刘永红女士出具的《关于股份减持实施比例超过 1%的告知函》，刘永红女士自 2021 年 5 月 17 日至 2021 年 6 月 1 日通过大宗交易方式减持公司股份共计 753,700 股，减持比例达到公司总股本的 1.0541%。

新兴装备 关于回购股份的进展公告
 公司于 2021 年 4 月 12 日召开第三届董事第二十二次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 8,000 万元，不超过人民币 16,000 万元，回购价格不超过人民币 40 元/股，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。本次股份回购实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2021 年 5 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 167,900 股，占公司目前总股本 0.1431%，最高成交价为 24.91 元/股，最低成交价为 23.63 元/股，支付的总金额为 4,038,116.00 元（不含交易费用）。

火炬电子 关于变更 2019 年回购股份用途的公告
 本次变更前回购用途：用于实施员工持股计划。
 本次变更后回购用途：用于实施员工持股计划或进行股权激励。

天奥电子 2020 年年度权益分派实施公告
 本公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 208,006,500 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.500000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 2.250000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收），【注：根据先进先出的原则，以投资者证券账户为单位计算持股期限，持股 1 个月

		<p>(含 1 个月) 以内, 每 10 股补缴税款 0.500000 元; 持股 1 个月以上至 1 年(含 1 年)的, 每 10 股补缴税款 0.250000 元; 持股超过 1 年的, 不需补缴税款。】</p>
6 月 3 日	中简科技	<p>关于持股 5%以上股东减持比例达到 1%的公告</p> <p>公司于 2020 年 12 月 15 日对公司股东袁怀东及其一致行动人施秋芳减持比例达到 1%相关情况进行了披露。近期, 公司收到股东袁怀东及其一致行动人施秋芳出具的《股东减持比例达 1%的告知函》, 截止 2021 年 6 月 2 日, 上述减持主体通过集中竞价及大宗交易方式减持本公司股份 4,009,400 股, 占本公司总股本比例 1.00%。</p>
	星网宇达	<p>关于签订重大合同的公告</p> <p>公司始终坚持“以惯性技术为中心, 引领智能无人装备发展”的战略, 通过科技创新不断增强自身的核心竞争力。集中优势资源、突出核心业务, 把智能化作为公司的主要发展方向。本次签订的合同金额分别约为 8,928 万元, 占公司 2020 年经审计营业总收入的 13.03%。相关合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极影响, 公司将根据合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入。合同标的: 某型训练产品、某型无人机。</p>
	雷科防务	<p>关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告(回购股份)</p> <p>本次限制性股权激励计划向激励对象新增发行 A 股普通股首次授予部分于 2021 年 6 月 1 日登记完成后, 公司股份总数由原来 1,254,521,674 股增加至 1,278,221,674 股。公司以回购的 A 股普通股首次授予部分于 2021 年 6 月 3 日登记完成后, 公司股份总数不变。鉴于公司目前无控股股东, 无实际控制人, 本次限制性股票的授予不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次限制性股票授予完成后, 按新股本 1,278,221,674 股摊薄计算, 2020 年度每股收益为 0.1348 元/股。</p>
	中航光电	<p>中航光电科技股份有限公司关于回购注销限制性股票完成的公告</p> <p>本次限制性股票回购注销涉及 54 名激励对象共 938,625 股, 占回购注销前中航光电科技股份有限公司总股本的 0.0853%。</p>
	七一二	<p>2020 年年度权益分派实施公告</p> <p>本次利润分配以方案实施前的公司总股本 772,000,000 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 77,200,000.00 元。</p>
	全信股份	<p>传输科技南京全信股份有限公司关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个限售期股份上市流通的提示性公告</p> <p>本次申请解除限售的限制性股票数量为 1,816,000 股, 占总股本的 0.62%; 本次实际可上市流通的限制性股票数量为 1,793,500 股, 占总股本的 0.62%。本次申请解除股份限售的股东人数为 48 人。本期限制性股票上市流通日为 2021 年 6 月 8 日。</p>
	航新科技	<p>关于调整公司 2019 年股票期权、股票增值权激励计划行权价格的公告</p> <p>公司于 2021 年 5 月 17 日召开 2020 年年度股东大会, 公司同意以 2020 年度利润分配方案实施时股权登记日的应分配股数(总股本扣除公司回购专户的股份余额)为基数, 每 10 股派发现金红利 0.10 元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。截至 2021 年 4 月 20 日, 公司总股本 239,875,156 股, 公司目前回购专户的股份余额为 0 股, 应参与分配股数为 239,875,156 股, 以此为基数估算合计拟派发现金红利 2,398,751.56 元(含税)。</p>
6 月 4 日	安达维尔	<p>关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告</p> <p>公司股份 15,401,830 股(占本公司总股本比例的 6.06%)的股东常都喜先生计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内, 通过大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 5,080,000 股, 即减持比例不超过公司总股本的 2.00%。</p>
	振芯科技	<p>关于为控股子公司申请银行贷款提供担保的公告</p> <p>公司控股子公司成都国星通信有限公司因生产经营需要, 拟向中国工商银行成都高新技术产业开发区支行申请不超过 5,000 万元人民币的流动资金贷款, 并由公司为其提供连带责任保证担保, 担保额度为 5,000 万元人民币。</p>
	爱乐达	<p>关于实施 2020 年年度权益分派后调整向特定对象发行股票发行数量上限的公告</p> <p>公司于 2020 年 9 月 29 日披露的《成都爱乐达航空制造股份有限公司向特定对象发行股票预案》, 若公司在董事会决议公告日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本或因其他原因导致本次发行前公司总股本发生变动及本次发行价格发生调整的, 则本次向特定对象发行股票的发行数量及发行数量上限将进行相应调整。鉴于公司 2020 年度利润分配方案已于 2021 年 5 月 27 日实施完毕, 公司本次向特定对象发行股票数量由不超过 53,631,000 股(含本数)调整为 69,720,300 股(含本数)。</p>

鸿远电子	<p>关于 2021 年限制性股票激励计划授予结果公告</p> <p>本次利润分配以方案实施前的公司总股本 231,476,000 股为基数，每股派发现金红利 0.37 元（含税），共计派发现金红利 85,646,120.00 元（含税）。调整后，2021 年限制性股票激励计划授予价格由 61.71 元/股调整为 61.34 元/股。</p> <p>本次调整后，激励计划授予的激励对象人数由 103 人调整为 99 人，授予限制性股票总量由 100.00 万股调整为 93.20 万股。公司实际授予限制性股票的激励对象为 99 人，实际授予数量 92.80 万股，占目前总股本的比例为 0.40%。</p>
内蒙一机	<p>关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予结果公告</p> <p>限制性股票登记日：2021 年 6 月 3 日，限制性股票登记数量：1,375 万股，公司于 2021 年 5 月 7 日召开六届第十六次董事会会议，审议通过《关于向公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票议案》，根据公司 2020 年限制性股票激励计划的规定和公司 2021 年第一次临时股东大会授权，公司董事会已完成限制性股票的授予登记工作。</p>
火炬电子	<p>关于 2021 年限制性股票激励计划授予结果公告</p> <p>本次申请解除限售的限制性股票数量为 1,816,000 股，占总股本的 0.62%；本次实际可上市流通的限制性股票数量为 1,793,500 股，占总股本的 0.62%。本次申请解除股份限售的股东人数为 48 人。本期限制性股票上市流通日为 2021 年 6 月 8 日。</p>

资料来源: wind, 中信建投

六、近期重点报告

- 5月17日 **【中信建投国防军工】**周报 5月第2周：高确定性+高性价比，军工板块有望重回升势
- 5月14日 **【中信建投军工|公司简评】**中航光电：存货合同负债高位，订单饱满增长无忧
- 5月6日 **【中信建投军工|公司简评】**振华科技：20年利润快速增长，21年有望延续高景气

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